



Informe anual **2006**

UNIDADES Y SOCIEDADES OPERATIVAS

The image features a solid red background. A thin, white, curved line starts from the top center and arcs downwards and to the left, crossing the word 'Contenidos'.

Contenidos

Información sobre Unidades y Sociedades Operativas **5**

Unidades y Sociedades Operativas	6
Organigrama	8

Unidades y Sociedades con actividad principalmente en España **11**

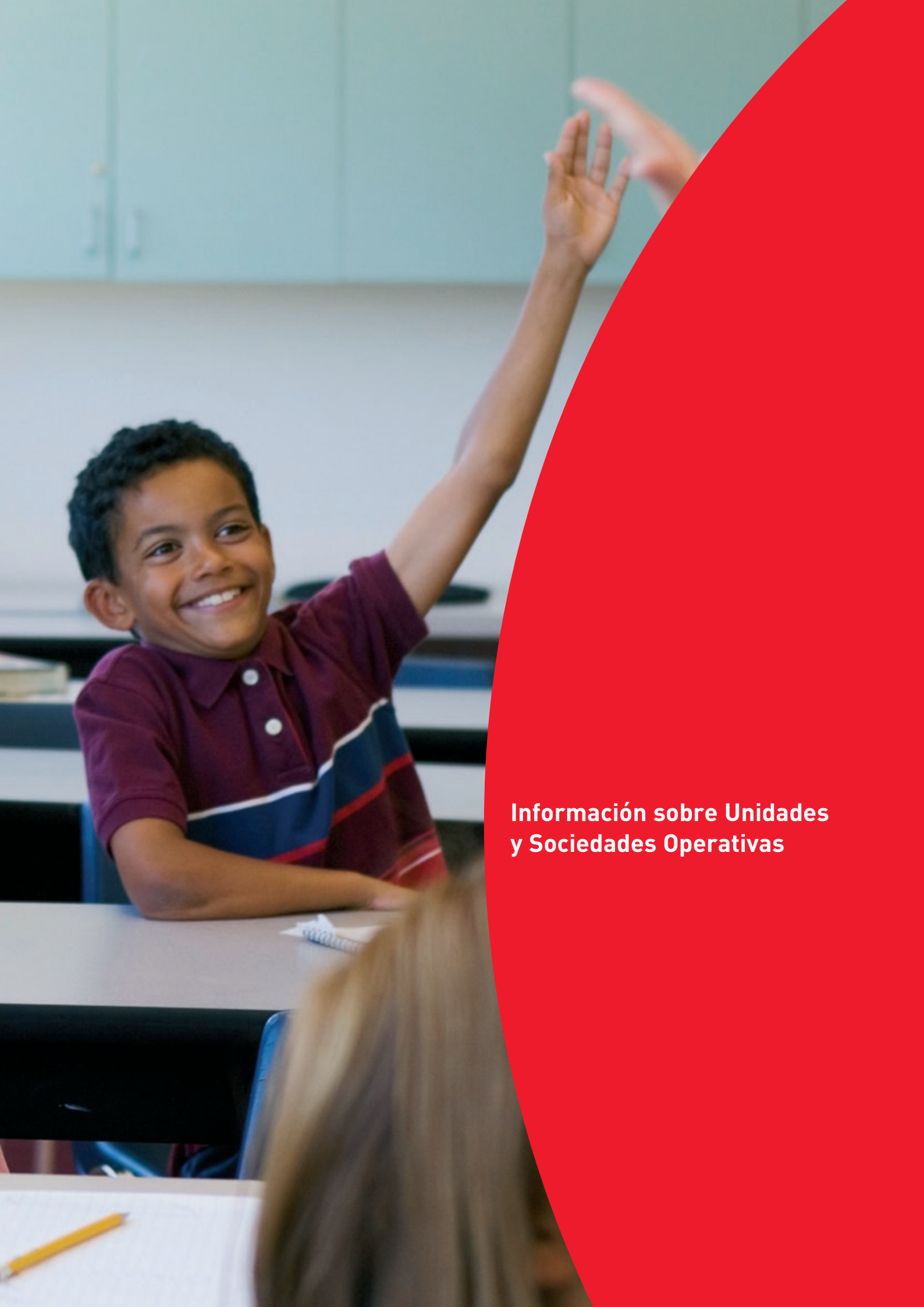
AUTOMÓVILES	12
VIDA Y AHORRO	22
SEGUROS GENERALES	31
EMPRESAS	40
SALUD	48
AGROPECUARIA	56
INMUEBLES	64
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	72

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	76
----------------------------	----

Unidades y Sociedades con actividad principalmente fuera de España **83**

AMÉRICA	84
AMÉRICA VIDA	92
ASISTENCIA	98
REASEGURO	106
INTERNACIONAL	112





**Información sobre Unidades
y Sociedades Operativas**

Información sobre Unidades y Sociedades Operativas

Las actividades empresariales de MAPFRE se desarrollan a través de 250 sociedades, que se agrupan en Divisiones y Unidades Operativas conforme se detalla en el organigrama que se incluye en la siguiente página. Las Unidades y Sociedades Operativas actúan con amplia autonomía de gestión, bajo la coordinación y supervisión de los altos órganos directivos del Grupo, a los que corresponde fijar las directrices generales y las políticas comunes a que debe atemperar su actuación el conjunto del Grupo, y aprobar los objetivos y líneas estratégicas de las distintas Unidades y Sociedades, así como las decisiones e inversiones más importantes.

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

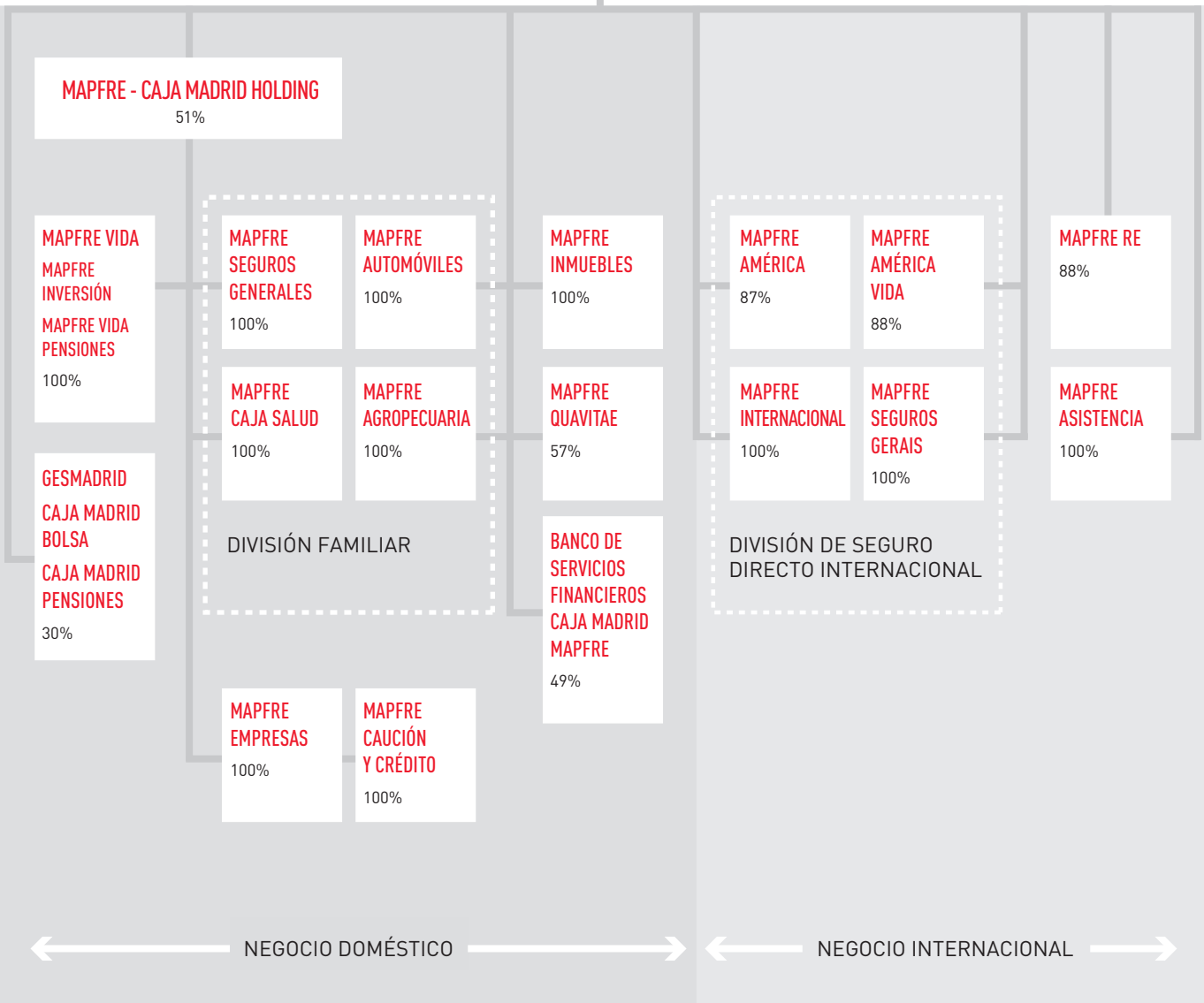
Tras la profunda reordenación societaria llevada a cabo en el año 2006, la sociedad matriz del Grupo es CORPORACIÓN MAPFRE S.A., que ha pasado a denominarse MAPFRE S.A., y en la que se han integrado todas las actividades empresariales que anteriormente eran desarrolladas por MAPFRE MUTUALIDAD y sus filiales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

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

El presente informe incluye información resumida de las actividades desarrolladas en 2006 por las distintas Unidades Operativas y por otras sociedades cuya actividad es especialmente relevante dentro del Grupo (Sociedades Operativas), que se presentan clasificadas entre las que desarrollan su actividad principalmente en el mercado español, y las que lo hacen en otros países o fuera de él. Se incluye igualmente información de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS y BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.

Organigrama

MAPFRE S.A.



← NEGOCIO DOMÉSTICO →

← NEGOCIO INTERNACIONAL →





**Unidades y Sociedades
con actividad principalmente
en España**

AUTOMÓVILES*

Según las estimaciones disponibles, en España se han matriculado en 2006 2.364.651 vehículos, lo que supone un incremento del 1,9 por 100 sobre el año anterior; y se estima que al cierre del ejercicio el parque automovilístico nacional estaba compuesto por 28,9 millones de vehículos, lo que supone un crecimiento del 4,5 por 100 aproximadamente. El crecimiento de las primas del Seguro de Automóviles, según las primeras estimaciones de ICEA, ascienden a un 4,9 por 100.

* En 2006 esta actividad y resultados se desarrollaron por MAPFRE MUTUALIDAD, que las cedió a MAPFRE AUTOMÓVILES a finales del ejercicio, con retroacción de los efectos contables de la cesión al día 1 de enero de 2006.

Órganos de Gobierno*

Consejo de Administración

Presidente

D. Antonio Huertas Mejías

Vicepresidente Primero

D. Esteban Pedrayes Larrauri

Vicepresidente Segundo

D. Francisco Ruiz Risueño

Vocales

D. Juan José Almagro García

D. Ignacio Baeza Gómez

D. Juan Fernández-Layos Rubio

D. José Manuel Inchausti Pérez

D. Andrés Jiménez Herradón

D. Francisco Marco Orenes

D. Antonio Núñez Tovar

D. Juan Sáez Ruiz

D. Esteban Tejera Montalvo

Secretario

D. Rafael Estévez Comas



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

En este contexto, en el ejercicio 2006 las primas imputadas de MAPFRE AUTOMOVILES han representado un incremento ligeramente superior al 5,1 por 100 respecto al ejercicio anterior lo que, junto con un resultado antes de impuestos del 16,5 por 100 a primas imputadas, le ha permitido reforzar y afianzar su posición de liderazgo en el Seguro Español.

Por lo que se refiere a los resultados, se ha cerrado un año más el ejercicio más brillante de la historia de la Unidad, con un beneficio consolidado antes de impuestos y minoritarios de 380,1 millones de euros. El rigor en la selección de riesgos, en la tarificación y en la gestión, así como una creciente capacitación del personal, tanto en la propia matriz de la Unidad (MAPFRE AUTOMOVILES) como en sus sociedades filiales no aseguradoras, han seguido siendo sin duda las claves del éxito empresarial en el ejercicio que es objeto del presente informe.

Principales actividades

ACTIVIDAD COMERCIAL

En un entorno de fuerte competencia y políticas comerciales agresivas por parte de otras entidades, la nueva producción de la Unidad ha superado las 826.000 pólizas, con un cumplimiento de los presupuestos cercano al 97 por 100, lo que ha permitido superar al cierre del ejercicio los 5,5 millones de vehículos asegurados.

Resulta especialmente importante, cara al futuro, el hecho de que los nuevos canales de venta empiezan a dar sus primeros frutos, con un crecimiento de las ventas del 87 por 100 a través del canal telefónico, que han superado las 11.000 pólizas. Por otra parte, los clientes con menor nivel de siniestralidad, y consecuentemente con mayor nivel de bonificaciones, han presentado los menores índices de rotación, mejorando los de años anteriores.

NUEVOS PRODUCTOS Y COBERTURAS

Durante 2006 se ha mejorado la gama de productos, adaptando los ya existentes a las nuevas exigencias del mercado, e incorporando uno nuevo (Automóviles Selección) dirigido al segmento de vehículos de gama alta, que ha representado el mayor crecimiento relativo de matriculaciones en España.

Adicionalmente, con el objetivo de seguir ofreciendo a los asegurados los productos más completos del mercado y el mejor servicio, se han incorporado en toda la gama de productos, incluida la cartera, una serie de prestaciones de carácter social (apoyo psicoemocional, ayudas

RUEDA DE PRENSA
PARA PRESENTAR LAS
NOVEDADES DEL SEGURO
DEL AUTOMÓVIL



para adaptación del vehículo y de la vivienda en caso de discapacidad, etc.) sin incremento de las primas.

Por último, se ha incorporado a los principales productos la cobertura de vehículo de sustitución en caso de inmovilización del vehículo asegurado, y se ha adaptado la de indemnización por retirada de carné al nuevo escenario del permiso por puntos.

PUBLICIDAD Y COMUNICACIÓN

La realización de dos campañas de publicidad, y el desarrollo de un completo plan de comunicación, han hecho que 2006 haya sido el año de mayor presencia del seguro de Automóviles en los medios de comunicación.

FORMACIÓN

El Departamento de Formación de MAPFRE AUTOMOVILES ha reorganizado sus funciones hacia la gestión de formación. En este sentido, su actividad se ha centrado en coordinar las necesidades de formación de las diferentes áreas de la Unidad, gestionar las ayudas económicas destinadas a formación, colaborar con el Área de Desarrollo de Recursos Humanos de MAPFRE en la puesta en marcha de la plataforma e-learning, impartir acciones de formación específicas para el conocimiento de la empresa, actualizar manuales de productos, etc.

Las acciones de formación para empleados de la Unidad han contemplado programas de desarrollo de habilidades, formación técnica, cursos sobre el manejo de aplicaciones y herramientas informáticas, idiomas, etc. En total, se han impartido 104.051 horas de formación a 3.075 empleados.

GESTIÓN DE SINIESTROS Y SERVICIOS

En 2006 se han alcanzado los objetivos básicos planteados en el plan operativo de siniestros, referidos fundamentalmente a los ratios de gestión técnica, la calidad en la atención a los asegurados, y la formación de empleados y proveedores externos.

También se ha seguido potenciando el desarrollo de sistemas de gestión tecnológicamente más avanzados, fundamentalmente para los proveedores externos. En este aspecto, cabe destacar la creación e implantación de una extranet para los prestadores de servicios de asistencia en carretera, y para los talleres de reparación, cuyo contenido permite una relación más fluida de los procesos de negocio de estos colaboradores con la Entidad.

Se han tramitado en el ejercicio un total de 5.057.449 expedientes, distribuidos de la siguiente forma:

- 3.249.325 expedientes de Daños Materiales, de los que se han resuelto el 90 por 100, manteniendo la tendencia positiva de liquidación del año anterior, y la atención a la lucha contra el fraude, que ha permitido rechazar 13.980 casos con un ahorro de 32 millones de euros.
- 318.340 expedientes de Daños Personales (145.259 correspondientes a lesionados y 173.081 a expedientes para atender el pago de los gastos médicos) de los que se han liquidado el 65 por 100 que han dado lugar a 71.453 transacciones amistosas para agilizar el pago de la indemnización a los perjudicados o a sus herederos sin acudir al auxilio judicial para su resolución, lo que representa el 95 por 100 de los expedientes liquidados.
- 352.177 expedientes de Defensa Jurídica, de los que 241.925 corresponden a daños materiales y 100.252 a daños personales, de los que se han resuelto el 85 y el 65 por 100 respectivamente.

- o 1.251.008 expedientes de Asistencia, de los que un 80 por 100 corresponden a averías, un 13 por 100 a accidentes, y el resto a otros servicios, lo que representa un incremento del 17 por 100 respecto al año anterior.

Para la tramitación y resolución de estos expedientes:

- o A final del ejercicio la compañía contaba con 435 peritos en nómina, que han realizado 1.131.902 peritaciones, de las cuales el 42 por 100 se han resuelto en los Centros de Peritación y Pago Rápido de la Entidad.
- o En los Servicios Médicos propios, que cuentan con 10 centros con área de consulta, radiografía y rehabilitación, la plantilla de médicos ha atendido a 61.987 lesionados, y los fisioterapeutas han rehabilitado a 1.973 lesionados en 38.727 sesiones.
- o Los Responsables del Servicio Jurídico han dirigido, controlado y evaluado la actuación de abogados y procuradores colaboradores que han intervenido en 62.903 expedientes.

Línea MAPFRE Autos

Este servicio de atención telefónica, que sigue siendo uno de los más valorados por los asegurados y la Red Comercial, ha alcanzado este año los mejores ratios de respuesta y calidad de atención desde su puesta en marcha. Se han gestionado 9.483.086 llamadas, con incremento del 18,1 por 100 en relación con el ejercicio anterior, de las que el 68 por 100 han estado relacionadas con la asistencia en viaje, que sigue siendo el servicio más solicitado.

Por otra parte, y como ya se ha señalado, se han vendido a través de Línea MAPFRE Autos 11.751 nuevas pólizas, que representan el 20,4 por 100 de la nueva producción directa.

Línea MAPFRE Autos dispone cinco centros de atención telefónica ubicados en Ávila (dos), Valladolid, Las Rozas y Majadahonda, atendidos por 618 profesionales que actúan frente a los clientes como un único Centro de Atención Virtual gracias a las avanzadas tecnologías utilizadas.

En 2006 Línea MAPFRE Autos ha recibido el premio "Call Center de Oro", a la excelencia en la calidad, que ya recibió en 2004, como reconocimiento a la calidad del servicio y la atención prestados a los clientes.

Las más de 42.000 horas empleadas en la formación y capacitación del equipo continúan garantizando los niveles de polivalencia necesarios para alcanzar los ratios de resolución al primer contacto y de eficiencia que caracterizan el modelo de Línea MAPFRE Autos.

Sociedades filiales y participadas

CESVIMAP

EL CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE (CESVIMAP) ha cumplido todos los objetivos previstos para el ejercicio, como centro de investigación en la reparación de vehículos dañados, y ha proporcionado a la Unidad un año más un importante apoyo en la gestión y control de los costes de siniestros. Destacan los cursos de formación para peritos, y la elaboración de estudios de métodos y tiempos para su aplicación en las valoraciones objetivas de las reparaciones que afectan a carrocería y pintura. En conjunto, se han impartido 270 cursos de formación para 2.982 asistentes, con 811 jornadas lectivas.

Debe resaltarse asimismo el crecimiento de la actividad del Aula Virtual de CESVIMAP como alternativa y complemento de la formación presencial. Del Curso "on line" de Iniciación a la Peritación de Automóviles ya se han celebrado 10 ediciones. A esta modalidad también se ha



CESVIMAP RECIBE EL PREMIO
A LA PREVENCIÓN DE RIESGOS
LABORALES EN CASTILLA Y LEÓN

incorporado el Curso de Actualización que anualmente se imparte al colectivo de peritos de MAPFRE AUTOMÓVILES.

Continuando con su labor editorial, durante el ejercicio se han publicado el "Manual de Reconstrucción de Accidentes de Tráfico", las "Autonotas de Bolsillo" y cuatro números de la revista CESVIMAP. El resto de las publicaciones periódicas se han editado por primera vez en formato digital, y están alojadas en la biblioteca virtual creada al efecto (CESVITECA). Del fondo editorial se han vendido en este año 6.737 ejemplares, 801 monografías, 1.087 CD's de información diversa y 1.009 vídeos.

Esta actividad divulgadora a través de cursos y publicaciones tiene su origen en las tareas de investigación, que se han materializado en el análisis de 17 vehículos, con sus manuales de reparación y baremos incluidos; 44 pruebas de tecnología sobre equipos, herramientas y productos de reparación; 17 proyectos de investigación sobre materiales y técnicas de reparación de vehículos; 1.628 horas de reconstrucción de accidentes de tráfico; y 984 horas de consultoría para talleres.

El Área de Ingeniería de CESVIMAP ha puesto en marcha el "Programa de Cualificación de Talleres TQ", que determina si éstos se encuentran en condiciones de proporcionar calidad en el servicio que prestan. El "Programa TQ" satisface dos necesidades fundamentales de los talleres: distinguirse de la competencia y fidelizar a sus clientes.

En la pasada primavera, CESVIMAP ha recibido el premio a la Prevención de Riesgos Laborales en la Comunidad de Castilla y León, concedido por el Consejo de Seguridad y Salud Laboral de la Junta de dicha Comunidad. Este premio supone un reconocimiento a las empresas que promueven actividades de prevención de riesgos laborales, valorando asimismo la inversión realizada al efecto por trabajador, la campaña de formación e información ofrecida para prevenir los riesgos, la organización de los medios preventivos de la empresa, y el descenso de sus índices de siniestralidad.

Durante el año 2006 se ha consolidado el funcionamiento del Centro de Tratamiento de Vehículos Fuera de Uso CESVI RECAMBIOS. En sus instalaciones, dotadas de los medios más avanzados, se descontaminan vehículos procedentes de siniestros totales para posteriormente desmontar y vender aquellas piezas reutilizables. En este ejercicio se han tratado más de 2.500 vehículos. En torno a este desarrollo se ha creado una página web para la venta de piezas por Internet (www.cesvirecambios.com).

CESVIMAP IMPARTE
UN CURSO EN CHINA



ACUERDO DE CLUB
MAPFRE DEL AUTOMÓVIL
CON EL GRUPO
MOTORPRESS



CESVIMAP ha obtenido en el ejercicio unos ingresos totales de 10,9 millones de euros, con resultados positivos.

CLUB MAPFRE DEL AUTOMOVIL

Esta filial tiene como objetivo proporcionar a los asegurados servicios y ventajas adicionales y exclusivas relacionadas con el automóvil, el conductor y la conducción, incluyendo ahorros en la prima del seguro. El Club ha cerrado el ejercicio con 547.955 socios, con incremento del 171,4 por 100. La cifra de alta de socios ha sido de 422.684.

Al cierre del ejercicio, los socios del Club habían alcanzado una facturación con sus tarjetas de 109,6 millones de euros, con un ahorro de 1.076.096 euros en las primas de sus seguros de automóviles.

IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DEL AUTOMÓVIL

A finales del ejercicio 2006 se ha constituido conjuntamente con el Grupo Salvador Caetano (Portugal) esta sociedad que tiene como objetivo desarrollar la actividad de compra y gestión de Concesionarios de Automóviles en todo el territorio nacional. IBERICAR se ha constituido con un capital social de 140 millones, en el que MAPFRE tiene una participación del 49 por 100.

MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMOVIL

La actividad de esta entidad responde al propósito de facilitar a los asegurados y al público en general una oferta de vehículos en condiciones favorables y con plena garantía. En línea con esta idea, en el ejercicio 2006 se han vendido 1.396 vehículos, con un crecimiento del 39 por 100.

MAPFRE RENTING

La actividad de MAPFRE RENTING responde al objetivo de facilitar a los asegurados y al público en general la posibilidad de adquirir su automóvil mediante la fórmula del renting, que se ha consolidado en 2006 en el mercado español, superando el 12,7 por 100 del total de las matriculaciones. MAPFRE RENTING ha cerrado el ejercicio con una flota cercana a los 8.100 vehículos, que representa un crecimiento superior al 16 por 100 respecto al ejercicio 2005, y un 1,6 por 100 de cuota de mercado.

Se han formalizado más de 2.700 contratos nuevos, aportados por 699 agentes y delegados y 167 oficinas directas; y el número de clientes supera la cifra de 3.500, concentrados fundamentalmente en la pequeña y mediana empresa, con una media de 2,3 vehículos por cliente.

Perspectivas

La línea de actuación de MAPFRE AUTOMOVILES en el año 2007 se encuadra en el objetivo prioritario de mantener el liderazgo destacado en el sector del Seguro de Automóviles en España, buscando su consolidación y ampliación con el planteamiento de nuevos proyectos de innovación y diferenciación.

Para ello, se ha creado la nueva División de Negocio, Automoción, enfocada a desarrollar, consolidar e imbricar con nuestro negocio y la red comercial estas líneas de actividad a las que en 2007 se añadirá la actividad de gestión de concesionarios de IBERICAR, que nace con el objetivo de liderar el proceso de distribución de automóviles en los próximos años.

El horizonte de referencia para el Seguro del Automóvil está enmarcado por los siguientes factores:

- Incremento de la competencia en el sector, con mayor agresividad en las políticas publicitarias, de precios y comerciales.
- Posible degradación paulatina de los actuales resultados positivos.
- Comportamiento relativamente estable de la frecuencia siniestral, favorecida por elementos normativos como la implantación del carné por puntos, aunque la mejora producida podría diluirse si no se refuerza la capacidad sancionadora de las Administraciones Públicas.
- Incremento de los costes e indemnizaciones como consecuencia de la adaptación a la Quinta Directiva Comunitaria, que tomará efecto en 2007, y la actualización del Baremo de Indemnización de Daños Personales previsiblemente en 2008.
- Crecimiento más moderado de la matriculación de vehículos, especialmente en el segmento de particulares, hecho que ya se ha puesto de manifiesto en la última parte de 2006.

En este contexto, MAPFRE AUTOMOVILES, como las demás Unidades y Sociedades del Grupo, mantendrá y potenciará sus políticas y líneas estratégicas de actuación basadas en:

- mejora de los servicios, productos y comunicación con sus asegurados,
- eficiencia de la gestión, con objetivos claros de progresiva reducción de gastos,
- reforzamiento de los resultados,
- crecimiento en la contratación, y
- actuaciones en el entorno de la Responsabilidad Social y Medio Ambiental.

STAND DE MAPFRE
AUTOMÓVILES EN EL
SALÓN DEL AUTOMÓVIL
DE MADRID



UNIDAD AUTOMÓVILES⁽¹⁾

CUENTA DE RESULTADOS NIIF					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	2.361,9	2.313,5	2.167,9	2,1%	6,7%
Primas imputadas del ejercicio	2.328,3	2.222,2	2.095,6	4,8%	6,0%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.777,3)	(1.788,3)	(1.554,5)	(0,6)%	15,0%
Gastos explotación y otros gastos e ingresos técnicos	(210,9)	(127,3)	(184,9)	65,7%	(31,2)%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	340,0	306,7	356,2	10,9%	(13,9)%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(29,5)	(27,9)	(74,0)	5,9%	(62,3)%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	17,2	16,5	40,8	4,0%	(59,5)%
Comisiones y participaciones	5,2	4,1	8,4	29,0%	(51,7)%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(7,1)	(7,3)	(24,7)	(2,8)%	(70,4)%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA					
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	332,9	299,3	331,5	11,2%	(9,7)%
Ingresos netos de las inversiones	16,2	60,4	8,6	(73,1)%	600,0%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	27,4	16,1	35,0	69,9%	(53,9)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	376,6	375,8	375,1	0,2%	0,2%
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	74,8	56,8	41,1	31,7%	38,3%
Gastos de explotación	(71,2)	(53,5)	(38,7)	33,2%	38,0%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,0	0,3	0,4	(100,0)%	(14,4)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	3,6	3,7	2,7	(3,3)%	35,7%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS					
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	380,1	379,5	377,8	0,2%	0,4%
Impuesto sobre beneficios	(73,1)	(74,4)	(76,4)	(1,7)%	(2,7)%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	307,1	305,2	301,5	0,6%	1,2%
Socios externos	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	307,1	305,2	301,5	0,6%	1,2%

Millones de euros

RATIOS SEGURO NO VIDA			
	2006	2005	2004
Ratio de siniestralidad del seguro directo	76,8%	78,1%	74,3%
Ratio de gastos del seguro directo	15,5%	312,4%	14,3%
Ratio combinado del seguro directo	92,4%	90,5%	88,6%
Ratio combinado neto de reaseguro (Directo+Aceptado-Cedido)	92,0%	93,0%	88,8%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Automóviles	2.344,3	2.288,4	2.115,7	2,4%	8,2%
Otros	17,6	25,1	52,2	(29,7)%	(51,9)%
TOTAL PRIMAS EMITIDAS DIRECTO Y ACEPTADO	2.361,9	2.313,5	2.167,9	2,1%	6,7%

Millones de euros

(1) Incluye datos agregados de MAPFRE AUTOMOVILES en 2006 y MAPFRE MUTUALIDAD en 2005 y 2004 y sus filiales (CESVIMAP, MAPFRE RENTING, CLUB MAPFRE y MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL).

MAPFRE MUTUALIDAD⁽²⁾

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones financieras y tesorería	2.547,8	3.248,6	2.755,7	(21,6)%	17,9%
Total activo	3.780,3	4.665,3	4.055,7	(19,0)%	15,0%
Patrimonio neto	834,5	1.951,8	1.643,5	(57,2)%	18,8%
ROE	22,0	15,5	18,2	42,2%	(14,8)%

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	2.216,8	2.155,8	1.912,2	2,8%	12,7%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	801,8	1.024,9	772,1	(21,8)%	32,7%
Cuantía mínima del margen de solvencia	390,9	375,0	351,6	4,3%	6,7%
Margen de solvencia	932,4	2.528,7	1.920,0	(63,1)%	31,7%
Nº veces cuantía mínima	2,39	7,74	6,46	(69,2)%	19,8%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	5.141	4.952	3.650	3,8%	35,7%
Polizas vigentes a fin de año (miles)	5.216,8	5.175,8	4.816,8	0,8%	7,5%
Expedientes tramitados en el año (miles)	5.057,4	4.603,4	4.145,7	9,9%	11,0%
Expedientes liquidados en el año (miles)	4.381,6	3.814,1	3.667,4	14,9%	4,0%

CAMPAÑA DE
PUBLICIDAD 2006



(2) Información individual de MAPFRE AUTOMOVILES en 2006 y MAPFRE MUTUALIDAD en 2005 y 2004

VIDA Y AHORRO*

El ejercicio 2006 ha sido de cambio de tendencia en la evolución de los tipos de interés, que han experimentado alzas ininterrumpidas desde comienzos de año, lo que debería haber favorecido la contratación de productos de ahorro con interés técnico garantizado (seguros de Vida-Ahorro). Sin embargo, la incertidumbre que a lo largo del año supuso el debate de la nueva fiscalidad recientemente aprobada eclipsó parcialmente el efecto que la subida de tipos podía haber producido en la contratación de este tipo de productos.

* MAPFRE VIDA S.A. y sus Sociedades Dependientes forman la Unidad Operativa Vida y Ahorro, integrada en MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
Presidente y Consejero Delegado D. Ignacio Baeza Gómez	PRESIDENTE	
Vicepresidente Primero D. Esteban Tejera Montalvo	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
Vicepresidente Segundo D. Luis Hernando de Larramendi y Martínez	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
Vocales D. Miguel Ángel Almazán Manzano	VOCAL	
D. Juan Fernández Palacios	VOCAL	
D. Ramón Ferraz Ricarte		
D. Rafael Fontoira Suris		VOCAL
D. Rafael Galarraga Solores		
D. Santiago Gayarre Bermejo	VOCAL	
D. Manuel Lagares Calvo	VOCAL	VOCAL
D. Alberto Manzano Martos	VOCAL	
D. Juan Martín Sainz de la Maza		
D ^a . Francisca Martín Tabernero		VOCAL
D. Antonio Miguel-Romero de Olano		
D. Filomeno Mira Candell	VOCAL	
D. José María de la Riva Amez**		
D. Francisco Ruiz Risueño	VOCAL	VOCAL
D. Carlos Vela García-Noreña		
Secretario D. Luis María Polo Rodríguez	SECRETARIO	



SEDE DE MAPFRE VIDA.
GENERAL PERÓN, 40

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

** En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. (Grupo CAJA MADRID).

A pesar de ello, la fortaleza de los mercados bursátiles, que permitió a la Bolsa española batir su máximo histórico de marzo de 2000, favoreció significativamente la contratación de seguros vinculados directa o indirectamente a la evolución de índices bursátiles, la de fondos de pensiones, y en menor medida la de fondos de inversión. Bajo este contexto económico y financiero, la evolución en 2006 de los mercados en los que se enmarcan los productos comercializados por la Unidad Vida y Ahorro se ha caracterizado por lo siguiente:

- Según las estadísticas de ICEA, el ramo de Vida ha experimentado un avance del 5,2 por ciento en el volumen de ahorro gestionado (provisiones técnicas), alcanzando los 130.695 millones de euros. Este ramo ha registrado asimismo un crecimiento del 9,4 por 100 en sus ingresos por primas.
- El volumen de patrimonio de los Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM y FIAMM) se situó en 254.306 millones de euros, lo que supone un aumento interanual de 8.483 millones de euros, y un crecimiento del 3,5 por 100.
- Los activos de los Fondos de Pensiones alcanzaron la cifra de 81.200 millones de euros, con aumento de 8.291 millones de euros respecto al ejercicio 2005, lo que representa un 11,4 por 100 de crecimiento.

En este contexto, la Unidad Vida y Ahorro de MAPFRE ha cerrado nuevamente un ejercicio muy positivo. Las relevantes cifras de emisión han permitido que MAPFRE VIDA alcance una cuota de mercado del 8,3 por 100 en seguros de Vida, ocupando la segunda posición del ranking por volumen de provisiones técnicas. Por otra parte, el crecimiento de los patrimonios de los fondos de inversión y de pensiones, gestionados respectivamente por MAPFRE INVERSIÓN DOS y MAPFRE VIDA PENSIONES, ha superado un año más significativamente a la media del sector.

Principales actividades

NUEVOS PRODUCTOS

En la Red Agencial, a lo largo de 2006 se han puesto en comercialización un número importante de nuevos productos, que han mejorado de forma considerable nuestro catálogo de soluciones y han favorecido los excelentes resultados en las ventas:

- Seguros de Riesgo: Tres nuevas modalidades con garantías novedosas en el mercado, dirigidas a tres niveles de cobertura:





- Base Vida Plus (coberturas básicas).
- Todo Vida (mantenimiento del nivel ingresos).
- Prestigio Vida (alto nivel de coberturas).

La emisión conjunta de estos productos ha alcanzado la cifra de 1,4 millones de euros, con la captación de 4.047 pólizas de nueva producción.

- o Seguros de Ahorro: Un producto estructurado denominado Seguro Garantía Index, con unas primas emitidas de 13,9 millones de euros.
- o Fondos de Inversión: Renovación de las garantías asociadas a tres fondos garantizados de renta variable, con una captación total de 347,2 millones de euros de patrimonio. Adicionalmente, se han modificado los nombres y vocaciones inversoras de otros dos fondos de renta variable, Fondmapfre Estrategia 35 y Fondmapfre Dividendo, con un patrimonio al cierre de 2006 de 30,1 millones de euros.
- o Productos para Empresas: La estrategia en el segmento de empresas se dirigió hacia las pymes, con el lanzamiento del Plan promoción conjunta MAPFRE Pymes. En el primer año de comercialización, se han conseguido más de 300 pymes con aportaciones anuales superiores a 4,6 millones euros.

En la Red Bancaseguros, se ha iniciado la comercialización de un nuevo seguro de amortización de Préstamos Hipotecarios a Prima Única a través de las sucursales de Caja Madrid. El éxito de la campaña se ha materializado en la contratación de 852 pólizas, con una emisión de 3 millones de euros.

ACCIÓN COMERCIAL

La estrategia en el negocio de seguros en 2006 ha consistido en potenciar las ventas de los productos de mayor rentabilidad. En particulares, un objetivo prioritario ha sido incrementar las primas de seguros de riesgo, mientras que en productos de ahorro se han desarrollado los fondos de inversión garantizados y los planes de pensiones.

El volumen de ahorro gestionado en operaciones de Seguro de Vida, representado por sus provisiones técnicas, se ha situado al cierre del ejercicio en 13.495,8 millones de euros, según



ACUERDO CON CAJA
CASTILLA LA MANCHA

criterios del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras. El incremento del 4,7 por 100 respecto al ejercicio 2005 ha sido ligeramente inferior al 5,2 por 100 obtenido por el sector, y las primas emitidas han alcanzado los 1.891,8 millones de euros, frente a 1.915,3 millones del ejercicio anterior. No obstante, sin confrontar la última gran operación de exteriorización de compromisos de la SEPI formalizada en el ejercicio 2005, que alcanzó los 148,6 millones de emisión, el crecimiento de primas del negocio de la entidad ha sido del 7,1 por 100. En concreto, en seguros de riesgo particulares y en línea con los objetivos de la entidad, el crecimiento ha sido del 21,3 por 100, alcanzándose los 125,4 millones de euros de emisión.

Los Fondos de Inversión gestionados han cerrado el año 2006 con un volumen de patrimonios de 2.924 millones de euros y un total de 181.316 partícipes, lo que representa un incremento del 10 por 100, muy superior al 3,5 por 100 de crecimiento que ha experimentado el conjunto de las Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero. El aumento del volumen gestionado se ha reflejado en casi todas las familias de fondos, destacando el crecimiento de los de renta variable, que han aumentado los activos gestionados en casi un 25 por 100. Los fondos garantizados han tenido una evolución muy similar, con incremento del 21 por 100; en cifras absolutas han experimentado el mayor crecimiento, aumentando su patrimonio en casi 189 millones de euros.

La actividad comercial se ha centrado en la renovación de las garantías asociadas a los fondos Fondmapfre Bolsa GVIII (referenciado a los índices bursátiles Ibex 35, S&P 500, D.J. Eurostoxx 50 y Nikkei 225), Fondmapfre Garantizado 607 (vinculado a la evolución de los índices DJ Eurostoxx 50, SMI, Nikkei 225 y S&P 500) y Fondmapfre Garantizado 611 (vinculado a los índices S&P 500, Nikkei 225, FTSE y DJ Eurostoxx 50). Además, durante este año se han modificado los nombres y vocaciones inversoras de los fondos mixtos Fondmapfre Estrategia 35 y Fondmapfre Dividendo, que han pasado a la gama de fondos de renta variable.

Por su parte, el volumen patrimonial de las carteras gestionadas por MAPFRE INVERSIÓN S.V. se situó al final del ejercicio en los 853 millones de euros.

El patrimonio de los Fondos de Pensiones gestionados por MAPFRE VIDA PENSIONES EGFP ha alcanzado un crecimiento del 16 por 100, frente al 11,4 por 100 experimentado por el sector y se

han situado en los 1.493 millones de euros, de los que, 1.320 millones corresponden al sistema individual y los 173 restantes al sistema de empleo. El número de partícipes ha alcanzado la cifra de 152.653, de los que 141.085 pertenecen al sistema individual y 11.568 al de empleo.

GESTIÓN TÉCNICA

Los trabajos realizados a lo largo del ejercicio 2006 se han centrado principalmente en la adaptación de los productos y procedimientos a las nuevas herramientas de gestión puestas a disposición de la red comercial, simplificando los procesos de selección de riesgos, contratación y gestión de siniestros. A su vez, durante los últimos meses del año se ha trabajado intensamente en la adecuación del catálogo de productos a la nueva normativa fiscal, lo que ha permitido tener preparada, desde el inicio de 2007 una oferta competitiva y de calidad para los clientes. En los productos Vida-Ahorro, esa adecuación se ha complementado con medidas para dar respuesta al aplanamiento de la curva de tipos de interés producido en 2006, basada en modalidades a corto plazo.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

Durante el ejercicio 2006 se ha continuado con los trabajos definidos en el Plan de Renovación Tecnológica y de Sistemas de la Unidad. En concreto, se han implantado en la RED MAPFRE las nuevas plataformas de front-office GESVIDA (seguros) y WFONDOS (fondos de inversión y pensiones). Con ello, se ha reforzado la presencia cada vez más sólida de los productos de la Unidad en las oficinas directas y delegadas, y por tanto la vinculación y el compromiso de servicio con el cliente interno y externo. Otro objetivo cumplido del mencionado Plan ha sido la puesta en producción en el back-office de la nueva solución para la gestión del negocio de rentas colectivas, lo que permitirá incrementar la eficacia y productividad de las áreas de gestión y administración de este negocio, así como integrar en una única aplicación la gestión del conjunto de negocios nuevos y tradicionales de la compañía.

Perspectivas

La reforma del IRPF aprobada al final del pasado ejercicio tendrá sin duda consecuencias en los negocios de la Unidad Vida y Ahorro. Si bien la pérdida de privilegios fiscales en los seguros de Vida y planes de pensiones, genera nuevas situaciones de incertidumbre para este grupo de productos, la rápida actualización de la gama de productos llevada a cabo ha permitido lanzar a principios de 2007 dos Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS Ahorro Pensión y PIAS Ahorro Inversión), un Plan de Previsión Social Empresarial dirigido a pymes, y el nuevo seguro de rentas RENTAVIDA Garantía. En cualquier caso, en la estrategia de negocio de la Unidad se seguirá apostando por los seguros de riesgo, con un nuevo producto de vida dirigido al segmento de autónomos, y otro de amortización de préstamos a prima única.

Desde el punto de vista de los mercados, el escenario es moderadamente optimista. Se espera que los fondos de renta fija a corto plazo mejoren su rentabilidad. Los fondos garantizados mantendrán su protagonismo como alternativa de inversión, ante los niveles de precios que han alcanzado los mercados de acciones. Por lo que se refiere a la renta variable, el mercado centra sus expectativas más en los mercados europeos que en los americanos.

El Área Tecnológica de la Unidad continuará trabajando en el desarrollo del Plan de Sistemas, adaptándolo permanentemente a las necesidades de negocio. En este sentido, cabe indicar que durante el nuevo ejercicio se potenciará la presencia operacional del negocio de Vida en la Oficina Internet MAPFRE, de manera que se pueda ofrecer a clientes actuales y futuros un conjunto de actuaciones sobre sus contratos, así como simulación de proyectos de seguros. También en

el ámbito de soluciones para corredores de seguros se pondrán a disposición de éstos funcionalidades que agilizarán e incrementarán la eficacia, productividad e imagen de la entidad.

Por último, durante el ejercicio 2007 la Unidad Vida y Ahorro deberá afrontar los trabajos de absorción de la gestión del negocio procedente de las nuevas redes de comercialización incorporadas al ámbito de MAPFRE, en virtud de los acuerdos estratégicos suscritos en el ámbito de bancaseguros.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	1.891,8	1.915,3	1.844,8	(1,2)%	3,8%
Primas imputadas del ejercicio	1.883,5	1.906,1	1.845,2	(1,2)%	3,3%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.708,0)	(1.607,1)	(1.641,7)	6,3%	(2,1)%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(667,2)	(930,5)	(775,0)	(28,3)%	20,1%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(491,7)	(631,5)	(571,4)	(22,1)%	10,5%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(58,2)	(52,5)	(36,0)	10,9%	45,8%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	39,5	42,5	11,1	(7,1)%	283,2%
Comisiones y participaciones	14,5	4,4	23,0	233,3%	(81,1)%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(4,2)	(5,7)	(1,9)	(25,7)%	195,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	(4,8)	(9,7)	(7,5)	(50,5)%	28,6%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(500,7)	(646,9)	(580,9)	(22,6)%	11,4%
Ingresos netos de las inversiones	614,8	750,1	689,4	(18,0)%	8,8%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	21,9	25,6	18,3	(14,6)%	40,1%
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,6	0,6	0,4	(6,3)%	52,4%
Resultados de participaciones minoritarias	4,1	2,1	0,5	96,2%	335,4%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	140,7	131,6	127,7	6,9%	3,0%
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	84,1	71,7	63,4	17,3%	13,0%
Gastos de explotación	(37,2)	(36,8)	(36,6)	1,0%	0,6%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	5,1	5,9	5,2	(13,0)%	13,1%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	52,0	40,7	32,0	27,7%	27,2%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	192,7	172,3	159,8	11,8%	7,9%
Impuesto sobre beneficios	(63,7)	(58,2)	(54,2)	9,5%	7,4%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	129,0	114,2	105,6	13,0%	8,1%
Socios externos	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	129,0	114,2	105,6	13,0%	8,1%

Millones de euros

RATIO DE GASTOS			
	2006	2005	2004
Gastos de explotación / Patrimonios gestionados de terceros	0,9%	0,9%	0,9%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Primas emitidas Red Agencial	750,6	695,5	743,1	7,9%	(2,9)%
Primas emitidas Red Bancaria	830,1	794,8	772,2	4,4%	3,9%
Primas emitidas Central	311,1	425,0	329,5	(26,8)%	128,7%
TOTAL	1.891,8	1.915,3	1.844,8	(1,2)%	3,8%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS (NIIF)					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Patrimonios gestionados de terceros	19.912,6	19.105,5	16.724,3	4,2%	14,2%
Inversiones y tesorería	15.898,0	16.437,3	14.341,5	(3,3)%	14,6%
Total activo	16.632,0	16.919,8	15.146,3	(1,7)%	15,3%
Patrimonio neto	644,3	612,4	540,1	5,2%	6,8%
ROE	20,5%	19,8%	21,6%	3,5%	(8,3)%

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	13.259,9	12.659,0	11.430,3	4,7%	10,1%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.357,6	1.484,0	1.231,9	(8,5)%	27,0%
Cuantía mínima del margen de solvencia	601,8	574,1	503,4	4,8%	12,2%
Margen de solvencia	722,1	720,6	764,3	0,2%	3,0%
Nº veces cuantía mínima	1,2	1,3	1,5	(7,7)%	(14,4)%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	771	742	1.284	3,9%	(42,2)%
Polizas vigentes a fin de año (miles)	1.493	1.433	1.325	4,2%	8,1%
Asegurados a fin de año (miles)	2.746	2.685	2.570	2,3%	4,5%

SEGUROS GENERALES*

El crecimiento de primas del conjunto de los ramos de la Unidad (3,7 por 100 sobre el año anterior) se ha visto afectado por la cesión de la cartera de riesgos industriales a MAPFRE EMPRESAS, realizada en 2006. Sin considerar los ramos cedidos el crecimiento asciende al 7 por 100 y ha sido un año más superior al anunciado por ICEA para el conjunto del mercado, en un ejercicio en que no se han producido nuevas adquisiciones. Ello permitirá previsiblemente seguir incrementando la cuota de mercado de la Unidad, en la línea prevista en su Plan Estratégico, y consolidando su destacada posición de liderazgo en sus principales sectores de actividad.

* MAPFRE SEGUROS GENERALES S.A. y sus Sociedades Dependientes forman la Unidad Operativa de Seguros Generales, integrada en MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
Presidente D. Antonio Huertas Mejías	VOCAL	
Vicepresidente Primero D. Esteban Tejera Montalvo	VOCAL	
Vicepresidente Segundo D. Matías Salvá Bennasar	VICEPRESIDENTE	PRESIDENTE
Consejero Delegado-Director General D. Esteban Pedrayes Larrauri	PRESIDENTE	
Vocales		
D. José Barbosa Hernández		
D. Rafael Beca Borrego		
D. Ricardo Blanco Martínez	VOCAL	
D. José Ramón Buzón Ferrero		
D. Íñigo Castellano Barón	VOCAL	VOCAL
D. Ramón Ferraz Ricarte		
D. Josep Font i Fatjó Dels Xiprers		
D. José María García Alonso		
D ^a . Carmen Juan Josa		
D. José Antonio Moreno Rodríguez		
D. Ildefonso Sánchez Barcoj		
D. Francisco Vallejo Vallejo		VOCAL
Secretario D. Rafael Estévez Comas	SECRETARIO	

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

En este contexto, el incremento de las primas de los sectores de Riesgos Diversos (sin considerar automóviles) ha sido casi tres puntos superior al crecimiento promedio estimado del mercado, destacando los crecimientos en los sectores de Multirriesgo Hogar con el 11,6 por 100, Protección de Pagos con el 75,2 por 100, Comunidades con el 9,4 por 100 y Comercios con el 8,9 por 100.

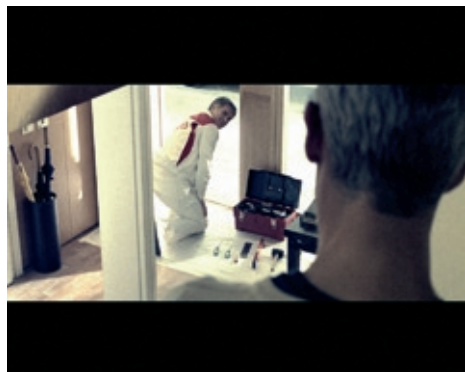
Los resultados de la Unidad, formulados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, han sido muy positivos, con un beneficio antes de impuestos de 161,3 millones de euros, equivalente al 13,6 por 100 de las primas emitidas, lo que supone un incremento del resultado del 45 por 100 sobre el ejercicio anterior.

Principales actividades

En el ejercicio 2006 se ha seguido avanzando en la realización de acciones encaminadas a mejorar el nivel de eficiencia a través de la especialización y aprovechamiento de sinergias, sin renunciar al principio de especialización que siempre ha caracterizado a MAPFRE y que tan buenos resultados nos ha proporcionado.

Este nuevo modelo de negocio, iniciado en el año 2005, pretende romper con la verticalidad precedente y evolucionar hacia estructuras más horizontales que propicien una visión más integral del cliente y una racionalización de los costes de gestión del negocio. Para ello, se han abordado diferentes acciones entre las que cabe destacar:

CAMPAÑA DE
PUBLICIDAD 2006



- a) Se ha continuado el proceso de reordenación y redimensionamiento de los Servicios Centrales y Territoriales, con un nuevo organigrama, lo que ha permitido:
- Crecer un 7 por 100, tasa superior a la media sectorial, aumentando la cuota de mercado y consolidando el liderazgo.
 - Reducir significativamente los gastos ordinarios recurrentes, y soportar con cargo a los resultados provisiones significativas para costes extraordinarios derivados de nuevos proyectos y de la reestructuración que se llevará a cabo en 2007.
 - Continuar desarrollando sistemas de información de gestión que facilitan la toma adecuada de decisiones, y cuadros de mando para el seguimiento de la estrategia.
 - Seguir avanzando en el proceso de reorientación de la informática, y priorizar el proyecto tecnológico TRON21.
 - Continuar potenciando la sociedad filial MULTISERVICIOS MAPFRE (MULTIMAP), que ofrece a los asegurados una amplia gama de servicios de excelente aceptación que constituyen un importante elemento para la fidelización de los clientes, que comienzan a percibir MAPFRE como entidad presente en situaciones cotidianas, y no sólo en caso de siniestros.
- b) En línea con el objetivo de mejorar el nivel de eficiencia a través del aprovechamiento de sinergias, la sociedad filial MAPFRE GUANARTEME ha cedido su cartera de riesgos industriales a MAPFRE EMPRESAS, y la de riesgos particulares a MAPFRE SEGUROS GENERALES, conservando únicamente el negocio de Automóviles.
- c) Se ha mejorado de forma exponencial la productividad (medida en términos de primas emitidas por empleados) que se ha incrementado en un 18 por 100 (12 por 100 en 2005).
- d) Han aumentado los rendimientos financieros regulares en un 19 por 100, como consecuencia del incremento del cash-flow y de una política de inversiones que ha aprovechado las favorables condiciones de los mercados de renta variable.
- e) Se ha prestado especial atención a la formación de las personas que conforman la organización para potenciar sus habilidades directivas, enriquecer su formación profesional y su adaptación a los cambios que se están llevando a cabo. Para ello se han impartido diversos cursos de formación para las áreas Técnica y Actuarial, Prestaciones, Operaciones, Call-Center, Informática y Auditoría Interna.

Merece la pena destacarse, por otra parte, la evolución positiva de aspectos cualitativos en la gestión, que se han puesto de manifiesto en un reciente estudio de ICEA según el cual el porcentaje de clientes satisfechos de la Unidad ha aumentado en 3 puntos en 2006, mientras que el del mercado ha disminuido en 2 puntos, lo que sitúa nuestro índice 4 puntos por encima del mismo (88 por 100 frente a 84 por 100).

PRESENTACIÓN DE
LOS PRODUCTOS
PROTECCIÓN FAMILIAR
Y PROTECCIÓN DE
ALQUILERES



ACCIÓN COMERCIAL

Se ha mantenido una importante agilidad en el desempeño de la actividad comercial, a través de la segmentación de las bases de datos y de la intensificación de las acciones de marketing directo y telemarketing. Destacan, especialmente:

- Las acciones para potenciar el cliente integral, dirigidas a más de 500.000 clientes del Grupo con el objetivo de aumentar el ratio póliza/cliente.
- Las acciones de incremento de producto, dirigidas a más de 600.000 clientes de la Unidad, para adecuar los productos a la evolución de las necesidades de aquellos.
- Las acciones de fidelización y prevención de anulaciones, con participación de más de 600.000 clientes.

En la línea de innovación de la oferta, se han lanzado los nuevos productos "Protección Familiar" y "Protección de Alquileres", a través de reuniones en 14 ciudades, que ha permitido presentarlos presencialmente a más de 6.000 mediadores de RED MAPFRE.

Por otra parte, entre el 16 de junio y el 9 de julio se desarrolló una campaña de publicidad en medios, fundamentalmente en televisión, con el objetivo de mantener y acrecentar la notoriedad del Seguro de Hogar MAPFRE a través de un mensaje de eficacia, capacidad y calidad del servicio al cliente, e inmediatez y rapidez de respuesta. Esta campaña fue vista por más de 10 millones de personas.

Se han contratado más de 540.000 pólizas de nueva producción y se ha puesto en marcha el Servicio de Fidelización de Clientes, aumentando la tasa de renovación, y alargando por ende la vida media de las pólizas en cartera, lo que ha permitido superar la cifra de 4.000.000 de pólizas.

PROTECCIÓN DE ALQUILERES

GESTIÓN TÉCNICA

A través del modelo de seguimiento territorial desarrollado en ejercicios anteriores, se ha conseguido una mejora significativa de los principales indicadores de gestión, tales como frecuencia de siniestros, actualización de primas de riesgo, incremento de las primas medias y mejora del coeficiente de siniestralidad.

En todas las líneas de negocio se ha reducido la frecuencia siniestral, lo que ratifica no sólo una adecuada política de suscripción sino también un estricto cumplimiento de la misma.

Como se ha señalado ya, se ha llevado a cabo el lanzamiento de dos nuevos productos:

- **Protección Familiar**, paquete de servicios muy innovadores, que ofrece a las familias protección respecto a cualquier contingencia relacionada con la salud, accidentes, e incluso fallecimiento de uno de sus miembros, con un precio muy asequible.
- **Protección de Alquileres**, que ofrece al propietario de una vivienda arrendada, incluyendo la posibilidad de designar a MAPFRE como interlocutor en las relaciones con el inquilino, cobertura del impago de las mensualidades, gestión de las acciones judiciales pertinentes en caso de desalojo de la vivienda, la tramitación de siniestros y de reformas de interior, la valoración pericial de muebles y enseres, la liquidación de la fianza, la supervisión del contrato de arrendamiento y todos los trámites inherentes al protocolo de alquiler.

La creación de la Oficina de Tramitación de Reclamaciones de la Unidad ha permitido gestionar las reclamaciones con más eficacia; y la implantación de diferentes medidas ha permitido reducir la media mensual de reclamaciones recibidas en el último trimestre del año en un 51 por 100 respecto de la media mensual registrada en el primer trimestre.

GESTIÓN DE SINIESTROS Y SERVICIOS

Se han tramitado 1.337.866 expedientes de siniestros de ramos diversos, con un incremento del 8,9 por 100 sobre 2005, y con una velocidad de liquidación del 81,7 por 100. Como consecuencia de ello, se han efectuado 1.932.988 servicios de reparaciones, habiéndose realizado 139.268 controles de calidad e intervenciones de resolución técnica en el propio domicilio del asegurado, que han confirmado con escaso margen de error que los clientes valoran el servicio muy positivamente, y muestran un elevado grado de satisfacción.

Una de las prioridades perseguidas en este ejercicio ha sido la contención de los costes medios, lo que ha permitido mantenerlos en la mayoría de los casos por debajo de la inflación. Los expedientes recobrados se han incrementado en un 7,9 por 100, totalizando un importe de 9,2 millones de euros, y se han intensificado las acciones de lucha contra el fraude, habiéndose detectado 2.440 casos por importe de 6,1 millones de euros, lo que representa mejoras del 16 por 100 y del 63,8 por 100, respectivamente, frente a los datos 2005.

MULTIMAP, empresa filial dedicada a la venta de prestación de servicios de reformas y reparaciones en hogares y oficinas, ha duplicado su facturación respecto al ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 13,4 millones de euros.

En el ámbito del Centro Integrado de Servicios (CIS), se han gestionado y resuelto en 2006 un total de 6.157.579 casos.

SISTEMAS DE LA INFORMACIÓN Y ORGANIZACIÓN

Las actividades más relevantes realizadas se han focalizado en continuar avanzando en el objetivo estratégico de optimización de los procesos y búsqueda del mayor grado de eficiencia en la gestión. Se destaca en este sentido la creación de un Mapa de Procesos de la Unidad, con el objetivo de tener una herramienta de conocimiento que sirva de base para facilitar la detección de oportunidades de mejora, a fin de incrementar continuamente la eficiencia y la calidad de servicio a los clientes.

En los aspectos organizativos, cabe resaltar la creación de un Departamento de Compras y Gestión de Proveedores para mejorar la confianza y la transparencia en la relación con los mismos, y conseguir relaciones más duraderas con ellos, así como precios adecuados al volumen de negocio y a la calidad requerida.

Además, se ha consolidado la reestructuración organizativa del Contact Center, estableciéndose una organización más horizontal y orientada a procesos donde prima la calidad del servicio ofrecido al cliente, tal y como queda patente en los compromisos reflejados en la norma internacional ISO 9001:2000 a la que estamos adheridos.

Se ha continuado con el plan de migración y conexión de los aplicativos básicos de la plataforma operativa a TRON21, desarrollando tareas que desembocarán en una plataforma integrada de la operativa más orientada a la visión integral y unificada del cliente.

Adicionalmente, cabe destacar los trabajos para la implantación de nuevos sistemas que permitan una óptima gestión del contacto con los clientes; el proyecto Affinity; el desarrollo de nuevos canales de distribución basados en acuerdos de colaboración con grandes compañías, y dirigidos a colectivos vinculados; y la puesta en funcionamiento del servicio de soporte HDLine, que ha venido a cubrir una necesidad muy demandada por los usuarios.

Sociedades participadas

Como se ha señalado anteriormente, la sociedad filial MAPFRE GUANARTEME, que opera en el ámbito geográfico de la Comunidad Autónoma de Canarias, ha cedido su cartera de los ramos distintos a Automóviles, con el objetivo de alcanzar una mayor especialización en la gestión del negocio de dicha Comunidad, para mejorar el nivel de eficiencia, mediante el aprovechamiento de sinergias y la reorientación al cliente.

Las primas emitidas por MAPFRE GUANARTEME, una vez registradas las cesiones de cartera, han ascendido a 129 millones de euros y su beneficio antes de impuestos a 13,1 millones de euros.

Perspectivas

La orientación estratégica de la Unidad se ordena y agrupa, con carácter general, en cuatro grandes programas:

- Mediante el **Programa de Crecimiento**, se pretende mantener incrementos significativos en el volumen de negocio, que permitan consolidar la posición de liderazgo en su ámbito de actuación, y aumentar progresivamente su cuota de mercado.

Para alcanzar tales objetivos, se incide básicamente en desarrollar una oferta multiproducto, multiservicio, y un despliegue multicanal, buscando la adaptación a los gustos y perfiles de clientes potenciales, y a las nuevas y cambiantes necesidades de productos y servicios.

Paralelamente, se han creado centros que garantizarán un tratamiento activo en la conservación y mantenimiento de la cartera de clientes, abordando acciones de prevención, fidelización y recuperación de anulaciones.

- El **Programa de Reducción de Gastos** pretende conjugar una serie de acciones tendentes a limitar y acompasar el crecimiento de los gastos de acuerdo a la evolución del volumen de negocio, de tal forma que mejoren los ratios de eficiencia y productividad.
- El **Programa de Mejora de Resultados** persigue mantener y estabilizar el resultado en línea con la evolución del volumen de negocio, incidiendo a través de variables como la frecuencia de siniestralidad, el coste medio de los siniestros, la rentabilidad financiera y la optimización de programas de reaseguro.
- El objetivo del **Programa de Responsabilidad Social** es desarrollar acciones tendentes a mejorar el clima laboral y fidelizar a colaboradores, mediadores y proveedores de servicios, así como garantizar la mejor atención al cliente mediante programas de calidad total.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF*					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	1.182,8	1.140,2	1.021,1	3,7%	11,7%
Primas imputadas del ejercicio	1.119,8	1.068,6	961,4	4,8%	11,1%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(635,1)	(624,6)	(577,4)	1,7%	8,2%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(331,9)	(330,3)	(282,5)	0,5%	16,9%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	152,8	113,7	101,5	34,4%	12,0%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(94,2)	(97,1)	(104,4)	(3,0)%	(7,1)%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	44,8	46,9	45,5	(4,6)%	3,0%
Comisiones y participaciones	33,0	35,4	35,0	(6,8)%	1,3%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(16,4)	(14,8)	(23,9)	11,0%	(38,4)%
Otros ingresos y gastos técnicos	(41,8)	(23,5)	(16,6)	78,2%	41,2%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	94,6	75,4	60,9	25,4%	23,9%
Ingresos netos de las inversiones	56,6	56,6	37,4	(0,1)%	51,3%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones					
Otros ingresos y gastos no técnicos	9,2	(21,7)	9,1	(142,6)%	(337,1)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,9	0,8	0,5	5,1%	55,8%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	161,3	111,3	108,0	45,0%	3,0%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES					
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	161,3	111,3	108,0	45,0%	3,0%
Impuesto sobre beneficios	(55,2)	(41,6)	(37,5)	32,6%	11,1%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	-	-	-	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	106,1	69,6	70,5	52,4%	(1,3)%
Socios externos	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(47,2)%	74,1%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	106,0	69,4	70,4	52,7%	(1,4)%

Millones de euros

RATIOS			
	2006	2005	2004
Negocio NO VIDA			
Ratio de siniestralidad del seguro directo	61,5%	63,2%	62,2%
Ratio de gastos del seguro directo	28,4%	28,2%	28,7%
Ratio combinado neto de reaseguro	90,5%	92,0%	92,6%
Negocio VIDA			
Gastos de explotación netos / Provisiones seguros de vida	0,3%	0,5%	1,9%

* Los datos de 2004 no incluyen MAPFRE INDUSTRIAL, entidad traspasada en 2005 a la Unidad de Empresas.

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Hogar	415,4	372,3	321,1	11,6%	16,0%
Decesos	224,2	213,0	201,9	5,2%	5,5%
Automóviles	129,0	143,8	145,5	(10,3)%	(1,2)%
Comunidades	124,1	113,5	101,2	9,4%	12,2%
Comercios	119,0	109,3	98,5	8,9%	11,0%
Accidentes	114,0	108,8	96,8	4,8%	12,4%
Protección Pagos	40,5	23,1	10,1	75,3%	128,6%
Otros	16,8	56,4	46,1	(70,2)%	22,3%
TOTAL	1.182,8	1.140,2	1.021,1	3,7%	11,7%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones y tesorería	1.362,9	1.186,9	994,4	14,8%	19,4%
Total activo	2.002,6	1.832,0	1.587,9	9,3%	15,4%
Patrimonio neto	354,8	308,5	292,3	15,0%	5,5%
ROE	32,1%	23,2%	26,5%	38,3%	(12,4)%

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	1.136,0	1.046,3	1.547,6	8,6%	(32,4)%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	312,4	222,3	174,8	39,4%	27,2%
Cuantía mínima del margen de solvencia	182,3	173,3	220,9	6,0%	(21,6)%
Margen de solvencia	369,9	328,0	361,0	12,8%	(9,1)%
Nº veces cuantía mínima	2,0	1,9	1,6	7,2%	15,9%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Número medio de empleados	1.700	1.993	2.012	(14,7)%	(0,9)%
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	4.386,6	4.315,0	4.184,0	1,7%	3,1%
Expedientes tramitados en el año (miles)	1.655,1	1.478,8	1.396,0	11,9%	5,9%
Expedientes liquidados en el año (miles)	1.351,8	1.200,4	1.167,7	12,6%	2,8%

EMPRESAS*

El mercado de seguros de empresas entró en 2005 en un periodo “blando”, con significativas reducciones de tasas y fuerte competencia, tal como se había anticipado. En 2006 se ha confirmado y acentuado esta tendencia, más acusada en los riesgos de mayor dimensión, y especialmente en el ramo de Crédito, lo que se ha traducido en el modesto crecimiento esperado del mercado español, cuyos efectos agravados por el previsible cambio de ciclo de siniestralidad en un futuro, se trasladarán a los resultados técnicos.

* MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A., y sus Sociedades Dependientes forman la Unidad de Empresas, integrada en MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
Presidente D. Filomeno Mira Candel	PRESIDENTE	
Vicepresidente Primero D. Ricardo Blanco Martínez	VOCAL	
Vicepresidente Segundo D. Alfonso Rebuelta Badías	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
Consejero Delegado D. José Luis Calvo López	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
Vocales D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Francisco Manuel Arenas Ros		
D. Rafael Casas Gutiérrez		
D. Pedro J. de Macedo Coutinho de Almeida	VOCAL	
D. Ramón Ferraz Ricarte		
D. José Antonio Garrido Martínez		
D. Juan Martín Queralt		
D. Ignacio Miguel-Romero de Olano	VOCAL	VOCAL
D. Tomás Pérez Ruiz		
D. Eduardo Rodríguez Piedrabuena		VOCAL
D. Matías Salvá Bennasar		
D. Esteban Tejera Montalvo	VOCAL	
D. Carlos Vela García-Noreña		
Secretario D. Francisco Javier Bergamín Serrano	SECRETARIO	

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

En este complejo contexto de mercado, la evolución de la Unidad ha sido muy favorable, sin pérdidas de grandes clientes y con un crecimiento superior a la media del mercado, que en buena parte se debe al buen comportamiento que está mostrando el desarrollo del negocio internacional de nuestros asegurados.

Las entidades aseguradoras que integran la Unidad de Empresas (MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO) han cerrado un nuevo ejercicio muy positivo, tanto en volumen de primas como en resultados, confirmando la buena marcha de sus negocios y el claro liderazgo alcanzado por MAPFRE en este segmento, con una cuota de mercado del 18,5 por 100 en España en 2006.

Principales actividades

ASPECTOS GENERALES

La Unidad ha culminado en 2006 su reordenación jurídico-societaria, con lo que queda integrada por dos entidades principales (MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO), las filiales de esta última en América, y las sociedades de servicios técnicos ITSEMAP, SERMAP y MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN.

En este ejercicio se ha incrementado la participación en los "pools" de suscripción internacional "La Réunion Aérienne" y "La Réunion Spatiale", y se ha producido la incorporación a GAREX, entidad de similar naturaleza para la suscripción internacional de riesgos de Transportes (marítimos y mercancías). Asimismo, se ha culminado la integración de RELECMAP y MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS en una sola entidad especializada en servicios de peritación, fundamentalmente en los sectores de Daños, Ingeniería y Transportes, que ha adoptado la denominación de SERVICIO DE PERITACIÓN MAPFRE (SERMAP).

Las agencias de calificación Standard & Poor's y A.M. Best han confirmado a MAPFRE EMPRESAS las calificaciones "AA" (excelente) y "A" (excelente).

En los dos últimos ejercicios se ha incrementado la posición en bienes inmuebles en la cartera de inversiones, de acuerdo con las pautas establecidas por el Grupo para las entidades No Vida. Asimismo, se han reforzado las provisiones técnicas hasta niveles de una gran solidez financiero-operativa, como garantía de futuro, de acuerdo con estudios independientes.

NUEVOS PRODUCTOS

Durante el ejercicio 2006 se ha procedido al lanzamiento de nuevos productos dirigidos a sectores específicos de actividad en Incendios – Daños, Responsabilidad Civil, Ingeniería y Transpor-



SEMINARIO
INTERNACIONAL DE LA
GENEVA ASSOCIATION



tes, a fin de completar y globalizar nuestra oferta en seguros industriales. Se han incorporado asimismo nuevas garantías y coberturas en productos ya existentes, dando respuesta a las necesidades de nuestros clientes.

En el ramo de Crédito, se ha llevado a cabo una intensa actividad de análisis de mercado en determinados sectores de actividad económica, diseñándose productos específicos cuyo lanzamiento está previsto en 2007.

Con la incorporación y consolidación de MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN, se ha ampliado la oferta de las sociedades filiales de servicios técnicos, ofreciendo a los clientes actuales y potenciales servicios de prevención de riesgos laborales, ergonomía y vigilancia de la salud.

ACCIÓN COMERCIAL

Entre el amplio repertorio de actuaciones en materia comercial desarrolladas a lo largo del ejercicio 2006 destacan, por su relevancia y favorables resultados las siguientes:

- Nueva ampliación de la oferta de productos comercializados a través del Sistema de Distribución de Seguros de CAJA MADRID, incorporando las pólizas de Construcción y Avería Maquinaria.
- Lanzamiento de campañas comerciales en coordinación con RED MAPFRE, para la captación de clientes potenciales, con acciones específicas orientadas a cada segmento.
- Mayor especialización por tamaño de empresas, adaptando la oferta de productos al canal en cada segmento.
- Favorable desarrollo de los acuerdos de colaboración establecidos con corredurías de seguros de entidades financieras para la distribución de nuestros productos, con notables avances en la comercialización del seguro de Crédito.
- Inicio de la comercialización en RED MAPFRE de los productos de MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN.

Por otra parte, MAPFRE EMPRESAS ha participado con "stand" propio en diversos salones y ferias especializadas, y ha patrocinado eventos de prestigio para consolidar la posición de liderazgo en el segmento de seguros de empresas.

GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

- Se han mantenido e intensificado las actuaciones técnicas para clientes seleccionados, a través de las sociedades tecnológicas ITSEMAP y SERMAP, como valor añadido a la oferta

aseguradora, y orientados a apoyar los planes de desarrollo de sectores de negocio específicos. A esta estrategia se ha incorporado en 2006 MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN.

- Se ha consolidado la concentración de la estructura técnica en Centros de Gestión Territorial, que dan soporte a la organización comercial en las tareas de suscripción, emisión y tramitación de siniestros, lo que ha permitido una mayor descentralización de las decisiones, para ampliar la mejor eficiencia y la prestación de un servicio cercano al cliente.
- Se han llevado a cabo planes de formación de equipos territoriales, centrados en sectores prioritarios, para mejorar la capacidad de decisión territorial e incrementar la autonomía en materia de suscripción.
- En la gestión de siniestros, se ha profundizado en la formación de especialistas por sectores y tipo de reclamación, lo que se ha traducido en una mayor agilización de los procesos de tramitación y liquidación de expedientes, y en la reducción de los plazos de pago a nuestros asegurados.
- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha seguido efectuando clasificaciones de crédito en 2006, alcanzando su base de datos más de 1.125.000 firmas clasificadas, con incremento del 8,5 por 100 respecto al año anterior; y los asegurados de esta entidad que utilizan la aplicación de Internet CLAVEMAP han aumentado un 13 por 100, con lo que se eleva al 95 por 100 el número de clientes que hacen uso de la información de sus pólizas por este medio.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

En el área de Sistemas de Información, la actividad del ejercicio 2006 ha estado concentrada básicamente en los siguientes proyectos:

- Desarrollo del proyecto TRON 21 conjuntamente con otras Unidades del Sistema, con una especial e intensa dedicación al módulo de gestión de reaseguro (RE 21), habiéndose iniciado las actividades de migración a este nuevo entorno tecnológico.

REGATA PATROCINADA
POR MAPFRE EMPRESAS
EN BARCELONA



- Implantación del Sistema Experto de Medición de Riesgo en Seguro de Crédito, que nos permite evaluar con mayor precisión las probabilidades de insolvencia de los deudores de nuestros asegurados.
- Desarrollo del proyecto "Modelo de Capital Económico", que se espera culminar en 2007.
- Implantación de herramientas de gestión documental en todos los Centros de Gestión Territorial.

Cabe destacar también otros hitos no menos significativos como el desarrollo de una aplicación de cotizaciones, la automatización de determinados procesos de regularizaciones de primas, y los notables avances conseguidos en los proyectos de firma electrónica y portal de corredores.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

En el plano internacional, la División de Global Risks de MAPFRE EMPRESAS ha abierto oficinas de representación en París y Londres, y se encuentra en fase muy avanzada la puesta en marcha de una oficina en Colonia, a lo que hay que sumar el acuerdo de colaboración con MAPFRE SEGUROS GERAIS para el mercado portugués.

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha obtenido autorización para el lanzamiento de dos nuevas compañías, una "afianzadora" en México y una sociedad de seguros de crédito a la exportación en Brasil, que comenzarán sus operaciones a principios de 2007 una vez culminados en el presente ejercicio todos los trámites legales de constitución y registro.

Sociedades participadas

Las filiales en Latinoamérica de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO han cerrado un excelente ejercicio, con una notable mejora de resultados debida al incremento de ingresos por primas (16,1 por 100) y al buen comportamiento de la siniestralidad (29,3 por 100 a primas imputadas).

La definitiva incorporación de MAPFRE SERVICIO DE PREVENCIÓN a la plataforma de servicios técnicos complementarios de las coberturas aseguradoras ofertados a las empresas, en la que ya venían operando con una larga trayectoria ITSEMAP y SERMAP, ha permitido alcanzar un volumen de ingresos en el conjunto de estas sociedades de servicios de más de 25 millones de euros y unos resultados positivos que superan ampliamente a los del ejercicio precedente.

Perspectivas

Una vez configurada la estructura organizativa y societaria de la Unidad, en 2007 se prevé intensificar el desarrollo comercial de todos los negocios, tanto aseguradores como de servicios, optimizando la distribución a través de RED MAPFRE, potenciando el canal agencial y el de corredores.

Aunque es de prever que continúe la relajación del mercado, se estima que en los ejercicios futuros se consolidará nuestra destacada posición en el negocio industrial. En este sentido, los significativos crecimientos de emisión presupuestados en los ramos que integran dicho negocio deben permitir un progresivo incremento de la cuota de mercado.

MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO prevé un fuerte crecimiento en los países en los que actualmente tiene presencia (Chile, Colombia, Brasil y México), iniciará la actividad en el ramo de fianzas en México (MAPFRE FIANZAS) y en el seguro de crédito a la exportación en Brasil (MAPFRE SEGURADORA DE CREDITO A LA EXPORTAÇÃO), y realizará análisis de viabilidad para la implantación en otros países.

Para el logro de los objetivos establecidos se contempla la ejecución de las siguientes líneas de actuación estratégica:

- Desarrollo de los proyectos internacionales de Global Risks y Crédito.
- Innovación en la División de Riesgos Industriales.
- Mejora de las herramientas de gestión en el ramo de Crédito.
- Reducción del índice de gastos.
- Implantación de nuevas plataformas informáticas.
- Desarrollo coordinado de las empresas de servicios.

Se prevé, por otra parte, una mayor retención de negocio, acorde con la dimensión de la Unidad, y un incremento de los niveles de eficiencia mediante la reducción de los índices de gastos de gestión. Todo ello, junto con el mantenimiento de la siniestralidad en niveles prudentes, debe conducir a la obtención de resultados crecientes que permitan mantener adecuadas tasas de remuneración a los capitales propios.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF*					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	1.233,2	1.101,5	1.080,6	12,0%	1,9%
Primas imputadas del ejercicio	1.151,1	992,9	965,7	15,9%	2,8%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(713,5)	(699,2)	(699,1)	2,0%	0,0%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(185,7)	(147,8)	(129,2)	25,6%	14,4%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	251,9	145,9	137,4	72,7%	6,2%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(693,4)	(597,3)	(575,9)	16,1%	3,7%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	412,7	390,5	362,3	5,7%	7,8%
Comisiones y participaciones	110,7	98,6	106,4	12,3%	(7,3)%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(170,0)	(108,2)	(107,2)	57,1%	0,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	(17,9)	(15,9)	(17,0)	12,6%	(6,5)%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	64,0	21,8	13,2	193,6%	65,2%
Ingresos netos de las inversiones	48,5	49,5	65,7	(2,0)%	(24,7)%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	4,1	8,0	12,7	(48,8)%	(37,0)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	116,6	79,3	91,6	47,0%	(13,4)%
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	27,9	19,2	4,8	45,3%	300,0%
Gastos de explotación	(29,1)	(19,2)	(4,5)	51,6%	326,7%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,1	24,6	0,4	(99,6)%	6207,7%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(1,1)	24,6	0,7	(104,5)%	3465,2%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	115,5	103,9	92,3	11,2%	12,6%
Impuesto sobre beneficios	(36,7)	(32,3)	(27,3)	13,6%	18,3%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	78,8	71,6	65,0	10,1%	10,2%
Socios externos	(0,1)	(0,2)	(0,5)	(50,0)%	(60,0)%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	78,7	71,4	64,5	10,2%	10,7%

Millones de euros

(*) La información del ejercicio 2004 es agregada de MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y MUSINI.

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

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Incendios - Daños	307,7	254,6	242,4	20,9%	5,0%
Responsabilidad Civil	355,8	336,5	290,7	5,7%	15,8%
Ingeniería	213,1	155,4	119,9	37,1%	29,6%
Transportes	229,6	234,4	240,4	(2,0)%	(2,5)%
Crédito	112,7	108,7	107,3	3,7%	1,3%
Caución	14,3	11,9	10,7	20,2%	11,2%
Vida, accidentes y otros	0,0	0,0	69,2	-	-
TOTAL	1.233,2	1.101,5	1.080,6	12,0%	1,9%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones financieras y tesorería	1.142,1	1.111,8	1.508,6	2,7%	(26,3)%
Total activo	3.193,9	2.773,0	2.851,9	15,2%	(2,8)%
Patrimonio neto	323,8	263,7	322,0	22,8%	(18,1)%
ROE	26,8%	24,7%	17,3%	8,5%	42,8%

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	2.111,8	1.735,2	1.866,5	21,7%	(7,0)%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	74,3	100,9	173,8	(26,4)%	(41,9)%
Cuantía mínima del margen de solvencia	114,4	103,9	139,5	10,1%	(25,5)%
Margen de solvencia	280,9	226,8	274,5	23,9%	(17,4)%
Nº veces cuantía mínima	2,46	2,18	1,97%	12,5%	10,9%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	1.338	1.240	1.025	7,9%	21,0%
Pólizas vigentes a fin de año	224.384	196.235	184.281	14,3%	6,5%
Expedientes tramitados en el año	174.534	154.180	156.377	13,2%	(1,4)%
Velocidad de liquidación de siniestros	60,2%	60,7%	61,8%	(0,8)%	(1,8)%

SALUD*

En el conjunto del sector asegurador español, el Seguro de Salud genera de forma tradicional importantes cifras de negocio. Según las estimaciones de ICEA, el volumen de primas de estos seguros se ha situado a diciembre de 2006 en 4.927 millones de euros, con un crecimiento del 9,8 por 100 respecto a la misma fecha del año 2005. El número de asegurados se ha incrementado aproximadamente en el 1,4 por 100 a esa misma fecha.

* MAPFRE CAJA SALUD S.A. y sus Sociedades Dependientes están integradas en MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

D. Antonio Huertas Mejías

Vicepresidenta

D^a. María Jesús Fernández Antón

Consejero Delegado

D. Francisco Marco Orenes

Vocales

D. Ignacio Baeza Gómez

D. Juan Fernández Palacios

D. Darío Fernández-Yruegas Moro**

D. Rafael Galarraga Solores

D^a Carmen Hernando de Larramendi y Martínez

D. Sebastián Homet Duprá

D^a. Amparo Larrondo Climent

D. Luis Leguina Cebreiros

D. Juan José Rupilanchas Sánchez

D. Carlos Sanz Herranz

D. Severiano Solana Martínez

D. Domingo Sugranyes Bickel

Secretaria

D^a. Isabel Hernando de la Cuerda

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

** En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.



SEDE DE MAPFRE CAJA SALUD.
RECOLETOS, 29

En este contexto de mercado, MAPFRE CAJA SALUD y sus filiales han cerrado un ejercicio muy positivo, en el que han cumplido los objetivos que se habían marcado en el ámbito de las mejoras de gestión, de dotación tecnológica y de apoyo a los canales de distribución, lo que se ha traducido en un crecimiento de las primas del 9,9 por 100, superior al del conjunto del mercado, fundamentalmente en las modalidades de asistencia sanitaria a particulares y reembolso de gastos, en las que ha mejorado su cuota de mercado. La entidad ha mejorado también su ratio combinado en 2,2 puntos, a pesar del incremento de 0,9 puntos en el ratio de gastos, gracias a una disminución de 3,1 puntos del ratio de siniestralidad, lo que ha posibilitado un incremento sustancial del resultado.

Principales actividades

Las principales actividades desarrolladas en el ejercicio se han centrado en aumentar la presencia de los productos de Salud en la RED MAPFRE, dotándola al mismo tiempo de más herramientas de gestión para dinamizar la actividad comercial; en el mejor conocimiento y control de la facturación de los proveedores sanitarios; y en la consolidación de la política de atención a nuestros clientes potenciando los servicios médicos propios.

NUEVOS PRODUCTOS

- Se han diseñado coberturas que se han incorporado en los productos comercializados por otras entidades del Grupo, como el seguro de Protección Familiar de MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- Se han incorporado en las coberturas de las pólizas nuevos programas de prevención, como el de detección precoz y tratamiento de la sordera en los niños.
- Se han introducido mejoras en nuestra oferta de servicios, comercializando chequeos en nuestros centros médicos propios.

ACCIÓN COMERCIAL

En este ejercicio se han captado 60 millones de euros de primas de nueva producción, cifra superior en un 8,4 por 100 a la del año anterior, de las cuales el 47,7 por 100 corresponden a pólizas de Asistencia Sanitaria, el 34,8 por 100 a pólizas de Enfermedad y el resto a las pólizas de las Administraciones Públicas. Sin considerar las pólizas de las Administraciones Públicas, la nueva producción asciende a 49 millones de euros, cifra superior en un 19,9 por 100 a la del ejercicio anterior. El número de asegurados para el conjunto del negocio de Salud asciende a 744.503 personas.



GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

Se han desarrollado las siguientes acciones relevantes:

- Se han implantado diferentes aplicativos para facilitar la comercialización de los productos y la atención a clientes, que han permitido realizar procesos de emisión e impresión de solicitudes, pólizas, consulta de situaciones y suplementos automáticos en las oficinas delegadas, potenciando de esta forma el acercamiento de nuestros clientes a la Red Comercial.
- La mejora en la siniestralidad ha sido posible por un mayor conocimiento de la facturación de los proveedores sanitarios, y la capacidad para reaccionar a tiempo ante las desviaciones detectadas mediante las herramientas informáticas implantadas, que permiten la integración de imágenes.
- Se ha adquirido el edificio del Policlínico San Antonio, en Bilbao para completar la oferta de los servicios sanitarios del Hospital San Francisco Javier, que se está convirtiendo en referente de calidad en el País Vasco.
- Se han consolidado y ampliado los contenidos del portal del Canal Salud, disponible a través de www.mapfrecajasalud.com con la incorporación del nuevo Canal de Salud Bucodental, que enseña a conocer y prevenir las patologías que pueden afectar a la salud, así como los tratamientos más modernos y eficaces; y con la sección "Vida Sana", que cuenta con información nutricional, canales de viajes y consejos de salud.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

En este ejercicio se han desarrollado e implantado las siguientes herramientas:

- Nuevo sistema de gestión de recibos para la emisión de facturas automáticas y/o manuales, que acumulan varios recibos para su posterior cobro mediante domiciliación o por tarjeta de crédito/débito, evitando varios cargos y abonos. Este sistema permite una gestión de cada factura orientada a la tipología del cliente.
- Integración de imágenes en el sistema, que permite visualizar las facturas de los hospitales, integrándose de esta manera todas las necesidades de información para el auditor sin tener que salir del sistema, facilitando un control y gestión más rápido y sencillo. Esta nueva funcionalidad de digitalización de imágenes se irá incorporando paulatinamente a los sistemas de pólizas y de siniestros.
- Nuevo sistema para el Centro de Gestión Telefónico, que permite realizar toda su actividad con un soporte unificado en el que se integran las distintas aplicaciones de la Sociedad dando una visión única de la información y permitiendo el control desde el inicio del contacto hasta el final.

Sociedades filiales

CLINISAS

CLINISAS es titular de un centro médico situado en la calle Castelló, que presenta una oferta asistencial en todas las especialidades médico-quirúrgicas, así como de cirugía ambulatoria, salud laboral y atención primaria, con áreas de consultas médicas, rehabilitación y gabinetes odontológicos, y con una gran dotación en medios de diagnóstico para garantizar una completa asistencia sanitaria.

Su volumen de ingresos por prestaciones sanitarias ha sido de 5,5 millones de euros, cifra similar a la del ejercicio 2005.

HOSCLIMAP

Esta entidad centra su actividad en la prestación de servicios sanitarios en Madrid, Bilbao y Palma de Mallorca. Los datos más significativos del ejercicio han sido los siguientes:

- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias de la Clínica San Francisco Javier (Bilbao) ha sido de 5,2 millones de euros.

Esta clínica, que está dotada de 70 habitaciones y cuatro quirófanos, centra su actividad en especialidades como cardiovascular, cirugía general, medicina interna, ginecología, traumatología y oftalmología; y cuenta entre otros con servicios para la obtención de pruebas diagnósticas, consultas médicas, urgencias, UVI, laboratorio y farmacia.

- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias del Centro Médico MAPFRE Madrid ha sido de 1,7 millones de euros, cifra similar a la de ejercicio anterior.
- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias del Centro Médico MAPFRE Palma de Mallorca ha sido de 1,1 millones de euros, con incremento del 73 por 100 respecto a la del ejercicio anterior.



POLICLÍNICA
SAN ANTONIO BILBAO

IGUALSERVICIOS

Esta entidad, cuya actividad principal es la prestación de servicios médicos en Huesca y Barbastro, ha obtenido un volumen de ingresos por prestaciones sanitarias de 1,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,4 por 100 con respecto al ejercicio anterior.

CENTROS MEDICOS ISLAS CANARIAS

Esta entidad, cuya actividad principal es la prestación de servicios médicos a la importante cartera de asegurados con que cuenta la entidad en el archipiélago canario, ha obtenido un volumen de ingresos por prestaciones sanitarias de 0,4 millones de euros, y se encuentra en una posición cercana al punto de equilibrio, con una ligera pérdida en este ejercicio.

Perspectivas

La entidad se ha fijado para el ejercicio 2007 objetivos que implican obtener un crecimiento en primas ligeramente superior al previsto para el mercado, pese al decrecimiento en términos reales de la cartera de los seguros contratados con las mutualidades públicas. Esta mejora de la composición de la cartera, y el esfuerzo en la contención de la siniestralidad y los gastos permiten presupuestar una mejora de la cuota de mercado actual, y una reducción del ratio combinado de gestión. Para alcanzar estos objetivos, se han previsto las acciones que se detallan a continuación:

- **Mejora en la atención a los clientes:** ampliando la oferta de productos y servicios, para lo que se prevé:
 - Diseñar y comercializar productos con tarifas modulares en todas las modalidades, con el objetivo de que el cliente pueda elegir el nivel de protección que desee de una forma más ajustada a sus necesidades de aseguramiento.
 - Completar el diseño de un Seguro de Dependencia dentro del proyecto común abordado por MAPFRE en esta materia.
 - Ampliar la colaboración con otras Unidades del Grupo.
 - Crear el Servicio de Psicología y Asistencia Urgente Domiciliaria para clientes de otras entidades, y el Servicio de Orientación Médica no presencial, servicio telefónico, este último dotado de facultativos para informar y orientar a los clientes sobre contenidos sanitarios por vía telefónica.
 - Centralizar y mejorar la atención no presencial de los Centros Médicos Propios, principalmente en citas sanitarias e información sobre los mismos.
- **Reducción de la siniestralidad:** se prevé desarrollar un interface mediante soporte web orientado al control de urgencias hospitalarias y sus ingresos; incorporar mejoras en la aplicación de facturación automática de clínicas y hospitales, mediante la parametrización por cada centro concertado; integrar imágenes en los programas operativos de siniestros y pólizas; incorporar nuevas aplicaciones en la gestión de siniestros de las modalidades de Reembolso e Indemnización; establecer una red de inspectores médicos de siniestros de indemnización; y poner a disposición de los responsables locales los informes de siniestralidad elaborados en el nuevo almacén de datos.
- **Mejora en los procesos de gestión:** incluirá el desarrollo de nuevas aplicaciones o de adecuación de las actuales, para implantar o mejorar los procesos de selección automática de riesgos, gestión de recibos, extracción de la imagen de siniestros y documentos de facturación y control de firma, así como la mejora de las actuales herramientas de gestión de los centros médicos propios.
- **Provisión sanitaria propia:** continuará la política de alta calidad en el servicio a los clientes, tanto por razones éticas como por el convencimiento de que un buen servicio constituye el medio más eficaz para conseguir su fidelización, para lo que se prevé potenciar CLINISAS como centro de referencia en Madrid, ampliar el hospital San Francisco Javier, en Bilbao, con la reciente adquisición del Policlínico San Antonio, y abrir nuevos centros médicos.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	20,6	353,2	316,8	(94,2)%	11,5%
Primas imputadas del ejercicio	386,1	354,0	315,6	9,1%	12,2%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(301,5)	(287,2)	(260,2)	5,0%	10,4%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(64,0)	(54,7)	(49,5)	17,0%	10,5%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	20,6	12,1	5,9	71,0%	104,7%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	0,0	0,0	0,0	-	-
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	0,0	0,0	0,0	-	-
Comisiones y participaciones	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	0,0	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos técnicos		(0,9)	(1,4)	(100,0)%	(35,7)%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	20,6	11,2	4,5	84,8%	148,5%
Ingresos netos de las inversiones	10,8	7,9	7,7	36,8%	2,6%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,5	(2,3)	(5,4)	(122,2)%	(57,4)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	32,0	16,8	6,8	90,6%	146,8%
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	10,2	6,7	3,5	51,8%	91,4%
Gastos de explotación	(15,6)	(7,8)	(3,6)	100,1%	116,7%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	0,0	0,0	0,0	-	-
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(5,4)	(1,1)	(0,1)	394,5%	1000,0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	26,5	15,7	6,7	69,2%	134,0%
Impuesto sobre beneficios	(10,0)	(5,8)	(2,8)	72,9%	107,1%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	16,5	9,9	3,9	67,1%	153,4%
Socios externos	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	16,5	9,9	3,9	67,1%	153,4%

Millones de euros

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

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Asistencia Sanitaria	263,0	242,8	220,0	8,3%	10,4%
Enfermedad	125,1	110,4	96,8	13,3%	14,0%
TOTAL	388,0	353,2	316,8	9,9%	11,5%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones financieras y tesorería	188,8	81,8	150,7	130,8%	(45,7)%
Total activo	310,8	191,1	227,9	62,7%	(16,1)%
Patrimonio neto	122,1	106,3	96,0	14,9%	10,7%
ROE	14,5%	9,8%	4,2%	48,0%	133,3%

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	81,4	66,4	55,7	22,6%	19,2%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	47,3	27,8	48,0	70,3%	(42,1)%
Cuantía mínima del margen de solvencia	64,2	58,7	52,2	9,4%	12,5%
Margen de solvencia	118,7	103,6	93,5	14,5%	10,8%
Nº veces cuantía mínima	1,8	1,8	1,8	4,7%	-

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	452	434	532	4,1%	(18,4)%
Familias vigentes a fin de año (miles)	436,8	419,0	408,6	4,3%	2,5%
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	238,4	235,6	236,0	1,2%	(0,2)%
Asegurados vigentes a fin de año (miles)	744,5	725,2	713,4	2,7%	1,7%

AGROPECUARIA*

A diferencia del ejercicio anterior, el sector agroalimentario ha vivido en 2006 un año más tranquilo en muchos aspectos. La climatología ha tenido un comportamiento sensiblemente más benigno, sobre todo en la primavera, lo que ha permitido mejorar los volúmenes de producción de cereales, olivar, uva y cítricos; sólo los reducidos niveles de agua embalsada en determinadas cuencas hidrográficas, y el verano extraordinariamente seco han causado problemas en cultivos de regadío y en la disponibilidad de forraje para la alimentación animal en ciertas regiones.

* MAPFRE AGROPECUARIA, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
Presidente D. Mariano de Diego Hernández	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
Vicepresidente Primero D. Antonio Huertas Mejías		
Vicepresidente Segundo D. Ignacio Barco Fernández	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
Consejero-Director General D. Juan Sáez Ruiz	PRESIDENTE	
Vocales D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Pedro Barato Triguero		
D. Juan Fernández-Layos Rubio		
D. José García-Carrión Jordan		
D. Emilio Giménez de Córdoba y Fernández Pintado		VOCAL
D. Pedro Lizarraga Lezaun		
D. Isaac Muga Caño		
D. Luis Navarro Fernández		
D. Esteban Tejera Montalvo		
D. Manuel Vierna Pita		VOCAL
Secretario D. Rafael Estévez Comas	SECRETARIO	

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

En el sector ganadero, no se ha producido ningún foco de enfermedades epizoóticas, y los mercados han tenido un comportamiento general favorable. Los sectores forestal y acuícola siguen creciendo como consecuencia de la fuerte demanda; y los incendios de los bosques de Galicia en el mes de agosto han creado alarma social y, simultáneamente, una mayor concienciación de protegerlos. Por último, la nueva política agrícola definida por Bruselas para el período 2006-2013 ha comenzado a aplicarse sin que haya supuesto reducciones significativas de superficies sembradas o de la cabaña ganadera.

En este contexto, MAPFRE AGROPECUARIA ha concluido el ejercicio 2006 con un excelente resultado, debido principalmente a la excelente siniestralidad tanto del Seguro Agrario Combinado como de los seguros de Ramos Diversos, y crecimiento significativo de los ingresos financieros.

El Seguro Agrario Combinado se ha convertido en el área de negocio de la entidad de mayor volumen, con más de 117 millones de euros de primas suscritas a través del cuadro de coaseguro; además, ha tenido un comportamiento excepcional ya que la siniestralidad, neta de la protección del Consorcio de Compensación de Seguros, ha sido del 74,1 por 100, mejorando en 13 puntos porcentuales la del año anterior. Por otra parte, MAPFRE ha sido un año más la entidad aseguradora que más primas aporta al citado cuadro de coaseguro. En el conjunto de Ramos Diversos, el volumen de primas ha sido de 84,5 millones de euros, con un crecimiento del 8,5 por 100, y el ratio de siniestralidad a primas adquiridas ha sido del 51,3 por 100, seis puntos inferior al del año anterior. En Automóviles, la actividad aseguradora directa se circunscribe a los tractores y resto de maquinaria agrícola, con un crecimiento neto de 4.687 pólizas. La siniestralidad en este ramo se ha situado en el 56,7 por 100, con un crecimiento de un punto respecto al ejercicio anterior.



PRESENTACIÓN DEL
NUEVO SEGURO
FORESTAL

La actividad internacional sigue creciendo en volumen de negocio, alcanzando los 3,1 millones de euros de primas, lo que supone un crecimiento del 27 por 100 respecto al año anterior; y su resultado global ofrece un resultado positivo de 683.000 euros, como consecuencia de la política de dispersión geográfica de los contratos aceptados.

El ratio de gastos del seguro directo se ha situado en el 22,3 por 100, el ratio combinado neto de reaseguro se ha situado en el 89,1 por 100, y el beneficio antes de impuestos se ha incrementado en un 160,2 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Principales actividades

NUEVOS PRODUCTOS

Se ha revisado la oferta de productos para las cooperativas agrarias y sus asociados, elaborándose un catálogo de diferentes soluciones aseguradoras a sus riesgos.

Se ha introducido en el mercado un nuevo seguro de caza en el extranjero, con coberturas de Responsabilidad Civil, Accidentes y Asistencia; se ha revisado el seguro para caballos, incluyendo nuevas coberturas; se ha mejorado el seguro de circulación de tractores y maquinaria agrícola en aspectos relacionados con la responsabilidad civil derivada de la actividad agraria; se ha realizado una nueva presentación de la oferta aseguradora para las explotaciones de ganado porcino; se ha ampliado a la Comunidad Autónoma del País Vasco el seguro de incendio para plantaciones forestales; y se ha simplificado el procedimiento para la contratación del seguro de asistencia veterinaria para animales de compañía.

ACCIÓN COMERCIAL

En Automóviles, se han contratado 14.549 nuevas pólizas del seguro de circulación de maquinaria agrícola, y se ha concluido el año con una cartera de 185.711 pólizas, que representa unas cuotas de mercado del 19 por 100 en tractores, y del 17,7 por 100 en el conjunto de maquinaria agrícola.

En Ramos Diversos, dejando al margen los seguros de caza, se han conseguido 23.164 nuevas pólizas, destacando los crecimientos en maquinaria agrícola, agroindustria, responsabilidad civil y animales de compañía.

En Seguro Agrario Combinado, se han aportado primas por importe de 137 millones de euros al cuadro de coaseguro, lo que supone un incremento del 23,9 por 100. La cuota de mercado se ha situado en el 22,1 por 100.

A lo largo del año se han realizado diferentes acciones comerciales, con presencia en las ferias y certámenes más destacados del sector.

GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

Se han desarrollado las siguientes acciones relevantes:

- Ajuste de las tarifas de Ramos Diversos, mejorando su competitividad en un marco técnico-actuarial equilibrado.
- Actividades de formación de técnicos en inspección de diferentes clases de riesgos, destacando las realizadas en maquinaria agrícola.
- Reforzamiento del servicio de atención y relación con el asegurado, para atender sus consultas y conocer mejor sus necesidades de aseguramiento.
- Mejora de la atención prestada a los asegurados por la Oficina de Tramitación de Reclamaciones de la Sociedad.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

Se ha continuado participando en el desarrollo de los programas TRON21, llamado a ser la referencia de emisión a medio plazo, y RE-21, futura plataforma de gestión del reaseguro. Se ha concluido el programa de captura de datos para la tramitación del Seguro Agrario Combinado en la fase de desarrollo, quedando sólo por incluir pequeños evolutivos y el mantenimiento anual de las líneas de seguro.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

Ha continuado la colaboración con MAPFRE RE, con una mayor participación en contratos de reaseguro agropecuario, así como en variadas actividades institucionales. El ámbito de actuación prioritario continúa siendo América, aunque en 2006 se ha prestado especial atención a distintos mercados europeos, ampliando el número de países y las modalidades de negocio reaseguradas; como novedad, se han tomado participaciones en reaseguro agrícola en Australia, Austria, República Sudafricana, Paraguay, Suiza, Rusia, Turquía y Ucrania. Respecto al seguro de animales, se ha reforzado el apoyo en reaseguro a la acuicultura chilena y escandinava, se

VISITA DEL EMBAJADOR
DE PANAMÁ





DELEGACIÓN DE
MAPFRE AGROPECUARIA
EN MOSCÚ

ha reanudado el apoyo al seguro de enfermedades en Alemania, y se participa en reaseguro de caballos en EE.UU. y en Suecia.

En el marco de la labor divulgativa y formativa del seguro agropecuario que lleva a cabo la entidad, en este año se han recibido visitas de diferentes países (Argentina, Australia, Brasil, Chile, China, Israel, Japón, Panamá, Rusia, Venezuela). Sin embargo, la celebración del Congreso de Seguro Agrario Latinoamericano (ALASA) en Viña del Mar (Chile), y del Seminario de Seguro Agrario Internacional de ENESA en Madrid han constituido las mejores oportunidades para las relaciones institucionales y de negocio internacional. Merecen también destacarse por último la celebración de un curso de valoración de siniestros para los peritos de MAPFRE BRASIL en Paraná (Brasil), y la participación en el Seminario de Seguro Agrario de Moscú (Rusia).

Perspectivas

El sector agropecuario, y en general las zonas rurales y las actividades desarrolladas en ella, constituyen un nicho de mercado para la actividad aseguradora, con crecientes necesidades de gestión de riesgo derivadas de la mayor profesionalización de los agricultores y ganaderos, de la mayor dimensión de sus empresas y de las inversiones que en ellas realizan.

El año 2007 se inicia con la puesta en marcha de un programa subvencionado de renovación del parque de maquinaria agrícola que va a suponer un crecimiento de maquinaria nueva en el mercado si responde a las expectativas existentes.

Las cooperativas agrarias se convierten en objetivo prioritario de atención, con soluciones para la gestión de sus riesgos y los de sus asociados.

En el negocio internacional, se puede crecer de forma significativa, tanto en los mercados en los que ya se está participando en los últimos años como en otros nuevos países, siguiendo el criterio inicial de realizarlo siempre de forma conjunta con MAPFRE RE y dando prioridad a las empresas del Grupo.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	246,0	242,1	186,2	1,6%	30,0%
Primas imputadas del ejercicio	256,8	207,5	174,7	23,8%	18,8%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(169,1)	(150,9)	(120,4)	12,1%	25,3%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(46,9)	(38,1)	(34,4)	23,1%	10,8%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	40,8	18,5	19,9	120,5%	(7,0)%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(20,7)	(22,5)	(22,6)	(8,0)%	(0,4)%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	10,2	12,7	12,0	(19,7)%	5,8%
Comisiones y participaciones	5,9	7,5	4,8	(21,3)%	56,3%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(4,6)	(2,3)	(5,8)	100,0%	(60,3)%
Otros ingresos y gastos técnicos	(10,3)	(4,8)	(3,2)	114,6%	50,0%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	25,9	11,4	10,9	127,2%	4,6%
Ingresos netos de las inversiones	7,3	4,2	2,3	73,8%	82,6%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,9	(2,5)	(0,5)	(136,0)%	400,0%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	34,1	13,1	12,7	160,3%	3,1%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	34,1	13,1	12,7	160,3%	3,1%
Impuesto sobre beneficios	(12,6)	(4,3)	(4,3)	193,0%	0,0%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	21,5	8,8	8,4	144,3%	4,8%
Socios externos	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	21,5	8,8	8,4	144,3%	4,8%

Millones de euros

RATIOS			
	2006	2005	2004
Negocio NO VIDA			
Ratio de siniestralidad del seguro directo	65,8%	72,7%	68,9%
Ratio de gastos del seguro directo	22,3%	20,7%	21,5%
Ratio combinado neto de reaseguro	89,1%	93,8%	92,8%

VISITA DE LA MINISTRA
DE AGRICULTURA,
ELENA ESPINOSA



DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS ⁽¹⁾					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Accidentes	2,4	2,3	2,3	4,3%	0,0%
Incendios	2,5	2,0	1,1	25,0%	81,8%
Otros daños a los bienes	125,5	129,6	93,0	(3,2)%	39,4%
Automóviles responsabilidad civil	32,7	31,5	26,3	3,8%	19,8%
Automóviles otras garantías	11,7	10,6	9,4	10,4%	12,8%
Responsabilidad civil general	19,0	17,6	14,9	8,0%	18,1%
Multirriesgos del hogar	4,3	5,9	3,2	(27,1)%	84,4%
Multirriesgos industriales	34,2	31,3	26,5	9,3%	18,1%
Otros multirriesgos	13,7	11,3	9,5	21,2%	18,9%
TOTAL	246,0	242,1	186,2	1,6%	30,0%

Millones de euros

(1) No incluye las entradas y retiradas de cartera internas en 2004 y 2006

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones financieras y tesorería	227,3	198,3	160,6	14,6%	23,5%
Total activo	333,7	309,8	255,3	7,7%	21,3%
Patrimonio neto	126,8	101,1	91,1	25,4%	11,0%
ROE	18,8	11,2	10,0	67,9%	12,0%

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	154,5	145,2	124,1	6,4%	17,0%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	89,9	64,6	55,3	39,2%	16,8%
Cuantía mínima del margen de solvencia	38,5	36,5	35,0	55%	4,3%
Margen de solvencia	114,4	93,5	82,9	19,1%	12,8%
Nº veces cuantía mínima	2,9	2,6	2,4	11,5%	8,3%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	138	138	224	0,0%	(38,4)%
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	446,0	436,0	424,0	2,3%	2,8%
Expedientes tramitados en el año (miles)	36,0	33,0	32,0	9,1%	3,1%
Aportación de Seguro Agrario Combinado al coaseguro (millones euros)	137,0	110,2	100,0	24,4%	10,2%

INMUEBLES*

El sector inmobiliario ha registrado por undécimo año consecutivo un nuevo incremento en el número de viviendas iniciadas (que se situará por encima de las 820.000 unidades), lo que supone un incremento del orden del 3 por 100 respecto del ejercicio 2005. Con todo, el porcentaje de crecimiento ha sido el menor habido en el último decenio; y el incremento de precios (9,1 por 100), aún siendo muy superior a la inflación, también ha sido el más bajo de los últimos cinco años.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA
Presidente D. Luis Basagoiti Robles	PRESIDENTE
Vicepresidente Primero D. Alberto Manzano Martos	VICEPRESIDENTE PRIMERO
Vicepresidente Segundo D. Rafael Fontoira Suris	VICEPRESIDENTE SEGUNDO
Consejero-Director General D. Julián Salcedo Gómez	VOCAL
Vocales D. Pascual Arbona Rodríguez	
D. Víctor Bultó Millet	
D. Antonio Eraso Campuzano	
D. Juan Fernández-Layos Rubio	
D. Rafael Galarraga Solores	
D. José Manuel González Porro	VOCAL
D. Luis Leguina Cebreiros	
D. Miguel Lladó Oliver	VOCAL
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	
D. Oswaldo Román Llorente	
D. Domingo Sugranyes Bickel	
Secretario D. Roberto Isaías Invernón Sacristán	SECRETARIO

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

Esta situación implica un aterrizaje suave del precio de la vivienda terminada; una ralentización en el ritmo de las ventas de viviendas, tanto nuevas como usadas; y la puesta en el mercado de mayor cantidad de suelos, con clara desaceleración de su precio, especialmente en aquellas zonas en que los precios de venta parecen haber alcanzado su techo.

Los nuevos suelos adquiridos en el ejercicio 2006, han permitido una significativa diversificación geográfica de la cartera de la entidad, que cuenta con terrenos en las Comunidades Autónomas de Madrid (Vallecas, Leganés, Getafe), Aragón (Zaragoza), Castilla y León (Valladolid), Valencia (Valencia capital, Bétera y Altea), Murcia (Murcia capital y Sangonera La Verde), Asturias (Oviedo y Gijón), Cataluña (Barcelona, para uso terciario, y Tarragona), Baleares (Palma e Ibiza), Andalucía (Almería, Cádiz y Málaga, para uso residencial e industrial) y Canarias (Santa Cruz de Tenerife), con una adecuada relación entre suelos destinados a primera y segunda residencia.

Se ha procedido, por otra parte, a la apertura de nuevas delegaciones en Andalucía (Málaga), Noroeste (Valladolid) y Levante y Murcia (Valencia), y se ha trasladado la sede social a la Avda. General Perón 38, de Madrid.

En este contexto, MAPFRE INMUEBLES ha cerrado de nuevo un ejercicio muy positivo, habiendo superado ampliamente el resultado presupuestado bajo Plan Contable, y prácticamente igualado las previsiones bajo criterios NIIF.

El Plan Estratégico de la entidad para el periodo 2007-2009 prevé la realización de nuevas inversiones en suelo, fundamentalmente para uso residencial, y define la estrategia de adquisición de suelos para usos industrial y terciario.

Principales actividades

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

- En el ejercicio 2006 se ha continuado la explotación, en régimen de arrendamiento, del edificio de oficinas y locales comerciales situado en Oporto (Portugal), en el que la entidad tiene una participación del 22,7 por 100, conjuntamente con otras entidades del Grupo MAPFRE.
- Durante el ejercicio se ha procedido a la venta del edificio de uso mixto, locales comerciales y viviendas, situado en la calle Compás de Jerez de la Frontera (Cádiz).



PROMOCIÓN EN OVIEDO

STAND DE MAPFRE
INMUEBLES EN
EL SALÓN INMOBILIARIO
DE MADRID



- En el ejercicio se ha producido la entrega a sus compradores de dos promociones de viviendas finalizadas: una en la calle Bac de Roda, en Barcelona, y otra en la calle Gil Imón, en Madrid.
- En el ejercicio 2006 se han finalizado las obras de construcción de la promoción de oficinas en "Montecerrao" (Oviedo), destinadas a nueva sede territorial de MAPFRE, cuya ocupación tendrá lugar en el primer trimestre de 2007.
- También en el ejercicio 2006 se han finalizado las obras de construcción de la primera fase de la promoción desarrollada en la urbanización "Calahonda", en Málaga, cuya entrega a los compradores está prevista para el primer trimestre de 2007.
- Durante el ejercicio 2006 se han continuado las obras de construcción de la promoción de viviendas desarrollada en "Montecerrao" (Oviedo), cuya finalización está prevista para 2007 y que se encuentra mayoritariamente vendida. Asimismo, se han iniciado las obras de construcción de la promoción de viviendas en Bétera (Valencia) y ha sido concedida la licencia de obras para la promoción de viviendas a desarrollar en San José (Ibiza), cuyo inicio tendrá lugar en el primer trimestre de 2007.
- Ha continuado gestionándose la venta de las existencias disponibles procedentes de promociones concluidas en ejercicios anteriores, compuestas principalmente por plazas de aparcamiento.
- Se ha continuado durante el ejercicio 2006 la tramitación urbanística de los suelos propiedad de MAPFRE INMUEBLES. Como dato significativo, en el ejercicio fue aprobado por el Ayuntamiento de Palma el Proyecto de Reparcelación de la fachada marítima, en el que MAPFRE INMUEBLES cuenta con suelo situado en primera línea.

SERVICIOS INMOBILIARIOS

- Las Divisiones de Arquitectura e Ingeniería han gestionado en el ejercicio 2006 proyectos para los edificios de viviendas que promueve la entidad, así como para el desarrollo de edificios e implantaciones en inmuebles pertenecientes al Grupo MAPFRE.
- Se han gestionado obras en 2006 por valor de 31,5 millones de euros, entre las que destacan la finalización de un Centro de Producción Informática y un "call center" en Ávila y la implantación de un "call center" en Las Rozas de Madrid, así como la continuación de un parque empresarial de oficinas, compuesto por tres edificios, en la Carretera de Fuencarral a Alcobendas en Madrid, el inicio de un edificio de oficinas destinado a nueva sede de MAPFRE en

Murcia y la remodelación de un edificio de oficinas en Madrid, así como diversas actuaciones de implantación y adecuación para distintas entidades del Grupo MAPFRE.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

- Se ha adquirido en el ejercicio 2006 un nuevo software, PRINEX, compuesto por varios módulos, específico para la gestión integral de la actividad de promoción inmobiliaria, cuya implantación ha tenido lugar en el último trimestre del ejercicio, para su puesta en funcionamiento a principios de 2007.
- Asimismo se ha continuado con la utilización de la aplicación informática Grupo MAPFRE y se ha incrementado la información disponible en la página web, especialmente la destinada a la comercialización de los productos y servicios que presta la entidad.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

- En el ejercicio 2006 MAPFRE INMUEBLES ha gestionado la finalización de las obras de los edificios propiedad del Grupo MAPFRE en Santiago de Chile (Chile) y Bogotá (Colombia) así como la implantación de MAPFRE en los mismos.



Sociedades participadas

SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE

A través de la sociedad filial SERVIMAP se han realizado en 2006 las siguientes prestaciones de servicios, fundamentalmente para entidades del Grupo.

- Gestión comercial de alquileres, habiéndose suscrito contratos de arrendamiento por un total de 93.072 metros cuadrados, lo que supone un crecimiento neto de la superficie arrendada de 15.443 metros cuadrados.
- Administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias.
- Gestión de venta de un edificio en Madrid, propiedad del Grupo MAPFRE.
- Gestiones de compra de un edificio de oficinas en Madrid, naves logísticas en Cabanillas del Campo (Guadalajara) y suelo para la construcción de tres edificios de oficinas en Sant Cugat del Vallès (Barcelona).

En el ejercicio 2006 los ingresos por arrendamiento de los inmuebles gestionados por la entidad han ascendido a 75,6 millones de euros, con incremento del 17,6 por 100 sobre el ejercicio anterior y sus gastos de mantenimiento a 17,1 millones de euros. Las superficies en arrendamiento ascienden a un total de 387.538 metros cuadrados, cifra superior en un 8,3 por 100 a los metros cuadrados gestionados en el ejercicio precedente.

DESARROLLOS URBANOS CIC

La sociedad filial DESURCIC ha realizado en el ejercicio 2006 una importante inversión en suelo en Santa Cruz de Tenerife, destinado a una promoción inmobiliaria de viviendas y ha realizado las gestiones urbanísticas (revisión del proyecto de urbanización, etc.) precisas para llevar a cabo su desarrollo.

INMOBILIARIA BRAVO UREÑA

La sociedad filial INMOBILIARIA BRAVO UREÑA ha permanecido inactiva durante el ejercicio 2006.

INMOBILIARIA MAPINVER

En el ejercicio 2006 ha tenido lugar la constitución de la sociedad filial INMOBILIARIA MAPINVER, en la que la entidad participa en un 50 por 100, para desarrollar una promoción inmobiliaria en El Algar – Altea (Alicante).

Hechos posteriores

La Junta General Extraordinaria de la entidad, celebrada el día 28 de noviembre de 2006, acordó ampliar el capital social en la cifra de 40.600.555 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.351.100 acciones, de 30,05 euros de valor nominal cada una, emitidas al 118 por 100, es decir a 35,46 euros cada una. Los actuales accionistas de la sociedad tendrán el derecho preferente de suscripción de las nuevas acciones emitidas, que podrán ejercer durante el plazo de un mes desde la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, que tuvo lugar el día 11 de diciembre de 2006. Al cierre del ejercicio se habían suscrito un total de 1.350.667 acciones.

Perspectivas

En España, se prevé continuar en 2007 el desarrollo de nuevas promociones inmobiliarias de viviendas y la gestión de los suelos adquiridos, considerando la posible desinversión en aquellos suelos que no se consideren de carácter estratégico para la entidad y que aporten plusvalías en caso de realización.

En el exterior, se continuará interviniendo en las actividades inmobiliarias del Grupo MAPFRE, fundamentalmente en América, participando en las gestiones de compra o venta de edificios, supervisión de los proyectos de arquitectura e ingeniería que fueran precisos, y gestionando las obras necesarias para la implantación de las entidades en los mismos.

A nivel interno, se perseguirá continuar con la política de calidad en todos los productos desarrollados y servicios prestados por la entidad, promover y sistematizar las medidas de racionalización y el control interno, incrementar la cuota de mercado, colaborar en el desarrollo de nuevos proyectos de negocio para el Grupo MAPFRE, poner en práctica el Plan de Marketing elaborado por la Sociedad, obtener mejoras de los procesos mediante la implantación de un nuevo software de gestión integral para empresas inmobiliarias, continuar con la política de promover nuevas alianzas mediante la constitución de sociedades conjuntas para competir y compartir riesgos en proyectos de gran tamaño o que requieran alta especialización y poner en marcha un departamento de control de calidad, post-venta y seguimiento de proyectos.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Ingresos por servicios					
Ingresos por ventas					
Total ingresos de explotación	118,0	37,3	62,2	216,4%	(40,0)%
Gastos de explotación	(96,8)	(32,9)	(52,2)	194,2%	(37,0)%
Resultado de explotación	21,2	4,4	10,0	381,8%	(56,0)%
Ingresos financieros	0,3	0,2	0,3	50,0%	(33,3)%
Gastos financieros	(9,3)	(1,8)	(1,1)	416,7%	63,6%
Resultado financiero	(9,0)	(1,6)	(0,8)	462,5%	100,0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	12,2	2,8	9,2	335,7%	(69,6)%
Impuesto sobre beneficios	(4,6)	(0,4)	(2,9)	1050,0%	(86,2)%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0		
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	7,6	2,4	6,3	216,7%	(61,9)%
Socios externos	0,0	0,0	0,0		
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	7,6	2,4	6,3	216,7%	(61,9)%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones y tesorería	28,9	51,7	15,6	(44,1)%	231,4%
Existencias	489,6	308,2	61,6	58,9%	400,3%
Patrimonio neto	144,4	92,0	46,5	57,0%	97,8%
ROE	6,4%	5,3%	14,2%	20,8%	(62,7)%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	69	49	48	40,8%	2,1%
Superficie gestionada (miles de metros cuadrados)	181	279	83	(35,1)%	236,1%
Unidades vendidas	100	61	68	63,9%	(10,3)%

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE*

Dentro de los distintos productos que distribuyen las sociedades filiales del Banco, merece destacarse en el 2006 el espectacular crecimiento de los préstamos de automoción, que casi han duplicado la producción de 2005, permitiendo que la cuota de mercado de FINANMADRID en la financiación de vehículos haya alcanzado el 8,2 por 100 frente al 4,6 por 100 del ejercicio anterior. La aportación de la RED MAPFRE a este crecimiento ha sido fundamental como más adelante se detalla.

* Entidad participada por CAJA MADRID (51 por 100) y MAPFRE (49 por 100).

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA
Presidente D. Ramón Ferraz Ricarte	PRESIDENTE
Vicepresidente D. Santiago Gayarre Bermejo	VICEPRESIDENTE
Consejero Delegado D. José M ^a García Alonso	VOCAL
Vocales D. Matías Amat Roca	VOCAL
D. Antonio Huertas Mejías	
D. Alberto Manzano Martos	VOCAL
D. Ricardo Morado Iglesias	
D. Alfonso Rebuelta Badías	
D. Ildefonso Sánchez Barcoj	
Secretario D. Salvador Escribano Guzmán	SECRETARIO
Vicesecretario D. Claudio Ramos Rodríguez	

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

También hay que resaltar el fuerte nivel de actividad alcanzado en la financiación de operaciones de consumo a través de la marca FRACCIONA, que inició su actividad en abril de 2005.

Por lo que se refiere a la actividad de empresas – leasing, factoring y confirming – también hay que calificar el ejercicio como bueno dado los objetivos de producción conseguidos.

En el ejercicio 2006 se desembolsó la segunda parte de la ampliación de capital del Banco, por importe de 30 millones de euros y se ha realizado una ampliación de 20 millones de euros del capital de FINANMADRID, ambas para atender los fuertes crecimientos de la inversión.

El ejercicio se ha cerrado con una cifra consolidada de crédito a la clientela de 4.583,8 millones de euros, que representa un crecimiento cercano al 38 por 100; y con unos recursos propios consolidados de 299,9 millones de euros, que representan un incremento del 12,7 por 100.

Por lo que se refiere a la cuenta de resultados, el margen ordinario consolidado ha sido de 90,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 28,9 por 100 respecto del ejercicio anterior; los gastos de explotación consolidados han alcanzado la cifra de 41,4 millones de euros, que representa un 19,6 por 100 más que el ejercicio de 2005; y las provisiones han supuesto un importe de 37,2 millones, frente a 18,5 millones del ejercicio anterior. Este importante crecimiento de las provisiones está asociado al fuerte crecimiento de la inversión señalado anteriormente.

El resultado antes de impuestos ha sido de 13,7 millones de euros, inferior a los 19,3 millones alcanzados en 2005, debido al incremento de las provisiones originado por el crecimiento de la inversión.

FINANMADRID

La actividad de préstamos de automoción ha alcanzado en 2006 la cifra de 933,4 millones de euros, con incremento del 92,4 por 100. Este espectacular crecimiento se debe en gran parte a la actuación de RED MAPFRE, que ha producido 238,5 millones de euros frente a 153,3 millones en 2005.

En la actividad de consumo, se ha alcanzado una producción de 143,5 millones de euros, con incremento del 273,6 por 100 respecto del ejercicio anterior, superando en un 63 por 100 el presupuesto establecido.

El margen ordinario ha sido de 44,5 millones de euros con incremento del 38,3 por 100. Debido al fuerte crecimiento de las provisiones originado por el crecimiento de la inversión (15,2 millones de euros frente a 2,9 millones del ejercicio anterior), el beneficio antes de impuestos ha sido de 0,1 millones de euros.

MADRID LEASING

La producción alcanzada por esta sociedad ha sido de 2.692 millones de euros, inferior un 10 por 100 a la del ejercicio anterior, en el que se realizaron algunas operaciones no recurrentes de leasing de aviones.

El margen ordinario ha ascendido a 24,6 millones de euros, frente a 19,9 millones del ejercicio anterior, con incremento del 23,4 por 100. El beneficio antes de impuestos ha sido de 6,7 millones de euros.

BANCOFAR

En 2006 esta entidad ha conseguido un importante crecimiento, tanto en cifras de inversión (30,2 por 100) como en recursos administrados y fuera de balance (20,1 por 100). En particular, los préstamos hipotecarios han alcanzado la cifra de 591,7 millones de euros, que representa el 57,5 por 100 de la inversión crediticia del Banco.

El índice de morosidad está entre los mejores del sector, con un volumen mínimo de activos dudosos respecto a la inversión crediticia.

El margen ordinario ha alcanzado la cifra de 17,1 millones de euros, con un crecimiento interanual del 12,6 por 100, y el beneficio antes de impuestos ha sido de 5 millones de euros.

Perspectivas 2007

El presupuesto de producción del ejercicio 2007 prevé crecimientos superiores al 20 por 100 para los distintos productos, lo que va requerirá ampliar la base de capital del Banco. A tal efecto, en enero de 2007 se ha aprobado una ampliación de capital por importe de 150 millones de euros.

Se prevé seguir invirtiendo recursos en mejorar la tecnología y los procesos de distribución, tanto para la Red de MAPFRE como para la de CAJA MADRID, a fin de alcanzar los ambiciosos objetivos marcados para el año 2007.





MAPFRE-
CAJA MADRID
HOLDING*

* Holding de Entidades Aseguradoras
participada por MAPFRE (51 por 100)
y CAJA MADRID (49 por 100).

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

D. Alberto Manzano Martos

Vicepresidente

D. Mariano Pérez Claver

Consejero-Director General

D. Esteban Tejera Montalvo

Vocales

D. Matías Amat Roca

D. Ignacio Baeza Gómez

D. Pedro Bedia Pérez**

D. Ramón Ferraz Ricarte

D. Antonio Huertas Mejías

D. Antonio Miguel-Romero de Olano

D. Filomeno Mira Candel

D. José Antonio Moral Santín***

D. Antonio Núñez Tovar

D. Antonio Romero Lázaro****

D. Domingo Sugranyes Bickel

D. Enrique de la Torre Martínez

Secretaria

D^a. Presentación Ataz Orihuela

Vicesecretaria

D^a. Isabel Hernando de la Cuerda



SEDE DE MAPFRE EN MAJADAHONDA (MADRID)

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

** En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A. (Grupo CAJA MADRID).

*** En representación de VALORACIÓN Y CONTROL, S.L. (Grupo CAJA MADRID).

**** En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L. (Grupo CAJA MADRID).

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A., sociedad a través de la cual se materializa la alianza estratégica entre el Grupo MAPFRE y CAJA MADRID en la actividad aseguradora, ha tenido una evolución muy satisfactoria en el año 2006.

Magnitudes básicas

BALANCE

- El **patrimonio neto consolidado** ha alcanzado la cifra de 1.691,3 millones de euros, con incremento del 8,2 por 100 respecto a 2005. De dicha cifra, 3,6 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos en las sociedades filiales.
- Los **fondos de productos de ahorro gestionados** (provisiones técnicas de la actividad aseguradora, fondos de pensiones y fondos de inversión) han alcanzado la cifra de 19.970,6 millones de euros, con incremento del 4,3 por 100.

CUENTA DE RESULTADOS

- Los **ingresos consolidados** de la Sociedad y de sus filiales procedentes de las actividades de seguros y reaseguros han alcanzado en el año 2006 la cifra de 5.929,9 millones de euros, de los que 4.689,6 millones de euros corresponden a primas emitidas y aceptadas.
- La **siniestralidad** del seguro No Vida, neta de reaseguro, incluidos los gastos imputables a prestaciones, se ha situado en el 66,5 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.
- Los **gastos de explotación** y otros gastos técnicos netos han representado el 23,6 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.
- El **beneficio neto consolidado**, deducidos impuestos y socios externos, ha ascendido a 327,6 millones de euros. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro (datos en millones de euros):

Resultados de las Sociedades filiales	
MAPFRE VIDA	192,7
MAPFRE SEGUROS GENERALES	161,3
MAPFRE EMPRESAS	115,5
MAPFRE CAJA SALUD	26,5
TOTAL	496,0
RESULTADO INDIVIDUAL DEL HOLDING	154,6
Ajustes de consolidación	(159,4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS	491,2
Impuestos	(163,2)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	328,0
Socios externos	(0,4)
RESULTADO NETO	327,6

Millones de euros

Evolución del negocio

- La Unidad Vida ha registrado en 2006 una disminución en su cifra de primas, 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, por el aumento del 6,6 por 100 en las primas de Vida – Ahorro, y el 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.
- 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 ha sido del 7,1 por 100, que es consecuencia de un aumento del 9,9 por 100 en los ramos de Seguros Generales y Decesos, y de una disminución del 10,4 por 100 en el negocio de Automóviles de Canarias, que se traspasará a MAPFRE AUTOMÓVILES en la nueva estructura. En 2006, se han superado los 2,25 millones de hogares asegurados, y los 4,4 millones de pólizas emitidas.
- En el volumen de negocio de la Unidad de Empresas se incluyen las primas procedentes de la citada integración de la cartera de riesgos industriales de MAPFRE GUANARTEME. Sin ellas, su cifra de primas ha crecido un 8,7 por 100 en el ejercicio, a pesar del entorno de fuerte competencia. Se han registrado incrementos del 7,2 por 100 en el negocio industrial en España gracias a la captación de nuevos clientes; del 10,9 por 100 en el negocio “global risk”, debido al significativo crecimiento en el ámbito internacional; y del 5,3 por 100 en el negocio de Caución y Crédito, apoyado en el crecimiento sostenido del negocio en Iberoamérica.
- Por último, MAPFRE CAJA SALUD, que opera en una línea de negocio caracterizada por su alto nivel de especialización, ha registrado un aumento del 9,8 por 100 en su cifra de primas, que ha procedido principalmente de los ramos de Asistencia Sanitaria (negocio de particulares) y Reembolso de Gastos, que han obtenido crecimientos del 8,3 por 100 y el 13,3 por 100, respectivamente.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF			
	2006	2005	Var. % 06/05
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.792,3	2.585,6	8,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.864,1	1.713,5	8,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.239,5)	(1.219,3)	1,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(375,1)	(340,3)	10,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	(64,2)	(27,6)	132,6%
RESULTADO TÉCNICO	185,3	126,3	46,7%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	120,7	101,2	19,3%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE NO VIDA	306,0	227,5	34,5%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	1.897,3	1.923,0	(1,3)%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.830,6	1.861,2	(1,6)%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.176,0)	(2.351,0)	(7,4)%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(150,4)	(147,9)	1,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	(5,0)	(9,8)	(49,0)%
RESULTADO TÉCNICO	(500,8)	(647,5)	(22,7)%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	614,1	735,5	(16,5)%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones unit-linked	21,9	25,6	(14,5)%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA	135,2	113,6	19,0%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	120,7	69,4	73,9%
Gastos de explotación	(76,5)	(23,1)	231,2%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	5,8	10,0	(42,0)%
Resultados de participaciones minoritarias			
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	50,0	56,3	(11,2)%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	491,2	397,4	23,6%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(163,2)	(135,1)	20,8%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	328,0	262,3	25,0%
SOCIOS EXTERNOS	(0,4)	(0,6)	(33,3)%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	327,6	261,7	25,2%

Millones de euros

RATIOS		
	2006	2005
Negocio NO VIDA		
Siniestralidad ⁽¹⁾	66,5%	71,2%
Ratio de gastos ⁽²⁾	23,6%	21,1%
Ratio combinado⁽³⁾	90,1%	92,3%
ROE⁽⁴⁾	20,2%	17,7%

(1) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas) / Primas imputadas netas de reaseguro.

(2) (Gastos de explotación netos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro.

(3) Ratio combinado = Ratio de Siniestralidad + Ratio de Gastos.

(4) Resultados después de impuestos y minoritarios / fondos propios promedio.

BALANCE NIIF			
	2006	2005	Var. % 06/05
ACTIVO			
Fondo de comercio	402,9	405,1	(0,5)%
Inmovilizado Material	290,0	253,0	14,6%
Inversiones	18.035,0	17.279,5	4,4%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.453,2	1.247,9	16,5%
Otros activos	2.177,7	2.759,5	(21,1)%
TOTAL ACTIVO	22.358,8	21.945,0	1,9%
PASIVO			
Patrimonio neto	1.691,3	1.563,3	8,2%
- Fondos Propios	1.687,7	1.559,8	8,2%
- Socios externos	3,6	3,5	2,9%
Deuda financiera	4,2	1,8	133,3%
Provisiones técnicas	18.272,4	17.875,3	2,2%
- Provisiones del Seguro de Vida	14.472,0	14.560,4	(0,6)%
- Otras provisiones técnicas	3.800,3	3.314,8	14,6%
Provisiones para riesgos y gastos	57,7	46,9	23,0%
Otros pasivos	2.333,1	2.457,7	(5,1)%
TOTAL PASIVO	22.358,7	21.945,0	1,9%

Millones de euros







**Unidades y Sociedades
con actividad principalmente
fuera de España**

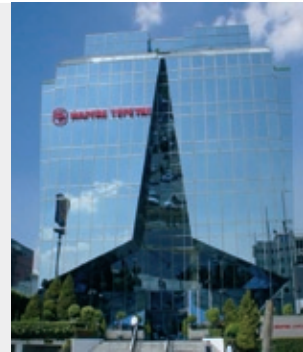
AMÉRICA*

El entorno económico en que desarrollan sus actividades las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA ha evolucionado de forma muy satisfactoria durante el año 2006. Ello ha contribuido a mantener la confianza internacional en toda la región.

* MAPFRE AMÉRICA S.A. es una sociedad holding que agrupa a entidades orientadas principalmente al Seguro Directo No Vida en 12 países del continente americano.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
Presidente D. Santiago Gayarre Bermejo	PRESIDENTE	
Vicepresidente Primero D. Andrés Jiménez Herradón	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
Vicepresidente Segundo D. Rafael Beca Borrego	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
Consejero Delegado D. Rafael Casas Gutiérrez	VICEPRESIDENTE TERCERO	
Vocales D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. José M ^a Arteta Vico**		
D. Francisco Bravo García		
D. Antonio Eraso Campuzano		VOCAL
D. José M ^a García Alonso		VOCAL
D. Luis M ^a González Llano		
D. Sebastián Homet Duprá		
D. Juan José Juste Ortega		
D. Jaime Laffitte Mesa		
D. Rafael Márquez Osorio		
D. Antonio Núñez Tovar	VOCAL	
D. Alfonso Rebuelta Badías	VOCAL	VOCAL
D. Domingo Sugranyes Bickel	VOCAL	
D. Esteban Tejera Montalvo		
D. Francesco Vanni D'Archirafi		
Secretario D. Claudio Ramos Rodríguez	SECRETARIO	



EDIFICIO DE MAPFRE TEPEYAC. MÉXICO

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

** En representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.

Esta continuada mejora del entorno económico sigue propiciando la entrada de nuevos flujos de capital a la zona y está favoreciendo el crecimiento global del producto interior bruto de la región que se estima cercano al 5 por 100 durante el año 2006, cerrando este ejercicio un periodo de cuatro años consecutivos de expansión en la región.

Por otro lado, se han consolidado importantes avances estructurales en las principales economías latinoamericanas, tales como significativas mejoras en las cifras de déficit público, aumento de los superávits comerciales con el exterior y en cuenta corriente, aunque con fuertes diferenciales entre países; mejora en los niveles de solvencia y supervisión de los sistemas financieros, etc.

Este escenario de bondad económica ha permitido una estabilización en los índices generales de inflación (inflación proyectada de la región para el año 2006 del 5,1 por 100 versus 6 por 100 del ejercicio 2005), una reducción en las tasas de interés reales y una apreciación de las divisas locales en relación al dólar americano, en particular el real brasileño y el peso colombiano. Esta mayor estabilidad ha permitido reducir la vulnerabilidad ante posibles perturbaciones económicas externas y una menor dependencia de los países de la región respecto al ahorro externo, circunstancia que unida a la elevada liquidez internacional mantiene en situación favorable las condiciones de financiación hacia la zona, aspecto reflejado en las bajas primas de riesgo de los países de la región.

Esta situación ha contribuido a una evolución muy satisfactoria de la actividad aseguradora, y a que las filiales de MAPFRE AMÉRICA hayan cerrado un ejercicio muy positivo, con excelentes resultados e incrementos sustanciales de sus volúmenes de negocio, incrementando su índice de penetración, lo que ha permitido que MAPFRE alcance, por primera vez en su historia el liderazgo multinacional asegurador No Vida en Latinoamérica por volumen global de primas.

En base a la última información disponible MAPFRE lidera el ranking del negocio "No Vida" en Latinoamérica con una cuota de mercado del 6,1 por 100, ganando una posición en relación al ranking del ejercicio anterior.

Además, MAPFRE ha sido elegida la mejor compañía de seguros de Latinoamérica en el año 2006 por la revista *Reactions*, del grupo Euromoney, galardón otorgado a MAPFRE por los lectores de la revista, con un 25 por 100 de los votos.

La mejora del ranking global se ha visto también avalada por una evolución muy satisfactoria de la posición de las filiales de MAPFRE AMÉRICA en los mercados de seguros de sus respectivos países. A continuación se presenta la última información disponible, con el detalle de los ranking y cuotas de mercado de MAPFRE en los mercados de seguros locales:

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

IX CONGRESO
DE SEGURO AGRARIO
EN CHILE



Las primas emitidas consolidadas de MAPFRE AMÉRICA y sus filiales han alcanzado en el ejercicio 2006 la cifra de 2.031,9 millones de euros, lo que representa un 22,8 por 100 de incremento respecto al ejercicio 2005. Este incremento es considerado muy satisfactorio, y tiene su origen principalmente en las excelentes cifras de crecimiento de las filiales de Brasil (43 por 100), Argentina (36 por 100) y México (24 por 100).

El beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 101,4 millones de euros, y es superior en un 10,8 por 100 al del ejercicio anterior; el beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido de 83,8 millones de euros, inferior en un 20,8 por 100 al obtenido en el año 2005. Es importante resaltar que el resultado neto del ejercicio pasado incluyó el reconocimiento contable de un crédito fiscal de 30,6 millones de euros por utilización de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Si se eliminase este efecto contable, el beneficio neto después de impuestos y minoritarios del año 2006 habría sido superior en un 11,5 por 100 al del ejercicio anterior.

Estas cifras son fruto de la expansión de la red de oficinas y agentes; de la diversificación de productos, negocios y canales de distribución; y de la mejora continuada en la gestión técnica, y en la calidad de la atención prestada a los asegurados.

Principales actividades

ACCIÓN COMERCIAL

La actividad principal de las sociedades filiales ha continuado orientada al negocio asegurador No Vida, con mayor peso relativo del negocio de Automóviles que supone el 41,9 por 100 de las primas emitidas consolidadas del ejercicio, si bien en el año 2006 se mantiene el crecimiento significativo iniciado en ejercicios anteriores en los negocios de Seguros Generales, que suponen el 35,4 por 100 de las primas consolidadas, y en el negocio de Salud y Accidentes que ya representa el 16,7 por 100. Merece la pena destacarse que durante el año 2006 MAPFRE AMÉRICA ha superado la cifra de 2.300.000 vehículos asegurados en Iberoamérica.

La acción comercial se ha encaminado fundamentalmente a:

- La expansión de la red territorial, con apertura de 371 nuevas oficinas, de las que 59 son directas y 312 delegadas. Al cierre del ejercicio 2006, la red estaba compuesta por un total de 1.655 oficinas, de las que 555 son directas y 1.100 delegadas, frente a las 1.284 oficinas existentes en 2005.

MAPFRE BRASIL
ELEGIDA LA MEJOR
EMPRESA DEL SECTOR
EN 2006



- Potenciar el desarrollo de los seguros de daños dirigidos a particulares, para lograr una cartera más equilibrada.
- Fidelizar a los asegurados y la fuerza de ventas (agentes y corredores).
- Incrementar el volumen de negocio intermediado por la red propia, y por agentes delegados.
- Diversificar los canales de distribución, mediante la incorporación de Internet y acuerdos con superficies comerciales y con canales bancarios.

GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

En 2006 se han desarrollado las siguientes acciones relevantes:

- Implantación por diversas sociedades filiales de un nuevo sistema de gestión de riesgos para negocios colectivos, que permitirá agilizar los trámites, facilitar información a los clientes, y reducir los costes de los procesos de administración de las carteras de colectivos.
- Adaptación técnica y comercial en diversas sociedades filiales de productos individuales, especialmente en los ramos de Automóviles y Salud, para potenciar la cartera de seguros de particulares.
- Desarrollo e implantación de mejoras en los servicios integrales de atención telefónica para absorber el creciente volumen de llamadas derivado del aumento de negocio, y facilitar un mejor servicio a los asegurados.
- Desarrollo por todas las entidades filiales de los servicios de asistencia en carretera con medios propios.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

En el año 2006 se ha instalado en varias sociedades filiales la solución informática Tronweb, con excelentes resultados.

Continúan desarrollándose la implantación de una solución *datawarehouse* homogénea para todas las sociedades filiales, el cuadro de mando integral y un sistema de planificación y presupuestación basado en las herramientas informáticas Cognos.

Se han implantado en varias filiales los módulos más importantes de soluciones integrales de Relación con el Cliente (CMR), basados en el software de Pivotal, para la optimización de las relaciones con agentes y asegurados; herramientas que ayudarán notablemente a la operativa

MAPFRE ARGENTINA,
GREAT PLACE TO WORK



de los call centers en los proyectos de marketing activo, venta cruzada, conservación de cartera, tramitación de siniestros, asistencia en carretera y gestión de cobros.

En el último trimestre del ejercicio 2006 se culminó la implantación de los planes de contingencia informática ante catástrofes en todas las sociedades filiales, siguiendo las directrices del Grupo.

NUEVAS ADQUISICIONES Y NUEVOS MERCADOS

- Se ha alcanzado un acuerdo de colaboración con CENTRO FINANCIERO BHD, el cuarto grupo bancario dominicano, propietario de la compañía de seguros PALIC, la quinta aseguradora de la República Dominicana por volumen de primas y con una cuota de mercado del 9,6 por 100. En virtud de ese acuerdo, MAPFRE DOMINICANA S.A. ha tomado una participación del 38,33 por 100 en PALIC, con una inversión de 11,5 millones de dólares.
- MAPFRE PRAICO (Puerto Rico) ha adquirido la agencia de seguros BALDRICH, que desarrolla su operación principal en el seguro de automóviles, a través de una red de agentes que captan gran parte del negocio que se genera en los concesionarios de automóviles. También ha adquirido dos entidades asociadas relacionadas con el seguro y el automóvil: Auto Guard, dedicada a la venta de productos de garantía extendida para vehículos nuevos, y Profit Solutions, que se dedica a la venta y grabado de lunas de automóviles.

La valoración total de estas dos sociedades se ha estimado entre 11,4 y 19,2 millones de dólares americanos; y el precio definitivo a pagar se fijará en función de la consecución de los objetivos de ingresos y resultados establecidos para el periodo 2007 al 2010.

MAPFRE PRAICO,
RECONOCIDA COMO
LA MEJOR COMPAÑÍA
DE SEGUROS GENERALES
DE PUERTO RICO



Perspectivas

Los presupuestos para el año 2007 prevén un crecimiento significativo en los ingresos consolidados, y una aportación positiva de todas las sociedades filiales al resultado consolidado. Se espera que el crecimiento en las primas sea fundamentalmente orgánico, apoyado en el potencial de desarrollo del mercado asegurador de los países en los que las sociedades filiales de MAPFRE desarrollan sus actividades.

Se continuará con la ampliación de la red propia de oficinas, y con el desarrollo de canales de distribución complementarios; y se implantarán nuevas herramientas informáticas y sistemas de gestión orientados a la mejora de la calidad del servicio prestado a los clientes, a la mejora de la calidad del riesgo asegurado, y a aumentar la eficiencia operativa de las sociedades filiales.

Se prevé potenciar el mercado de seguros particulares para aumentar el control sobre la comercialización, la fidelización de los asegurados, y la obtención de un resultado recurrente y estable.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	2.031,9	1.655,0	1.289,1	22,8%	28,4%
Primas imputadas del ejercicio	1.904,8	1.570,4	1.256,4	21,3%	25,0%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(1.200,7)	(1.031,4)	(731,2)	16,4%	41,0%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(569,7)	(473,4)	(369,3)	20,4%	28,2%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	134,4	65,6	155,8	104,8%	(57,9)%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(406,0)	(343,0)	(293,5)	18,4%	16,8%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	199,4	200,6	84,7	(0,6)%	136,7%
Comisiones y participaciones	35,4	46,6	46,3	(23,9)%	0,6%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(171,1)	(95,8)	(162,5)	78,6%	41,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	(4,1)	(7,5)	(4,7)	(44,6)%	60,5%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(40,9)	(37,7)	(11,3)	8,5%	232,1%
Ingresos netos de las inversiones	142,6	127,2	83,3	12,1%	52,6%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones					
Otros ingresos y gastos no técnicos	(3,8)	1,5	(2,1)	(355,9)%	(170,6)%
Resultados de participaciones minoritarias	3,5	0,6	0,5	468,0%	35,2%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	101,4	91,6	70,4	10,8%	30,1%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	101,4	91,6	70,4	10,8%	30,1%
Impuesto sobre beneficios	(14,7)	14,0	(14,5)	(205,3)%	(196,4)%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida					
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	86,7	105,5	55,9	(17,8)%	88,9%
Socios externos	(3,0)	0,2	(0,5)	(1779,7)%	(139,3)%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	83,8	105,7	55,4	(20,8)%	90,7%

Millones de euros

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

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
BRASIL	621,9	434,6	259,3	43,1%	67,6%
MÉXICO	310,9	250,8	242,5	24,0%	3,4%
PUERTO RICO	270,9	254,3	223,9	6,5%	13,6%
VENEZUELA	296,6	255,4	198,6	16,1%	28,6%
ARGENTINA	266,2	195,2	161,7	36,4%	20,7%
CHILE	107,6	133,6	95,2	(19,4)%	40,3%
COLOMBIA	62,9	55,1	41,8	14,0%	31,9%
PERÚ	31,2	27,1	22,6	15,3%	20,0%
EL SALVADOR	32,0	28,4	28,1	12,5%	1,3%
PARAGUAY	9,1	8,6	7,3	6,7%	17,0%
URUGUAY	11,7	10,0	8,0	17,4%	23,7%
REPÚBLICA DOMINICANA	10,8	1,8	0,0	505,4%	-
TOTAL	2.031,9	1.655,0	1.289,1	22,8%	28,4%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones financieras y tesorería	1.433,2	1.298,0	1.004,0	10,4%	29,3%
Total activo	2.787,1	2.541,0	1.764,0	9,7%	44,0%
Patrimonio neto	827,2	811,0	542,0	2,0%	49,6%
ROE	10,2%	15,9%	10,7%	(35,7)%	48,6%

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	1.223,3	1.221,8	837,6	6,9%	45,9%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	176,0	134,7	110,8	15,9%	21,6%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	367,0	300,1	206,9	30,6%	45,0%
Margen de solvencia (consolidado)	816,0	739,7	550,0	3,7%	34,5%
Nº veces cuantía mínima	2,2	2,5	2,7	(21,7)%	(7,4)%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	7.672	6.307	5.715	21,6%	10,4%

AMÉRICA VIDA*

El entorno económico en que desarrollan sus actividades las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA ha evolucionado de forma muy satisfactoria durante el año 2006, lo que ha contribuido a mantener la confianza internacional en toda la región. Este entorno tan favorable sigue propiciando la entrada de nuevos flujos de capital a la zona, y está favoreciendo el crecimiento global del producto interior bruto de la región, que se estima cercano al 5 por 100 en 2006, que cierra un periodo de cuatro años consecutivos de expansión en la región.

* MAPFRE AMÉRICA VIDA S.A. es una sociedad holding que agrupa sociedades filiales orientadas principalmente al Seguro Directo de Vida en 5 países del continente americano.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
Presidente D. Santiago Gayarre Bermejo	PRESIDENTE	
Vicepresidente Primero D. Andrés Jiménez Herradón	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
Vicepresidente Segundo D. Rafael Beca Borrego		PRESIDENTE
Consejero Delegado D. Rafael Casas Gutiérrez	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	
Vocales D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Francisco Bravo García		
D. Antonio Eraso Campuzano		VOCAL
D. José M ^a García Alonso		VOCAL
D. Luis M ^a González Llano		
D. Sebastián Homet Duprá		
D. Juan José Juste Ortega		
D. Jaime Laffitte Mesa		
D. Rafael Márquez Osorio		
D. Antonio Núñez Tovar	VOCAL	
D. Alfonso Rebuelta Badías		VOCAL
D. Domingo Sugranyes Bickel	VOCAL	
D. Esteban Tejera Montalvo	VOCAL	
D. Francesco Vanni D'Archirafi		
Secretario D. Claudio Ramos Rodríguez	SECRETARIO	



SEDE DE MAPFRE BRASIL

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

Este escenario de bondad económica ha permitido la estabilización en los índices generales de inflación, la reducción en las tasas de interés reales, y la apreciación de las divisas locales en relación al dólar americano, en particular el real brasileño, el peso colombiano y el sol peruano. Esta mayor estabilidad ha permitido reducir la vulnerabilidad ante posibles perturbaciones económicas externas, y una menor dependencia de los países de la región respecto al ahorro externo, circunstancia que, unida a la elevada liquidez internacional, mantiene en situación favorable las condiciones de financiación hacia la zona, lo que se ha reflejado en las bajas primas de riesgo de los países de la región.

Este contexto ha contribuido a una evolución muy satisfactoria de la actividad aseguradora, y a que las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA hayan continuado incrementando su índice de penetración en los mercados aseguradores locales, y hayan cerrado un ejercicio económico muy positivo, con excelentes resultados y significativos incrementos en sus volúmenes de negocio.

Las primas emitidas consolidadas del ejercicio 2006 han alcanzado la cifra de 429,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 48,1 por 100 respecto al ejercicio 2005, que se considera muy satisfactorio, y que tiene su origen principalmente en las excelentes cifras de crecimiento del negocio asegurador de MAPFRE en Brasil (56,1 por 100), en Colombia (32,9 por 100) y en Argentina (30,3 por 100).

El beneficio consolidado antes de impuestos de MAPFRE AMÉRICA VIDA asciende a 14,7 millones de euros, y es superior en un 201 por 100 al del ejercicio anterior; el beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido de 9,2 millones de euros, que es superior en un 98,1 por 100 al obtenido en el año 2005. Estos datos consolidan la tendencia positiva de resultados de nuestras sociedades filiales.

Principales actividades

ACCIÓN COMERCIAL

La composición de la cartera en el ejercicio 2006 está representada por seguros colectivos de Vida, que representan el 71 por 100 de las primas emitidas consolidadas; seguros individuales de Vida, cuyo peso relativo es del 6 por 100; planes previsionales, que representan el 10 por 100



SEDE DE MAPFRE CHILE

de las primas del ejercicio; y seguros de Decesos y Rentas Vitalicias, que aportan cada uno el 5 por 100 de las primas consolidadas. Los seguros colectivos de Vida continúan siendo la fuente principal de los ingresos, con un crecimiento del 50 por 100 en relación a los del ejercicio anterior.

La estabilidad de los mercados financieros ha permitido que la línea de negocio de seguros individuales de Vida crezca de forma estable a medida que las redes de distribución han ido adquiriendo un mayor grado de madurez, lo que ha permitido que este segmento de operaciones haya crecido un 17 por 100 en el año 2006.

La acción comercial de las sociedades filiales se ha encaminado fundamentalmente a:

- La diversificación de los canales de distribución.
- La firma de acuerdos de colaboración con diversas entidades financieras y comerciales en varios países para la distribución de productos de Vida, Accidentes Personales y Decesos a través de sus redes comerciales.
- La expansión del volumen de negocio intermediado por la red propia, apoyándose para ello en la red territorial de oficinas que MAPFRE está implantando en Latinoamérica.
- La fidelización de los asegurados y de la fuerza de ventas (agentes).

GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIOS AL CLIENTE

Respecto a la gestión técnica y servicios prestados a los clientes, durante el ejercicio 2006 se han desarrollado las siguientes acciones relevantes:

- Desarrollo e implantación de mejoras en los servicios integrales de atención telefónica en varias sociedades filiales, a fin de poder absorber el creciente volumen de llamadas derivado del aumento del negocio, y poder facilitar un mejor servicio a los asegurados.
- Desarrollo y adaptación técnica de productos de Vida y Decesos dirigidos a particulares. En este ámbito, en MAPFRE PERÚ VIDA se ha avanzado con éxito en el desarrollo de las estrategias y procedimientos vinculados al lanzamiento y puesta en explotación en el año 2007 del nuevo cementerio de Huachipa.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

En el año 2006 se ha consolidado la plataforma informática Tronweb en las filiales; y en varias de ellas se han implantado durante 2006 los módulos más importantes de las soluciones CRM que, apoyándose en el software de Pivotal, permitirán mejorar sensiblemente la operativa de las plataformas telefónicas en los proyectos de conservación de cartera, venta cruzada y segmentación de clientes.

Perspectivas

Los presupuestos para el año 2007 prevén un significativo incremento en los ingresos por primas sobre el ejercicio anterior; como consecuencia de la aportación de nuevos negocios derivados de la ampliación de la red territorial de MAPFRE en Latinoamérica, de la potenciación del mercado de seguros de particulares y del desarrollo de canales de distribución complementarios.

Además, se prevé una evolución positiva de los resultados de las sociedades filiales, consolidando la mejora iniciada en ejercicios anteriores.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	429,8	290,3	191,0	48,1%	52,0%
Primas imputadas del ejercicio	410,6	262,3	183,6	56,5%	42,8%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(240,4)	(163,9)	(116,0)	46,7%	41,2%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(172,8)	(106,2)	(76,1)	62,7%	39,6%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(2,7)	(7,8)	(8,5)	(65,7)%	(8,5)%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(21,5)	(16,5)	(10,6)	30,2%	55,0%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	10,3	3,3	5,8	213,4%	(43,8)%
Comisiones y participaciones	2,8	1,8	0,7	51,7%	167,0%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(8,4)	(11,4)	(4,1)	(25,9)%	(175,8)%
Otros ingresos y gastos técnicos	1,0	1,0	0,7	8,1%	37,3%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(10,1)	(18,2)	(11,9)	(44,7)%	52,6%
Ingresos netos de las inversiones	23,6	20,3	8,2	16,4%	148,7%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones					
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,3	3,2	(0,2)	(89,2)%	(1868,0)%
Resultados de participaciones minoritarias	0,8	(0,4)	0,0	(322,2)%	(2323,5)%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	14,7	4,9	(3,9)	200,5%	(224,6)%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES					
	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS					
	14,7	4,9	(3,9)	200,5%	(224,6)%
Impuesto sobre beneficios	(2,0)	0,1	0,2	(1821,8)%	(38,0)%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida					
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	12,7	5,0	(3,7)	152,6%	(234,2)%
Socios externos	(3,5)	(0,3)	(0,5)	935,4%	(33,8)%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	9,2	4,7	(4,3)	95,9%	(210,0)%

Millones de euros

RATIOS GASTOS SEGURO VIDA			
	2006	2005	2004
Gastos de explotación netos / Provisiones seguros de Vida	51,0%	40,0%	52,9%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
BRASIL	337,7	216,3	115,7	56,1%	86,9%
PUERTO RICO	-	-	8,5	-	-
ARGENTINA	9,5	7,3	5,3	30,4%	37,7%
CHILE	12,0	10,0	16,5	19,6%	(39,4)%
COLOMBIA	41,7	31,4	21,9	33,0%	43,4%
PERÚ	28,8	25,3	23,1	14,0%	9,5%
TOTAL	429,8	290,3	191,0	48,0%	52,0%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones financieras y tesorería	462,4	331,0	213,0	39,7%	55,4%
Total activo	656,3	484,0	290,0	35,6%	66,9%
Patrimonio neto	109,5	86,0	70,0	27,3%	22,9%
ROE	9,4%	7,3%	-	28,5%	

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	418,9	322,1	175,3	14,4%	83,7%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	38,2	16,9	6,2	58,6%	172,6%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	105,0	54,0	29,1	76,2%	85,6%
Margen de solvencia (consolidado)	16,8	96,7	72,1	34,9%	34,1%
Nº veces cuantía mínima	0,2	1,8	2,5	[23,9]%	[28,0]%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	1.939	1.653	1.231	17,3%	34,3%

ASISTENCIA*

Esta Unidad está integrada por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales especializadas en el Seguro de Asistencia en Viaje en sus distintas vertientes, en modalidades de seguro adscritas al ramo de Pérdidas Pecuniarias y otros ramos, y en la prestación a terceros de diferentes servicios de naturaleza conexas con las actividades aseguradoras o accesorios a las mismas; cuenta asimismo con una División de Turismo, y con un área de servicios a la Tercera Edad; y tiene una marcada vocación internacional, con un 80 por 100 de su negocio generado fuera de España.

* MAPFRE ASISTENCIA Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A. y sus Sociedades Dependientes.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
Presidente Ejecutivo D. Rafael Senén García	PRESIDENTE	
Vicepresidente D. Antonio Miguel-Romero de Olano	VICEPRESIDENTE	PRESIDENTE
Vocales D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Javier Álvarez Oblanca	VOCAL	VOCAL
D. Gerardo Hernández de Lugo		
D. Augusto Huéscar Martínez		VOCAL
D. José Emilio Jimeno Chueca		
D. Juan Manuel López-Chicheri de la Torre		
D. Antonio Núñez Tovar	VOCAL	
D. Juan Antonio Pardo Ortiz		
D. Agustín Rodríguez García		
D. Domingo Sugranyes Bickel		
D. Esteban Tejera Montalvo		
Secretario D. Félix Mansilla Arcos	SECRETARIO	



SEDE DE MAPFRE ASISTENCIA.
SOR ÁNGELA DE LA CRUZ

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

La entidad matriz de la Unidad (MAPFRE ASISTENCIA) realiza actividades de seguro directo y reaseguro desde España y por medio de ocho agencias generales en Europa y dos sucursales extracomunitarias, y es propietaria de una red de 42 sociedades filiales adscritas a la División de Seguros y Servicios, y otras seis que integran la División de Turismo. La presencia internacional se completa con varias oficinas de representación hasta totalizar 39 países en los que la Unidad cuenta con presencia estable, y otros 28 en los que suscribe negocio sin establecimiento permanente.

En conjunto, la Unidad cuenta con 2.924 empleados, de los que 2.379 prestan sus servicios en el exterior, que atienden a 67,2 millones de asegurados, la mayoría de ellos en función de acuerdos corporativos pero con un peso creciente de la actividad directa con particulares.

La evolución de la Unidad ha sido muy positiva en 2006, habiendo alcanzado unos ingresos de 474 millones de euros, frente a 400 del año anterior; un ratio combinado de 93,7 puntos, lo que supone 2,7 puntos menos que el ejercicio previo; y un incremento del resultado técnico del 51 por 100 respecto a 2005, que le ha permitido alcanzar 14,3 millones de beneficio antes de impuestos, y 10 millones de beneficio neto.

Siguiendo las directrices fijadas en el plan estratégico de la Unidad, se ha hecho especial hincapié en desarrollar nuevos productos aseguradores, particularmente los correspondientes al ramo de Pérdidas Pecuniarias; en equilibrar la aportación al resultado de las diferentes áreas geográficas y líneas de negocio; en innovar en procesos para mejorar la rentabilidad de las modalidades de negocio tradicionales y en continuar la expansión internacional, para posicionar a la Unidad como un actor relevante en el mercado mundial.

Principales actividades

NUEVOS PRODUCTOS

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

ACCIÓN COMERCIAL

- Se han ampliado las redes de distribución propias, que han alcanzado un total de 159 agentes exclusivos y 8.900 puntos de venta en Europa, además de una fuerza de ventas específica para seguro de viaje en Latinoamérica.
- Se ha creado un Departamento Comercial Internacional en España, con la misión fundamental de fomentar acciones globales para captar grandes cuentas multinacionales y de reforzar la presencia e imagen de la Unidad en los principales centros de decisión.
- Se han vendido dos licencias de uso de la aplicación corporativa de gestión de servicios AMA, a un grupo asegurador y una entidad prestadora de servicios de asistencia.

STAND DE MAPFRE
ASISTENCIA EN FITUR



GESTIÓN TÉCNICA Y SERVICIO AL CLIENTE

- La filial ROAD AMÉRICA (Estados Unidos) ha puesto en funcionamiento un nuevo centro de atención a sus clientes en Columbus (Georgia), con lo que ha incrementado sustancialmente la capacidad de crecimiento de su actividad en la región.
- En el marco de los planes de calidad, se ha conseguido la certificación ISO 9001 en Túnez y en VIAJES MAPFRE.
- Se ha constituido una compañía prestadora de servicios de soporte y atención telefónica en Uruguay, tanto para atender a clientes externos como para optimizar procesos internos de la Unidad.

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

- En 2006 se ha completado e implantado en dos filiales una nueva metodología de gestión de servicios, basada en tecnología de última generación, con la que se obtienen importantes mejoras en calidad de servicio y productividad de los recursos utilizados.
- Se ha concluido el desarrollo de una nueva versión de la aplicación AMA, apta para su uso en ubicaciones remotas, que permitirá extender las ventajas de este "software" a centrales de asistencia de dimensión media con una inversión proporcionada a su capacidad.

ACTIVIDAD INTERNACIONAL

- En enero de 2006 se produjo la adquisición de la compañía CANADIAN ROADSIDE AND RECOVERY INC., que constituye una excelente plataforma de desarrollo para el mercado canadiense.
- Se ha abierto una oficina de representación de MAPFRE ASISTENCIA en Jordania para desarrollar nuevos negocios y atender la cartera existente en el área del Mediterráneo Oriental.
- Se ha incrementado el número de mercados de Asia y África en los que se suscriben operaciones de reaseguro sin establecimiento permanente, con la firma de contratos en once nuevos países.
- Se ha potenciado el papel de las Direcciones Regionales, incrementando sus funciones, recursos y autonomía de gestión para un apoyo y supervisión más fácil y eficiente de las operaciones.

ADQUISICIÓN
CANADIAN ROADSIDE
& RECOVERY INC



MAPFRE QUAVITAE



MAPFRE QUAVITAE CELEBRA
LAS II JORNADAS TÉCNICAS
DE ASISTENCIA DOMICILIARIA

Esta sociedad está especializada en la prestación de servicios a la tercera edad, y es cabecera de un grupo que engloba a tres entidades de análogo objeto social, y la sociedad BIOINGENIERIA ARAGONESA, que diseña y fabrica dispositivos electrónicos y software. Cuenta con 4.475 empleados, que desarrollan íntegramente su actividad en el territorio nacional.

Su evolución en 2006 ha sido muy positiva, habiendo obtenido un beneficio de 0,4 millones de euros antes de impuestos y minoritarios, frente a una pérdida de 0,7 millones en 2005. La cifra de negocio se ha situado en 102 millones de euros, frente a los 79,5 del año anterior.

En el ejercicio 2006 se han inaugurado tres modernas residencias geriátricas situadas en Bilbao, Valencia y Badajoz, dotadas de plazas en régimen de residencia y centros de estancias diurnas, y todas las residencias inauguradas en 2005 han logrado alcanzar niveles máximos de calidad y ocupación. La Residencia Villasacramento (San Sebastián) ha obtenido la certificación de calidad ISO 9001:2000 expedida por AENOR.

Se han obtenido crecimientos elevados tanto en el Servicio de Ayuda a Domicilio como en conciertos con Administraciones Públicas.

Se han puesto en marcha, por otra parte, el sistema de gestión My Elder Care, en un importante número de centros y para la mayor parte de las actividades, y la web corporativa www.mapfrequavitae.com.

Se ha organizado también un congreso en Madrid sobre "Atención Domiciliaria para Personas Mayores".



INAUGURACIÓN
DE UN CENTRO EN
MADRID CON EL
ALCALDE ALBERTO
RUIZ GALLARDÓN Y
LA CONCEJALA DE
ASUNTOS SOCIALES,
ANA BOTELLA

ENCUENTRO DEL
MINISTRO DE TRABAJO,
JESÚS CALDERA,
CON REPRESENTANTES
DE MAPFRE QUAVITAE



Perspectivas

En 2007 la Unidad prevé continuar desarrollando los productos introducidos en los últimos años, como el Seguro de Viaje, el Seguro de Garantía y los productos destinados a entidades financieras, sin olvidar los productos tradicionales de asistencia en los que se pretende incrementar los márgenes, todo ello buscando maximizar la rentabilidad y creación de valor para el accionista, potenciar la imagen de calidad y servicio de MAPFRE, incrementar la dimensión y capacidad de las redes de distribución, y optimizar la eficiencia en los procesos de negocio sin comprometer el mantenimiento de elevados estándares de control.

La División de Turismo se centrará en potenciar la actividad de VIAJES MAPFRE.COM, desarrollar la oferta para gestión de eventos, y ofrecer un servicio diferenciado y de gran calidad para viajes de empresa.

En el plano internacional, se prevé extender el ámbito de actuación a India y Europa del Este, sin olvidar los mercados de Oriente Medio y África, creando establecimientos permanentes que hagan más intensa y visible la presencia institucional de MAPFRE.

En los mercados de América Latina en que ya está presente la Unidad, se extenderá a nuevas compañías los productos de más reciente desarrollo, mientras en Europa el esfuerzo se centrará en lograr una mayor penetración de los productos existentes, completando la gama de servicios que se pone a disposición de las redes propias, con una especial dedicación a los productos destinados a entidades financieras.

En Norteamérica se pondrá especial énfasis en ampliar la presencia en el sector de la Asistencia en Viaje optimizando el uso de los centros operativos y buscando oportunidades de comercialización por nuevos canales de distribución, sin soslayar las oportunidades que se presenten para ampliar la actividad a otros servicios.

En Asia, la actividad se concentrará en la asistencia al vehículo, particularmente en China e India, pero con una dedicación creciente a actividades destinadas al viajero, que a su vez serán el eje de las nuevas actuaciones en África.

Estos objetivos de negocio se verán apoyados por un esfuerzo de especialización de los centros de tramitación y atención al cliente; por la mejora continua de las redes de prestadores de servicios en busca de la máxima eficiencia y calidad; por la extensión a nuevas ubicaciones de los desarrollos tecnológicos realizados en los últimos años; y por la difusión de herramientas de análisis de negocio e información para la toma de decisiones.

En lo que respecta a la gestión de los recursos humanos, será una prioridad el desarrollo de empleados con elevado potencial, tanto en España como en el exterior; y se prestará especial atención a promover la formación continuada del personal, y la transmisión de los valores de MAPFRE a todos los niveles de la organización.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO					
Primas emitidas	296,3	254,5	191,2	16,4%	33,3%
Primas imputadas del ejercicio	263,5	221,9	166,6	18,8%	33,4%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(180,8)	(150,3)	(122,9)	20,3%	22,0%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(65,2)	(57,5)	(29,0)	13,5%	98,1%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	17,4	14,1	14,8	23,9%	0,6%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(20,8)	(17,5)	(12,4)	18,9%	41,0%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	9,1	7,9	9,2	14,6%	(14,2)%
Comisiones y participaciones	11,7	9,1	3,0	28,1%	207,3%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(0,0)	(0,4)	(0,2)	(97,7)%	106,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,1)	(3,5)	(6,4)	(40,2)%	(45,8)%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	15,3	10,2	8,2	50,9%	34,2%
Ingresos netos de las inversiones	0,0	3,1	(0,3)	(100,3)%	(1053,2)%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	1,2	1,2	1,0	(3,0)%	19,6%
Resultados de participaciones minoritarias	0,0	0,0	0,1	-	-
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	16,5	14,5	8,9	13,9%	70,7%
OTRAS ACTIVIDADES					
Ingresos de explotación	117,1	108,0	78,3	8,5%	37,9%
Gastos de explotación	(116,3)	(106,5)	(80,3)	9,2%	32,7%
Ingresos netos de las inversiones y otros ingresos	(2,7)	(1,9)	(3,0)	41,2%	(36,7)%
Resultados de participaciones minoritarias	(0,4)	(0,7)	(0,1)	(47,3)%	431,2%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	(2,2)	(1,1)	(5,1)	99,5%	(78,3)%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS					
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	14,3	13,4	3,8	6,8%	269,4%
Impuesto sobre beneficios	(3,3)	(3,0)	0,5	8,8%	(738,8)%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	11,0	10,3	4,3	6,2%	150,4%
Socios externos	(1,0)	(0,9)	(0,7)	20,8%	17,2%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	10,0	9,5	3,6	4,9%	177,2%

Millones de euros

RATIOS SEGURO NO VIDA			
	2006	2005	2004
Ratio de siniestralidad del seguro directo	70,8%	71,4%	73,7%
Ratio de gastos del seguro directo	22,9%	25,3%	21,0%
Ratio combinado neto de reaseguro	93,7%	96,7%	94,7%

DETALLE DE FACTURACIÓN POR DIVISIONES					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Seguros y Servicios (Primas)	296,3	254,8	191,2	16,3%	33,3%
Seguros y Servicios (Otros ingresos)	113,1	79,6	54,5	42,1%	45,9%
Viajes	65,1	64,6	64,9	0,7%	(0,4)%
Tercera Edad ⁽¹⁾	102,0	75,9	64,1	34,5%	18,3%
TOTAL	576,6	474,9	374,7	21,4%	26,6%

Millones de euros

(1) Estos ingresos corresponden a MAPFRE QUAVITAE.

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
España	144,7	124,2	104,0	16,5%	23,6%
Resto Países Unión Europea	182,5	128,1	86,6	42,5%	32,2%
América	162,8	143,0	111,1	13,9%	34,6%
Resto del Mundo	86,5	79,6	73,0	8,6%	51,8%
TOTAL	576,6	474,9	374,7	21,4%	33,3%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones y tesorería	71,3	72,1	44,8	(1,0)%	49,5%
Total activo	369,3	335,7	236,9	10,0%	41,7%
Patrimonio neto	97,8	94,6	66,7	3,4%	42,5%
ROE	11%	12%	5,6%	(12,3)%	117,8%

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	41,4	33,9	27,1	22,1%	25,2%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	3,1	7,9	2,2	(61,4)%	261,8%
Cuantía mínima del margen de solvencia	24,1	20,9	15,5	15,0%	34,9%
Margen de solvencia	98,6	91,2	66,3	8,1%	37,5%
Nº veces cuantía mínima	4,1	4,4	4,3	(6,0)%	2,0%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	2.924	2.828	2.606	3,4%	8,5%
Expedientes tramitados en el año (miles)	3.310	3.348	2.516	(1,1)%	33,1%
Número de asegurados (millones)	67,2	60,6	47,2	10,9%	28,4%

RESIDENCIA
EN VALENCIA

REASEGURO*

MAPFRE RE, que ha culminado en 2006 su vigésimo quinto año de actividad, ha registrado un excelente ejercicio, con aumento sostenido tanto de los ingresos como del resultado.

* MAPFRE RE Compañía de Reaseguros S.A.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
Presidente Ejecutivo D. Andrés Jiménez Herradón	PRESIDENTE	
Vicepresidente D. Matías Salvá Bennasar	VICEPRESIDENTE	PRESIDENTE
Consejero Director General D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	VOCAL	
Vocales D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Ricardo Blanco Martínez		
D. Donald J. Duello (Shelter Mutual Insurance Company)		
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
D. Rolf Mehr (Vaudoise Assurances Holding)		
D. Mayer Nahum**		
D. Juan Antonio Pardo Ortiz		
D. George A. Prescott (Ecclesiastical Insurance Office)	VOCAL	
D. Gregorio Robles Morchón		VOCAL
D. Agustín Rodríguez García	VOCAL	VOCAL
D. Francisco Ruiz Risueño		VOCAL
D. Domingo Sugranyes Bickel	VOCAL	
Secretario D. Claudio Ramos Rodríguez	SECRETARIO	

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

** En representación de SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE.

En 2006 los resultados del mercado han evolucionado también positivamente, debido a la ausencia de grandes catástrofes naturales y a una mejora de los mercados financieros, detectándose no obstante un incremento de la competencia en los negocios y mercados que no fueron afectados por los grandes siniestros de los dos años anteriores.

En este contexto MAPFRE RE ha reforzado su compromiso con los mercados, ha mejorado sus calificaciones financieras, y ha continuado su proceso de consolidación y expansión, lo que le permite afianzar su posición para el futuro.

Principales actividades

- Ha continuado el proceso de desarrollo estructural de la entidad con la creación de la nueva sucursal de Munich, desde la cual se atenderán los mercados de Alemania, Austria y Este de Europa.
- Se ha creado el Comité de Estrategia para América Latina, y se han atribuido los mercados de Perú y Panamá al Centro de Gestión Bogotá. También se ha configurado la nueva área Asia Pacífico.
- En 2006 ha entrado en funcionamiento la nueva plataforma de negocio para el mercado de Estados Unidos, y se ha obtenido autorización para establecer la sucursal de Canadá.
- Ha culminado con éxito el desarrollo de un programa corporativo de reaseguro para las entidades MAPFRE, atendiendo así las necesidades del conjunto del Grupo.
- Ha comenzado la aplicación del modelo de capital por Centro de Gestión y Ramo, lo que ha posibilitado una mejor gestión del riesgo y de los recursos necesarios para el desarrollo del negocio, constatándose que los capitales requeridos por el modelo están adecuadamente cubiertos por los recursos de la entidad.

OFICINA EN ARGENTINA



OFICINA EN
ESTADOS UNIDOS



- Standard & Poor´s ha elevado el rating de MAPFRE RE a AA con perspectiva estable; y A.M. Best le ha confirmado el rating A+, si bien en diciembre de 2006 ha cambiado la perspectiva a negativa por la inversión anunciada por MAPFRE en Italia. Ambos rating demuestran la sólida situación financiera de la entidad, y su capacidad de gestión.
- Ha finalizado el desarrollo del nuevo sistema de gestión informático "Condor", que ha entrado en funcionamiento con éxito en enero de 2007; y para el que se han realizado cursos de formación en las oficinas centrales, impartidos por personal propio, en los que han participado todos los usuarios del nuevo sistema, tanto de las oficinas centrales como de todas las oficinas en el exterior, con objeto de obtener el máximo rendimiento del mismo. En 2007 se prevé continuar su desarrollo y ampliar sus prestaciones.
- Se han desarrollado cursos de formación interna sobre nuevos instrumentos técnicos de gestión reaseguradora para los profesionales y técnicos de MAPFRE RE, lo que redundará en un mejor servicio a los clientes, y una mejora de productividad.
- Se ha mantenido la política de servicios a cedentes y mercados, realizándose diversos cursos de formación. Se han celebrado con notable éxito dos seminarios del ramo de Vida en América Latina, y diversos cursos impartidos por ITSEMAP en Europa, América y Asia. La revista TRÉBOL sigue difundiendo artículos técnicos y entrevistas con destacados profesionales, con lo que se establece un vínculo importante y regular con los clientes y con los profesionales del sector asegurador de todo el mundo.

Información sobre entidades filiales

CAJA REASEGURADORA DE CHILE E INVERSIONES IBERICAS, cuyos fondos propios ascienden a 63,6 millones de euros, ha aportado un resultado antes de impuestos de 1,2 millones de euros.

Hechos posteriores

Las importantes tormentas ocurridas en el norte de Europa durante el mes de enero se inscriben dentro de la siniestralidad catastrófica esperada, por lo que no se prevé que tengan un impacto relevante en el resultado del ejercicio 2007.

Perspectivas

Durante la reciente campaña de renovación se ha observado una mejora en las tasas y condiciones en las zonas y ramos que fueron afectadas por los grandes siniestros de 2004 y 2005, y que siguen expuestas al riesgo de catástrofe. En el resto de los mercados se aprecia un mantenimiento de los términos y condiciones, si bien se observa una intensificación de la competencia. Así mismo, se constata un aumento de las retenciones por parte de las cedentes, y la transformación de los programas de reaseguro proporcional en no-proporcional, lo que afectará al porcentaje de crecimiento de las primas.

Durante 2007 se continuará desarrollando la cartera en mercados con gran potencial de crecimiento, se impulsará el negocio short tail en Norteamérica, y se aprovechará al máximo la capacidad de desarrollo que ofrece la nueva sucursal en Munich.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
REASEGURO ACEPTADO					
Primas aceptadas	1.437,7	1.337,4	1.132,6	7,5%	18,1%
Primas imputadas del ejercicio	1.276,9	1.197,4	941,1	6,6%	27,2%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(739,3)	(916,9)	(507,4)	(19,4)%	80,7%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(393,5)	(350,8)	(296,5)	12,2%	18,3%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	144,2	(70,3)	137,1	(305,1)%	(151,3)%
REASEGURO RETROCEDIDO					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(399,3)	(362,0)	(301,8)	10,3%	19,9%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	223,9	351,2	124,8	(36,2)%	181,4%
Comisiones y participaciones	95,4	89,2	83,6	7,0%	6,7%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	(80,0)	78,4	(93,4)	(201,9)%	184,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,6)	(1,2)	(1,1)	(48,7)%	6,5%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	63,6	7,0	42,6	809,9%	(83,6)%
Ingresos netos de las inversiones	54,7	59,4	32,6	(7,9)%	82,1%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,6)	(3,4)	(3,4)	(23,2)%	(1,1)%
Resultados de participaciones minoritarias		0,2	0,1	(100,0)%	200,0%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	115,8	63,3	72,0	83,0%	(12,1)%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	0,0	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	115,8	63,3	72,0	83,0%	(12,1)%
Impuesto sobre beneficios	(38,6)	(22,1)	(26,4)	74,3%	(16,0)%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	(8,9)	0,0	-	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	77,2	32,2	45,6	139,4%	(29,3)%
Socios externos	(0,0)	0,0	0,0	(107,7)%	766,7%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	77,2	32,3	45,6	139,2%	(29,2)%

Millones de euros

RATIOS			
	2006	2005	2004
Negocio NO VIDA			
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	57,6%	77,6%	51,7%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	31,2%	30,0%	31,4%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido.	92,3%	99,0%	92,5%
Negocio VIDA			
Gastos de explotación netos / Provisiones seguros de vida	18,2%	12,9%	12,9%

DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
No Vida	1.336,6	1.241,7	1.060,2	7,6%	17,1%
Vida	101,0	95,7	72,4	5,5%	32,2%
TOTAL	1.437,7	1.337,4	1.132,6	7,5%	18,1%

Millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Inversiones financieras y tesorería	1.486,3	1.374,3	1.096,1	8,1%	25,4%
Total activo	2.660,6	2.545,2	1.916,7	4,5%	32,8%
Patrimonio neto	647,1	622,7	537,1	3,9%	15,9%
ROE	11,9%	5,2%	8,5%	129,2%	(38,7)%

Millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	1.539,31	1.487,4	1.047,0	3,5%	42,1%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	386,86	447,0	358,0	(13,5)%	24,9%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	201,25	198,1	178,0	1,6%	11,3%
Margen de solvencia (Consolidado)	605,92	608,7	502,6	(0,5)%	21,1%
No veces cuantía mínima	3,0	3,1	2,8	(2,0)%	8,8%

Millones de euros

OTRA INFORMACIÓN

	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
Empleados	256	251	258	2,0%	(2,7)%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	28,9%	24,5%	23,7%	18,0%	3,4%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	2,3%	2,3%	2,6%	0,0%	(11,5)%

OFICINA EN CHILE



INTERNACIONAL*

En el año 2006, primero de actividad de MAPFRE INTERNACIONAL, se han culminado con éxito los procesos corporativos iniciados en sus filiales MAPFRE INSULAR (Filipinas) y MAPFRE USA. En el primer caso, dicho proceso implicaba la fusión de MAPFRE ASIAN e INSULAR GENERAL; y en el segundo la concentración de las distintas sociedades filiales de seguro directo dependientes de MAPFRE USA. En ambas filiales se han diseñado ambiciosos proyectos de desarrollo, que les permitirán acometer el futuro con perspectivas muy favorables. Por otra parte, como consecuencia de la reestructuración societaria del Grupo MAPFRE, en el ejercicio 2007 se ha incorporado al ámbito de MAPFRE INTERNACIONAL la sociedad MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal).

* MAPFRE INTERNACIONAL S.A.

Órganos de Gobierno*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

D. Andrés Jiménez Herradón

Vicepresidente Primero

D. Ángel Alonso Batres

Vicepresidente Segundo

D. Gregorio Robles Morchón

Consejero Director General

D. Javier Fernández-Cid Plañiol

Vocales

D. Ignacio Baeza Gómez

D. Ricardo Blanco Martínez

D. Victor Bultó Millet

D. Rafael Casas Gutiérrez

D. Antonio Eraso Campuzano

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez

D. Antonio Huertas Mejías

D. Alfonso Rebuella Badías

D. Domingo Sugranyes Bickel

D. Esteban Tejera Montalvo

Vocal secretario

D. Claudio Ramos Rodríguez



SEDE DE MAPFRE SEGUROS GERAIS EN LISBOA

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

Si bien los volúmenes de primas y resultados son todavía reducidos, en el ejercicio que acaba de terminar se han alcanzado los objetivos económicos que habían sido fijados.

Entre los objetivos estratégicos establecidos para los próximos años, destaca la voluntad de desarrollar las operaciones de seguro directo en Europa, Estados Unidos y China. En este sentido se están analizando distintas opciones para acceder a dichos mercados.

Uno de los factores esenciales para la materialización de los proyectos de la entidad será la colaboración con otras entidades del Grupo, para extender a otros mercados sus sistemas de gestión, que tan decisivamente han contribuido a la consolidación de las actividades en España y en América.



MAPFRE SEGUROS GERAIS

El negativo marco económico ha condicionado de nuevo el desarrollo del sector asegurador de Portugal lo que según los últimos datos del Instituto de Seguros de Portugal, se ha traducido en un incremento de sólo el 0,5 por 100 en los ramos No Vida, lo que significa un incremento real negativo, teniendo en cuenta el IPC previsto de 2,8 por 100.

En este entorno, MAPFRE SEGUROS GERAIS ha terminado el año con 98,7 millones de primas brutas emitidas, logrando un incremento del 3,4 por 100 respecto al año anterior que aumenta su cuota de mercado. El número de pólizas en vigor (descontadas las temporales) se ha incrementado en un 4,2 por 100, alcanzando las 248.615; y por quinto año consecutivo ha disminuido el porcentaje de recibos pendientes de cobro, situándose en un 9 por 100, lo que refleja su excelente evolución.

La siniestralidad, se ha incrementado ligeramente como consecuencia de las lluvias ocurridas en los últimos meses del año, situándose en un 73,8 por 100 de las primas imputadas.

Como consecuencia de una política de contención, los gastos de gestión interna de la Sociedad han disminuido, en 2,8 por 100 respecto al año anterior, y los gastos de gestión totales han representado el 22,5 por 100 de las primas imputadas, con una disminución superior al punto porcentual respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto ha sido de 5,2 millones de euros, superior en un 21 por 100 al del ejercicio anterior.

La Sociedad ha puesto en marcha una serie de actividades para mejorar su desarrollo, de las cuales cabe destacar la implementación de un departamento especializado para atender a grandes negocios, la incorporación del convenio de regularización de siniestros entre aseguradoras (IDS), la migración de la contabilidad a SAP, el plan de continuidad de negocio, y el cambio de equipos informáticos por otros de mayor capacidad, y en mejores condiciones económicas. El desarrollo del negocio se ha apoyado en una red de 30 oficinas directas y 35 delegadas.



MAPFRE SEGUROS GERAIS

CUENTA DE RESULTADOS NIIF			
	2006	2005	Var. % 06/05
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	98,5	96,9	1,7%
Primas imputadas del ejercicio	97,5	89,7	8,7%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(71,9)	(62,5)	15,1%
Gastos explotación y otros gastos e ingresos técnicos	(22,0)	(21,1)	4,3%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	3,6	6,2	(41,4)%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(14,0)	(11,0)	27,3%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	7,4	4,8	52,3%
Comisiones y participaciones	2,2	2,6	(13,7)%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(4,5)	(3,6)	22,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,2)	0,1	-
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(1,0)	2,6	(139,8)%
Ingresos netos de las inversiones	7,9	4,0	97,3%
Otros ingresos y gastos no técnicos	(0,3)	(0,1)	262,5%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	6,6	6,6	0,8%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	6,6	6,6	0,8%
Impuesto sobre beneficios	(1,8)	(2,1)	(14,9)%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	4,8	4,5	8,1%
Socios externos	0,0	0,0	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	4,8	4,5	8,1%

Millones de euros

MAPFRE INTERNACIONAL⁽¹⁾

CUENTA DE RESULTADOS NIIF			
	2006	2005	Var. % 06/05
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas emitidas	34,7	30,8	12,7%
Primas imputadas del ejercicio	34,1	27,3	24,8%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(21,9)	(25,4)	(13,8)%
Gastos explotación y otros gastos e ingresos técnicos	(14,9)	(11,3)	32,7%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(2,7)	(9,4)	(70,8)%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(12,1)	(9,1)	32,7%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	12,1	14,1	(14,3)%
Comisiones y participaciones	2,1	1,5	43,9%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	2,2	6,5	(66,9)%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	(0,6)	(2,9)	(79,8)%
Ingresos netos de las inversiones	4,5	4,0	10,4%
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,0	(0,2)	111,8%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	3,9	1,0	292,9%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,1	0,0	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	4,0	1,0	304,0%
Impuesto sobre beneficios	(0,3)	(0,1)	107,1%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3,7	0,8	336,5%
Socios externos	(0,7)	0,6	-
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	3,0	1,4	111,3%

Millones de euros

(1) Datos de 2005 agregados de MAPFRE USA y MAPFRE INSULAR y puesta en equivalencia de MIDDLESEA

Diseño y maquetación: Tau Diseño

Imprime: Monterreina

Depósito legal: m-xxxxx

MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente. Este folleto ha sido impreso con procesos respetuosos con el medio ambiente, en papel ecológico y libre de cloro.