



# para la prensa

Persona de contacto:  
Dipl.-Kfm. Rainer Küppers  
Responsable del Área Central: Prensa  
Königinstr. 107, 80802 München  
Dirección postal: 80791 München,  
Alemania  
Fax: +49 (89) 3891-3599  
Tel.: +49 (89) 3891-2504  
E-mail: [rkueppers@munichre.com](mailto:rkueppers@munichre.com)  
<http://www.munichre.com>

---

Múnich, a 28 de febrero de 2007

- **Cifras provisionales de resultados 2006: Beneficios récord de más de 3.500 millones de € (+28,5%)**
- **Superadas con creces las expectativas iniciales**
- **Reaseguro: El beneficio casi se duplica alcanzando 2.700 millones de €**
- **Seguro directo: ERGO con un beneficio de 906 millones de € (+15,3%)**
- **De nuevo se aumentarán fuertemente los dividendos – a 4,50 (3,10) € por acción) / el importe de los dividendos será de aprox. 1.000 millones de €**
- **El Presidente de la Junta Directiva Nikolaus von Bomhard: “Nuestro enfoque estratégico da sus frutos. “Estamos bien preparados para 2007 y los próximos años.”**
- **Se aspira lograr un beneficio anual para 2007 de 2.800 a 3.200 millones de €, aprox. un 10% sobre el objetivo previsto del ejercicio precedente**

*El Grupo Münchener Rück ha superado notablemente sus objetivos para el año 2006 y ha mejorado todas las cifras clave. En base a los números provisionales, arroja de nuevo un beneficio récord con 3.500 millones de € (+28,5%), incrementa al 20,3% sus beneficios sobre el capital propio ajustado al riesgo y consigue nuevas marcas con unos combined ratios nuevamente reducidos en el reaseguro (92,6%) y el seguro directo (90,8 %).*

*“Por tercera vez consecutiva arroja un beneficio récord – esto pone de manifiesto la fuerza desatada por la clara orientación al rendimiento“, así, las palabras del Presidente de la Junta Directiva Nikolaus von Bomhard durante la presentación de las cifras del ejercicio. “Esta estrategia se mantiene: Aprovechamos de forma selectiva y con una finalidad determinada el potencial de crecimiento de nuestro Grupo.”*

*Von Bomhard: “En los últimos tres años hemos puesto a la Münchener Rück en forma para abordar los retos del futuro mediante la gerencia de riesgos integrada y una diversificación activa. Una proximidad al cliente sin igual y conocimientos reconocidos nos dan una posición especial en el mercado. Nuestros clientes de reaseguro y de seguro directo tienen una demanda considerable de protección financiera. Esto nos posibilita ampliar calculadamente y en el momento oportuno el negocio rentable en prometedores segmentos y regiones en crecimiento. Nuestros accionistas también participarán en ello.”*

*Von Bomhard aspira a obtener para el Grupo Münchener Rück en 2007 un beneficio de 2.800 a 3.200 millones de €, lo que supone aprox. un 10% más que el margen previsto hace un año para 2006 de 2.600 a 2.800 millones de €.*

### **Cifras de negocio 2006 del Grupo Münchener Rück (cifras provisionales)**

De nuevo, y con condiciones marco muy buenas, el Grupo pudo superar notablemente en el ejercicio del informe el beneficio récord del ejercicio precedente. Tanto el reaseguro como el seguro directo contribuyeron en gran medida a este elevado beneficio de 3.500 (2.700) millones de €. El resultado operativo se incrementó incluso en un 32,6% a 5.500 (ejercicio anterior: 4.100) millones de €.

El capital propio aumentó, debido sobre todo al incrementado beneficio consolidado, en un 8,3%, a 26.400 (24.400) millones de € (ejercicio anterior: 24.400) millones de €. Los réditos determinantes para los aseguradores sobre el capital propio ajustado al riesgo ("Return on Risk adjusted Capital, RoRaC") de 17.000 (14.400) millones de € se elevaron a un 20,3 (18,7)%. El "Return on Equity (RoE) –los réditos sobre el capital propio que figura en balance– se situó en un 14,2 (12,5)%.

La Junta Directiva tiene previsto, bajo reserva de la conformidad por parte del Consejo de Supervisión, proponer a la Junta General un dividendo de 4,50 (3,10) € por acción. Con ello, el reparto total a los accionistas se elevaría a 988 (707) millones de €.

Ya se ha podido concluir la readquisición de acciones iniciada en noviembre de 2006. Se han comprado algo más de 8 millones de acciones a una cotización media de 124,36 €. Para la fecha en la que tendrá lugar la Junta General de Accionistas ya se habrán retirado estas acciones. "Este paso pone de manifiesto que nosotros configuramos nuestra dotación de capital conforme a las necesidades y que lo logramos mediante una activa gestión", resaltó von Bomhard. "Con esta readquisición y los previstos dividendos, damos al mercado de capitales hasta finales de abril aprox. 2.000 millones de €."

Las primas contabilizadas ascendieron a 37.400 (38.200) millones de €, lo que equivale aproximadamente al nivel del ejercicio anterior, si se tienen en cuenta las modificaciones en el círculo de consolidación (2005 venta de la Karlsruher y la Nieuwe Hollandse Lloyd Verzekeringsgroep NHL; 2006 compra de Isviçre) y las influencias de las paridades cambio-monetarias.

### **Reaseguro: El beneficio casi se duplica alcanzando 2.700 millones de €**

El excelente resultado del negocio de reaseguro se benefició de los precios y condiciones adecuados al riesgo. Además, la industria aseguradora internacional, a diferencia del ejercicio anterior, se libró en gran medida de siniestros de gran envergadura originados por catástrofes naturales.

El resultado operativo se incrementó en un 84,5 % a 4,4 (2,4) millones de €. El reaseguro contribuyó al beneficio del Grupo con 2,7 (1,4) millones de €, un 92,9% más que en el ejercicio precedente.

El combined ratio se situó al buen nivel del 92,6 (111,7)%, de ello 1,3 (19,4) puntos porcentuales recayeron sobre catástrofes naturales. Para la Münchener Rück, los mayores daños por un solo siniestro en 2006 fueron los así denominados “man-made-losses” Un solo incendio en una planta de laminación en frío de ThyssenKrupp, por ejemplo, causó un siniestro por valor de unos 50 millones de €.

Con una política de suscripción inalteradamente disciplinada, en 2006 se pudo mantener el alto nivel del volumen de primas con 22.200 (22.300) millones de €. La distribución entre los segmentos Vida/Salud con una cifra de negocio de 7.700 (7.800) millones de € y Daños/Accidentes de 14.500 (14.500) millones permaneció invariada. Von Bomhard: “Nos mantenemos en la línea probada: No vamos a adquirir un mayor volumen de negocio a costa de la calidad.”

Tal y como es habitual, en el segmento de Daños/Accidentes se produjeron aumentos y disoluciones de reservas para siniestros pendientes que se compensaron más o menos. Posición individual de máxima envergadura: un aumento de la reserva para daños por asbesto, totalizando 465 millones de € en los EE UU y, en contraposición, una disolución de provisiones que se mantuvieron a nivel del Grupo.

### **Seguro directo: ERGO muy por encima de las expectativas con un beneficio por 906 millones de €**

Las aseguradoras directas del Grupo Münchener Rück registraron un resultado operativo en 2006 que totalizó 1.300 (1.500) millones de €, el beneficio se situó en 1.100 (1.200) millones de €. En el resultado del ejercicio precedente influyeron los rendimientos especiales derivados del canje de las acciones de HVB en acciones de UniCredit, así como la reducción del perímetro de consolidación (entre otros, venta de la Karlsruher ); sin dichas influencias y deflactado por un efecto fiscal positivo en el año 2006, el aumento del beneficio hubiera ascendido a 200 millones de €.

En el grupo asegurador ERGO que totalizó en el segmento del seguro directo aproximadamente un 95% de las primas brutas contabilizadas, el beneficio aumentó en un 15,3% a 906 (786) millones de €. Se pudo continuar reduciendo su combined ratio (Daños/Accidentes, inclusive Protección jurídica) al muy buen nivel del 90,7 (92,3,1)%; sin menospreciar el satisfactorio desarrollo del combined ratio del conjunto del grupo asegurador directo –es decir, inclusive Europäische Reiseversicherung y el Watkins-Syndicat– que se situó al 90,8 (93,1)%.

En el segmento del seguro directo del Grupo Münchener Rück decrecieron las primas brutas contabilizadas a 16.700 (17.600) millones de €, las cuales hubieran permanecido estables sin las ventas ya conocidas.

Las aseguradoras de Vida y Salud totalizaron primas por un importe de 11.600 (12.300) millones de €. El retroceso se debe principalmente a la venta de la Karlsruher. El volumen de negocio de las aseguradoras de Daños y Accidentes (inclusive Defensa Jurídica) ascendió a 5.100 (5.300) millones de €. El negocio extranjero se incrementó perceptiblemente. En Alemania se registró un descenso del encaje de primas,

entre otras razones por la suscripción exclusivamente muy selectiva del negocio de flotas de vehículos.

### **Las inversiones de capital situadas a un nivel estable**

Las inversiones de capital del Grupo Münchener Rück ascendieron a finales del año de forma invariada respecto al ejercicio anterior a aproximadamente 177.000 millones de €. El resultado de las inversiones de capital se situó al elevado nivel de 8.900 millones de €. El rédito de las inversiones de capital se cifró en un 5,0 (5,9)%. El resultado del año anterior de 10.800 millones de € estuvo marcado por los beneficios obtenidos del canje de las acciones de HVB en acciones de UniCredit y por la venta del grupo asegurador Karlsruher Versicherungsgruppe por un total de 1.100 millones de € en términos brutos. El saldo positivo resultante de las ganancias y pérdidas no realizadas de valores enajenables en todo momento se redujo debido al aumentado nivel del interés de mercado en un 15,4% a 9.300 miles de millones de € y continuó así a un alto nivel. La cuota de acciones se incrementó debido a la dinámica positiva en los mercados de títulos variables de todo el mundo al 14,6 (14,0)%.

La MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, la compañía gestora del patrimonio de la Münchener Rück y del grupo asegurador ERGO, gestionaba al 31 de diciembre de 2006 una inversiones de capital propias del Grupo por un valor de 172.400 (168.600) millones de €. Dentro del marco de un Joint venture sujeto a una participación de capital con la PICC Asset Management Company Ltd., Shanghai, el Grupo participa ahora en la dinámica evolución al alza del mercado chino de gestión de patrimonio.

### **Efectos fiscales especiales**

Después de una nueva regulación del derecho fiscal alemán sobre la renta de las personas jurídicas, en los años 2008 a 2017 se realizará el pago de antiguos efectivos. Hubo que contabilizarlos ya en 2006 como créditos con su valor en efectivo (después de considerar la participación en las ganancias) de 356 millones de €, aumentado así el beneficio.

Por su parte se registró un elevado despliegue fiscal del orden de 770 millones de € porque se amortizaron al completo, desde el aspecto puramente contable, los impuestos diferidos activos de los arrastres de pérdidas en la Munich Re America. Esto alivia la futura situación de rendimiento de la Compañía.

### **Perspectivas para 2007: Se mantiene el objetivo del 15% RoRaC (Return on Risk adjusted Capital)/ Se prevé un beneficio anual de 2.800 a 3.200 millones de €**

La Münchener Rück continua manteniendo su objetivo de lograr también para 2007 un rendimiento superior al 15% sobre el capital propio ajustado al riesgo. Si bien no se cuenta con un aumento en respecto al elevado nivel de beneficios de 2006, cuanto más que debido a la tormenta invernal Kyrill la carga derivada de catástrofes naturales se encuentra ya ahora claramente por encima de la carga registrada a finales de febrero de 2006. Sin embargo, von Bomhard se mostró optimista: Se prevé de nuevo un claro aumento de los beneficios consolidados – en comparación con las expectativas iniciales para 2006. Sobre la base de la dotación de capital al cambio de año 2006/2007, ello correspondería a un superávit del Grupo después de la consolidación de entre 2.800 y 3.200 millardos de €, un 10% más que el margen de beneficios previsto para 2006.

Para el reaseguro, la Münchener Rück espera de nuevo un combined ratio inferior al 97%. Por lo que al seguro directo respecta, en 2007 ésta debería ser de nuevo inferior al 95%.

Si los tipos de cambio permanecen estables, la Münchener Rück espera, de momento, para 2007 a nivel de todo el Grupo que los ingresos por primas asciendan a un importe entre 37.500 y 38.500 millones de € (más o menos el mismo nivel que el ejercicio anterior), de los cuales cuenta (antes de la consolidación) que de 22.000 a 23.000 millones de € recaigan sobre el negocio de reaseguro y de 17.000 a 17.500 millones de € sobre el seguro directo.

“En las renovaciones todavía pendientes para 2007 en el Japón y Corea del Sur así como también en algunas partes del mercado de EE UU, Australia y Latinoamérica, vamos a seguir dirigiendo consecuentemente nuestra política de suscripción a precios y condiciones acordes con los riesgos. Rendimiento antes que crecimiento – ello es válido igualmente para el reaseguro y para el seguro directo”, según palabras de von Bomhard. “Y de ello se benefician nuestros clientes, pues es especialmente en el reaseguro donde nuestra fuerza financiera y la amplia diversificación hacen posible que podamos seguirles ofreciendo nuestra capacidad global. Somos un socio fuerte y fiable para nuestros clientes de reaseguro y de seguro directo.”

#### **Posicionarse en mercados con futuro y aprovechar las fuerzas existentes**

Para el Reaseguro, la Münchener Rück ve posibilidades de un crecimiento rentable a medio y largo plazo. Aparte de la clásica transferencia de riesgos, creamos valor para nuestros clientes a través de servicios de asesoramiento altamente desarrollados y experiencia en la suscripción. Esta oferta de gran interés nos garantiza también en el futuro un gran potencial de crecimiento”, declaró von Bomhard. “En su conjunto, la demanda de protección de riesgos aumentará, debido a la concentración de valores, los desarrollos tecnológicos y también al cambio climático.” Según su opinión, existen, por ejemplo, prometedoras posibilidades de crecimiento y de rendimiento en los seguros agrarios en los EE UU. Allí, la Münchener Rück ha explotado nuevo y sustancial potencial comercial.

En el seguro directo, la ampliación de actividades en el extranjero está en el primer plano. „Seguimos apostando por el tema de la previsión con responsabilidad propia, que tendrá gran relevancia en el futuro, dijo von Bomhard. Sobre todo en determinados países del Este y Sureste de Europa así como en países umbral como la India él ve potencial de un crecimiento rentable. En Alemania, la ERGO quiere volver a aumentar su negocio en el seguro de Daños privado y comercial y, sobre todo, en el seguro de Accidentes.

En las iniciativas ya presentadas en el mercado global de Salud, la Münchener Rück se basa en su capacidad singular de poder tener en consideración de forma individual las necesidades regionales de mercado y de los clientes. “Aquí apostamos sobre todo en nuestra ventaja en términos de experiencia – al fin y al cabo llevamos ya casi 20 años trabajando en el mercado internacional de la Salud”, dice von Bomhard. “Gracias a esta ventaja podemos ofrecer un gran número de modelos de negocio – del seguro directo al reaseguro pasando hasta servicios manager-care.”

---

El **Grupo Münchener Rück** opera en todo el mundo para crear valor derivado de los riesgos. Con 3.536 millones de € presentó en el ejercicio 2006 los beneficios más altos en la historia de la empresa de más de 126 años. Sus ingresos por primas ascendieron en 2006 a unos 37.000 millones de €, las inversiones de capital a aproximadamente 177.000 millones de €. El Grupo se caracteriza por una diversificación muy acentuada, proximidad al cliente y estabilidad en el rendimiento: Está representada con unos 37.000 empleados en más de 50 sedes en todo el mundo y opera en todos los ramos del seguro. Con unos ingresos de primas por unos 22.000 millones de € en el año 2006 provenientes sólo del reaseguro es una de las reaseguradoras líderes a nivel mundial. El Grupo Münchener Rück unifica sus actividades relativas al seguro directo principalmente en el grupo asegurador ERGO que es el segundo oferente en el mercado alemán de seguro directo y oferente líder en el mercado asegurador europeo, tanto de seguros de Salud como de seguros de Defensa Jurídica. El grupo asegurador ERGO está presente en 25 países; 33 millones de cliente confían en las prestaciones, competencia y seguridad de ERGO.

---

#### Disclaimer

La presente nota de prensa contiene enunciados que apuntan al futuro y que están basados en suposiciones y pronósticos actuales de la Dirección de la Münchener Rück. Cualquier riesgo –ya se conozca o no– así como incertidumbres y otros factores pueden llevar a que el desarrollo efectivo y, en especial, los resultados así como la situación financiera y los negocios de nuestra compañía difieran considerablemente de los enunciados aquí establecidos para el futuro. La compañía no se responsabiliza de actualizar los enunciados orientados al futuro o de adaptarlos a los eventos o desarrollos futuros.

---

Nota a las redacciones: Para cualquier consulta sírvanse dirigirse a Rainer Küpers (Tel.: +49 (89) 38 91-25 04) o a Johanna Weber (Tel.: +49 (89) 38 91-26 95).

Encontrará la presentación para la rueda de prensa de hoy (9:30 horas) en alemán e inglés bajo [www.munichre.com](http://www.munichre.com) . Se retransmitirá toda la duración de la conferencia en Internet: [www.munichre.com/bilanz-pk](http://www.munichre.com/bilanz-pk)

El 20 de marzo de 2007 se publicará la Memoria de la Münchener Rück. La Junta General de la compañía tendrá lugar el día 26 de abril 2007.

Múnich, a 28 de febrero de 2007  
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft  
fdo. Dr. von Bomhard                      fdo. Küppers


**Grupo Münchener Rück**  
**Cifras importantes (IFRS) del ejercicio 2006 (cifras provisionales)**

| <b>GRUPO MÜNCHENER RÜCK</b>  |            | <b>2006</b>       | <b>2005*</b> |                        | <b>Variación</b> |
|--|------------|-------------------|--------------|------------------------|------------------|
|  |            |                   |              | en cifras<br>absolutas | en %             |
| <b>Primas brutas contabilizadas</b>  | millones € | <b>37 436</b>     | 38 199       | -763                   | -2,0             |
| <b>Primas devengadas (neto)</b>  | millones € | <b>35 714</b>     | 36 210       | -496                   | -1,4             |
| <b>Resultado en concepto de inversiones de capital</b>                                       | millones € | <b>8 876</b>      | 10 818       | -1 942                 | -18,0            |
| de ello beneficios realizados  |            | 3 849             | 5 182        | -1 333                 | -25,7            |
| pérdidas realizadas  |            | 1 290             | 671          | 619                    | 92,3             |
| <b>Prestaciones a clientes (neto)</b>  | millones € | <b>29 667</b>     | 33 352       | -3 685                 | -11,0            |
| <b>Resultado operativo (antes de costes de financiación e impuestos sobre las ganancias)</b> | millones € | <b>5 494</b>      | 4 143        | 1 351                  | 32,6             |
| <b>Costes de financiación</b>  | millones € | <b>310</b>        | 378          | -68                    | -18,0            |
| <b>Impuestos sobre las ganancias</b>   | millones € | <b>1 648</b>      | 1 014        | 634                    | 62,5             |
| <b>Superávit consolidado de ello recaen</b>  | millones € | <b>3 536</b>      | 2 751        | 785                    | 28,5             |
| <b>sobre los accionistas de la Münchener Rück</b>  |            | <b>3 440</b>      | 2 679        | 761                    | 28,4             |
| <b>sobre participaciones minoritarias</b>  |            | <b>96</b>         | 72           | 24                     | 33,3             |
|  |            | <b>31.12.2006</b> | 31.12.2005   |                        |                  |
| <b>Inversiones de capital</b>  | millones € | <b>176 872</b>    | 177 171      | -299                   | -0,2             |
| <b>Capital propio</b>  | millones € | <b>26 429</b>     | 24 397*      | 2 032                  | 8,3              |
| <b>Empleados en plantilla</b>  |            | <b>37 210</b>     | 37 953       | -743                   | -2,0             |
| <b>REASEGURO**</b>   |            | <b>2006</b>       | <b>2005*</b> |                        | <b>Variación</b> |
|  |            |                   |              | en cifras<br>absolutas | en %             |
| <b>Primas brutas contabilizadas de ellos</b>   | millones € | <b>22 216</b>     | 22 358       | -142                   | -0,6             |
| Vida y Salud   |            | <b>7 665</b>      | 7 811        | -146                   | -1,9             |
| Daños y Accidentes   |            | <b>14 551</b>     | 14 547       | 4                      | 0,0              |
| Relación siniestros/costes Daños/Accidentes  | %          | <b>92,6</b>       | 111,7        | -19,1                  |                  |
| de ello Catástrofes naturales  |            | <b>1,3</b>        | 19,4         | -18,1                  |                  |
| <b>Resultado</b>   | millones € | <b>2 695</b>      | 1 397        | 1 298                  | 92,9             |
| <b>SEGURO DIRECTO**</b>  |            | <b>2006</b>       | <b>2005*</b> |                        | <b>Variación</b> |
|  |            |                   |              | en cifras<br>absolutas | en %             |
| <b>Primas brutas contabilizadas (de ello Karlsruhe)</b>                                      | millones € | <b>16 753</b>     | 17 572       | -819                   | -4,7             |
| <b>NHL)</b>  |            |                   | (890)        |                        |                  |
| <b>de ellos</b>  |            |                   | (99)         |                        |                  |
| Vida/Salud   |            | <b>11 606</b>     | 12 330       | -724                   | -5,9             |
| Daños/Accidentes   |            | <b>5 147</b>      | 5 242        | -95                    | -1,8             |
| Relación siniestros/costes Daños/Accidentes  | %          | <b>90,8</b>       | 93,1         | -2,3                   |                  |
| inclusive Protección jurídica  |            |                   |              |                        |                  |
| <b>Resultado</b>   | millones € | <b>1 062</b>      | 1 179        | -117                   | -9,9             |



| ACCIÓN                      |   | 2006           | 2005* |                        | Variación |
|-----------------------------|---|----------------|-------|------------------------|-----------|
|                             |   |                |       | en cifras<br>absolutas | en %      |
| <b>Resultado por acción</b> | € | <b>15,12</b>   | 11,74 | 3,38                   | 28,8      |
| <b>Dividendos</b>           |   | <b>4,50***</b> | 3,10  | 1,40                   | 45,2      |

\* Ajustado debido a la aplicación por primera vez de IAS 19 (revisada en 2004).

\*\* Antes de eliminar las transacciones internas del Grupo que trascienden el respectivo segmento

\*\*\* Propuesta a la Junta General de Accionistas a celebrar el 26 de abril de 2007




**El Grupo Münchener Rück en el cuarto trimestre de 2006**  
**Cifras clave importantes (IFRS) (cifras provisionales)**

| GRUPO MÜNCHENER RÜCK   |            | 4. Trimestre<br>2006 | 4. Trimestre<br>2005 | Variación              |       |
|--|------------|----------------------|----------------------|------------------------|-------|
|  |            |                      |                      | en cifras<br>absolutas | en %  |
| <b>Primas brutas contabilizadas</b>  | millones € | <b>9 356</b>         | 9 574                | -218                   | -2,3  |
| <b>Primas devengadas (neto)</b>  | millones € | <b>9 213</b>         | 9 406                | -193                   | -2,1  |
| <b>Resultado en concepto de inversiones de capital</b>                                       | millones € | <b>1 883</b>         | 2 766                | -883                   | -31,9 |
| de ello beneficios realizados  |            | 633                  | 1 865                | -1 232                 | -66,1 |
| pérdidas realizadas  |            | 295                  | 275                  | 20                     | 7,3   |
| <b>Prestaciones a clientes (neto)</b>  | millones € | <b>7 484</b>         | 8 230                | -746                   | -9,1  |
| <b>Resultado operativo (antes de costes de financiación e impuestos sobre las ganancias)</b> | millones € | <b>856</b>           | 1 252                | -396                   | -31,6 |
| <b>Costes de financiación</b>  | millones € | <b>72</b>            | 88                   | -16                    | -18,2 |
| <b>Impuestos sobre las ganancias</b>   | millones € | <b>109</b>           | -197                 | 306                    | -     |
| <b>Superávit consolidado de ello recaen</b>  | millones € | <b>675</b>           | 1 361                | -686                   | -50,4 |
| la <b>sobre los accionistas de Münchener Rück</b>  |            | <b>641</b>           | 1 339                | -698                   | -52,1 |
| <b>sobre participaciones minoritarias</b>  |            | <b>34</b>            | 22                   | 12                     | 54,5  |

| REASEGURO**                                  |            | 4. Trimestre<br>2006 | 4. Trimestre<br>2005 | Variación              |      |
|--|------------|----------------------|----------------------|------------------------|------|
|  |            |                      |                      | en cifras<br>absolutas | en % |
| <b>Primas brutas contabilizadas de ellos</b> | millones € | <b>5 379</b>         | 5 619                | -240                   | -4,3 |
| Vida y Salud                                 |            | <b>1 821</b>         | 1 975                | -154                   | -7,8 |
| Daños y Accidentes                           |            | <b>3 558</b>         | 3 644                | -86                    | -2,4 |
| Relación siniestros/costes Daños/Accidentes  | %          | <b>96,5</b>          | 118,8                | -22,3                  |      |
| de ello Catástrofes naturales                |            | <b>2,6</b>           | 35,0                 | -32,4                  |      |
| <b>Resultado</b>                             | millones € | <b>334</b>           | 367                  | -33                    | -9,0 |

| SEGURO DIRECTO**                            |            | 4. Trimestre<br>2006 | 4. Trimestre<br>2005 | Variación              |       |
|---|------------|----------------------|----------------------|------------------------|-------|
|   |            |                      |                      | en cifras<br>absolutas | en %  |
| <b>Primas brutas contabilizadas</b>         | millones € | <b>4 364</b>         | 4 287                | 77                     | 1,8   |
| <b>de ellos</b> Vida/Salud                  |            | 3 157                | 3 226                | -69                    | -2,1  |
| Daños/Accidentes                            |            | 1 207                | 1 061                | 146                    | 13,8  |
| Relación siniestros/costes Daños/Accidentes | %          | <b>90,2</b>          | 92,2                 | -2,0                   |       |
| inclusive Protección jurídica               |            |                      |                      |                        |       |
| <b>Resultado</b>                            | millones € | <b>489</b>           | 718                  | -229                   | -31,9 |

\* Ajustado debido a la aplicación por primera vez de IAS 19 (revisada en 2004).

\*\* Antes de eliminar las transacciones internas del Grupo que trascienden el respectivo segmento