





**Resultados pro forma 2006**

## Resultados pro forma 2006

Las Cuentas Anuales Consolidadas del grupo integrado por MAPFRE S.A. y sus sociedades filiales correspondientes a los años 2005 y 2006 han sido formuladas con base en sus respectivos perímetros de consolidación al cierre de dichos ejercicios, que obviamente no incluían los activos y negocios recibidos por la Sociedad en la ampliación de capital elevada a público el día 19 enero de 2007. Dichos activos y negocios formaban parte en 2005 y 2006 de los perímetros de consolidación de MAPFRE MUTUALIDAD y de CARTERA MAPFRE S.L. respectivamente.

Para facilitar una información adecuada a los destinatarios de este Informe Anual, se incluyen a continuación datos "pro forma" de las principales magnitudes y resultados consolidados que hubiese obtenido el Grupo en los ejercicios 2005 y 2006 si sus perímetros de consolidación hubiesen incluido los mencionados activos y negocios ("Resultados pro forma").

Esta información, que tiene una finalidad meramente comparativa, ha sido elaborada por la Sociedad a partir de los datos incluidos en las Cuentas Anuales consolidadas y auditadas de la propia Sociedad correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006, y de las Cuentas Anuales Consolidadas de las sociedades que se han integrado en MAPFRE S.A. en enero de 2007.

Conforme a lo establecido en el Reglamento (CE) 809/2004, MAPFRE S.A. incorporó información financiera pro forma en la "Nota sobre las acciones" verificada y registrada por la CNMV con motivo de la admisión a cotización de las acciones correspondientes a la ampliación de capital acordada el 29 de diciembre de 2006. Dicho documento incorpora el preceptivo Informe especial sobre información financiera pro forma emitido por la firma Ernst & Young, S.L., en el que se expresa la adecuada compilación de la información pro forma en función de las asunciones e hipótesis utilizadas, así como la consistencia de las políticas contables utilizadas para la preparación de la misma con las utilizadas por MAPFRE S.A. en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006.

## Ingresos por operaciones y fondos gestionados

Las primas emitidas de seguro directo y aceptadas de reaseguro del Grupo MAPFRE han ascendido en el año 2006 a 10.932,7 millones de euros, con aumento del 8,1 por 100. Los ingresos totales por operaciones han alcanzado en el año 2006 la cifra de 13.583,4 millones de euros, incluyendo 349,6 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:



	2006	2005	% Var. 06/05
<b>Sociedades con actividad principalmente en España</b>	<b>9.057,7</b>	<b>8.702,9</b>	<b>4,1%</b>
Primas emitidas y aceptadas	7.152,2	6.961,8	2,7%
Ingresos de inversiones	1.282,7	1.275,1	0,6%
Otros ingresos	622,8	466,1	33,6%
<b>Sociedades con actividad principalmente fuera de España</b>	<b>4.350,8</b>	<b>3.619,1</b>	<b>20,2%</b>
Primas emitidas y aceptadas	3.780,5	3.148,4	20,1%
Ingresos de inversiones	423,8	335,0	26%
Otros ingresos	146,4	135,8	7,8%
<b>Holding (individual)</b>	<b>167,8</b>	<b>241,6</b>	<b>(30,5)%</b>
<b>SUBTOTAL INGRESOS AGREGADOS</b>	<b>13.576,3</b>	<b>12.563,6</b>	<b>8,1%</b>
Ajustes de consolidación y otras sociedades	(342,5)	(385,3)	(11,1)%
<b>SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>13.233,8</b>	<b>12.178,4</b>	<b>8,7%</b>
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	349,6	295,7	18,2%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>13.583,4</b>	<b>12.474,1</b>	<b>8,9%</b>

Cifras en millones de euros

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	2006	2005	% Var. 06/05
Provisiones técnicas de Vida	15.265,8	15.200,4	0,4%
Fondos de pensiones	1.493,2	1.287,4	16,0%
Fondos de inversión	3.777,3	3.097,1	22,0%
<b>TOTAL</b>	<b>20.536,3</b>	<b>19.584,9</b>	<b>4,9%</b>

Cifras en millones de euros

NUEVO EDIFICIO DE  
MAPFRE EN OVIEDO



## ESPAÑA

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 7.152,2 millones de euros, a los que hay que añadir 349,6 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2006	2005	% Var. 06/05
AUTOMÓVILES pro forma	2.344,3	2.288,6	2,4%
VIDA	1.891,8	1.915,3	(1,2)%
GENERALES	1.182,8	1.140,2	3,7%
EMPRESAS	1.233,2	1.101,5	12,0%
SALUD	388,0	353,3	9,8%
AGROPECUARIA	229,3	242,4	(5,4)%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	(117,2)	(79,5)	47,4%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>7.152,2</b>	<b>6.961,8</b>	<b>2,7%</b>
<b>Aportaciones brutas a fondos de pensiones</b>	<b>349,6</b>	<b>295,7</b>	<b>18,2%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>7.501,8</b>	<b>7.257,5</b>	<b>3,4%</b>

Cifras en millones de euros

En general, todas las unidades muestran una evolución satisfactoria de las primas, considerando que el año 2006 ha estado marcado por una intensa competencia en precios, especialmente acusada en el ramo de Automóviles, en el que MAPFRE ha enfocado su actuación a la captación y mantenimiento de clientes con baja siniestralidad, que se han beneficiado de bonificaciones elevadas. El número total de vehículos asegurados por MAPFRE asciende al cierre del ejercicio a 5.728.800, frente a 5.698.000 en 2005.

MAPFRE AGROPECUARIA ha elevado su participación en el Seguro Agrario Combinado hasta el 22,5 por 100 (19,3 por 100 en 2005). El descenso de su volumen de negocio responde a la emisión anticipada en 2005 de las primas correspondientes a la campaña de cultivos frutales del ejercicio 2006. Sin computar esta circunstancia, su crecimiento se habría situado por encima del 9 por 100.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2005 y 2006, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2006):

	2006	2005	% Var. 06/05	Cuotas de mercado	
				2006	2005
Automóviles	2.493,2	2.450,5	1,7%	20,3%	21,0%
Salud	388,0	353,3	9,8%	7,8%	7,9%
Otros - No Vida	2.490,9	2.314,5	7,6%	18,0%	18,3%
Ajustes de consolidación	(117,2)	(79,5)			
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>5.254,9</b>	<b>5.038,8</b>	<b>4,3%</b>	<b>17,3%</b>	<b>17,8%</b>
Vida Riesgo	274,9	252,2	9,0%		
Vida Ahorro	1.622,4	1.522,2	6,6%		
Vida Exteriorizaciones	0,0	148,6	—		
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>1.897,3</b>	<b>1.923,0</b>	<b>(1,3)%</b>	<b>8,4%</b>	<b>9,0%</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	—	—			
<b>TOTAL</b>	<b>7.152,2</b>	<b>6.961,8</b>	<b>2,7%</b>	<b>13,5%</b>	<b>14,2%</b>

Cifras en millones de euros

En relación con las primas por canales de distribución, los volúmenes emitidos por los canales agencial y bancario (CAJA MADRID) han ascendido a 6.105,8 y 1.046,4 millones de euros, respectivamente (5.942,4 y 1.019,4 millones de euros en 2005).



ARGENTINA, OFICINAS DE PUERTO MADERO (BUENOS AIRES).

## INTERNACIONAL

Las primas emitidas y aceptadas por las Unidades y Sociedades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

	2006	2005	% Var. 06/05
<b>UNIDAD AMÉRICA<sup>1</sup></b>	<b>2.461,7</b>	<b>1.945,3</b>	<b>26,5%</b>
Argentina	275,7	202,5	36,1%
Brasil	959,6	650,9	47,4%
Chile	119,7	143,6	(16,6%)
Colombia	104,7	86,6	20,9%
El Salvador	32,0	28,4	12,7%
México	310,9	250,8	24,0%
Paraguay	9,1	8,6	5,8%
Perú	60,0	52,4	14,5%
Puerto Rico	270,9	254,3	6,5%
República Dominicana	10,8	1,8	—
Uruguay	11,7	10,0	17,0%
Venezuela	296,6	255,4	16,1%
<b>OTROS PAÍSES</b>	<b>133,2</b>	<b>127,2</b>	<b>4,7%</b>
MAPFRE INSULAR (Filipinas)	18,5	12,9	43,4%
MAPFRE U.S.A.	16,2	18,0	—
MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal)	98,5	96,3	2,3%
<b>SUBTOTAL SEGURO DIRECTO</b>	<b>2.594,9</b>	<b>2.072,5</b>	<b>25,2%</b>
<b>REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>1.437,7</b>	<b>1.337,4</b>	<b>7,5%</b>
<b>ASISTENCIA</b>	<b>296,3</b>	<b>254,5</b>	<b>16,4%</b>
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>	<b>4.328,9</b>	<b>3.664,4</b>	<b>18,1%</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	(548,4)	(516,0)	6,3%
<b>TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS</b>	<b>3.780,5</b>	<b>3.148,4</b>	<b>20,1%</b>

Cifras en millones de euros

(1) La Unidad América está formada por los holdings MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA.

Destaca el crecimiento de primas obtenido en América a pesar de la apreciación del 10 por ciento del euro frente al dólar estadounidense, que se ha visto favorecido por la expansión de la red propia de oficinas. Por países, destacan Brasil, que incorpora en 2006 el negocio de MAPFRE NOSSA CAIXA, y Argentina con 85 nuevas oficinas propias.

## Ratios de gestión

En los ramos No Vida, el ratio combinado consolidado ha sido en del 93,9 por 100, frente al 95,6 por 100 del ejercicio anterior. Este indicador ha registrado mejoras en prácticamente todas las Unidades y Sociedades, y especialmente en MAPFRE RE, que se ha beneficiado de la escasa incidencia de catástrofes naturales aseguradas. La evolución de los principales ratios de gestión se recoge en el cuadro siguiente:

COMPAÑÍA	Ratios					
	Gastos <sup>(1)</sup>		Siniestralidad <sup>(2)</sup>		Combinado <sup>(3)</sup>	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
AUTOMÓVILES pro forma	14,4%	12,2%	76,9%	78,1%	91,2%	90,3%
GENERALES	27,7%	27,3%	62,8%	64,7%	90,5%	92,0%
EMPRESAS <sup>(4)</sup>	20,3%	12,1%	65,7%	78,0%	86,0%	90,1%
SALUD	16,6%	15,7%	78,1%	81,2%	94,7%	96,9%
AGROPECUARIA	21,7%	19,1%	67,3%	74,7%	89,0%	93,8%
VIDA <sup>(5)</sup>	0,9%	0,9%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMERICA	36,4%	34,8%	66,6%	68,2%	103,0%	103,0%
REASEGURO	34,8%	32,1%	57,6%	67,6%	92,3%	99,7%
ASISTENCIA	22,9%	25,3%	70,8%	71,4%	93,7%	96,7%
MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal)	26,0%	30,7%	77,3%	65,2%	103,3%	95,9%
<b>MAPFRE S.A. CONSOLIDADO PRO FORMA</b>	<b>24,9%</b>	<b>22,1%</b>	<b>69,0%</b>	<b>73,5%</b>	<b>93,9%</b>	<b>95,6%</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. En el ejercicio 2006 se incluyen las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 0,7 puntos porcentuales del ratio de gastos.

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

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

## Resultados

El detalle de la cuenta de resultados consolidada pro forma se muestra a continuación<sup>(1)</sup>:

	2006	2005	% Var. 06/05
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	8.452,2	7.801,1	8,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.989,4	6.409,1	9,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(4.825,6)	[4.712,5]	2,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(1.601,7)	[1.349,8]	18,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	(136,4)	(64,7)	110,8%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>425,7</b>	<b>282,1</b>	<b>50,9%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	493,8	401,8	22,9%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>919,5</b>	<b>683,9</b>	<b>34,4%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	2.480,5	2.309,0	7,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.353,8	2.176,1	8,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.500,6)	[2.558,2]	[2,3]%
Gastos de explotación netos de reaseguro	(353,2)	(269,2)	31,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	(4,6)	(9,7)	(52,6)%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>(504,6)</b>	<b>(661,0)</b>	<b>(23,7)%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	654,1	763,7	[14,4]%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones Unit Linked	21,8	25,6	[14,8]%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>171,3</b>	<b>128,3</b>	<b>33,5%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	480,3	406,4	18,2%
Gastos de explotación	(413,3)	(355,5)	16,3%
Otros ingresos y gastos	(1,7)	8,9	—
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>65,3</b>	<b>59,8</b>	<b>9,2%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.156,1</b>	<b>872,0</b>	<b>32,6%</b>
Impuestos	(355,5)	(273,7)	29,9%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>800,6</b>	<b>598,3</b>	<b>33,8%</b>
Resultado atribuido a socios externos	(190,4)	(140,0)	36,0%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>610,2</b>	<b>458,3</b>	<b>33,1%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	69,0%	73,5%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)(3)</sup>	24,9%	22,1%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	93,9%	95,6%	

Cifras en millones de euros

1) A diferencia de las magnitudes pro forma 2005 publicadas en junio 2006, las que aquí se presentan incluyen las partidas correspondientes al reaseguro aceptado por MAPFRE MUTUALIDAD.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

3) Incluye las provisiones constituidas para jubilaciones anticipadas, que han supuesto 0,7 puntos porcentuales del ratio de gastos.



El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 800,6 millones de euros (598,3 millones de euros en 2005), con incremento del 33,8 por 100. El beneficio neto después de impuestos y socios externos ha alcanzado la cifra de 610,2 millones de euros, con incremento del 33,1 por 100.

La evolución de los resultados de las principales Unidades y Sociedades se muestra en el cuadro siguiente:

	Antes de impuestos y socios externos		Después de impuestos y socios externos	
	2006	2005	2006	2005
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>				
<b>Unidades con actividad principalmente en España</b>				
AUTOMÓVILES pro forma	375,6	353,7	252,8	238,3
VIDA	142,3	133,1	96,5	88,8
GENERALES	161,3	111,6	106,0	69,7
EMPRESAS	115,5	103,9	78,7	71,4
CAJA SALUD	26,5	15,7	16,5	9,9
AGROPECUARIA	34,1	13,1	21,4	8,8
<b>Unidades con actividad principalmente fuera de España</b>				
AMÉRICA	116,1	96,5	93,0	110,4
REASEGURO	115,8	54,4	77,2	32,3
ASISTENCIA	14,3	13,4	10,0	9,5
MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal)	6,6	6,3	4,8	4,4
MAPFRE INSULAR (Filipinas)	2,1	3,1	1,8	2,9
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>				
MAPFRE INMUEBLES	12,9	2,8	8,3	2,4
MAPFRE INVERSIÓN	50,4	39,2	32,4	25,4
MAPFRE QUAVITAE	0,4	(1,0)	0,1	(1,2)
<b>SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MINORITARIA<sup>(1)</sup></b>				
GESMADRID	5,5	5,7	3,6	3,7
CAJA MADRID PENSIONES	3,0	2,3	2,0	1,5
CAJA MADRID BOLSA	5,7	2,7	3,8	1,8
BANCO S.F. CAJA MADRID-MAPFRE	6,7	9,5	2,0	5,9

Cifras en millones de euros

(1) Resultados ajustados por el porcentaje de participación.

CONFERENCE CALL.  
PRESENTACIÓN ANUAL  
DE RESULTADOS  
EN LA SEDE DE MAPFRE  
EN MADRID



En el cuadro siguiente se presenta la reconciliación del beneficio consolidado contable del Grupo con el resultado pro forma:

UNIDADES	Beneficio a.i.m.	Impuestos	Minoritarios	Beneficio d.i.m.
<b>Negocios existentes</b>				
VIDA E INVERSIÓN	192,6			
GENERALES	161,3			
EMPRESAS	115,5			
SALUD	26,5			
MAPFRE AMÉRICA	101,4			
REASEGURO	115,8			
ASISTENCIA	14,3			
Ajustes de consolidación y otros	10,0			
<b>SUBTOTAL</b>	<b>737,4</b>	<b>(221,5)</b>	<b>(185,7)</b>	<b>330,2</b>
<b>Negocios aportados</b>				
AUTOMÓVILES	380,1			
- ajustes pro forma <sup>(1)</sup>	(4,5)			
AGROPECUARIA	34,1			
AMÉRICA VIDA	14,7			
SEGUROS GERAIS	6,6			
Ajustes de consolidación y otros	(12,3)			
<b>SUBTOTAL</b>	<b>418,7</b>	<b>(134,0)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>280,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.156,1</b>	<b>(355,5)</b>	<b>(190,4)</b>	<b>610,2</b>

Cifras en millones de euros

1) La cifra indicada recoge principalmente los siguientes ajustes: en la cifra de primas se excluyen los ingresos procedentes del reaseguro aceptado y cedido a otras entidades MAPFRE; los gastos de explotación no contienen las partidas relativas a los ramos de actividad y recursos traspasados a otras entidades MAPFRE en el marco del proceso de reorganización corporativa; los ingresos financieros no contienen los dividendos recibidos de CORPORACIÓN MAPFRE (ahora MAPFRE S.A.); y los impuestos se calculan en base a una tasa impositiva del 35 por 100.

## Balance

El balance consolidado pro forma se presenta en el cuadro siguiente:

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

Cifras en millones de euros

Los activos totales gestionados, incluyendo los fondos de inversión y fondos de pensiones, han ascendido a 38.988,3 millones de euros (36.551,4 millones de euros en 2005) con incremento del 6,7 por 100.

Las inversiones y fondos líquidos muestran a 31 de diciembre de 2006 un valor contable de 26.616,7 millones de euros, con aumento del 4,8 por ciento respecto al año anterior. Este crecimiento moderado es debido a la disminución del valor de la renta fija por a la subida de los tipos de interés. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	<b>2006</b>	<b>% sobre total</b>	<b>2005</b>	<b>% sobre total</b>
<b>Inversiones sin riesgo</b>	<b>1.678,1</b>	<b>6,3%</b>	<b>1.724,2</b>	<b>5,8%</b>
Tesorería	1.422,3	5,3%	1.424,5	4,4%
Inversiones por cuenta tomadores de seguros	255,8	1,0%	299,7	1,4%
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>1.587,5</b>	<b>6,0%</b>	<b>1.365,3</b>	<b>3,3%</b>
Inmuebles de uso propio	804,0	3,0%	739,8	1,7%
Resto de inversiones inmobiliarias	783,5	2,9%	625,5	1,6%
<b>Inversiones financieras</b>	<b>22.873,9</b>	<b>85,9%</b>	<b>21.949,0</b>	<b>89,8%</b>
Acciones	911,4	3,4%	551,5	2,1%
Renta fija	20.169,3	75,8%	19.834,5	81,9%
Fondos de inversión	1.421,3	5,3%	1.161,6	4,2%
Otras inversiones financieras	371,9	1,4%	401,4	1,7%
<b>Resto de inversiones</b>	<b>477,2</b>	<b>1,8%</b>	<b>370,3</b>	<b>1,1%</b>
Inversiones en participadas	269,9	1,0%	224,4	0,5%
Depósitos por reaseguro aceptado	95,8	0,4%	34,5	0,4%
Otras inversiones	111,5	0,4%	111,4	0,1%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>26.616,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>25.408,8</b>	<b>100,0%</b>

Cifras en millones de euros

Los inmuebles figuran reflejados en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes que, al cierre del ejercicio ascendían a 893,3 millones de euros, según valoración de expertos independientes.

## Inversiones en empresas del grupo

### INVERSIONES DIRECTAS

- Se ha desembolsado el importe pendiente de pago de la ampliación de capital de 60 millones de euros realizada en el ejercicio 2005 por el BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, por importe de 30 millones de euros.

### INVERSIONES DE FILIALES

- EL BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE ha suscrito una ampliación de capital de 20 millones de euros de su filial FINANMADRID, para acompañar el crecimiento del volumen de negocio.
- Se ha creado la sociedad NUEVO MULTICENTRO, cuyo capital pertenece en su totalidad a MAPFRE AUTOMÓVILES, con un desembolso de 2 millones de euros.

- Se ha constituido conjuntamente con el Grupo Salvador Caetano (Portugal) la sociedad IBERICAR, SOCIEDAD IBÉRICA DE AUTOMOCIÓN S.A., para el desarrollo en España de las actividades de compra y venta de vehículos y de los productos y servicios relacionados con el automóvil. El capital total de la sociedad asciende a 140 millones de euros, habiéndose desembolsado en un 25 por 100; y MAPFRE AUTOMÓVILES tiene en ella una participación del 49 por 100.
- MAPFRE AMÉRICA VIDA ha suscrito una ampliación de capital realizada por su filial MAPFRE VERA CRUZ VIDA, por importe de 38 millones de euros.

## Patrimonio neto y rentabilidad

El patrimonio neto consolidado pro forma ascendía al cierre del ejercicio a 5.054,2 millones de euros. De este importe, 1.027,8 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales.

En el cuadro siguiente se presenta la reconciliación del patrimonio neto contable con el patrimonio neto "pro forma" a 31.12.06:

<b>Patrimonio neto contable</b>	<b>3.411,7</b>
Ampliación de capital - tramo no dinerario	
Activos aportados	3.066,2
Plusvalías no reconocidas en los activos aportados <sup>(1)</sup>	(1.807,5)
Ampliación de capital - tramo dinerario	383,8
<b>Patrimonio neto pro forma</b>	<b>5.054,2</b>

Cifras en millones de euros

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

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio consolidado después de impuestos y el patrimonio neto medio, ha ascendido al 16,1 por 100. En el cuadro siguiente se muestra el ROE de las principales Unidades y Sociedades:

	2006			
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % <sup>1</sup>	2005 ROE % <sup>1</sup>
AUTOMÓVILES pro forma	624,0	252,8	40,5%	n.a.
VIDA	628,4	128,9	20,5%	19,8%
GENERALES	330,8	106,0	32,0%	23,2%
EMPRESAS	292,2	78,7	26,8%	24,7%
SALUD	114,2	16,5	14,4%	9,8%
AGROPECUARIA	113,9	21,4	18,8%	9,1%
AMÉRICA	877,9	93,0	10,6%	15,2%
REASEGURO	634,9	77,2	12,2%	5,6%
ASISTENCIA	93,5	10,0	10,7%	12,2%
MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal)	69,5	4,8	6,9%	6,7%
BANCO S.F. CAJA MADRID - MAPFRE	283,1	4,0	1,4%	5,4%
MAPFRE INMUEBLES	118,7	8,3	7,0%	3,5%
MAPFRE S.A. Consolidado pro forma	3.780,5	610,2	16,1%	n.a.

Cifras en millones de euros

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