

The background is a solid red color. It features two thin, white, curved lines that intersect. One line starts from the top left and curves downwards towards the bottom right. The other line starts from the top right and curves downwards towards the bottom left. They cross each other in the middle of the page.

**Notas a los estados financieros
consolidados 2006**

Memoria consolidada ejercicio 2006

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 CARTERA MAPFRE, S. L. Sociedad unipersonal, MAPFRE, S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

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 21 de febrero de 2007. 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, si bien tal situación carece de precedentes en la vida de la Sociedad dominante.

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 2006, en especial la adopción de la NIIF 7 relativa a la información y desgloses de los instrumentos financieros y las modificaciones a la NIIF 4 correspondiente a los contratos de seguros, las cuales han sido introducidas por el Reglamento 108/2006 de la Comisión. Estas variaciones no tienen efecto sobre la situación financiera y los resultados consolidados del grupo.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad dominante incluye en las cuentas anuales, de forma voluntaria, información financiera por segmentos tanto por actividades de negocio como por segmentos geográficos. Los seg-

mentos 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.

ERRORES

No se han detectado errores en los estados financieros 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 2006 y 2005 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 2005 y 2006 respecto al precedente se describen en las notas a los estados financieros correspondientes de la memoria consolidada.

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.
- Las hipótesis empleadas en 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. Consolidación

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 al ejercicio anual cerrado en 31 de diciembre de 2006 y 2005.

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 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 acción 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.

	2006	2005
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	77.172	32.269
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	72.231	70.529
Ganancias básicas por acción (euros)	1,07	0,46

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 2005 se vio afectado por la ampliación de capital escriturada en agosto de 2005.

4.2 DIVIDENDOS

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

Concepto	2006		2005	
	Total	Importe por acción	Total	Importe por acción
Dividendo a cuenta	31.781.669,92	0,44	25.280.873,80	0,35
Dividendo complementario	2.889.242,72	0,04	5.056.174,76	0,07
TOTAL	34.670.912,64	0,48	30.337.048,56	0,42

(Datos en euros)

El dividendo del ejercicio 2006 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Esta distribución de dividendos prevista cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución en el ejercicio 2006 y 2005, respectivamente.

Conceptos	Fecha de los dividendos a cuenta 01/12/ 2006	Fecha de los dividendos a cuenta 01/12/ 2005
TESORERÍA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	17.269	25.783
AUMENTOS DE TESORERÍA PREVISTOS A UN AÑO		
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	345.000	355.000
(+) Por operaciones financieras previstas		60.000
DISMINUCIONES DE TESORERÍA PREVISTAS A UN AÑO		
(-) Por operaciones de pago corrientes	(160.000)	(163.000)
(-) Por operaciones financieras prevista	(180.000)	(250.000)
TESORERÍA DISPONIBLE A UN AÑO	22.269	27.783

5. Políticas 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 ele-

mento 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	Coefficiente 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.

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 inclui-

da 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.

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, con carácter general, 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 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.

5.11 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente 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) 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 trimes-

tre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogándose 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 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, recogándose 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:

EJERCICIO 2006						
Partidas	Saldo inicial ejercicio 2006	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final ejercicio 2006
FONDO DE COMERCIO	1.646				(1.646)	
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	1.820	(37)		1.227	(2)	3.008
Otros						
COSTE	3.466	(37)		1.227	(2)	3.008
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	(965)	13		(228)	2	(1.178)
Otros						
AMORTIZACION ACUMULADA	(965)	13		(228)	2	(1.178)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	855	(24)		999		1.830
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.501	(24)		999	(1.646)	1.830

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005						
Partidas	Saldo inicial ejercicio 2005	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final ejercicio 2005
FONDO DE COMERCIO	1.646					1.646
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	1.294	31		531	(36)	1.820
Otros						
COSTE	2.940	31		531	(36)	3.466
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	(704)	(12)		(249)		(965)
Otros						
AMORTIZACION ACUMULADA	(704)	(12)		(249)		(965)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	590	19		282	(36)	855
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.236	19		282	(36)	2.501

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.

Grupo de elementos	Vida útil (años)	Coeficiente de amortización (anual)
Aplicaciones Informáticas	4	25%

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					
Concepto	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31/12/05	Deterioro año 2006		Saldo 31/12/06
			Ajustes al Saldo inicial	Deterioro del periodo	
a) Fondo de comercio de consolidación I.G.					
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	MAPFRE REINSURANCE CO.	1.646	-	[1.646]	-

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005					
Concepto	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31/12/04	Deterioro año 2005		Saldo 31/12/05
			Ajustes al Saldo inicial	Deterioro del periodo	
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, que se ha 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 ha sido del 5,18 por 100 en el 2006 y 4,57 por 100 en el 2005.

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 2006 y 2005.

EJERCICIO 2006							
Partidas	Saldo inicial ejercicio 2006	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final ejercicio 2006	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	36.954	(161)				36.793	42.107
Terrenos y bienes naturales	18.554	(16)				18.538	18.538
Edificios y otras construcciones	18.400	(145)				18.255	23.569
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	5.963	(259)		714	(171)	6.247	1.854
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
TOTAL COSTE	42.917	(420)		714	(171)	43.040	43.961
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.770)			(350)		(2.120)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(4.162)	190		(463)	95	(4.340)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(5.932)	190		(813)	95	(6.460)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	35.184	(161)		(350)		34.673	42.107
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	1.801	(69)		251	(76)	1.907	1.854

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005							
Partidas	Saldo inicial ejercicio 2005	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final ejercicio 2005	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	36.536	418				36.954	38.243
Terrenos y bienes naturales	18.523	31				18.554	18.554
Edificios y otras construcciones	18.013	387				18.400	19.689
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	5.473	504		663	(677)	5.963	1.992
Elementos de transporte	636	59		150	(119)	726	396
Mobiliario e instalaciones	3.243	367		244	(535)	3.319	896
Otro inmovilizado material	1.594	78		253	(23)	1.902	684
Anticipos e inmovilizaciones en curso				16		16	16
TOTAL COSTE	42.009	922		663	(677)	42.917	40.235
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.263)	(142)		(365)		(1.770)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(3.731)	(492)		(474)	535	(4.162)	
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(4.994)	(634)		(839)	535	(5.932)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO	-	-	-	-	-	-	
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-	-	-	-	-	-	
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	
Mobiliario e instalaciones	-	-	-	-	-	-	
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	32.573	276		(365)		35.184	38.243
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	1.742	12		189	(142)	1.801	1.992

Datos en miles de euros

Información adicional

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005 asciende a 1,02 y a 1,56 millones de euros respectivamente.

Inversiones Inmobiliarias

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2005:

EJERCICIO 2006								
Partidas	Saldo inicial 2006	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas bajas o reducciones	Traspasos	Saldo final 2006	Valor de mercado
COSTE								
INMUEBLES INVERSIÓN	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								
TOTAL COSTE	46.290	(4.470)			(159)		41.661	36.814
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(6.489)	130		(209)	159		(6.409)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(6.489)	130		(209)	159		(6.409)	
DETERIORO								
INMUEBLES INVERSIÓN	(76)	7					(69)	
Terrenos y bienes naturales	(42)	4					(38)	
Edificios y otras construcciones	(34)	3					(31)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
TOTAL DETERIORO	(76)	7					(69)	
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	39.725	(4.333)		(209)			35.183	36.814

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005								
Partidas	Saldo inicial 2005	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas bajas o reducciones	Traspasos	Saldo final 2005	Valor de mercado
COSTE								
INMUEBLES INVERSIÓN	44.859	10.524			(9.155)		46.290	40.670
Terrenos y bienes naturales	12.142	3.402			(4.310)		11.234	11.190
Edificios y otras construcciones	32.717	7.122		62	(4.845)		35.056	29.480
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	1.086				(1.086)			
ANTICIPOS E INVERSIONES MATERIALES EN CURSO								
TOTAL COSTE	45.945	10.524		62	(10.241)		46.290	40.670
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(5.389)	(1.222)		(232)	(354)		(6.489)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(5.389)	(1.222)		(232)	(354)		(6.489)	
DETERIORO								
INMUEBLES INVERSIÓN	(35)	(10)		(33)	2		(76)	
Terrenos y bienes naturales	(21)	(6)					(42)	
Edificios y otras construcciones	(14)	(4)			2		(34)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
TOTAL DETERIORO	(35)	(10)		(33)	2		(76)	
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	40.521	9.292		(203)	(9.885)		39.725	40.670

Datos en miles de euros

Los importes reflejados en la columna "Salidas" correspondieron básicamente con realizaciones efectuadas por la filial de MAPFRE RE, INVERSIONES IBÉRICAS durante el 2005.

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.

Los ingresos y gastos de arrendamientos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2006 y 2005 se detallan en el siguiente cuadro.

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	2.383	2.522	149	154	2.532	2.676
Ganancias por realizaciones	-	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	2.383	2.522	149	154	2.532	2.676
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	(660)	(1.141)	(66)	(259)	(726)	(1.400)
Otros gastos	(317)	-	-	-	(317)	-
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(977)	(1.141)	(66)	(259)	(1.043)	(1.400)

Datos en miles de euros

6.3 ARRENDAMIENTOS

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

EJERCICIO 2006			
Tipo de activo	Valor neto contable	Duración del contrato	Años transcurridos
Inmueble Bélgica	5.017	9	4
Inmueble Chile	29.228	1	Renovable anualmente
Inmuebles Colombia	938	13	Renovable anualmente
TOTAL	35.183		

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005			
Tipo de activo	Valor neto contable	Duración del contrato	Años transcurridos
Inmueble Bélgica	5.165	7	5
Inmueble Chile	33.492	1	Renovable anualmente
Inmuebles Colombia	1.068	1	Renovable anualmente
TOTAL	39.725		

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

	Cobros mínimos 2006	Cobros mínimos 2005
Menos de un año	3.234	3.431
Más de un año pero menos de cinco	14.678	16.694
Más de cinco años	101	422
Total	18.013	20.547

Datos en miles de euros

6.4 INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

Concepto	Valor Contable	
	Año 2006	Año 2005
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija		
Otras inversiones	121.682	181.809
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	121.682	181.809
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	123.942	51.831
Renta fija	1.101.187	1.013.442
Fondos de inversión	30.326	16.512
Otros	52	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.255.507	1.081.785
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Otras inversiones:		
Acciones	93	
Renta fija		
Fondos de inversión	48.909	35.193
Otros	15.356	16.350
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	64.358	51.543

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 2006 y 2005:

31/12/2006						
Concepto	Valor contable (coste amortizado)	Valor razonable	Ingresos por intereses	Deterioro		
				Pérdida registrada	Ganancias por reversión	
Renta fija						
Otras inversiones	121.682	121.682	6.768	-	-	
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	121.682	121.682	6.768	-	-	

Datos en miles de euros

31/12/2005						
Concepto	Valor contable (coste amortizado)	Valor razonable	Ingresos por intereses	Deterioro		
				Pérdida registrada	Ganancias por reversión	
Renta fija	-	-	-	-	-	
Otras inversiones	181.809	181.809	3.974	-	-	
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	181.809	181.809	3.974	-	-	

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 2006 y 2005:

31/12/2006			
Concepto	Valor contable (valor razonable)	Deterioro	
		Pérdida registrada	Ganancias por reversión
Acciones	123.942	-	-
Renta fija	1.101.187	-	-
Fondos de inversión	30.326	-	-
Otros	52	-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.255.507	-	-

Datos en miles de euros

31/12/2005			
Concepto	Valor contable (valor razonable)	Deterioro	
		Pérdida registrada	Ganancias por reversión
Acciones	51.831	-	-
Renta fija	1.013.442	-	-
Fondos de inversión	16.512	-	-
Otros	-	-	-
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.081.785	-	-

Datos en miles de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 32,84 y 27,46 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005, ascienden a un importe neto de 0,83 y 14,69 millones de euros respectivamente.

c) Cartera de negociación

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6.14 "Ingresos y gastos de las inversiones".

d) Otras inversiones

El detalle de "Otras inversiones" para los años 2005 y 2006 se muestran en los cuadros a continuación:

EJERCICIO 2006				
	Valor contable	Provisión	Saldo neto	Valor de mercado
Entidades del grupo	86		86	86
Otras inversiones	388		388	388
TOTAL	474		474	474

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005				
	Valor contable	Provisión	Saldo neto	Valor de mercado
Entidades del grupo	177		177	164
Otras inversiones	350		350	350
TOTAL	527		527	514

Datos en miles de euros

6.5 CREDITOS

En los siguientes cuadros se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2006 y 2005; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los ejercicios los dos últimos ejercicios.

Concepto	Saldo a 31/12/2006					
	Importe bruto	Provisión por deterioro (-)	Saldo neto en balance	Pérdidas registradas	Ganancias por reversión	Garantías recibidas
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			
TOTAL CRÉDITOS	167.388	(1.248)	166.140	(6)	9	

Datos en miles de euros

Concepto	Saldo a 31/12/2005					
	Importe bruto	Provisión por deterioro (-)	Saldo neto en balance	Pérdidas registradas	Ganancias por reversión	Garantías recibidas
Créditos por operaciones de reaseguro	147.665	(1.252)	146.413	(151)		-
Créditos fiscales	9.303		9.303			
Créditos sociales y otros	11.227		11.227			
TOTAL CRÉDITOS	168.195	(1.252)	166.943	(151)		

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 2006								
Deterioro en	Saldo inicial	Ajuste al saldo inicial	Cambio en el perímetro	Registro en resultados		Registro directo en patrimonio neto		Saldo final
				Dotación	Reducción	Dotación	Reducción	
ACTIVOS INTANGIBLES								
I. Fondo de comercio								
II. Otro activos intangibles								
INMOVILIZADO MATERIAL								
I. Inmuebles de uso propio								
II. Otro inmovilizado material								
INVERSIONES								
I. Inversiones Inmobiliarias	(76)	7						(69)
II. Inversiones financieras								
– Cartera a vencimiento								
– Cartera disponible para la Venta								
– Cartera de negociación								
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación								
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V. Otras inversiones								
CRÉDITOS								
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								
OTROS ACTIVOS								
TOTAL DETERIORO	(1.328)	8		(6)	9			(1.317)

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005								
Deterioro en	Saldo inicial	Ajuste al saldo inicial	Cambio en el perímetro	Registro en resultados		Registro directo en patrimonio neto		Saldo final
				Dotación	Reducción	Dotación	Reducción	
ACTIVOS INTANGIBLES								
I. Fondo de comercio								
II. Otro activos intangibles								
INMOVILIZADO MATERIAL								
I. Inmuebles de uso propio								
II. Otro inmovilizado material								
INVERSIONES								
I. Inversiones Inmobiliarias	(35)	(10)		(33)	2			69
II. Inversiones financieras								
– Cartera a vencimiento								
– Cartera disponible para la Venta								
– Cartera de negociación								
III. Inversiones contabilizadas según el método de participación								
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado								
V. Otras inversiones								
CRÉDITOS								
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro								
II. Créditos por operaciones de reaseguro	(1.101)			(151)				(1.252)
III. Créditos fiscales								
IV. Créditos sociales y otros								
V. Accionistas por desembolsos exigidos								
OTROS ACTIVOS								
TOTAL DETERIORO	(1.136)	(10)		(184)	2			(1.328)

Datos en miles de euros

6.7 TESORERÍA

En el ejercicio 2005 se realizaron enajenaciones de inversiones en empresas del Grupo por importe de 2,97 millones de euros, procedentes de la venta de MAPLUX REINSURANCE COMPANY.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de MAPLUX REINSURANCE COMPANY a la fecha de la venta fueron:

Concepto	Importe
ACTIVO	
Inversiones	14.441
Créditos	6
Tesorería	1.201
Ajustes periodificación	201
TOTAL ACTIVO	15.849
PASIVO	
Deudas	3.947
TOTAL PASIVO	
Valor razonable de los activos netos	11.902
Total de la realización	2.971

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 2006 y a 31 de diciembre de 2005, se desglosan en el cuadro siguiente:

	31/12/2006	31/12/2005
ACTIVOS		
Inmovilizado material	148	672
TOTAL ACTIVOS FIJOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	148	672

Datos en miles de euros

Los activos recogidos en el cuadro anterior correspondientes al ejercicio 2006 y 2005 se encuentran presentados en los segmentos de actividad de Reaseguro de Vida para los dos últimos ejercicios.

Los activos incluidos en el cuadro anterior se han clasificado como activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005, como consecuencia de no obtención de rentabilidades esperadas.

Se espera que antes de 12 meses se realice 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

Durante el mes de abril de 2005 se realizó la venta de la entidad MAPLUX REINSURANCE COMPANY a MAPFRE SEGUROS GENERALES. MAPLUX REINSURANCE COMPANY formaba parte del segmento de reaseguro no vida y del segmento geográfico de Europa. El precio de la venta ascendió a 2,97 millones de euros y se recibió íntegramente en efectivo. El resultado de esta operación ascendió a 8,9 millones de euros de pérdida.

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 2006, 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.

Con fecha 1 de diciembre de 2004 el Consejo de Administración aprobó una ampliación de capital mediante la emisión de 6.821.283 nuevas acciones ordinarias, nominativas, de 3,10 euros de valor nominal cada una. Estas acciones se emitieron al 236,45 por 100 es decir a 7,33 euros cada una, de los que 3,10 euros corresponden al valor nominal y 4,23 euros a la prima de emisión. La ampliación fue totalmente suscrita y desembolsada durante el ejercicio 2005.

La citada ampliación de capital generó unos gastos de 0,5 millones de euros importe que fueron deducidos, neto del efecto impositivo, por importe de 0,33 millones de euros del patrimonio neto en la cuenta "Reservas por ajustes de valoración".

Restricciones sobre la disponibilidad de las reservas

En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal por importe de 23,89 millones de euros en 2006 y 16,13 millones de euros en 2005. Dicha reserva no es distribuible 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.

Del importe de la cuenta "Reserva por ajuste de valoración" a la fecha del balance se han deducido costes de ampliación de capital por importe de 1,21 millones de euros en el ejercicio 2005.

Gestión de capital

MAPFRE dispone de una política interna de capitalización y dividendos destinada a dotar a las 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 2006 y 2005 es de 605,92 y 608,72 millones de euros respectivamente, cifras estas que superan la cuantía mínima exigida (que asciende a 201,25 y 198,11 millones de euros respectivamente) en 3 veces en el ejercicio 2006 y en 3,07 veces en 2005.

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 2006		
Conceptos	Reaseguro aceptado	Reaseguro retrocedido
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
TOTAL	1.656.241	525.237

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005		
CONCEPTOS	Reaseguro aceptado	Reaseguro retrocedido
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		
1.1. Provisión para primas no consumidas	649.302	226.944
1.2. Provisión para riesgos en curso	3.925	
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	59.847	6.191
2.1.2. Provisión para riesgos en curso		
2.2. Provisiones matemáticas	61.140	
3. Provisiones para prestaciones		
3.1. Pendientes de liquidación o pago	807.755	309.690
TOTAL	1.581.969	542.825

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.

Reaseguro aceptado

EJERCICIO 2006							
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Variación	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
II. Provisiones para participación en beneficios							
III. Provisión para prestaciones	807.755	(14.454)		723.767	(793.301)	69.534	723.767
IV. Otras provisiones técnicas							
TOTAL	1.581.969	(18.140)		1.656.241	(1.563.829)	92.412	1.656.241

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005							
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Variación	Saldo final
I. Provisión primas no consumidas/ riesgos en curso	524.556	2.167	-	653.227	(526.723)	126.504	653.227
1. Provis. Para Primas no Consumidas	524.173	2.167	-	649.302	(526.340)	122.962	649.302
2. Provis. Para Riesgos en Curso	383	-	-	3.925	(383)	3.542	3.925
II. Provisiones de seguros de vida	92.584	9.162	-	120.987	(102.376)	18.611	120.987
1. Provis. Para Primas no Consumidas	46.397	(21)	-	59.847	(46.376)	13.471	59.847
2. Provis. Para Riesgos en Curso	-	-	-	-	-	-	-
3. Provisión Matemática	46.187	9.183	-	61.140	(56.000)	5.140	61.140
II. Provisiones para participación en beneficios							
III. Provisión para prestaciones	475.663	5.939	6.000	1.005.920	(673.767)	332.153	807.755
IV. Otras provisiones técnicas							
TOTAL	1.092.803	17.268	(6.000)	1.780.134	(1.302.866)	477.268	1.581.969

Datos en miles de euros

Reaseguro retrocedido

EJERCICIO 2006							
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Variación	Saldo final
Previsión 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							
TOTAL	542.825	(20)		525.257	(542.825)	(21.509)	525.237

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005							
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Variación	Saldo final
Previsión primas no consumidas	164.531	373	-	226.944	(164.904)	62.040	226.944
Provisiones para Seguros de Vida	6.331	5	-	6.162	(6.307)	(145)	6.191
Provisión para prestaciones	125.466	1.756	-	309.690	(127.222)	182.468	309.690
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	296.328	2.134	-	542.796	(298.433)	244.363	542.825

Datos en miles de euros

Provisiones matemáticas

EJERCICIO 2006	
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

EJERCICIO 2005	
Conceptos	Reaseguro aceptado
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	46.187
Ajustes al saldo inicial	9.183
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	
Primas	
Intereses técnicos	
Atribución de participación en beneficios	(1.128)
Pagos / cobros de siniestros	6.268
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	
Ajustes por contabilidad tácita	
Otros	
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	
Provisión matemática al cierre del ejercicio	61.140

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 2006									
Partida	Entradas				Salidas		Saldo final	Importe reembolsos reconocidos	Plazo máximo de reversión
	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones 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	
Total valor en libros	6.795	(33)	1.675		(467)		7.970		

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005									
Partida	Entradas				Salidas		Saldo final	Importe reembolsos reconocidos	Plazo máximo de reversión
	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas			
Provisión para tributos	221	37	129		(64)		323	-	-
Provisiones por incentivos del personal	492	-	458		(492)		458	-	-
Otras provisiones	5.560	(633)	1.098		(11)		6.014	5.689	-
Total valor en libros	6.273	(596)	1.685		(567)		6.795		

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 6.18.

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 2 por 100 y el 2,5 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 organismos oficiales por importe de 12,59 y 121,32 millones de euros en ejercicio 2006 y 2005 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 207,94 y 144,4 millones de euros en el ejercicio 2006 y 2005 respectivamente.

6.15 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

Concepto	Ingresos de las inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias	2.383	2.522	149	154	2.532	2.676
– Alquileres	2.383	2.522	149	154	2.532	2.676
– Otros		–		–		–
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	6.227	3.581	541	393	6.768	3.974
– Renta fija		–		–		–
– Otras inversiones	6.227	3.581	541	393	6.768	3.974
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	42.418	39.451	5.706	6.306	48.124	45.757
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	2.357	1.570	202	177	2.559	1.747
Dividendos de empresas del Grupo		–		–		–
Otros rendimientos financieros	8.201	6.036	3.263	2.570	11.464	8.606
TOTAL INGRESOS	61.586	53.160	9.861	9.600	71.447	62.760
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias realizadas:	4.723	13.084	819	2.036	5.542	15.120
Inversiones inmobiliarias		–		–		–
Inversiones financieras cartera a vencimiento		–		–		–
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	4.702	13.070	815	2.022	5.517	15.092
Inversiones financieras cartera de negociación	21	14	4	14	25	28
Otras		–		–		–
Ganancias no realizadas:		661		–		661
Incremento del valor razonable cartera de negociación		420		–		420
Otras		241		–		241
TOTAL GANANCIAS	4.723	13.745	819	2.036	5.542	15.781
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	66.309	66.905	10.680	11.636	76.989	78.541

Datos en miles de euros

Concepto	Ingresos de las inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias	977	1.141	66	259	1.043	1.400
– Alquileres	660	–	66	–	726	–
– Otros	317	1.141		259	317	1.400
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento		–		–		–
– Renta fija		–		–		–
– Otras inversiones		–		–		–
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	4.867	4.786	544	584	5.411	5.370
Gastos procedentes de la cartera de negociación		–		–		–
Otros gastos financieros	3.825	3.614	6.201	2.959	10.026	6.573
TOTAL GASTOS	9.669	9.541	6.811	3.802	16.480	13.343
PERDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas realizadas:	4.296	508	772	196	5.068	704
Inversiones inmobiliarias		–		–		–
Inversiones financieras cartera a vencimiento		217		35		252
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	4.219	251	465	153	4.684	404
Inversiones financieras cartera de negociación	43	40	1	8	44	48
Otras	34	–	306	–	340	–
Pérdidas no realizadas:				(25)		(25)
Disminución del valor razonable cartera de negociación		–		–		–
Otras		–		(25)		(25)
TOTAL PÉRDIDAS	4.296	508	772	171	5.068	679
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	13.965	10.049	7.583	3.973	21.548	14.022

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	
	2006	2005
I. Gastos de adquisición	384.445	341.645
II. Gastos de administración	9.054	9.268
III. Comisiones y participaciones reaseguro retrocedido	(95.413)	(89.281)
IV. Gastos de explotación de otras actividades	-	-
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	298.086	261.632

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	
	2006	2005
Gastos de personal	20.227	18.186
Dotaciones a las amortizaciones	1.174	1.241
TOTAL	21.401	19.427

(Datos en miles de euros)

6.17 RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro retrocedido de los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación.

Concepto	No Vida		Vida		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Primas (-)	(441.863)	(410.851)	(11.485)	(13.055)	(453.348)	(423.906)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	52.404	62.072	1.622	(146)	54.026	61.926
Prestaciones pagadas (+) y variación de la provisión para prestaciones	216.881	343.580	7.067	7.656	223.948	351.236
Variación de la provisión matemática						
Variación de otras provisiones técnicas						
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	94.903	88.461	510	727	95.413	89.188
Otros						
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	(77.675)	83.262	(2.286)	(4.818)	(79.961)	78.444

Datos en miles 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 aquéllas 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 2006 y 2005, 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 2006	Ejercicio 2005
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	115.769	63.271
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(40.519)	(22.144)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	5.497	1.305
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	116	(1.302)
Gasto/Ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio		(19.517)
Gasto/Ingreso por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores		
Beneficios de periodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases impositivas negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(3.689)	(2.624)
TOTAL	(38.595)	(22.141)

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 pagar o a recuperar de la Hacienda Pública en ejercicios futuros.

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2006 y 2005 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 2006							
Conceptos	Saldo inicial ejercicio 2006	Ajustes saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de			Saldo final ejercicio 2006
				Resultados	Patrimonio	Bajas	
Diferencia valoración de inversiones financieras	592	(62)			(530)		
Derivados implícitos							
Diferencia valoración de provisiones matemáticas							
Diferencia valoración de provisiones decesos							
Créditos fiscales por bases impositivas negativas	6.810	(710)		(3.267)	137		2.833
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros, etc)							
Otros	5.141	2.299		(741)			6.836
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	12.543	1.527		(4.008)	(393)		9.669

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005							
Conceptos	Saldo inicial ejercicio 2005	Ajustes saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de			Saldo final ejercicio 2005
				Resultados	Patrimonio	Bajas	
Diferencia valoración de inversiones financieras					592		592
Derivados implícitos							
Diferencia valoración de provisiones matemáticas							
Diferencia valoración de provisiones decesos							
Créditos fiscales por bases impositivas negativas	3.439	532		2.839			6.810
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros, etc)							
Otros	5.047	(69)		(15)	178		5.141
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	8.486	463		2.824	770		12.543

Datos en miles de euros

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

Ejercicio 2006	
- Impuestos extranjeros	3.957 miles de euros
- Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones...	2.140 miles de euros
Ejercicio 2005	
- Impuestos extranjeros	2.006 miles de euros
- Impuestos anticipados derivados de compromisos por pensiones...	2.479 miles de euros

Las variaciones en la valoración de los activos por impuestos diferidos motivados por cambios en el tipo impositivo durante el ejercicio 2006 han ascendido a 0,11 millones 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 acumuladas a 31 de diciembre 2006 y a 31 de diciembre 2005, ascienden a 9,85 y 17,49 millones de euros, respectivamente. De estos importes se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 9,67 millones de euros a 31 de diciembre 2006 y 12,54 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

La Sociedad considera que existirán beneficios fiscales futuros contra los que los activos por impuestos diferidos registrados en los ejercicios 2006 y 2005 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 2006 y 2005.

EJERCICIO 2006							
Conceptos	Saldo inicial ejercicio 2006	Ajustes saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de			Saldo final ejercicio 2006
				Resultados	Patrimonio	Bajas	
Diferencia 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
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	20.149	(574)		8.492	(548)	(72)	27.447

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005							
Conceptos	Saldo inicial ejercicio 2005	Ajustes saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de			Saldo final ejercicio 2005
				Resultados	Patrimonio	Bajas	
Diferencia valoración de inversiones financieras	11.124	(343)	(125)	147	(875)		9.941
Derivados implícitos				23			23
Provisión de estabilización y catastrófica (eliminación)	19.708		(3.747)	(10.012)			5.949
Otros	1.900	292		973	327		3.479
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	32.732	(51)	(3.872)	(8.869)	(548)		19.392

Datos en miles de euros

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

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.

Ejercicio 2005

- Eliminación diferencias de conversión por 245 miles de euros.
- Deudas fiscales de las sociedades filiales por 3.234 miles de euros.

Las variaciones en la valoración de los pasivos por impuestos diferidos motivados por cambios en el tipo impositivo durante el ejercicio 2006 han ascendido a 2,26 millones 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 2006 y a 31 de diciembre de 2005 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:

EJERCICIO 2006						
Ejercicio generación	Plazo para su aplicación	Importes bases imponibles negativas		Activo por impuesto diferido		
		Aplicadas en el ejercicio	Pendientes de aplicar	Registrado	No registrado	
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	
TOTAL		9.586	8.597	2.833	176	

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005						
Ejercicio generación	Plazo para su aplicación	Importes bases imponibles negativas		Activo por impuesto diferido		
		Aplicadas en el ejercicio	Pendientes de aplicar	Registrado	No registrado	
1998	2015		956	351	605	
1999	2015		9.574	3.511	6.063	
2000	2015		291	109	182	
2005	2015		7.741	2.839	4.902	
TOTAL			18.562	6.810	11.752	

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 2006 y 2005, es el siguiente:

DETALLE INCENTIVOS FISCALES-EJERCICIO 2006					
Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su imputación
Deducción por inversiones					
Creación de empleo					
Otros	2006	8			10 AÑOS

Datos en miles de euros

DETALLE INCENTIVOS FISCALES-EJERCICIO 2005					
Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su imputación
Deducción por inversiones					
Creación de empleo					
Otros	2005	12			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.

Con fecha 31 de enero de 2003 se procedió a la ampliación de capital de la Sociedad dominante, en la que CORPORACIÓN MAPFRE 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, 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 2006, las sociedades españolas consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a que están sometidas por los ejercicios 2002 a 2006.

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

Gastos de personal

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

Concepto	Importe	
	2006	2005
Retribuciones a corto plazo	18.360	16.919
Sueldos y salarios	14.601	13.991
Seguridad social	1.929	1.755
Otras retribuciones	1.830	1.373
Prestaciones post-empleo	793	1.267
Compromisos de aportación definida	159	115
Compromisos de prestación definida	634	1.152
Otras retribuciones a largo plazo	-	-
Indemnizaciones por cese	1.074	-
Total	20.227	18.186

Datos en miles de euros

Prestaciones post-empleo

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

Para hacer frente a los compromisos contraídos por complementos de pensiones de la oficina de Lisboa, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, la Sociedad dominante ha dotado una provisión que cubre los riesgos por indemnizaciones por jubilación y complementos por jubilación y viudedad. El método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizando el sistema de capitalización individual, cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2006 y 2005 a 0,1 y 0,09 millones de euros, respectivamente.

Los siguientes cuadros resumen los componentes del importe neto de gastos e ingresos reconocidos en la cuenta de resultados consolidada y el estado de los fondos y cantidades reconocidas en el balance consolidado para los respectivos planes de prestación definida y su movimiento a lo largo del ejercicio, así como las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en la determinación del valor actual de las obligaciones.

Importes reconocidos en balance

En España las obligaciones por planes de prestación definida ascienden a 31 de diciembre de 2006 a 5,92 millones de euros, no habiéndose reconocido activos afectos a estos planes al haberse exteriorizado íntegramente mediante póliza suscrita con MAPFRE VIDA, entidad vinculada, cuyo valor razonable de los derechos de reembolso asciende a 5,69 millones de euros.

Por otra parte, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizadas con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2006 asciende a 0,42 millones de euros, cuyos valores de los derechos de reembolso ascienden a 0,66 millones de euros.

A continuación se detalla la conciliación en 2006 del valor actual de obligación derivada de los planes de prestación definida.

Concepto	
Valor actual obligación 1.1.2006	6.419
Coste de los servicios del ejercicio corriente	761
Coste por intereses	224
Aportaciones efectuadas por los participantes.	
Pérdidas y ganancias actuariales	(98)
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio	
Prestaciones pagadas	(48)
Coste de los servicios pasados	
Reducciones	(19)
Valor actual obligación 31.12.2006	7.239

Datos en miles de euros

En el siguiente cuadro se detalla la conciliación en 2006 del saldo inicial y final de los activos afectos al plan y derechos de reembolso.

Concepto	Importe
Valor derecho de reembolso a 1.1.2006	5.689
Rendimiento esperado de los activos afectos	231
Pérdidas y ganancias actuariales	20
Modificaciones o variaciones en el tipo de cambio	
Aportaciones efectuadas por el empleador	589
Aportaciones efectuadas por los participantes	
Prestaciones pagadas	(48)
Combinaciones de negocios	
Liquidaciones	
Valor derecho de reembolso a 31.12.2006	6.481

Datos en miles de euros

Importes reconocidos en la cuenta de resultados

En los cuadros siguientes se detallan los importes reconocidos en la cuenta de resultados de los dos últimos ejercicios.

Concepto	Año 2005
Coste de los servicios del ejercicio corriente	762
Coste por intereses de las obligaciones (Exteriorizados y No Exteriorizados)	160
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	-
Otros conceptos	230
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	1.152

Datos en miles de euros

Concepto	Año 2006
Coste de los servicios del ejercicio corriente	761
Coste por intereses	224
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	
Rendimiento esperado de cualquier derecho de reembolso reconocido como un activo	(231)
Pérdidas y ganancias actuariales	(78)
Coste de los servicios pasados	
Efecto de cualquier reducción o liquidación	
Otros conceptos	(42)
TOTAL GASTO RECONOCIDO EN LA CUENTA DE RESULTADOS	634

Datos en miles de euros

El importe recogido en el epígrafe "Otros conceptos" se corresponde básicamente con pérdidas y ganancias actuariales reconocidas en el ejercicio o derivadas de reducciones y liquidaciones.

Rendimiento

El rendimiento real de los activos afectos al plan, así como cualquier derecho de reembolso reconocido como activo conforme a lo dispuesto en la NIC 19.104^a ha ascendido en 2006 a 0,26 millones de euros.

Hipótesis

Las hipótesis actuariales más significativas usadas en España y a la fecha de cierre de los ejercicios 2006 y 2005 han sido las siguientes:

Concepto	2006	2005
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	GKM/F-95	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERMI/F-2000	PERMI/F-2000
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	3-3,91%	3-3,76%
Incremento salarial anual medio	3%	5%
I.P.C. anual medio	3-5%	3%
Rendimiento esperado de los activos afectos / derechos de reembolso	3,54%	3,54%

Estimaciones

La mejor estimación de la entidad sobre las aportaciones al plan en 2007 se ha realizado en función de la plantilla existente en el Grupo a 31 de diciembre de 2006 y asciende a 0,61 millones de euros.

Número de empleados

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

EJERCICIO 2006	
Concepto	Total
ESPAÑA	119
RESTO DE PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA	28
AMÉRICA	95
RESTO DEL MUNDO	8
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	250

EJERCICIO 2005	
Concepto	Total
ESPAÑA	111
RESTO DE PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA	39
AMÉRICA	93
RESTO DEL MUNDO	8
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	251

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 81,65 millones de euros y 54,31 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005 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 82,50 millones de euros y 59,44 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2006 y 2005.

Partidas	Importe	
	2006	2005
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	23.414	(8.881)
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(9.359)	32.295
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	14.055	23.414

Datos en miles de euros

A 31 de diciembre de 2006 y de 2005 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:

DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL								
Sociedad	País	Moneda	Diferencias de conversión				Neto	
			Positivas		Negativas		2006	2005
			2006	2005	2006	2005		
Inversiones Ibéricas	Chile	Peso Chileno	1.201	4.840			1.201	4.840
Mapfre Chile Reas	Chile	Peso Chileno	1.501	7.168			1.501	7.168
Inversiones Mapfre Re	Colombia	Peso Colombiano	566	667			566	667
Mapfre Re Holding	USA	Dólar USA		7.970	(4.626)		(4.626)	7.970
Ciar	Bélgica	Euro				(138)	-	(138)
Mapfre Re	España	Euro	15.413	2.907			15.413	2.907
TOTAL			18.681	23.552	(4.626)	(138)	14.055	23.144

[Datos de 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	
		2006	2005	2006	2005	2006	2005
MAPFRE HOLDINGS	USA	-	439	-	-	-	439
MAPFRE RE	ESPAÑA	-	17	(304)	-	(304)	17
TOTAL			456	(304)		(304)	456

Datos en miles de euros

6.21 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, y hasta la formulación de las cuentas anuales no se tenía evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

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	
	2006	2005	2006	2005
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	2.160	5.530	1.247	1.611
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarios		-		-
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	7.440	25	324	14.594
Dividendos recibidos			3.517	9.169
TOTAL	9.600	5.555	5.088	25.374

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	
	2006	2005
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarios		-
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras		-
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	3.650	9.710
Dividendos distribuidos	32.378	26.664
TOTAL	36.028	36.374

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	
	2006	2005	2006	2005
Primas cedidas/aceptadas	29.205	35.943	29.344	37.084
Prestaciones	40.839	42.539	41.220	42.637
Variación de provisiones técnicas	74	1.896		-
Comisiones	1.747	4.733	1.190	4.367
Otros gastos e ingresos técnicos			-	1.449
TOTAL	71.865	85.111	71.754	85.537

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	
	2006	2005	2006	2005
Primas	583.175	557.006	(37.400)	(35.101)
Siniestros	(432.674)	(249.730)	59.521	27.961
Comisiones	(163.200)	(153.557)	5.449	2.391
TOTAL	(12.699)	153.719	27.570	(4.749)

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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Créditos y deudas	(498)	(1.661)	470	(360)	41.227	37.800	(232)	3.324
Depósitos	(2.067)	(1.788)	2.080	1.673	178.779	171.723	(569)	(320)
Provisiones técnicas	8.837	108.715	(9.030)	(108.562)	(656.446)	(615.166)	14.842	62.657
TOTAL	(6.272)	105.266	(6.480)	(107.249)	(436.440)	(405.643)	14.041	65.661

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	
	2006	2005
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	670,91	590,07
Asignaciones fijas	204,6	200,71
Dietas	44,64	42,50
Seguros de vida	19,23	28,11
Otros conceptos	43,10	28,69
Retribuciones post-empleo		
Aportación definida	27,63	26,25
Prestación definida	453,36	365,42
Otras retribuciones a largo plazo	-	-
Total	1.463,47	1.281,75

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 20.000 euros en 2005 y 20.460 euros en 2006.

Además tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 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 2.500 euros en 2005 y 2.625 euros en 2006.

Los consejeros ejecutivos 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 26 y 31 miles de euros en el ejercicio 2006 y 2005 respectivamente.

Concepto	2006	2005
A 1 de enero	0	0
Recibido durante el año	26	31
Traspasado a la cuenta de resultado	26	31
A 31 de diciembre	0	0

Datos en miles de euros

No existe incumplimiento alguno de las condiciones o contingencias asociadas a estas subvenciones.

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:

Riesgos Operacionales	Incluye veintitrés tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: <i>actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.</i>
Riesgos Financieros	Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de inversiones y de crédito.
Riesgos de la Actividad Aseguradora	Agrupada, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	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.

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 2005 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.

RIESGO DEL SEGURO

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	
	2006	2005	2006	2005
TOTAL	5.574	5.364	3,8%	8,4%

Datos en miles de euros

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.

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 2006			
Concepto	Reaseguro aceptado		
	Vida	Riesgo catastrófico	Otros riesgos
Primas emitidas reaseguro aceptado	101.020	187.184	1.149.430

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005			
Concepto	Reaseguro aceptado		
	Vida	Riesgo catastrófico	Otros riesgos
Primas emitidas reaseguro aceptado	95.733	154.983	1.086.753

Datos en miles de euros

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 2006		
Ingresos ordinarios	Reaseguro	
	Vida	No vida
ESPAÑA	34.174	548.184
RESTO DE PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA	10.460	349.861
AMÉRICA	50.572	324.705
RESTO DEL MUNDO	5.814	113.864
TOTAL	101.020	1.336.614

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2005		
Ingresos ordinarios	Reaseguro	
	Vida	No vida
ESPAÑA	36.027	498.733
RESTO DE PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA	8.528	311.609
AMÉRICA	43.497	334.475
RESTO DEL MUNDO	7.681	96.919
TOTAL	95.733	1.241.736

Datos en miles de euros

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	2006	2005
BOLIVAR VENEZOLANO	48.874	38.191
DOLAR AUSTRALIANO	16.417	16.448
DÓLAR CANADIENSE	7.447	6.331
DÓLAR USA	219.402	223.338
EURO	834.189	761.217
FRANCO SUIZO	16.352	18.205
LIBRA ESTERLINA	36.533	33.114
LIRA TURCA	14.563	12.621
PESO ARGENTINO	18.557	16.068
PESO COLOMBIANO	36.503	37.731
PESO CHILENO	43.251	44.623
PESO MEXICANO	35.218	29.675
YEN JAPONÉS	21.878	20.425
RESTO	88.478	85.813
TOTAL	1.437.662	1.337.469

Datos en miles de euros

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			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	18.707	57.192	506.530	485.633	525.237	542.825
Créditos por operaciones de reaseguro	478	4.164	22.632	6.209	23.110	10.373
TOTAL POSICIONES DEDUDORAS	19.185	61.356	529.162	491.841.45	548.347	553.198
Depósitos recibidos por reaseguro cedido y retrocedido	627	320	142.736	134.504	143.363	134.824
Deudas por operaciones de reaseguro	774	974	48.111	37.779	48.885	38.753
TOTAL POSICIONES ACREEDORAS	1.401	1.294	190.847	172.282	192.248	173.577
TOTAL POSICIÓN NETA	17.784	60.061	338.315	319.559	356.099	379.621

Datos en miles de euros

Calificación crediticia de reaseguradores	Valor contable					
	Empresas				Total	
	Grupo		No grupo			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
AAA			20.258	39.652	20.258	39.652
AA	4.287	52.314	104.689	91.178	108.976	143.492
A			184.397	153.860	184.397	153.860
BBB			7.476	33.028	7.476	33.028
BB O MENOR			21.495	122	21.495	122
SIN CALIFICACION	13.497	7.747	-	1.719	13.497	9.467
TOTAL	17.784	60.061	338.315	319.559	356.099	379.621

Datos en miles de euros

Los saldos correspondientes a los créditos por operaciones de reaseguro ascienden a 147,25 y 146.41 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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:

Clasificación crediticia de los emisores	Valor contable	
	Cartera disponible para la venta	
	2006	2005
AAA	487.119	424.838
AA	395.196	369.871
A	180.438	174.303
BBB	7.947	3.698
BB o Menor	22	28
Sin calificación crediticia	30.465	40.704
TOTAL	1.101.187	1.013.442

(Datos en miles de .euros)

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 2006 el saldo en efectivo y equivalentes de efectivo ascendía a 44,71 millones de euros (59,13 millones de euros en el año anterior) equivalente al 3 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".

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.

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 interés en:							
	Valor razonable (tipo interés fijo)		Flujo de efectivo (tipo interés variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.050.174	172.732	51.274	-	154.059	9.077	1.255.507	181.809
DE NEGOCIACIÓN	10.660	926.403	652	87.267	53.046	68.115	64.358	1.081.785
A VENCIMIENTO	113.008	13.052	-	-	8.674	38.491	121.682	51.543
TOTAL	1.173.842	1.112.187	51.926	87.267	215.779	115.683	1.441.547	1.315.137

Datos en miles de euros

En los siguientes cuadros se adjuntan, para los ejercicios 2006 y 2005, los vencimientos, tipo de interés medio y duración modificada de las inversiones financieras:

31 DE DICIEMBRE DE 2006									
Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					Posteriores o sin vencimiento	Tipo de interés %	Duración modificada %
		1 Año	2 Años	3 Años	4 Años	5 Años			
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija									
Otras inversiones	121.682	109.591	9.054	3.037				3,82	
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	121.682	109.591	9.054	3.037				3,82	
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
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	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.255.507	349.856	246.400	150.839	83.552	65.452	359.408	4,23	
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
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	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	64.358	51.640		5.236	7.482			4,75	

Datos en miles de euros

31 DE DICIEMBRE DE 2005									
Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					Posteriores o sin vencimiento	Tipo de interés %	Duración modificada %
		1 Año	2 Años	3 Años	4 Años	5 Años			
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija									
Otras inversiones	181.809	161.697	6.897	9.824	3.391	-	-	2,54%	
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	181.809	161.697	6.897	9.824	3.391	-	-	2,54%	
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	1.013.442	91.287	123.348	92.559	77.774	118.933	509.541	3,79%	3,95%
Otras inversiones	68.343	68.165	-	178	-	-	-	18,53%	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.081.785	159.452	123.348	92.737	77.774	118.933	509.541	4,72%	
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Contratos a plazo en divisas									
Permutas financieras swaps									
Opciones									
Futuros									
Otros derivados									
Renta fija									
Otras	51.543	39.932	8.658			2.953		5%	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	51.543	39.932	8.658			2.953			

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.

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	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
EUROS	43.956	84.308	797.365	624.251	44.108	31.479	885.429	740.038
DÓLAR USA	55.101	79.083	318.795	333.179	3.068	2.836	376.964	415.098
PESO MEXICANO		-	3.161	86		-	3.161	86
REAL BRASILEÑO		-		-		-		-
PESO CHILENO	9.631	9.077	58.494	61.319	11.312	13.052	79.167	83.448
BOLIVAR VENEZOLANO		-		-		-		-
PESO ARGENTINO		-		-		-		-
PESO COLOMBIANO		-	338	1.969		-	338	1.969
LIBRA ESTERLINA	3.556	2.072	18.262	17.194	5.870	4.176	27.688	23.442
DÓLAR CANADÁ	657	-	21.578	20.719		-	22.235	20.719
PESO FILIPINO	465	-		-		-	465	-
SOL PERUANO		-		-		-		-
OTRAS MONEDAS	8.316	7.269	37.514	23.068		-	46.100	30.337
TOTAL	121.682	181.809	1.255.507	1.081.785	64.358	51.543	1.441.547	1.315.137

Datos en miles de euros

Moneda	Provisiones técnicas					
	Seguro directoy aceptado (1)		Seguro cedido y retrocedido (2)		Total neto (1)-(2)	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
EUROS	1.047.738	867.222	449.200	464.337	598.539	402.885
DÓLAR USA	274.005	356.828	52.879	56.513	221.127	300.315
PESO MEXICANO	22.986	29.462	3.460	2.836	19.526	26.626
REAL BRASILEÑO	1.777	1.548	157	203	1.620	1.345
PESO CHILENO	42.289	92.249	4.684	2.542	37.604	89.707
BOLIVAR VENEZOLANO	24.477	16.177	792	586	23.685	15.591
PESO ARGENTINO	11.144	9.406	262	435	10.882	8.971
PESO COLOMBIANO	36.622	34.874	1.763	2.296	34.859	32.578
LIBRA ESTERLINA	37.847	31.850	4.720	5.403	33.127	26.447
DÓLAR CANADÁ	3.982	4.375	305	807	3.677	3.568
PESO FILIPINO	3.118	2.374	335	204	2.784	2.170
SOL PERUANO	44	44	8	3	35	41
OTRAS MONEDAS	150.211	135.560	6.672	6.660	143.539	128.900
TOTAL	1.656.241	1.581.969	525.237	542.825	1.131.004	1.039.144

Datos en miles de euros

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 Contable		Valor de mercado	
	2006	2005	2006	2005
Inversiones inmobiliarias	35.183	39.725	36.814	40.670
Inmuebles de uso propio	34.673	35.184	40.904	38.243
TOTAL	69.856	74.909	77.718	78.913

Datos en miles de euros

Por lo tanto, las plusvalías no realizadas en inmuebles compensarían una caída del precio de los inmuebles equivalente aproximadamente al 10 por 100 del valor de mercado de los mismos.

IMPLANTACIÓN DE MODELOS DE CAPITAL PROPIOS

MAPFRE RE ha llevado 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	-
D. Pedro José de Macedo Coutinho	Munchener Ruck	225	-
D. J.Donald Duello	Shelter Mutual Insurance Company	-	Chairman
	Shelter General Insurance Company	-	Chairman
	Shelter Life Insurance	-	Chairman
	Shelter Reinsurance Company	-	Chairman
	MAERP	-	Director
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	320	-
	Axa	142	-
	Fortis	400	-
	ING	440	-
Societa Cattolica di Assicurazione	Cattolica Group – Italy	-	Direttore Centrale

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 SEGUROS GENERALES; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE CONSULTORES; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	39.450
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	140.535
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta	-	25.000
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE S.A.; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA, MAPFRE INTERNACIONAL	11.850
D. Pedro José de Macedo Conuntinho	MAPFRE EMPRESAS; C.I.A.R; MAPFRE RE HOLDINGS; REINSURANCE MANAGEMENT INC; MAPFRE SEGUROS GERAIS	7.500
D. Juan Antonio Pardo Ortiz	MAPFRE ASISTENCIA; VIAJES MAPFRE	50.000
D. Agustín Rodríguez García	MAPFRE S.A.	2.000
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE, S.A.; MAPFRE VIDA	50
D. Matías Salva Bennasar	MAPFRE S.A.; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE EMPRESAS	194.030
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 ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	50.000

8.2 HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos por los servicios de auditoría de las cuentas anuales, ascienden a 272.642 euros (236.805 euros en 2005) habiéndose devengado también 86.423 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas (195.412 euros en 2005) y 17.000 euros (150.913 euros en 2005) 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.

Nombre	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
COMPAGNIE INTENATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45 , Rue de Treves Bruselas (Belgica)	34%	Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Maplux Re
INVERSIONES IBÉRICAS LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Financiera e Inmobiliaria	Mapfre Re
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros	Mapfre Re
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72 10-07 oficina 502, Bogota (Colombia)	35%	Inversiones y gest. Mob e inmob.	Mapfre Re Inv.Ibéricas
MAPFRE RE HOLDINGS INC .	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Holding	Mapfre Re
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)	Mapfre Re
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%	Consultoría	Mapfre Re
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoría	Mapfre Re Itsemap Brasil
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	Mapfre Re Caja Re Arg.
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES S.A.	Junior Tarata 16 piso B- Lima (Perú)	30%	Consultoría	Mapfre Re Inv.Ibéricas
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomática	Mapfre Re
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda nº 52 Madrid (España)	35%	Infomática	Mapfre Re
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje	Mapfre Re Hold
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Hold
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Hold
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoría	Itsemap S.T.M. M.R. Asesor
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Consultoría	Itsemap S.T.M Inv. Ibéricas
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros	Inv. M. Chile Re
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding	Inv. M. Chile Re
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	Inv. Ibéricas
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	Inv. Ibéricas
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	Inv. Ibéricas
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	Inv. Ibéricas
C R ARGENTINA	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	Inv. Ibéricas

Datos en miles de euros

Participación % En capital social	Datos cierre ejercicio 2006			Resultado del ejercicio	Método o procedimiento de consolidación
	Activos	Patrimonio neto	Ingresos		
99,9900% 0,0100%	20.905	9.725	2.419	503	A
99,9986%	22.819	22.083	865	309	A
99,9986%	100.257	41.560	6.965	896	A
94,9000% 5,0999%	1.115	1.107	193	45	A
100,0000%	61.419	38.487	496	2.381	A
99,9000%	9	9	0	0	C
39,9752%	6.152	2.747	6.022	348	B
99,9998% 0,0001%	19	11	58	(11)	C
99,0000% 0,9999%	178	64	573	(14)	C
98,0000% 1,0000%	12	12	0	(27)	C
1,0000%	24.886	23.838	7.702	181	C
1,0000%	15.479	1.000	44.835	0	C
0,0020%	1.715	730	1.240	381	C
100,0000%	61.357	37.808	496	2.381	A
100,0000%	1	1	0	0	A
99,9792% 0,0208%	965	585	1.783	32	C
75,0000% 25,0000%	34	34	0	0	C
99,8467%	94.187	27.305	4.564	1.581	A
0,0042%	81.077	15.835	167.605	7.519	C
31,4400%	17.713	17.685	816	40	B
43,7500%	9.082	9.061	30	(93)	B
31,2900%	440	20	977	55	B
31,2000%	87	(60)	244	(22)	B
99,9000%	113	101	1	(2)	A

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

Nombre	Domicilio	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
COMPAGNIE INTENATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45, Rue de Treves Bruselas (Belgica)	34%	Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Maplux Re
INVERSIONES IBÉRICAS	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Financiera e Inmobiliaria	Mapfre Re
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros	Mapfre Re
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72 10-07 oficina 502, Bogota (Colombia)	35%	Inversiones y gest. Mob e inmob.	Mapfre Re Inv.Ibéricas
MAPFRE RE HOLDINGS INC .	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Holding	Mapfre Re
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Inmobiliaria (en liquidación)	Mapfre Re
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%	Consultoría	Mapfre Re
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoría	Mapfre Re Itsemmap Brasil
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Avda Figueroa Alcorta 3102,Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios	Mapfre Re Caja Re Arg.
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES S.A.	Junior Tarata 16 piso B-Lima (Perú)	30%	Consultoría	Mapfre Re Inv.Ibéricas
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda s/n Madrid (España)	35%	Infomática	Mapfre Re
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda s/n Madrid (España)	35%	Infomática	Mapfre Re
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%	Asistencia en Viaje	Mapfre Re Hold
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Hold
REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%	Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Hold
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua Sao Carlos Do Pinhal 696 3º Andar Sao Paulo (Brasil)	15%	Consultoría	Itsemmap S.T.M. M.R. Asesor
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Consultoría	Itsemmap S.T.M Inv. Ibéricas
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Reaseguros	Inv. M. Chile Re
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding	Inv. M. Chile Re
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	Inv. Ibéricas
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8º Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	Inv. Ibéricas
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	Inv. Ibéricas
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%	Inmobiliaria	Inv. Ibéricas
CAJA RE ARGENTINA	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%	Servicios, Asesoría	Inv. Ibéricas

Datos en miles de euros

Participación % En capital social	Datos cierre ejercicio 2005				Método o procedimiento de consolidación
	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado del ejercicio	
74,9300% 25,0607%	25.160	9.725	2.483	1.335	A
99,9986%	27.805	27.311	1.231	520	A
99,9986%	106.247	43.447	6.728	667	A
94,9000% 5,0999%	3.012	3.001	359	(79)	A
100,0000%	324.524	134.840	55.898	(1.603)	A
99,9000%	10	10	0	(1)	C
39,9752%	4.745	2.399	5.406	284	B
99,9998% 0,0001%	27	22	43	9	C
99,0000% 0,9999%	127	92	606	(11)	C
98,0000% 1,0000%	46	42	85	(40)	C
1,0000%	3.549	2.639	6.052	80	C
1,0000%	10.397	1.000	34.083	0	C
0,0020%	855	464	731	29	C
100,0000%	324.480	134.859	55.898	(1.603)	A
100,0000%	1	1	0	0	A
99,9792% 0,0208%	686	558	1.621	81	C
75,0000% 25,0000%	38	38	0	0	C
97,6769%	97.704	29.894	4.433	839	A
0,0042%	250.786	36.986	58.057	116	C
31,4400%	21.284	20.495	6.212	547	C
43,7500%	10.051	10.047	32	(169)	B
31,2900%	594	(39)	1.149	6	B
31,2000%	137	(42)	348	(45)	B
99,9000%	127	116	2	(6)	A

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