

 **CORPORACIÓN MAPFRE**  
**Resultados a junio de 2006**



**MAPFRE**



Madrid, 25 de julio de 2006



Sección I Puntos clave

Sección II Información financiera

Sección III Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



## Resumen ejecutivo

- En el primer semestre de 2006, los negocios de CORPORACIÓN MAPFRE y de sus filiales han evolucionado de forma positiva:
  - las primas del seguro directo y del reaseguro aceptado de No Vida han ascendido a 3.381,8 millones de euros, con incremento del 17,7 por 100;
  - el ahorro gestionado ha alcanzado los 18.959,5 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento del 1,2 por 100 (7,8 por 100 sin el efecto de los ajustes por contabilidad tácita);
  - MAPFRE AMÉRICA ha obtenido un volumen de primas de 1.039 millones de euros, con incremento del 41,9 por 100;
  - las primas de reaseguro aceptado por MAPFRE RE han tenido un aumento del 7 por 100, alcanzando los 713,6 millones de euros.



- El beneficio neto consolidado ha aumentado un 10,3 por 100 respecto al mismo período del año anterior alcanzando los 164,3 millones de euros. Sin el cambio en el valor de algunas inversiones (ajustes NIIF) el beneficio crecería un 15,4 por 100.
- La agencia de rating internacional Standard & Poor's ha elevado la calificación de MAPFRE RE hasta "AA/perspectiva estable" (desde "AA-"), y ha confirmado las calificaciones asignadas a MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE EMPRESAS y CORPORACIÓN MAPFRE.



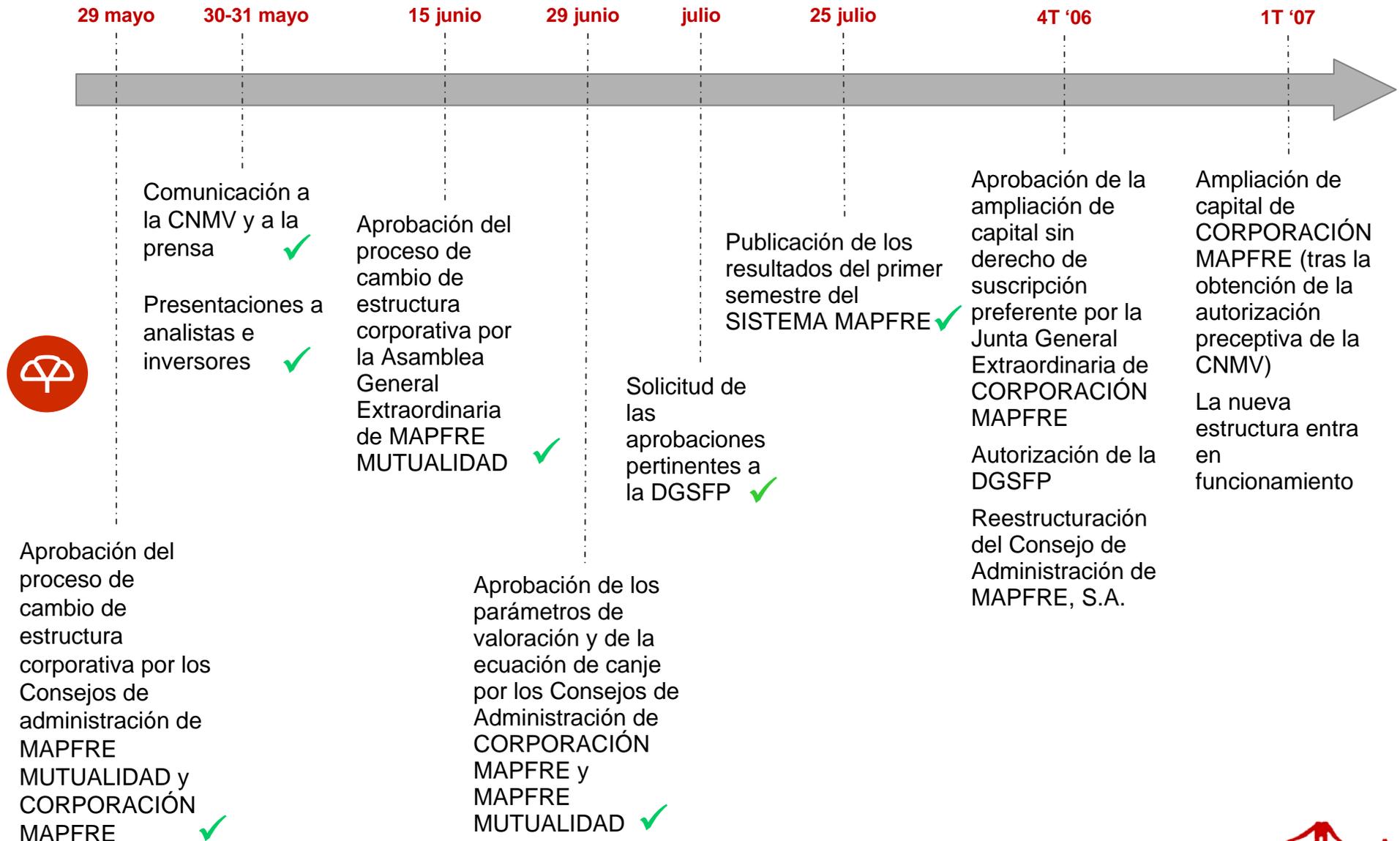
# Reorganización corporativa de MAPFRE

- Según se anunció el pasado día 30 de mayo, MAPFRE se dotará de una nueva estructura corporativa, en la cual todas las actividades y entidades del Grupo se integrarán mediante ampliación de capital en el actual holding cotizado CORPORACIÓN MAPFRE, que pasará a denominarse MAPFRE, S.A.; el principal accionista de esta sociedad será la FUNDACIÓN MAPFRE. Con esta reestructuración MAPFRE se somete completamente a la disciplina de una sociedad cotizada en Bolsa y pone en valor todas sus actividades, aumentando sustancialmente su capitalización bursátil y su capacidad financiera.
- El proceso de cambio en la estructura corporativa se llevará a cabo mediante:
  - la aportación de los negocios aseguradores (integrados en MAPFRE AUTOMÓVILES S.A.) y de la cartera de participaciones de MAPFRE MUTUALIDAD a un nuevo holding: CARTERA MAPFRE.
  - la donación a la FUNDACIÓN MAPFRE de la participación en CARTERA MAPFRE por parte de MAPFRE MUTUALIDAD, que posteriormente se disolverá.
  - la aportación por parte de CARTERA MAPFRE de su cartera de participaciones en sociedades operativas<sup>(1)</sup> a CORPORACIÓN MAPFRE (futura MAPFRE, S.A.) en una ampliación de capital no dineraria sin derecho de suscripción preferente a cambio de 192.115.506 acciones de nueva emisión.
- Los mutualistas podrán optar por recibir su cuota en el fondo mutual, cuyo importe total asciende a 383,8 millones de euros, en efectivo o en acciones de CORPORACIÓN MAPFRE de nueva emisión.
- Los términos de la ecuación de canje que determinarán la ampliación de capital se hicieron públicos el pasado día 29 de junio. Tomando como referencia los plazos de resolución habituales para las autorizaciones administrativas preceptivas, se espera que la reestructuración corporativa esté terminada a comienzos de 2007.

1) El detalle de las participaciones que CARTERA MAPFRE traspasará a CORPORACIÓN MAPFRE se encuentra en el Apéndice.



# Calendario resumido



## Sección I: Puntos Clave



## Magnitudes básicas operativas

- La evolución de las principales Unidades de la entidad cotizada del grupo, así como de las sociedades que se aportarán a la Corporación (futura MAPFRE, S.A.) se muestra en el siguiente cuadro:



	Ingresos	Var. %	Beneficio		Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
			neto	Var. %	6M 06	6M 05
VIDA Y AHORRO	1.485,8	-12,1%	55,6	1,5%	0,9%	0,9%
SEGUROS GENERALES	785,6	3,2%	54,4	27,4%	90,7%	92,0%
EMPRESAS	730,7	13,2%	41,9	-2,1%	81,2%	83,9%
SALUD	399,1	10,4%	5,9	15,7%	96,3%	96,9%
AMÉRICA	1.132,7	41,4%	38,7	17,3%	102,2%	101,4%
RE	806,0	9,1%	43,7	28,5%	93,9%	90,3%
ASISTENCIA	210,3	27,3%	3,6	0,0%	92,4%	93,2%
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>	<b>5.368,4</b>	<b>8,7%</b>	<b>164,3</b>	<b>10,3%</b>	<b>94,9%</b>	<b>93,8%</b>
MAPFRE AUTOMÓVILES	1.396,7	8,7%	123,4	5,9%	93,0%	90,8%
MAPFRE AGROPECUARIA	126,8	24,3%	4,8	0,0%	95,2%	91,7%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	64,6	14,7%	2,6	0,0%	99,8%	93,0%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	231,7	71,0%	1,7	41,7%	46,7%	16,2%
<b>MAPFRE, S.A. (pro forma)</b>	<b>7.144,0</b>	<b>10,6%</b>	<b>300,5</b>	<b>9,7%</b>	<b>94,7%</b>	<b>92,1%</b>

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

Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Principales datos



	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas No Vida	<b>3.381,8</b>	2.873,1	17,7%
Primas emitidas y aceptadas Vida	<b>1.038,9</b>	1.106,3	-6,1%
Primas emitidas y aceptadas totales	<b>4.420,7</b>	3.979,4	11,1%
Resultado neto	<b>164,3</b>	149,0	10,3%
Activos totales	<b>27.358,9</b>	26.884,4	1,8%
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	<b>18.959,5</b>	18.739,3	1,2%
Fondos propios	<b>2.173,7</b>	2.086,5	4,2%
Deuda financiera	<b>552,9</b>	377,8	46,3%
Capitalización (a cierre del periodo)	<b>3.447,3</b>	2.955,2	16,7%
Número de acciones	<b>238.900.706</b>	238.900.706	---
Beneficio por acción	<b>0,69</b>	0,62	16,7%
Empleados	<b>20.724</b>	14.291	45,0%
Siniestralidad No-Vida <sup>(2)</sup>	<b>66,6%</b>	67,1%	
Ratio de gastos No-Vida <sup>(2)</sup>	<b>28,3%</b>	26,7%	
Ratio combinado No-Vida <sup>(2)</sup>	<b>94,9%</b>	93,8%	

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

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sección I Puntos clave

**Sección II Información financiera**

Sección III Evolución de los negocios

Apéndice

Calendario y contactos



# Ingresos netos consolidados

	Primas emitidas y aceptadas			Ingresos de inversiones			Otros ingresos			Ingresos totales		
	6M 06	6M 05	Var. %	6M 06	6M 05	Var. %	6M 06	6M 05	Var. %	6M 06	6M 05	Var. %
VIDA Y AHORRO	999,3	1.072,7	-6,8%	444,3	570,1	-22,1%	42,2	47,7	-11,5%	1.485,8	1.690,5	-12,1%
SEGUROS GENERALES	731,0	670,4	9,0%	37,7	79,4	-52,5%	16,9	11,4	48,2%	785,6	761,2	3,2%
EMPRESAS	677,0	604,6	12,0%	35,4	23,0	53,9%	18,3	18,0	1,7%	730,7	645,6	13,2%
SALUD	388,1	356,2	9,0%	5,8	4,6	26,1%	5,2	0,7	---	399,1	361,5	10,4%
Holding (Individual)	---	---	---	75,1	162,7	-53,8%	0,0	0,3	---	75,1	163,0	-53,9%
Ajustes Consolidación	---	-4,0	---	-81,9	-176,0	-53,5%	-0,5	-25,5	-98,0%	-82,4	-205,5	-59,9%
MAPFRE-CAJA MADRID	2.795,4	2.699,9	3,5%	516,4	663,8	-22,2%	82,1	52,6	56,1%	3.393,9	3.416,3	-0,7%
INMUEBLES	---	---	---	0,1	0,3	-66,7%	54,7	17,6	---	54,8	17,9	---
QUAVITAE	---	---	---	---	---	---	50,6	37,4	35,3%	50,6	37,4	35,3%
<b>Negocio en España</b>	<b>2.795,4</b>	<b>2.699,9</b>	<b>3,5%</b>	<b>516,5</b>	<b>664,1</b>	<b>-22,2%</b>	<b>187,4</b>	<b>107,6</b>	<b>74,2%</b>	<b>3.499,3</b>	<b>3.471,6</b>	<b>0,8%</b>
AMÉRICA	1.039,0	732,4	41,9%	88,8	55,6	59,7%	4,9	13,3	-63,2%	1.132,7	801,3	41,4%
RE	713,6	666,8	7,0%	91,7	71,0	29,2%	0,7	1,1	-36,4%	806,0	738,9	9,1%
ASISTENCIA	146,1	123,5	18,3%	3,7	4,0	-7,5%	60,5	37,7	60,5%	210,3	165,2	27,3%
MAPFRE INTERNACIONAL <sup>(1)</sup>	17,9	6,1	193,4%	2,1	0,0	---	0,1	0,0	---	20,1	6,1	---
Ajustes Consolidación	-291,3	-249,3	16,8%	---	---	---	---	---	---	-291,3	-249,3	16,8%
<b>Negocio Internacional</b>	<b>1.625,3</b>	<b>1.279,5</b>	<b>27,0%</b>	<b>186,3</b>	<b>130,6</b>	<b>42,6%</b>	<b>66,2</b>	<b>52,1</b>	<b>27,1%</b>	<b>1.877,8</b>	<b>1.462,2</b>	<b>28,4%</b>
Holding (Individual)	---	---	---	65,2	141,3	-53,9%	0,6	2,1	-71,4%	65,8	143,4	-54,1%
Ajustes Consolidación y otras sociedades	---	---	---	-63,1	-162,1	-61,1%	-11,4	22,3	-151,1%	-74,5	-139,8	-46,7%
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>	<b>4.420,7</b>	<b>3.979,4</b>	<b>11,1%</b>	<b>704,9</b>	<b>773,9</b>	<b>-8,9%</b>	<b>242,8</b>	<b>184,1</b>	<b>31,9%</b>	<b>5.368,4</b>	<b>4.937,4</b>	<b>8,7%</b>
MAPFRE AUTOMÓVILES	1.198,2	1.147,2	4,4%	124,5	72,5	71,7%	74,0	65,1	13,7%	1.396,7	1.284,8	8,7%
MAPFRE AGROPECUARIA	120,9	98,0	23,4%	4,6	3,1	48,4%	1,3	0,9	44,4%	126,8	102,0	24,3%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	58,3	53,8	8,4%	4,8	2,3	108,7%	1,5	0,2	---	64,6	56,3	14,7%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	208,7	119,4	74,8%	21,9	15,2	44,1%	1,1	0,9	22,2%	231,7	135,5	71,0%
Ajustes Consolidación y otras sociedades	-28,8	-3,4	---	0,4	7,8	-94,9%	-15,8	-60,5	-73,9%	-44,2	-56,1	---
<b>MAPFRE, S.A. (pro forma)</b>	<b>5.978,0</b>	<b>5.394,4</b>	<b>10,8%</b>	<b>861,1</b>	<b>874,8</b>	<b>-1,6%</b>	<b>304,9</b>	<b>190,7</b>	<b>59,9%</b>	<b>7.144,0</b>	<b>6.459,9</b>	<b>10,6%</b>



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

Millones de euros



## Desglose de las primas en España por canal de distribución

	CANAL AGENCIAL			CANAL BANCARIO CAJA MADRID			TOTAL		
	6M 06	6M 05	Var. %	6M 06	6M 05	Var. %	6M 06	6M 05	Var. %
VIDA	560,9	598,5	-6,3%	438,4	474,2	-7,5%	999,3	1.072,7	-6,8%
SEGUROS GENERALES	651,9	617,0	5,7%	79,1	53,4	48,1%	731,0	670,4	9,0%
EMPRESAS	662,0	586,6	12,9%	15,0	18,0	-16,7%	677,0	604,6	12,0%
SALUD	366,9	337,4	8,7%	21,2	18,8	12,8%	388,1	356,2	9,0%
Ajustes Consolidación							---	-4,0	---
<b>MAPFRE-CAJA MADRID</b>	<b>2.241,7</b>	<b>2.139,5</b>	<b>4,8%</b>	<b>553,7</b>	<b>564,4</b>	<b>-1,9%</b>	<b>2.795,4</b>	<b>2.699,9</b>	<b>3,5%</b>
MAPFRE AUTOMÓVILES <sup>(1)</sup>	1.181,1	1.133,3	4,2%	17,1	13,9	23,0%	1.198,2	1.147,2	4,4%
MAPFRE AGROPECUARIA <sup>(1)</sup>	120,9	98,0	23,4%	---	---	---	120,9	98,0	23,4%



1) Negocios que se aportarán a CORPORACIÓN MAPFRE (futura MAPFRE, S.A.)

Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Cuenta de resultados consolidada



	6M 06	6M 05	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	3.381,8	2.873,1	17,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.187,1	1.901,0	15,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.455,8	-1.276,1	14,1%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-590,7	-479,8	23,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-27,6	-27,4	0,7%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>113,0</b>	<b>117,7</b>	<b>-4,0%</b>
Ingresos financieros netos	159,5	105,6	51,0%
Otros ingresos y gastos no técnicos	2,8	16,3	-82,8%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>275,3</b>	<b>239,6</b>	<b>14,9%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.038,9	1.106,3	-6,1%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	973,0	1.032,5	-5,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.048,7	-1.375,6	-23,8%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-83,3	-73,5	13,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,1	-5,9	-47,5%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-162,1</b>	<b>-422,6</b>	<b>-61,6%</b>
Ingresos financieros netos	231,0	481,5	-52,0%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	2,9	12,0	-75,8%
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,9	-4,6	-119,6%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>72,7</b>	<b>66,4</b>	<b>9,5%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	212,6	119,5	77,9%
Gastos de explotación	-187,2	-109,4	71,1%
Ingresos financieros netos	-5,8	13,1	-144,3%
Resultados de participaciones minoritarias	4,5	3,8	18,4%
Otros ingresos netos	-0,9	0,4	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>23,2</b>	<b>27,4</b>	<b>-15,3%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>371,2</b>	<b>333,4</b>	<b>11,3%</b>
Impuestos	-119,1	-107,9	10,4%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>252,1</b>	<b>225,5</b>	<b>11,8%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-87,8	-76,5	14,8%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>164,3</b>	<b>149,0</b>	<b>10,3%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	66,6%	67,1%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	28,3%	26,7%	
Ratio combinado No Vida <sup>(1)</sup>	94,9%	93,8%	
Ratio de gastos Vida <sup>(2)</sup>	1,1%	1,1%	

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio anualizado

Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Balance

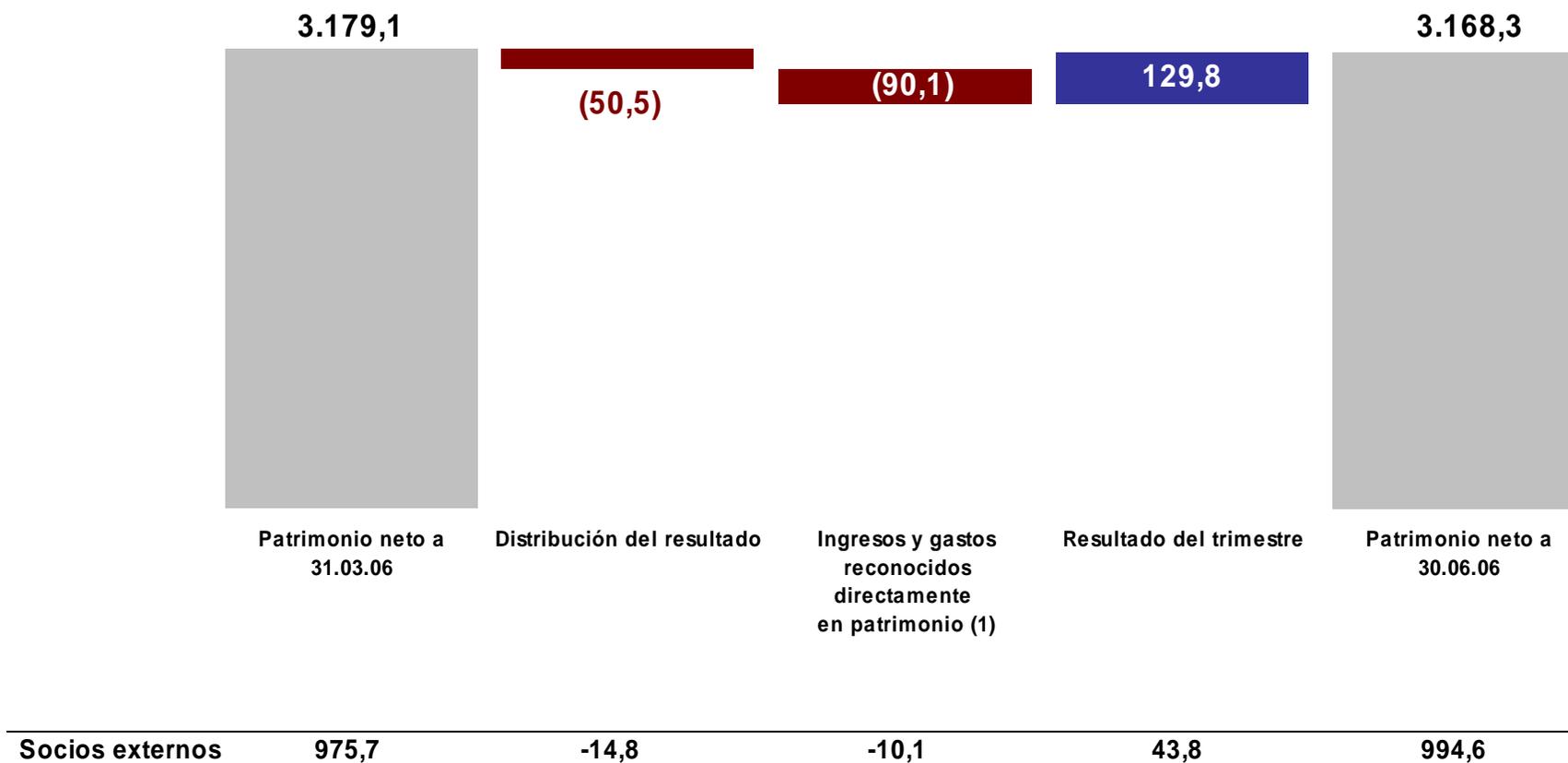


	6M 06	6M 05	% 06/05
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	593,8	519,1	14,4%
Inmovilizado Material	521,8	461,4	13,1%
Inversiones	20.063,0	20.518,4	-2,2%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.618,9	1.329,6	21,8%
Otros activos	4.561,4	4.055,9	12,5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.358,9</b>	<b>26.884,4</b>	<b>1,8%</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	2.173,7	2.086,5	4,2%
Socios externos	994,6	926,1	7,4%
Deuda financiera	552,9	377,8	46,3%
Provisiones técnicas	20.488,6	19.875,0	3,1%
- Provisiones del Seguro de Vida	14.216,1	14.625,9	-2,8%
- Otras provisiones técnicas	6.272,5	5.249,1	19,5%
Provisiones para riesgos y gastos	123,8	175,2	-29,3%
Otros pasivos	3.025,3	3.443,8	-12,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27.358,9</b>	<b>26.884,4</b>	<b>1,8%</b>

Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE: Variación del patrimonio neto



1) Incluye, neto de impuestos, los resultados por: variaciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta; cobertura de flujos de efectivo; diferencias de conversión; otros conceptos.

Millones de euros



# MAPFRE, S.A.:

## Cuenta de resultados consolidada pro forma



	6M 06	6M 05	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	4.730,4	4.170,2	13,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.430,8	3.055,2	12,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.453,5	-2.159,9	13,6%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-771,4	-625,6	23,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	-25,0	-29,0	-13,8%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>180,9</b>	<b>240,7</b>	<b>-24,8%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	288,0	174,4	65,1%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>468,9</b>	<b>415,1</b>	<b>13,0%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.247,6	1.224,2	1,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.160,9	1.133,8	2,4%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.166,6	-1.465,4	-20,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-159,9	-95,3	67,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,1	-6,0	-48,3%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-168,7</b>	<b>-432,9</b>	<b>-61,0%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	241,8	489,2	-50,6%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones Unit Linked	2,9	12,0	-75,8%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>76,0</b>	<b>68,3</b>	<b>11,3%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	257,6	140,4	83,5%
Gastos de explotación	-230,0	-126,6	81,7%
Otros ingresos y gastos	0,2	17,4	-98,9%
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>27,8</b>	<b>31,2</b>	<b>-10,9%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>572,7</b>	<b>514,6</b>	<b>11,3%</b>
Impuestos	-184,4	-165,6	11,4%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>388,3</b>	<b>349,0</b>	<b>11,3%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-87,8	-75,1	16,9%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>300,5</b>	<b>273,9</b>	<b>9,7%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	71,5%	70,7%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	23,2%	21,4%	
Ratio combinado No Vida <sup>(1)</sup>	94,7%	92,1%	
Ratio de gastos Vida <sup>(2)</sup>	1,9%	1,3%	

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio anualizado

Millones de euros



# MAPFRE, S.A.:

## Reconciliación con el beneficio del SISTEMA MAPFRE



	6M 06	6M 05
<b>Beneficio antes de impuestos - MAPFRE S.A.</b>	<b>572,7</b>	<b>514,6</b>
Impuestos	-166,1	-148,2
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>406,6</b>	<b>366,4</b>
Resultado atribuido a socios externos	-162,2	-140,9
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos - SISTEMA MAPFRE</b>	<b>244,4</b>	<b>225,5</b>

Millones de euros



## Principales cifras de balance pro forma y patrimonio neto ajustado



	6M 06	6M 05	% 06/05
<b>Inversiones y tesorería</b>	<b>24.360,4</b>	24.123,4	1,0%
<b>Otros activos tangibles</b>	<b>7.371,2</b>	6.544,9	12,6%
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>-23.467,0</b>	-22.563,3	4,0%
> Provisiones del Seguro de Vida	<b>-14.516,6</b>	-14.809,2	-2,0%
> Otras provisiones técnicas	<b>-8.950,4</b>	-7.754,1	15,4%
<b>Deuda financiera</b>	<b>-653,0</b>	-379,7	72,0%
<b>Otros pasivos</b>	<b>-3.718,1</b>	-4.156,5	-10,5%
<b>Socios externos</b>	<b>-947,1</b>	-878,7	7,8%
<b>Plusvalías no realizadas en inmuebl</b>	<b>595,2</b>	447,4	33,0%
<b>Patrimonio Neto Ajustado<sup>(2)</sup></b>	<b>3.541,6</b>	3.137,5	12,9%

1) Calculadas asumiendo un tipo impositivo del 15%, debido a la deducción por reinversión.

2) Asumiendo la emisión de 24.049.908 nuevas acciones a un precio de 15,96 euros cada una para su entrega a los mutualistas.

Millones de euros



# Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado consolidado 6M06	Aportación al resultado consolidado 6M 05
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>					
UNIDAD VIDA	55,6	-27,2	---	28,4	27,9
UNIDAD GENERALES	54,4	-26,7	---	27,7	25,4
UNIDAD EMPRESAS	41,9	-20,5	---	21,4	16,9
MAPFRE CAJA SALUD	5,9	-2,9	---	3,0	2,6
Resultado individual y ajustes de consolidación				-1,0	-0,3
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				79,5	72,5
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>					
MAPFRE INMUEBLES	6,3	---	---	6,3	0,9
MAPFRE QUAVITAE	-0,3	0,1	---	-0,2	-0,4
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>					
MAPFRE AMÉRICA	38,7	-4,9	---	33,8	28,8
MAPFRE RE	43,7	-5,3	---	38,4	37,4
UNIDAD ASISTENCIA	3,6	---	---	3,6	3,6
MAPFRE INTERNACIONAL <sup>(1)</sup>	1,3	---	---	1,3	0,6
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>					
Otras entidades y ajustes de consolidación				1,6	5,6
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>				<b>164,3</b>	149,0
MAPFRE AUTOMÓVILES	123,4	---	---	123,4	116,5
MAPFRE AGROPECUARIA	4,8	---	---	4,8	4,8
MAPFRE SEGUROS GERAIS	2,6	-0,6	---	2,0	2,0
MAPFRE AMÉRICA VIDA	1,7	-0,2	---	1,5	1,1
BANCO DE SERVICIOS CAJA MADRID - MAPFRE	1,5	-0,8	---	0,7	2,3
Otras entidades y ajustes de consolidación				3,8	-1,8
<b>NEGOCIOS APORTADOS</b>				<b>136,2</b>	124,9

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

Millones de euros



Sección I Puntos clave

Sección II Información financiera

**Sección III Evolución de los negocios**

Apéndice

Calendario y contactos



# MAPFRE AUTOMÓVILES

- El crecimiento del beneficio recoge:
  - el incremento en la cifra de primas, que supera el 3 por 100 estimado para el resto del mercado. Destaca la expansión del negocio en la Comunidad de Madrid (+ 9 por 100);
  - un incremento en la siniestralidad en comparación con el primer semestre 2005, que se prevé vuelva a disminuir por efecto de la introducción del permiso de conducción por puntos;
  - unos mayores ingresos financieros en los que se incluyen plusvalías en inmuebles por 51 millones de euros (frente a 11 millones de euros en 2005), realizadas como parte de la rotación normal de estas inversiones.



	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	<b>1.198,2</b>	1.147,2	4,4%
Primas imputadas netas	<b>1.105,1</b>	1.033,6	6,9%
Resultado de suscripción total	<b>77,7</b>	95,5	-18,6%
Resultado financiero total	<b>93,4</b>	60,5	54,4%
Otros resultados	<b>12,6</b>	17,1	-26,3%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>183,7</b>	173,1	6,1%
Resultado neto	<b>123,4</b>	116,5	5,9%
Inmovilizado material	<b>296,1</b>	276,3	7,2%
Inversiones	<b>2.321,5</b>	2.048,9	13,3%
- Inmuebles	<b>416,1</b>	373,5	11,4%
- Otras inversiones y tesorería	<b>1.905,4</b>	1.675,4	13,7%
Provisiones técnicas	<b>2.349,2</b>	2.193,5	7,1%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>80,2%</b>	78,1%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>12,8%</b>	12,7%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>93,0%</b>	90,8%	

1) Antes de impuestos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



## MAPFRE AGROPECUARIA

- El incremento en la cifra de primas procede principalmente de los seguros de multirriesgos y de la participación en el Seguro Agrario Combinado (Agroseguro).
- El resultado de suscripción disminuye debido al repunte de la siniestralidad en los ramos de Automóviles y Seguros Generales. Este efecto se ha visto compensado en parte por un aumento en los ingresos financieros netos y en los ingresos no técnicos procedentes de Agroseguro.



	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	120,9	98,0	23,4%
Primas imputadas netas	95,9	77,2	24,2%
Resultado de suscripción total	4,6	6,4	-28,1%
Resultado financiero total	3,3	2,4	37,5%
Otros resultados	-0,6	-1,5	-60,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	7,3	7,3	0,0%
Resultado neto	4,8	4,8	0,0%
Inversiones	201,3	164,3	22,5%
Provisiones técnicas	199,7	143,7	39,0%
Fondos Propios	106,8	97,3	9,8%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	73,8%	70,4%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	21,4%	21,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	95,2%	91,7%	

1) Antes de impuestos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



## MAPFRE SEGUROS GERAIS

- El incremento en la cifra de primas es significativamente superior al 0,8 por 100 obtenido por el mercado en su conjunto, y responde a la expansión de la red de distribución y la captación de nuevo negocio.
- La siniestralidad ha aumentado en el ramo de Accidentes del Trabajo. Se han tomado medidas específicas de saneamiento, que han incluido la cancelación del contrato en determinados casos.
- Los ingresos financieros netos incluyen beneficios por realización de inversiones de 1,9 millones de euros.



	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	58,3	53,8	8,4%
Primas imputadas netas	42,2	38,1	10,8%
Resultado de suscripción total	0,1	2,7	-96,3%
Resultado financiero total	4,2	2,1	100,0%
Otros resultados	-0,3	-0,8	-62,5%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	4,0	4,0	0,0%
Resultado neto	2,6	2,6	0,0%
Inversiones	105,2	85,6	22,9%
Provisiones técnicas	101,3	90,8	11,6%
Fondos Propios	66,4	65,1	2,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	75,4%	68,7%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	24,4%	24,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	99,8%	93,0%	

1) Antes de impuestos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE



- La variación en el beneficio con respecto al mismo periodo del año anterior recoge:

- el fuerte aumento en la inversión crediticia, procedente principalmente del crecimiento del 54,6 por 100 en los préstamos al consumo. Esto se ha traducido en un incremento significativo del margen de intermediación y de la dotación de provisiones genéricas;



- el efecto de las medidas de fomento de la productividad, que se ha traducido en una notable mejora del ratio de eficiencia.

- En el mes de septiembre de 2005 se aprobó una ampliación de capital de 60 millones de euros, cuyo desembolso se ha completado en el segundo trimestre de 2006.

	6M 06	6M 05	% 06/05
Margen de intermediación	40,5	32,2	25,8%
Margen ordinario	41,3	33,4	23,7%
Margen de explotación	21,9	15,5	41,3%
Provisiones genéricas	-19,0	-8,2	131,7%
Resultado antes de impuestos	3,5	8,8	-60,2%
Beneficio atribuible	1,5	4,7	-68,1%
Inversión crediticia (neta)	3.966,9	2.790,1	42,2%
Fondos propios	297,5	229,9	29,4%
Ratio de eficiencia <sup>(1)</sup>	45,0%	50,6%	
Ratio de morosidad	1,5%	1,4%	
Ratio de cobertura	158,4%	171,2%	
Ratio BIS	9,4%	9,1%	

1) Gastos de explotación/Margen ordinario

Millones de euros



## UNIDAD DE VIDA<sup>(1)</sup>

- El crecimiento de los fondos de terceros administrados recoge:

- el aumento en la captación recurrente de ahorro en seguros a prima única;
- el incremento en las aportaciones netas a los fondos de inversión y pensiones;
- el efecto de una operación de exteriorización de 148,6 millones de euros realizada en el primer semestre de 2005, que no se ha repetido en este ejercicio.



- El repunte en los tipos de interés ha reducido el crecimiento de las provisiones técnicas y del beneficio neto por efecto de la disminución en la cifra de plusvalías no realizadas. Sin este efecto, que fue modestamente positivo en el mismo período del ejercicio anterior, su crecimiento hubiese sido del 5,2 por 100 y del 8,3 por 100, respectivamente.

	6M 06	6M 05	% 06/05
<b>Provisiones Técnicas PGC/PCEA</b>	<b>13.272,6</b>	12.615,1	5,2%
Ajustes NIIF	<b>908,1</b>	1.998,6	-54,6%
<b>Provisiones Técnicas NIIF</b>	<b>14.180,7</b>	14.613,7	-3,0%
Fondos de Inversión y carteras gestionadas	<b>3.436,0</b>	2.956,8	16,2%
Fondos de Pensiones	<b>1.307,4</b>	1.156,6	13,0%
<b>Total Fondos de terceros administrados</b>	<b>18.924,1</b>	18.727,1	1,1%
Primas emitidas y aceptadas	<b>999,3</b>	1.072,7	-6,8%
Primas imputadas netas	<b>926,0</b>	1.002,4	-7,6%
Resultado técnico-financiero	<b>61,5</b>	62,3	-1,3%
Resultado de otras actividades	<b>22,9</b>	20,8	10,1%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	<b>84,4</b>	83,1	1,6%
Resultado neto	<b>55,6</b>	54,8	1,5%
Inversiones	<b>14.796,1</b>	15.366,4	-3,7%
Fondos Propios	<b>579,9</b>	584,1	-0,7%
Ratio de gastos <sup>(3)</sup>	<b>0,9%</b>	0,9%	

1) Las cifras correspondientes al primer semestre del ejercicio anterior incluyen el negocio de Vida de MAPFRE EMPRESAS, que fue traspasado a MAPFRE VIDA en el último trimestre de 2005 con efecto retroactivo desde el 01.01.2005.

2) Antes de impuestos y socios externos

3) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio anualizado

Millones de euros



## UNIDAD DE VIDA: Desglose de primas

- La evolución de la cifra de primas en el primer semestre del año refleja:
  - el crecimiento del 7,3 por 100 en las primas de Vida – Ahorro, gracias a la captación de operaciones de seguros colectivos;
  - el crecimiento sostenido de los productos de Vida – Riesgo de particulares;
  - la ausencia de operaciones de exteriorización.



	6M 06	6M 05	% 06/05
<b>Primas Periódicas</b>	<b>210,9</b>	<b>218,5</b>	-3,5%
- Canal agencial	195,9	194,8	0,6%
- Canal bancario	15,0	23,7	-36,7%
<b>Primas Únicas</b>	<b>616,8</b>	<b>552,7</b>	11,6%
- Canal agencial	253,4	193,4	31,0%
- Canal bancario	363,4	359,3	1,1%
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>827,7</b>	<b>771,2</b>	7,3%
<b>Exteriorización</b>	<b>0,0</b>	<b>148,6</b>	---
- Canal agencial	0,0	105,8	---
- Canal bancario	0,0	42,8	---
<b>Subtotal</b>	<b>827,7</b>	<b>919,8</b>	-10,0%
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>171,6</b>	<b>152,9</b>	12,2%
- Canal agencial	111,6	104,5	6,8%
- Canal bancario	60,0	48,4	24,0%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>999,3</b>	<b>1.072,7</b>	-6,8%
- Canal agencial	560,9	598,5	-6,3%
- Canal bancario	438,4	474,2	-7,5%

Millones de euros



## UNIDAD DE VIDA: Desglose de fondos gestionados<sup>(1)</sup>



	6M 06	6M 05	% 06/05
Seguros de Prima Periódica	4.330,4	4.389,7	-1,4%
- Canal agencial	3.983,8	4.051,6	-1,7%
- Canal bancario	346,6	338,1	2,5%
Seguros de Prima Única	9.357,0	9.787,9	-4,4%
- Canal agencial	4.717,5	5.078,5	-7,1%
- Canal bancario	4.639,5	4.709,4	-1,5%
Seguros de Vida - Riesgo	171,3	138,5	23,7%
- Canal agencial	37,3	33,1	12,7%
- Canal bancario	134,0	105,4	27,1%
Total Provisiones Matemáticas	13.858,7	14.316,1	-3,2%
Otras provisiones	322,0	297,6	8,2%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>14.180,7</b>	<b>14.613,7</b>	<b>-3,0%</b>
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.436,0	2.956,8	16,2%
Fondos de pensiones	1.307,4	1.156,6	13,0%
- Sistema Individual	1.154,8	1.015,1	13,8%
- Sistema de Empleo	152,6	141,5	7,8%
<b>AHORRO GESTIONADO</b>	<b>18.924,1</b>	<b>18.727,1</b>	<b>1,1%</b>

1) Las cifras correspondientes al primer semestre del ejercicio anterior incluyen el negocio de Vida de MAPFRE EMPRESAS, que fue traspasado a MAPFRE VIDA en el último trimestre de 2005 con efecto retroactivo desde el 01.01.2005.

Millones de euros



# UNIDAD DE VIDA:

## Variación de los fondos gestionados<sup>(1)</sup>



	6M 06	6M 05
Provisiones técnicas	-540,3	1.130,7
> Variación bajo PGC/PGEA <sup>(2)</sup>	381,1	456,5
Fondos de inversión	338,9	276,7
> Aportaciones netas	38,7	19,6
Fondos de pensiones	20,0	53,4
> Aportaciones netas	13,4	17,0

Las cifras correspondientes al primer semestre del ejercicio anterior incluyen el negocio de Vida de MAPFRE EMPRESAS, que fue traspasado a MAPFRE VIDA en el último trimestre de 2005 con efecto retroactivo desde el 01.01.2005.

- 1) Excluyendo fondos propios
- 2) Variación en cada ejercicio de las provisiones técnicas calculadas de acuerdo con la normativa PGC/PCEA.

Millones de euros



## UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

- El aumento en el beneficio neto se deriva de:

- el crecimiento sostenido del volumen de negocio en la mayoría de los ramos. Destaca el aumento del 48,1 por 100 en las primas emitidas a través de CAJA MADRID;
- la disminución del ratio combinado, gracias a la reducción de la siniestralidad, principalmente en los ramos de Comunidades, Decesos y Hogar, y a los efectos de la política de reducción del gasto;
- unos mayores ingresos financieros.



- Durante los meses de junio y julio viene desarrollándose una importante campaña publicitaria en TV y radio, con el fin de destacar los principales valores de los servicios ofrecidos a los clientes.

	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	<b>731,0</b>	670,4	9,0%
- Decesos	<b>206,6</b>	199,2	3,7%
- Otros ramos	<b>524,4</b>	471,2	11,3%
Primas imputadas netas	<b>526,9</b>	477,9	10,3%
Resultado de suscripción total	<b>48,0</b>	36,9	30,1%
Resultado financiero total	<b>31,3</b>	27,9	12,2%
Otros resultados	<b>3,1</b>	1,8	72,2%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>82,4</b>	66,6	23,7%
Resultado neto	<b>54,4</b>	42,7	27,4%
Inversiones	<b>1.145,7</b>	946,1	21,1%
Provisiones técnicas	<b>1.383,4</b>	1.197,4	15,5%
Fondos Propios	<b>310,8</b>	290,6	7,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>63,9%</b>	64,7%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>26,8%</b>	27,3%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>90,7%</b>	92,0%	

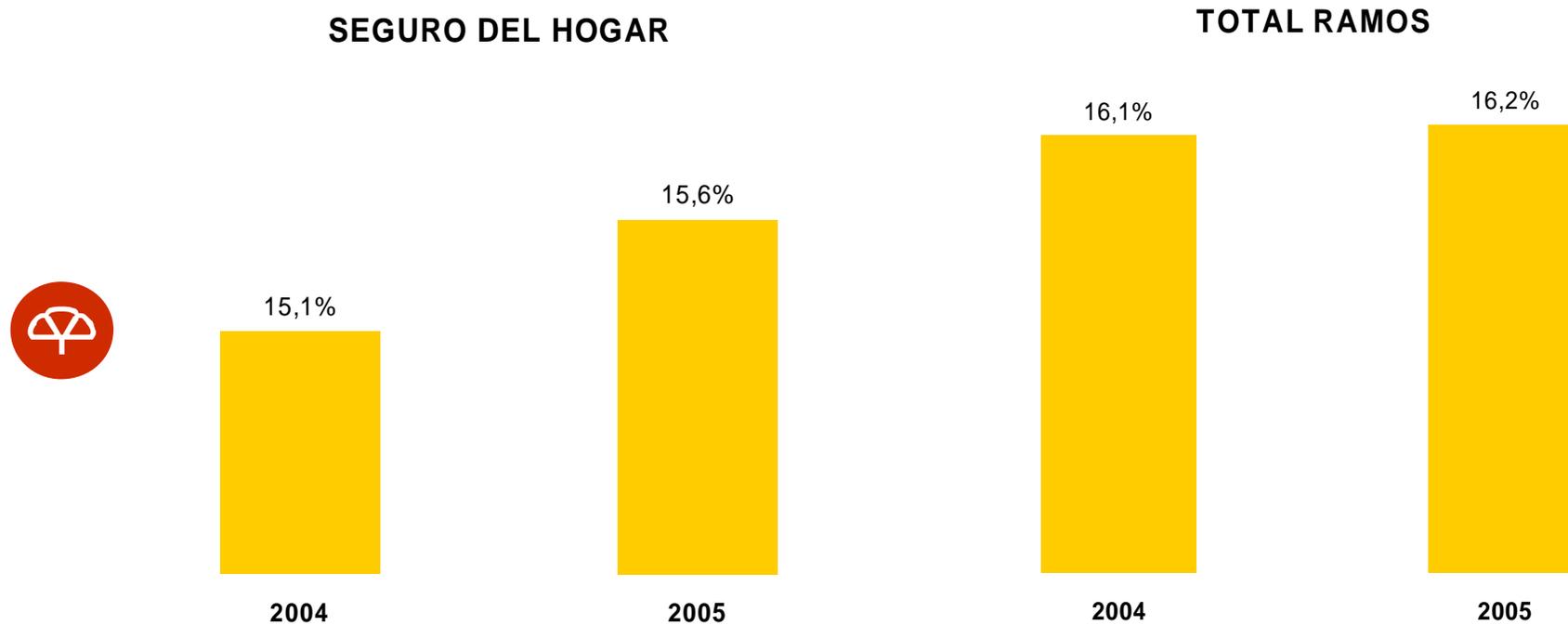
1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Millones de euros



# UNIDAD DE SEGUROS GENERALES: Cuotas de mercado en el Seguro de No Vida – No Autos



Fuente: ICEA



## UNIDAD DE EMPRESAS<sup>(1)</sup>

- Los resultados de la Unidad recogen:
  - el crecimiento de la cifra de primas, a pesar del entorno de fuerte competencia, gracias a la expansión de los negocios industrial y “*global risk*” en el ámbito internacional;
  - una menor incidencia de siniestros de gran entidad;
  - unos mayores ingresos financieros, que incluyen beneficios por realizaciones de 5 millones de euros.



- El resultado neto a junio de 2005 incluye una plusvalía de 9,6 millones de euros originada por el traspaso de participaciones y carteras con otras sociedades del Grupo. Excluyendo este efecto, el beneficio neto hubiese crecido un 26,2 por 100.

	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	<b>677,0</b>	604,6	12,0%
- Negocio Industrial	<b>290,7</b>	272,9	6,5%
- Grandes Riesgos	<b>313,1</b>	260,5	20,2%
- Negocio de Caucción y Crédito	<b>73,2</b>	71,2	2,8%
Primas imputadas netas	<b>219,3</b>	197,6	11,0%
Resultado de suscripción total	<b>41,2</b>	31,7	30,0%
Resultado financiero total	<b>23,1</b>	31,9	-27,6%
Otros resultados	<b>1,6</b>	1,7	-5,9%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	<b>65,9</b>	65,3	0,9%
Resultado neto	<b>41,9</b>	42,8	-2,1%
Inversiones	<b>1.106,0</b>	946,7	16,8%
Provisiones técnicas	<b>2.075,1</b>	1.719,1	20,7%
Fondos Propios	<b>268,0</b>	257,6	4,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	<b>68,1%</b>	70,0%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)(4)</sup>	<b>13,1%</b>	13,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	<b>81,2%</b>	83,9%	

1) Las cifras correspondientes al primer semestre del ejercicio anterior no incluyen el negocio de Vida, que fue traspasado a MAPFRE VIDA en el último trimestre de 2005 con efecto retroactivo desde el 01.01.2005.

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

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

Millones de euros



## MAPFRE CAJA SALUD

- El aumento en el beneficio neto es el resultado de:
  - el incremento en la cifra de primas, que ha procedido principalmente del negocio colectivo;
  - una reducción en el ratio combinado, debido principalmente a la adopción de nuevos sistemas de selección del riesgo, control de los siniestros y contención del gasto médico;
  - unos mayores ingresos financieros;
  - una disminución en los otros resultados, debido a los gastos asociados con el acondicionamiento y la puesta a punto de la infraestructura médica de los centros médicos adquiridos en 2005.



	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	<b>388,1</b>	356,2	9,0%
- Red agencial <sup>(1)</sup>	<b>366,9</b>	337,4	8,7%
- Red bancaria	<b>21,2</b>	18,8	12,8%
Primas imputadas netas	<b>191,9</b>	175,7	9,2%
Resultado de suscripción total	<b>7,2</b>	5,3	35,8%
Resultado financiero total	<b>4,9</b>	4,3	14,0%
Otros resultados	<b>-2,6</b>	-1,3	-100,0%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	<b>9,5</b>	8,3	14,5%
Resultado neto	<b>5,9</b>	5,1	15,7%
Inversiones	<b>73,8</b>	102,5	-28,0%
Provisiones técnicas	<b>269,2</b>	237,5	13,3%
Fondos Propios	<b>111,4</b>	100,3	11,1%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	<b>80,9%</b>	81,0%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	<b>15,4%</b>	15,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	<b>96,3%</b>	96,9%	

1) Incluye corredores.

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



## UNIDAD AMÉRICA

- La variación en el beneficio neto de la UNIDAD AMÉRICA recoge:
  - el fuerte crecimiento en la cifra de primas en la mayoría de las filiales, especialmente en Brasil, México y Argentina;
  - el aumento en el ratio de gastos, debido principalmente al coste de la expansión de la red de distribución;
  - unos mayores ingresos financieros.



- Dentro del plan de expansión territorial, se han abierto 127 nuevas oficinas en los primeros seis meses del año, de las que 33 son directas.

	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	1.247,7	851,8	46,5%
Primas imputadas netas	919,9	650,4	41,4%
Resultado técnico-financiero	55,1	42,7	29,0%
Resultado de otras actividades	-1,2	3,8	-131,6%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	53,9	46,5	15,9%
Resultado neto	40,4	34,2	18,1%
Inversiones	1.671,6	1.539,3	8,6%
Provisiones técnicas	1.685,9	1.361,4	23,8%
Fondos Propios	841,2	773,0	8,8%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	68,3%	68,8%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	33,9%	32,6%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	102,2%	101,4%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# MAPFRE AMÉRICA:

## Principales cifras



	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	<b>1.039,0</b>	732,4	41,9%
Primas imputadas netas	<b>732,0</b>	549,0	33,3%
Resultado de suscripción total	<b>-15,8</b>	-7,6	107,9%
Resultado financiero total	<b>67,6</b>	48,4	39,7%
Otros resultados	<b>-1,2</b>	3,8	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>50,6</b>	44,6	13,5%
Resultado neto	<b>38,7</b>	33,0	17,3%
Inversiones	<b>1.298,3</b>	1.254,3	3,5%
Provisiones técnicas	<b>1.302,1</b>	1.090,0	19,5%
Fondos Propios	<b>767,2</b>	704,4	8,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>68,3%</b>	68,8%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>33,9%</b>	32,6%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>102,2%</b>	101,4%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# MAPFRE AMÉRICA VIDA: Principales cifras



	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	<b>208,7</b>	119,4	74,8%
Primas imputadas netas	<b>187,9</b>	101,4	85,3%
Resultado técnico-financiero	<b>3,3</b>	1,9	73,7%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>3,3</b>	1,9	73,7%
Resultado neto	<b>1,7</b>	1,2	41,7%
Inversiones	<b>373,3</b>	285,0	31,0%
Provisiones técnicas	<b>383,8</b>	271,4	41,4%
Fondos Propios	<b>74,0</b>	68,6	7,9%
Ratio de gastos <sup>(2)</sup>	<b>46,7%</b>	16,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Gastos de explotación / provisiones promedio. Ratio anualizado.

Millones de euros



# UNIDAD AMÉRICA: Primas y resultados por países

COMPAÑÍA	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	6M 06	6M 05	% 06/05	Moneda local % 06/05	6M 06	6M 05	% 06/05	Moneda local % 06/05
VENEZUELA	156,2	121,3	28,8%	30,5%	17,3	12,6	37,3%	39,2%
PUERTO RICO	137,1	118,5	15,7%	18,8%	13,6	14,4	-5,6%	-2,9%
BRASIL <sup>(2)</sup>	301,2	167,5	79,8%	71,3%	11,7	5,7	105,3%	95,1%
MÉXICO	182,7	118,1	54,7%	62,3%	5,3	11,6	-54,3%	-52,0%
ARGENTINA	129,2	89,9	43,7%	55,4%	3,4	3,6	-5,6%	2,4%
RESTO PAÍSES <sup>(3)</sup>	132,6	117,1	13,2%	---	-0,6	3,3	-118,2%	---
Ajustes de consolidación	---	---	---	---	-0,1	-6,6	---	---
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>1.039,0</b>	<b>732,4</b>	<b>41,9%</b>	<b>---</b>	<b>50,6</b>	<b>44,6</b>	<b>13,5%</b>	<b>---</b>
BRASIL	164,2	86,2	90,5%	81,4%	2,7	1,2	125,0%	114,7%
ARGENTINA	4,2	3,2	31,3%	42,0%	0,7	0,4	75,0%	85,7%
RESTO PAÍSES <sup>(4)</sup>	40,3	30,0	34,3%	---	0,8	1,2	-33,3%	0,0%
Ajustes de consolidación	---	---	---	---	-0,9	-0,9	---	---
<b>MAPFRE AMÉRICA VIDA</b>	<b>208,7</b>	<b>119,4</b>	<b>74,8%</b>	<b>---</b>	<b>3,3</b>	<b>1,9</b>	<b>85,3%</b>	<b>---</b>
<b>UNIDAD AMÉRICA</b>	<b>1.247,7</b>	<b>851,8</b>	<b>46,5%</b>	<b>---</b>	<b>53,9</b>	<b>46,5</b>	<b>15,9%</b>	<b>---</b>



- 1) Antes de impuestos y socios externos.
- 2) Las cifras para Brasil al cierre de junio de 2006 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 28,3 millones de euros; resultado antes de impuestos y socios externos: 0,9 millones de euros.
- 3) Incluye Chile, Colombia, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.
- 4) Incluye Chile, Colombia, y Perú.

Millones de euros



## UNIDAD AMÉRICA: Hechos significativos del primer semestre 2006 por países

- Todas las filiales que operan en Brasil han registrado un fuerte aumento en su volumen de negocio y en sus beneficios, gracias al crecimiento sostenido en todos sus ramos, debido principalmente a la expansión de la red de distribución.
- El beneficio de MAPFRE TEPEYAC (México) ha disminuido por el aumento de la siniestralidad en el ramo de Automóviles.
- El resultado de MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela) incluye beneficios por realización de inversiones financieras de 3,5 millones de euros antes de impuestos.
- La ligera disminución en el resultado de MAPFRE PRAICO responde a unos beneficios por realización de inversiones de 2,4 millones de euros antes de impuestos registrados en el primer semestre de 2005. Sin ellos, su resultado hubiese crecido un 13,3 por 100.
- La pérdida registrada en el resto de países responde principalmente a los gastos relacionados con la reorganización de la estructura operativa y de la red de distribución de MAPFRE CHILE.



# MAPFRE RE

- La evolución del resultado recoge:
  - unas primas imputadas netas estables, debido a una mayor dotación de la provisión para primas no consumidas en el presente ejercicio por el crecimiento y la baja siniestralidad del negocio aceptado. Por el contrario, dicha provisión se redujo en el primer semestre de 2005 por la conversión de parte de los contratos en no proporcionales;
  - el efecto de la apreciación del euro, que ralentiza el crecimiento de las primas y genera diferencias positivas de cambio por la disminución del importe de los pasivos;
  - el aumento del ratio de gastos por el aumento en las comisiones pagadas, debido a la mejora del resultado técnico del negocio aceptado.
- En el primer semestre de 2005 se traspasó a MAPFRE SEGUROS GENERALES la filial MAPLUX, lo que generó una minusvalía de 8,6 millones de euros que, al no ser deducible, produjo un incremento en la tasa impositiva.
- La disminución en los fondos propios responde principalmente a la reducción en el importe de las plusvalías no realizadas.



	6M 06	6M 05	% 06/05
Primas emitidas y aceptadas	713,6	666,8	7,0%
- de las que Primas Vida	49,6	52,4	-5,3%
Primas imputadas netas	438,3	437,7	0,1%
Resultado de suscripción total	29,7	45,1	-34,1%
Resultado financiero total	37,7	15,5	143,2%
Otros resultados	-1,3	-1,9	-31,6%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	66,1	58,7	12,6%
Resultado neto	43,7	34,0	28,5%
Inversiones	1.649,4	1.521,4	8,4%
Provisiones técnicas	1.576,0	1.261,8	24,9%
Fondos Propios	623,3	652,1	-4,4%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	58,9%	59,3%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	35,0%	31,0%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	93,9%	90,3%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



## MAPFRE ASISTENCIA

- Los resultados de MAPFRE ASISTENCIA reflejan:

- el incremento en el volumen de negocio en la mayoría de los mercados y ramos, con un peso cada vez mayor del ramo de pérdidas pecuniarias, caracterizado por una siniestralidad comparativamente inferior y mayores gastos;
- unos menores ingresos financieros debido a diferencias negativas de cambio;
- un aumento en la tasa fiscal debido a al crecimiento de los resultados en filiales con tasas comparativamente más altas y a un menor volumen de partidas deducibles.



- La filial en el Reino Unido ABRAXAS, aporta ingresos por 6,6 millones de euros y un beneficio neto de 1 millón de euros.

	6M 06	6M 05	% 06/05
Ingresos operativos	210,4	165,1	27,4%
- Primas emitidas y aceptadas	146,1	123,5	18,3%
- Otros ingresos	64,3	41,6	54,6%
Primas imputadas netas	115,8	90,0	28,7%
Resultado de suscripción total	8,8	6,0	46,7%
Resultado financiero total	-1,8	0,4	---
Otros resultados	-2,3	-2,1	9,5%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	4,7	4,3	9,3%
Resultado neto	3,6	3,6	0,0%
Inversiones	40,5	40,4	0,2%
Provisiones técnicas	147,2	113,2	30,0%
Fondos Propios	88,5	82,7	7,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	69,4%	73,9%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	23,0%	19,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	92,4%	93,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sección I Puntos clave

Sección II Información financiera

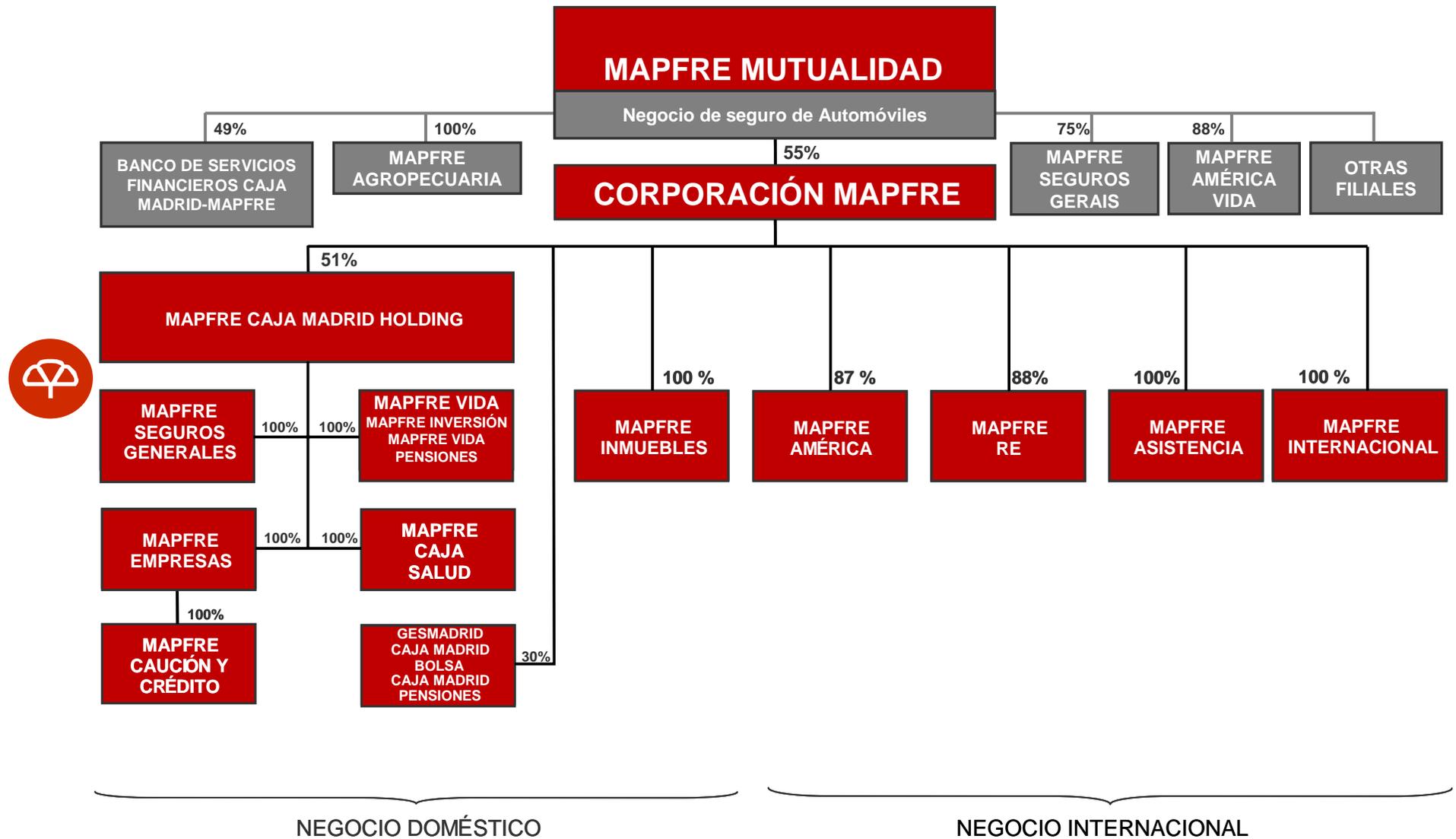
Sección III Evolución de los negocios

**Apéndice**

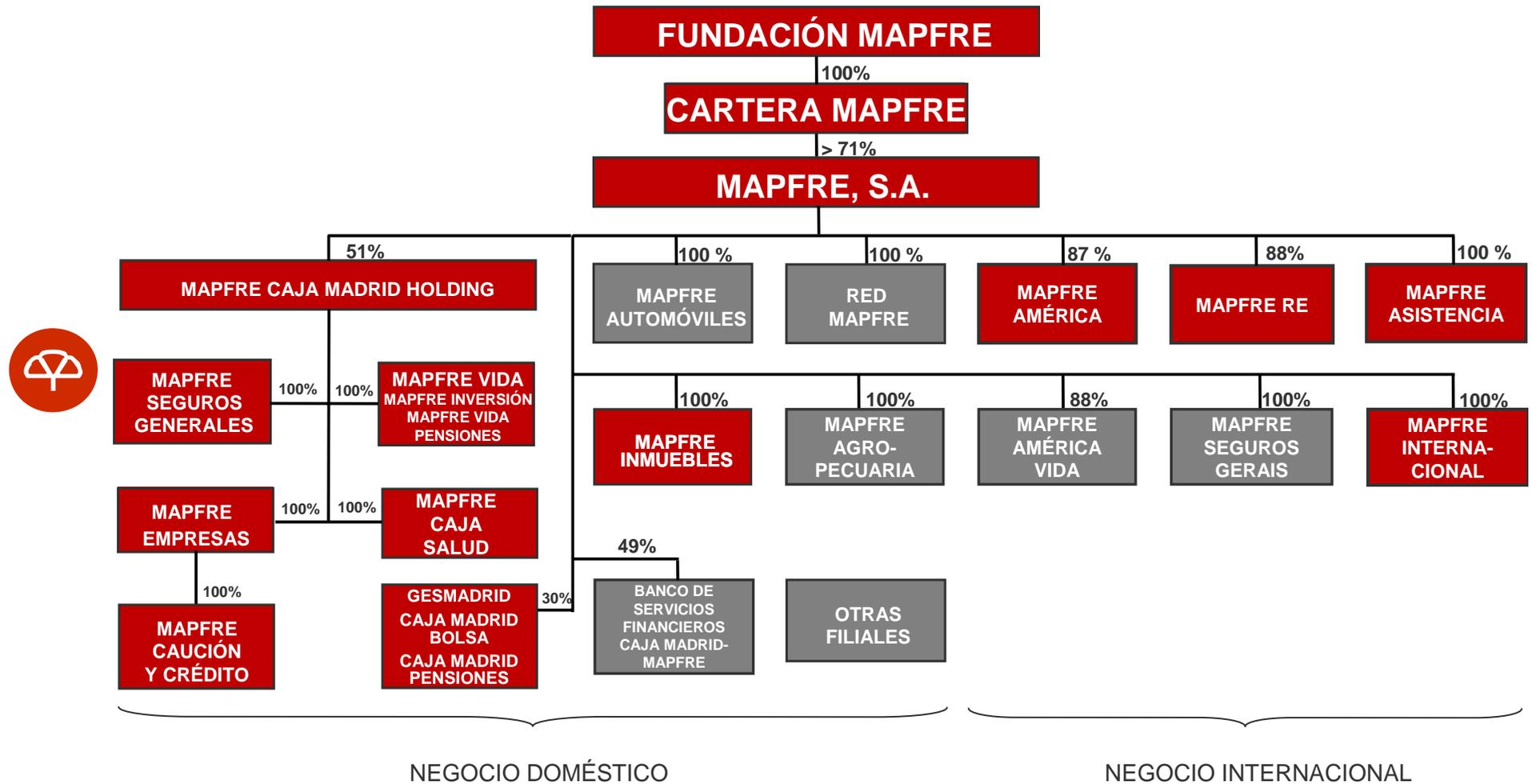
Calendario y contactos



# Organigrama corporativo actual



# Organigrama previsto tras el cambio en la estructura corporativa



## Participaciones traspasadas a CARTERA 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:



- 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:

- 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



	6M 06	6M 05	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.348,6	1.297,1	4,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.243,7	1.154,2	7,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-997,7	-883,8	12,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-180,7	-145,8	23,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	2,6	-1,5	---
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>67,9</b>	<b>123,1</b>	<b>-44,8%</b>
Ingresos financieros netos	114,3	54,0	111,7%
Otros ingresos y gastos no técnicos	11,4	-1,8	---
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>193,6</b>	<b>175,3</b>	<b>10,4%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	208,7	117,9	77,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	187,9	101,3	85,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-117,9	-89,7	31,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-76,6	-21,8	---
Otros ingresos y gastos técnicos	0,0	-0,1	---
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-6,6</b>	<b>-10,3</b>	<b>-35,9%</b>
Ingresos financieros netos	9,9	12,4	-20,2%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	---	---	---
Otros ingresos y gastos no técnicos	---	---	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>57,1%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	45,9	20,9	119,6%
Gastos de explotación	-42,8	-17,3	147,4%
Ingresos financieros netos	0,7	0,3	133,3%
Resultados de participaciones minoritarias	0,7	---	---
Otros ingresos netos	0,1	---	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>17,9%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>201,5</b>	<b>181,3</b>	<b>11,1%</b>
Impuestos	-65,3	-57,9	12,8%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>136,2</b>	<b>123,4</b>	<b>10,4%</b>
Resultado atribuido a socios externos	0,0	1,5	---
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>136,2</b>	<b>124,9</b>	<b>9,0%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	80,2%	76,6%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	14,3%	12,8%	
Ratio combinado No Vida <sup>(1)</sup>	94,5%	89,3%	

Millones de euros



1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

# NEGOCIOS APORTADOS:

## Balance pro forma



	6M 06	6M 05	% 06/05
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	2,6	1,6	62,5%
Inmovilizado Material	564,4	440,9	28,0%
Inversiones	3.073,0	2.604,5	18,0%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas <sup>(1)</sup>	-2,3	24,9	---
Otros activos	1.016,7	917,1	10,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.654,4</b>	<b>3.989,0</b>	<b>16,7%</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	1.054,5	808,6	30,4%
Socios externos <sup>(1)</sup>	-47,5	-47,4	0,2%
Deuda financiera	100,1	1,9	---
Provisiones técnicas	2.978,3	2.688,4	10,8%
- Provisiones del Seguro de Vida	300,4	183,3	63,9%
- Otras provisiones técnicas	2.677,9	2.505,1	6,9%
Provisiones para riesgos y gastos	51,7	37,1	39,4%
Otros pasivos	517,3	500,4	3,4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.654,4</b>	<b>3.989,0</b>	<b>16,7%</b>

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

Millones de euros

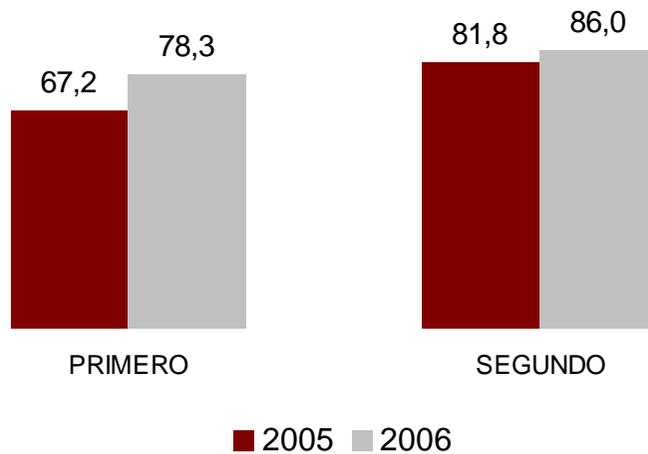


# CORPORACIÓN MAPFRE:

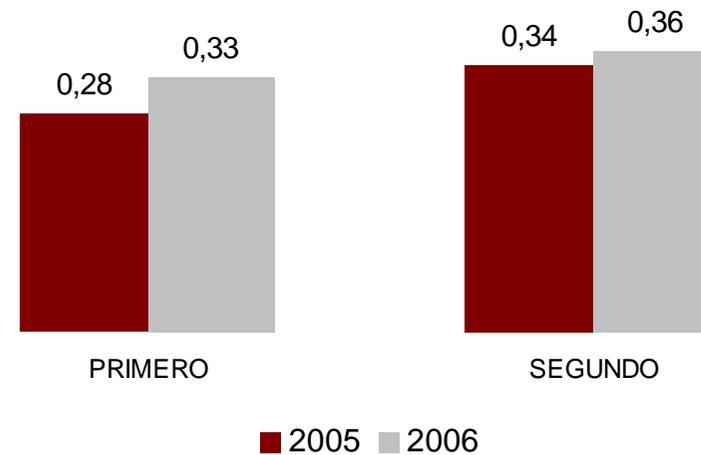
## Resultados trimestrales consolidados



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



**Resultado por acción trimestral (euros)**



# Ratios de gastos y siniestralidad por unidades y sociedades

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	6M 06	6M 05	6M 06	6M 05	6M 06	6M 05
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
UNIDAD DE SEGUROS GENERALES	26,8%	27,3%	63,9%	64,7%	90,7%	92,0%
UNIDAD DE EMPRESAS <sup>(4)</sup>	13,1%	13,9%	68,1%	70,0%	81,2%	83,9%
MAPFRE CAJA SALUD	15,4%	15,9%	80,9%	81,0%	96,3%	96,9%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	21,4%	21,7%	68,2%	68,9%	89,6%	90,6%
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMERICA	33,9%	32,6%	68,3%	68,8%	102,2%	101,4%
MAPFRE RE	35,0%	31,0%	58,9%	59,3%	93,9%	90,3%
MAPFRE ASISTENCIA	23,0%	19,3%	69,4%	73,9%	92,4%	93,2%
MAPFRE VIDA <sup>(5)</sup>	0,9%	0,9%				
<b>CORPORACION MAPFRE (Consolidado)</b>	<b>28,3%</b>	<b>26,7%</b>	<b>66,6%</b>	<b>67,1%</b>	<b>94,9%</b>	<b>93,8%</b>
MAPFRE AUTOMÓVILES	12,8%	12,7%	80,2%	78,1%	93,0%	90,8%
MAPFRE AGROPECUARIA	21,4%	21,3%	73,8%	70,4%	95,2%	91,7%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	24,4%	24,3%	75,4%	68,7%	99,8%	93,0%
MAPFRE AMÉRICA VIDA <sup>(5)</sup>	46,7%	16,2%				
BANCO SF CAJA MADRID - MAPFRE <sup>(6)</sup>	45,0%	50,6%				
<b>MAPFRE, S.A. (pro forma, consolidado)</b>	<b>23,2%</b>	<b>21,4%</b>	<b>71,5%</b>	<b>70,7%</b>	<b>94,7%</b>	<b>92,1%</b>

- 1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida.
- 2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida.
- 3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Siniestralidad. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida.
- 4) Debido a la importancia de los ingresos por clasificaciones de riesgos en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, los ingresos netos de otras actividades de dicha filial se añaden al numerador del ratio de gastos.
- 5) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio anualizado.
- 6) Ratio de eficiencia = (gastos de personal + gastos de administración) / Margen ordinario.



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades



	Patrimonio neto					
	6M 06		6M 05		Var. %	
	Cuota de		Cuota de			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE VIDA	295,7	284,2	297,9	286,2	-0,7%	-0,7%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	158,5	152,3	148,2	142,4	7,0%	7,0%
MAPFRE EMPRESAS	136,7	131,3	131,3	126,3	4,1%	4,0%
MAPFRE CAJA SALUD	56,8	54,6	51,2	49,1	10,9%	11,2%
Ajustes de cons. / Socios externos	145,9	140,0	125,9	120,9	15,9%	15,8%
MAPFRE-CAJA MADRID	793,6	762,4	754,5	724,9	5,2%	5,2%
MAPFRE AMÉRICA	671,0	96,2	615,8	88,6	9,0%	8,6%
MAPFRE RE	547,9	75,4	573,3	78,8	-4,4%	-4,3%
MAPFRE ASISTENCIA	88,5	---	82,7	---	7,0%	---
OTRAS EMPRESAS	181,6	18,9	83,9	18,6	116,4%	1,6%
Ajustes de cons. / Socios externos	-108,9	41,7	-23,7	15,2	---	174,3%
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>	<b>2.173,7</b>	<b>994,6</b>	<b>2.086,5</b>	<b>926,1</b>	<b>4,2%</b>	<b>7,4%</b>

Millones de euros



## Eliminaciones del reaseguro interno cedido a MAPFRE RE

	Provisiones técnicas		Primas emitidas y aceptadas	
	6M06	6M05	6M06	6M05
CORPORACIÓN MAPFRE	-470,4	-393,1	-285,3	-261,6
MAPFRE, S.A.	-38,9	-165,7	-16,5	-3,4



Millones de euros



Sección I Puntos clave

Sección II Información financiera

Sección III Evolución de los negocios

Apéndice

**Calendario y contactos**



## Calendario provisional para 2006

- 25/07/06 Publicación resultados del primer semestre 2006
- 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.

