

VIDA Y AHORRO*

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

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

Órganos de Gobierno*

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



SEDE DE MAPFRE VIDA.
GENERAL PERÓN, 40

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

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

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

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

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

Principales actividades

NUEVOS PRODUCTOS

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

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





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

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

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

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

ACCIÓN COMERCIAL

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

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



ACUERDO CON CAJA
CASTILLA LA MANCHA

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

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

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

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

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

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

GESTIÓN TÉCNICA

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

SISTEMAS DE INFORMACIÓN Y TECNOLÓGICOS

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

Perspectivas

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

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

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

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

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

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

Millones de euros

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

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

Millones de euros

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

Millones de euros

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

Millones de euros

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