

# REASEGURO\*

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

---

\* MAPFRE RE Compañía de Reaseguros S.A.

## Órganos de Gobierno\*

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DIRECTIVA	COMITÉ DE CUMPLIMIENTO
<b>Presidente Ejecutivo</b> D. Andrés Jiménez Herradón	PRESIDENTE	
<b>Vicepresidente</b> D. Matías Salvá Bennasar	VICEPRESIDENTE	PRESIDENTE
<b>Consejero Director General</b> D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	VOCAL	
<b>Vocales</b> D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Ricardo Blanco Martínez		
D. Donald J. Duello (Shelter Mutual Insurance Company)		
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
D. Rolf Mehr (Vaudoise Assurances Holding)		
D. Mayer Nahum**		
D. Juan Antonio Pardo Ortiz		
D. George A. Prescott (Ecclesiastical Insurance Office)	VOCAL	
D. Gregorio Robles Morchón		VOCAL
D. Agustín Rodríguez García	VOCAL	VOCAL
D. Francisco Ruiz Risueño		VOCAL
D. Domingo Sugranyes Bickel	VOCAL	
<b>Secretario</b> D. Claudio Ramos Rodríguez	SECRETARIO	

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

\*\* En representación de SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE.

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

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

## Principales actividades

- Ha continuado el proceso de desarrollo estructural de la entidad con la creación de la nueva sucursal de Munich, desde la cual se atenderán los mercados de Alemania, Austria y Este de Europa.
- Se ha creado el Comité de Estrategia para América Latina, y se han atribuido los mercados de Perú y Panamá al Centro de Gestión Bogotá. También se ha configurado la nueva área Asia Pacífico.
- En 2006 ha entrado en funcionamiento la nueva plataforma de negocio para el mercado de Estados Unidos, y se ha obtenido autorización para establecer la sucursal de Canadá.
- Ha culminado con éxito el desarrollo de un programa corporativo de reaseguro para las entidades MAPFRE, atendiendo así las necesidades del conjunto del Grupo.
- Ha comenzado la aplicación del modelo de capital por Centro de Gestión y Ramo, lo que ha posibilitado una mejor gestión del riesgo y de los recursos necesarios para el desarrollo del negocio, constatándose que los capitales requeridos por el modelo están adecuadamente cubiertos por los recursos de la entidad.

OFICINA EN ARGENTINA



OFICINA EN  
ESTADOS UNIDOS



- Standard & Poor´s ha elevado el rating de MAPFRE RE a AA con perspectiva estable; y A.M. Best le ha confirmado el rating A+, si bien en diciembre de 2006 ha cambiado la perspectiva a negativa por la inversión anunciada por MAPFRE en Italia. Ambos rating demuestran la sólida situación financiera de la entidad, y su capacidad de gestión.
- Ha finalizado el desarrollo del nuevo sistema de gestión informático "Condor", que ha entrado en funcionamiento con éxito en enero de 2007; y para el que se han realizado cursos de formación en las oficinas centrales, impartidos por personal propio, en los que han participado todos los usuarios del nuevo sistema, tanto de las oficinas centrales como de todas las oficinas en el exterior, con objeto de obtener el máximo rendimiento del mismo. En 2007 se prevé continuar su desarrollo y ampliar sus prestaciones.
- Se han desarrollado cursos de formación interna sobre nuevos instrumentos técnicos de gestión reaseguradora para los profesionales y técnicos de MAPFRE RE, lo que redundará en un mejor servicio a los clientes, y una mejora de productividad.
- Se ha mantenido la política de servicios a cedentes y mercados, realizándose diversos cursos de formación. Se han celebrado con notable éxito dos seminarios del ramo de Vida en América Latina, y diversos cursos impartidos por ITSEMAP en Europa, América y Asia. La revista TRÉBOL sigue difundiendo artículos técnicos y entrevistas con destacados profesionales, con lo que se establece un vínculo importante y regular con los clientes y con los profesionales del sector asegurador de todo el mundo.

## Información sobre entidades filiales

CAJA REASEGURADORA DE CHILE E INVERSIONES IBERICAS, cuyos fondos propios ascienden a 63,6 millones de euros, ha aportado un resultado antes de impuestos de 1,2 millones de euros.

## Hechos posteriores

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

## Perspectivas

Durante la reciente campaña de renovación se ha observado una mejora en las tasas y condiciones en las zonas y ramos que fueron afectadas por los grandes siniestros de 2004 y 2005, y que siguen expuestas al riesgo de catástrofe. En el resto de los mercados se aprecia un mantenimiento de los términos y condiciones, si bien se observa una intensificación de la competencia. Así mismo, se constata un aumento de las retenciones por parte de las cedentes, y la transformación de los programas de reaseguro proporcional en no-proporcional, lo que afectará al porcentaje de crecimiento de las primas.

Durante 2007 se continuará desarrollando la cartera en mercados con gran potencial de crecimiento, se impulsará el negocio short tail en Norteamérica, y se aprovechará al máximo la capacidad de desarrollo que ofrece la nueva sucursal en Munich.

CUENTA DE RESULTADOS NIIF					
	2006	2005	2004	Var. % 06/05	Var. % 05/04
<b>REASEGURO ACEPTADO</b>					
<b>Primas aceptadas</b>	<b>1.437,7</b>	<b>1.337,4</b>	<b>1.132,6</b>	<b>7,5%</b>	<b>18,1%</b>
Primas imputadas del ejercicio	1.276,9	1.197,4	941,1	6,6%	27,2%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	(739,3)	(916,9)	(507,4)	(19,4)%	80,7%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	(393,5)	(350,8)	(296,5)	12,2%	18,3%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>144,2</b>	<b>(70,3)</b>	<b>137,1</b>	<b>(305,1)%</b>	<b>(151,3)%</b>
<b>REASEGURO RETROCEDIDO</b>					
Primas y variación provisión primas no consumidas	(399,3)	(362,0)	(301,8)	10,3%	19,9%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	223,9	351,2	124,8	(36,2)%	181,4%
Comisiones y participaciones	95,4	89,2	83,6	7,0%	6,7%
<b>RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO</b>	<b>(80,0)</b>	<b>78,4</b>	<b>(93,4)</b>	<b>(201,9)%</b>	<b>184,0%</b>
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,6)	(1,2)	(1,1)	(48,7)%	6,5%
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA</b>	<b>63,6</b>	<b>7,0</b>	<b>42,6</b>	<b>809,9%</b>	<b>(83,6)%</b>
Ingresos netos de las inversiones	54,7	59,4	32,6	(7,9)%	82,1%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	0,0	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,6)	(3,4)	(3,4)	(23,2)%	(1,1)%
Resultados de participaciones minoritarias		0,2	0,1	(100,0)%	200,0%
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA</b>	<b>115,8</b>	<b>63,3</b>	<b>72,0</b>	<b>83,0%</b>	<b>(12,1)%</b>
<b>RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>115,8</b>	<b>63,3</b>	<b>72,0</b>	<b>83,0%</b>	<b>(12,1)%</b>
Impuesto sobre beneficios	(38,6)	(22,1)	(26,4)	74,3%	(16,0)%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	(8,9)	0,0	-	-
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>77,2</b>	<b>32,2</b>	<b>45,6</b>	<b>139,4%</b>	<b>(29,3)%</b>
Socios externos	(0,0)	0,0	0,0	(107,7)%	766,7%
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS</b>	<b>77,2</b>	<b>32,3</b>	<b>45,6</b>	<b>139,2%</b>	<b>(29,2)%</b>

Millones de euros

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

**DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS**

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

Millones de euros

**MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE (NIIF)**

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

Millones de euros

**DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA**

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

Millones de euros

**OTRA INFORMACIÓN**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>Var. % 06/05</b>	<b>Var. % 05/04</b>
Empleados	256	251	258	2,0%	(2,7)%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	28,9%	24,5%	23,7%	18,0%	3,4%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	2,3%	2,3%	2,6%	0,0%	(11,5)%

OFICINA EN CHILE

