The background is a solid red color. It features two thin, white, curved lines that intersect. One line curves from the top left towards the bottom right, while the other curves from the top right towards the bottom left. The text is positioned in the upper left quadrant of the red area.

# **Informe de gestión consolidado**

## Informe de gestión consolidado 2006

### Evolución del mercado en 2006

En 2006 el mercado ha evolucionado satisfactoriamente por la ausencia de grandes catástrofes naturales, no habiéndose producido siniestros individuales que afecten negativamente los resultados del mercado de reaseguro.

La reducción del ratio combinado, debido a la mencionada ausencia de catástrofes naturales destacables, y la mejora de los rendimientos financieros permiten esperar que el mercado de reaseguro complete el ejercicio con unos resultados sustancialmente superiores a los registrados en los ejercicios 2004 y 2005, ambos afectados por grandes y frecuentes siniestros catastróficos que produjeron importantes pérdidas.

El mercado se ha caracterizado por una mejora de las condiciones y precios en las zonas y en los ramos afectados por catástrofes y un mantenimiento o ligera reducción en las condiciones y tasas en mercados no afectados, lo que hace suponer que en 2007 aumentará la presión de los competidores para obtener cuotas de mercado e ingresos acordes con su elevada capitalización y expectativas.

En general, los reaseguradores globales están experimentando una reducción de la tasa de crecimiento de primas motivada, en parte, por la voluntaria limitación de sus exposiciones catastróficas en algunos territorios, fruto de una mejor capacidad de análisis de sus exposiciones y a una reformulación de los modelos utilizados y, por otra, por el incremento de retenciones y cambios de reaseguro proporcional a no –proporcional por parte de algunas cedentes.

En 2006 ha continuado la entrada de nuevo capital en el sector de reaseguro proveniente de grandes fondos de inversión, ya en forma de "side cars", bonos de catástrofe o creación de nuevas reaseguradoras en el mercado de Bermudas.

El reto para los próximos años es demostrar la capacidad de las empresas de reaseguro para generar resultados adecuados y sostenibles en un entorno más competitivo, lo que será más factible para aquellos reaseguradores que tengan carteras diversificadas por ramos, territorios y sistemas avanzados de gestión de su exposición.

MAPFRE RE, que ha culminado en 2006 su vigésimo quinto aniversario, ha registrado un excelente ejercicio con un aumento sostenido tanto de los ingresos como del resultado.

En 2006 el mercado ha evolucionado también positivamente en lo que se refiere a resultados debido a la ausencia de grandes catástrofes naturales y a una mejora de los mercados financieros, detectándose, no obstante, un incremento de la competencia en los negocios y mercados que no fueron afectados por los grandes siniestros de los dos años anteriores.

En este contexto MAPFRE RE ha reforzado su compromiso con los mercados, ha mejorado sus calificaciones financieras y ha continuado su proceso de consolidación y expansión, lo que permite afianzar su posición para el futuro.

OFICINA EN MUNICH



## Principales actividades

- Ha continuado el proceso de desarrollo estructural de la entidad con la creación de la nueva sucursal en Munich, desde la cual se atenderán los mercados de Alemania, Austria y los mercados del este de Europa.
- Se ha creado el Comité de Estrategia para América Latina y se han atribuido los mercados de Perú y Panamá al Centro de Gestión Bogotá. También, se ha configurado la nueva Área Asia Pacífico.
- En 2006 ha comenzado el funcionamiento de la nueva plataforma de negocio para el mercado de Estados Unidos y se ha obtenido autorización para establecer la sucursal de MAPFRE RE en Canadá.
- Ha culminado con éxito la integración del reaseguro para las entidades MAPFRE en un programa corporativo, atendiendo así las necesidades del conjunto del Grupo.
- En 2006 ha comenzado la aplicación del modelo de capital por Centro de Gestión y Ramo, lo que ha posibilitado una mejor gestión del riesgo y de los recursos necesarios para el desarrollo del negocio. Hay que constatar que no se han producido incongruencias destacables y que los capitales requeridos por el modelo están adecuadamente cubiertos por los recursos de la entidad.
- En julio 2006 la empresa de clasificación Standard & Poor's ha incrementado el rating de MAPFRE RE a AA/ con perspectiva estable. En diciembre de 2006 confirmó dicho rating, considerando como neutral la posible inversión de MAPFRE SA en Italia, inversión que se realizará en 2007. La empresa A.M. Best también confirmó, en las mismas fechas, el rating A+/Positivo. No obstante, en diciembre, cambió la perspectiva a negativa una vez considerada la citada inversión. Ambos rating demuestran la sólida situación financiera de la entidad y su capacidad de gestión.
- Ha finalizado el desarrollo del nuevo sistema de gestión informático Condor el cual entró en funcionamiento, con éxito, durante los primeros días de enero 2007. Durante 2007 continuará su desarrollo y se ampliarán sus prestaciones. A lo largo de 2006 se han realizado cursos de formación en las oficinas centrales, impartidos por personal propio, en los que han participado todos los usuarios del nuevo sistema, tanto de las oficinas centrales como de todas las oficinas en el exterior, con objeto de obtener el máximo rendimiento del sistema.
- Se han desarrollado cursos de formación interna entre los profesionales y técnicos de MAPFRE RE sobre nuevos instrumentos técnicos de gestión reaseguradora, lo que redundará en un mejor servicio a nuestros clientes y una mejora de productividad.
- A lo largo de 2006 MAPFRE RE ha seguido con su política de servicios a cedentes y mercados realizando diversos cursos de formación. Se han celebrado con notable éxito dos seminarios del ramo de Vida en América Latina y diversos cursos impartidos por ITSEMAP celebrados en Europa, América y Asia. La revista TRÉBOL sigue difundiendo artículos técnicos y entrevistas con destacados profesionales, con lo que se establece un importante y regular vínculo con nuestros clientes y profesionales del sector asegurador de todo el mundo.

## Información sobre entidades filiales

### CAJA REASEGURADORA DE CHILE E INVERSIONES IBÉRICAS

Estas dos entidades han aportado un resultado antes de impuestos de 1,2 millones de euros, siendo los fondos propios de ambas sociedades 63,6 millones de euros.

## Hechos posteriores

Las importantes tormentas ocurridas en el norte de Europa durante el mes de enero se inscriben dentro de la siniestralidad catastrófica esperada y no se prevé que tengan un impacto relevante en el resultado del ejercicio 2007.

## Perspectivas

- Durante la reciente campaña de renovación se ha observado una mejora en las tasas y condiciones en las zonas y ramos que fueron afectadas por los grandes siniestros de 2004 y 2005 y que siguen expuestas al riesgo de catástrofe.
- En el resto de los mercados se aprecia un mantenimiento de los términos y condiciones si bien se observa una intensificación de la competencia. Así mismo, se constata un aumento de las retenciones por parte de las cedentes y una transformación de los programas de reaseguro proporcional en no-proporcional, lo que afectará al porcentaje de crecimiento de las primas de la entidad.
- Durante 2007 se continuará desarrollando la cartera en mercados con gran potencial de crecimiento, se impulsará el negocio *short tail* en Norteamérica y se aprovechará al máximo la capacidad de desarrollo que ofrece la nueva sucursal en Munich.

## Propuestas de acuerdo

### GESTIÓN SOCIAL

- Aprobación de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas correspondientes al ejercicio 2006.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2006.
- Aprobación de la siguiente propuesta de distribución del beneficio neto disponible.

### DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Base de reparto	euros
Resultado del ejercicio <sup>(1)</sup>	44.262.032,59
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	66.007.584,77
<b>Total</b>	<b>110.269.617,36</b>

(1) Corresponde al de la sociedad dominante

Distribución	euros
Reserva legal	4.426.203,26
Dividendo	34.670.912,64
Donación a las Fundaciones MAPFRE	1.130.000,00
Remanente	70.042.501,46
<b>Total</b>	<b>110.269.617,36</b>

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

- Reelegir a los consejeros D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta, D. Rolf Mehr, y SOCIETÀ CATTO-LICA DI ASSICURAZIONE como miembros del Consejo de Administración por un nuevo mandato de cuatro años.

## 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 ciento treinta 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.

OFICINA EN ARGENTINA



## Información económico y estadística

<b>CUENTA DE RESULTADOS NIIF</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Var. % 06/05</b>	<b>Var. % 05/04</b>
<b>REASEGURO ACEPTADO</b>					
<b>Primas aceptadas</b>	<b>1.437,7</b>	<b>1.337,4</b>	<b>1.132,6</b>	<b>7%</b>	<b>18%</b>
Primas imputadas del ejercicio	1.276,9	1.197,4	941,1	7%	27%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(739,3)	(916,9)	(507,4)	(19)%	81%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(393,5)	(350,8)	(296,5)	12%	18%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>144,2</b>	<b>(70,3)</b>	<b>137,1</b>	<b>(305)%</b>	<b>(151)%</b>
<b>REASEGURO RETROCEDIDO</b>					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(399,3)	(362,0)	(301,8)	10%	20%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	223,9	351,2	124,8	(36)%	181%
Comisiones y participaciones	95,4	89,2	83,6	7%	7%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO</b>	<b>(80,0)</b>	<b>78,4</b>	<b>(93,4)</b>	<b>(202)%</b>	<b>184%</b>
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,6)	(1,2)	(1,1)	(49)%	7%
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA</b>	<b>63,6</b>	<b>7,0</b>	<b>42,6</b>	<b>810%</b>	<b>(84)%</b>
Ingresos netos de las inversiones	54,7	59,4	32,6	(8)%	82%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones		0,0	0,0		
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,6)	(3,4)	(3,4)	(23)%	(1)%
Resultados de participaciones minoritarias		0,2	0,1	(100)%	200%
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA</b>	<b>115,8</b>	<b>63,3</b>	<b>72,0</b>	<b>83%</b>	<b>(12)%</b>
<b>RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>115,8</b>	<b>63,3</b>	<b>72,0</b>	<b>83%</b>	<b>(12)%</b>
Impuesto sobre beneficios	(38,6)	(22,1)	(26,4)	74%	(16)%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida		(8,9)	0,0		
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>77,2</b>	<b>32,2</b>	<b>45,6</b>	<b>139%</b>	<b>(29)%</b>
Socios externos	0,0	0,0	0,0	(108)%	767%
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>77,2</b>	<b>32,3</b>	<b>45,6</b>	<b>139%</b>	<b>(29)%</b>

Millones de euros

<b>RATIOS</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Negocio NO VIDA</b>			
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	57,6%	77,6%	51,7%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	31,2%	30,0%	31,4%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido.	92,3%	99,0%	92,5%
<b>Negocio VIDA</b>			
Gastos de explotación netos / Provisiones seguros de vida	18,2%	12,9%	12,9%

<b>DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Var. % 06/05</b>	<b>Var. % 05/04</b>
No Vida	1.336,6	1.241,7	1.060,2	7,6%	17,1%
Vida	101,0	95,7	72,4	5,5%	32,2%
<b>TOTAL</b>	<b>1.437,7</b>	<b>1.337,4</b>	<b>1.132,6</b>	<b>7,5%</b>	<b>18,1%</b>

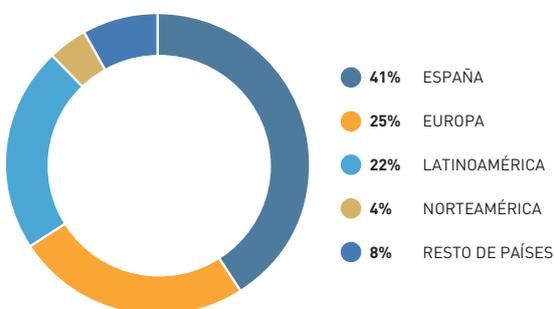
<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Var. % 06/05</b>	<b>Var. % 05/04</b>
Inversiones financieras y tesorería	1.486,3	1.374,3	1.096,1	8,1%	25,4%
Total activo	2.660,6	2.545,2	1.916,7	4,5%	32,8%
Patrimonio neto	647,1	622,7	537,1	3,9%	15,9%
ROE	11,9%	5,2%	8,5%	129,2%	(38,7)%

Millones de euros

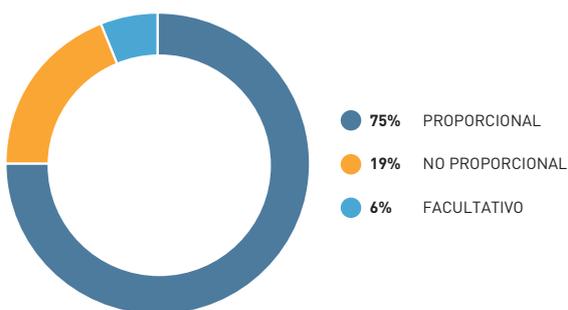
<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Var. % 06/05</b>	<b>Var. % 05/04</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.539,31	1.487,4	1.047,0	3,5%	42,1%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	386,86	447,0	358,0	(13,5)%	24,9%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	201,25	198,1	178,0	1,6%	11,3%
Margen de solvencia (Consolidado)	605,92	608,7	502,6	(0,5)%	21,1%
Nº veces cuantía mínima	3,0	3,1	2,8	(2,0)%	8,8%

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Var. % 06/05</b>	<b>Var. % 05/04</b>
Empleados	256	251	258	2,0%	(2,7)%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	28,9%	24,5%	23,7%	18,0%	3,4%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	2,3%	2,3%	2,6%	0,0%	(11,5)%
Contratos vigentes a fin de año (incluye op. facultativo)	21.121	20.927	19.905	0,9%	5,1%

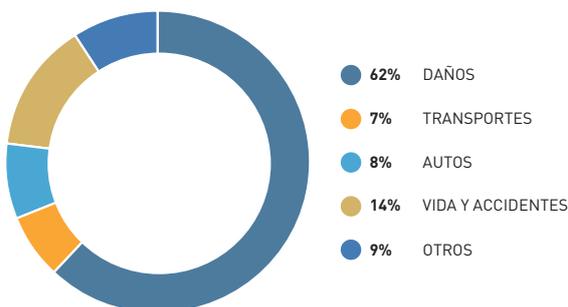
### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPOS DE NEGOCIO



### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RAMOS



## Notas adicionales

### MEDIO AMBIENTE

MAPFRE RE, como entidad perteneciente al SISTEMA, asume el compromiso adquirido por el SISTEMA MAPFRE con el medio ambiente que se concreta en la integración de criterios medioambientales en el desarrollo de su actividad, y en el control y reducción de su impacto potencial sobre el mismo, que en todo caso es moderado por razón de la naturaleza de dichas actividades. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a la UNEP (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.

MAPFRE mantiene una política coordinada de atención al Medio Ambiente para el conjunto del Sistema, a cuyo efecto se ha creado un Departamento específico integrado en la Dirección de Seguridad y Medio Ambiente del Sistema. Este nuevo Departamento ha llevado a cabo una completa evaluación de la situación de las distintas entidades e instalaciones de MAPFRE en materia medioambiental, lo que ha dado lugar a la aprobación de la Política Medioambiental de MAPFRE y a la elaboración del Plan de Acción, Plan que incluye actuaciones específicas orientadas, fundamentalmente, a lograr un uso eficiente de los recursos para el ahorro en el consumo de agua, energía y papel, a la vez que se garantiza el cumplimiento de la legislación y la mejora del riesgo medioambiental.

### PERSONAL

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

Categoría	2006	2005	2004
Directivos	65	66	66
Administrativos	102	98	107
Comerciales	9	18	16
Otros	80	69	69
<b>Total</b>	<b>256</b>	<b>251</b>	<b>258</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.