



**MAPFRE**

Informe anual 2007

MAPFRE RE





**MAPFRE**

Informe anual 2007

MAPFRE RE





# Índice

<b>ÓRGANOS DE GOBIERNO</b>	<b>5</b>
<b>INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2007</b>	<b>6</b>
Evolución del mercado de reaseguro en 2007	7
Principales actividades	7
Información sobre entidades filiales	8
Hechos posteriores al cierre	8
Perspectivas	8
Propuestas de acuerdo	8
Información económica y estadística	9
Notas adicionales	11
<b>CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS</b>	<b>13</b>
Balance de situación consolidado	14
Cuenta de resultados consolidada	16
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	18
Estado de flujos de efectivo de los ejercicios	20
Información financiera por segmentos	21
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	<b>27</b>
<b>INFORME DE AUDITORIA</b>	<b>87</b>
<b>INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL</b>	<b>90</b>
Evolución del negocio	91
Principales actividades	91
Información sobre entidades filiales	92
Hechos posteriores al cierre	92
Perspectivas	92
Información económica y financiera	93
Notas adicionales	95
<b>CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES</b>	<b>97</b>
Balance de situación	98
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	100
<b>ENTIDADES QUE INTEGRAN LA UNIDAD DE REASEGUROS Y OFICINAS</b>	<b>105</b>



## ÓRGANOS DE GOBIERNO UNIDAD REASEGURO

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
PRESIDENTE	D. Andrés Jiménez Herradón		
VICEPRESIDENTE	D. Matías Salvá Bennasar	VICEPRESIDENTE	PRESIDENTE
CONSEJERO DELEGADO **	D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	PRESIDENTE	
VOCALES	D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
	D. Ricardo Blanco Martínez		
	D. Javier Fernández-Cid Plañol **	VOCAL	
	D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
	D. Rolf Mehr (Vaudoise Assurances Holding)		
	D. David Moore ** (Shelter Mutual Insurance Company)		
	D. Juan Antonio Pardo Ortiz		
	D. George A. Prescott (Ecclesiastical Insurance Office)	VOCAL	
	D. Ermanno Rho*		
	D. Gregorio Robles Morchón		VOCAL
	D. Agustín Rodríguez García	VOCAL	VOCAL
	D. Francisco Ruiz Risueño		VOCAL
D. Domingo Sugranyes Bickel	VOCAL		
SECRETARIO-CONSEJERO **	D. Claudio Ramos Rodríguez	SECRETARIO-VOCAL	

\* En representación de SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE

\*\* Nombramientos formalizados en la Junta General celebrada el pasado 4 de diciembre 2007



# Informe de gestión consolidado 2007

## EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE REASEGURO EN 2007

El mercado internacional de reaseguro ha evolucionado satisfactoriamente debido principalmente a la baja intensidad de las catástrofes naturales ya que, aunque se han producido algunos siniestros catastróficos, como las tormentas en el norte de Europa (Kyrill), Australia y el Reino Unido, su coste ha sido soportado en gran parte por la retención de las aseguradoras. Por este motivo, se espera que los operadores de reaseguro completen el ejercicio 2007 con unos resultados similares o ligeramente superiores a los registrados en 2006, a lo que contribuirán positivamente unos mayores ingresos financieros, debidos a la mejora de las tasas de interés. La reciente inestabilidad de los mercados financieros afectará previsiblemente de forma marginal al sector, si bien en el momento en que se redacta este informe no se puede predecir cual será el efecto real de este problema.

La mencionada baja intensidad de las catástrofes registradas durante el ejercicio, y los mejores resultados esperados en 2007, han animado a una mayor competencia en tasas y condiciones en prácticamente todos los ramos y territorios, esperándose no obstante el mantenimiento de márgenes técnicos positivos. Todo ello, unido a la mayor capacidad de retención de las entidades aseguradoras y a la continua transformación de programas de reaseguro proporcional en no proporcional, está produciendo una reducción de las primas, que acentuará la competencia entre los distintos operadores para lograr ingresos acordes con su elevada capitalización y expectativas.

Durante 2007 se han producido adquisiciones relevantes en el sector, y algunas entidades de reaseguro están suscribiendo negocio directo para compensar la reducción de primas de reaseguro, y obtener resultados que permitan remunerar el capital adecuadamente.

MAPFRE RE ha registrado en el ejercicio 2007 un incremento destacado de los ingresos y de los resultados en un entorno de mercado crecientemente competitivo.

En este contexto MAPFRE RE ha seguido consolidando su posición en el mercado, ha mantenido sus calificaciones financieras y ha continuado su prudente expansión, lo que le ha permitido progresar en los territorios en los que actúa.

La entidad ha conseguido en 2007 un importante crecimiento de las primas suscritas, y un beneficio superior al registrado el año precedente. El crecimiento en primas contrasta con la situación del mercado, en el que se aprecia el mantenimiento, y en algunos casos, reducción de primas debido a la transformación de programas de reaseguro proporcional en no-proporcional y al aumento de las retenciones por las entidades aseguradoras; el incremento del beneficio, acorde con lo esperado en el mercado, se debe a la moderada intensidad de la siniestralidad catastrófica, y al incremento de los resultados financieros, todo ello en un entorno crecientemente competitivo.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

- En su primer año completo de actividad, la nueva sucursal de Munich (Alemania), desde la cual se está desarrollando la cartera de Alemania, Austria y Europa del Este, ha cumplido los presupuestos de producción previstos en su plan de negocio.

- Se ha desarrollado el modelo de capital propio de MAPFRE RE, y su aplicación a la gestión de riesgos y a la selección y suscripción de negocios. También, se han ampliado y mejorado diversas herramientas de suscripción de negocio. El nuevo sistema de gestión informático "Condor" entró en funcionamiento, satisfactoriamente a principios del año, y a lo largo del ejercicio se han perfeccionado alguna de sus aplicaciones e introducido otras nuevas. Además, se está realizando una auditoría de seguridad del sistema.

- Dentro del proceso de reestructuración llevado a cabo en el mercado de Estados Unidos, se ha traspasado a MAPFRE RE el negocio de reaseguro de MAPFRE REINSURANCE CORPORATION, entidad que se ha vendido sin actividad a MAPFRE USA.

- Se ha continuado consolidando la estructura y colocación de los programas automáticos de reaseguro corporativo para el Grupo MAPFRE, proceso al que se están incorporando también las entidades adquiridas en 2007 por MAPFRE INTERNACIONAL.

- Las agencias de clasificación han valorado muy positivamente en su última revisión la capacidad de gestión y la solvencia de la entidad. Standard and Poor's mantiene una clasificación de AA, con perspectiva estable y A.M. Best clasifica a la entidad con A+, con perspectiva estable. Ambas clasificaciones se encuentran entre las más elevadas del mercado.

- Se ha intensificado la política de servicios para los clientes, que se ha concretado entre otras acciones en la celebración de un Seminario Internacional de Reaseguro en Madrid, con asistencia de representantes de entidades de España, Portugal y Latinoamérica; de dos seminarios de Vida en América Latina; y la impartición por ITSEMAP de diversos cursos en Europa, Asia y Latinoamérica. Nuestra revista TRÉBOL ha continuado publicando en sus páginas artículos técnicos y entrevistas con profesionales del sector, manteniendo con su publicación un vínculo importante y regular con nuestros clientes.

- Se han celebrado diversos cursos internos de formación destinados al personal técnico de la entidad, entre los que destaca el curso celebrado en Buenos Aires para suscriptores de negocio facultativo, en el que se presentó una nueva herramienta de cotización de riesgos.

- En 2007 se ha conmemorado el vigésimo quinto aniversario de la constitución de la entidad con celebraciones dirigidas a clientes en las diversas oficinas de Europa, América y Asia, que han culminado con tres importantes actos: uno en Monte Carlo, dirigido a clientes internacionales,

corredores y retrocesionarios de MAPFRE RE; otro en Madrid, con clientes y altos directivos del Grupo; y el tercero en Guayaquil (Ecuador), junto a un número elevado de clientes, en el marco de la Conferencia Hemisférica de Seguros.

## INFORMACIÓN SOBRE ENTIDADES FILIALES

CAJA REASEGURADORA DE CHILE, cuyos fondos propios se elevan a 58,3 millones de euros, ha obtenido en 2007 un resultado negativo antes de impuestos de 2,1 millones de euros, originado por el incremento de las provisiones matemáticas debido a cambios legislativos.

## HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido, hasta el momento de cerrar este informe, acontecimientos destacados que puedan afectar las perspectivas ni los presupuestos del año en curso.

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar al los estados financieros a 31 de diciembre de 2007.

## PERSPECTIVAS

Durante la reciente campaña de renovación, se ha apreciado una fuerte competencia en tasas y condiciones, transformación de programas proporcionales en no proporcionales, e incrementos en las retenciones de las aseguradoras, todo ello animado por un año 2007 en el que, a pesar de haberse registrado una mayor frecuencia de siniestros catastróficos, su intensidad fue relativamente moderada. Por estas razones, no se esperan grandes crecimientos en los volúmenes de negocio.

Durante 2008 MAPFRE RE seguirá desarrollando prudentemente la cartera de negocio en mercados y ramos con potencial de crecimiento y de resultados positivos, dentro de un entorno crecientemente competitivo.

## PROPUESTAS DE ACUERDO

### Gestión Social

- Aprobación de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas correspondientes al ejercicio 2007
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007
- Aprobación de la siguiente propuesta de distribución del beneficio neto disponible:

## Distribución de resultados

BASE DE REPARTO	EUROS
Resultado del ejercicio <sup>(1)</sup>	91.750.711,35
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	70.042.501,46
<b>Total</b>	<b>161.793.212,81</b>
DISTRIBUCIÓN	EUROS
Reserva legal	9.175.071,14
Dividendo	-
Donación a las Fundaciones MAPFRE	1.635.000,00
Remanente	150.983.141,67
<b>Total</b>	<b>161.793.212,81</b>

(1) Corresponde al de la sociedad dominante.

## Órganos de Gobierno

La Junta General de Accionistas celebrada el 4 de diciembre de 2007 ratificó las propuestas del Consejo de Administración celebrado el 23 de octubre de 2007. Dichas propuestas consisten en el nombramiento de D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida como Consejero Delegado y Presidente de la Comisión Directiva, cargo este último ejercido hasta esa fecha por D. Andrés Jiménez. Aceptar la dimisión presentada el 23 de octubre de 2007 de D. Donald J. Duello y nombrar por un mandato de cuatro años a los Señores. D. Javier Fernández-Cid Plañiol, D. Claudio Ramos Rodríguez y D. David Moore como miembros del Consejo de Administración y de la Comisión Directiva. El Consejo de Administración quiere dejar constancia de su profundo agradecimiento a D. Donald J. Duello por su importante contribución al desarrollo de la sociedad.

## Otras propuestas

- Prórroga del nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L. como auditores de cuentas de la entidad por un periodo de un año.
- Realizar una donación a la FUNDACIÓN MAPFRE por un importe de un millón seiscientos treinta y cinco mil euros, de conformidad con la distribución propuesta del beneficio del ejercicio.
- Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta la cifra máxima legalmente permitida.
- Delegación de las facultades para la ejecución y elevación a públicos de los acuerdos adoptados por la Junta General.
- Agradecimiento a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

## INFORMACIÓN ECONÓMICA ESTADÍSTICA

<b>CUENTA DE RESULTADOS NIIF</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>% VAR.</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>REASEGURO ACEPTADO</b>					
Primas aceptadas	1.601,2	1.437,7	1.337,4	11%	7%
Primas imputadas del ejercicio	1.486,4	1.276,9	1.197,4	16%	7%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(824,0)	(739,3)	(916,9)	11%	(19%)
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(406,49)	(393,5)	(350,8)	3%	12%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>256,0</b>	<b>144,2</b>	<b>(70,3)</b>	<b>78%</b>	<b>(305%)</b>
<b>REASEGURO RETROCEDIDO</b>					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(480,9)	(399,3)	(362,0)	20%	10%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	194,3	223,9	351,2	(13%)	(36%)
Comisiones y participaciones	104,4	95,4	89,2	9%	7%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO</b>	<b>(182,2)</b>	<b>(80,0)</b>	<b>78,4</b>	<b>128%</b>	<b>(202%)</b>
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,3)	(0,6)	(1,2)	(54%)	(49%)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA</b>	<b>73,7</b>	<b>63,6</b>	<b>7,0</b>	<b>16%</b>	<b>809%</b>
Ingresos netos de las inversiones	65,8	54,7	59,4	20%	(8%)
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones			0,0		
Otros ingresos y gastos no técnicos	(5,2)	(2,6)	(3,4)	100%	(23%)
Resultados de participaciones minoritarias	0,6		0,2	N. A.	(100%)
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA</b>	<b>134,9</b>	<b>115,8</b>	<b>63,3</b>	<b>16%</b>	<b>83%</b>
<b>RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES</b>			<b>0,0</b>		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>134,9</b>	<b>115,8</b>	<b>63,3</b>	<b>16%</b>	<b>83%</b>
Impuesto sobre beneficios	(43,9)	(38,6)	(22,1)	14%	74%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	(3,2)		(8,9)		
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>87,8</b>	<b>77,2</b>	<b>32,2</b>	<b>14%</b>	<b>140%</b>
Socios externos	0,0	0,0	0,0	N. A.	(108%)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>87,8</b>	<b>77,2</b>	<b>32,3</b>	<b>14%</b>	<b>139%</b>

Datos en millones de euros



<b>RATIOS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>		
<b>NEGOCIO NO VIDA</b>					
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	53,1%	57,6%	77,6%		
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	28,4%	31,2%	30,0%		
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido	91,6%	92,3%	99,0%		
<b>NEGOCIO VIDA</b>					
Gastos de explotación netos / Provisiones seguros de vida	20,4%	18,2%	12,9%		

<b>DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>VAR. % 07/06</b>	<b>VAR. % 06/05</b>
No Vida	1.477,9	1.336,6	1.241,7	10,6%	7,6%
Vida	123,2	101,0	95,7	22,0%	5,5%
<b>TOTAL</b>	<b>1.601,2</b>	<b>1.437,7</b>	<b>1.337,4</b>	<b>11,4%</b>	<b>7,5%</b>

*Datos en millones de euros*

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>VAR. % 07/06</b>	<b>VAR. % 06/05</b>
Inversiones financieras y tesorería	1.659,2	1.486,3	1.374,3	11,6%	8,1%
Total activo	2.879,9	2.660,6	2.545,2	8,2%	4,5%
Patrimonio neto	725,2	647,1	622,7	12,1%	3,9%
<b>ROE</b>	<b>12,8%</b>	<b>11,9%</b>	<b>5,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>128,8%</b>

*Datos en millones de euros*

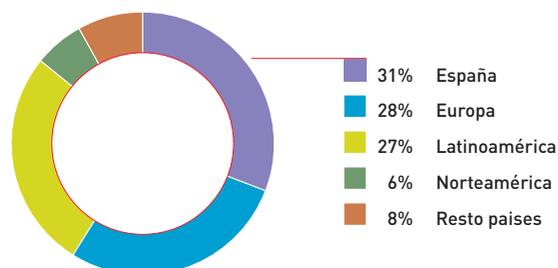
<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>VAR. % 07/06</b>	<b>VAR. % 06/05</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.723,9	1.539,3	1.487,4	12,0%	3,5%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	406,8	386,9	447,0	5,2%	(13,5%)
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	223,1	201,2	198,1	10,9%	1,6%
Margen de solvencia (Consolidado)	692,3	605,9	608,7	14,3%	(0,5%)
<b>Nº veces cuantía mínima</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1%</b>	<b>(2,0%)</b>

*Datos en millones de euros*

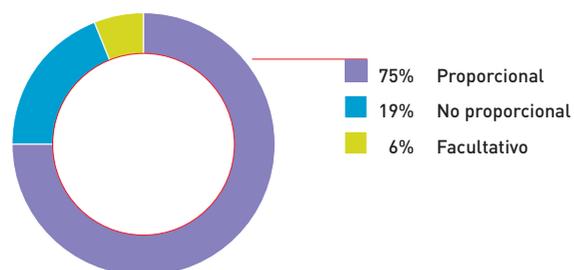
  

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>VAR. % 07/06</b>	<b>VAR. % 06/05</b>
Empleados	258	256	251	0,8%	2,0%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	26,1%	28,9%	24,5%	(9,7%)	18,0%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	2,3%	2,3%	2,3%	0,0%	0,0%

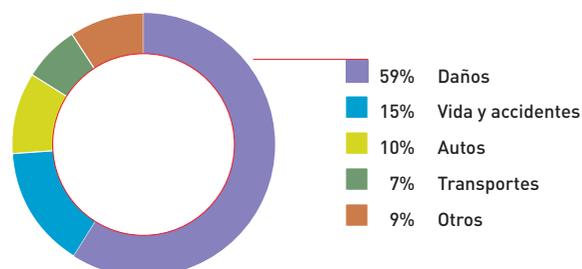
### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPOS DE NEGOCIO



### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RAMOS



## NOTAS ADICIONALES

### Información Medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente se articula a través de tres pilares: la integración del medioambiente en el negocio, la gestión medioambiental, y la promoción de la responsabilidad medioambiental. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a la UNEP FI (United Environmental Program Financial Initiative), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa

de Naciones Unidas para el Medio Ambiente; y ha firmado acuerdos de colaboración con organismos públicos relevantes en relación al ahorro de agua y a la eficiencia energética.

MAPFRE mantiene una política coordinada de atención al medio ambiente para el conjunto del Grupo. Durante 2007 se ha avanzado de forma decisiva en la configuración de un modelo más integrador de los diversos componentes de la Seguridad y del Medio Ambiente, que opera bajo los principios de dirección centralizada y ejecución descentralizada, para satisfacer de manera eficaz y eficiente las necesidades derivadas del cumplimiento de la normativa legal, y la protección eficaz de las personas, los bienes y el negocio. En este sentido, se han alcanzado hitos importantes y se están desarrollando otros proyectos que constituyen importantes retos por su complejidad, por los plazos marcados para su implantación o por el número de interlocutores afectados a la hora de obtener los resultados perseguidos. En el Informe de Responsabilidad Social de MAPFRE se facilita amplia información sobre la política y la gestión medioambiental del Grupo.

### Personal

La plantilla de personas al fin del ejercicio que prestan sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales,

CATEGORÍA	2007	2006	2005
Directivos	65	65	66
Administrativos	101	102	98
Comerciales	9	9	18
Otros	86	80	69
<b>Total</b>	<b>261</b>	<b>256</b>	<b>251</b>

### Inversiones

En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE RE se ha basado en la prudencia (solventía del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores de alta calificación crediticia.

Tanto para inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.





# Cuentas anuales consolidadas 2007

**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

<b>ACTIVO</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>		<b>2.297</b>	<b>1.830</b>
I. Fondo de comercio	5.1, 6.1		
II. Otros activos intangibles	5.1, 6.1	2.297	1.830
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>		<b>36.042</b>	<b>36.580</b>
I. Inmuebles de uso propio	5.2, 6.2	34.437	34.673
II. Otro inmovilizado material		1.605	1.907
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>1.935.986</b>	<b>1.751.948</b>
I. Inversiones inmobiliarias	5.2, 6.2	31.450	35.183
II. Inversiones financieras		1.627.094	1.441.547
1. Cartera a vencimiento	5,4, 6.4	178.919	121.682
2. Cartera disponible para la venta	5,4, 6.4	1.418.453	1.255.507
3. Cartera de negociación	5,4, 6.4	29.722	64.358
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	3.1	12.992	12.032
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		263.960	262.712
V. Otras inversiones		490	474
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>			
<b>E) EXISTENCIAS</b>			
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	5.10, 6.10	<b>551.523</b>	<b>525.237</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	6.18	<b>6.559</b>	<b>9.669</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	5.6, 6.5	<b>176.239</b>	<b>166.140</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro			
II. Créditos por operaciones de reaseguro		160.478	147.253
III. Créditos fiscales		7.185	3.517
IV. Créditos sociales y otros		8.576	15.370
V. Accionistas por desembolsos exigidos			
<b>I) TESORERIA</b>	5.7, 6.7	<b>32.091</b>	<b>44.714</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	5.8	<b>138.485</b>	<b>124.147</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>		<b>699</b>	<b>163</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	5.9, 6.8	<b>0</b>	<b>148</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.879.921</b>	<b>2.660.576</b>

*Datos en miles de euros*

## A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTAS	2007	2006
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>		<b>725.198</b>	<b>647.138</b>
I. Capital desembolsado	6.9	223.916	223.916
II. Reservas		273.377	262.297
III. Acciones propias			
IV. Reservas por ajustes de valoración		18.279	23.590
V. Diferencias de conversión	3.2	18.576	14.055
VI. Resultados retenidos		191.008	123.233
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		103.239	77.843
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		87.769	77.172
3. Dividendos a cuenta		0	(31.782)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>725.156</b>	<b>647.091</b>
<b>Intereses minoritarios</b>		<b>42</b>	<b>47</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>			
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	5.10, 6.10	<b>1.805.821</b>	<b>1.656.241</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		913.920	807.269
II. Provisión de seguros de vida		125.630	125.205
III. Provisión para prestaciones		766.271	723.767
IV. Otras provisiones técnicas			
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>			
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	5.11, 6.11	<b>8.057</b>	<b>7.970</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	6.12	<b>129.929</b>	<b>143.363</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	6.18	<b>26.996</b>	<b>27.447</b>
<b>H) DEUDAS</b>	5.12, 6.13	<b>91.855</b>	<b>99.559</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables			
II. Deudas con entidades de crédito			
III. Otros pasivos financieros			
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		0	312
V. Deudas por operaciones de reaseguro		77.161	84.372
VI. Deudas fiscales		2.078	1.672
VII. Otras deudas		12.616	13.203
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	5,8	<b>92.065</b>	<b>78.858</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.879.921</b>	<b>2.660.576</b>

*Datos en miles de euros*

## B) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

CONCEPTO	NOTAS	2007	2006
<b>I. INGRESOS</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	5.10	1.005.509	877.590
a) Primas emitidas seguro directo		22	28
b) Primas reaseguro aceptado		1.601.144	1.437.634
c) Primas reaseguro cedido		(534.693)	(453.348)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	5.10, 6.10	(60.964)	(106.724)
Seguro directo		4	(6)
Reaseguro aceptado		(114.716)	(160.744)
Reaseguro cedido		53.748	54.026
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		567	153
3. Ingresos de las inversiones	5.15, 6.4, 6.15	102.176	76.989
a) De explotación		88.815	66.309
b) De patrimonio		13.361	10.680
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
5. Otros ingresos técnicos		412	92
6. Otros ingresos no técnicos		1.676	2.060
7. Diferencias positivas de cambio	6,20	74.374	81.647
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		68	
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>1.184.782</b>	<b>1.038.531</b>
<b>II. GASTOS</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	5.10	(629.710)	(514.107)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		(628.884)	(513.065)
Seguro directo		1.172	520
Reaseguro aceptado		(824.362)	(737.533)
Reaseguro cedido	6.17	194.306	223.948
b) Gastos imputables a las prestaciones		(826)	(1.042)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		9.453	(1.196)
3. Participación en beneficios y extornos			
4. Gastos de explotación netos	6.16	(311.493)	(298.086)
a) Gastos de adquisición		(406.356)	(384.445)
b) Gastos de administración		(9.513)	(9.054)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		104.376	95.413
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia			
6. Gastos de las inversiones	5.15, 6.4, 6.15	(23.559)	(21.548)
a) De explotación		(17.263)	(13.965)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(6.296)	(7.583)

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

CONCEPTO	NOTAS	2007	2006
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión			
8. Otros gastos técnicos		(684)	(688)
9. Otros gastos no técnicos		(6.834)	(4.637)
10. Diferencias negativas de cambio	6,20	(86.388)	(82.500)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos		(673)	
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>(1.049.888)</b>	<b>(10.033,61)</b>
<b>III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>134.894</b>	<b>115.769</b>
<b>IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	5.18, 6.18	<b>(43.892)</b>	<b>(38.595)</b>
<b>V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	6,8	<b>(3.238)</b>	
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>87.764</b>	<b>77.174</b>
1. Atribuible a socios externos		5	(2)
2. Atribuible a la Sociedad dominante		87.769	77.172

Datos en miles de euros

**C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2007**

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE							Total patrimonio neto
	Capital desembolsado	Reservas	Acciones propias	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006</b>	223.916	295.790		36.376	23.414	43.151	53	622.700
I. Cambios en políticas contables								-
II. Corrección de errores								-
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006 ACTUALIZADO</b>	223.916	295.790	0	36.376	23.414	43.151	53	622.700
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006</b>								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				5.503				5.503
3. Por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					(9.359)			(9.359)
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio								
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.503</b>	<b>(9.359)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.856)</b>
II. Otros resultados del ejercicio 2006						77.172		77.172
III. Distribución del resultado del ejercicio 2005		(40.588)				34.692		(5.896)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2006						(31.782)		(31.782)
V. Ampliación de capital	0	0		0				0
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		7.095				0		7.095
IX. Otras disminuciones				(6.244)		0	(6)	(6.250)
X. Diferencias de conversión de moneda				(12.045)				
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2006</b>	<b>0</b>	<b>(33.493)</b>	<b>0</b>	<b>(18.289)</b>	<b>0</b>	<b>80.082</b>	<b>(6)</b>	<b>28.294</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>223.916</b>	<b>262.297</b>	<b>0</b>	<b>23.590</b>	<b>14.055</b>	<b>123.233</b>	<b>47</b>	<b>647.138</b>

Datos en miles de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE							Total patrimonio neto
	Capital desembolsado	Reservas	Acciones propias	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
I. Cambios políticas contables								0
II. Corrección de errores								0
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2007 ACTUALIZADO</b>	<b>223.916</b>	<b>262.297</b>	<b>0</b>	<b>23.590</b>	<b>14.055</b>	<b>123.233</b>	<b>47</b>	<b>647.138</b>
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007</b>								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material/inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				(5.311)				(5.311)
3. Por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					(796)			(796)
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio								
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5.311)</b>	<b>(796)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6.107)</b>
II. Otros resultados del ejercicio 2007						87.769	(5)	87.764
III. Distribución del resultado del ejercicio 2006		0				(4.019)		(4.019)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2007						0		0
V. Ampliaciones de capital								0
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		11.080			0	0		11.080
IX. Otras disminuciones				0		(15.975)	0	(15.975)
X. Diferencias de conversión de moneda				0	5.317			5.317
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2007</b>	<b>0</b>	<b>11.080</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.317</b>	<b>67.775</b>	<b>(5)</b>	<b>84.167</b>
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>223.916</b>	<b>273.377</b>	<b>0</b>	<b>18.279</b>	<b>18.576</b>	<b>191.008</b>	<b>42</b>	<b>725.198</b>

Datos en miles de euros

## D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

CONCEPTOS	2007	2006
Cobros por primas	0	113
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	439.267	286.916
Pagos por operaciones de reaseguro	(214.644)	(71.202)
Pagos por comisiones	0	(2.569)
Cobros de clientes de otras actividades		
Pagos a proveedores de otras actividades		
Otros cobros de explotación	9.499	1.812
Otros pagos de explotación	(56.766)	(28.485)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(27.957)	(36.269)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>149.399</b>	<b>150.316</b>
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	0	0
Adquisiciones de inmovilizado material	0	(23)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(207.259)	(325.230)
Tesorería neta pagada por entidades incorporadas al perímetro		
Tesorería neta procedente de entidades que han salido del perímetro	(25.563)	
Ventas de inmovilizado inmaterial		
Ventas de inmovilizado material	12	15
Ventas de inversiones	17.754	137.666
Intereses cobrados	52.585	50.561
Intereses pagados		
Cobros por dividendos	6.059	2.373
Cobros por otros instrumentos financieros	671	2.394
Pagos por otros instrumentos financieros	(2.186)	
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(157.927)</b>	<b>(132.244)</b>
Dividendos y donaciones pagados	(4.019)	(38.713)
Cobros por ampliaciones de capital		
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación a largo plazo		
Cobros por otra financiación a largo plazo	0	7.033
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(4.019)</b>	<b>(31.680)</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(12.547)</b>	<b>(13.608)</b>
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(76)	(805)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>44.714</b>	<b>59.127</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>32.091</b>	<b>44.714</b>

Datos en miles de euros

## E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS – BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>189</b>	<b>133</b>	<b>2.108</b>	<b>1.697</b>	<b>2.297</b>	<b>1.830</b>
I. Fondo de comercio					0	0
II. Otros activos intangibles	189	133	2.108	1.697	2.297	1.830
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>3.727</b>	<b>3.549</b>	<b>32.315</b>	<b>33.031</b>	<b>36.042</b>	<b>36.580</b>
I. Inmuebles de uso propio	3.535	3.313	30.902	31.360	34.437	34.673
II. Otro inmovilizado material	192	236	1.413	1.671	1.605	1.907
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>233.377</b>	<b>221.059</b>	<b>1.702.609</b>	<b>1.530.889</b>	<b>1.935.986</b>	<b>1.751.948</b>
I. Inversiones inmobiliarias	26.644	29.228	4.806	5.955	31.450	35.183
II. Inversiones financieras	173.924	160.349	1.453.170	1.281.198	1.627.094	1.441.547
1. Cartera a vencimiento	22.358	17.616	156.561	104.066	178.919	121.682
2. Cartera disponible para la venta	138.173	127.472	1.280.280	1.128.035	1.418.453	1.255.507
3. Cartera de negociación	13.393	15.261	16.329	49.097	29.722	64.358
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	11.887	11.018	1.105	1.014	12.992	12.032
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	20.922	20.464	243.038	242.248	263.960	262.712
V. Otras inversiones			490	474	490	474
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>						
<b>E) EXISTENCIAS</b>						
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>14.306</b>	<b>9.242</b>	<b>537.217</b>	<b>515.995</b>	<b>551.523</b>	<b>525.237</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>539</b>	<b>720</b>	<b>6.020</b>	<b>8.949</b>	<b>6.559</b>	<b>9.669</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>14.098</b>	<b>11.953</b>	<b>162.141</b>	<b>154.187</b>	<b>176.239</b>	<b>166.140</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro						
II. Créditos por operaciones de reaseguro	13.224	10.591	147.254	136.662	160.478	147.253
III. Créditos fiscales	571	181	6.614	3.336	7.185	3.517
IV. Créditos sociales y otros	303	1.181	8.273	14.189	8.576	15.370
V. Accionistas por desembolsos exigidos			0		0	0
<b>I) TESORERIA</b>	<b>2.829</b>	<b>1.633</b>	<b>29.262</b>	<b>43.081</b>	<b>32.091</b>	<b>44.714</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>3.619</b>	<b>2.198</b>	<b>134.866</b>	<b>121.949</b>	<b>138.485</b>	<b>124.147</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>57</b>	<b>2</b>	<b>642</b>	<b>161</b>	<b>699</b>	<b>163</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0</b>	<b>148</b>			<b>0</b>	<b>148</b>
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>272.741</b>	<b>250.637</b>	<b>2.607.180</b>	<b>2.409.939</b>	<b>2.879.921</b>	<b>2.660.576</b>

Datos en miles de euros

## E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS – BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	89.052	82.921	636.146	564.217	725.198	647.138
I. Capital desembolsado	18.413	16.670	205.503	207.246	223.916	223.916
II. Reservas	61.426	56.254	211.951	206.043	273.377	262.297
III. Acciones propias						
IV. Reservas por ajustes de valoración	4.017	4.916	14.262	18.674	18.279	23.590
V. Diferencias de conversión	365	2.677	18.211	11.378	18.576	14.055
VI. Resultados retenidos	4.789	2.357	186.219	120.876	191.008	123.233
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	89.010	82.874	636.146	564.217	725.156	647.091
Intereses minoritarios	42	47			42	47
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>						
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	165.142	148.391	1.640.679	1.507.850	1.805.821	1.656.241
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			913.920	807.231	913.920	807.231
II. Provisión para seguros de vida	125.630	125.243			125.630	125.243
III. Provisión para prestaciones	39.512	23.148	726.759	700.619	766.271	723.767
IV. Otras provisiones técnicas						
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>						
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	649	570	7.408	7.400	8.057	7.970
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	5.615	6.108	124.314	137.255	129.929	143.363
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	2.731	2.664	24.265	24.783	26.996	27.447
<b>H) DEUDAS</b>	9.552	9.983	82.303	89.576	91.855	99.559
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables						
II. Deudas con entidades de crédito						
III. Otros pasivos financieros						
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro			0	312	0	312
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.192	6.152	70.969	78.220	77.161	84.372
VI. Deudas fiscales	146	106	1.932	1.566	2.078	1.672
VII. Otras deudas	3.214	3.725	9.402	9.478	12.616	13.203
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>			92.065	78.858	92.065	78.858
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	272.741	250.637	2.607.180	2.409.939	2.879.921	2.660.576

Datos en miles de euros

## E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS – CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>I. INGRESOS</b>						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	101.140	81.248	904.369	796.342	1.005.509	877.590
a) Primas emitidas seguro directo			22	28	22	28
b) Primas reaseguro aceptado	123.224	101.020	1.477.920	1.336.614	1.601.144	1.437.634
c) Primas reaseguro cedido	(18.683)	(11.485)	(516.010)	(441.863)	(534.693)	(453.348)
d) Variación de las provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso, netas	(3.401)	(8.287)	(57.563)	(98.437)	(60.964)	(106.724)
Seguro directo			4	(6)	4	(6)
Reaseguro aceptado	(8.188)	(9.909)	(106.528)	(150.835)	(114.716)	(160.744)
Reaseguro cedido	4.787	1.622	48.961	52.404	53.748	54.026
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	523	14	44	139	567	153
3. Ingresos de las inversiones	12.748	10.783	89.428	66.206	102.176	76.989
a) De explotación	11.575	9.681	77.240	56.628	88.815	66.309
b) De patrimonio	1.173	1.102	12.188	9.578	13.361	10.680
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cta tomadores seg. Vida que asumen rgo inv.						
5. Otros ingresos técnicos			412	92	412	92
6. Otros ingresos no técnicos	1.486	869	190	1.191	1.676	2.060
7. Diferencias positivas de cambio	6.642	8.075	67.732	73.572	74.374	81.647
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos			68		68	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>122.539</b>	<b>100.989</b>	<b>1.062.243</b>	<b>937.542</b>	<b>1.184.782</b>	<b>1.038.531</b>

*Datos en miles de euros*

*(Continúa en la página siguiente)*

## E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS – CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

[Proviene de la página anterior]

	REASEGURO VIDA		REASEGURO NO VIDA		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>II. GASTOS</b>						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(86.851)	(55.694)	(542.859)	(458.413)	(629.710)	(514.107)
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones neta	(86.747)	(55.643)	(542.137)	(457.422)	(628.884)	(513.065)
Seguro directo			1.172	520	1.172	520
Reaseguro aceptado	(95.661)	(62.710)	(728.701)	(674.823)	(824.362)	(737.533)
Reaseguro cedido	8.914	7.067	185.392	216.881	194.306	223.948
b) Gastos imputables a las prestaciones	(104)	(51)	(722)	(991)	(826)	(1.042)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	9.453	(1.196)			9.453	(1.196)
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(25.598)	(21.107)	(285.895)	(276.979)	(311.493)	(298.086)
a) Gastos de adquisición	(23.987)	(18.420)	(382.369)	(366.025)	(406.356)	(384.445)
b) Gastos de administración	(2.265)	(3.197)	(7.248)	(5.857)	(9.513)	(9.054)
c) Comisiones y participación en el reaseguro cedido y retrocedido	654	510	103.722	94.903	104.376	95.413
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia					0	0
6. Gastos de las inversiones	(2.863)	(3.133)	(20.696)	(18.415)	(23.559)	(21.548)
a) De explotación	(2.084)	(1.589)	(15.179)	(12.376)	(17.263)	(13.965)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(779)	(1.544)	(5.517)	(6.039)	(6.296)	(7.583)
7. Minusv. no realizadas en las inversiones por cta tomadores seg. Vida que asumen rgo inv.						
8. Otros gastos técnicos	(684)	(679)	0	(9)	(684)	(688)
9. Otros gastos no técnicos	(1.544)	(856)	(5.290)	(3.781)	(6.834)	(4.637)
10. Diferencias negativas de cambio	(8.018)	(6.553)	(78.370)	(75.947)	(86.388)	(82.500)
11. Dotación provisión deterioro de activos			(673)			
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(116.105)</b>	<b>(89.218)</b>	<b>(933.783)</b>	<b>(833.544)</b>	<b>(1.049.888)</b>	<b>(922.762)</b>
<b>III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6.434</b>	<b>11.771</b>	<b>128.460</b>	<b>103.998</b>	<b>134.894</b>	<b>115.769</b>
<b>IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>(4.798)</b>	<b>(4.830)</b>	<b>(39.094)</b>	<b>(33.765)</b>	<b>(43.892)</b>	<b>(38.595)</b>
<b>V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>			<b>(3.238)</b>		<b>(3.238)</b>	<b>0</b>
<b>V. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.636</b>	<b>6.941</b>	<b>86.128</b>	<b>70.233</b>	<b>87.764</b>	<b>77.174</b>
1. Atribuible a socios externos	5	(2)			5	(2)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	1.641	6.939	86.128	70.233	87.769	77.172

Datos en miles de euros

## E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS – DESGLOSES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

### 1. Activos consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2007	2006
I ESPAÑA	1.040.227	828.501
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	833.376	860.624
III AMÉRICA	764.487	758.758
IV RESTO DEL MUNDO	241.831	212.693
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.879.921</b>	<b>2.660.576</b>

*Datos en miles de euros*

### 2. Ingresos ordinarios consolidados de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2007	2006
I ESPAÑA	531.210	582.358
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	415.779	360.349
III AMÉRICA	520.527	375.277
IV RESTO DEL MUNDO	133.650	119.678
<b>TOTAL INGRESOS ORDINARIOS</b>	<b>1.601.166</b>	<b>1.437.662</b>

*Datos en miles de euros*

### 3. Adquisiciones de inmovilizado e inversiones de los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2007 y 2006

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2007	2006
I ESPAÑA	203.717	93.889
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA		119.259
III AMÉRICA	27.466	5.783
IV RESTO DEL MUNDO	6.811	9.827
<b>TOTAL ADQUISICIONES DEL EJERCICIO</b>	<b>237.994</b>	<b>228.758</b>

*Datos en miles de euros*





Notas  
a los estados  
financieros  
consolidados  
2007

# Memoria consolidada ejercicio 2007

## 1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros S.A. (en adelante la Sociedad dominante), es una compañía de reaseguros, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de reaseguro.

La Sociedad dominante es a su vez filial de MAPFRE S.A. y forma parte del GRUPO MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y por diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE S.L. Sociedad Unipersonal controlada al 100 por 100 por FUNDACION MAPFRE.

La Sociedad dominante dispone de unos servicios centrales ubicados en Madrid, cuatro sucursales y diez oficinas de representación con presencia directa en dieciséis países. Su ámbito de actuación incluye España, países de la Unión Europea y terceros países, principalmente Latinoamérica, y la actuación abarca todos los tipos de negocio y ramos de reaseguro.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en el Paseo de Recoletos nº 25, en Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 19 de febrero de 2008. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de la modificación de las cuentas anuales consolidadas en el caso de que no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera en vigor a la fecha de cierre adoptadas por la Unión Europea (NIIF), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para su venta, para los activos financieros de negociación y para los instrumentos financieros derivados, que han sido registrados por su valor razonable.

El Grupo ha optado por la capitalización de los gastos atribuibles a la adquisición de activos cualificados, formando parte del coste de dichos activos.

No se han aplicado de forma anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2007, en especial la adopción de la NIIF 8 relativa a los segmentos de explotación cuya aplicación será obligatoria a partir del 1 de enero de 2009, fecha en la que se prevé su primera aplicación por el Grupo. Su adopción no tendría efecto sobre la situación financiera y los resultados consolidados del Grupo.

### Información por segmentos

La Sociedad dominante incluye en las cuentas anuales consolidadas, de forma voluntaria, información financiera por segmentos tanto por actividades de negocio como por segmentos geográficos. Los segmentos principales por línea de negocio son Reaseguro Vida y Reaseguro No Vida. Los segmentos geográficos son: España, resto de países de la Unión Europea, América y resto del mundo.

### Cambios en políticas contables, cambios en estimaciones y errores

No se han producido cambios en políticas contables ni estimaciones y no se han detectado errores en las cuentas anuales consolidadas de ejercicios anteriores.

## Comparación de la información

No existen causas que impidan la comparación de los saldos e importes de este ejercicio que aparecen en las cuentas anuales consolidadas con los del precedente

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado las normas internacionales aprobadas por la Comisión Europea que estaban en vigor a la fecha de cierre del ejercicio.

## Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2007 y 2006 junto con sus datos patrimoniales y resultados. Así mismo, en el Anexo 1 se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo consolidable en los ejercicios 2007 y 2006 respecto al precedente se describen en las notas a las cuentas anuales correspondientes de la memoria consolidada.

En el ejercicio 2007 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:

a) Por venta a terceros

Mapfre Reinsurance Corporation (USA)

B) Por liquidación

Mapfre Compañía de Servicios Generales (Perú)

## Juicios y estimaciones contables

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas bajo NIIF el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha realizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que básicamente se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Las estimaciones e hipótesis utilizadas son revisadas de forma periódica y están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que hayan podido considerarse más razonables en cada momento. Si como consecuencia de estas revisiones se produjese un cambio de estimación en un período determinado, su efecto se aplicaría en ese período y en su caso en los sucesivos.

## 3. CONSOLIDACION

### 3.1. Sociedades dependientes y asociadas

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en la consolidación, se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de la memoria consolidada como Anexo 1.

La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, o aún no poseyendo la mitad de los citados derechos si la Sociedad dominante posee la capacidad de dirigir las políticas financieras y de explotación de las citadas sociedades con el fin de obtener beneficios en sus actividades. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en la que el Grupo obtiene el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en la cual cesa el mismo, incluyéndose por tanto los resultados referidos a la parte del ejercicio económico durante la cual las entidades han pertenecido al Grupo.

Entidades asociadas son aquellas en las que la Sociedad dominante ejerce influencia significativa y que no son ni dependientes ni negocios conjuntos.

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce

influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20 por 100 de los derechos de voto de la empresa participada.

Las participaciones en asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose en el valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor contable de la participación en la misma, incluida cualquier cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no registra pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración tanto los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que supongan la posibilidad de incrementar o reducir los derechos de voto.

Se exceptúan de la consideración de sociedades dependientes y asociadas las inversiones realizadas en fondos de inversión y entidades similares.

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas utilizados para la consolidación corresponden a ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2007 y 2006

### 3.2. Conversión de estados financieros de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación

La moneda funcional y de presentación del GRUPO MAPFRE es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento del tipo de cambio de cierre.

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, han sido registradas como un componente separado del patrimonio en la cuenta "Diferencias de Conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a intereses minoritarios.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable de los activos y pasivos que han surgido en la adquisición de las sociedades del Grupo cuya moneda de presentación es distinta al euro se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero, expresándose en la moneda funcional del negocio en el extranjero y convirtiéndose a tipo de cambio de cierre.

#### AJUSTES AL SALDO INICIAL

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de las notas de las cuentas anuales consolidadas recogen las variaciones habidas como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

Las variaciones en las provisiones técnicas que figuran en la cuenta de resultados consolidada difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de las filiales en el exterior.

## 4. GANANCIAS POR ACCION Y DIVIDENDOS

### 4.1. Ganancias por acción

Se adjunta a continuación el cálculo de las ganancias básicas por acción que es coincidente con las ganancias diluidas por acción al no existir ninguna acción ordinaria potencial.

CONCEPTO	2007	2006
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	87.769	77.172
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	72.231	72.231
<b>Ganancias básicas por acción (euros)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,07</b>

## 4.2. Dividendos

En el siguiente cuadro se detallan los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios:

CONCEPTO	2007		2006	
	TOTAL	IMPORTE POR ACCIÓN	TOTAL	IMPORTE POR ACCIÓN
Dividendo a cuenta	-	-	31.781.669,92	0,44
Dividendo complementario	-	-	2.889.242,72	0,04
<b>Total</b>	-	-	<b>34.670.912,64</b>	<b>0,48</b>

*Datos en euros*

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución en el ejercicio 2006.

CONCEPTO	FECHA DE LOS DIVIDENDOS CUENTA 01/12/ 2006
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	17.269
Aumentos de tesorería previstos a un año	
(+ ) Por operaciones de cobro corrientes previstas	345.000
(+ ) Por operaciones financieras previstas	
Disminuciones de tesorería previstas a un año	
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(160.000)
(-) Por operaciones financieras previstas	(180.000)
<b>Tesorería disponible a un año</b>	<b>22.269</b>

*Datos en miles de euros*

## 5. POLITICAS CONTABLES

Se indican a continuación las políticas contables aplicadas en relación con las siguientes partidas:

### 5.1. Activos Intangibles

#### FONDO DE COMERCIO

##### Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición, excepto para las adquisiciones realizadas antes del 1 de enero de 2004 que corresponde al fondo de comercio neto de amortización registrado conforme con la normativa española de aplicación en dicha fecha. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante ha optado por reconocer el mencionado exceso como mayor fondo de comercio de consolidación.

##### Deterioro del fondo de comercio

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor correspondiente de forma inmediata en la cuenta de resultados consolidada, sin que con carácter general se asigne pérdida alguna a los activos que individualmente no han experimentado deterioro.

**Otros activos intangibles**

- Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

Los activos intangibles adquiridos a terceros en una transacción de mercado son valorados a coste. Si su vida útil es finita se amortizan en función de la misma, y en caso de vida útil indefinida se realizan al menos anualmente pruebas de deterioro de valor.

**5.2 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias**

El inmovilizado material y las inversiones inmobiliarias están valorados a su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, en su caso, las pérdidas acumuladas por deterioro.

Los costes posteriores a su adquisición se reconocen como activo sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con ellos reviertan en el Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de gastos por reparación y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados consolidada durante el ejercicio en que se incurren.

La amortización de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos su valor residual y menos el valor de los terrenos en base a los siguientes periodos de vida útil de cada uno de los bienes:

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y ajustan si es necesario en la fecha de cierre de cada ejercicio.

Los elementos del inmovilizado material o de las inversiones inmobiliarias se dan de baja de contabilidad cuando se enajenan o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros derivados del uso continuado de los mismos. Las ganancias o pérdidas procedentes de la baja se incluyen en la cuenta de resultados consolidada.

**5.3 Arrendamientos****ARRENDAMIENTO OPERATIVO**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados consolidado sobre una base lineal durante el periodo del arrendamiento.

**5.4 Inversiones financieras****RECONOCIMIENTO**

Los activos financieros negociados en mercados secundarios de valores se reconocen con carácter general en la fecha de liquidación.

**CLASIFICACIÓN**

Se clasifican las inversiones financieras en las siguientes carteras:

### **Cartera a vencimiento**

En esta categoría se incluyen los valores sobre los que se tiene la intención y la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

### **Cartera disponible para la venta**

Esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como "Cartera a vencimiento" o "Cartera de negociación" y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o negocios conjuntos y que no se hayan incluido en la "Cartera de negociación".

### **Cartera de negociación**

Esta cartera incluye los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una relación de cobertura y aquellos activos financieros híbridos valorados íntegramente por su valor razonable.

En los activos financieros híbridos, que incluyen simultáneamente un contrato principal y un derivado financiero, se segregan ambos componentes y se tratan de manera independiente a efectos de su clasificación y valoración. Excepcionalmente cuando dicha segregación no es posible los activos financieros híbridos se valoran íntegramente por su valor razonable.

## **VALORACIÓN**

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras que forman parte de las carteras anteriormente enumeradas son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la "Cartera de negociación", los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

Tras el reconocimiento inicial las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con las siguientes excepciones:

**a)** Las inversiones financieras incluidas en la "Cartera a vencimiento", que se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

**b)** Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

El valor razonable de las inversiones financieras es el precio que se pagaría por ellas en un mercado organizado y transparente (precio de cotización o valor de mercado). Cuando se carece del mencionado valor de mercado, o cuando la cotización no es suficientemente representativa, se determina el valor razonable actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a los tipos de interés de los swaps en euros incrementados o disminuidos en el diferencial derivado de la calidad crediticia del emisor y homogeneizados en función de la calidad del emisor y del plazo de vencimiento.

Se toma como valor razonable de los derivados financieros incluidos en la "Cartera de negociación" su valor de cotización diario o el valor actual de los flujos de caja futuros si se carece de ésta.

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados consolidada cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en la recuperación del valor en libros. La evidencia objetiva del deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, para los instrumentos cotizados se toma como valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea suficientemente fiable y considerando en todo caso el riesgo de crédito.

El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados consolidada incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Reservas por ajustes de valoración".

### 5.5 Deterioro de activos

Al cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Reservas por ajustes de valoración", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes periodos.

### 5.6 Créditos

La valoración de estos activos se realiza con carácter general al coste amortizado calculado conforme al método del tipo de interés efectivo, deduciéndose, en su caso, las provisiones por pérdidas debidas a deterioros del valor puestos de manifiesto.

Para los casos en que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro se ha constituido la correspondiente provisión por el importe que se estima no será recuperable. Dicho importe equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados del ejercicio.

### 5.7 Tesorería

La tesorería está compuesta por el efectivo y los equivalentes de efectivo.

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor y con un vencimiento inferior a veinticuatro horas.

### 5.8 Ajustes por periodificación

En el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro retrocedido que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

### 5.9 Activos no corrientes mantenidos para su venta y pasivos asociados

Los activos mantenidos para su venta se valoran, en su caso, al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiéndose como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos, en su caso, los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan.

Las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de resultados consolidada. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

## **5.10 Operaciones de reaseguro**

### **A) PRIMAS**

#### **Reaseguro aceptado y retrocedido**

Las primas correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Las operaciones de reaseguro retrocedido se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

### **B) PROVISIONES TÉCNICAS**

#### **Reaseguro aceptado**

##### **Provisión para primas no consumidas**

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Si al efectuar el cierre contable no se dispone de la última cuenta de la cedente, el saldo del resto de cuentas recibidas se considera como provisión para primas no consumidas de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas. Si excepcionalmente estas provisiones de cuentas no cerradas estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato. En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación consolidado, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período. Cuando las cedentes no comunican los importes de gastos de adquisición, se periodifican riesgo a riesgo para el reaseguro proporcional facultativo y de forma global para el resto de negocio proporcional.

##### **Provisión para riesgos en curso**

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

##### **Provisión para prestaciones**

Las provisiones para prestaciones se dotan por los importes comunicados por la cedente o en su defecto por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia.

##### **Reaseguro retrocedido**

Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

### **C) PRUEBA DE ADECUACIÓN DE LOS PASIVOS**

Las provisiones técnicas registradas son regularmente sujetas a una prueba de razonabilidad al objeto de determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de todos los flujos de caja futuros de los contratos en vigor. En su caso las provisiones registradas son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las mismas son insuficientes.

**D) SINIESTRALIDAD**

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a la información recibida en las cuentas de las compañías cedentes, y en base a la información obtenida en función de la propia experiencia histórica.

Los siniestros correspondientes al reaseguro retrocedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para reaseguro aceptado.

**E) DETERIORO**

Cuando existe evidencia de pérdida por deterioro se aplica el criterio general de valoración indicado en la nota "5.6 Créditos".

**5.11 Provisiones para riesgos y gastos**

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

Si se espera que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, el reembolso se reconoce como un activo separado.

**5.12 Deudas**

La valoración de las partidas incluidas en el epígrafe "Deudas" se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Cuando se trata de deudas con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, las deudas se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado para títulos de deuda pública de igual o similar plazo que el vencimiento de las mismas, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

**5.13 Criterio general de ingresos y gastos**

El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

**5.14 Retribuciones a los empleados**

Las retribuciones a los empleados pueden ser a corto plazo, prestaciones post-empleo e indemnizaciones por cese y otras a largo plazo.

**A) RETRIBUCIONES A CORTO PLAZO**

Se contabilizan en función de los servicios prestados por los empleados en base al devengo.

**B) PRESTACIONES POST-EMPLEO**

Están integradas fundamentalmente por los planes de prestación definida y de aportación definida.

**Planes de prestación definida**

Son planes de prestaciones post-empleo diferentes de los planes de aportación definida

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida es igual al valor actual de la obligación por prestación definida en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas son cargadas o abonadas en la cuenta de resultados en el ejercicio en que se manifiestan.

### **Planes de aportación definida**

Son planes de prestaciones post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculadas o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales, en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita por tanto a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

### **C) INDEMNIZACIONES POR CESE**

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe una intención demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro a un determinado número de empleados, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

### **D) PAGOS BASADOS EN ACCIONES**

En el ejercicio 2007, el Grupo MAPFRE ha concedido a algunos directivos del Grupo un plan de incentivos referenciados al valor de la acción de MAPFRE, S.A.

El mencionado plan es valorado en el momento inicial de su otorgamiento siguiendo un método de valoración de opciones. La imputación de la valoración a resultados se realiza dentro de la partida gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del empleado.

Cada año se realizará una reestimación de la valoración inicial reconociendo en el resultado del ejercicio la parte relativa a dicho ejercicio y la parte derivada de dicha reestimación correspondiente a ejercicios anteriores.

### **E) OTRAS RETRIBUCIONES A LARGO PLAZO**

El registro contable de otras retribuciones a largo plazo distintas de las descritas en párrafos precedentes sigue los principios descritos anteriormente, a excepción del coste de los servicios pasados, que se reconoce de forma inmediata.

## **5.15 Ingresos y gastos de las inversiones**

Los ingresos y gastos de las inversiones se clasifican entre explotación y patrimonio en función del origen de las mismas, ya sean afectas a la cobertura de provisiones técnicas o que materializan los fondos propios respectivamente.

Los ingresos y gastos de las inversiones financieras se registran según la cartera en la que se encuentren clasificados, siguiendo los siguientes criterios:

### **A) CARTERA DE NEGOCIACIÓN**

Los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de resultados distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registran como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

### **B CARTERA A VENCIMIENTO**

Los cambios de valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero se enajena y cuando se produce su deterioro.

### **C) CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA**

Los cambios de valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero, momento en el cual se registran en la cuenta de resultados.

En todos los casos los intereses de los instrumentos financieros se registran en la cuenta de resultados consolidada aplicando el método del tipo de interés efectivo.

### 5.16 Reclasificación de gastos por naturaleza a destino e imputación a segmentos de actividad

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función.

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos.

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones.
- Gastos imputables a las inversiones.
- Otros gastos técnicos.
- Otros gastos no técnicos.
- Gastos de adquisición.
- Gastos de administración.

Los gastos se han imputado a los siguientes segmentos en función del negocio que los ha originado:

- Reaseguro aceptado Vida
- Reaseguro aceptado No Vida.

### 5.17 Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a euros aplicando el tipo de cambio existente en la fecha de la transacción.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiendo la diferencia que se produce en la cuenta de resultados consolidada.

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados consolidada todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a "Diferencias de conversión", que son las procedentes de las partidas monetarias que formen parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias valoradas a valor razonable cuyos cambios de valoración se reconozcan directamente en el patrimonio neto.

### 5.18 Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios que tiene la consideración de gasto del ejercicio, figura como tal en la cuenta de resultados consolidada, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

Para su determinación se sigue el método del pasivo basado en el balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos.

Asimismo, los activos y pasivos diferidos a largo plazo se han valorado según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

Las diferencias temporarias pueden ser "Diferencias temporarias imponibles", que son las que dan lugar a un mayor pago de impuestos en el futuro y que, con carácter general, suponen el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos; o bien "Diferencias temporarias deducibles", que son las que dan lugar a un menor pago de impuestos en el futuro y, en la medida que sea recuperable, al registro de un activo por impuestos diferidos.

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en el patrimonio neto, se imputan en patrimonio y no en la cuenta de resultados consolidada, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

## 6. DESGLOSES DE LA MEMORIA CONSOLIDADA

### 6.1 Activos intangibles

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

<b>Ejercicio 2007</b>						
<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL EJERCICIO 2007</b>	<b>AJUSTES AL SALDO INICIAL</b>	<b>CAMBIOS EN EL PERÍMETRO</b>	<b>ENTRADAS O DOTACIONES</b>	<b>SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES</b>	<b>SALDO INICIAL EJERCICIO 2007</b>
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	3.008	101	(212)	1.113	(42)	3.968
Aplicaciones informáticas	3.008	101	(212)	1.113	(42)	3.968
Otros						
<b>COSTE</b>	<b>3.008</b>	<b>101</b>	<b>(212)</b>	<b>1.113</b>	<b>(42)</b>	<b>3.968</b>
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	(1.178)	(1)	166	(688)	30	(1.671)
Otros						
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(1.178)</b>	<b>(1)</b>	<b>166</b>	<b>(688)</b>	<b>30</b>	<b>(1.671)</b>
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	1.830	100	(46)	425	(12)	2.297
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>1.830</b>	<b>100</b>	<b>(46)</b>	<b>425</b>	<b>(12)</b>	<b>2.297</b>

*Datos en miles de euros*

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA).

**Ejercicio 2006**

<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL EJERCICIO 2006</b>	<b>AJUSTES AL SALDO INICIAL</b>	<b>CAMBIOS EN EL PERÍMETRO</b>	<b>ENTRADAS O DOTACIONES</b>	<b>SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES</b>	<b>SALDO INICIAL EJERCICIO 2006</b>
FONDO DE COMERCIO	1.646				(1.646)	
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	1.820	(37)		1.227	(2)	3.008
Otros						
<b>COSTE</b>	<b>3.466</b>	<b>(37)</b>		<b>1.227</b>	<b>(2)</b>	<b>3.008</b>
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	(965)	13		(228)	2	(1.178)
Otros						
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(965)</b>	<b>13</b>		<b>(228)</b>	<b>2</b>	<b>(1.178)</b>
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	855	(24)		999		1.830
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS</b>	<b>2.501</b>	<b>(24)</b>		<b>999</b>	<b>(1.646)</b>	<b>1.830</b>

*Datos en miles de euros*

A continuación se detalla la vida útil y coeficiente de amortización utilizados para los siguientes activos intangibles siguiendo en todos los casos un método lineal de amortización.

<b>GRUPO DE ELEMENTOS</b>	<b>VIDA ÚTIL (AÑOS)</b>	<b>COEFICIENTE DE AMORTIZACIÓN (ANUAL)</b>
Aplicaciones informáticas	4	25%

Los elementos totalmente amortizados ascienden a 0,78 millones de euros en el 2007 y 0,68 millones de euros en el 2006.

La amortización de activos intangibles con vida útil definida ha sido registrada en la cuenta de gastos por naturaleza "Dotaciones a la amortización".

**UNIDADES GENERADORAS DE EFECTIVO**

En el cuadro siguiente se detalla información sobre las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro en los últimos ejercicios.

**Ejercicio 2006**

<b>CONCEPTO</b>	<b>UNIDAD GENERADORA DE EFECTIVO</b>	<b>SALDO 31.12.2005</b>	<b>DETERIORO AÑO 2006</b>		<b>SALDO 31.12.2006</b>
			<b>AJUSTES AL SALDO INICIAL</b>	<b>DETERIORO DEL PERÍODO</b>	
A) Fondo de comercio de consolidación I.G.					
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	MAPFRE REINSURANCE CO.	1.646	-	(1.646)	-

*Datos en miles de euros*

El valor en libros neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio descritos es igual o inferior en todos los casos al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo.

La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma. El tipo de interés libre de riesgo empleado en las proyecciones fue del 5,18% en el 2006.

Las proyecciones correspondientes a los tres primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.

La pérdida por deterioro por 1,65 millones de euros representa el registro de la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo Mapfre Holdings Inc. según se detecta en la evaluación del importe recuperable realizada en base al valor razonable. Las principales causas que originaron la pérdida de valor fueron el cese de actividad de MAPFRE RE HOLDINGS.

## 6.2 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

### INMOVILIZADO MATERIAL

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe para los ejercicios 2007 y 2006.

<b>Ejercicio 2007</b>							
<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL EJERCICIO 2007</b>	<b>AJUSTES AL SALDO INICIAL</b>	<b>CAMBIOS EN EL PERÍMETRO</b>	<b>ENTRADAS O DOTACIONES</b>	<b>SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES</b>	<b>SALDO FINAL EJERCICIO 2007</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
<b>COSTE</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>36.793</b>	<b>13</b>				<b>36.806</b>	<b>39.762</b>
Terrenos y bienes naturales	18.538	4				18.542	18.542
Edificios y otras construcciones	18.255	9				18.264	21.220
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>6.247</b>	<b>(43)</b>	<b>(432)</b>	<b>395</b>	<b>(227)</b>	<b>5.940</b>	<b>1.605</b>
Elementos de transporte	708	(2)	(89)	72	(128)	561	272
Mobiliario e instalaciones	3.343	(35)	(194)	90	(30)	3.174	775
Otro inmovilizado material	2.159	(6)	(149)	233	(32)	2.205	558
Anticipos e inmovilizaciones en curso	37				(37)	-	-
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>43.040</b>	<b>(30)</b>	<b>(432)</b>	<b>395</b>	<b>(227)</b>	<b>42.746</b>	<b>41.366</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>(2.120)</b>	<b>104</b>		<b>(353)</b>		<b>(2.369)</b>	
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>(4.340)</b>	<b>45</b>	<b>366</b>	<b>(521)</b>	<b>115</b>	<b>(4.335)</b>	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(6.460)</b>	<b>149</b>	<b>366</b>	<b>(874)</b>	<b>115</b>	<b>(6.704)</b>	
<b>DETERIORO</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
<b>TOTAL DETERIORO</b>							
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>34.673</b>	<b>117</b>		<b>(353)</b>		<b>34.437</b>	<b>39.762</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.907</b>	<b>2</b>	<b>(66)</b>	<b>(126)</b>	<b>(112)</b>	<b>1.605</b>	<b>1.605</b>

Datos en miles de euros

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA).

**Ejercicio 2006**

<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL EJERCICIO 2006</b>	<b>AJUSTES AL SALDO INICIAL</b>	<b>CAMBIOS EN EL PERÍMETRO</b>	<b>ENTRADAS O DOTACIONES</b>	<b>SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES</b>	<b>SALDO FINAL EJERCICIO 2006</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
<b>COSTE</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>36.954</b>	<b>(161)</b>				<b>36.793</b>	<b>42.107</b>
Terrenos y bienes naturales	18.554	(16)				18.538	18.538
Edificios y otras construcciones	18.400	(145)				18.255	23.569
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>5.963</b>	<b>(259)</b>		<b>714</b>	<b>(171)</b>	<b>6.247</b>	<b>1.854</b>
Elementos de transporte	726	(33)		184	(169)	708	311
Mobiliario e instalaciones	3.319	(171)		196	(1)	3.343	934
Otro inmovilizado material	1.902	(55)		313	(1)	2.159	572
Anticipos e inmovilizaciones en curso	16			21		37	37
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>42.917</b>	<b>(420)</b>		<b>714</b>	<b>(171)</b>	<b>43.040</b>	<b>43.961</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>(1.770)</b>			<b>(350)</b>		<b>(2.120)</b>	
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>(4.162)</b>	<b>190</b>		<b>(463)</b>	<b>95</b>	<b>(4.340)</b>	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(5.932)</b>	<b>190</b>		<b>(813)</b>	<b>95</b>	<b>(6.460)</b>	
<b>DETERIORO</b>							
<b>INMUEBLES DE USO PROPIO</b>							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
<b>OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
<b>TOTAL DETERIORO</b>							
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>35.184</b>	<b>(161)</b>		<b>(350)</b>		<b>34.673</b>	<b>42.107</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.801</b>	<b>(69)</b>		<b>251</b>	<b>(76)</b>	<b>1.907</b>	<b>1.854</b>

*Datos en miles de euros***INFORMACIÓN ADICIONAL**

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006 asciende a 1,21 y a 1,02 millones de euros respectivamente.

**INVERSIONES INMOBILIARIAS**

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006:

**Ejercicio 2007**

<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL 2007</b>	<b>AJUSTES AL SALDO INICIAL</b>	<b>CAMBIOS EN EL PERÍMETRO</b>	<b>ENTRADAS O DOTACIONES</b>	<b>SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES</b>	<b>TRASPASOS</b>	<b>SALDO FINAL 2007</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
<b>COSTE</b>								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	41.661	261	(288)		(4.037)		37.597	32.113
Terrenos y bienes naturales	9.936	314	(3)		(138)		10.109	10.109
Edificios y otras construcciones	31.725	(53)	(285)		(3.899)		27.488	22.004
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
ANTICIPOS E INVERSIONES MATERIALES EN CURSO								
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>41.661</b>	<b>261</b>	<b>(288)</b>		<b>(4.037)</b>		<b>37.597</b>	<b>32.113</b>
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(6.409)	232	71	(429)	419		(6.116)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(6.409)</b>	<b>232</b>	<b>71</b>	<b>(429)</b>	<b>419</b>		<b>(6.116)</b>	
DETERIORO								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(69)				38		(31)	
Terrenos y bienes naturales	(38)				38			
Edificios y otras construcciones	(31)						(31)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(69)</b>				<b>38</b>		<b>(31)</b>	
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>35.183</b>	<b>493</b>	<b>(217)</b>	<b>(429)</b>	<b>(3.580)</b>		<b>31.450</b>	<b>32.113</b>

Datos en miles de euros

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA).

El importe de 3.899 miles de euros que figura como "Salidas" en la partida "Edificios y otras construcciones", se debe a realizaciones materializadas por Inversiones Ibéricas e Inversiones Mapfre Re.

**Ejercicio 2006**

<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL 2006</b>	<b>AJUSTES AL SALDO INICIAL</b>	<b>CAMBIOS EN EL PERÍMETRO</b>	<b>ENTRADAS O DOTACIONES</b>	<b>SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES</b>	<b>TRASPASOS</b>	<b>SALDO FINAL 2006</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
<b>COSTE</b>								
<b>INMUEBLES DE INVERSIÓN</b>	46.290	(4.470)			(159)		41.661	36.814
Terrenos y bienes naturales	11.234	(1.298)					9.936	9.985
Edificios y otras construcciones	35.056	(3.172)			(159)		31.725	26.829
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
ANTICIPOS E INVERSIONES MATERIALES EN CURSO								
<b>TOTAL COSTE</b>	46.290	(4.470)			(159)		41.661	36.814
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(6.489)	130		(209)	159		(6.409)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	(6.489)	130		(209)	159		(6.409)	
DETERIORO								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(76)	7					(69)	
Terrenos y bienes naturales	(42)	4					(38)	
Edificios y otras construcciones	(34)	3					(31)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
<b>TOTAL DETERIORO</b>	(76)	7					(69)	
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	39.725	(4.333)		(209)			35.183	36.814

Datos en miles de euros

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora independiente autorizada, llevadas a cabo en los últimos tres años.

Los ingresos y gastos de arrendamientos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2007 y 2006 se detallan en el siguiente cuadro.

<b>CONCEPTO</b>	<b>EXPLORACIÓN</b>		<b>INVERSIONES DE PATRIMONIO</b>		<b>TOTAL</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Por alquileres	2.473	2.383	112	149	2.585	2.532
Ganancias por realizaciones		-	1.530	-	1.530	-
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	2.473	2.383	1.642	149	4.115	2.532
<b>Gastos de las inversiones inmobiliarias</b>						
Gastos operativos directos	(693)	(660)		(66)	(693)	(726)
Otros gastos	(312)	(317)	-	-	(312)	(317)
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	(1.005)	(977)	-	(66)	(1.005)	(1.043)

Datos en miles de euros

### 6.3 Arrendamientos

El Grupo ha arrendado los siguientes elementos mediante contratos de arrendamiento operativo:

#### Ejercicio 2007

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE	DURACIÓN DEL CONTRATOS	AÑOS TRANSCURRIDOS
Inmueble Bélgica	4.768	10	5
Inmueble Chile	26.644	1	Renovable anualmente
Inmuebles Colombia	38	1	Renovable anualmente
<b>TOTAL</b>	<b>31.450</b>		

*Datos en miles de euros*

#### Ejercicio 2006

TIPO DE ACTIVO	VALOR NETO CONTABLE	DURACIÓN DEL CONTRATOS	AÑOS TRANSCURRIDOS
Inmueble Bélgica	5.017	9	4
Inmueble Chile	29.228	1	Renovable anualmente
Inmuebles Colombia	938	13	Renovable anualmente
<b>TOTAL</b>	<b>35.183</b>		

*Datos en miles de euros*

Los cobros futuros mínimos a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios son los siguientes:

CONCEPTO	COBROS MÍNIMOS 2007	COBROS MÍNIMOS 2006
Menos de un año	2.760	3.234
Más de un año pero menos de cinco	12.832	14.678
Más de cinco años	-	101
<b>TOTAL</b>	<b>15.592</b>	<b>18.013</b>

*Datos en miles de euros*

### 6.4 Inversiones financieras

A 31 de diciembre de 2007 y 2006 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	
	2007	2006
<b>CARTERA A VENCIMIENTO</b>		
Renta fija		
Otras inversiones	178.919	121.682
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>178.919</b>	<b>121.682</b>
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>		
Acciones	155.918	123.942
Renta fija	1.199.272	1.101.187
Fondos de inversión	63.263	30.326
Otros		52
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>1.418.453</b>	<b>1.255.507</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>		
Otras inversiones:		
Acciones	30	93
Renta fija		
Fondos de inversión	17.037	48.909
Otros	12.655	15.356
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>29.722</b>	<b>64.358</b>

*Datos en miles de euros*

**A) CARTERA A VENCIMIENTO**

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a vencimiento a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

<b>CONCEPTO</b>	<b>VALOR CONTABLE (COSTE AMORTIZADO)</b>	<b>VALOR RAZONABLE</b>	<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>DETERIORO</b>	
				<b>PÉRDIDA REGISTRADA</b>	<b>GANANCIAS POR REVERSIÓN</b>
Renta fija					
Otras inversiones	178.919	178.919	5.808	-	-
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>178.919</b>	<b>178.919</b>	<b>5.808</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*Datos en miles de euros*

<b>CONCEPTO</b>	<b>VALOR CONTABLE (COSTE AMORTIZADO)</b>	<b>VALOR RAZONABLE</b>	<b>INGRESOS POR INTERESES</b>	<b>DETERIORO</b>	
				<b>PÉRDIDA REGISTRADA</b>	<b>GANANCIAS POR REVERSIÓN</b>
Renta fija					
Otras inversiones	121.682	121.682	6.768	-	-
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>121.682</b>	<b>121.682</b>	<b>6.768</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*Datos en miles de euros*

**B) CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA**

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2007 y 2006:

<b>CONCEPTO</b>	<b>VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)</b>	<b>DETERIORO</b>	
		<b>PÉRDIDA REGISTRADA</b>	<b>GANANCIAS POR REVERSIÓN</b>
Acciones	155.918	-	-
Renta fija	1.199.272	-	-
Fondos de inversión	63.263	-	-
Otros		-	-
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>1.418.453</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*Datos en miles de euros*

<b>CONCEPTO</b>	<b>VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)</b>	<b>DETERIORO</b>	
		<b>PÉRDIDA REGISTRADA</b>	<b>GANANCIAS POR REVERSIÓN</b>
Acciones	123.942	-	-
Renta fija	1.101.187	-	-
Fondos de inversión	30.326	-	-
Otros	52	-	-
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>1.255.507</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*Datos en miles de euros*

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 25,52 y 32,84 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio

Los traspasos a la cuenta de resultados de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2007 y 2006, ascienden a un importe neto de 12,43 y 0,83 millones de euros respectivamente.

### C) CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera de negociación a 31 de diciembre 2006 y 2007:

#### 2007

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)	PLUSVALIAS	MINUSVALIAS
Acciones	30	3	-
Renta fija	-	-	-
Fondos de inversión	17.037	1.204	-
Otros	12.655	991	-
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION</b>	<b>29.722</b>	<b>2.198</b>	<b>-</b>

*Datos en miles de euros*

#### 2006

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (VALOR RAZONABLE)	PLUSVALIAS	MINUSVALIAS
Acciones	93	2	-
Renta fija	-	-	-
Fondos de inversión	48.909	1.456	-
Otros	15.356	1.148	-
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION</b>	<b>64.358</b>	<b>2.606</b>	<b>-</b>

*Datos en miles de euros*

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6.15 "Ingresos y gastos de las inversiones".

### D) OTRAS INVERSIONES

El detalle de "Otras inversiones" para los años 2006 y 2007 se muestran en los cuadros a continuación:

#### 2007

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	PROVISIÓN	SALDO NETO	VALOR DE MERCADO
Entidades del grupo	2.993	(2.892)	101	101
Otras inversiones	389	-	389	389
<b>TOTAL</b>	<b>3.382</b>	<b>(2.892)</b>	<b>490</b>	<b>490</b>

*Datos en miles de euros*

#### 2006

CONCEPTO	VALOR CONTABLE	PROVISIÓN	SALDO NETO	VALOR DE MERCADO
Entidades del grupo	3.082	(2.996)	86	86
Otras inversiones	388	-	388	389
<b>TOTAL</b>	<b>3.470</b>	<b>(2.996)</b>	<b>474</b>	<b>474</b>

*Datos en miles de euros*

## 6.5 Créditos

En los siguientes cuadros se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2007 y 2006; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los ejercicios los dos últimos ejercicios.

### Ejercicio 2007

CONCEPTO	SALDO A 31/12/2007					GARANCIAS RECIBIDAS
	IMPORTE BRUTO	PROVISIÓN POR DETERIORO (-)	SALDO NETO EN BALANCE	PÉRDIDAS REGISTRADAS	GANANCIAS POR REVERSIÓN	
Créditos por operaciones de reaseguro	162.323	(1.845)	160.478	(673)		
Créditos fiscales	7.185		7.185			
Créditos sociales y otros	8.576		8.576			
<b>TOTAL CRÉDITOS</b>	<b>170.084</b>	<b>(1.845)</b>	<b>176.239</b>	<b>(673)</b>		

*Datos en miles de euros*

### Ejercicio 2006

CONCEPTO	SALDO A 31/12/2006					GARANCIAS RECIBIDAS
	IMPORTE BRUTO	PROVISIÓN POR DETERIORO (-)	SALDO NETO EN BALANCE	PÉRDIDAS REGISTRADAS	GANANCIAS POR REVERSIÓN	
Créditos por operaciones de reaseguro	148.501	(1.248)	147.253	(6)	9	-
Créditos fiscales	3.517		3.517			
Créditos sociales y otros	15.370		15.370			
<b>TOTAL CRÉDITOS</b>	<b>167.388</b>	<b>(1.248)</b>	<b>166.140</b>	<b>(6)</b>	<b>9</b>	

*Datos en miles de euros*

Los saldos incluidos en el epígrafe de créditos con carácter general no devengan intereses y su liquidación se produce en el ejercicio siguiente.

## 6.6 Deterioro de activos

En los cuadros siguientes se detalla el deterioro de activos en los dos últimos ejercicios.

### Ejercicio 2007

DETERIORO EN	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		SALDO FINAL
				DOTACIÓN	REDUCCIÓN	DOTACIÓN	REDUCCIÓN	
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>								
I. Fondo de comercio								
II. Otros activos intangibles								
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>								
I. Inmuebles de uso propio								
II. Otro inmovilizado material								
<b>INVERSIONES</b>								
I. Inversiones inmobiliarias	(69)				38			(31)
II. Inversiones financieras								
– Cartera a vencimiento								
– Cartera disponible para la venta								
– Cartera de negociación								
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación								
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V. Otras inversiones	(2.996)	74			30			(2.892)
<b>CRÉDITOS</b>								
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II. Créditos por operaciones de reaseguro	(1.248)	76		(673)				(1.845)
III. Créditos fiscales								
IV. Créditos sociales y otros								
V. Accionistas por desembolsos exigidos								
<b>OTROS ACTIVOS</b>								
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(4.313)</b>	<b>150</b>		<b>(673)</b>	<b>68</b>			<b>(4.768)</b>

*Datos en miles de euros*

Ejercicio 2006	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	REGISTRO EN RESULTADOS		REGISTRO DIRECTO EN PATRIMONIO NETO		SALDO FINAL
				DOTACIÓN	REDUCCIÓN	DOTACIÓN	REDUCCIÓN	
<b>DETERIORO EN</b>								
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>								
I. Fondo de comercio								
II. Otros activos intangibles								
<b>INMOVILIZADO MATERIAL</b>								
I. Inmuebles de uso propio								
II. Otro inmovilizado material								
<b>INVERSIONES</b>								
I. Inversiones inmobiliarias	(76)	7						(69)
II. Inversiones financieras								
– Cartera a vencimiento								
– Cartera disponible para la venta								
– Cartera de negociación								
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación								
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V. Otras inversiones	(2.928)			(68)				(2.996)
<b>CRÉDITOS</b>								
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II. Créditos por operaciones de reaseguro	(1.252)	1		(6)	9			(1.248)
III. Créditos fiscales								
IV. Créditos sociales y otros								
V. Accionistas por desembolsos exigidos								
<b>OTROS ACTIVOS</b>								
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(4.256)</b>	<b>8</b>		<b>(74)</b>	<b>9</b>			<b>(4.313)</b>

Datos en miles de euros

## 6.7 Tesorería

En el ejercicio 2007 se han realizado enajenaciones de inversiones en empresas del Grupo por importe de 22,41 millones de euros, procedentes de la venta de Mapfre Reinsurance Corporation

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de Mapfre Reinsurance Corporation a la fecha de la venta fueron:

CONCEPTO	IMPORTE
<b>ACTIVO</b>	
Inversiones	20.528
Créditos	1.071
Tesorería	5.343
Resto de activos	3.274
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30.216</b>
<b>PASIVO</b>	
Deudas	9.426
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.426</b>
Valor razonable de los activos netos	
<b>TOTAL DE LA REALIZACIÓN</b>	<b>21.790</b>

Datos en miles de euros

No existen transacciones no monetarias significativas relacionadas con actividades de inversión y financiación excluidas en la elaboración del estado de flujos de efectivo.

### 6.8 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006, se desglosan en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	31/12/2007	31/12/2006
<b>ACTIVOS</b>	-	
Inmovilizado material	-	148
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	-	<b>148</b>

*Datos en miles de euros*

Los activos recogidos en el cuadro anterior correspondientes al ejercicio y 2006 se encuentran presentados en los segmentos de actividad de Reaseguro de Vida.

Los activos incluidos en el cuadro anterior se clasificaron como activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y a 31 de diciembre de 2006, como consecuencia de no obtención de rentabilidades esperadas.

Se esperaba que antes de 12 meses se realizase la venta definitiva de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes al ejercicio 2006, no esperándose poner de manifiesto pérdidas en la citada realización.

### OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Dentro del proceso de reestructuración llevado a cabo en el mercado de Estados Unidos se ha traspasado a Mapfre Re la práctica totalidad del negocio de reaseguro de Mapfre Reinsurance Corporation y se ha realizado la venta de dicha entidad a MAPFRE USA, entidad filial de Mapfre Internacional. Mapfre Reinsurance Corporation formaba parte del segmento de reaseguro no vida y del segmento geográfico de América. El precio de la venta ascendió a 22,41 millones de euros y se recibió íntegramente en efectivo. El resultado de esta operación ascendió a 3,24 millones de euros de pérdida, como consecuencia de la realización de las diferencias de conversión negativas anteriores a la fecha de transición a las N.I.I.F. Los ingresos y gastos de las operaciones interrumpidas no se han eliminado de las cuentas de pérdidas y ganancias de operaciones continuadas al considerarse dichos importes poco significativos e inferiores al 1% de los ingresos y gastos del negocio asegurador. Por el mismo motivo no se han efectuado los desgloses requeridos por la N.I.I.F 5

### 6.9 Patrimonio neto

#### CAPITAL SOCIAL

El capital social se registra por el valor nominal de las acciones desembolsadas o cuyo desembolso haya sido exigido.

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2007, está representado por 72.231.068 acciones de clase única nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

#### RESTRICCIONES SOBRE LA DISPONIBILIDAD DE LAS RESERVAS

En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal por importe de 28,32 millones de euros en 2007 y 23,89 millones de euros en 2006. Dicha reserva no es distributable a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las filiales en sus balances

#### RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN

La "Reserva por ajustes de valoración" recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto en los ajustes a valor razonable de los diferentes activos y pasivos que según las NIIF deben tener reflejo directo en las cuentas del Grupo.

No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo.

**GESTIÓN DE CAPITAL**

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a la Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Tanto la estimación de riesgos, como la asignación de capital a cada una de las unidades se detalla en la nota 7 de la memoria "GESTIÓN DE RIESGOS".

Por otra parte las partidas integrantes del patrimonio propio no comprometido del Grupo se adecuan a los exigidos por la normativa vigente.

El importe del margen de solvencia del Grupo de los ejercicios 2007 y 2006 es de 695,28 y 605,92 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 223,08 y 201,25 millones de euros respectivamente) en 3,1 veces en el ejercicio 2007 y en 3 veces en 2006.

**6.10 Provisiones técnicas**

En los siguientes cuadros se presenta la composición del saldo de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance de los dos últimos ejercicios.

**Ejercicio 2007**

<b>CONCEPTOS</b>	<b>REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>REASEGURO RETROCEDIDO</b>
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	913.920	332.416
1.1 Provisión para primas no consumidas	913.901	332.416
1.2 Provisión para riesgos en curso	19	
2. Provisiones de seguros de vida	125.630	12.600
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	77.939	12.600
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	77.939	
2.1.2 Provisión para riesgos en curso		
2.2 Provisiones matemáticas	47.691	
3. Provisiones para prestaciones	766.271	206.507
3.1 Pendientes de liquidación o pago	766.271	206.507
<b>TOTAL</b>	<b>1.805.821</b>	<b>551.523</b>

*Datos en miles de euros*

**Ejercicio 2006**

<b>CONCEPTOS</b>	<b>REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>REASEGURO RETROCEDIDO</b>
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		
1.1 Provisión para primas no consumidas	807.143	283.289
1.2 Provisión para riesgos en curso	126	
2. Provisiones de seguros de vida		
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso		
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	69.711	7.793
2.1.2 Provisión para riesgos en curso		
2.2 Provisiones matemáticas	55.494	
3. Provisiones para prestaciones		
3.1 Pendientes de liquidación o pago	723.767	234.155
<b>TOTAL</b>	<b>1.656.241</b>	<b>525.237</b>

*Datos en miles de euros*

En los siguientes cuadros se presentan los movimientos de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance de los dos últimos ejercicios.

### Ejercicio 2007 Reaseguro aceptado

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	VARIACION	SALDO FINAL
I. Provisión primas no consumidas/riesgos en curso	807.269	167	(25)	913.920	(807.436)	106.484	913.920
1. Provis. Para Primas no Consumidas	807.143	167	(25)	913.901	(807.310)	106.591	913.901
2. Provis. Para Riesgos en –Curso	126			19	(126)	(107)	19
II. Provisiones de seguros de vida	125.205	(14.575)		125.630	(110.630)	15.000	125.630
1. Provis. Para Primas no Consumidas	69.711			77.939	(69.711)	8.228	77.939
2. Provis. Para Riesgos en –Curso							
3. Provisión Matemática	55.494	(14.575)		47.691	(40.919)	6.772	47.691
III. Provisiones para participación en beneficios							
IV. Provisión para prestaciones	723.767	1.344	(5.341)	766.271	(719.770)	46.501	766.271
V. Otras provisiones técnicas							
<b>TOTAL</b>	<b>1.656.241</b>	<b>(13.064)</b>	<b>(5.366)</b>	<b>1.805.821</b>	<b>(1.637.836)</b>	<b>167.985</b>	<b>1.805.821</b>

Datos en miles de euros

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (USA)

### Ejercicio 2006 Reaseguro aceptado

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	VARIACION	SALDO FINAL
I. Provisión primas no consumidas/riesgos en curso	653.227	3.201		807.269	(656.428)	150.841	807.269
1. Provis. Para Primas no Consumidas	649.302	3.201		807.143	(652.503)	154.640	807.143
2. Provis. Para Riesgos en –Curso	3.925	–		126	(3.925)	(3.799)	126
II. Provisiones de seguros de vida	120.987	(6.887)		125.205	(114.100)	(11.105)	125.205
1. Provis. Para Primas no Consumidas	59.847	(45)		69.711	(59.802)	9.909	69.711
2. Provis. Para Riesgos en –Curso	–						
3. Provisión Matemática	61.140	(6.842)		55.494	(54.298)	1.196	55.494
III. Provisiones para participación en beneficios							
IV. Provisión para prestaciones	807.755	(14.454)		723.767	(793.301)	69.534	723.767
V. Otras provisiones técnicas							
<b>TOTAL</b>	<b>1.581.969</b>	<b>(18.140)</b>		<b>1.656.241</b>	<b>(1.563.829)</b>	<b>92.412</b>	<b>1.656.241</b>

Datos en miles de euros

### Ejercicio 2007 Reaseguro retrocedido

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	VARIACION	SALDO FINAL
Provisión primas no consumidas	283.289	186		332.416	(283.289)	49.127	332.416
Provisiones para Seguros de Vida	7.793			12.597	(7.793)	4.804	12.597
Provisión para prestaciones	234.155			206.510	(234.155)	(27.645)	206.510
Otras provisiones técnicas							
<b>TOTAL</b>	<b>525.237</b>	<b>186</b>		<b>551.523</b>	<b>(525.237)</b>	<b>26.286</b>	<b>551.523</b>

Datos en miles de euros

**Ejercicio 2006**  
**Reaseguro retrocedido**

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	DOTACIONES	APLICACIONES	VARIACION	SALDO FINAL
Provisión primas no consumidas	226.944			283.289	(226.944)	52.404	283.289
Provisiones para Seguros de Vida	6.191	(20)		7.813	(6.191)	1.622	7.793
Provisión para prestaciones	309.690			234.155	(309.690)	(75.535)	234.155
Otras provisiones técnicas							
<b>TOTAL</b>	<b>542.825</b>	<b>(20)</b>		<b>525.257</b>	<b>(542.825)</b>	<b>(21.509)</b>	<b>525.237</b>

*Datos en miles de euros*

**Ejercicio 2007**  
**Provisiones matemáticas**

CONCEPTOS	REASEGURO ACEPTADO
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	55.494
Ajustes al saldo inicial	(14.575)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	
Primas	
Intereses técnicos	
Atribución de participación en beneficios	
Pagos / cobros de siniestros	
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	
Ajustes por contabilidad tácita	
Otros	6.772
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	
Provisión matemática al cierre del ejercicio	47.691

*Datos en miles de euros*

**Ejercicio 2006**  
**Provisiones matemáticas**

CONCEPTOS	REASEGURO ACEPTADO
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	61.140
Ajustes al saldo inicial	(6.842)
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	
Primas	
Intereses técnicos	
Atribución de participación en beneficios	
Pagos / cobros de siniestros	
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	
Ajustes por contabilidad tácita	
Otros	1.196
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	
Provisión matemática al cierre del ejercicio	55.494

*Datos en miles de euros*

**EVOLUCIÓN POR AÑO DE OCURRENCIA**

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos, al método del año de ocurrencia.

Conforme a los estudios realizados para el reaseguro aceptado el grado de suficiencia de las provisiones técnicas es adecuado.

## 6.11 Provisiones para riesgos y gastos

### PROVISIONES

En los cuadros siguientes se detallan los movimientos de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios.

#### Ejercicio 2007

PARTIDA	SALDO INICIAL	CAMBIO EN EL PERÍMETRO	AJUSTES AL SALDO INICIAL	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE REEMBOLSOS RECONOCIDOS	PLAZO MÁXIMO DE REVERSIÓN
				PROV. DOTADAS	AUMENTO DE VALOR POR DESCUENTO	PROV. APLICADAS	PROV. REVERTIDAS			
Provisión para tributos	307	(307)	169					169		
Provisiones por incentivos del personal	516		952	(516)				952		
Otras provisiones	7.147		308	(519)				6.936	6.504	
<b>TOTAL VALOR EN LIBROS</b>	<b>7.970</b>	<b>(307)</b>	<b>1.429</b>	<b>(1.035)</b>				<b>8.057</b>		

*Datos en miles de euros*

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA).

#### Ejercicio 2006

PARTIDA	SALDO INICIAL	CAMBIO EN EL PERÍMETRO	AJUSTES AL SALDO INICIAL	ENTRADAS		SALIDAS		SALDO FINAL	IMPORTE REEMBOLSOS RECONOCIDOS	PLAZO MÁXIMO DE REVERSIÓN
				PROV. DOTADAS	AUMENTO DE VALOR POR DESCUENTO	PROV. APLICADAS	PROV. REVERTIDAS			
Provisión para tributos	323		(33)	17				307		
Provisiones por incentivos del personal	458			516		(458)		516		
Otras provisiones	6.014			1.142		(9)		7.147	6.481	
<b>TOTAL VALOR EN LIBROS</b>	<b>6.795</b>		<b>(33)</b>	<b>1.675</b>		<b>(467)</b>		<b>7.970</b>		

*Datos en miles de euros*

En el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen los complementos de pensiones de la oficina de Lisboa así como las obligaciones exteriorizadas con partes vinculadas según se detalla en la nota 6.19.

En las provisiones para riesgos y gastos se incluyen los importes estimados de deudas tributarias, pagos por convenio de liquidación, reestructuración, incentivos al personal y otras derivadas de las actividades de las sociedades que integran el Grupo, cuya liquidación se realizará en próximos ejercicios. La estimación del importe provisionado o del momento temporal en que se va a liquidar la provisión se ve afectada por incertidumbres sobre la resolución de recursos interpuestos y evolución de otros parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

## 6.12 Depósitos recibidos por reaseguro cedido y retrocedido

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar entre el 3 por 100y el 3,5 por 100 y el periodo medio de renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

### 6.13 Deudas

Los saldos incluidos en el epígrafe sobre deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

### 6.14 Garantías comprometidas con terceros

La Sociedad dominante ha entregado cartas de crédito en garantía de reservas de primas y siniestros pendientes frente a organismo oficiales por importe de 10,99 y 12,59 millones de euros en ejercicio 2007 y 2006 respectivamente. Se han pignorado a favor de los cedentes por dichas cartas de crédito títulos de renta fija incluidos en la cartera disponible para la venta por importe de 174,81 y 207,94 millones de euros en el ejercicio 2007 y 2006 respectivamente.

### 6.15 Ingresos y gastos de las inversiones

El detalle de los de ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación:

CONCEPTO	INGRESOS DE LAS INVERSIONES DE:					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES</b>						
Inversiones inmobiliarias	2.473	2.383	1.642	149	4.115	2.532
Alquileres	2.473	2.383	112	149	2.585	2.532
Otros			1.530		1.530	
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	5.366	6.227	442	541	5.808	6.768
Renta fija			5		5	
Otras inversiones	5.366	6.227	437	541	5.803	6.768
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	52.630	42.418	6.212	5.706	58.842	48.124
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	343	2.357	24	202	367	2.559
Dividendos de empresas del Grupo						
Otros rendimientos financieros	8.106	8.201	2.154	3.263	10.260	11.464
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>68.918</b>	<b>61.586</b>	<b>10.474</b>	<b>9.861</b>	<b>79.392</b>	<b>71.447</b>
<b>GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
Ganancias realizadas:	19.876	4.723	2.885	819	22.761	5.542
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	17.870	4.702	2.716	815	20.586	5.517
Inversiones financieras cartera de negociación	2.006	21	169	4	2.175	25
Otras						
Ganancias no realizadas:						
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	21		2		23	
Otras						
<b>TOTAL GANANCIAS</b>	<b>19.897</b>	<b>4.723</b>	<b>2.887</b>	<b>819</b>	<b>22.784</b>	<b>5.542</b>
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>88.815</b>	<b>66.309</b>	<b>13.361</b>	<b>10.680</b>	<b>102.176</b>	<b>76.989</b>

*Datos en miles de euros*

CONCEPTO	GASTOS DE LAS INVERSIONES DE:					
	EXPLOTACIÓN		PATRIMONIO		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>						
Inversiones inmobiliarias	1.005	977		66	1.005	1.043
Gastos operativos directos	693	660		66	693	726
Otros	312	317			312	317
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento			1		1	
Renta fija			1		1	
Otras inversiones						
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	4.709	4.867	314	544	5.023	5.411
Gastos procedentes de la cartera de negociación						
Otros gastos financieros	3.995	3.825	4.757	6.201	8.752	10.026
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>9.709</b>	<b>9.669</b>	<b>5.072</b>	<b>6.811</b>	<b>14.781</b>	<b>16.480</b>
<b>PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
Pérdidas realizadas:	7.554	4.296	1.224	772	8.778	5.068
Inversiones inmobiliarias						
Inversiones financieras cartera a vencimiento						
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	7.090	4.219	1.064	465	8.154	4.684
Inversiones financieras cartera de negociación	378	43	62	1	440	44
Otras	86	34	98	306	184	340
Pérdidas no realizadas:						
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación						
Otras						
<b>TOTAL PÉRDIDAS</b>	<b>7.554</b>	<b>4.296</b>	<b>1.224</b>	<b>772</b>	<b>8.778</b>	<b>5.068</b>
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>17.263</b>	<b>13.965</b>	<b>6.296</b>	<b>7.583</b>	<b>23.559</b>	<b>21.548</b>

Datos en miles de euros

## 6.16 GASTOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se desglosan para los dos últimos ejercicios los gastos de explotación netos.

CONCEPTO	REASEGURO	
	2007	2006
I. Gastos de adquisición	406.356	384.445
II. Gastos de administración	9.513	9.054
III. Comisiones y participaciones reaseguro retrocedido	(104.376)	(95.413)
IV. Gastos de explotación de otras actividades		-
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>	<b>311.493</b>	<b>298.086</b>

Datos en miles de euros

A continuación se detallan los gastos de personal y los gastos por dotación a las amortizaciones de los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	IMPORTE	
	2007	2006
Gastos de personal	19.718	20.227
Dotaciones a las amortizaciones	1.608	1.174
<b>TOTAL</b>	<b>21.326</b>	<b>21.401</b>

Datos en miles de euros

### 6.17 Resultado del reaseguro retrocedido

El resultado por las operaciones de reaseguro retrocedido de los ejercicios 2007 y 2006 se muestra a continuación.

CONCEPTO	NO VIDA		VIDA		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Primas (-)	(516.010)	(441.863)	(18.683)	(11.485)	(534.693)	(453.348)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	48.961	52.404	4.787	1.622	53.748	54.026
Prestaciones pagadas (+) y variación de la provisión para prestaciones	185.392	216.881	8.914	7.067	194.306	223.948
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos (+)	103.722	94.903	654	510	104.376	95.413
Otros						
<b>RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO</b>	<b>(177.935)</b>	<b>(77.675)</b>	<b>(4.328)</b>	<b>(2.286)</b>	<b>(182.263)</b>	<b>(79.961)</b>

*Datos en millones de euros*

### 6.18 Situación fiscal

A partir del ejercicio 2002 MAPFRE RE forma parte de las sociedades que están incluidas, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por MAPFRE, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

#### COMPONENTES DEL GASTO POR IMPUESTO DE BENEFICIOS Y CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON EL GASTO POR IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2007 y 2006, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios y se realiza la conciliación entre el gasto / ingreso por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable.

El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

CONCEPTO	EJERCICIO 2007	EJERCICIO 2006
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	134.894	115.769
32,5% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(43.841)	(40.519)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	10.192	5.497
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 32,5%	(201)	116
Gasto/Ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio		
Gasto/Ingreso por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores		
Beneficios de periodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias.	(10.042)	(3.689)
<b>TOTAL</b>	<b>(43.892)</b>	<b>(38.595)</b>

*Datos en miles de euros*

Los importes de gastos o ingresos por impuestos corrientes se corresponden con importes a pagar o recuperar de la Hacienda Pública correspondiente al resultado fiscal del periodo.

Los importes de gastos o ingresos diferidos se corresponden con importes a pagar o a recuperar de la Hacienda Pública en ejercicios futuros.

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2007 y 2006 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

### Ejercicio 2007

CONCEPTOS	SALDO INICIAL EJERCICIO 2007	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL EJERCICIO 2007
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
Diferencia de valoración de inversiones financieras Derivados implícitos							
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas							
Diferencia de valoración de provisiones decesos							
Gastos ampliación de Capital, otros amortizables		396		(162)			234
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	2.833		(2.833)				
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros, etc)							
Otros	6.836	(761)	(159)	409			6.325
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS</b>	<b>9.669</b>	<b>(365)</b>	<b>(2.992)</b>	<b>247</b>			<b>6.559</b>

Datos en miles de euros

Los cambios en el perímetro se deben a la venta de Mapfre Reinsurance Corporation (USA).

### Ejercicio 2006

CONCEPTOS	SALDO INICIAL EJERCICIO 2006	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE		BAJAS	SALDO FINAL EJERCICIO 2006
				RESULTADOS	PATRIMONIO		
Diferencia de valoración de inversiones financieras Derivados implícitos	592	(62)			(530)		
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas							
Diferencia de valoración de provisiones decesos							
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	6.810	(710)		(3.267)	137		2.833
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros, etc)							
Otros	5.141	2.299		(741)			6.836
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS</b>	<b>12.543</b>	<b>1.527</b>		<b>(4.008)</b>	<b>(393)</b>		<b>9.669</b>

Datos en miles de euros

El desglose del epígrafe "Otros" en sus importes más significativos de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

### Ejercicio 2007

CONCEPTO	IMPORTE
Impuestos extranjeros	3.960
Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones	2.306

Datos en miles de euros

### Ejercicio 2006

CONCEPTO	IMPORTE
Impuestos extranjeros	3.957
Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones	2.140

Datos en miles de euros

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de diferencias temporarias deducibles a acumuladas a 31 de diciembre 2007 y a 31 de diciembre 2006 ascienden a 6,78 y 9,85 millones de euros, respectivamente. De estos importes se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 6,56 millones de euros a 31 de diciembre 2007 y 9,67 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

La Sociedad considera que existirán beneficios fiscales futuros contra los que los activos por impuestos diferidos registrados en los ejercicios 2007 y 2006 puedan recuperarse. Dicha consideración se basa en las proyecciones efectuadas, basadas en la experiencia histórica pasada y elaborada con supuestos razonables cuyo cumplimiento se ha realizado en el pasado.

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos, para los ejercicios 2007 y 2006.

Ejercicio 2007	SALDO INICIAL EJERCICIO 2007	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE			SALDO FINAL EJERCICIO 2007
				RESULTADOS	PATRIMONIO	BAJAS	
<b>CONCEPTOS</b>							
Diferencia de valoración de inversiones financieras	9.319	(146)		37	(1.966)	(17)	7.227
Derivados implícitos	14			(14)			
Provisión de estabilización y catastrófica (eliminación)	17.121			1.870			18.991
Otros	993	7	(271)	83	(34)		778
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS</b>	<b>27.447</b>	<b>(139)</b>	<b>(271)</b>	<b>1.976</b>	<b>(2.000)</b>	<b>(17)</b>	<b>26.996</b>

*Datos en miles de euros*

Ejercicio 2006	SALDO INICIAL EJERCICIO 2006	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	PROCEDENTES DE			SALDO FINAL EJERCICIO 2006
				RESULTADOS	PATRIMONIO	BAJAS	
<b>CONCEPTOS</b>							
Diferencia de valoración de inversiones financieras	9.941	(244)		(38)	(268)	(72)	9.319
Derivados implícitos	23			(9)			14
Provisión de estabilización y catastrófica (eliminación)	6.706			10.415			17.121
Otros	3.479	(330)		(1.876)	(280)		993
<b>TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS</b>	<b>20.149</b>	<b>(574)</b>		<b>8.492</b>	<b>(548)</b>	<b>(72)</b>	<b>27.447</b>

*Datos en miles de euros*

El desglose del epígrafe "Otros" de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

#### Ejercicio 2007

Eliminación minusvalías en inversiones disponibles para la venta por 203 miles de euros.  
 Eliminación de diferencias en cambio de partidas monetarias por 335 miles de euros.  
 Eliminación diferencias de conversión por 96 miles de euros.  
 Deudas fiscales de las sociedades filiales por 46 miles de euros.

#### Ejercicio 2006

Eliminación minusvalías en inversiones disponibles para la venta por 348 miles de euros.  
 Eliminación de diferencias en cambio de partidas monetarias por 198 miles de euros.  
 Eliminación diferencias de conversión por 96 miles de euros.  
 Deudas fiscales de las sociedades filiales por 351 miles de euros.

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2007 y a 31 de diciembre de 2006 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

### BASES IMPONIBLES NEGATIVAS

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

<b>Ejercicio 2007</b>		<b>IMPORTE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS</b>		<b>ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	
<b>EJERCICIO GENERACION</b>	<b>PLAZO PARA SU APLICACIÓN</b>	<b>APLICADAS EN EL EJERCICIO</b>	<b>PENDIENTES DE APLICAR</b>	<b>REGISTRADO</b>	<b>NO REGISTRADO</b>
2003	2007		265		90
2004	2007		359		122
2005	2007		36		12
<b>TOTAL</b>			<b>660</b>		<b>224</b>

*Datos en miles de euros*

<b>Ejercicio 2006</b>		<b>IMPORTE BASES IMPONIBLES NEGATIVAS</b>		<b>ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO</b>	
<b>EJERCICIO GENERACION</b>	<b>PLAZO PARA SU APLICACIÓN</b>	<b>APLICADAS EN EL EJERCICIO</b>	<b>PENDIENTES DE APLICAR</b>	<b>REGISTRADO</b>	<b>NO REGISTRADO</b>
1998	2015	956	-	-	-
1999	2019	1.171	7.815	2.736	-
2000	2020	-	278	97	-
2003	2008	-	61	-	21
2004	2009	-	154	-	54
2005	2010	7.459	289	-	101
<b>TOTAL</b>		<b>9.586</b>	<b>8.597</b>	<b>2.833</b>	<b>176</b>

*Datos en miles de euros*

Se han contabilizado activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades consolidadas, ya que se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión, y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

<b>Detalle incentivos fiscales-Ejercicio 2007</b>					
<b>MODALIDAD</b>	<b>EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN</b>	<b>IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO</b>	<b>IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN</b>	<b>IMPORTE NO REGISTRADO</b>	<b>PLAZO PARA SU IMPUTACION</b>
Deducción por inversiones					
Creación de empleo					
Otros	2007	12			10 AÑOS

*Datos en miles de euros*

<b>Detalle incentivos fiscales-Ejercicio 2006</b>					
<b>MODALIDAD</b>	<b>EJERCICIO AL QUE CORRESPONDEN</b>	<b>IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO</b>	<b>IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN</b>	<b>IMPORTE NO REGISTRADO</b>	<b>PLAZO PARA SU IMPUTACION</b>
Deducción por inversiones					
Creación de empleo					
Otros	2006	8			10 AÑOS

*Datos en miles de euros*

Para la consolidación del derecho a las deducciones aplicadas por las entidades españolas consolidadas, los elementos patrimoniales afectos a ellas deberán permanecer en funcionamiento dentro de sus patrimonios, con carácter general, durante un período de cinco años, o durante su vida útil, si ésta fuese inferior.

En el ejercicio 2003 la Sociedad dominante acogió rentas por importe de 1,09 millones de euros por la venta de acciones de ITSEMAP, Servicios Tecnológicos MAPFRE, a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, generando una deducción en la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 de 0,18 millones de euros. Los bienes en los que se materializó la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la entidad hasta el ejercicio 2008.

Asimismo, en el ejercicio 2002 la Sociedad dominante acogió 6,35 millones de euros al régimen transitorio de reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, que generó en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 una deducción de 1,08 millones de euros.

Con fecha 31 de enero de 2003 se procedió a la ampliación de capital de la Sociedad dominante, en la que CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. aportó el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid, operación de aportación no dineraria que se acogió al Régimen especial previsto en el Capítulo VII del título VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004 que aprobó el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia de dicha operación la Sociedad dominante incorporó a su activo el citado inmueble que fue adquirido por CORPORACIÓN MAPFRE, S.A., con fecha 27 de diciembre de 2000 con motivo de la operación de cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA, S.A. operación a su vez acogida al Régimen especial del Capítulo VII del citado Real Decreto Legislativo.

Dicho inmueble fue contabilizado por 30.000.000,81 euros dotándose en el ejercicio 2003 y 2004 una amortización de 0,56 millones de euros. El citado inmueble figuraba contabilizado en CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. por un importe de 11.868.822,10 euros, y las amortizaciones acumuladas hasta la fecha de la aportación eran de 1.567.104,37 euros.

De acuerdo con la legislación vigente, para las sociedades españolas, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

A 31 de diciembre de 2007, las sociedades españolas consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección el Impuesto de Sociedades correspondiente a los ejercicios 2003 a 2006 así como el resto de los impuestos correspondientes a los ejercicios 2004 a 2007.

En alguna de las sociedades del Grupo se han llevado a cabo actuaciones inspectoras que finalizaron con la firma de las actas de disconformidad que se encuentran recurridas a la fecha de cierre de ambos ejercicios y pendientes de resolución los recursos en su día interpuestos. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales significativos por este concepto es remota.

## 6.19 Retribuciones a empleados y pasivos asociados

### 1. GASTOS DE PERSONAL

El desglose del gasto de personal de los dos últimos ejercicios se muestra en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	IMPORTE	
	2007	2006
Retribuciones a corto plazo	18.417	18.360
Sueldos y salarios	13.646	14.601
Seguridad social	2.479	1.929
Otras retribuciones	2.292	1.830
Prestaciones post-empleo	1.147	793
Compromisos de aportación definida	564	159
Compromisos de prestación definida	583	634
Otras retribuciones a largo plazo		-
Indemnizaciones por cese	154	1.074
<b>TOTAL</b>	<b>19.718</b>	<b>20.227</b>

*Datos en miles de euros*

En el ejercicio 2007, en virtud de lo dispuesto en el artículo 41.2 del Convenio MAPFRE Grupo Asegurador, se ha procedido a la transformación de los compromisos por pensiones de prestación definida regulados en el artículo 58 del Convenio Colectivo sectorial de seguros, en un plan de aportación definida instrumentado mediante un contrato de seguro colectivo.

Como consecuencia de dicha transformación, en el ejercicio 2007 además de pagar la cuota de dicho ejercicio conforme a las nuevas condiciones, se ha pagado una aportación inicial correspondiente a los servicios pasados, así como una aportación extraordinaria para cubrir aquellos casos en los que el nuevo sistema pudiera resultar teóricamente perjudicial para el empleado.

El importe resultante de la liquidación del anterior compromiso se ha imputado a resultados.

## 2. PRESTACIONES Y OTROS BENEFICIOS POST-EMPLEO

### A) Descripción de los planes de prestación definida vigentes

Los planes de prestación definida vigentes, todos ellos instrumentados a través de pólizas de seguro suscritas con MAPFRE VIDA, son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y son aquellos en los que la prestación se fija en función de los sueldos finales, con prestación en forma de renta vitalicia, revisable según el índice de precios al consumo (I.P.C) anual, o con prestación en forma de capital.

### B) Importes reconocidos en balance

#### Conciliación del valor actual de la obligación

A continuación se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2007	2006
<b>VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN 1 DE ENERO</b>	<b>6.716</b>	<b>5.919</b>
Coste de los servicios del ejercicio corriente.	1.292	718
Coste por intereses.	293	224
Aportaciones efectuadas por los participantes.	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales.	(1.253)	(97)
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio.	-	-
Prestaciones pagadas	(34)	(48)
Coste de los servicios pasados.		
Reducciones		-
Liquidaciones	(487)	-
<b>VALOR ACTUAL OBLIGACIÓN 31.12.2007</b>	<b>6.527</b>	<b>6.716</b>

*Datos en miles de euros*

Las pérdidas y ganancias actuariales se deben al incremento de la tasa de interés aplicada para el cálculo del valor actual actuarial de la obligación en el cierre del ejercicio 2007 respecto al ejercicio 2006 y a los ajustes por experiencia.

El importe que figura en "Liquidaciones" de 2007 se corresponde con la liquidación del plan de prestación definida descrita en el apartado inicial de esta nota

#### Conciliación del saldo inicial y final de los derechos de reembolso

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación del saldo inicial y final de los derechos de reembolso de los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	2007	2006
<b>VALOR DERECHO DE REEMBOLSO A 1 DE ENERO</b>	<b>6.481</b>	<b>5.689</b>
Rendimiento esperado del derecho de reembolso	244	231
Pérdidas y ganancias actuariales	(495)	20
Modificaciones o variaciones en el tipo de cambio.		
Aportaciones efectuadas por el empleador	774	589
Aportaciones efectuadas por los participantes.		
Prestaciones pagadas.	(34)	(48)
Combinaciones de negocios.		
Liquidaciones.	(466)	
<b>VALOR DERECHO DE REEMBOLSO A 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>6.504</b>	<b>6.481</b>

*Datos en miles de euros*

El importe que figura en "Liquidaciones" del ejercicio 2007 se corresponde con la liquidación del plan de prestación definida descrita en el apartado inicial de esta nota.

### C) Importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada

En el cuadro siguiente se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2007 y 2006.

CONCEPTO	2007	2006
Coste de los servicios del ejercicio corriente	1.292	718
Coste por intereses	293	224
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	-	-
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(244)	(231)
Pérdidas y ganancias actuariales	(758)	(77)
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	-	-
Otros conceptos	-	-
<b>TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>583</b>	<b>634</b>

*Datos en miles de euros*

Las pérdidas y ganancias actuariales se deben al incremento de la tasa de interés aplicada para el cálculo del valor actual actuarial de la obligación en el cierre del ejercicio 2007 respecto al ejercicio 2006 y a ajustes por experiencia.

Adicionalmente, se ha registrado un resultado positivo por la liquidación del plan de prestación definida señalado en el primer apartado de esta nota cuyo importe ha ascendido a 65 miles de euros.

### D) Rendimiento

El rendimiento real de los derechos de reembolso reconocido como activo conforme a lo dispuesto en la NIC 19.104A ha ascendido en 2007 a 0,44 millones de euros.

### E) Hipótesis

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de balance han sido las siguientes:

CONCEPTO	2007	2006
<b>HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS</b>		
Tablas de mortalidad	GKM/F-95	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERMI/F-2000	PERMI/F-2000
<b>HIPÓTESIS FINANCIERAS</b>		
Tasa de descuento	3-4,66%	3-3,91%
Incremento salarial anual medio	5%	3%
I.P.C. anual medio	3%	3-5%
Rendimiento esperado de los activos afectos / derechos de reembolso	3,59%	3,54%

## F) Estimaciones

La mejor estimación de la entidad sobre las aportaciones al plan en 2008 se ha realizado en función de la plantilla existente en el Grupo a 31 de diciembre de 2007 y asciende a 0,79 millones de euros.

## 3. PAGOS BASADOS EN ACCIONES

La Junta General Extraordinaria de MAPFRE, S.A., celebrada el 4 de julio de 2007, aprobó el plan de incentivos referenciados al valor de las acciones para directivos del Grupo MAPFRE que se detalla a continuación:

- Fórmula: Se concede a cada partícipe el derecho a percibir en efectivo la cuantía resultante de multiplicar el número de acciones de MAPFRE, S.A. asignadas teóricamente, por la diferencia entre la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles de los 30 días hábiles anteriores a la fecha de comunicación del ejercicio y la media aritmética simple de la cotización de cierre durante las sesiones bursátiles correspondientes a los 30 días hábiles inmediatamente anteriores a la fecha de inclusión en el plan. No obstante en el colectivo inicial de partícipes esta referencia se ha sustituido por la cotización de cierre del día 31 de diciembre de 2006, que fue de 3,42 euros por acción.

- Ejercicio del derecho: El derecho será ejercitable en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del cuarto año, en un 30 por 100 como máximo durante el mes de enero del séptimo año y el resto durante el mes de enero del décimo año. Todos los derechos concedidos deberán ejercerse como fecha límite el último día del tercer periodo mencionado.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos del cálculo de la retribución ha ascendido en 2007 a 877.192 acciones, cuyo precio de ejercicio es el ya mencionado de 3,42 euros por acción.

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna baja.

Para obtener el valor razonable de las opciones otorgadas se ha aplicado el modelo "Black - Scholes", de cálculo del precio de opciones sobre acciones, considerando los siguientes parámetros:

- Como tipo de interés sin riesgo se ha considerado el tipo de interés de las operaciones IRS (Interest Rate Swap) a los distintos plazos, que a 31 de diciembre se situaban entre el 4,50 y el 4,70%.
- Como rentabilidad por dividendos se ha considerado la que resultaba de los dividendos pagados con cargo al último ejercicio cerrado (2006) y la cotización al cierre del ejercicio 2007.
- Como volatilidad se ha tomado la que resulta del comportamiento de las cotizaciones durante el ejercicio 2007 (28,3%).

En función de los anteriores parámetros, el citado sistema retributivo es valorado y reconocido en la cuenta de resultados conforme a lo indicado en la Nota 5.14 de la memoria. Los gastos de personal registrados en la cuenta de resultados por este concepto ascienden a 81 miles de euros, reconociéndose un pasivo por el mismo importe.

**4. NÚMERO DE EMPLEADOS**

A continuación se detalla el número medio de empleados por segmento geográfico en los dos últimos ejercicios.

2006	DIRECTIVOS		ADMINISTRATIVOS		COMERCIALES		OTROS		TOTAL	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
ESPAÑA	36	9	16	38	-	-	16	7	67	54
RESTO EU	6	1	4	9	2	-	7	4	18	14
AMERICA	14	7	18	24	5	2	14	7	51	40
RESTO MUNDO	1	1	-	-	-	-	1	4	2	5
<b>TOTAL</b>	<b>56</b>	<b>18</b>	<b>38</b>	<b>71</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>37</b>	<b>21</b>	<b>138</b>	<b>112</b>

2007	DIRECTIVOS		ADMINISTRATIVOS		COMERCIALES		OTROS		TOTAL	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
ESPAÑA	37	9	17	39	-	-	16	7	70	55
RESTO EU	6	1	4	9	2	-	7	4	19	14
AMERICA	14	7	19	25	5	2	14	7	52	41
RESTO MUNDO	1	1	-	-	-	-	1	4	2	5
<b>TOTAL</b>	<b>58</b>	<b>18</b>	<b>40</b>	<b>73</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>38</b>	<b>22</b>	<b>143</b>	<b>115</b>

**6.20 Resultados netos por diferencias de cambio**

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 74,37 millones de euros y 81,65 millones de euros en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados consolidada ascienden a 86,39 millones de euros y 82,50 millones de euros en los ejercicios 2007 y 2006 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2007 y 2006.

PARTIDAS	IMPORTE	
	2007	2006
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	14.055	23.414
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	4.521	(9.359)
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	18.576	14.055

*Datos en millones de euros*

A 31 de diciembre de 2007 y de 2006 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Sistema cuya moneda funcional no es el euro son:

SOCIEDAD	PAIS	MONEDA	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN					
			POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
			2007	2006	2007	2006	2007	2006
INVERSIONES IBÉRICAS	Chile	Peso Chileno	456	1.201			456	1.201
MAPFRE CHILE REAS	Chile	Peso Chileno	6	1.501			6	1.501
INVERSIONES MAPFRE RE	Colombia	Peso Colombiano	2.071	566			2.071	566
MAPFRE RE HOLDING	USA	Dólar USA				(4.626)		(4.626)
MAPFRE RE	España	Euro	16.043	15.413			16.043	15.413
<b>TOTAL</b>			<b>18.576</b>	<b>18.681</b>		<b>(4.626)</b>	<b>18.576</b>	<b>14.055</b>

*Datos en miles de euros*

A continuación se detalla el resultado reconocido directamente en el patrimonio neto derivado de la revalorización de partidas no monetarias en los dos últimos ejercicios.

#### Diferencias en cambio registradas directamente en patrimonio

SOCIEDAD	ÁREA GEOGRÁFICA	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN					
		POSITIVAS		NEGATIVAS		NETO	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
MAPFRE RE	ESPAÑA			(1.801)	(304)	(1.801)	(304)
<b>TOTAL</b>				<b>(1.801)</b>	<b>(304)</b>	<b>(1.801)</b>	<b>(304)</b>

*Datos en millones de euros*

### 6.21 Activos y pasivos contingentes

A la fecha de cierre de las cuentas anuales existen activos contingentes derivados de la evolución positiva del negocio de Mapfre Reinsurance Corporation (M.R.C), cuyo efecto financiero se estima en 0,84 millones de dólares USA. En el contrato de venta de esta sociedad a Mapfre USA, se contempla un ajuste en el precio a los tres años, en función de la evolución del negocio de M.R.C. Dicho ajuste tendría en su caso un límite máximo de 3 millones de dólares USA

### 6.22 Transacciones con partes vinculadas

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

#### OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2007	2006	2007	2006
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	3.859	2.160		1.247
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias				
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	452	7.440		324
Otros gastos/ingresos no técnicos	975		1.548	
Dividendos distribuidos			4.495	3.517
<b>Total</b>	<b>5.286</b>	<b>9.600</b>	<b>6.043</b>	<b>5.088</b>

*Datos en miles de euros*

A continuación se detallan los importes registrados como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con los grupos consolidables superiores.

CONCEPTO	GASTOS	
	2007	2006
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias		
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	2.045	
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	3.462	3.650
Dividendos distribuidos	2.540	32.378
<b>Total</b>	<b>8.047</b>	<b>36.028</b>

*Datos en miles de euros*

### OPERACIONES DE REASEGURO Y COASEGURO

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro y coaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable, eliminadas en el proceso de consolidación.

CONCEPTO	GASTOS		INGRESOS	
	2007	2006	2007	2006
Primas cedidas/aceptadas	4.531	29.205	4.566	29.344
Prestaciones	3.964	40.839	3.355	41.220
Variación de provisiones técnicas		74	194	
Comisiones	(1.690)	1.747	1.249	1.190
Otros gastos e ingresos técnicos				-
<b>TOTAL</b>	<b>6.805</b>	<b>71.865</b>	<b>9.364</b>	<b>71.754</b>

*Datos en miles de euros*

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con empresas de los Grupos consolidables superiores.

CONCEPTO	INGRESOS/(GASTOS)			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2007	2006	2007	2006
Primas	592.989	583.175	(22.874)	(37.400)
Siniestros	(262.575)	(432.674)	9.249	59.521
Comisiones	(156.776)	(163.200)	2.395	5.449
<b>TOTAL</b>	<b>173.638</b>	<b>(12.699)</b>	<b>(11.230)</b>	<b>27.570</b>

*Datos en miles de euros*

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación, así como con los Grupos consolidables superiores.

CONCEPTO	SALDOS ELIMINADOS				SALDOS NO ELIMINADOS			
	REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO		REASEGURO ACEPTADO		REASEGURO CEDIDO	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Créditos y deudas	(39)	(498)	627	470	67.710	41.227	(972)	(232)
Depósitos	(1.640)	(2.067)	1.643	2.080	164.735	178.779	(3.410)	(569)
Provisiones técnicas	7.576	8.837	(7.518)	(9.030)	(581.072)	(656.446)	15.729	14.842
<b>TOTAL</b>	<b>(5.897)</b>	<b>(6.272)</b>	<b>(5.248)</b>	<b>(6.480)</b>	<b>(348.627)</b>	<b>(436.440)</b>	<b>11.347</b>	<b>14.041</b>

*Datos en miles de euros*

## REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Directiva y de los Comités Delegados de la Sociedad dominante):

CONCEPTO	IMPORTE	
	2007	2006
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	753,42	670,91
Asignaciones fijas	150,97	204,6
Dietas	38,58	44,64
Seguros de vida	50,32	19,23
Otros conceptos	41,36	43,10
Retribuciones post-empleo		
Aportación definida	470,93	27,63
Prestación definida	80,10	453,36
Otras retribuciones a largo plazo		-
Pagos basados en acciones	40,41	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.626,09</b>	<b>1.463,47</b>

*Datos en miles de euros*

La retribución básica de los consejeros externos consistió en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 25.000 euros en 2007.

Además tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía fue de 2.625 euros en 2006 y en el 2007 ha ascendido a 2.756 euros por asistencia a Comités.

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida en el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. No perciben en cambio las retribuciones establecidas para consejeros externos.

### 6.23 Subvenciones

Se ha recibido una subvención oficial por importe de 33 y 26 miles de euros en el ejercicio 2007 y 2006 respectivamente.

CONCEPTO	2007	2006
A 1 de enero	0	0
Recibido durante el año	33	26
Traspasado a la cuenta de resultado	33	26
A 31 de diciembre	0	0

*Datos en miles de euros*

## 7. GESTIÓN DE RIESGOS

### Políticas de gestión de riesgo y actividades de cobertura

#### TIPOS DE RIESGO Y METODOLOGÍA

MAPFRE ha diseñado un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio de la entidad, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos. Los diferentes tipos de riesgo se han agrupado en cuatro áreas o categorías como se detalla a continuación:

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgos Operacionales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: <i>actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.</i></li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgos Financieros</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de mercado y de crédito.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgos de la Actividad Aseguradora</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones derivados del entorno regulador y, finalmente los de mercado y competencia.</li> </ul>

#### CENTRALIZACIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La estructura del GRUPO MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades Operativas con un alto grado de autonomía en su gestión. Los órganos de gobierno y dirección del Sistema aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar la exposición al riesgo, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

El Área Económica y de Control de Gestión, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos de capital económico en las unidades operativas destinados a cumplir con los requisitos futuros de Solvencia II.

Las Unidades Operativas disponen de un Coordinador de Riesgos, con dependencia de la Dirección de Administración, para la implantación de las políticas y gestión de riesgos en cada unidad. La coordinación de actividades se realiza a través de un Comité de Seguimiento para la implantación de Modelos de Cuantificación de Riesgos, cuyas reuniones tienen periodicidad mensual. El grado de avance de los proyectos y otros aspectos significativos son informados a la Alta Dirección de MAPFRE a través de la Comisión de Auditoría.

En términos generales, las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través de Dirección General de Inversiones del Grupo.

#### ESTIMACIÓN RIESGOS Y CAPITALES

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a la Unidades de una forma racional y objetiva de los capitales necesarios para cubrir los riesgos asumidos. La estimación de riesgos se realiza a través de un modelo estándar de factores fijos que cuantifica riesgos financieros, riesgos de crédito y riesgos de la actividad aseguradora. Más adelante se sustituirá esta referencia por la del modelo propio de cada Unidad. Además, el nivel de capital asignado a cada Unidad no podrá nunca ser inferior al capital mínimo legal requerido en cada momento, más un margen del 10 por 100.

El capital asignado se fija de manera estimativa, en función de los presupuestos del ejercicio siguiente, y se revisa por lo menos una vez al año en función de la evolución de los riesgos.

Ciertas unidades requieren un nivel de capitalización superior al que se obtiene de la norma general antes descrita, bien porque operan en distintos países con requerimientos legales diferentes, o bien porque requieren la emisión de un rating de solvencia financiera correspondiente a niveles de capitalización más elevados. En esos casos, la Comisión Directiva de MAPFRE fija el nivel de capitalización de forma individualizada, o bien otorga garantías adicionales que refuerzan su nivel de capital atendiendo a las particularidades de cada unidad.

### **RIESGOS OPERACIONALES**

La identificación y evaluación de Riesgos Operacionales se realiza a través de la aplicación informática Riskm@p, desarrollada en MAPFRE, que confecciona los Mapas de Riesgos de las entidades.

El modelo de gestión de este riesgo se basa en un análisis dinámico por procesos de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan anualmente los riesgos potenciales que afectan a los siguientes procesos: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y atención al cliente.

### **RIESGOS FINANCIEROS**

La política de MAPFRE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, con un elevado peso de la cartera en títulos de renta fija.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija en Europa se divide, aproximadamente, la mitad en valores con garantía de estados de la Unión Europea, y la mitad restante en valores emitidos por corporaciones con alta calificación crediticia.

Tanto para las inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

### **RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA**

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere de las mismas una autonomía en su gestión del negocio, particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia, y su determinación está apoyada por informes de expertos independientes en aquellas unidades o situaciones que las circunstancias así lo aconsejan.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades, y su suficiencia es ratificada por informes de expertos independientes en aquellas entidades que así se requiere. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

La presencia de MAPFRE en países con mayor posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc....) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos que, dada su frecuencia e intensidad, pueden generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. Las Unidades y Sociedades que operan en este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMERICA y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el impacto en los bienes asegurados en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. Esta información permite la suscripción de riesgos catastróficos en función de las capacidades financieras de cada entidad, y en su caso la contratación de coberturas de reaseguro que limiten su impacto patrimonial. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Grupo su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

En relación con el riesgo reasegurador, la política de MAPFRE es ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera (clasificación crediticia de Standard & Poor´s no inferior a A).

## RIESGOS ESTRATÉGICOS Y DE GOBIERNO CORPORATIVO

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial ha sido una constante en MAPFRE, y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, los Órganos de Dirección de MAPFRE han aprobado en 2006 una versión revisada del Código de Buen Gobierno, implantado inicialmente en 1999. La aplicación estricta de los principios de Buen Gobierno Corporativo es considerada en MAPFRE como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

### A) Riesgo del seguro

#### 1. Sensibilidad al riesgo de seguro

La sensibilidad al riesgo de seguro mide el impacto en el capital económico de las fluctuaciones al alza y a la baja de los factores condicionantes de dicho riesgo (número de riesgos asegurados, valor de la prima media, frecuencia y coste siniestral). Una medida de sensibilidad al riesgo de seguro de No Vida es el impacto que tendría en el resultado del ejercicio y, consecuentemente en el patrimonio neto, la variación de un punto porcentual del ratio combinado. Esta información se detalla en el cuadro siguiente junto con el índice de volatilidad de dicho ratio, calculado en función de la desviación típica del mismo en un horizonte temporal de cinco años.

CONCEPTO	IMPACTO EN RESULTADOS DE LA VARIACIÓN DEL 1% DEL RATIO COMBINADO NO VIDA		ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL RATIO COMBINADO	
	2007	2006	2007	2006
TOTAL	6.332	5.574	3,1%	3,8%

#### 2. Concentraciones del riesgo de seguro

MAPFRE ha llevado a cabo una política de diversificación de riesgos aseguradores operando en la práctica totalidad de los ramos de seguros en España y ampliando su ámbito de actuación a los mercados internacionales, principalmente los países latinoamericanos.

La Sociedad dispone de mecanismos de control interno o procedimientos que le permiten detectar todo tipo de concentraciones del riesgo asegurador.

Es una práctica habitual el uso de contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación.

#### 2.a) Importe de primas por riesgos

En los cuadros siguientes se presenta los ingresos derivados de las primas emitidas clasificadas en función del riesgo del negocio para los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2007 CONCEPTO	VIDA	REASEGURO ACEPTADO	
		RIESGO CATASTRÓFICO	NO VIDA OTROS RIESGOS
Primas emitidas reaseguro aceptado	123.224	220.878	1.257.042

*Datos en miles de euros*

**Ejercicio 2006**

CONCEPTO	REASEGURO ACEPTADO		
	VIDA	NO VIDA	
		RIESGO CATASTRÓFICO	OTROS RIESGOS
Primas emitidas reaseguro aceptado	101.020	187.184	1.149.430

*Datos en miles de euros*

**2.b) Importe de primas por áreas geográficas**

En los cuadros siguientes se reflejan los ingresos derivados de primas emitidas correspondientes al reaseguro aceptado por áreas geográficas de los dos últimos ejercicios:

**Ejercicio 2007**

INGRESOS ORDINARIOS	REASEGURO	
	VIDA	NO VIDA
ESPAÑA	34.632	496.578
RESTO DE PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	16.773	398.984
AMÉRICA	65.489	455.038
RESTO DEL MUNDO	6.330	127.320
<b>TOTAL</b>	<b>123.224</b>	<b>1.477.920</b>

*Datos en miles de euros*

**Ejercicio 2006**

INGRESOS ORDINARIOS	REASEGURO	
	VIDA	NO VIDA
ESPAÑA	34.174	548.184
RESTO DE PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	10.460	349.861
AMÉRICA	50.572	324.705
RESTO DEL MUNDO	5.814	113.864
<b>TOTAL</b>	<b>101.020</b>	<b>1.336.614</b>

*Datos en miles de euros*

**2.c) Importe de primas por monedas**

En el cuadro siguiente se presentan, convertidos a euros, los ingresos derivados de las primas clasificadas en sus principales monedas para los dos últimos ejercicios.

MONEDA	EJERCICIO	
	2007	2006
Bolivar venezolano	72.856	48.874
Dolar australiano	22.757	16.417
Dólar canadiense	8.500	7.447
Dólar USA	292.043	219.402
Euro	818.082	834.189
Franco suizo	18.205	16.352
Libra esterlina	31.468	36.533
Lira turca	29.984	14.563
Peso argentino	21.466	18.557
Peso colombiano	51.975	36.503
Peso chileno	54.129	43.251
Peso mexicano	56.627	35.218
Yen japonés	21.680	21.878
Resto	101.394	88.478
<b>TOTAL</b>	<b>1.601.166</b>	<b>1.437.662</b>

*Datos en miles de euros*

**B) Riesgo de Crédito**

En el cuadro siguiente se presenta el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito y la calificación crediticia de los reaseguradores en los dos últimos ejercicios.

CONCEPTO	VALOR CONTABLE					
	EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO			
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	26.149	18.707	525.374	506.530	551.523	525.237
Créditos por operaciones de reaseguro	232	478	9.802	22.632	10.034	23.110
<b>TOTAL POSICIONES DEDUDORAS</b>	<b>26.381</b>	<b>19.185</b>	<b>535.176</b>	<b>529.162</b>	<b>561.557</b>	<b>548.347</b>
Depósitos recibidos por reaseguro cedido y retrocedido	7.920	627	122.009	142.736	129.929	143.363
Deudas por operaciones de reaseguro	3.174	774	51.836	48.111	55.010	48.885
<b>TOTAL POSICIONES ACREEDORAS</b>	<b>11.094</b>	<b>1.401</b>	<b>173.845</b>	<b>190.847</b>	<b>184.939</b>	<b>192.248</b>
<b>TOTAL POSICIÓN NETA</b>	<b>15.287</b>	<b>17.784</b>	<b>361.331</b>	<b>338.315</b>	<b>376.618</b>	<b>356.099</b>

*Datos en miles de euros*

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE REASEGURADORES	VALOR CONTABLE					
	EMPRESAS				TOTAL	
	GRUPO		NO GRUPO			
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
AAA			10.893	20.258	10.893	20.258
AA	15.287	4.287	217.746	104.689	233.033	108.976
A			98.693	184.397	98.693	184.397
BBB			32.947	7.476	32.947	7.476
BB O MENOR			63	21.495	63	21.495
SIN CALIFICACION		13.497	989	-	989	13.497
<b>TOTAL</b>	<b>15.287</b>	<b>17.784</b>	<b>361.331</b>	<b>338.315</b>	<b>376.618</b>	<b>356.099</b>

*Datos en miles de euros*

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de reaseguro ascienden a 160,48 y 147,25 millones de euros a 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. Se refleja la pérdida estimada por su deterioro en la cuenta de resultados conforme a lo señalado en la política contable 5.5.

A continuación se detalla para los dos últimos ejercicios la calificación crediticia de los emisores de valores de renta fija:

CALIFICACIÓN CREDITICIA DE REASEGURADORES	VALOR CONTABLE	
	CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	
	2007	2006
AAA	528.219	487.119
AA	398.884	395.196
A	256.141	180.438
BBB	3.905	7.947
BB o menor	16	22
Sin calificación crediticia	12.107	30.465
<b>TOTAL</b>	<b>1.199.272</b>	<b>1.101.187</b>

*Datos en miles de euros*

### C) Riesgo de Liquidez

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de MAPFRE se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados. Así, a 31 de diciembre de 2007 el saldo en efectivo y equivalentes de efectivo ascendía a 32,09 millones de euros (44,71 millones de euros en el año anterior) equivalente al 1,09 por 100 del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición al riesgo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

Los activos con vencimiento superior a un año se detallan en el apartado "Riesgo de tipo de Interés".

### D) Riesgo de Mercado

La Dirección General de Inversiones de MAPFRE realiza periódicamente distintos análisis de sensibilidad del riesgo financiero. Entre otros, los indicadores más habituales son la duración modificada para valores de renta fija y el VaR, o valor en riesgo para renta variable.

#### 1. Riesgo de tipo de interés

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos y pasivos financieros:

CARTERA	IMPORTE DEL ACTIVO EXPUESTO AL RIESGO DE TIPO DE INTERES EN:							
	VALOR RAZONABLE (TIPO INTERÉS FIJO)		FLUJO DE EFECTIVO (TIPO INTERÉS VARIABLE)		NO EXPUESTO AL RIESGO		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.063.251	1.050.174	136.191	51.274	219.011	154.059	1.418.453	1.255.507
DE NEGOCIACIÓN	11.318	10.660	612	652	17.792	53.046	29.722	64.358
A VENCIMIENTO	170.821	113.008	-	-	8.098	8.674	178.919	121.682
<b>TOTAL</b>	<b>1.245.390</b>	<b>1.173.842</b>	<b>136.803</b>	<b>51.926</b>	<b>244.901</b>	<b>215.779</b>	<b>1.627.094</b>	<b>1.441.547</b>

*Datos en miles de euros*

En los siguientes cuadros se adjuntan, para los ejercicios 2007 y 2006, los vencimientos, tipo de interés medio y duración modificada de las inversiones financieras:

### 31 de diciembre de 2007

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:					POSTERIORES O SIN VENCIMIENTO	TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA%
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS			
<b>CARTERA A VENCIMIENTO</b>									
Renta fija									
Otras inversiones	178.919	176.202	2.717					4,09%	
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>178.919</b>	<b>176.202</b>	<b>2.717</b>					<b>4,09%</b>	
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
Renta fija	1.199.272	135.013	172.043	147.248	157.503	135.305	452.160	3,90%	3,58%
Otras inversiones	219.181	219.011		170				12,59%	
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>1.418.453</b>	<b>354.024</b>	<b>172.043</b>	<b>147.418</b>	<b>157.503</b>	<b>135.305</b>	<b>452.160</b>	<b>5,03%</b>	
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Contratos a plazo en divisas									
Permutas financieras swaps									
Opciones									
Futuros									
Otros derivados									
Renta fija									
Otras	29.722	16.207	5.617	7.898				5,41%	
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>29.722</b>	<b>16.207</b>	<b>5.617</b>	<b>7.898</b>				<b>5,41%</b>	

*Datos en miles de euros*

31 de diciembre de 2006

CONCEPTO	SALDO FINAL	VENCIMIENTO A:					POSTERIORES O SIN VENCIMIENTO	TIPO DE INTERÉS MEDIO %	DURACIÓN MODIFICADA%
		1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS			
<b>CARTERA A VENCIMIENTO</b>									
Renta fija									
Otras inversiones	121.682	109.591	9.054	3.037				3,82%	
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>121.682</b>	<b>109.591</b>	<b>9.054</b>	<b>3.037</b>				<b>3,82%</b>	
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
Renta fija	1.101.187	195.745	246.400	150.630	83.552	65.452	359.408	4,27%	3,39%
Otras inversiones	154.320	154.111		209				3,99%	
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>1.255.507</b>	<b>349.856</b>	<b>246.400</b>	<b>150.839</b>	<b>83.552</b>	<b>65.452</b>	<b>359.408</b>	<b>4,23%</b>	
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
Contratos a plazo en divisas									
Permutas financieras swaps									
Opciones									
Futuros									
Otros derivados									
Renta fija									
Otras	64.358	51.640		5.236	7.482			4,75%	
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>64.358</b>	<b>51.640</b>		<b>5.236</b>	<b>7.482</b>			<b>4,75%</b>	

Datos en miles de euros

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual de variación de los tipos de interés. Para su cálculo se pondera la variación porcentual de cada activo financiera por su valor de mercado.

## 2. Riesgo de tipo de cambio

En los cuadros siguientes se detalla se presentan el desglose de las inversiones financieras y de los pasivos financieros derivados de contratos de seguros atendiendo a las monedas en que están denominados al cierre de los dos últimos ejercicios.

MONEDA	VALOR CONTABLE							
	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Euros	113.456	43.956	959.600	797.365	14.718	44.108	1.087.774	885.429
Dólar USA	44.085	55.101	308.755	318.795	1.131	3.068	353.971	376.964
Peso mexicano			5.678	3.161			5.678	3.161
Real brasileño								
Peso chileno	8.454	9.631	47.726	58.494	11.930	11.312	68.110	79.167
Bolívar venezolano								
Peso argentino								
Peso colombiano			2.383	338			2.383	338
Libra esterlina	11.308	3.556	21.579	18.262	1.943	5.870	34.830	27.688
Dólar canadiense		657	24.146	21.578			24.146	22.235
Peso filipino	379	465					379	465
Sol Peruano								
Otras monedas	1.237	8.316	48.586	37.514			49.823	46.100
<b>Total</b>	<b>178.919</b>	<b>121.682</b>	<b>1.418.453</b>	<b>1.255.507</b>	<b>29.722</b>	<b>64.358</b>	<b>1.627.094</b>	<b>1.441.547</b>

Datos en miles de euros

MONEDA	PROVISIONES TÉCNICAS					
	SEGURO DIRECTO Y ACEPTADO (1)		SEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (2)		TOTAL NETO (1)-(2)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Euros	1.069.863	1.047.738	461.962	449.200	607.902	598.539
Dólar USA	266.341	274.005	49.710	52.879	216.631	221.127
Peso mexicano	34.791	22.986	10.335	3.460	24.456	19.526
Real brasileño	2.885	1.777	199	157	2.686	1.620
Peso chileno	98.248	42.289	7.209	4.684	91.039	37.604
Bolívar venezolano	37.459	24.477	1.499	792	35.960	23.685
Peso argentino	10.976	11.144	231	262	10.745	10.882
Peso colombiano	47.240	36.622	3.217	1.763	44.023	34.859
Libra esterlina	44.319	37.847	5.627	4.720	38.692	33.127
Dólar canadiense	7.645	3.982	454	305	7.191	3.677
Peso filipino	3.454	3.118	455	335	2.999	2.784
Sol Peruano	90	44	23	8	67	35
Otras monedas	182.510	150.211	10.602	6.672	171.908	143.539
<b>TOTAL</b>	<b>1.805.821</b>	<b>1.656.241</b>	<b>551.523</b>	<b>525.237</b>	<b>1.254.298</b>	<b>1.131.004</b>

Datos en miles de euros

### 3. Riesgo inmobiliario

MAPFRE dispone de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 3,88 por 100 del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 1,93 por 100 está destinado a oficinas propias. Dicho patrimonio cumple la doble función de ser soporte administrativo y de ventas, así como generador de ingresos financieros y diversificación de inversiones. Esta política en materia de inversiones materiales ha permitido a MAPFRE realizar plusvalías en inmuebles en aquellos momentos que las circunstancias de mercado así lo aconsejan, y además disponer de plusvalías no realizadas que podrían ser utilizadas para neutralizar en el futuro situaciones de riesgo adversas para el Grupo. El detalle de los mismos se muestra en el cuadro siguiente:

CONCEPTO	VALOR NETO CONTABLE		VALOR DE MERCADO	
	2007	2006	2007	2006
Inversiones inmobiliarias	31.450	35.183	32.113	36.814
Inmuebles de uso propio	34.437	34.673	39.762	40.904
<b>TOTAL</b>	<b>65.887</b>	<b>69.856</b>	<b>71.875</b>	<b>77.718</b>

Datos en millones de euros

Por lo tanto, las plusvalías no realizadas en inmuebles compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 8 por 100 del valor de mercado de los mismos.

### 4. Riesgo bursátil

En el siguiente cuadro se refleja el valor contable de los valores de renta variable y fondos de inversión expuestos al riesgo bursátil y el Var o valor de riesgo (máxima variación esperada en un horizonte temporal de un año y para un nivel de confianza del 99 por 100):

CARTERA	VALOR CONTABLE	VAR
Disponibles para la venta	219.181	31%
Negociación	30	-
<b>Total</b>	<b>219.211</b>	<b>31%</b>

Datos en millones de euros

## 5. Implantación de Modelos de Capital Propios

MAPFRE RE llevó a cabo durante el año 2005 la implantación de un modelo de capital propio que determina, por un proceso estocástico, el nivel de solvencia requerido en función de los riesgos asumidos por la propia entidad.

Este modelo está enmarcado en un proyecto global de implantación de modelos estocásticos en el Grupo MAPFRE a fin de cumplir con la futura normativa europea de Solvencia II, sirviendo este proyecto de prueba piloto para su posterior extensión al resto de entidades del Grupo.

El modelo de Capital propio se basa en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad a partir de la simulación de 10.000 escenarios distintos, aplicados considerando las particularidades de la cartera de primas y la composición de inversiones y otros activos de la entidad; estos escenarios se obtienen mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador. A partir de ello se determina la distribución de probabilidad de resultados y el capital económico necesario para asegurar la solvencia de la entidad con un intervalo de confianza del 99,6 por 100 en un horizonte temporal de un año. Los resultados provisionales obtenidos corroboran el nivel de excelencia en la capitalización de la entidad y están siendo actualmente contrastados con otros métodos de estimación de niveles de solvencia.

## 8. OTRA INFORMACIÓN

### 8.1 Otra información relacionada con el órgano de administración

Los administradores de la Sociedad dominante no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la misma, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo análogo o complementario género de actividad al del objeto social de las sociedades del Grupo, con las excepciones que se detallan a continuación:

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	NÚMERO ACCIONES/ PARTICIPACIONES	CARGO/FUNCIÓN
D. Ricardo Blanco Martínez	Ing Groep	15.432	-
	AXA	4.000	-
D. Pedro José de Macedo Coutinho	Munchener Rueck	225	-
D. Rolf Mehr	Vaudoise Assurances Holding	-	General Manager
D. George Andrew Prescott	Ecclesiastical Insurance Office Plc	-	Deputy Group Chief Executive
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	-
	Aegon NV	325	-
	Axa	142	-
	Fortis	200	-
	ING	440	-
	Cattólica Assicurazioni	100	Consejero
	BBVA	390	-
	BNP	105	-
	Banco Popular Español	563	-
	Banco Santander	210	-
	Société Générale	88	-
	Middlesea Insurance, plc, Malta	-	Consejero (autorizado por MAPFRE S.A.)

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de MAPFRE S.A. en poder de los administradores de la Sociedad dominante así como los órganos de administración de entidades del GRUPO MAPFRE de los que son miembros.

ADMINISTRADOR	GRUPO MAPFRE	
	ENTIDADES EN LAS QUE FORMAN PARTE DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN	NÚMERO DE ACCIONES DE MAPFRE, S.A.
D. Ángel Alonso Batres	MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE CONSULTORES; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INTERNACIONAL	39.450
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO; MAPFRE INTERNACIONAL	140.535
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE S.A.; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA, MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE AUTOMOVILES	11.873
D. Pedro José de Macedo Conuntinho	MAPFRE EMPRESAS; C.I.A.R; MAPFRE RE HOLDINGS; REINSURANCE MANAGEMENT INC; MAPFRE SEGUROS GERAIS	7.523
D. Juan Antonio Pardo Ortiz	MAPFRE ASISTENCIA	30.000
D. Agustín Rodríguez García	MAPFRE S.A.; MAPFRE ASISTENCIA	2.023
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE, S.A.; MAPFRE VIDA; MAPFRE AUTOMOVILES; CCM VIDA Y PENSIONES	73
D. Matías Salva Bennasar	MAPFRE S.A.; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE EMPRESAS	249.030
D. Domingo Sugranyes Bickel	CARTERA MAPFRE S. L.; MAPFRE S.A.; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE INSULAR; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS; MAPFRE INTERNACIONAL; MAPFRE VIDA PENSIONES	50.023
D. Gregorio Robles Morchon	MAPFRE INTERNACIONAL	-
D. Javier Fernández-Cid Plañiol	MAPFRE INTERNACIONAL	-
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta	-	25.000
D. Claudio Ramos Rodríguez	CONSTITUCIÓN Y LEYES; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INTERNACIONAL	-

## 8.2 Honorarios devengados por los auditores externos

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos por los servicios de auditoria de las cuentas anuales consolidadas, ascienden a 124.892 euros (272.642 euros en 2006) habiéndose devengado también 140.738 euros por servicios relacionados con la auditoria de cuentas (86.423 euros en 2006) y 32.023 euros (17.000 euros en 2006) por otros servicios complementarios prestados, cifras ambas éstas últimas, que se consideran no comprometen a la independencia de los auditores.

## 8.3 Información medioambiental

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.



## CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2007 (ANEXO 1)

NOMBRE	PAIS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
COMPAGNIE INTENATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45 , Rue de Treves Bruselas (Belgica)	34%	Seguros y Reaseguros
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%	Financiera e Inmobiliaria
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72 10-07 oficina 502 , Bogota (Colombia)	35%	Inversiones y gest. Mob e inmob.
MAPFRE RE HOLDINGS INC .	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Holding
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidacion)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%	Consultoría
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3° Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3° Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%	Consultoria
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO CIA DE SEGUROS S.A.	Isidora Goyenechea nº 3520 – Santiago de Chile (Chile)	17%	Garantias y creditos
C R ARGENTINA	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

*Datos en miles de euros*

## MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

A Sociedades dependientes consolidadas por integración global

B Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación

C Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

PARTICIPACIÓN%		DATOS CIERRE EJERCICIO 2007					
TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION	
• Mapfre Re • Maplux Re	99,9900% 0,0100%	19.316	8.933	2.561	479	A	
• Mapfre Re	99,9986%	19.779	19.575	1.984	1.062	A	
• Mapfre Re	99,9986%	89.309	38.675	6.553	-3.619	A	
• Mapfre Re • Inv.Ibéricas	94,9000% 5,0999%	2.506	2.302	1.848	1.387	A	
• Mapfre Re	100,0000%	622	14	1.281	684	A	
• Mapfre Re	99,9000%	8	8	0	0	C	
• Mapfre Re	39,9752%	5.065	3.004	6.653	256	B	
• Mapfre Re • Itsemap Brasil	99,9998% 0,0001%	45	29	138	17	C	
• Mapfre Re • Caja Re Arg.	99,0000% 0,9999%	180	112	746	20	C	
• Mapfre Re	1,0000%	26.369	24.028	11.540	190	C	
• Mapfre Re	1,0000%	23.859	1.000	72.702	0	C	
• Mapfre Re Hold	0,0020%	2.375	1.088		305	C	
• Mapfre Re Hold	100,0000%	622	14	0	0	A	
• Itsemap S.T.M. • M.R. Asesor	99,9792% 0,0208%	1.244	833	2.566	195	C	
• Itsemap S.T.M • Inv. Ibéricas	75,0000% 25,0000%	33	35	0	-1	C	
• Inv. M. Chile Re	99,8467%	77.691	30.404	5.144	3.077	A	
• Inv. M. Chile Re	0,0042%	22.119	29.276	428	-7.640	C	
• Inv. Ibéricas	31,4400%	21.074	19.888	2.122	1.637	B	
• Inv. Ibéricas	43,7500%	9.493	9.296	16	-124	B	
• Inv. Ibéricas	31,2900%	447	86	1.177	120	B	
• Inv. Ibéricas	31,2000%	68	-75	275	-18	B	
• Inv. Ibéricas	0,0077%	9.692	7.107	1.902	931	C	
• Inv. Ibéricas	99,9000%	114	97	5	0	A	

## CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2006 (ANEXO 1)

NOMBRE	PAIS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD
COMPAGNIE INTENATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45 , Rue de Treves Bruselas (Belgica)	34%	Seguros y Reaseguros
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Financiera e Inmobiliaria
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72 10-07 oficina 502 , Bogota (Colombia)	35%	Inversiones y gest. Mob e inmob.
MAPFRE RE HOLDINGS INC .	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Holding
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidacion)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%	Consultoría
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES S.A.	Junior Tarata 16 piso B- Lima (Perú)	30%	Consultoria
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomatica
VEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoria
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Consultoria
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria
C R ARGENTINA	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría

*Datos en miles de euros*

## MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

A Sociedades dependientes consolidadas por integración global

B Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación

C Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

PARTICIPACIÓN%		DATOS CIERRE EJERCICIO 2007					
TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %	ACTIVOS	PATRIMONIO NETO	INGRESOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION	
Mapfre Re Maplux Re	99,9900% 0,0100%	20.905	9.725	2.419	503	A	
Mapfre Re	99,9986%	22.819	22.083	865	309	A	
Mapfre Re	99,9986%	100.257	41.560	6.965	896	A	
Mapfre Re Inv.Ibéricas	94,9000% 5,0999%	1.115	1.107	193	45	A	
Mapfre Re	100,0000%	61.419	38.487	496	2.381	A	
Mapfre Re	99,9000%	9	9	0	0	C	
Mapfre Re	39,9752%	6.152	2.747	6.022	348	B	
Mapfre Re Itsemap Brasil	99,9998% 0,0001%	19	11	58	-11	C	
Mapfre Re Caja Re Arg.	99,0000% 0,9999%	178	64	573	-14	C	
Mapfre Re Inv.Ibéricas	98,0000% 1,0000%	12	12	0	-27	C	
Mapfre Re	1,0000%	24.886	23.838	7.702	181	C	
Mapfre Re	1,0000%	15.479	1.000	44.835	0	C	
Mapfre Re Hold	0,0020%	1.715	730	1.240	381	C	
Mapfre Re Hold	100,0000%	61.357	37.808	496	2.381	A	
Mapfre Re Hold	100,0000%	1	1	0	0	A	
Itsemap S.T.M. M.R. Asesor	99,9792% 0,0208%	965	585	1.783	32	C	
Itsemap S.T.M Inv. Ibéricas	75,0000% 25,0000%	34	34	0	0	C	
Inv. M. Chile Re	99,8467%	94.187	27.305	4.564	1.581	A	
Inv. M. Chile Re	0,0042%	81.077	15.835	167.605	7.519	C	
Inv. Ibéricas	31,4400%	17.713	17.685	816	40	B	
Inv. Ibéricas	43,7500%	9.082	9.061	30	-93	B	
Inv. Ibéricas	31,2900%	440	20	977	55	B	
Inv. Ibéricas	31,2000%	87	-60	244	-22	B	
Inv. Ibéricas	99,9000%	113	101	1	-2	A	



Informe de Auditoría  
de Cuentas anuales  
consolidadas 2007

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, y la cuenta de resultados consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, del estado consolidado de flujos de efectivo y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 5 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del GRUPO MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 6.22 de la memoria consolidada adjunta.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A., y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables las sociedades consolidadas.



**ERNST & YOUNG, S.L.**  
(Inscrita en el Registro Oficial de  
Auditores de Cuentas con el N° S0530)



---

Fernando Pindado Cardona

6 de marzo de 2008



# Informe de gestión individual 2007

## EVOLUCION DEL NEGOCIO

• MAPFRE RE ha finalizado el ejercicio 2007 registrando un destacado aumento de los ingresos y un resultado positivo que puede calificarse de muy satisfactorio. MAPFRE RE ha mantenido su compromiso con los mercados, avalado por sus calificaciones financieras, lo que ha permitido continuar su proceso de expansión y consolidación al mismo tiempo que ampliar sus perspectivas de futuro.

### Cuenta de resultados

• Las **primas** contabilizadas han ascendido a 1.605,7 millones de euros, cifra que representa un incremento del 9,4 por 100 respecto a las obtenidas en el ejercicio anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 1.066,5 millones de euros lo que representa un incremento del 6,5 por 100 respecto al ejercicio precedente.

• El **ratio combinado**<sup>1</sup> del total del negocio vida y no-vida se ha situado en el 92,7 por ciento, inferior al 97,0 por ciento registrado en el ejercicio precedente, que refleja una reducción en el ratio de comisiones pagadas debido al incremento del negocio no proporcional y un ligero incremento de la siniestralidad, excluida la provisión de estabilización.

• La **siniestralidad** a prima imputada neta se eleva a un 61,6 por ciento, ligeramente inferior a la registrada en el ejercicio precedente.

• Las **comisiones y otros gastos de adquisición** han representado el 31,0 por ciento de las primas imputadas netas, porcentaje inferior al del ejercicio anterior que fue del 32,8 por ciento, reducción debida a las menores comisiones pagadas por el negocio aceptado. Los **gastos de gestión** se sitúan en el 3,5 por ciento sobre primas imputadas netas, cifra ligeramente superior a la registrada en el año precedente que fue del 3,3 por ciento.

• El **resultado de la suscripción** asciende a 67,6 millones de euros, que se compara con el obtenido el ejercicio precedente y que ascendió a 21,1 millones de euros.

• Los **ingresos financieros netos** presentan un resultado de 66,7 millones de euros, superiores a los registrados el año anterior y que ascendieron a 44,8 millones de euros.

• La **cuenta de pérdidas y ganancias** presenta un resultado de 133.2 millones de euros antes de impuestos y accionistas minoritarios y un beneficio neto de 91.8 millones de euros después de impuestos y accionistas minoritarios. Las cifras anteriores suponen un incremento del 98.6 por ciento y del 107.3 por ciento respectivamente sobre las obtenidas el año precedente.

## BALANCE

• Los **fondos propios** han tenido un incremento del 16,0 por 100 respecto al año anterior y ascienden a 634.6 millones de euros.

• Las **provisiones técnicas** netas alcanzan 1.268,1 millones de euros, representan 118,9 por 100 de las primas retenidas y son superiores en un 12.7 por 100 a las establecidas el año anterior.

• Las **inversiones** totalizan 1.839.3 millones de euros, cifra que se desglosa en 30.0 millones de euros de inversiones materiales, 1.772.3 de inversiones financieras y 37,0 millones de euros de inversiones en empresas del grupo.

• La **tesorería y otros activos líquidos** alcanzan los 31.7 millones de euros.

• Los **activos totales** consolidados ascienden a 2.763.7 millones de euros, frente a los 2.514.5 millones de euros del ejercicio precedente, representando un incremento del 9,9 por ciento.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

• Entró en funcionamiento con gran éxito la nueva sucursal de Munich (Alemania) cumpliendo con los presupuestos de producción previstos en su plan de negocio. Desde Munich se está desarrollando toda la cartera de Alemania, Austria y Europa del Este.

• Se ha desarrollado el modelo de capital propio de MAPFRE RE y su aplicación a la gestión de riesgos y a la selección y suscripción de negocios. También, se han ampliado y mejorado diversas herramientas de suscripción de negocio proporcional, no proporcional, facultativo, vida y no vida. El nuevo sistema de gestión informático "Condor" entró en funcionamiento, satisfactoriamente, a principios del año y a lo largo del ejercicio se han perfeccionado alguna de sus aplicaciones y se han introducido algunas nuevas. Además, se está realizando una auditoría de seguridad del sistema.

• Dentro del proceso de reestructuración llevado a cabo en el mercado de Estados Unidos y una vez traspasado todo el negocio a MAPFRE RE (España), se ha procedido a la venta de MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (M.R.C.) a MAPFRE USA, entidad perteneciente al holding MAPFRE INTERNACIONAL.

• MAPFRE RE ha continuado el proceso para consolidar la estructura y colocación de los programas automáticos de reaseguro corporativo para el Grupo MAPFRE, estructura a la que se están incorporando las recientes adquisiciones de MAPFRE INTERNACIONAL, atendiendo así las necesidades del conjunto del Grupo.

• Se ha intensificado la política de servicios para clientes que se ha concretado, entre otras acciones, en la celebración de un Seminario

[1] El ratio combinado publicado por MAPFRE S.A. corresponde solamente al negocio No-Vida.

Internacional de Reaseguro en Madrid, con asistencia de representantes de entidades de España, Portugal y Latinoamérica. Se han celebrado dos seminarios de vida en América Latina y se han impartido por ITSEMAP, diversos cursos en Europa, Asia y Latinoamérica. TRÉBOL ha continuado publicando en sus páginas artículos técnicos y entrevistas con profesionales del sector. Con esta publicación se mantiene un vínculo importante y regular con clientes de todo el mundo.

- Se han celebrado diversos cursos internos de formación destinados al personal técnico de la entidad. Destaca entre ellos el curso celebrado en Buenos Aires para suscriptores de negocio Facultativo de Latinoamérica, en el que se presentó una nueva herramienta de cotización de riesgos.
- Las agencias de clasificación han valorado muy positivamente en su última revisión la capacidad de gestión y la solvencia de la entidad. Standard and Poor's mantiene una clasificación de AA, con perspectiva estable y A.M. Best clasifica a la entidad con A+, con perspectiva estable. Ambas clasificaciones se encuentran entre las más elevadas del mercado.
- En 2007 se ha conmemorado el vigésimo quinto aniversario de la entidad con celebraciones dirigidas a clientes locales en las diversas oficinas de Europa, América y Asia. Estas conmemoraciones han culminado con tres importantes actos, el primero celebrado Monte Carlo, dirigido a clientes internacionales, corredores y retrocesionarios de MAPFRE RE, el segundo en Madrid, con clientes y altos directivos del Grupo y el tercero en Guayaquil (Ecuador), junto a un número elevado de clientes, en el marco de la Conferencia Hemisférica de Seguros.

## INFORMACIÓN SOBRE ENTIDADES FILIALES

---

CAJA REASEGURADORA DE CHILE, cuyos fondos propios se elevan a 58,3 millones de euros, ha obtenido un resultado negativo antes de impuestos de 2,1 millones de euros, originado por el incremento de las provisiones matemáticas debido a cambios legislativos.

## HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

---

No se han producido, hasta el momento de cerrar este informe, acontecimientos destacados que puedan afectar las perspectivas ni los presupuestos del año en curso.

No se han producido hechos posteriores que puedan afectar al los estados financieros a 31 de diciembre de 2007.

## PERSPECTIVAS

---

Durante la reciente campaña de renovación se ha apreciado una fuerte competencia en tasas y condiciones, continúa la transformación de programas proporcionales en no proporcionales e incrementos en las retenciones de las aseguradoras, todo ello animado por un año 2007 en el que a pesar de haberse registrado una mayor frecuencia de siniestros catastróficos su intensidad fue relativamente moderada. Por todas estas razones no se esperan grandes crecimientos en los volúmenes de negocio.

Durante 2008 MAPFRE RE seguirá desarrollando prudentemente la cartera de negocio en mercados y ramos con potencial de crecimiento y de resultados positivos, dentro de un entorno crecientemente competitivo.

## INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

ACTIVO	BALANCES RESUMIDOS			PASIVO	BALANCES RESUMIDOS		
	2007	2006	2005		2007	2006	2005
Activos inmateriales y gastos de Establecimiento	3,1	3,1	2,6	Capital y reservas	542,8	502,6	462,6
				Resultado neto del ejercicio	91,8	44,3	2,4
				Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,0	0,0	2,4
Inversiones	1.839,3	1.651,7	1.485,4				
Participación del reaseguro en las Provisiones técnicas	554,0	527,4	538,4	Provisiones técnicas	1.822,2	1.652,3	1.483,6
				Provisiones para riesgos y gastos	1,3	1,0	0,6
Créditos	173,3	154,3	109,9	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	130,7	144,4	135,1
Otros activos	33,7	33,6	41,0	Otros pasivos	82,9	91,1	76,1
Ajustes por periodificación	160,3	144,4	123,4	Ajustes por periodificación	92,0	78,8	62,6
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.763,7</b>	<b>2.514,5</b>	<b>2.300,7</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.763,7</b>	<b>2.514,5</b>	<b>2.300,7</b>

Datos expresados en millones de euros

CONCEPTO	PERDIDAS Y GANANCIAS		
	2007	2006	2005
Primas contabilizadas brutas	1.605,7	1.467,4	1.290,9
Primas contabilizadas netas	1.066,5	1.001,5	866,9
Primas imputadas netas	1.005,7	883,6	785,29
Siniestros incurridos netos	(619,4)	(567,5)	(493,9)
Gastos por comisiones netos	(283,2)	(267,1)	(225,5)
Gastos de gestión	(35,4)	(27,9)	(24,8)
<b>Resultado de la suscripción</b>	<b>67,7</b>	<b>21,1</b>	<b>41,1</b>
Ingresos netos inversiones	66,7	44,8	73,3
Resultados extraordinarios	(1,1)	1,2	0,2
Resultado antes de impuestos	133,3	67,1	114,6
<b>Resultado neto</b>	<b>91,8</b>	<b>44,3</b>	<b>77,7</b>

Datos expresados en millones de euros.

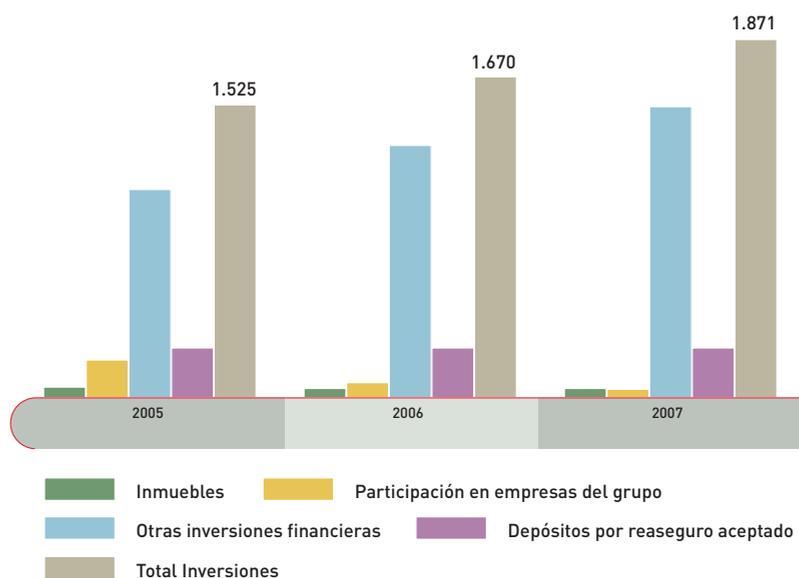
El resultado de suscripción comprende la variación de la reserva de estabilización.

CONCEPTO	ACTIVOS PATRIMONIALES		
	2007	2006	2005
Inversiones materiales	30,0	30,2	30,6
Participaciones en empresas del grupo	37,0	73,2	173,3
Otras inversiones financieras	1.506,7	1.284,5	1.035,9
Depósitos por reaseguro aceptado	265,6	263,8	245,5
Tesorería	31,7	18,8	39,7
<b>TOTAL INVERSIONES Y TESORERÍA</b>	<b>1.871,0</b>	<b>1.670,5</b>	<b>1.525,0</b>

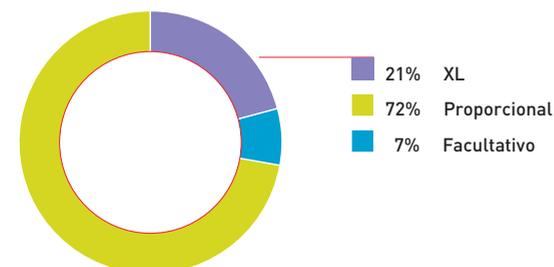
*Datos expresados en millones de euros.*

### ACTIVOS PATRIMONIALES

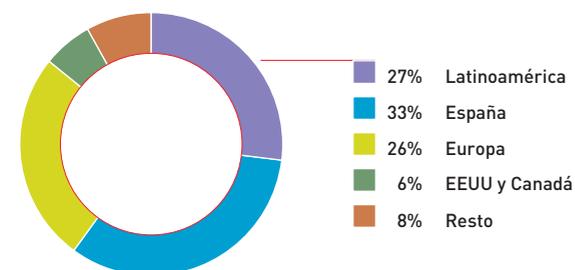
*Datos en millones de euros*



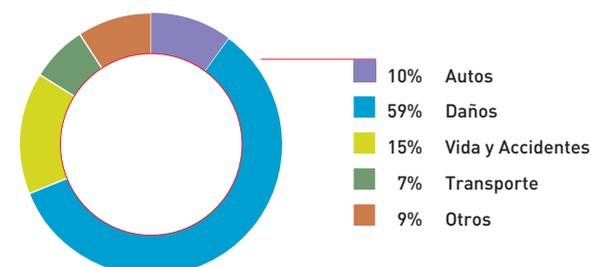
### CARTERA POR TIPO DE NEGOCIO



### CARTERA POR ÁREA GEOGRÁFICA



### CARTERA POR RAMOS



#### OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

	2007	2006	2005
% de retención	66,4	68,2	67,2
% de reservas a primas netas	118,9	112,3	109,3
% de siniestralidad a primas imputadas neta <sup>(1)</sup>	61,0	59,7	66,6
% de gastos por comisiones a primas imputadas netas	27,5	30,2	28,4
% de gastos de gestión a primas imputadas netas	3,5	3,2	2,9
% ratio combinado	92,0	93,1	97,9
% Rentabilidad sobre fondos propios (R.O.E.)	15,6	8,0	14,8

(1) Siniestralidad, antes de provisión de estabilización.

## NOTAS ADICIONALES

### Información medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente se articula a través de tres pilares: la integración del medioambiente en el negocio, la gestión medioambiental, y la promoción de la responsabilidad medioambiental. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a la UNEP FI (United Environmental Program Financial Initiative), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente; y ha firmado acuerdos de colaboración con organismos públicos relevantes en relación al ahorro de agua y a la eficiencia energética.

MAPFRE mantiene una política coordinada de atención al medio ambiente para el conjunto del Grupo. Durante 2007 se ha avanzado de forma decisiva en la configuración de un modelo más integrador de los diversos componentes de la Seguridad y del Medio Ambiente, que opera bajo los principios de dirección centralizada y ejecución descentralizada, para satisfacer de manera eficaz y eficiente las necesidades derivadas del cumplimiento de la normativa legal, y la protección eficaz de las personas, los bienes y el negocio. En este sentido, se han alcanzado hitos importantes y se están desarrollando otros proyectos que constituyen importantes retos por su complejidad, por los plazos marcados para su implantación o por el número de interlocutores afectados a la hora de obtener los resultados perseguidos. En el Informe de Responsabilidad Social de MAPFRE se facilita amplia información sobre la política y la gestión medioambiental del Grupo.

### Personal

La plantilla de personas que prestan en España sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales,

CATEGORÍA	2007	2006	2005
Directivos	49	41	39
Administrativos	50	57	47
Comerciales	-	-	-
Otros	25	25	25
<b>Total</b>	<b>124</b>	<b>123</b>	<b>111</b>

### Inversiones

En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

Respecto al riesgo de crédito, la política de MAPFRE RE de ha basado en la prudencia (solventía del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores de alta calificación crediticia.

Tanto para inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.





# Cuentas anuales individuales 2007

**BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

<b>ACTIVO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
A) Accionistas por desembolsos no exigidos		
B) Activos inmat , gtos de establecimiento y gastos a distribuir en varios ejercicios	3.079	3.105
B. I. Gastos de establecimiento	727	1.266
Gastos de Ampliación de Capital	727	1.266
B. II. Inmovilizado Inmaterial	2.214	1.801
Otro inmovilizado inmaterial	3.885	2.814
Amortizaciones acumuladas ( a deducir )	(1.671)	(1.013)
B. III. Gastos a distribuir en varios ejercicios	138	38
Otros gastos	138	38
C) Inversiones	1.839.284	1.651.745
C. I. Inversiones Materiales	29.963	30.285
Terrenos y Construcciones	31.801	31.801
Amortizaciones acumuladas ( a deducir )	(1.838)	(1.516)
C. II. Inversiones Financieras en emp del grupo y asoc	36.981	73.180
Participaciones en empresas del grupo	39.796	80.958
Participaciones en empresas asociadas	840	840
Provisiones ( a deducir )	(3.655)	(8.618)
C. III. Otras Inversiones Financieras	1.506.741	1.284.514
Inversiones financieras en capital	135.887	96.225
Valores de renta fija	1.118.487	981.714
Valores indexados	10.586	14.176
Participaciones en fondos de inversión	67.966	65.326
Depósitos en entidades de crédito	174.333	128.081
Otras inversiones financieras	113	109
Provisiones ( a deducir )	(631)	(1.117)
C. IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	265.599	263.766
D) Inversiones por cuenta de los tomadores		
D) (bis) Participación del reaseg, en las prov técnicas	554.024	527.399
Provisiones para primas no consumidas	333.692	284.732
Provisiones para seguros de vida	12.597	7.790
Provisiones para prestaciones	207.735	234.877
E) Créditos	173.313	154.306
E. II. Créditos por operaciones de reaseguro	162.661	142.775
Empresas del grupo y asociadas	70.932	61.039
Otros	91.729	81.736
E. V. Créditos fiscales sociales y otros	12.497	12.703
Otros	12.497	12.703
E. VI. Provisiones ( a deducir )	(1.845)	(1.172)
F) Otros activos	33.674	33.505
F. I. Inmovilizado Material	1.259	1.504
Inmovilizado Material	4.115	3.980
Amortización Acumulada ( a deducir )	(2.856)	(2.476)
F. II. Efectivo en ent, de crédito cheques y dinero en caja	31.716	18.783
F. IV. Otros activos	699	13.218
Empresas del grupo y asociadas	699	13.218
G) Ajustes por periodificación	160.329	144.422
Intereses devengados y no vencidos	21.930	20.418
Comisiones y otros gastos de adquisición	138.399	124.004
<b>TOTAL ( A+B+C+D+E+F+G )</b>	<b>2.763.703</b>	<b>2.514.482</b>

(cifras en miles de euros)

## BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

PASIVO	2007	2006
<b>A) Capital y reservas</b>	<b>634.593</b>	<b>546.861</b>
A. I. Capital suscrito	223.916	223.916
A. II. Prima de Emisión	220.565	220.565
A. IV. Reservas	28.318	23.892
Reserva legal	28.318	23.892
A. VI. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	70.043	66.008
Remanente	70.043	66.008
A. VII. Resultado de ejercicio	91.751	12.480
Perdidas y Ganancias	91.751	44.262
Dividendo a cuenta (a deducir)		(31.782)
<b>A) (bis) Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		
<b>B) Pasivos subordinados</b>		
<b>C) Provisiones técnicas</b>	<b>1.822.173</b>	<b>1.652.332</b>
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	915.182	808.842
Provisiones de seguros de vida	77.939	69.711
Provisiones para prestaciones	765.749	716.709
Provisiones para estabilización	63.303	57.070
<b>D) Provisiones por cuenta de los tomadores</b>		
<b>E) Provisiones para riesgos y gastos</b>	<b>1.279</b>	<b>947</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	116	99
Otras Provisiones	1.163	848
<b>F) Depósitos recibidos por reaseguro cedido</b>	<b>130.678</b>	<b>144.414</b>
<b>G) Deudas</b>	<b>82.944</b>	<b>91.096</b>
<b>GII, Deudas por operaciones de reaseguro</b>	<b>75.294</b>	<b>80.013</b>
G. VIII. Otras deudas	7.650	11.083
Deudas con empresas del grupo y asociadas	4.156	3.416
Deudas fiscales , sociales y otras ,	3.494	7.667
<b>H) Ajustes por periodificación</b>	<b>92.036</b>	<b>78.832</b>
<b>TOTAL ( A+B+C+D+E+F+G+H )</b>	<b>2.763.703</b>	<b>2.514.482</b>

(cifras en miles de euros)

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

I. CUENTA TECNICA-SEGURO NO VIDA	2007	2006
<b>I.1. Primas imputadas al ejercicio (netas de reaseguro)</b>	<b>904.573</b>	<b>802.292</b>
Primas devengadas:	1.482.481	1.366.369
Reaseguro Aceptado	1.482.481	1.366.369
Primas del reaseguro retrocedido (-)	(520.528)	(454.425)
Variac prov. Primas no cons y riesg en curso (R,AC)	(106.340)	(166.100)
Variac prov. Primas no cons y riesg en curso (R,RT)	48.960	56.448
<b>I. 2. Ingresos de las inversiones</b>	<b>142.765</b>	<b>121.173</b>
Ingresos de inversiones financieras	125.253	116.837
Ingresos de inversiones financieras	119.053	111.192
Otros Ingresos financieros	6.200	5.645
Aplicaciones de correc, de valor de las inversiones	884	
De inversiones financieras	884	
Beneficios en realización de inversiones	16.628	4.336
De inversiones financieras	16.628	4.336
<b>I.3. Otros ingresos técnicos</b>		
<b>I.4. Siniestralidad del ejercicio , neta de reaseguro.</b>	<b>(543.093)</b>	<b>(472.977)</b>
Prestaciones y gastos pagados :	(482.642)	(455.671)
Reaseguro Aceptado	(699.703)	(754.178)
Reaseguro Cedido	217.061	298.507
Variación provisión para prestaciones ( + ó - )	(60.082)	(16.912)
Reaseguro Aceptado	(32.677)	51.848
Reaseguro Cedido	(27.405)	(68.760)
Gastos imputables a prestaciones	(369)	(394)
<b>I.5. Variación de otras prov, técnicas ( netas de reas)</b>		
<b>I.6. Participación en beneficios y extornos</b>		
<b>I.7. Gastos de explotación Netos</b>	<b>(286.886)</b>	<b>(270.682)</b>
Gastos de Adquisición	(383.765)	(360.006)
Gastos de Administración	(8.527)	(6.599)
Comisiones y participac. del reaseguro retrocedido	105.406	95.923

*(Continúa en la página siguiente)*

(Proviene de la página anterior)

<b>I. CUENTA TECNICA-SEGURO NO VIDA</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>I. 8. Variación de la provisión de estabilización</b>	<b>(6.233)</b>	<b>(40.071)</b>
<b>I. 9. Otros gastos técnicos</b>	<b>(673)</b>	<b>(6)</b>
Variación de provisiones por insolvencias	(673)	(6)
<b>I. 10. Gastos de las inversiones</b>	<b>(86.345)</b>	<b>(77.402)</b>
Gastos de gestión de las inversiones	(78.627)	(74.082)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(78.627)	(74.082)
Correcciones de valor de las inversiones	(799)	(1.216)
Amortización de inversiones materiales	(289)	(286)
De provisiones de inversiones financieras	(510)	(930)
Perdidas procedentes de las inversiones	(6.919)	(2.104)
De inversiones financieras	(6.919)	(2.104)
<b>I. 11. Subtotal (Rdo. de la cta técnica del seguro No Vida)</b>	<b>124.108</b>	<b>62.327</b>

(cifras en miles de euros)

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

<b>II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>II. 1. Primas imputadas al ejercicio ( netas de reaseguro )</b>	<b>101.120</b>	<b>81.241</b>
Primas devengadas :	123.224	101.019
Reaseguro Aceptado	123.224	101.019
Primas del reaseguro retrocedido ( - )	(18.683)	(11.485)
Variac prov. Primas no cons y riesg en curso (R,AC)	(8.228)	(9.921)
Variac prov. Primas no cons y riesg en curso (R,RT)	4.807	1.628
<b>II. 2. Ingresos de las inversiones</b>	<b>12.852</b>	<b>11.853</b>
Ingresos de inversiones financieras	11.241	11.466
Ingresos de inversiones financieras	10.451	10.964
Otros Ingresos financieros	790	502
Aplicaciones de correc, de valor de las inversiones	81	
De inversiones financieras	81	
Beneficios en realización de inversiones	1.530	387
De inversiones financieras	1.530	387
<b>II. 3. Plusvalías no realizadas de las inversiones</b>		
<b>II. 4. Otros ingresos técnicos</b>		
<b>II. 5. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>	<b>(70.623)</b>	<b>(54.918)</b>
Prestaciones y gastos pagados:	(54.418)	(50.086)
Reaseguro Aceptado	(63.072)	(57.487)
Reaseguro Cedido (-)	8.654	7.401
Variación provisión para prestaciones (+ ó -)	(16.101)	(4.781)
Reaseguro Aceptado	(16.364)	(4.463)
Reaseguro Cedido	263	(318)
Gastos imputables a prestaciones	(104)	(51)
<b>II. 6. Variación de otras prov técnicas (netas de reas)</b>		
<b>II. 7. Participación en beneficios y extornos</b>		

*(Continúa en la página siguiente)*

(Proviene de la página anterior)

<b>II. CUENTA TÉCNICA-SEGURO VIDA</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>II. 8. Gastos de explotación Netos</b>	<b>(24.336)</b>	<b>(18.671)</b>
Gastos de Adquisición:	(23.987)	(18.420)
Gastos de Administración	(1.003)	(761)
Comisiones y participac. el reaseguro retrocedido	654	510
<b>II. 9. Otros gastos técnicos</b>		
<b>II. 10. Gastos de las inversiones</b>	<b>(8.583)</b>	<b>(6.920)</b>
Gastos de gestión de las inversiones	(7.845)	(6.613)
Gastos de inversiones y cuentas financieras .	(7.845)	(6.613)
b) Correcciones de valor de las inversiones	(103)	(121)
Amortización de inversiones materiales	(33)	(36)
De provisiones de inversiones financieras	(70)	(85)
c) Perdidas procedentes de las inversiones	(635)	(186)
De inversiones financieras	(635)	(186)
<b>II.11. Minusvalías no realizadas de las inversiones</b>		
<b>II. 12. Subtotal (Rdo. de la cta técnica del seguro Vida)</b>	<b>10.430</b>	<b>12.585</b>

(cifras en miles de euros)

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

<b>III. CUENTA NO TÉCNICA</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>III. 1. Rdo. de la cuenta técnica del seguro No Vida</b>	<b>124.108</b>	<b>62.327</b>
<b>III. 2. Rdo. de la cuenta técnica del seguro Vida</b>	<b>10.430</b>	<b>12.585</b>
<b>III 3. Ingresos de las inversiones</b>	<b>19.918</b>	<b>16.276</b>
Ingresos de inversiones financieras	14.346	14.822
Ingresos financieros de empresas del grupo y asociadas	4.495	3.517
Ingresos procedentes de inversiones financieras	7.903	8.267
Otros ingresos financieros	1.948	3.038
Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	181	
Beneficios en realización de inversiones	5.391	1.454
<b>III. 4. Gastos de las inversiones</b>	<b>(15.589)</b>	<b>(21.456)</b>
Gastos de gestión de las inversiones	(14.387)	(12.113)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(14.387)	(12.113)
Correcciones de valor de las inversiones	(55)	(3.963)
De provisiones de inversiones financieras	(55)	(3.963)
Perdidas procedentes de las inversiones	(1.147)	(5.380)
<b>III. 5. Otros ingresos</b>	<b>45</b>	<b>37</b>
<b>III. 6. Otros gastos</b>	<b>(4.543)</b>	<b>(3.927)</b>
<b>III. 7. Ingresos extraordinarios</b>	<b>273</b>	<b>1.221</b>
<b>III. 8. Gastos extraordinarios</b>	<b>(1.400)</b>	<b>(9)</b>
<b>III. 9. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(41.491)</b>	<b>(22.792)</b>
<b>III. 10. Resultado del ejercicio</b>	<b>91.751</b>	<b>44.262</b>

*[cifras en miles de euros]*

## ENTIDADES QUE INTEGRAN LA UNIDAD DE REASEGURO

---

### MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 25  
28004 MADRID  
Tel. 34. 915811600 – Fax. 915816400

### CAJA REASEGURADORA DE CHILE

Avda. Apoquindo, n° 4499  
Las Condes – SANTIAGO DE CHILE  
Tel. 56.2.3381304 – Fax. 2064095

### C.I.A.R.

Rue de Trèves, 45 –Bte. I  
1040 Brussels  
Tel. 32.2.2371011 – Fax. 2306785

## OFICINAS, DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y RESPONSABLE

---

### ATENAS

D. Antonis Dimitrakis  
282, Mesogion Av. 15562 HOLARGOS,  
ATHENS  
Tel. 30.210. 6548138 Fax. 6541686

### LISBOA

D. Pedro de Macedo  
Avda. Liberdade,40 – 7º – 1250-145  
LISBOA  
Tel. 351.21.3464187 Fax. 3421047

### MUNICH

D. Mark Meyerhoff  
Alter Hof 5  
80331 Munich  
Tel: 49 89 1589222 05 Fax. 1589222 22

### BOGOTÁ

D. Jorge Noguera  
Calle 72 N° 10-07 OFC 502, BOGOTA  
Tel. 57.1. 3264626 Fax. 326 4616

### LONDRES

D. Anthony D. Gasking  
2-3 Philpot Lane  
MAPFRE HOUSE 4th Floor.  
LONDON EC3M 8BL  
Tel. 44.20.72837877 Fax. 72830901

### NEW JERSEY

D. Jonh Lynch  
100 Campus Drive  
Florham Park – NJ 07932-1006  
Tel. 1.973. 4430443 Fax. 4430450

### BRUSELAS

D. Ghislain Laurent  
Rue de Trèves, 45 – Bte.I –1040 Brussels  
Tel. 32.2. 2371011 Fax. 2306785

### MANILA

D. George Duque  
11th Floor, 6750 Office Tower  
Ayala Avenue, Makati City – MANILA  
Tel. 63.2. 8158286 Fax. 8173298

### SANTIAGO DE CHILE

D. Bosco Francoy  
Avda. Apoquindo, n° 4499  
Las Condes – SANTIAGO DE CHILE  
Tel. 56.2. 3381305 Fax. 2064063

### BUENOS AIRES

D. Alberto Ávila  
Torre Bouchard  
Bouchard, 547 – Piso 14º  
1106 BUENOS AIRES  
Tel. 54.11. 41140800 Fax. 41140899

### MÉXICO

D. Faustino Pérez  
Porfirio Díaz, 102 – Desp. 201  
Colonia Nochebuena – 03270 MEXICO  
D.F.  
Tel. 52.55. 54803880 Fax. 55630117

### SÃO PAULO

D. Bosco Francoy  
Rua São Carlos do Pinhal, 696 – 3º  
01333-000 SÃO PAULO – SP  
Tel. 55.11. 32873133 Fax. 32873335

### CARACAS

D. Faustino Pérez  
Centro Comercial San Ignacio  
Torre Copérnico – Piso 7º Oficina 701  
Los Chaguaramos, La Castellana 1060  
Caracas  
Tel. 58.212. 2663772 Fax. 2622172

### MILÁN

D. Edoardo Radaelli  
Via Privata Mangili, 2 – 20121 MILAN  
Tel. 39.02. 6554412 – Fax. 6598201

### TORONTO

Chief Agent : Dª V. Lorraine Williams  
3650 Victoria Park Ave., Suite 201  
Toronto, Ontario M2H 3P7  
Tel. 1. 416. 496-1148 Fax. 496-1089





Diseño y maquetación: **TAU DISEÑO**

Imprime: **MONTERREINA**

Depósito legal: XXXXXXXXXXXXX

MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente.

Esta publicación ha sido impresa con procesos respetuosos con el medio ambiente, en papel ecológico y libre de cloro.