

**Aportación de los activos y  
negocios de  
MAPFRE MUTUALIDAD  
al holding cotizado de MAPFRE**



**MAPFRE**

**Presentación de Roadshow**



**Julio 2006**



Presentación de Roadshow

Apéndice

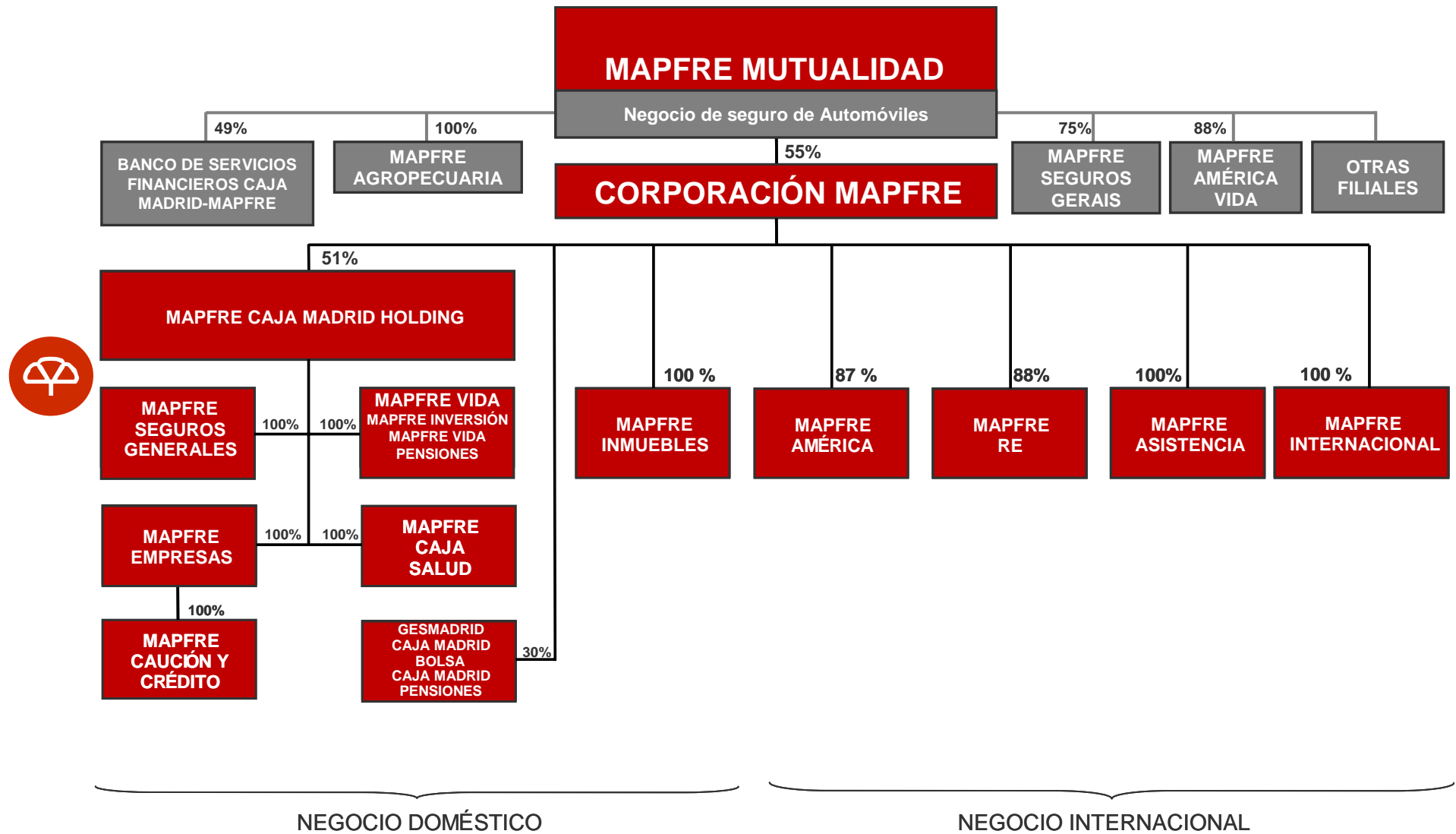
Calendario y contactos

## Resumen del proceso de cambio de estructura corporativa

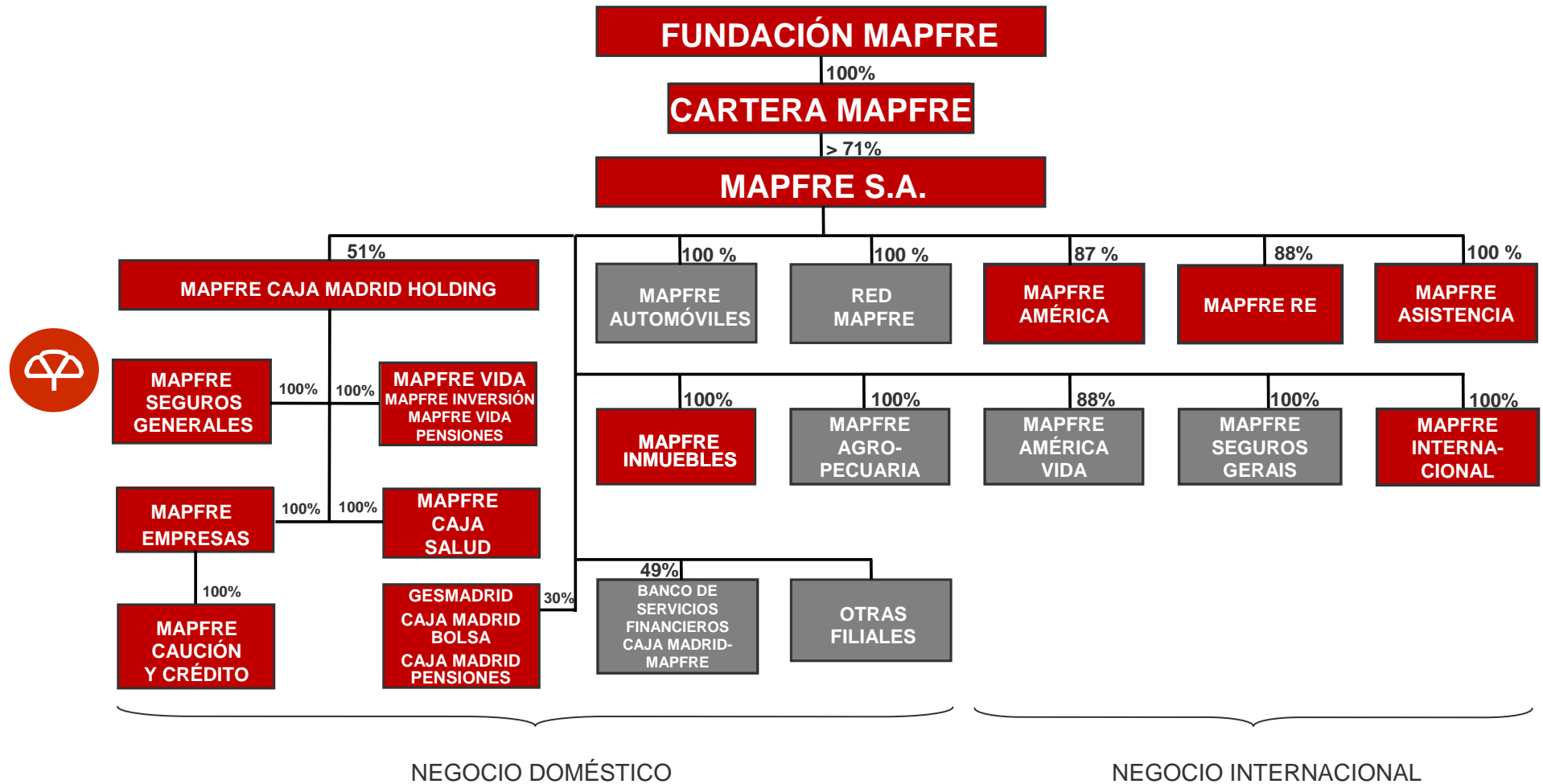
- MAPFRE se dota de una nueva estructura corporativa:
  - todas las actividades y entidades del Grupo se integrarán en el actual holding cotizado CORPORACIÓN MAPFRE, que pasará a denominarse MAPFRE S.A.;
  - el control mayoritario sobre dicho holding cotizado corresponderá a la FUNDACIÓN MAPFRE.
- Para llevar a cabo el cambio en la estructura, MAPFRE MUTUALIDAD ha acordado en su Asamblea General Extraordinaria de 15.06.2006:
  - aportar sus participaciones en CORPORACIÓN MAPFRE y en las demás sociedades a un nuevo holding: CARTERA MAPFRE;
  - aportar los activos y pasivos de su negocio de seguros a MAPFRE AUTOMÓVILES S.A., una compañía de nueva creación, cuya propiedad se transfiere también a CARTERA MAPFRE;
  - donar a la FUNDACIÓN MAPFRE su participación en CARTERA MAPFRE y disolverse.
- El proceso concluirá con la aportación a CORPORACIÓN MAPFRE (futura MAPFRE S.A.) en una ampliación de capital no dineraria sin derecho de suscripción preferente de la participaciones de CARTERA MAPFRE en MAPFRE AUTOMÓVILES y en las demás sociedades filiales procedentes de MAPFRE MUTUALIDAD.
- Tomando como referencia los plazos de resolución habituales para las autorizaciones administrativas preceptivas, se espera que nueva estructura corporativa entre en funcionamiento a comienzos de 2007.



# Estructura corporativa actual



# Estructura corporativa prevista



# NEGOCIOS APORTADOS: Descripción y contribución

Sociedad	% de participación	Descripción	Primas 2005 <sup>(1)</sup>	Beneficio atribuible 2005 <sup>(2)</sup>
MAPFRE AUTOMÓVILES	100%	Aseguradora líder del ramo de Automóviles en España con una cuota de mercado del 21% en 2005	2.291,1	258,7
MAPFRE AGROPECUARIA	100%	Aseguradora líder en el segmento de seguros para los sectores agrícola y ganadero en España, con una cuota del 22,5% del seguro agrario combinado en 2005	242,4	8,8
MAPFRE AMÉRICA VIDA	87,6%	Holdings para las filiales de Seguro de Vida de MAPFRE en Latinoamérica	290,3	4,6
MAPFRE SEGUROS GERAIS	75%	Aseguradora que opera principalmente en los ramos de No Vida en Portugal.	96,3	4,4
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE	48,9%	Banco que opera en los ramos de crédito al consumo en España y México, leasing y en productos financieros específicos para farmacias.	143,4	12,1
<b>TOTAL</b>			<b>2.920,1</b>	<b>288,6</b>
Ajustes de consolidación			(92,6)	(33,1)
Socios externos				(7,9)
<b>TOTAL PROFORMA</b>			<b>2.827,5</b>	<b>247,6</b>

- 1) Ingresos totales en el caso del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE (no forman parte de las primas).
- 2) Aplicando un tipo impositivo del 35%.

Millones de euros



# MAPFRE AUTOMOVILES:

## Perspectivas de crecimiento

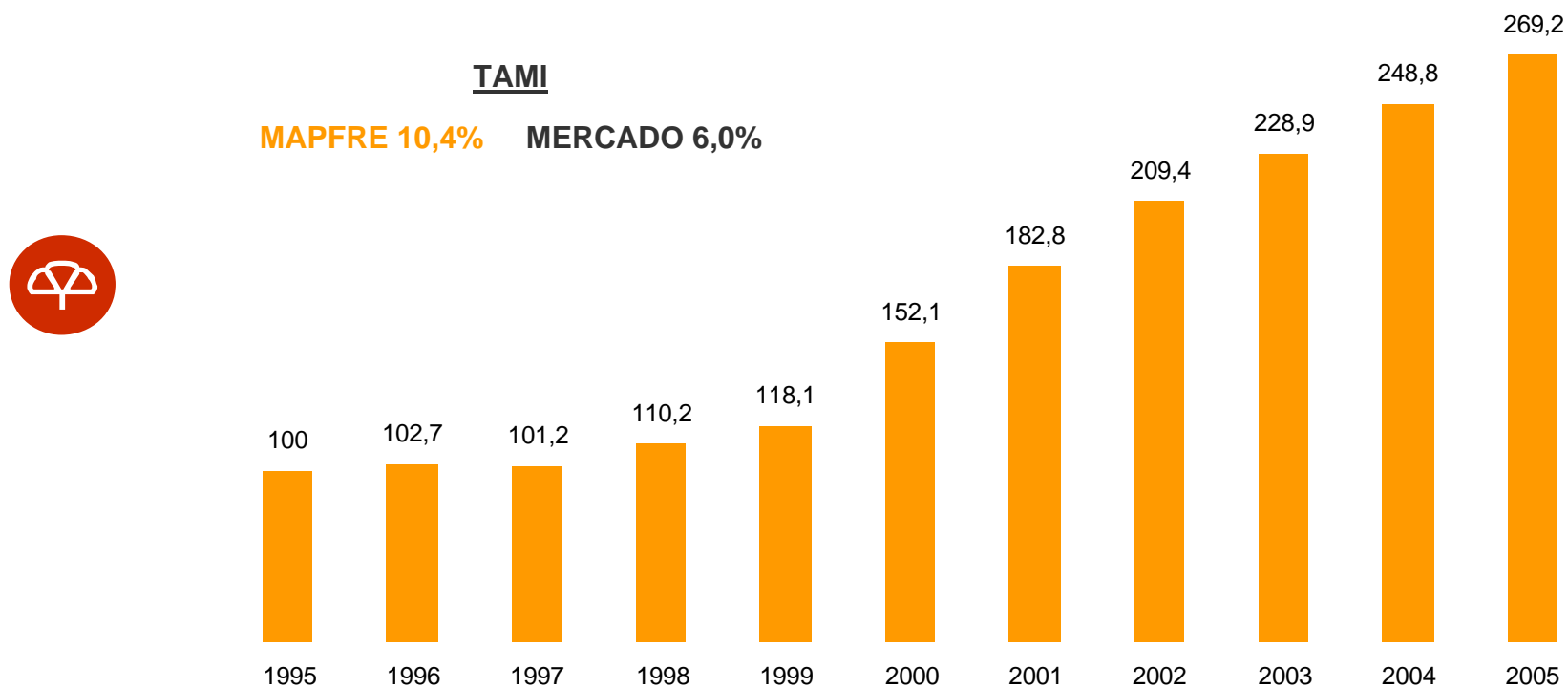
- El negocio de seguro de Automóviles de MAPFRE MUTUALIDAD, que será traspasado a MAPFRE AUTOMÓVILES, se caracteriza por:
  - Su cuota de mercado del 21 por 100 en España;
  - El crecimiento de su volumen de primas, que se ha mantenido 4,4 puntos porcentuales por encima del mercado a lo largo de los últimos 10 años;
  - Un gran rigor técnico, subrayado por la evolución de los triángulos de siniestralidad del seguro directo de No Vida y confirmado por el análisis de suficiencia de reservas realizado por actuarios independientes;
  - Un ratio de gastos 4,5 puntos porcentuales más bajo que el mercado;
  - La base de datos más amplia del mercado, que le dota de una capacidad única de cálculo y personalización de las tarifas.



- En los próximos años, MAPFRE AUTOMÓVILES:
  - Potenciará su desarrollo en las grandes áreas urbanas, mediante:
    - La apertura de 50 nuevas oficinas de RED MAPFRE en Madrid y de otras 45 en Cataluña hasta 2008.
    - Lanzamiento de productos diseñados específicamente para clientes urbanos.
    - Mayor personalización de las tarifas.
  - Mantendrá su ya excelente resultado técnico actual a través de:
    - Profundización del ajuste de las tarifas al perfil de riesgo de los clientes.
    - Aplicación de incrementos de tarifa no inferiores a la inflación.
    - Efectos positivos de la introducción del carnet por puntos sobre la frecuencia siniestral.
  - Ampliará su oferta de servicios globales complementarios al seguro.
- Sobre la base de estos elementos, se prevé que el beneficio neto atribuible de MAPFRE AUTOMÓVILES se sitúe en torno a 275 millones de euros en 2007.



# MAPFRE AUTOMOVILES: Crecimiento de las primas imputadas netas del ramo de Automóviles 1995-2005 (1)



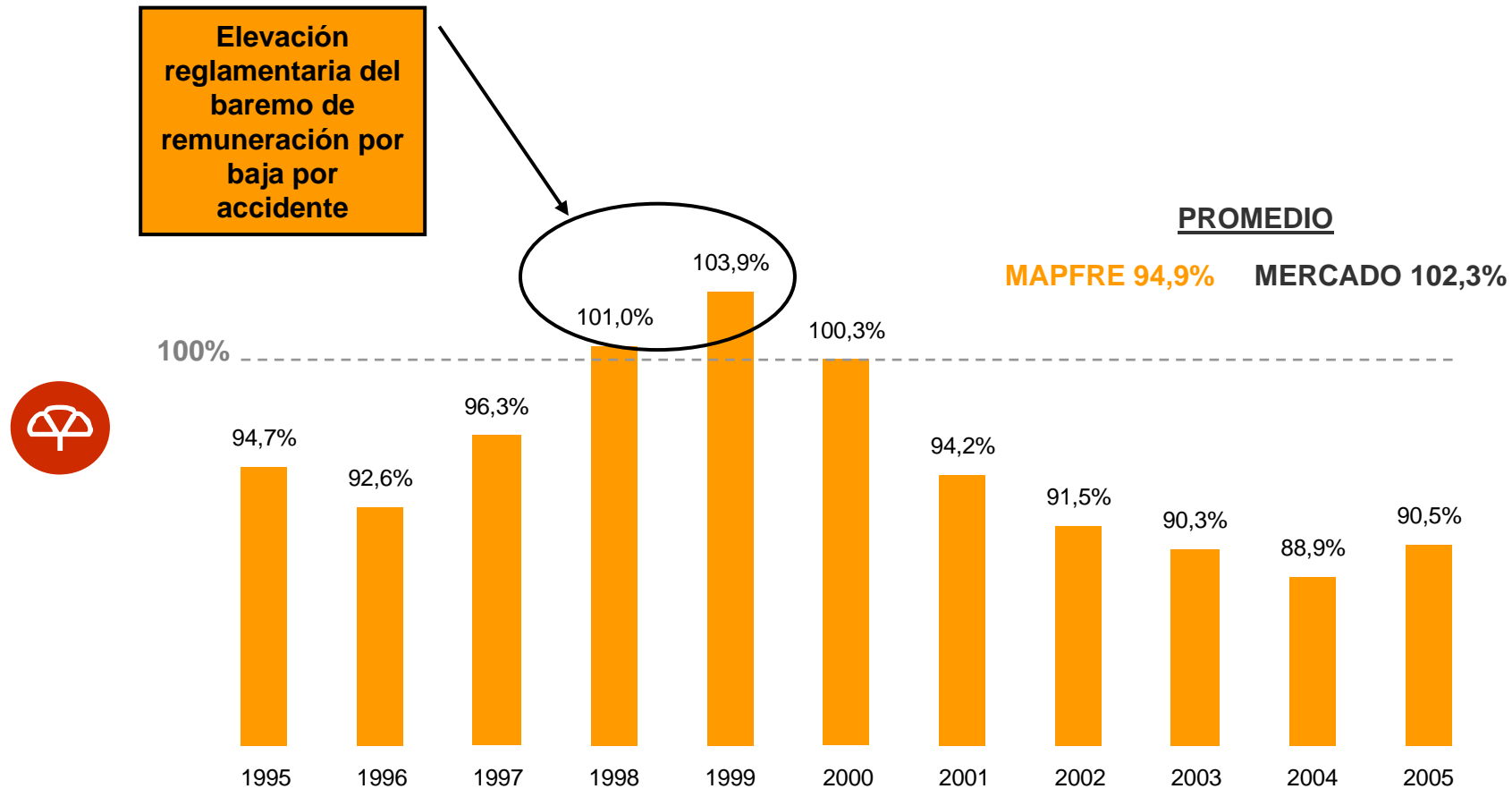
1) Fuente: DGSFP. 1995 – 1997: Datos relativos a MAPFRE MUTUALIDAD; 1998 – 2005: Datos agregados de MAPFRE MUTUALIDAD, MARES y MAPFRE AGROPECUARIA

1995 = Base 100





# MAPFRE AUTOMOVILES: Ratio combinado del ramo de Automóviles 1995 – 2005 (1)



1) Fuente: DGSFP. 1995 – 1997: Datos relativos a MAPFRE MUTUALIDAD; 1998 – 2005: Datos agregados de MAPFRE MUTUALIDAD, MARES y MAPFRE AGROPECUARIA



## Ventajas de la operación

- Mayor eficacia en la gestión y mejor gobierno corporativo:
  - Simplificación de la estructura.
  - Agilización de la coordinación operativa entre Unidades y con la Red MAPFRE.
  - Aumento del número de consejeros independientes.
- Mejor posición del socio externo:
  - Separación clara entre propiedad y gestión.
  - Agregación de un negocio con destacadas cuotas de mercado, resultados poco volátiles y elevada rentabilidad.
- Mayor fortaleza financiera:
  - Incremento en la capitalización de la sociedad.
  - Aumento significativo del flujo de caja, del patrimonio y de la capacidad de endeudamiento.
  - Mejor aprovechamiento del patrimonio disponible de los negocios aportados.
- Mayor estabilidad del negocio:
  - Mayor diversificación.
  - Aportación de negocios con bajo perfil de riesgo.
- Con esta base, MAPFRE proyecta a largo plazo:
  - Ser una de las cinco mayores aseguradoras europeas No Vida.
  - Alcanzar una posición de liderazgo en el Seguro de No Vida en Iberoamérica, y acelerar la expansión en EE.UU. y en el Extremo Oriente.
  - Posicionarse entre las primeras reaseguradoras europeas y aspirar al liderazgo mundial en Asistencia.
- Generalización de unos criterios de inversión dirigidos a aumentar la creación de valor para el accionista.



## Ecuación de canje

- El Consejo de Administración, en su reunión del 29 de junio, ha determinado la ecuación de canje con base en la cual CARTERA MAPFRE suscribirá 192.115.506 nuevas acciones, mediante la aportación a CORPORACIÓN MAPFRE de su cartera de participaciones.
- En el proceso de definición de la ecuación de canje se ha considerado:
  - El valor de mercado de CORPORACIÓN MAPFRE (3.812,9 millones de euros) según la cotización media ponderada de sus acciones entre el 30.04 y el 29.05.2006 (15,96 euros por acción);
  - El rango de valor de mercado asignado a los activos aportados por MORGAN STANLEY, calculado en términos coherentes con el punto anterior; se ha realizado como si cotizasen en Bolsa, considerando comparables de mercado en el mismo período y sin incluir prima de control.
- Las mencionadas nuevas acciones representarán el 80,4 por 100 de las acciones actualmente en circulación y un valor en conjunto de 2.849,1 millones de euros al precio de cierre del 06.07.06 (3.066,2 millones de euros a un precio de 15,96 euros/acción). Se emitirán además hasta 24.049.908 acciones destinadas a los mutualistas, que se suscribirán en efectivo.
- El Consejo de Administración, a la vista de los resultados previstos para los negocios aportados, considera que la operación es positiva para los accionistas, ya que:
  - El beneficio por acción será superior al que tendría CORPORACIÓN MAPFRE en su actual configuración en el ejercicio 2007;
  - El valor patrimonial neto ajustado por acción se verá incrementado;
  - El retorno sobre la inversión realizada en los negocios aportados (ROI) superará el coste del capital accionarial (que se estima en el 8,5%).
- MORGAN STANLEY y CITIGROUP han emitido sendas “fairness opinions” en las que consideran justa la operación para los accionistas desde un punto de vista financiero.



## Ampliación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE

- CORPORACIÓN MAPFRE, previa aprobación de su Junta General Extraordinaria de Accionistas, realizará una ampliación de capital sin derecho de suscripción preferente estructurada en dos tramos:
  - Un primer tramo no dinerario reservado a CARTERA MAPFRE, que suscribirá 192.115.506 nuevas acciones<sup>1</sup> mediante la aportación de su cartera de participaciones societarias<sup>2</sup>.
  - Un segundo tramo dinerario reservado a MAPFRE MUTUALIDAD, que suscribirá un máximo de 24.049.908 nuevas acciones por importe de 383,8 millones de euros que serán entregadas a aquellos mutualistas que no opten por recibir en efectivo su participación en el Fondo Mutual.



- La participación de la FUNDACIÓN MAPFRE en CORPORACIÓN MAPFRE, a través de CARTERA MAPFRE, se situará en el 71,27 por 100, si todos los mutualistas optasen por recibir en acciones su participación en el Fondo Mutual.
- El número de acciones emitidas en el segundo tramo dependerá de la elección por parte de los mutualistas entre recibir acciones o efectivo.

- 1) El número indicado se ha calculado con referencia al número actual de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE en circulación, sin tomar en consideración los efectos del “split” de 5 acciones por cada acción existente aprobado por la Junta General de Accionistas.
- 2) El detalle de las participaciones que se traspasarán a CARTERA MAPFRE se encuentra en el Apéndice.



## Múltiplos de valoración y efectos financieros

- La suma de las aportaciones no dinerarias y dinerarias lleva implícito un múltiplo de 1,82 veces el valor patrimonial neto ajustado (ANAV) sobre la base de las cifras reales del ejercicio 2005 y de 11,4 veces el beneficio neto pro forma para el 2005 al precio de cierre del 06.07.06 (1,96 veces y 12,3 veces, respectivamente, a un precio de 15,96 euros/acción).
- Los negocios aportados dotarán a CORPORACIÓN MAPFRE de una mayor rentabilidad y solidez financiera, gracias a:
  - Un incremento sustancial del flujo de caja recurrente.
  - Un mejor aprovechamiento del patrimonio disponible.
  - Una mayor eficiencia, derivada de la adopción de criterios de gestión orientados hacia la creación de valor.
  - En el medio plazo, sinergias derivadas de la integración.
- Se prevé un aumento de la rentabilidad sobre fondos propios y del beneficio por acción, con base en:
  - La elevada rentabilidad sobre primas imputadas netas y sobre el capital económico requerido de MAPFRE AUTOMÓVILES.
  - El crecimiento del beneficio atribuible de las otras sociedades, cuya aportación proporcional al beneficio del conjunto de los negocios aportados irá creciendo (> 10% en 2007).



## El nuevo papel de la FUNDACIÓN MAPFRE

- La FUNDACIÓN MAPFRE se convertirá en el accionista mayoritario de CORPORACIÓN MAPFRE (futura MAPFRE S.A.), puesto que los Estatutos Sociales de MAPFRE MUTUALIDAD establecen que ésta, en caso de disolución, transmitirá a dicha Fundación su Fondo de Reservas Patrimoniales.
- En el futuro, la participación de la FUNDACIÓN MAPFRE irá reduciéndose desde sus niveles iniciales mediante ampliaciones de capital, en el momento y en la medida que lo exijan nuevos proyectos o adquisiciones.



- Tras la adopción de la nueva estructura societaria, el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE seguirá ocupándose de las actividades fundacionales. Su intervención en MAPFRE S.A., a través de CARTERA MAPFRE, se concretará en:
  - seguimiento regular de sus actividades y resultados;
  - supervisión del cumplimiento de los principios institucionales del Grupo y de sus normas de buen gobierno;
  - examen y autorización previos de aquellas operaciones que afecten directamente a los derechos de los accionistas o requieran aprobación por la Junta General de Accionistas.

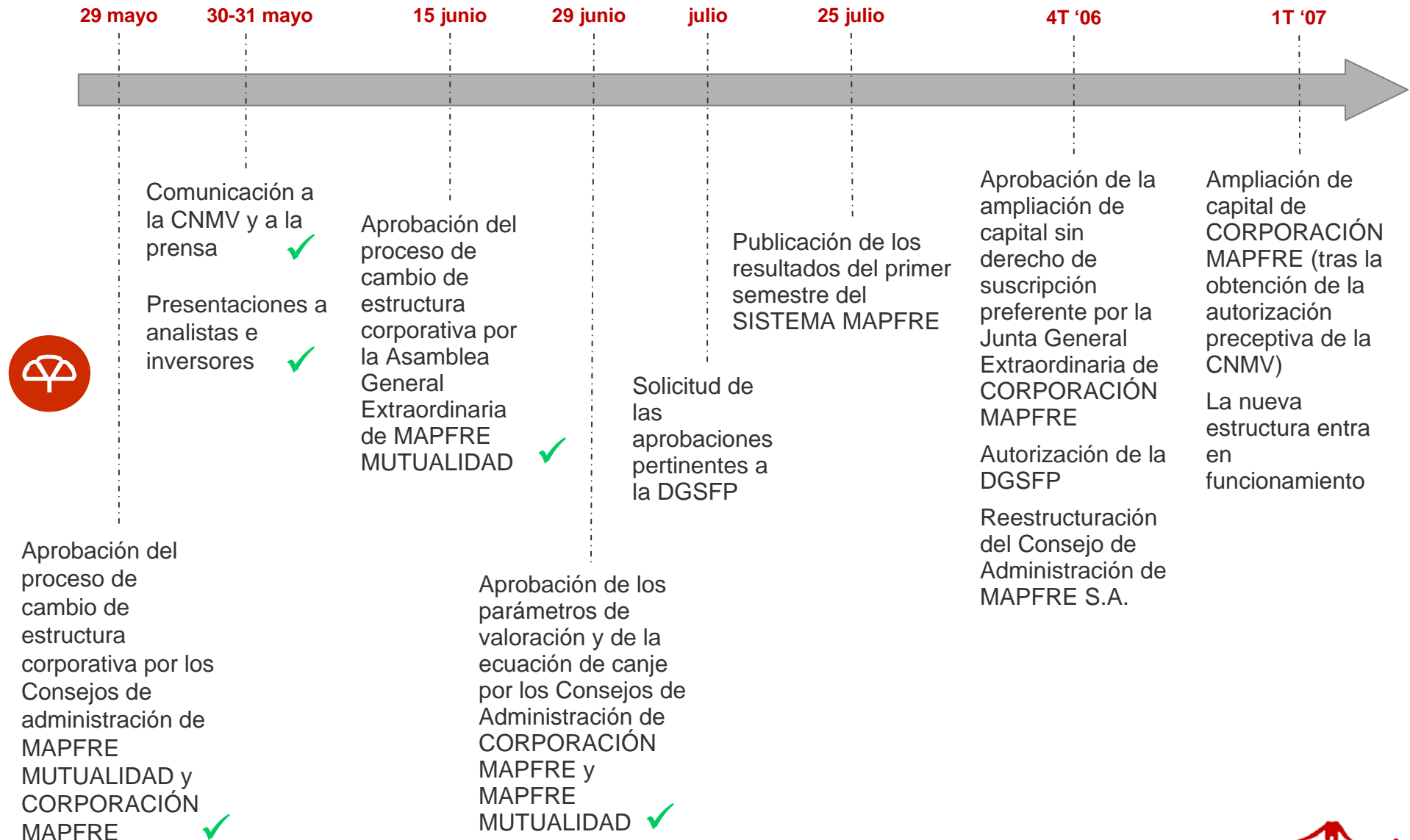


## Nuevo modelo de gobierno corporativo

- La nueva estructura corporativa implicará una revisión del gobierno corporativo del Grupo MAPFRE.
  
- En MAPFRE, S.A.:
  - Los miembros del Consejo de Administración de MAPFRE S.A. serán designados por su Junta General de Accionistas.
  - Un tercio de los consejeros serán dominicales minoritarios o independientes.
  - Los consejeros ejecutivos no excederán de un tercio de los miembros del Consejo.
  - Los cargos de Presidente de FUNDACIÓN MAPFRE y MAPFRE S.A. recaerán en una misma persona.
  
- En FUNDACIÓN MAPFRE:
  - El Patronato será elegido de la manera siguiente:
    - La Junta Directiva de FREMAP (entidad co-fundadora de FUNDACIÓN MAPFRE) designará dos miembros.
    - Los restantes miembros serán designados por partes iguales por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. y por el propio Patronato.



# Calendario resumido



**Presentación de Roadshow**

Nº 2006-24





Presentación de Roadshow

Apéndice

Calendario y contactos

# MAPFRE S.A.:

## Cuenta de resultados pro forma <sup>(1)</sup>

	2005	2004	% 05/04
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	7.778,8	6.724,5	15,7%
Primas imputadas al ejercicio, netas	6.387,6	5.465,3	16,9%
Siniestralidad del ejercicio, neta	-4.642,0	-3.840,7	20,9%
Gastos de explotación y otros ingresos técnicos netos	-1.414,5	-1.196,6	18,2%
<b>Resultado técnico</b>	<b>331,1</b>	<b>428,0</b>	<b>-22,6%</b>
Ingresos financieros y otros ingresos no técnicos netos	355,7	257,9	37,9%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>686,8</b>	<b>685,9</b>	<b>0,1%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	2.309,0	2.176,0	6,1%
Primas imputadas al ejercicio, netas	2.176,1	2.077,9	4,7%
Siniestralidad del ejercicio, neta	-2.558,2	-2.467,2	3,7%
Gastos de explotación y otros ingresos técnicos netos	-278,9	-238,0	17,2%
<b>Resultado técnico</b>	<b>-661,0</b>	<b>-627,3</b>	<b>5,4%</b>
Ingresos financieros y otros ingresos no técnicos netos	789,3	754,5	4,6%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>128,3</b>	<b>127,2</b>	<b>0,9%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
<b>Resultado de las otras actividades</b>	<b>106,0</b>	<b>24,1</b>	<b>---</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>921,1</b>	<b>837,1</b>	<b>10,0%</b>
Impuestos	-283,6	-259,0	9,5%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>637,5</b>	<b>578,1</b>	<b>10,3%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-140,0	-122,2	14,6%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>497,5</b>	<b>455,9</b>	<b>9,1%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	72,7%	70,3%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	22,1%	21,9%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	94,8%	92,2%	



- (1) Se ha eliminado el efecto del reaseguro aceptado de MAPFRE RE, que se discontinuará a partir de 2007. Se aplica un tipo impositivo del 35%.
- (2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



## MAPFRE S.A.:

### Principales cifras de balance pro forma

	2005	2004	% 05/04
Inversiones y tesorería	<b>24.614,4</b>	21.911,1	12,3%
Provisiones técnicas	<b>23.283,6</b>	20.264,2	14,9%
- Provisiones del Seguro de Vida	<b>15.041,1</b>	13.679,3	10,0%
- Otras provisiones técnicas	<b>8.242,5</b>	6.584,9	25,2%
Deuda financiera	<b>615,4</b>	490,9	25,4%



Millones de euros



## NEGOCIOS APORTADOS: Participaciones traspasadas a CORPORACIÓN MAPFRE

- Participaciones que serán aportadas a CORPORACIÓN MAPFRE (futura MAPFRE S.A.):
  - MAPFRE AUTOMÓVILES S.A. (100%)
  - MAPFRE AMERICA VIDA S.A. (87,57%)
  - MAPFRE AGROPECUARIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (100%)
  - MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A. (75,00%)
  - BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE S.A. (48,89%)
  - Otras sociedades relevantes:
    - MAPFRE USA CORPORATION (100%)
    - MAPFRE SERVICIOS DE INFORMATICA S.A. (95,83%)
    - SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI (3,00%)
    - CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS MAPFRE S.A. (100%)
  
- Participaciones que mantendrá CARTERA MAPFRE y no serán aportadas a CORPORACIÓN MAPFRE:
  - CORPORACIÓN MAPFRE (55,34%)
  - EDITORIAL MAPFRE S.A. (99,98%)
  - GUIVICEN S.A. (24,00%)
  - CONSTITUCIÓN Y LEYES S.A. (100%)
  - CENTRO EUROPEO MEDICO TRAUMATOLOGICO REHABILITADOR ORTOPEDICO S.A. (24%)
  - BODEGAS Y VIÑEDOS CASA DE LA ERMITA S.L. (9,10%)



# NEGOCIOS APORTADOS:

## Cuenta de Resultados pro forma <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>

	2005	2004	% 05/04
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	2.537,2	2.295,0	10,6%
Primas imputadas al ejercicio, netas	2.448,7	2.232,5	9,7%
Siniestralidad del ejercicio, neta	-1.902,9	-1.654,9	15,0%
Gastos de explotación y otros ingresos técnicos netos	-308,8	-308,1	0,2%
<b>Resultado técnico</b>	<b>237,0</b>	<b>269,6</b>	<b>-12,1%</b>
Ingresos financieros y otros ingresos no técnicos netos	74,0	81,1	-8,8%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>310,9</b>	<b>350,6</b>	<b>-11,3%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	290,3	190,9	52,1%
Primas imputadas al ejercicio, netas	245,8	177,4	38,6%
Siniestralidad del ejercicio, neta	-159,9	-113,3	41,1%
Gastos de explotación y otros ingresos técnicos netos	-104,1	-75,0	38,8%
<b>Resultado técnico</b>	<b>-18,2</b>	<b>-11,0</b>	<b>65,5%</b>
Ingresos financieros y otros ingresos no técnicos netos	22,9	12,3	86,2%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>4,7</b>	<b>1,3</b>	<b>---</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
<b>Resultado de las otras actividades</b>	<b>57,5</b>	<b>5,7</b>	<b>---</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>373,1</b>	<b>357,6</b>	<b>4,3%</b>
Impuestos	-129,5	-110,9	16,8%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>243,6</b>	<b>246,7</b>	<b>-1,3%</b>
Resultado atribuido a socios externos	4,0	-0,1	---
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>247,6</b>	<b>246,5</b>	<b>0,4%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	77,7%	74,1%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(3)</sup>	16,2%	18,6%	
Ratio combinado No Vida <sup>(3)</sup>	93,9%	92,7%	

- (1) Se ha eliminado el efecto del reaseguro aceptado de MAPFRE RE, que se discontinuará a partir de 2007. Se aplica un tipo impositivo del 35%.
- (2) Las cifras presentadas incluyen ajustes de consolidación por 33,1 millones de euros. Excluyendo estos ajustes, el beneficio neto pro forma para 2005 hubiera sido 280,7 millones de euros.
- (3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



Millones de euros



## NEGOCIOS APORTADOS: Balance pro forma

	2005	2004	% 05/04
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material	549,3	474,7	15,7%
Inversiones y tesorería	2.800,3	2.131,2	31,4%
Otros activos	958,0	833,7	14,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.307,6</b>	<b>3.439,7</b>	<b>25,2%</b>



### PASIVO

Patrimonio neto <sup>(1)</sup>	899,7	537,9	67,3%
Deuda financiera	100,2	90,7	10,5%
Provisiones técnicas	2.856,4	2.440,4	17,0%
- Provisiones del Seguro de Vida	262,6	141,3	85,8%
- Otras provisiones técnicas	2.593,8	2.299,0	12,8%
Provisiones para riesgos y gastos	60,6	51,4	17,9%
Otros pasivos	390,4	319,2	22,3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.307,6</b>	<b>3.439,7</b>	<b>25,2%</b>

(1) Excluye plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios (importe neto de 489,5 millones de euros asumiendo un tipo impositivo del 15, debido a deducción por reinversión) y la cuota de los mutualistas (383,8 millones de euros). Sumando esos dos elementos y un crédito fiscal de 9,8 millones de euros y deduciendo los activos inmateriales (18,4 millones de euros), el ANAV estimado de 2005 de los negocios aportados ascendería a 1.764,4 millones de euros.

Millones de euros



# NEGOCIOS APORTADOS:

## Evolución del coste total de los siniestros del seguro directo de No Vida

### NEGOCIOS APORTADOS

	1999 y anteriores	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Cierre		1.092.805	1.274.225	1.407.381	1.580.866	1.708.442	2.045.017
Un año después		1.096.028	1.249.306	1.349.562	1.508.710	1.623.562	
Dos años después		1.097.893	1.231.316	1.346.911	1.487.794		
Tres años después		1.091.720	1.222.652	1.339.204			
Cuatro años después		1.097.926	1.217.698				
Cinco años después		1.091.291					
Seis años después							
Pagos acumulados		1.074.032	1.194.920	1.290.710	1.383.998	1.382.667	1.192.966
Provisión pendiente	5.045	17.259	22.778	48.494	103.796	240.895	852.051



### CORPORACIÓN MAPFRE

	1999 y anteriores	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Cierre		1.145.215	1.479.100	1.652.685	1.964.302	2.177.487	2.721.026
Un año después		1.082.932	1.407.968	1.589.970	1.925.809	2.148.821	
Dos años después		1.073.334	1.416.357	1.605.173	1.927.793		
Tres años después		1.070.741	1.427.115	1.602.274			
Cuatro años después		1.076.158	1.431.203				
Cinco años después		1.079.942					
Seis años después							
Pagos acumulados		1.025.897	1.330.607	1.459.002	1.715.320	1.737.367	1.555.625
Provisión pendiente	206.179	54.045	100.596	143.272	212.473	411.454	1.165.401

Cifras a 31.12.2005

Miles de euros



## MAPFRE AUTOMOVILES: Principales cifras pro forma <sup>(1)</sup>

	2005	2004	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	2.291,1	2.156,4	6,2%
Primas imputadas al ejercicio, netas	2.197,9	2.088,6	5,2%
<b>Beneficio atribuible <sup>(2)</sup></b>	<b>258,7</b>	<b>255,9</b>	<b>1,1%</b>



	2005	2004	% 05/04
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material	285,8	255,3	11,9%
Inversiones	2.529,6	2.058,7	22,9%
<b>PASIVO</b>			
Provisiones técnicas	2.266,8	2.064,1	9,8%

1) En la cuenta de resultados se elimina el efecto del reaseguro aceptado de MAPFRE RE, que se discontinuará a partir de 2007.

2) Asume un tipo impositivo del 35,0%.

Millones de euros





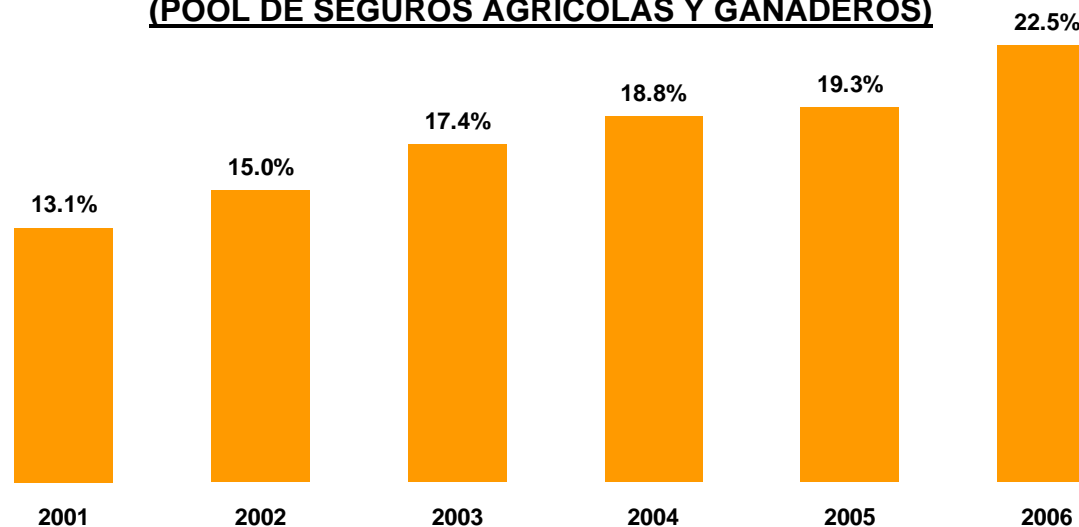
# MAPFRE AGROPECUARIA

## Perfil del negocio:

- MAPFRE AGROPECUARIA es una aseguradora especializada en productos para actividades agrícolas y ganaderas.
- Su principal ventaja competitiva reside en la capacidad de ofrecer soluciones globales para todos los riesgos específicos de dichos sectores.
- Es la compañía líder en aportación al Seguro Agrario Combinado en España, con una participación del 22,5% en Agroseguro (pool de Seguros Agrarios Combinados).
- Además de sus actividades específicas, contribuye al desarrollo del negocio de seguro agrícola en varias filiales de MAPFRE AMÉRICA.
- MAPFRE MUTUALIDAD tiene una participación del 100 por 100 en el capital social de esta entidad.



**PARTICIPACIÓN EN AGROSEGURO**  
**(POOL DE SEGUROS AGRÍCOLAS Y GANADEROS)**



# MAPFRE AGROPECUARIA: Perspectivas de crecimiento

- En el futuro el crecimiento de MAPFRE AGROPECUARIA procederá de:
  - El aumento del negocio procedente de Agroseguro gracias a:
    - las iniciativas de la Administración Pública para aumentar el nivel de aseguramiento de las actividades agropecuarias;
    - la creciente profesionalización del sector;
    - la introducción de nuevas coberturas, que ampliará el mercado potencial.
  - Acciones específicas para aumentar la penetración en grandes empresas del sector.
  - El desarrollo de productos para nichos de mercado.
  - La expansión internacional, mediante acuerdos de reaseguro con empresas MAPFRE y otras aseguradoras extranjeras.



## MAPFRE AGROPECUARIA: Cuenta de resultados

	2005	2004	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	242,4	196,0	23,7%
Primas imputadas al ejercicio, netas	185,0	152,1	21,6%
Siniestralidad del ejercicio, neta	-138,2	-108,3	27,6%
Gastos de explotación, netos	-30,6	-29,6	3,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	-4,8	-3,3	45,5%
<b>Resultado técnico</b>	<b>11,4</b>	<b>10,9</b>	<b>4,6%</b>
Ingresos financieros, netos	4,2	2,3	82,6%
Otros ingresos y gastos no técnicos	-2,5	-0,5	---
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>13,1</b>	<b>12,7</b>	<b>3,1%</b>
Impuestos	-4,3	-4,3	0,0%
<b>Beneficio atribuible</b>	<b>8,8</b>	<b>8,4</b>	<b>4,8%</b>
Ratio de siniestralidad	74,7%	71,2%	
Ratio de gastos	19,1%	21,6%	
Ratio combinado	93,8%	92,8%	
Ratio operativo	7,1%	8,4%	



Millones de euros



# MAPFRE AGROPECUARIA: Balance



	2005	2004	% 05/04
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material	0,2	0,3	-33,3%
Inversiones	175,6	82,0	114,1%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	15,7	16,6	-5,4%
Otros activos	117,9	156,3	-24,6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>309,4</b>	<b>255,3</b>	<b>21,2%</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos propios	101,1	91,1	11,0%
Provisiones técnicas	175,5	131,9	33,1%
Provisiones para riesgos y gastos	1,5	3,5	-57,1%
Otros pasivos	31,3	28,8	8,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>309,4</b>	<b>255,3</b>	<b>21,2%</b>

Millones de euros



# MAPFRE AGROPECUARIA: Margen de solvencia



Cuantía mínima del margen de solvencia  
Margen de solvencia  
Número de veces cuantía mínima

	2005	2004
Cuantía mínima del margen de solvencia	36,5	35,0
Margen de solvencia	57,0	47,7
Número de veces cuantía mínima	2,56	2,37

Millones de euros

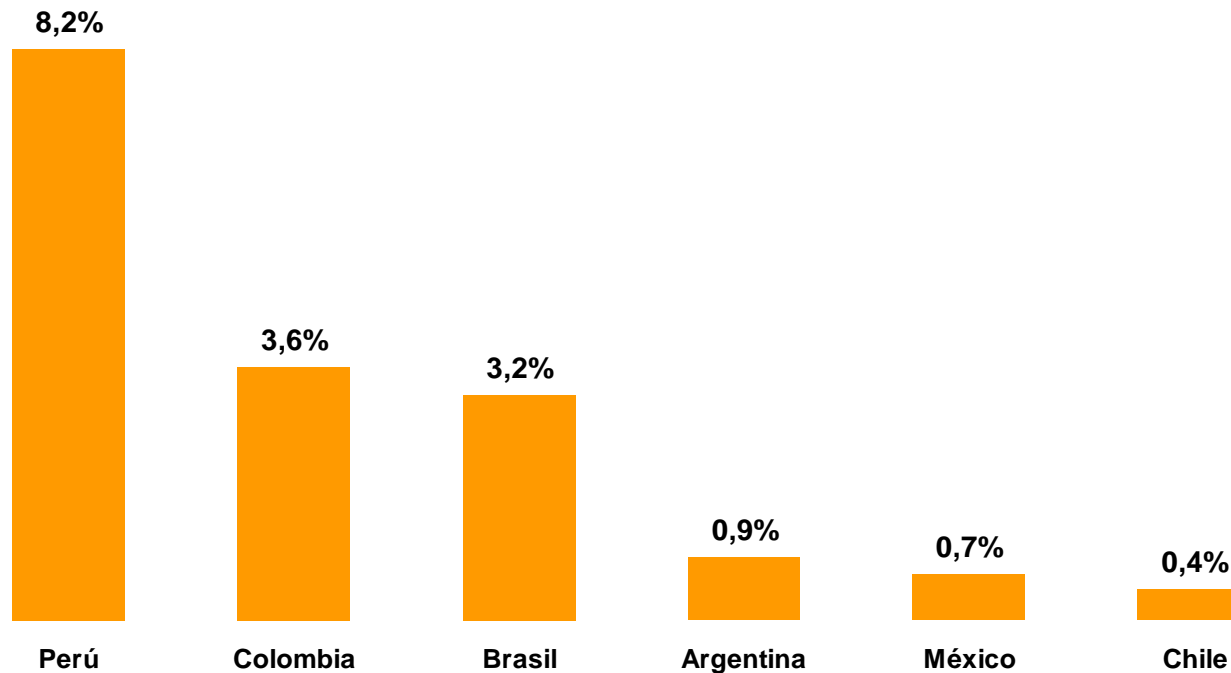


# MAPFRE AMÉRICA VIDA

## Perfil del negocio:

- MAPFRE AMÉRICA VIDA es el holding que integra las filiales de Seguro de Vida de MAPFRE en Latinoamérica.
- Actualmente opera en 6 países.
- Sus filiales actúan de forma coordinada con las de MAPFRE AMÉRICA.
- MAPFRE MUTUALIDAD tiene una participación del 87,6 por 100 en el capital social de esta entidad.

### CUOTAS DE MERCADO POR PAÍSES



## MAPFRE AMERICA VIDA: Perspectivas de crecimiento

- MAPFRE AMÉRICA VIDA ha experimentado un significativo aumento de su volumen de primas a lo largo de los últimos años, que se ha visto acompañado por una notable mejora de sus márgenes, lo que le ha permitido obtener un beneficio en 2005.
- En los próximos años, el desarrollo de su negocio se sustentará principalmente en:
  - La expansión de la red de distribución, mediante:
    - La ampliación de la red propia.
    - Nuevos acuerdos con corredores y entidades con capacidad de distribución masiva.
  - La ampliación de la cartera de productos, a través de:
    - La agregación de nuevas coberturas y el aumento de nivel de personalización de los productos existentes.
    - El lanzamiento de nuevos productos.
  - El enfoque hacia el segmento de particulares.
- MAPFRE VERA CRUZ VIDA (Brasil) seguirá siendo el motor principal de la expansión.



# MAPFRE AMERICA VIDA: Cuenta de resultados

	2005	2004	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	290,3	191,0	52,0%
Primas imputadas al ejercicio, netas	245,8	173,0	42,1%
Siniestralidad del ejercicio, neta	-159,9	-109,9	45,5%
Gastos de explotación, netos	-103,7	-72,9	42,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	1,0	0,7	42,9%
<b>Resultado técnico</b>	<b>-16,8</b>	<b>-9,1</b>	<b>84,6%</b>
Ingresos financieros, netos	19,8	12,2	62,3%
Otros ingresos y gastos no técnicos	1,9	-7,0	---
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>4,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>---</b>
Impuestos	0,1	0,2	-50,0%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>5,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>---</b>
Resultado atribuido socios externos	-0,3	-0,5	-40,0%
<b>Beneficio atribuible</b>	<b>4,6</b>	<b>-4,3</b>	<b>---</b>




Millones de euros






# MAPFRE AMERICA VIDA: Balance

	2005	2004	% 05/04
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado material	6,3	5,4	16,7%
Inversiones	329,7	212,7	55,0%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	18,9	12,0	57,5%
Otros activos	129,3	60,5	113,7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>484,3</b>	<b>290,6</b>	<b>66,7%</b>
 <b>PASIVO</b>			
Fondos propios	70,1	57,4	22,1%
Socios externos	15,8	13,0	21,5%
Deuda financiera	1,8	1,7	5,9%
Provisiones técnicas	332,7	185,8	79,1%
- Provisiones del seguro de vida	261,2	142,4	83,4%
- Otras provisiones técnicas	71,5	43,4	64,7%
Provisiones para riesgos y gastos	17,5	2,6	---
Otros pasivos	46,4	30,1	54,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>484,3</b>	<b>290,6</b>	<b>66,7%</b>

Millones de euros



# MAPFRE AMERICA VIDA: Margen de solvencia

	2005	2004
 Cuantía mínima del margen de solvencia <sup>(1)</sup>	54,0	29,1
Margen de solvencia	42,6	43,5
Número de veces cuantía mínima	1,79	2,50

1) Cifra correspondiente a la suma de las cuantías mínimas individuales requeridas en cada país.

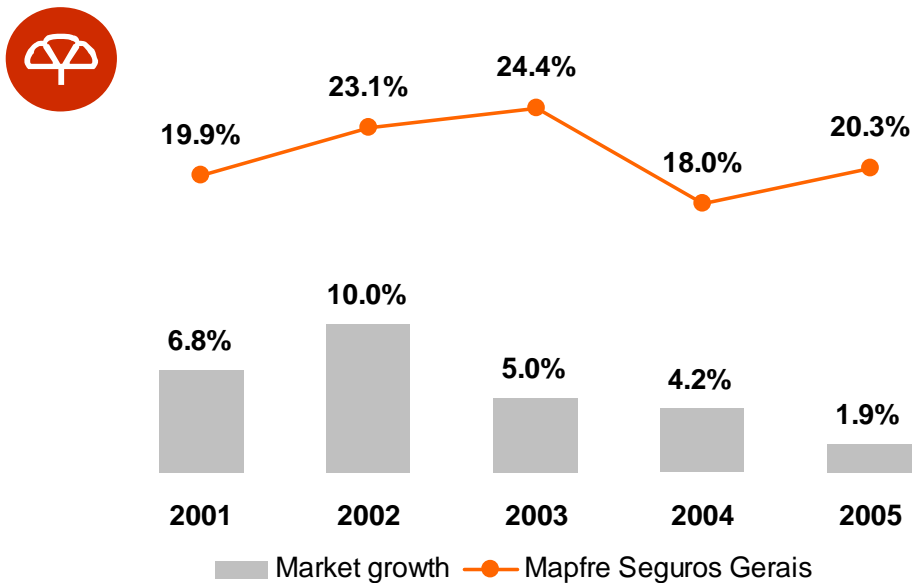


# MAPFRE SEGUROS GERAIS

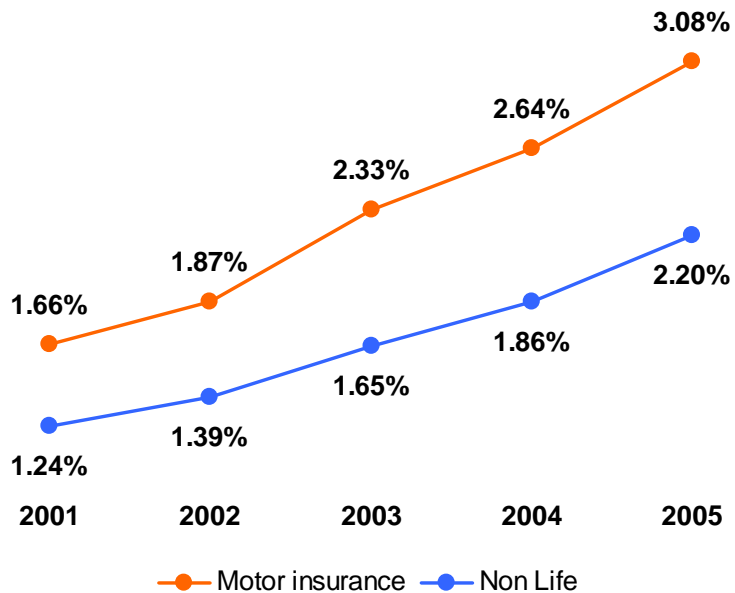
## Perfil del negocio

- MAPFRE SEGUROS GERAIS es una aseguradora de No vida en Portugal.
- Al cierre de 2005, la cartera estaba compuesta por 238.769 pólizas, con incremento del 15,8%.
- MAPFRE MUTUALIDAD tiene una participación del 75 por 100 en el capital social de esta entidad<sup>(1)</sup>.

### CRECIMIENTO PRIMAS NO VIDA



### EVOLUCION CUOTAS DE MERCADO



1) MAPFRE SEGUROS GENERALES posee el remanente 25 por 100.



## MAPFRE SEGUROS GERAIS: Perspectivas de crecimiento

- MAPFRE SEGUROS GERAIS ha mantenido a lo largo de los último cinco años tasas de crecimiento muy superiores a las del mercado portugués, con un adecuado beneficio técnico.
- Estos resultados han sido posibles gracias a:
  - La adopción de los criterios de gestión análogos a los aplicados por MAPFRE MUTUALIDAD (peritos en plantilla, centros de peritación rápida, red de talleres recomendados, etc.).
  - El desarrollo de una red propia de agentes afectos, frente a la distribución a través de agentes multimarca y corredores seguida por la mayoría de los competidores del sector.
  - La adopción de sistemas informáticos avanzados.
- Actualmente, el Seguro de Automóviles supone un 60 por 100 de la cartera, concentrándose el resto en los seguros Generales y de Accidentes del Trabajo.
- Se prevé que el aumento del volumen de negocio en los próximos años procederá principalmente de la expansión de la red propia, que se muestra en el siguiente cuadro:



	2004	2005	2006 E	2007 E
Oficinas directas	24	30	30	30
Oficinas delegadas	27	34	40	50
Número total	51	64	70	80



## MAPFRE SEGUROS GERAIS: Cuenta de resultados

	2005	2004	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	96,3	78,9	22,1%
Primas imputadas al ejercicio, netas	79,9	65,0	22,9%
Siniestralidad del ejercicio, neta	-52,1	-40,7	28,0%
Gastos de explotación, netos	-24,6	-23,4	5,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	0,1	0,0	---
<b>Resultado técnico</b>	<b>3,3</b>	<b>0,9</b>	<b>---</b>
Ingresos financieros, netos	2,9	3,1	-6,5%
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,0	0,3	-100,0%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>6,3</b>	<b>4,3</b>	<b>46,5%</b>
Impuestos	-1,9	-1,1	72,7%
<b>Beneficio atribuible</b>	<b>4,4</b>	<b>3,2</b>	<b>37,5%</b>
Ratio de siniestralidad	65,2%	62,6%	
Ratio de gastos	30,7%	36,0%	
Ratio combinado	95,9%	98,6%	
Ratio operativo	7,8%	6,5%	



Millones de euros



# MAPFRE SEGUROS GERAIS: Balance




	2005	2004	% 05/04
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	5,4	0,0	---
Inmovilizado material	21,4	20,7	3,4%
Inversiones	100,0	81,9	22,1%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	6,9	6,1	13,1%
Otros activos	45,3	43,9	3,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>179,0</b>	<b>152,6</b>	<b>17,3%</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos propios	68,4	61,6	11,0%
Provisiones técnicas	95,0	78,8	20,6%
Provisiones para riesgos y gastos	1,2	0,9	33,3%
Otros pasivos	14,3	11,3	26,5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>179,0</b>	<b>152,6</b>	<b>17,3%</b>

Millones de euros



## MAPFRE SEGUROS GERAIS: Margen de solvencia

- Dado su elevado margen de solvencia, el ROE de MAPFRE SEGUROS GERAIS es bajo, pese a un elevado ratio de beneficio antes de impuestos a primas.
- La rentabilidad crecerá gradualmente a medida que crezca su volumen de negocio.

	2005	2004
 Cuantía mínima del margen de solvencia	14,7	11,7
Margen de solvencia	50,2	42,0
Número de veces cuantía mínima	4,42	4,60

Millones de euros

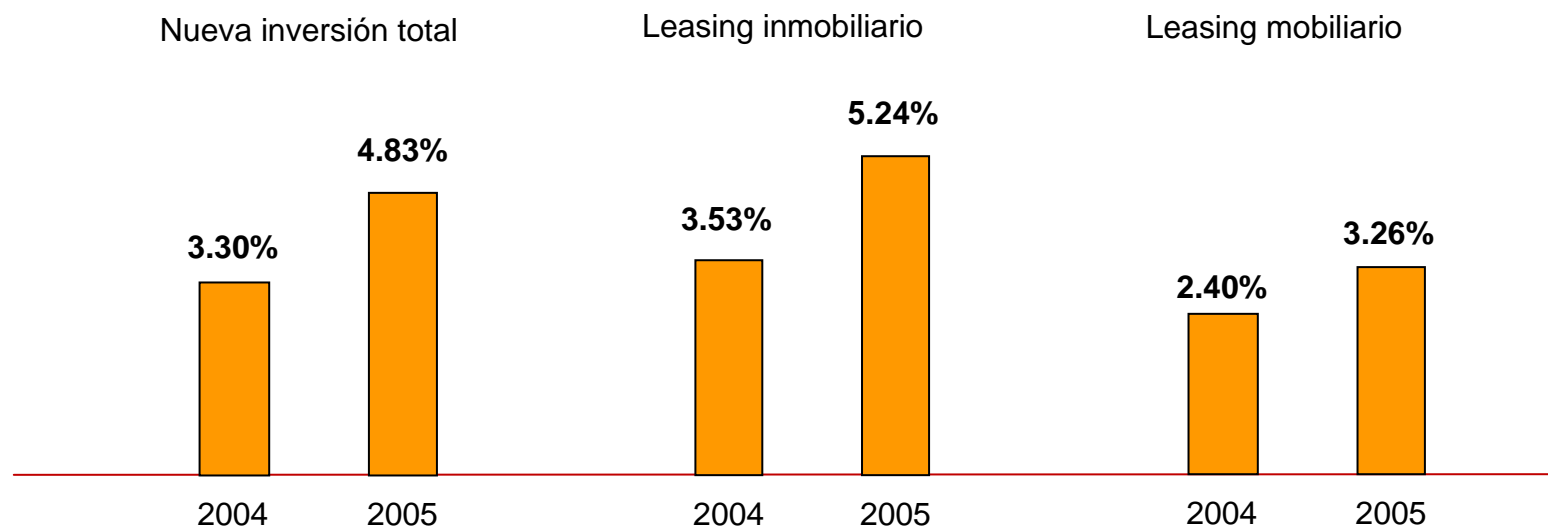


# BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE: Perfil del negocio

- El BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE desarrolla su actividad de financiación a través de las siguientes sociedades:
  - FINANMADRID y FINANMADRID MÉXICO: préstamos al consumo, distribuidos principalmente a través de la Red MAPFRE en España y México, de redes de concesionarios y de establecimientos comerciales.
  - MADRID LEASING: leasing, factoring y confirming, distribuidos principalmente a través de la Red de CAJA MADRID.
  - BANCOFAR: productos financieros para farmacias, distribuidos a través de una red propia de 24 oficinas.
- MAPFRE MUTUALIDAD tiene una participación del 48,9 por 100 en el capital social de esta entidad<sup>(1)</sup>.



## CUOTAS DE MERCADO



1) CAJA MADRID posee el remanente 51,1 por 100.





# BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE: Perspectivas de crecimiento

- Actualmente, el Banco está experimentando un crecimiento muy fuerte, especialmente en los préstamos al consumo, cuyo margen es comparativamente más elevado. Las consecuencias de este desarrollo son:
  - el aumento de la rentabilidad promedio de la cartera;
  - una reducción inicial del beneficio debido a las provisiones genéricas para riesgo de crédito requeridas por la Ley para las operaciones de financiación (entre 0,4% y 3,0% del importe prestado);
  - el consumo de capital, que ha requerido una ampliación de capital de 60 millones de euros en septiembre de 2005.
- Se prevé que la rentabilidad aumente a medida que crezca el volumen de la cartera y la incidencia sobre la misma de los productos de mayor margen, ya que los ingresos recurrentes facilitarán la absorción del coste de las provisiones genéricas constituidas sobre la nueva producción.



# BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE: Cuenta de resultados



	2005	2004	% 05/04
Margen de intermediación	68,5	60,9	12,5%
Comisiones	2,1	-1,9	---
Otros ingresos/gastos ordinarios	-0,1	-0,1	0,0%
<b>Margen ordinario</b>	<b>70,5</b>	<b>59,0</b>	<b>19,5%</b>
Gastos de explotación	-34,6	-28,8	20,1%
<b>Margen de explotación</b>	<b>35,9</b>	<b>30,2</b>	<b>18,9%</b>
Provisiones	-18,5	-15,7	17,8%
Otros ingresos/gastos	1,9	4,0	-52,5%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>19,3</b>	<b>18,4</b>	<b>4,9%</b>
Impuestos sobre beneficios	-6,0	-5,6	7,1%
Minoritarios	-1,3	-0,6	116,7%
<b>Beneficio atribuible</b>	<b>12,1</b>	<b>12,2</b>	<b>-0,8%</b>
Ratio de eficiencia	46,4%	44,9%	
Ratio de morosidad	1,44%	1,64%	
Ratio de cobertura	164,9%	150,6%	



Millones de euros



**BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS  
CAJA MADRID – MAPFRE:  
Balance**



	2005	2004	% 05/04
<b>ACTIVO</b>			
Inversión crediticia (neta)	3.358,5	2.645,6	26,9%
Otros activos	97,6	97,7	-0,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.456,1</b>	<b>2.743,3</b>	<b>26,0%</b>



**PASIVO**

Depósitos de entidades de crédito	2.830,4	2.230,1	26,9%
Depósitos de la clientela	263,2	219,5	19,9%
Fondos propios	266,2	225,1	18,3%
Intereses minoritarios	24,9	15,0	66,0%
Otros pasivos	71,5	53,5	33,6%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.456,1</b>	<b>2.743,3</b>	<b>26,0%</b>

Millones de euros



# BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE: Ratios de capital



	2005	2004	% 05/04
Capital	157,5	127,5	23,5%
Reservas	135,0	107,3	25,8%
Deducciones	-46,8	-44,7	4,7%
<b>RECURSOS PROPIOS BASICOS (Tier 1)</b>	<b>245,6</b>	<b>190,1</b>	<b>29,2%</b>
<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>	<b>2.794,5</b>	<b>2.305,8</b>	<b>21,2%</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>8,79%</b>	<b>8,24%</b>	

Millones de euros



Presentación de Roadshow

Apéndice

Calendario y contactos

## Calendario provisional para 2006

- 25/07/06 Publicación resultados del primer semestre 2006
- 25/07/06 Presentación a analistas de los resultados del primer semestre 2006 – Madrid
- 26/07/06 Presentación a analistas de los resultados del primer semestre 2006 – Londres
- 26/10/06 Publicación avance de resultados tercer trimestre 2006
- 26/10/06 Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre 2006 – Madrid
- 27/10/06 Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre 2006 – Londres



Fechas sujetas a posibles cambios



## Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli  
Director Financiero  
+34-91-581-6071

Alberto Fernández Sanguino  
+34-91-581-2255

Beatriz Izard Pereda  
+34-91-581-2061



Antonio Triguero Sánchez  
+34-91-581-5211

Marisa Godino Alvarez  
Secretaria  
+34-91-581-2985

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.  
Departamento de Relaciones con Inversores  
Carretera de Pozuelo, nº 52  
28220 Majadahonda  
[relacionesconinversores.cormap@mapfre.com](mailto:relacionesconinversores.cormap@mapfre.com)



## Advertencia



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

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

