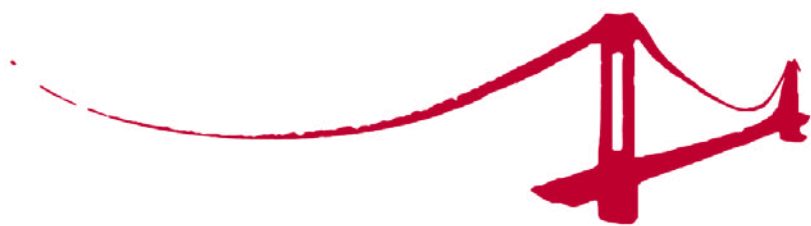




INFORME ANUAL

2005

SISTEMA **MAPFRE**



CONTENIDOS



ÓRGANOS DE GOBIERNO | 4

EL SISTEMA MAPFRE | 7

- Información general | 8
- Implantación en España | 10
- Implantación internacional | 12
- Ratings | 14
- Organigrama | 16

ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO | 19

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005 | 25

- Contexto de mercado | 26
- Evolución de los mercados aseguradores | 27
- Evolución del negocio | 33
- Principales actividades del ejercicio | 44
- Auditoría externa | 53
- Implantación de las NIIF | 54
- Perspectivas | 54

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2005 | 57

- Balance | 58
- Cuenta de Resultados | 60
- Estado de cambios en el patrimonio neto | 62
- Estado de flujos de efectivo | 64
- Notas a los estados financieros | 65
 - Información General sobre la Entidad y su Actividad | 65
 - Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas | 66
 - Consolidación | 73
 - Políticas contables | 74
 - Desglose de los estados financieros | 88
 - Otra información | 122
 - Cuadro de Sociedades: perímetro de consolidación (Anexo 1) | 128

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2005 | 155

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO | 159

RECONOCIMIENTOS Y MENCIONES | 180

ÓRGANOS DE GOBIERNO



ÓRGANOS DE GOBIERNO(*)

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comisión de Auditoría y Control Institucional	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Cumplimiento
Presidente D. José Manuel Martínez Martínez	PRESIDENTE	PRESIDENTE	PRESIDENTE	
Vicepresidente Primero D. Filomeno Mira Candel	VICEPRESIDENTE PRIMERO	VICEPRESIDENTE PRIMERO		
Vicepresidente Segundo D. Francisco Ruiz Risueño	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	VICEPRESIDENTE	PRESIDENTE
Vicepresidente Tercero D. Alberto Manzano Martos	VICEPRESIDENTE TERCERO	VICEPRESIDENTE TERCERO	VOCAL SECRETARIO	
Consejero Delegado D. Santiago Gayarre Bermejo	VOCAL			
Vocales				
D. Rafael Beca Borrego				
D. Eduardo Fernández de la Fuente				
D. Juan Fernández-Layos Rubio		VOCAL		
D. Rafael Fontoira Suris				
D. Rafael Galarraga Solores				
D. Luis Hernando de Larramendi M.	VOCAL	VOCAL	VOCAL	VOCAL
D. Sebastián Homet Duprá				
D. Andrés Jiménez Herradón	VOCAL			
D. Luis Leguina Cebreiros				
D. Rafael Márquez Osorio		VOCAL		
Dña. Francisca Martín Tabernero				VOCAL
Dña. Ma. Carmen Merillas Zorzuelo				
D. Antonio Miguel-Romero de Olano		VOCAL		
D. Alfonso Rebuelta Badías		VOCAL	VOCAL	VOCAL
D. Agustín Rodríguez García		VOCAL		VOCAL
D. Matías Salvá Benassar			VOCAL	
D. Domingo Sugranyes Bickel	VOCAL			
D. Francisco Vallejo Vallejo			VOCAL	
D. Primitivo de Vega Zamora (+)				
No Consejeros				
D. José Manuel González Porro (Secretario)	SECRETARIO	SECRETARIO		
D. Antonio Huertas Mejías (Director General)	VOCAL			
D. Ángel Alonso Batres	VOCAL			

(*) Composición de los órganos de gobierno en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del SISTEMA MAPFRE.





EL SISTEMA
MAPFRE

INFORMACIÓN GENERAL

El SISTEMA MAPFRE (en lo sucesivo “MAPFRE” o “el Sistema”) es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y en otros 37 países. Dichas actividades se desarrollan a través de 240 sociedades, que se agrupan en unidades operativas con amplia autonomía de gestión, bajo la coordinación y supervisión de los altos órganos directivos del Sistema, a los que corresponde fijar las directrices generales y las políticas comunes a que debe atemperar su actuación el conjunto del Grupo, y aprobar los objetivos y líneas estratégicas de las distintas unidades y sociedades, así como las decisiones e inversiones más importantes.

La entidad matriz del Sistema es MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (“MAPFRE MUTUALIDAD”) que opera de forma especializada en el Seguro de Automóviles en España. Integran además el Sistema 103 sociedades mercantiles domiciliadas en España y 136 en otros países y, tras la amplia reestructuración de las actividades fundacionales llevada a cabo en 2005, dos fundaciones privadas que desarrollan actividades no lucrativas como contribución del Sistema a los intereses generales de la Sociedad.

La mayoría de las sociedades mercantiles antes mencionadas (192) se agrupan en la sociedad holding CORPORACIÓN MAPFRE, cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona en el Mercado Continuo, así como en los índices internacionales “DOW JONES Stoxx Insurance” y “FTSE Euromid”.



MAPFRE tiene establecida una importante alianza estratégica con la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID ("CAJA MADRID"), matriz del cuarto mayor grupo financiero español. Dicha alianza responde al objetivo de conseguir una gestión más eficiente de los negocios asegurador y bancario de ambos grupos a través de:

- La integración parcial de dichos negocios en España a través del holding MAPFRE-CAJA MADRID y del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, con participación mayoritaria de MAPFRE en las entidades aseguradoras, y de CAJA MADRID en las bancarias.
- El máximo aprovechamiento de las potencialidades de las redes de ambos grupos en la distribución de productos bancarios y aseguradores.
- El reparto entre ambos grupos de los resultados de las actividades integradas, correspondiendo a MAPFRE el 51 por 100 de los resultados de la actividad aseguradora y el 49 por 100 de los de la actividad bancaria, y a CAJA MADRID el 49 por 100 de los primeros y el 51 por 100 de los segundos.

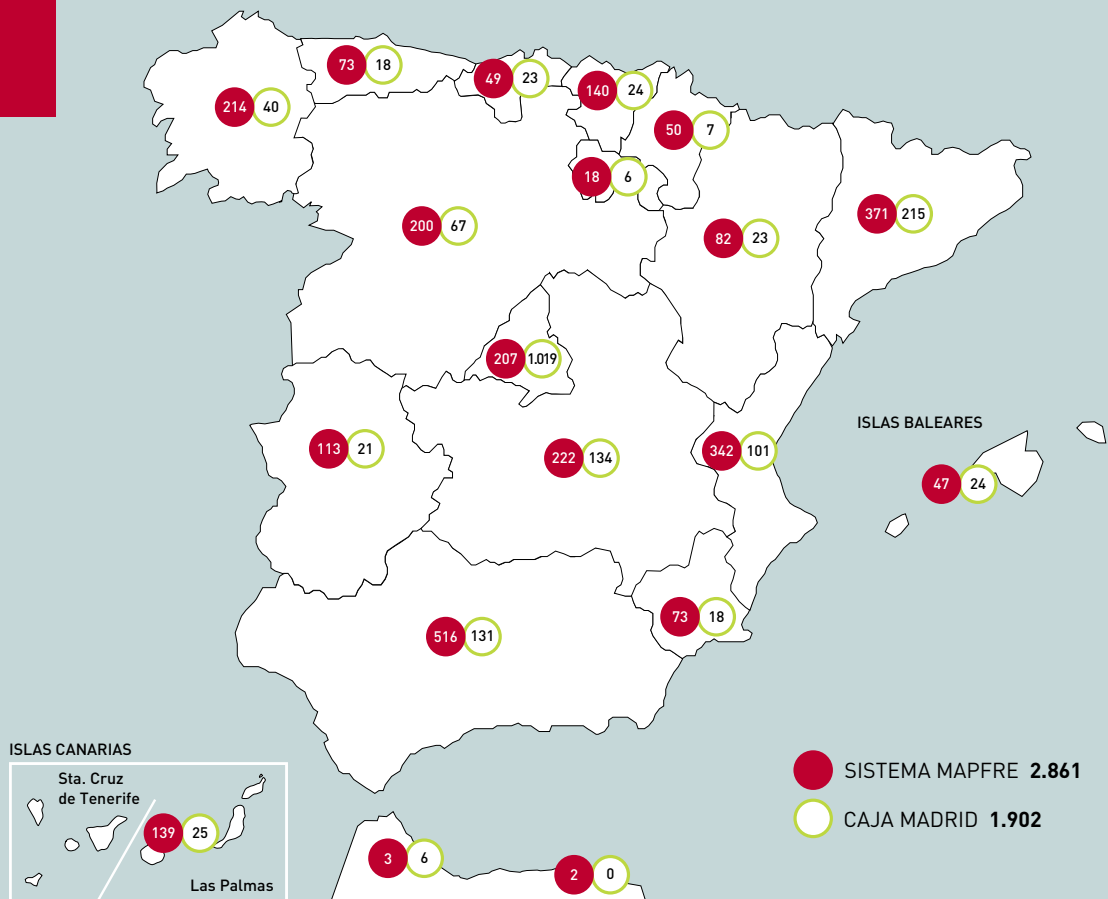
Esta alianza se complementa con otras participaciones de CAJA MADRID en entidades del Sistema (MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA), y de MAPFRE en sociedades del Grupo CAJA MADRID (GESMADRID, CAJA MADRID PENSIONES y CAJA MADRID BOLSA).

IMPLANTACIÓN EN ESPAÑA

MAPFRE tiene la Red Comercial más amplia del Seguro Español y una de las de mayor dimensión del conjunto de las entidades financieras. Al cierre del ejercicio 2005 integraban dicha Red: 404 oficinas directas, 2.457 oficinas delegadas, y 22.330 agentes y colaboradores.

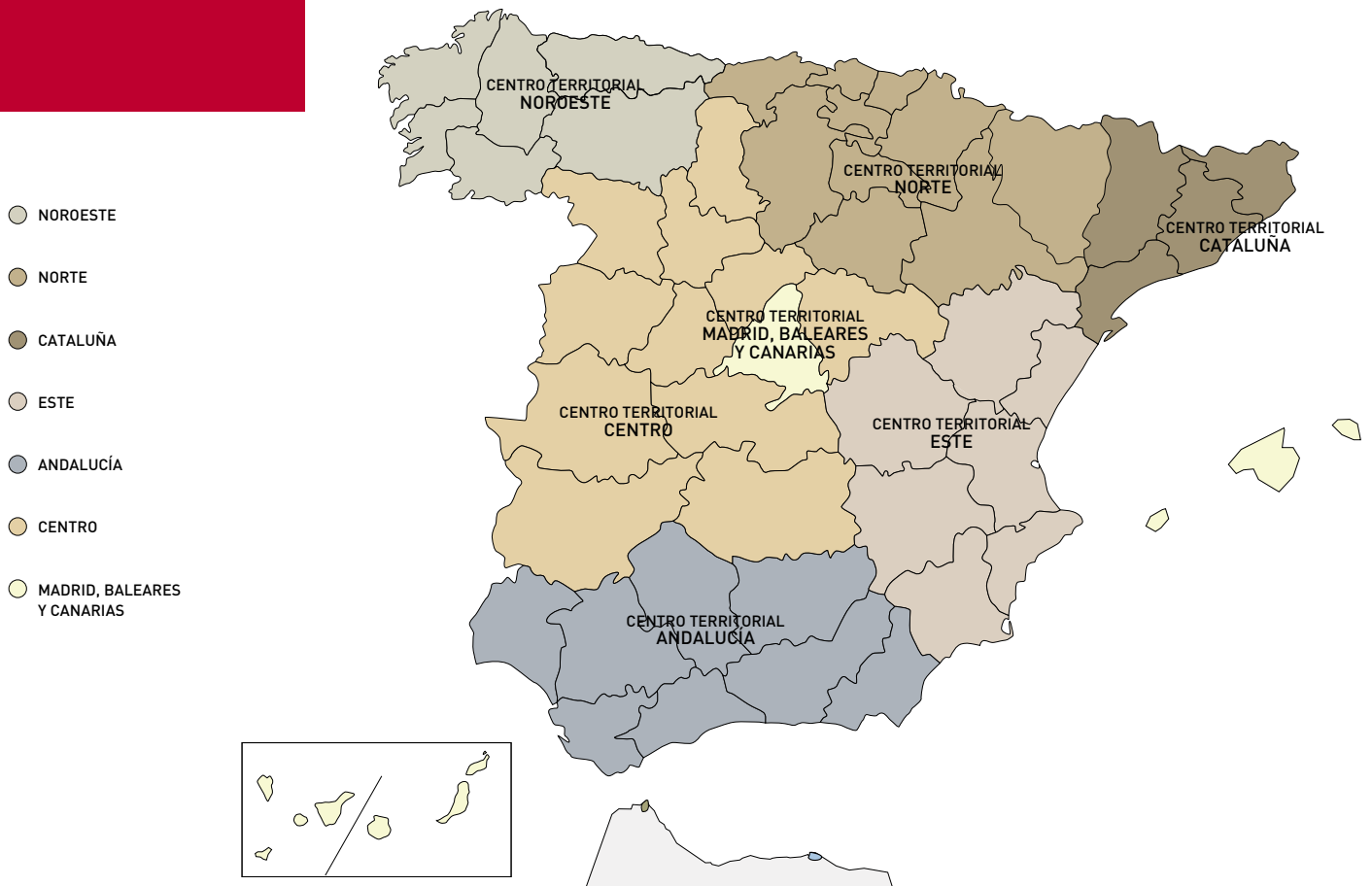
El conjunto de estas oficinas se agrupa en cuarenta gerencias, órganos que dirigen y coordinan la actuación de la Red en un área determinada normalmente coincidente con una o varias provincias, que se agrupan en siete Direcciones Generales Territoriales (Andalucía, Cataluña, Centro, Este, Madrid-Baleares - Canarias, Noroeste y Norte).

Red de oficinas en España Año 2005



El conjunto de estas oficinas se agrupa en cuarenta gerencias, órganos que dirigen y coordinan la actuación de la Red en un área determinada normalmente coincidente con una o varias provincias, que se agrupan en siete Direcciones Generales Territoriales (Andalucía, Cataluña, Centro, Este, Madrid-Baleares - Canarias, Noroeste y Norte).

**Red de oficinas
en España
Año 2005**



IMPLANTACIÓN INTERNACIONAL

Además de en España, las sociedades del Sistema operan en un total de 37 países.

En 15 de ellos el Sistema cuenta con sociedades que operan en Seguro Directo; la mayor implantación internacional corresponde a la actividad de Asistencia, que tiene presencia directa en 37 países; y existen oficinas de representación para la aceptación de Reaseguro en 16 países. En el conjunto de esos países el Sistema contaba al cierre del ejercicio 2005 con 1.412 oficinas y un total de 10.555 empleados.

Por áreas geográficas, la mayor implantación se da en el continente americano (21 países), seguido de Europa (12), Asia (3) y África (1).





- ASISTENCIA
- REASEGURO
- SEGURO DIRECTO

La mayor implantación internacional corresponde a la actividad de Asistencia, que tiene presencia directa en 37 países



RATINGS

De acuerdo con la práctica habitual en los mercados financieros, MAPFRE MUTUALIDAD, CORPORACIÓN MAPFRE y algunas otras sociedades del Sistema, en unos casos por exigencias legales y en otros por razones de conveniencia de MAPFRE para favorecer la emisión de deuda, se han sometido al análisis de diversas agencias de calificación de riesgos.

El cuadro siguiente refleja las calificaciones o ratings asignadas a las principales sociedades del Sistema de acuerdo con las escalas internacionales que utilizan dichas agencias. Además, existen algunas otras calificaciones asignadas a otras filiales en las que se aplican escalas locales.

Merece destacar que en el ejercicio 2005 STANDARD & POOR'S ha ratificado los ratings asignados a las principales entidades del Sistema: MAPFRE MUTUALIDAD ("AA"), CORPORACIÓN MAPFRE ("AA-") y MAPFRE RE ("AA-"); A.M. BEST ha confirmado igualmente los ratings ("A+") ya concedidos a MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA; y MOODY'S ha ratificado el rating concedido a MAPFRE ASISTENCIA ("A1"). En 2005 se ha solicitado por primera vez ratings para MAPFRE EMPRESAS, habiéndosele otorgado las calificaciones "AA" de STANDARD & POOR'S y "A" de A.M. BEST.

Estas excelentes calificaciones de las entidades del Sistema reflejan la confianza que las mismas merecen a las mencionadas agencias por la fortaleza de su capitalización, de su posición en los negocios y de sus resultados operativos.

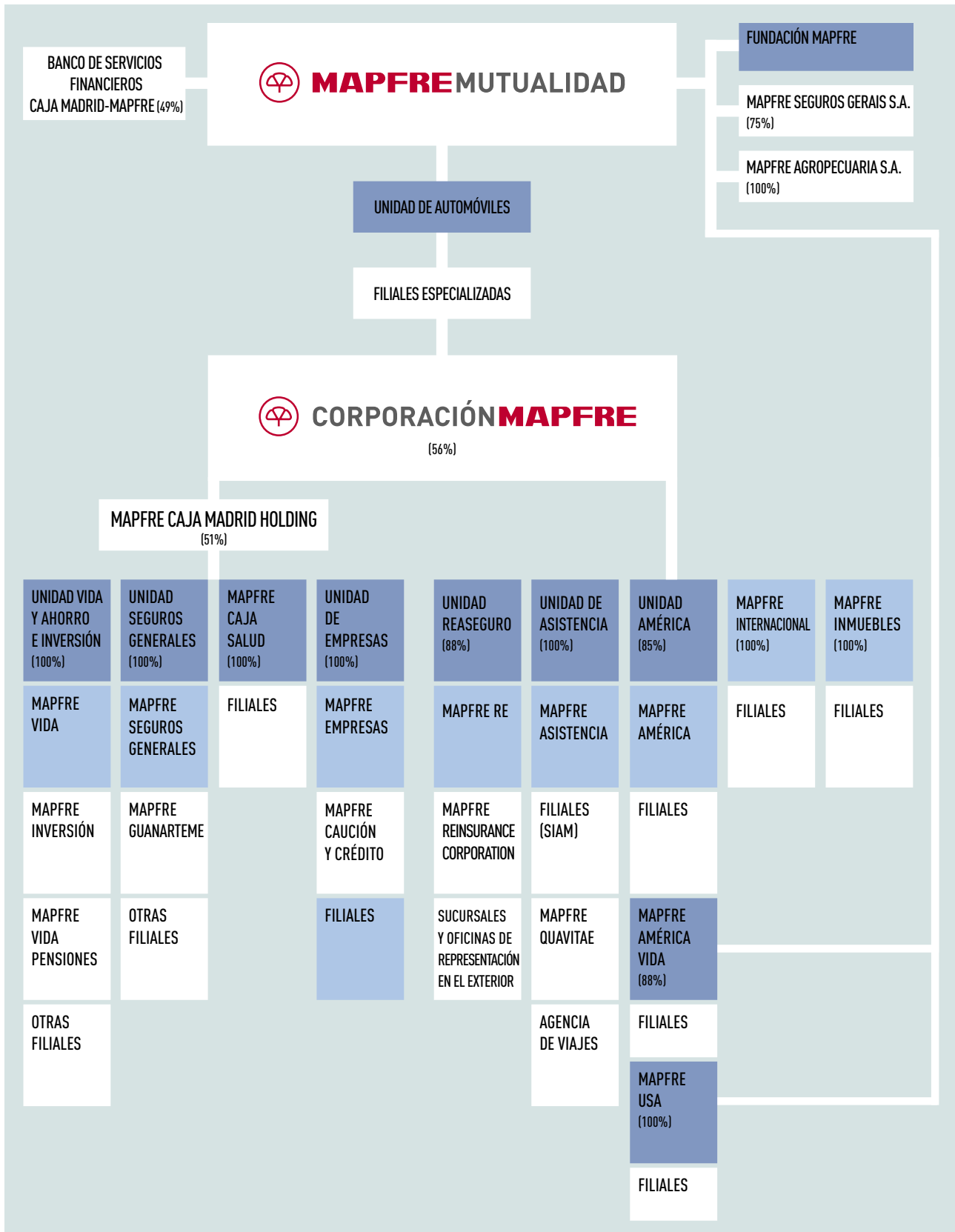


ENTIDAD	Standard & Poor's		A.M. Best	
	2005	2004	2005	2004
MAPFRE MUTUALIDAD	AA (Excelente) Perspectiva Estable	AA (Excelente) Perspectiva Estable	A+ (Superior) Perspectiva Positiva	A+ (Superior) Perspectiva Positiva
CORPORACIÓN MAPFRE	AA- (Excelente) Perspectiva Estable (rating crediticio del emisor)	AA- (Excelente) Perspectiva Estable (rating crediticio del emisor)	aa- Perspectiva Estable (rating crediticio del emisor)	aa- Perspectiva Positiva (rating crediticio del emisor)
MAPFRE EMPRESAS	AA (Excelente) Perspectiva Estable	–	A (Excelente) Perspectiva Estable	–
MAPFRE RE	AA- (Excelente) Perspectiva Estable	AA- (Excelente) Perspectiva Estable	A+ (Superior) Perspectiva Positiva	A+ (Superior) Perspectiva Positiva
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	AA- (Excelente) Perspectiva Estable	AA- (Excelente) Perspectiva Estable	A (Excelente) Perspectiva Estable	A (Excelente) Perspectiva Estable
MAPFRE PRAICO	–	–	A (Excelente) Perspectiva Estable	A (Excelente) Perspectiva Estable
MAPFRE TEPEYAC	–	–	A- (Excelente) Perspectiva Estable	A- (Excelente) Perspectiva Estable

ENTIDAD	MOODY'S		A.M. Best	
	2005	2004	2005	2004
MAPFRE ASISTENCIA	A1 Perspectiva Estable	A1 Perspectiva Estable	A+ (Superior) Perspectiva Estable	A+ (Superior) Perspectiva Estable

ORGANIGRAMA









*ACONTECIMIENTOS
RELEVANTES
DEL EJERCICIO*

ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

ENERO

- (05.01.05) ○ MAPFRE VIDA lanza un nuevo fondo de inversión garantizado, cuyos partícipes se benefician de la revalorización media de los índices IBEX 35, Standard & Poor's 500, Nikkei 225 y SMI.
- (14.01.05) ○ Se inicia la nueva campaña de publicidad institucional de MAPFRE con el lema "El camino de tu vida".
- (28.01.05) ○ CORPORACIÓN MAPFRE amplía hasta el 20,66 por 100 su participación en MIDDLESEA INSURANCE, aseguradora líder de Malta.

FEBRERO

- (13.02.05) ○ Se produce el incendio del "Edificio Windsor". La primera estimación de daños a cargo de MAPFRE se eleva a 10 millones de euros, importe que no afecta a la evolución de resultados proyectada para el ejercicio 2005.
- (26.02.05) ○ Se celebran las Juntas Generales de MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE, en las que se aprueban sus Cuentas Anuales del ejercicio 2004 y la gestión de sus Consejos.

MARZO

- (04.03.05) ○ El Monitor Español de Reputación Corporativa (MERCOR) destaca nuevamente a MAPFRE como la entidad española mejor valorada en el sector asegurador, siendo los resultados económico-financieros, la dimensión global y la calidad comercial los aspectos que reciben mayor puntuación.
- (09.03.05) ○ El Seguro de Residentes Extranjeros de MAPFRE es seleccionado por la revista *Actualidad Económica* como una de las "Mejores Ideas del Año".

ABRIL

- (04.04.05) ○ MAPFRE es elegida por la consultora estadounidense Great Place To Work como una de las diez mejores empresas para trabajar en Argentina, destacando por la mejora sostenida en el ámbito laboral.
- (09.04.05) ○ Se inaugura la Oficina de Representación de MAPFRE en Pekín.
- (27.04.05) ○ El SISTEMA MAPFRE y su holding cotizada en Bolsa, CORPORACIÓN MAPFRE, publican por primera vez resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

MAYO

- (07.05.05) ○ MAPFRE está presente en la XXXIII edición del Salón del Automóvil de Barcelona.
- (13.05.05) ○ Se crea VIAJESMAPFRE.COM, que nace con la vocación de ser líder en España en el segmento de agencias de viajes on line.
- (16.05.05) ○ MAPFRE firma un acuerdo de colaboración con el Alto Comisionado de Apoyo a las Víctimas del Terrorismo, y dota a través de sus fundaciones un fondo de 1.500.000 euros para la concesión de becas para la readaptación profesional de las personas incapacitadas por atentados terroristas ocurridos en España.
- (20.05.05) ○ MAPFRE adquiere la totalidad del capital social de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, entidades especializadas en la prestación de servicios de prevención de riesgos y de asistencia sanitaria vinculada a la salud laboral.
- (24.05.05) ○ MAPFRE resulta adjudicataria en subasta pública del 51% de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, aseguradora brasileña de Vida y Previsión.
- (26.05.05) ○ Se celebra la segunda edición del Foro América sobre la Responsabilidad Social Corporativa de las multinacionales españolas en Iberoamérica, convocado por MAPFRE.

JUNIO

- (02.06.05) ○ MAPFRE inicia la comercialización de un Seguro de Protección de Pagos, dirigido tanto a profesionales por cuenta ajena como a autónomos y funcionarios.
- (11.06.05) ○ Se inaugura en Barcelona la segunda POLICLÍNICA MAPFRE, un centro pionero en medicina preventiva del deporte.
- (23.06.05) ○ MAPFRE adquiere la sociedad británica ABRAXAS, aseguradora que opera en el ramo de Pérdidas Pecuniarias y destaca por la comercialización de programas de seguros GAP (Guaranteed Asset Protection) y Garantía de Avería Mecánica.
- (23.06.05) ○ MAPFRE es elegida como una de las veinte mejores empresas para trabajar en España, según un estudio divulgado por la revista *Actualidad Económica*.
- (29.06.05) ○ La agencia de calificación de riesgos A.M. Best confirma el rating de fortaleza financiera "A+" (superior) de MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE RE, considerando su posición de liderazgo en España e Iberoamérica, la fuerte capitalización del Grupo y su excelente gestión operativa. Asimismo, eleva a "aa" la calificación de MAPFRE RE como emisor de deuda, y confirma el rating "aa-" para la emisión de CORPORACIÓN MAPFRE.
- (29.06.05) ○ El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD aprueba una amplia reestructuración y actualización de las Fundaciones MAPFRE, en virtud de la cual todas las fundaciones de ámbito nacional se integrarán con efectos del 1 de enero de 2006 en la FUNDACIÓN MAPFRE, que desarrollará su actividad a través de cinco institutos especializados.
- (29.06.05) ○ MAPFRE avanza en la renovación de sus estructuras corporativas, y actualiza y modifica en aspectos sustanciales el Código de Buen Gobierno, que rige el gobierno corporativo del Sistema desde marzo de 2000.

- (30.06.05) ○ MAPFRE firma un convenio de colaboración con la REAL ACADEMIA DE LA HISTORIA, por el que entra a formar parte de la Asociación de Protectores de la Academia .

JULIO

- (01.07.05) ○ La agencia de calificación de riesgos de crédito Standard & Poor's confirma los ratings de fortaleza financiera "AA" (Excelente) de MAPFRE MUTUALIDAD y "AA-" (Excelente) de MAPFRE RE, así como el rating "AA-" para la emisión de deuda de CORPORACIÓN MAPFRE. MAPFRE EMPRESAS, que había solicitado por primera vez rating de fortaleza financiera, obtiene la calificación de "AA" (Excelente).
- (01.07.05) ○ MAPFRE SEGUROS GENERALES lanza un nuevo seguro de hogar específicamente diseñado para grandes patrimonios.
- (05.07.05) ○ La agencia de calificación de riesgos A.M. Best asigna a MAPFRE EMPRESAS el rating de fortaleza financiera "A" (Excelente).
- (06.07.05) ○ MAPFRE DOMINICANA inicia sus operaciones de seguro directo.
- (07.07.05) ○ MAPFRE presenta el primer Seguro de Salud para Mascotas, un producto único en el mercado por las prestaciones que ofrece.
- (29.07.05) ○ La revista británica *Reactions* incluye a MAPFRE entre los 30 primeros grupos aseguradores del mundo por primas brutas y beneficio neto.

AGOSTO

- (31.08.05) ○ Concluye el programa de formación Voluntarios 2005 de MAPFRE ARGENTINA con participación de más de 290 empleados.

SEPTIEMBRE

- (22.09.05) ○ MAPFRE aprueba la Política Medioambiental del Grupo y su Plan de Acción, en línea con los compromisos asumidos con la adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y al Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI).
- (26.09.05) ○ Las Asambleas Generales de MAPFRE AGROPECUARIA y CAJA NAVARRA DE SEGUROS aprueban la integración de esta mutua navarra en MAPFRE AGROPECUARIA.
- (30.09.05) ○ MAPFRE ASISTENCIA obtiene el certificado oficial de calidad bajo la Norma ISO 9001:2000 concedido por Bureau Veritas.
- (30.09.05) ○ El Consejo de Administración de la SEPI adjudica CLINISAS a MAPFRE CAJA SALUD. Esta adquisición, junto a la compra de la clínica San Francisco Javier, de Bilbao, potencia esta área de negocio.

OCTUBRE

- (05.10.05) ○ MAPFRE inaugura el segundo MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL en Alcalá de Henares.
- (20.10.05) ○ MAPFRE EMPRESAS organiza las XIX Jornadas de Seguros y Seguridad en Lisboa.
- (26.10.05) ○ MAPFRE LA CENTRO AMERICANA obtiene el primer premio internacional de comunicación institucional por su campaña de seguridad vial, otorgado por la Federación Interamericana de Empresas de Seguros.

- (28.10.05) ○ El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE acuerda abonar a partir del 18 de noviembre de 2005 un dividendo a cuenta de 0,17 euros por acción, superior en un 13% al pagado en noviembre de 2004.

NOVIEMBRE

- (04.11.05) ○ MAPFRE ocupa el segundo lugar en el ranking de grupos aseguradores No Vida en Iberoamérica, y asciende hasta el puesto 13º en Europa, de acuerdo a la información publicada por el Centro de Documentación de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS.
- (11.11.05) ○ MAPFRE ASISTENCIA recibe de la Internacional Travel Insurance Conference el premio ITIC 2005, distinción que la acredita como la mejor compañía de asistencia en el mundo en 2005.
- (18.11.05) ○ MAPFRE se sitúa como la octava empresa más admirada de España, según un ranking elaborado por los diarios *Expansión* y *Financial Times* y la consultora PriceWaterhouseCoopers.
- (22.11.05) ○ Se lanza a través de Internet el Canal Salud, con el que MAPFRE pretende acercar la información sanitaria a todos los usuarios.
- (24.11.05) ○ MAPFRE ASISTENCIA amplía su oferta para garantía mecánica en España con el lanzamiento de "NEO Plus" y NEO Líder".

DICIEMBRE

- (29.12.05) ○ Las autoridades de control de filipinas aprueban la fusión de MAPFRE ASIAN con INSULAR GENERAL INSURANCE COMPANY. La entidad resultante, participada por MAPFRE en un 75,2 por 100, lidera el mercado de seguros No Vida filipino.
- (31.12.05) ○ Línea MAPFRE Autos supera los ocho millones de llamadas gestionadas en un mismo ejercicio.
- (31.12.05) ○ CORPORACIÓN MAPFRE entra a formar parte del CFO Forum.
- (31.12.05) ○ MAPFRE QUAVITAE abre en 2005 tres nuevos Centros Residenciales en Oviedo, San Sebastián y Santiago de Compostela.
- (31.12.05) ○ MAPFRE INDUSTRIAL y MUSINI se fusionan en una sola entidad con la denominación MAPFRE EMPRESAS.
- (31.12.05) ○ El SISTEMA MAPFRE supera la cifra de 10.000 millones de euros de primas de seguro.





*INFORME
DE GESTIÓN
CONSOLIDADO
2005*

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005

CONTEXTO DE MERCADO

A pesar de un entorno caracterizado por la fuerte alza de los precios del petróleo, la economía mundial ha logrado contener las presiones inflacionistas y mantener en 2005 un elevado ritmo de crecimiento. La sostenida expansión de Estados Unidos -apoyada en la fortaleza del consumo privado y la recuperación de la inversión-, el dinamismo de algunas de las grandes economías en desarrollo como China o India, la reactivación de Japón, y el buen tono mostrado por los países beneficiados por los elevados precios de las materias primas han sido los principales factores que han contribuido al crecimiento de la actividad económica internacional. La Unión Europea, con una marcada disparidad entre sus diferentes miembros, ha crecido menos que en 2004 si bien parece se aprecian elementos de mejora que llevan a pensar que su economía experimentará un relanzamiento significativo.

Otros elementos que han caracterizado al ejercicio desde el punto de vista económico han sido unas condiciones financieras favorables para las empresas, con tipos de interés de largo plazo que se han mantenido en niveles reducidos; el alza gradual de los tipos de interés oficiales, tanto en Estados Unidos como finalmente en la zona euro; la acusada apreciación de la moneda norteamericana frente al euro y al yen; la reducción de la volatilidad hacia mínimos históricos; un entorno de menores tensiones en la situación geopolítica internacional; y un mal año en cuanto a catástrofes naturales se refiere, tanto en pérdidas humanas como económicas.

En este contexto, la evolución ha sido muy satisfactoria en las áreas en las que el SISTEMA MAPFRE tiene una mayor implantación (España y América Latina). La economía española va a terminar 2005 con un crecimiento del PIB próximo al 3,5 por 100, lo que supone una aceleración de la actividad respecto a los dos años anteriores y la ampliación del diferencial de crecimiento frente a la zona euro. La demanda interna ha sido la principal responsable de esta buena evo-



En este contexto, la evolución ha sido muy satisfactoria en las áreas en las que el SISTEMA MAPFRE tiene una mayor implantación (España y América Latina)

lución, impulsada por el gasto en consumo y por la fortaleza de la inversión. En el lado negativo hay que señalar el deterioro del sector exterior, afectado por la falta de dinamismo de nuestros principales socios comerciales y por la pérdida de competitividad derivada de unos índices de precios elevados y del aumento del endeudamiento de las familias.

Latinoamérica registrará en 2005 el tercer año consecutivo de expansión de la actividad económica: el crecimiento del PIB rondará el 4,3 por 100, que se añade al excelente casi 6 por 100 del año anterior. El dinamismo de la demanda interna en los países del área, el buen comportamiento de las exportaciones fomentadas por un contexto internacional favorable y beneficiadas por el elevado precio de las materias primas, y el bajo nivel de los tipos de interés han sido los elementos que han contribuido positivamente a este resultado. Los gobiernos de la región han aprovechado esta coyuntura favorable para mejorar las cuentas públicas y reducir los niveles de deuda. Otra característica distintiva de este período es el superávit creciente de la balanza por cuenta corriente. Los mercados financieros se han comportado de forma muy positiva, capitalizando la mejora en la calificación crediticia efectuada por las agencias de rating, y la bajada de tipos llevada a cabo por Brasil y México. Las divisas y las primas de riesgo, en mínimos históricos, también han evolucionado de forma satisfactoria.

La elevada liquidez existente en el sistema financiero internacional y la falta de alternativas de inversión han llevado a las Bolsas a cerrar un año muy positivo, consolidándose de esta forma tres años de ganancias consecutivas en los mercados de renta variable. El buen tono general de la economía, los bajos niveles de los tipos de interés, la solidez de unos resultados empresariales que han vuelto a superar las expectativas y la buena situación financiera de las compañías cotizadas, la intensificación de las operaciones corporativas y unas valoraciones razonables han sido las claves del ejercicio bursátil. Las elevadas tasas de crecimiento de los resultados obtenidos por las empresas han hecho que los multiplicadores bursátiles se hayan mantenido por debajo de sus medias, y hayan comparado muy favorablemente con los de otros activos, a lo que se ha añadido una rentabilidad por dividendos creciente y superior a la remuneración del mercado monetario. Destacan las revalorizaciones registradas por las Bolsas europeas y la japonesa, frente a las obtenidas por los índices norteamericanos.

Este positivo comportamiento de los mercados se ha trasladado a la inversión colectiva. El patrimonio de los fondos de inversión ha alcanzado un nuevo récord histórico (más de 245.000 millones de euros con un crecimiento del 10 por 100), cifra algo inferior a la que han experimentado los fondos de pensiones. El número de partícipes de ambos productos se ha aproximado a los 17,5 millones.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES

MERCADO ESPAÑOL¹

- De acuerdo con las primeras estimaciones, el volumen total de las primas emitidas del Seguro Español ha ascendido en 2005 a 48.687 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

Ramos	2005	2004	% Var. 05/04
Vida	20.522	18.972	8,2
No Vida	28.165	26.245	7,3
Total Seguro Directo	48.687	45.217	7,7

Cifras en millones de euros

(1) Los datos relativos al mercado español se han obtenido de ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones).

A pesar de unos tipos de interés históricamente bajos, el mercado ha registrado una recuperación en la tasa de crecimiento de los patrimonios gestionados

El incremento respecto al ejercicio anterior ha superado un año más la tasa de crecimiento del PIB de la economía española.

- Los seguros No Vida han aportado un 58 por 100 del volumen total de primas. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el primero por volumen de primas, aunque su tasa de crecimiento ha sido la más baja por efecto de la competencia en tasas. En el siguiente cuadro se presenta un desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

	2005	2004	% Var. 05/04
Automóviles	11.688	11.237	4,0
Salud	4.484	4.097	9,4
Multirriesgos	4.600	4.161	10,6
Resto de Seguros No Vida	7.393	6.750	9,5
Total No Vida	28.165	26.245	7,3

Cifras en millones de euros

Como en ejercicios anteriores, en 2005 se ha seguido observando un descenso en la importancia relativa del ramo de Automóviles, según se puede apreciar en el siguiente cuadro:

	2005	2004	2003	2002	2001
Automóviles	41,5%	42,8%	44,5%	45,7%	46,9%
Salud	15,9%	15,6%	15,2%	15,1%	15,7%
Multirriesgos	16,3%	15,9%	15,7%	15,1%	14,6%
Resto de Seguros No Vida	26,2%	25,7%	24,6%	24,1%	22,8%

En base a las tendencias al cierre del mes de septiembre, se puede afirmar que el resultado técnico ha empeorado en el seguro No Vida debido al aumento de la siniestralidad en el ramo de Automóviles, que se ha visto compensado sólo en parte por la mejora de los resultados en los ramos de Multirriesgos y Salud. En el siguiente cuadro se presenta la evolución del ratio combinado a prima imputada neta de reaseguro, que mide dicho resultado técnico:

	Total		Automóviles		Multirriesgos		Salud	
	30.09.05	30.09.04	30.09.05	30.09.04	30.09.05	30.09.04	30.09.05	30.09.04
Siniestralidad	71,2%	70,7%	74,2%	72,2%	60,4%	61,3%	81,6%	82,2%
Ratio de gastos	20,4%	20,2%	17,7%	17,3%	30,8%	31,6%	11,4%	11,1%
Ratio combinado	91,6%	90,9%	91,9%	89,5%	91,2%	93,0%	93,0%	93,3%

- El volumen de ahorro gestionado en seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha ascendido a 124.289 millones de euros con incremento del 6,9 por 100 respecto al ejercicio anterior.

A pesar de unos tipos de interés en niveles históricamente bajos, el mercado ha registrado una recuperación en la tasa de crecimiento de los patrimonios gestionados, que ha procedido principalmente de los seguros con rendimiento garantizado, y en menor medida de los seguros para jubilación.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los patrimonios gestionados en los distintos productos de ahorro y sus respectivos incrementos respecto al ejercicio anterior:

	2005	2004	% Var. 05/04
Seguros de Vida	124.289	116.254	6,9
Fondos de Inversión	309.003	266.323	16,0
Fondos de Pensiones	72.628	62.806	15,6
Total	505.920	445.383	13,6

Cifras en millones de euros

MERCADOS IBEROAMERICANOS²

- De acuerdo con las primeras estimaciones relativas al cierre del tercer trimestre de 2005, los principales mercados iberoamericanos de seguros han registrados los siguientes incrementos en sus respectivos volúmenes de primas emitidas expresados en moneda local³:

	No Vida	Vida	Total
Argentina	5,1%	25,9%	11,7%
Brasil	13,8%	11,0%	12,6%
Colombia	2,3%	14,6%	6,4%
Chile	7,6%	(2,3)%	0,7%
México	3,8%	(6,3)%	(0,5)%
Paraguay	4,9%	18,9%	4,9%
Perú	4,4%	7,5%	5,8%
Puerto Rico	12,8%	(5,7)%	10,6%
El Salvador	3,4%	2,4%	3,1%
Uruguay	(4,9)%	6,9%	(2,7)%
Venezuela ⁴	-	-	40,8%

- La evolución de estos mercados en 2005 ha sido la siguiente:
 - En ARGENTINA, según datos del primer semestre, el crecimiento del mercado asegurador ha procedido principalmente del Ramo de Vida y Accidentes, en el que los seguros de jubilación han aumentado su volumen en un 73,3 por 100 tras la introducción de la normativa que regula la concesión de rentas vitalicias en caso de invalidez. Los seguros No Vida han registrado un crecimiento apenas superior al 5 por 100, debido a la fuerte competencia en tasas que ha compensado en parte el aumento en el número de pólizas emitidas. Destaca el ramo de Riesgos del Trabajo, cuyas primas han crecido un 23,1 por 100 como consecuencia del aumento de la población activa y de la aplicación de coeficientes de cotización más elevados. La siniestralidad ha aumentado en el seguro de No Vida debido a la caída de las tasas. Los ramos de Riesgos del Trabajo (No Vida) y Jubilación (Vida) también se han visto afectados por una mayor siniestralidad, debida al aumento en el número de juicios y por consiguiente en el volumen de indemnizaciones pagadas.
 - En BRASIL, con datos al cierre del mes de noviembre, el incremento en el volumen total de primas ha respondido principalmente al aumento de la penetración del Seguro de Automóviles, a la creciente difusión de otros seguros, sobre todo de Vida y Hogar, entre la población de renta baja y al lanzamiento de nuevos productos por parte de las aseguradoras.

(2) Los datos relativos a los mercados iberoamericanos proceden de las entidades MAPFRE que operan en ellos y de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS.

(3) Las variaciones porcentuales se han calculado en base a la información más reciente disponible para cada país y se presentan de forma anualizada. La fecha de cierre anual para los mercados de Argentina y Paraguay es el mes de junio.

(4) El ramo de Vida supone menos del 5 por 100 de las primas totales del mercado venezolano, por lo que su evolución afecta de forma marginal la del sector en su conjunto.



Asistentes a las Juntas Generales 2005

En el siguiente cuadro se resume el crecimiento de la cifra de primas y la evolución de la siniestralidad en los principales ramos:

	Variación de las primas	Siniestralidad	
		2005	2004
Vida	11,0%	55,1%	52,9%
Automóviles	17,7%	69,4%	72,7%
Salud	4,8%	91,4%	87,2%
Seguros Generales	12,1%	39,7%	43,2%

Durante 2005 ha continuado el proceso de consolidación del mercado, destacando las adquisiciones de HSBC Seguros por HDI Seguros, de Real Seguros por Tokio Marine Nichido, y de NOSSA CAIXA en la que MAPFRE VERA CRUZ ha tomado una participación del 51 por 100.

- En CHILE, con datos al cierre del mes de septiembre se ha producido un leve incremento en el volumen de primas totales, principalmente por la contracción experimentada por los seguros de Vida como consecuencia del endurecimiento de los requisitos para solicitar la jubilación anticipada, que ha reducido la demanda de rentas vitalicias. Por el contrario, el crecimiento registrado en los seguros No Vida responde al aumento de las ventas de vehículos nuevos, que ha dado lugar a un incremento del 13,5 por 100 en las primas del ramo de Automóviles y ha permitido compensar el efecto de la disminución de las tasas en el resto de ramos, sobre todo en el de Incendio y Terremoto, que es el más importante del sector. La siniestralidad del seguro de No Vida se ha mantenido estable alrededor del 53 por 100.
- En COLOMBIA, con datos al cierre del mes de septiembre, el crecimiento registrado en el volumen total de primas responde principalmente al desarrollo del ramo de Vida, que se ha visto impulsado por la demanda de los seguros ligados a hipotecas, de los seguros de Decesos y de los planes de ahorro para estudios universitarios. Por el contrario, el seguro No Vida sólo ha crecido un 2,3 por 100 por la fuerte competencia sobre las tasas que ha producido una contracción en el volumen de primas en algunos de los principales ramos, como los de Incendio y Terremotos. El ramo de Automóviles ha crecido un 8,6 por 100, gracias al fuerte aumento en las ventas de vehículos nuevos. La siniestralidad ha crecido en el negocio No Vida por la caída de las tasas, y se ha mantenido estable en el ramo de Vida.
- En MÉXICO, con datos al cierre del mes de septiembre, la intensa competencia en tasas ha causado una contracción en el volumen total de primas. En los seguros No Vida, las primas del ramo de Automóviles no han experimentado prácticamente variación, a pesar de haberse matriculado más de un millón de nuevos vehículos, mientras que los demás ramos

En México, la siniestralidad del seguro de No Vida se ha visto afectada al alza por los siniestros causados por los huracanes *Emily*, *Stan* y *Wilma*



Durante 2005 ha continuado el proceso de consolidación del mercado en Brasil, destacando las adquisiciones de HSBC Seguros por HDI Seguros, de Real Seguros por Tokio Marine Nichido, y de NOSSA CAIXA en la que MAPFRE VERA CRUZ ha tomado una participación del 51 por 100



Edificio de MAPFRE PERÚ

han sufrido una disminución superior al 6 por 100. Por el contrario, el ramo de Accidentes y Enfermedad ha registrado un significativo crecimiento del 13,4 por 100. La siniestralidad del seguro de No Vida se ha visto afectada al alza por el efecto combinado de la bajada en las tasas y de los siniestros causados por los huracanes *Emily*, *Stan* y *Wilma*, aunque el impacto de estos últimos ha sido moderado debido al nivel relativamente bajo de retención. Las primas del seguro de Vida han bajado debido al fuerte volumen de emisión de una sola sociedad en 2004 que no se ha vuelto a repetir en este ejercicio, y a los niveles de rentabilidad ofrecidos, que no han podido alcanzar los de instrumentos financieros alternativos.

- En PARAGUAY, con datos del primer semestre, el modesto incremento en el volumen total de primas es el resultado de la reducción del poder adquisitivo de la población, como consecuencia del bajo crecimiento de la economía y del aumento de la inflación. El incremento registrado en el seguro No Vida ha procedido del primer ramo de Automóviles, que ha crecido un 14,8 por 100 debido al fuerte crecimiento de las ventas de vehículos nuevos; mientras que los otros ramos No Vida han sufrido una caída del 5,5 por 100. El seguro de Vida, que supone sólo un 7,2 por 100 de las primas totales, ha experimentado un incremento en los ramos individuales. La siniestralidad ha crecido respecto al ejercicio anterior.
- En PERÚ, con datos al cierre del mes de noviembre, el incremento registrado en el volumen total de primas se ha visto impulsado principalmente por el negocio de Vida, como consecuencia de crecimientos sostenidos en los ramos de Vida Grupo, Seguros de Reembolso de Créditos y Seguro de Trabajo de Riesgos. La evolución del seguro No Vida se ha visto caracterizada por dos tendencias opuestas: la fuerte competencia en precios en su principal ramo (Seguros Generales), que ha limitado su crecimiento a menos del 2 por 100; y el aumento en las tasas de los ramos de Accidentes/Enfermedades y Automóviles, que han registrado incrementos del 8,8 por 100 y 5,7 por 100 respectivamente. La siniestralidad ha crecido significativamente en el seguro de No Vida y se ha mantenido estable en el seguro de Vida.
- En PUERTO RICO, de acuerdo con datos de los primeros nueve meses, el volumen total de primas ha crecido de forma notable debido principalmente al aumento del 20,2 por 100 en los seguros de Salud, propiciado por el éxito de los planes de asistencia sanitaria para jubilados subvencionados y regulados por las autoridades federales (Medicare). En el resto de ramos No Vida se ha registrado una fuerte competencia en tasas, lo que ha limitado el crecimiento al 0,6 por 100. Las primas del seguro de Vida han sufrido una disminución como consecuencia de la baja rentabilidad ofrecida, de cambios en el tratamiento fiscal y

El año 2005 ha sido el de mayor frecuencia e intensidad de siniestros catastróficos de la historia del reaseguro



del ligero estancamiento de la economía. La siniestralidad ha subido tanto en Vida como en No Vida, como consecuencia de la competencia en precios y de unas políticas agresivas de suscripción. El nivel de concentración en el mercado ha aumentado tras la adquisición de una de las principales aseguradoras de Vida (Great American Life) por el mayor grupo asegurador del país (Triple S).

- En EL SALVADOR, con cifras al cierre del mes de septiembre, el modesto aumento en el volumen total de primas se debe principalmente a la fuerte competencia de tasas sobre todo en los ramos de Automóviles e Incendios. La siniestralidad se ha mantenido estable en el Seguro de Vida, mientras que en No Vida ha sufrido un significativo aumento como consecuencia del mayor número de accidentes y robos en el ramo de Automóviles, de la caída de las tasas, y del aumento en el nivel de retención.
- En URUGUAY, la contracción en el volumen total de primas respecto al año anterior deriva de la indexación de la mayoría de las pólizas No Vida al dólar norteamericano, que se ha devaluado respecto al peso. El crecimiento de la población activa y de los salarios ha propiciado incrementos superiores al 20 por 100 en los seguros de pensiones (Vida) y de Riesgos del Trabajo (No Vida). La siniestralidad ha subido en el seguro No Vida, debido principalmente a siniestros causados por fenómenos atmosféricos.
- En VENEZUELA, con datos al cierre del mes de noviembre, el incremento en el volumen total de primas ha procedido principalmente del ramo de Salud, el mayor del mercado, por la exteriorización de pólizas colectivas del sector público. Los ramos de Automóviles y de Seguros Generales se han visto afectados por una fuerte competencia en tasas. La siniestralidad ha aumentado en el ramo de Salud, y se ha mantenido estable en los demás ramos.

MERCADO DE REASEGURO

El año 2005 ha sido el de mayor frecuencia e intensidad de siniestros catastróficos de la historia del reaseguro. La tormenta a principios de año en Escandinavia, las tormentas e inundaciones que afectaron a Europa Central durante el verano, y sobre todo los huracanes *Katrina*, *Rita* y *Wilma*, que asolaron en el segundo semestre el sur y sureste de EE.UU. y distintas áreas del Caribe y de México, han tenido influencia negativa en los resultados de los distintos operadores.

Cabe destacar el huracán *Katrina*, que se ha convertido en el mayor siniestro asumido por los mercados asegurador y reasegurador, provocando pérdidas muy superiores a las estimaciones iniciales realizadas por las compañías aseguradoras y reaseguradoras. Las indicaciones pro-

cedentes de modelos de simulación y control de acumulaciones se han visto superadas por la realidad, lo que llevará a revisar en muchos casos los supuestos en que estaban basadas estas herramientas.

Tal y como sucedió en 2001 tras el siniestro del World Trade Center, se ha producido una afluencia de nuevo capital para la creación de nuevas entidades reaseguradoras, y para el aumento de fondos propios de otras ya existentes, principalmente en el mercado de Bermudas. Esta situación no contribuye al mantenimiento de los precios de reaseguro; aunque de forma puntual se han aplicado medidas de corrección en los mercados afectados por las catástrofes, no ha existido un comportamiento homogéneo en el resto de los mercados.

A diferencia del ciclo de precios al alza que se inició con posterioridad a la ocurrencia del siniestro del World Trade Center, en 2005 las tasas se han mantenido todavía en niveles técnicos razonables en la mayoría de los mercados, pero han aparecido síntomas que podrían dar lugar a un cierto deterioro de las condiciones en 2006. Los mercados y negocios no afectados por catástrofes mantienen resultados técnicos aceptables, a lo que se ha unido una ligera mejoría de los rendimientos financieros por la evolución de las tasas de interés y de los mercados bursátiles.

A raíz de los resultados que se han publicado durante el último trimestre de 2005, las agencias de rating han puesto al conjunto del sector bajo observación con perspectiva negativa, y es previsible que se inicie una nueva etapa de fuerte presión para que los reaseguradores puedan mantener sus niveles de rating actuales. Las agencias han publicado nuevos criterios que se aplicarán durante 2006, lo que sin duda contribuirá a mantener niveles adecuados de capitalización, y llevará al sector a mejorar la gestión de los riesgos asumidos.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas de seguro directo y aceptadas de reaseguro de MAPFRE MUTUALIDAD y filiales han ascendido en el año 2005 a 10.110,2 millones de euros, con incremento del 13,4 por 100. Los ingresos totales por operaciones de seguro y previsión han alcanzado en el año 2005 la cifra de 12.484,9 millones de euros, incluyendo 295,7 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	2005	2004	% Var. 05/04
Sociedades con actividad principalmente en España	8.948,0	8.270,5	8,2%
- Primas emitidas y aceptadas	7.066,2	6.627,1	6,6%
- Ingresos de inversiones	1.380,3	1.307,5	5,6%
- Otros ingresos	501,5	335,8	49,3%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	4.137,8	3.254,4	27,1%
- Primas emitidas y aceptadas	3.664,6	2.907,8	26,0%
- Ingresos de inversiones	341,7	250,9	36,2%
- Otros ingresos	131,5	95,7	37,4%
Subtotal ingresos agregados	13.085,8	11.524,9	13,5%
Ajustes de consolidación	(896,6)	(768,8)	16,6%
Subtotal ingresos consolidados	12.189,2	10.756,1	13,3%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	295,7	290,6	1,8%
Total ingresos por operaciones	12.484,9	11.046,7	13,0%

Cifras en millones de euros

Los ingresos totales crecen un 13,3 por 100 respecto al año anterior. Esta positiva evolución se ha visto marcada por los siguientes factores:

- Crecimiento orgánico generalizado del volumen de primas en la mayoría de los mercados y ramos de negocio en que opera el grupo.
- Revalorización del dólar estadounidense y de algunas monedas iberoamericanas frente al euro en 2005, que rompe la tendencia inversa de años anteriores.

El siguiente cuadro refleja la evolución de fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro:

	2005	2004	% Var. 05/04
Provisiones técnicas de Vida	15.200,4	13.780,8	10,3%
- MAPFRE VIDA	14.721,0	13.041,5	12,9%
- Otras filiales	479,4	739,3	(35,2)%
Fondos de pensiones ⁽¹⁾	1.287,4	1.103,2	16,7%
Fondos de inversión	3.097,1	2.680,1	15,6%
TOTAL	19.584,9	17.564,1	11,5%

Cifras en millones de euros

(1) No se incluyen los planes de prestación definida que ascendían a 733,7 millones de euros en 2004.

La variación de los patrimonios gestionados obtenida en 2005 (11,5 %) es debida principalmente a los siguientes factores:

- Mayor captación de ahorro en fondos de inversión, especialmente en la modalidad garantizada
- Menor volumen de vencimientos de seguros a prima única en el canal bancario
- Nuevas operaciones de exteriorización

El incremento del valor de mercado de las inversiones ha supuesto un ajuste al alza de las provisiones técnicas de Vida de 505,1 millones de euros.

España

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado la cifra de 6.961,8 millones de euros, a los que hay que añadir 295,7 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2005	2004	% Var. 05/04
UNIDAD AUTOMÓVILES - MAPFRE MUTUALIDAD	2.313,5	2.167,9	6,7%
UNIDAD VIDA	1.915,3	1.844,8	3,8%
UNIDAD GENERALES	1.140,2	1.021,1	11,7%
UNIDAD EMPRESAS	1.101,5	1.080,6	1,9%
MAPFRE CAJA SALUD	353,3	316,8	11,5%
MAPFRE AGROPECUARIA	242,4	196,0	23,7%
Ajustes Consolidación	(104,4)	(81,4)	
PRIMAS TOTALES	6.961,8	6.545,8	6,4%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	295,7	290,6	1,8%
TOTAL GENERAL	7.257,5	6.836,4	6,2%

Cifras en millones de euros

El número total de vehículos asegurados por todas las entidades de MAPFRE en España a diciembre de 2005 asciende a 5.698.000

El crecimiento de las primas de la Unidad de Automóviles viene marcado por la aplicación de una nueva tarifa, y por la incorporación de más de 900.000 nuevos vehículos a la cartera de MAPFRE MUTUALIDAD. El número total de vehículos asegurados por todas las entidades de MAPFRE en España a diciembre de 2005 asciende a 5.698.000 (5.327.000 en 2004).

En la Unidad de Vida, la evolución de la cifra de primas se ha caracterizado por el crecimiento sostenido de los productos de Vida – Riesgo, un volumen de emisión ligeramente inferior en los seguros de Vida – Ahorro y nuevas operaciones de exteriorización.

En la Unidad de Seguros Generales el incremento del negocio procede principalmente de los seguros de Multirriesgos, que han tenido aumentos superiores al 14 por 100. En 2005 se han superado los 2,1 millones de hogares asegurados y los 4 millones de pólizas emitidas.

El aumento en la cifra de primas obtenido por la Unidad de Empresas responde a la captación de nuevo negocio y al desarrollo del negocio internacional, que han permitido contrarrestar el efecto de la reducción de tasas producida por la fuerte competencia en este segmento del mercado. Se han registrado incrementos del 14,1 por 100 en riesgos de pequeñas y medianas empresas, y del 6,4 por 100 en grandes riesgos, mientras que el volumen de negocio de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO sólo ha crecido un 2,2 por 100 debido a la fuerte presión competitiva en el Seguro de Crédito.

Por último, MAPFRE CAJA SALUD, que opera en una línea de negocio caracterizada por su alto nivel de especialización, ha registrado un aumento del 11,5 por 100 en su cifra de primas, que ha procedido principalmente del ramo de Asistencia Sanitaria.

Por último, MAPFRE AGROPECUARIA obtiene un crecimiento sostenido en todos los ramos en que opera, destacando el de Multirriesgo Industrial, donde la entidad dispone de coberturas únicas en el mercado.



En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2004 y 2005, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2005):

	2005	2004	% Var. 05/04	Cuotas de Mercado	
				2005	2004
Automóviles	2.474,5	2.306,6	7,3%	20,9%	20,2%
Salud	353,3	316,8	11,5%	7,9%	7,7%
Otros - No Vida	2.315,4	2.091,1	10,7%	18,4%	18,0%
TOTAL NO VIDA	5.143,2	4.714,5	9,1%	17,8%	17,3%
Vida Riesgo	252,2	237,8	6,0%		
Vida Ahorro	1.522,2	1.561,4	(2,5)%		
Vida Exteriorizaciones	148,6	113,5	30,9%		
TOTAL VIDA	1.923,0	1.912,7	0,5%	9,0%	9,9%
Ajustes de consolidación	(104,4)	(81,4)			
TOTAL	6.961,8	6.545,8	6,4%	14,2%	14,2%

Cifras en millones de euros

A continuación se detallan las primas emitidas por los canales agencial y bancario (CAJA MADRID):

	2005	2004	% Var. 05/04
CANAL AGENCIAL	6.046,8	5.672,9	6,6%
MAPFRE MUTUALIDAD	2.286,5	2.149,7	6,4%
MAPFRE VIDA	1.073,0	1.034,3	3,7%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	1.033,3	942,4	9,6%
MAPFRE EMPRESAS	1.076,7	1.048,6	2,7%
MAPFRE CAJA SALUD	335,0	302,0	10,9%
MAPFRE AGROPECUARIA	242,3	195,9	23,7%
CANAL BANCARIO CAJA MADRID	1.019,4	954,3	6,8%
MAPFRE MUTUALIDAD	27,0	18,2	48,2%
MAPFRE VIDA	842,3	810,5	3,9%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	106,9	78,7	35,8%
MAPFRE EMPRESAS	24,8	32,0	(22,5)%
MAPFRE CAJA SALUD	18,3	14,8	23,6%
MAPFRE AGROPECUARIA	0,1	0,1	42,9%
Ajustes de consolidación	(104,4)	(81,4)	
PRIMAS TOTALES	6.961,8	6.545,8	6,4%

Cifras en millones de euros

Los ingresos financieros totales de las sociedades con actividad principal en España han ascendido a 1.380,3 millones de euros, con aumento del 5,6 por 100. De éstos, 1.144,2 millones de euros corresponden a intereses, dividendos y similares (1.034,2 millones de euros en 2004).

Los restantes ingresos, que han crecido un 49,3 por 100 en 2005, proceden principalmente de sociedades que desarrollan actividades distintas de la aseguradora. Entre ellas, hay que destacar:

- o Las filiales de MAPFRE VIDA dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, con ingresos de 97,8 millones de euros e incremento del 8,4 por 100 respecto al ejercicio anterior;

- o MAPFRE INMUEBLES, que ha registrado una disminución del 40,2 por 100 en los ingresos contabilizados, como consecuencia de la entrega de un número de viviendas comparativamente inferior al del ejercicio anterior;
- o MAPFRE QUAVITAE, cuyos ingresos han crecido un 28 por 100. En 2005, esta sociedad ha finalizado su proceso de integración operativa con MAPFRE ASISTENCIA y ha abierto tres nuevos centros en Oviedo, San Sebastián y Santiago de Compostela.

Internacional

Las primas emitidas y aceptadas por las Unidades y Sociedades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

	2005	2004	% Var. 05/04
UNIDAD AMÉRICA			
- Argentina	202,6	167,0	21,3%
- Brasil	651,0	375,1	73,6%
- Chile	143,6	111,7	28,6%
- Colombia	86,3	64,1	34,7%
- El Salvador	28,4	28,1	1,1%
- México	250,8	241,9	3,7%
- Paraguay	8,6	7,3	17,4%
- Perú	52,4	45,7	14,7%
- Puerto Rico y Florida	272,2	247,6	9,9%
- República Dominicana	1,8	-	
- Uruguay	10,0	8,1	23,0%
- Venezuela	255,4	198,6	28,6%
OTROS PAÍSES			
- Portugal	96,3	78,6	22,5%
- Filipinas	13,0	10,1	28,7%
SUBTOTAL SEGURO DIRECTO	2.072,4	1.583,9	30,8%
REASEGURO ACEPTADO	1.337,4	1.132,6	18,1%
ASISTENCIA	254,8	191,2	33,3%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	3.664,6	2.907,8	26,0%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	(516,2)	(541,5)	
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	3.148,4	2.366,3	33,1%

Cifras en millones de euros



Oficinas de MAPFRE en China

En el cuadro siguiente se muestra el detalle por ramos de las primas emitidas del Seguro Directo:

	2005	2004	% Var. 05/04
Automóviles	821,9	675,1	21,7%
Salud y accidentes	280,5	202,1	38,8%
Otros ramos	679,7	515,6	31,8%
TOTAL NO VIDA	1.782,1	1.392,9	27,9%
VIDA	290,3	191,0	52,0%
TOTAL	2.072,4	1.583,9	30,8%

Cifras en millones de euros

Las filiales de Seguro Directo de MAPFRE AMÉRICA han emitido en 2005 primas por importe de 1.655 millones de euros, con incremento del 28,4 por 100 respecto al año anterior. Destacan los crecimientos de las operaciones en Brasil (67,5 por 100), Chile (40,3 por 100), Colombia (32,1 por 100) y Venezuela (28,6 por 100), habiéndose obtenido incrementos superiores al 10 por 100 en prácticamente todos los demás países. Las filiales de Seguro Directo de MAPFRE AMÉRICA VIDA han emitido en 2005 primas por importe de 290,3 millones de euros, con incremento del 52 por 100 respecto al año anterior. Destaca Brasil, con un volumen de primas de 216,3 millones de euros en 2005 y un crecimiento del 87 por 100 respecto al año anterior. MAPFRE USA, que opera en el estado de Florida, ha emitido primas en 2005 por 17,8 millones de euros con un aumento del 18 por 100.

MAPFRE es uno de los grupos líderes en el seguro de No Vida en Iberoamérica, donde ocupaba en 2004 el segundo puesto en el ranking con una cuota aproximada del 6,1 por 100 de las primas de los países y territorios en los que opera. En el cuadro siguiente se muestra el detalle de los crecimientos en monedas nacionales de las primas de Seguro Directo obtenidos en los distintos países, y las correspondientes cuotas de mercado:

	2005	Cuota de mercado No Vida ⁽¹⁾
Argentina	19,7%	8,0%
Brasil	35,5%	5,2%
Chile	23,9%	11,0%
Colombia	15,8%	4,2%
El Salvador	0,3%	14,1%
México	(1,1)%	3,6%
Paraguay	19,4%	12,7%
Perú	15,6%	6,3%
Puerto Rico	12,5%	11,6%
Uruguay	4,2%	5,7%
Venezuela ⁽²⁾	41,1%	9,5%

(1) Cifras de acuerdo con los últimos datos disponibles para cada mercado, excepto en el caso de Paraguay, Puerto Rico y Venezuela, cuyas cuotas son al cierre de 2004.

(2) Cuota de mercado total (Vida y No Vida).

MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal) ha alcanzado un volumen de primas de 96,3 millones de euros (78,6 millones de euros en 2004), que representa un aumento superior al 22 por ciento, aproximadamente diez veces más que el crecimiento del mercado asegurado portugués.

El volumen de primas de MAPFRE INSULAR (Filipinas) ha crecido un 29 por 100 en euros, y un 25,2 por 100 en moneda local.

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas en 2005 por importe consolidado de 1.337,4 millones de euros (1.132,6 millones en 2004), lo que supone un

MAPFRE es uno de los grupos líderes en el seguro de No Vida en Iberoamérica, donde ocupaba en 2004 el segundo puesto en el ranking con una cuota aproximada del 6,1 por 100

MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas en 2005 por importe consolidado de 1.337,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 18,1 por 100

incremento del 18,1 por 100. Las primas retenidas han ascendido a 913,5 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,3 por 100 (68,2 por 100 en 2004). Por zonas geográficas, el 39 por 100 de las primas aceptadas en 2005 procede de España, el 25 por 100 del resto de Europa, el 21 por 100 de Iberoamérica, el 8 por 100 de Norteamérica, y el restante 7 por 100 de otros países. Dentro de este conjunto, MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (Estados Unidos) ha contabilizado un volumen de primas de 83,8 millones de euros, frente a 87,3 millones en 2004.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos totales (primas e ingresos por servicios) de 364 millones de euros, con incremento del 34,3 por 100 sobre el año anterior. La distribución geográfica de este negocio es la siguiente: 20 por 100 España, 22 por 100 Iberoamérica, 40 por 100 otros países de Europa, 10 por 100 Estados Unidos y 8 por 100 otras zonas.

Los ingresos financieros totales de las sociedades con actividad principal fuera de España han ascendido a 341,7 millones de euros, con aumento del 36,2 por 100. De éstos, 251,7 millones de euros corresponden a intereses, dividendos y similares (185,3 millones de euros en 2004).

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado No Vida del SISTEMA MAPFRE en 2005 ha sido del 95,6 por 100, frente al 92 por 100 en el ejercicio anterior. El incremento registrado en el ejercicio responde principalmente a una serie de grandes siniestros ocurridos en el año, entre los que destacan los huracanes *Katrina* y *Wilma*. En el Seguro de Vida, el ratio de gastos sobre fondos gestionados se ha mantenido estable.

La evolución de los principales ratios de gestión de las sociedades aseguradoras de la Corporación se recoge en el cuadro siguiente:

Compañía	Ratios					
	Gastos ⁽¹⁾		Siniestralidad ⁽²⁾		Combinado ⁽³⁾	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE MUTUALIDAD	12,2%	14,3%	80,7%	74,5%	92,9%	88,8%
UNIDAD DE SEGUROS GENERALES	27,3%	28,1%	64,7%	64,6%	92,0%	92,6%
MAPFRE EMPRESAS	13,1%	12,5%	78,0%	76,0%	91,1%	88,5%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	0,1%	(6,2)%	78,7%	74,7%	78,8%	68,5%
MAPFRE CAJA SALUD	15,7%	16,1%	81,2%	82,5%	96,9%	98,6%
MAPFRE AGROPECUARIA	19,1%	21,6%	74,7%	71,2%	93,8%	92,8%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING (Consolidado)	21,1%	21,9%	71,2%	70,8%	92,3%	92,7%
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	34,8%	34,1%	68,2%	67,1%	103,0%	101,2%
MAPFRE RE	32,1%	33,2%	67,6%	58,5%	99,7%	91,7%
MAPFRE ASISTENCIA	25,3%	21,0%	71,1%	73,7%	96,4%	94,7%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	30,7%	36,0%	65,2%	62,6%	95,9%	98,6%
CORPORACIÓN MAPFRE (Consolidado)	28,1%	27,5%	69,5%	67,6%	97,6%	95,1%
SISTEMA MAPFRE (Consolidado)	22,1%	21,8%	73,5%	70,2%	95,6%	92,0%
MAPFRE VIDA⁽⁵⁾	0,9%	0,9%				

(1) [Gastos de explotación netos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos] / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida.

(2) [Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas] / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida.

(3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida.

(4) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, se añaden al numerador del ratio de gastos de dicha filial los ingresos netos de otras actividades.

(5) Gastos de explotación netos/fondos de terceros gestionados promedio.



RESULTADOS

El beneficio consolidado antes de impuestos ha ascendido a 872 millones de euros (847,3 millones de euros en 2004), con aumento del 2,9 por 100. El beneficio neto ha ascendido a 638 millones de euros, de los que 252,6 millones corresponden a los socios externos de las distintas sociedades consolidadas.

En términos generales, la mayoría de las Unidades y Sociedades muestran incrementos relevantes de su beneficio respecto del ejercicio 2004, siendo especialmente digno de mención el obtenido por MAPFRE AMÉRICA. El aumento en la siniestralidad catastrófica ha afectado negativamente al resultado de MAPFRE RE que, a pesar de ello, obtiene un beneficio neto de 32,3 millones gracias al crecimiento significativo del resultado del negocio no catastrófico.

En el siguiente cuadro se presenta el origen y composición del resultado:

las Unidades y Sociedades muestran incrementos relevantes de su beneficio, siendo especialmente digno de mención el obtenido por MAPFRE AMÉRICA

	2005	2004	% Var. 05/04
ACTIVIDAD ASEGURADORA	926,4	871,8	6,3%
Sociedades con actividad principalmente en España	753,4	724,1	4,0%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	173,0	147,7	17,2%
OTRAS ACTIVIDADES	41,0	30,9	32,9%
Holdings, otras entidades y ajustes de consolidación	(95,4)	(55,3)	
Beneficio antes de impuestos y socios externos	872,0	847,3	2,9%
Impuestos	(234,0)	(227,8)	2,7%
Beneficio del ejercicio	638,0	619,5	3,0%

Cifras en millones de euros

La evolución respecto al ejercicio anterior de los resultados de las principales Unidades y Sociedades se muestra en el siguiente cuadro:

	Antes de impuestos y socios externos		Después de impuestos y socios externos	
	2005	2004	2005	2004
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
Unidades con actividad principalmente en España				
MAPFRE MUTUALIDAD	375,9	375,2	301,6	299,4
UNIDAD VIDA	133,1	129,4	88,8	86,1
UNIDAD GENERALES	111,6	108,1	69,7	70,5
UNIDAD EMPRESAS	103,9	92,1	71,4	63,1
MAPFRE CAJA SALUD	15,7	6,7	9,9	3,9
MAPFRE AGROPECUARIA	13,1	12,7	8,8	8,4
Unidades con actividad principalmente fuera de España				
UNIDAD AMÉRICA	95,1	66,7	109,2	51,5
MAPFRE RE	54,4	72,0	32,3	45,6
UNIDAD ASISTENCIA	14,2	3,8	10,0	3,6
MAPFRE SEGUROS GERAIS	6,3	4,3	4,4	3,2
MAPFRE INSULAR	3,1	0,9	2,9	0,8
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	2,8	9,2	2,4	6,3
UNIDAD VIDA (MAPFRE INVERSIÓN)	39,2	30,4	25,4	19,5
MAPFRE QUAVITAE	(1,0)	(6,0)	(1,2)	(5,7)
SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MINORITARIA ⁽¹⁾				
GESMADRID	5,7	5,2	3,7	3,4
CAJA MADRID PENSIONES	2,3	1,6	1,5	1,0
CAJA MADRID BOLSA	2,7	2,0	1,8	1,3
BANCO SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	9,4	8,9	5,9	5,7

Cifras en millones de euros

(1) Resultados ajustados por el porcentaje de participación.

En 2005 se han realizado determinados traspasos de participaciones y carteras entre distintas unidades con miras a completar la estructuración definitiva de la Unidad de Empresas:

- Traspaso de MAPLUX desde MAPFRE RE a MAPFRE SEGUROS GENERALES y reordenación de las carteras de reaseguro aceptado entre MAPLUX e INDUSTRIAL RE, filial de MAPFRE EMPRESAS;
- Traspaso de MAPFRE INDUSTRIAL desde la Unidad de SEGUROS GENERALES a MAPFRE EMPRESAS;
- Traspaso a MAPFRE EMPRESAS de MAPFRE CAUCION y CRÉDITO, antes filial directa del Holding MAPFRE-CAJA MADRID;
- Traspaso a MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES de las carteras de Vida y Accidentes, respectivamente, de MUSINI.

Todos estos movimientos han supuesto en las Unidades interesadas aumentos y disminuciones de beneficios que se muestran en el siguiente cuadro:

	Aumento/(disminución) del beneficio	
	Antes de impuestos y minoritarios	Después de impuestos y minoritarios
MAPFRE EMPRESAS	24,7	17,6
MAPFRE SEGUROS GENERALES	(10,2)	(7,2)
MAPFRE RE	(8,6)	(8,6)
MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING y otros	(5,9)	(1,8)

Cifras en millones de euros

Estos efectos se han eliminado en la consolidación.

El beneficio neto de MAPFRE AMÉRICA incluye el efecto de devoluciones fiscales por bases imponibles de ejercicios anteriores por 30,6 millones de euros. Sin ello, crecería un 35,3 por 100 respecto al ejercicio anterior.

La aportación de las distintas Unidades y Sociedades al beneficio consolidado después de impuestos ha sido la siguiente:

	2005			2004		
	Beneficio después de impuestos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado después de impuestos	Beneficio después de impuestos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado después de impuestos
VIDA	114,2		114,2	105,6		105,6
SEGUROS GENERALES	69,8	7,2	77,0	70,6	(0,7)	69,9
EMPRESAS	71,6	(18,2)	53,4	63,5	(10,6)	52,9
SALUD	9,9		9,9	3,9		3,9
Ajustes de consolidación			7,8			(9,5)
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING			262,3			222,9
AMÉRICA	105,5		105,5	55,9		55,9
RE	32,2	8,6	40,8	46,0		46,0
ASISTENCIA	10,9	(1,9)	9,0	4,3		4,3
Otras empresas y participadas	11,2		11,2	8,5		8,5
Ajustes de consolidación			(34,9)			(5,9)
CORPORACIÓN MAPFRE			393,8			331,7
MUTUALIDAD	301,6	(79,1)	222,4	299,4	(28,9)	270,5
AGROPECUARIA	8,7		8,7	8,4		8,4
SEGUROS GERAIS	4,4	4,4	3,2		3,2	
AMÉRICA VIDA	4,6	4,6	(3,8)	4,0	0,2	
Otras empresas y participadas	7,9		7,9	5,0		5,0
Ajustes de consolidación			(3,8)			0,5
SISTEMA MAPFRE			638,0			619,5

Cifras en millones de euros

Aplicando los criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad y el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (en adelante PGC/PCEA), el beneficio consolidado después de impuestos habría alcanzado un importe aproximado de 605 millones de euros, con incremento del 10 por 100 respecto al ejercicio 2004.

INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

Las inversiones y fondos líquidos muestran a 31 de diciembre de 2005 un valor contable de 25.408,8 millones de euros, con un aumento del 12,4 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2005	% sobre total	2004	% sobre total
Inversiones sin riesgo	1.724,2	6,8%	1.815,1	8,0%
- Tesorería	1.424,5	5,6%	1.453,9	6,4%
- Inversiones por cuenta tomadores de seguros	299,7	1,2%	361,1	1,6%
Inversiones inmobiliarias	1.365,3	5,4%	1.201,3	5,3%
- Inmuebles de uso propio	739,8	2,9%	634,5	2,8%
- Resto de inversiones inmobiliarias	625,5	2,5%	566,7	2,5%
Inversiones financieras	21.949,0	86,4%	19.226,9	85,1%
- Acciones	551,5	2,2%	510,3	2,3%
- Renta fija	19.834,5	78,1%	16.576,3	73,3%
- Fondos de inversión	1.161,6	4,6%	1.016,1	4,5%
- Otras inversiones financieras	401,4	1,6%	1.124,2	5,0%
Resto de inversiones	370,3	1,5%	358,0	1,6%
- Inversiones en participadas	224,4	0,9%	182,8	0,8%
- Depósitos por reaseguro aceptado	34,5	0,1%	103,6	0,5%
- Otras inversiones	111,4	0,4%	71,6	0,3%
TOTAL GENERAL	25.408,8	100%	22.601,3	100%

Cifras en millones de euros

El valor de los inmuebles figura reflejado en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes que, al cierre del ejercicio ascendían, según valoración de expertos independientes, a 722,7 millones de euros.

PATRIMONIO NETO Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 4.466,4 millones de euros, frente a 3.696,3 millones de euros a finales de 2004; su evolución se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades, por el aumento en el valor de las inversiones y derivados de cobertura, y por la revalorización del dólar estadounidense y de las monedas latinoamericanas frente al euro. De la citada cantidad, 1.916,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 2.549,8 millones de euros a MAPFRE MUTUALIDAD, entidad matriz del Sistema.

El aumento significativo del patrimonio en 2005 afecta al índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio consolidado después de impuestos y el patrimonio propio neto medio, y que asciende al 15,6 por 100, inferior al 18,0 por 100 del año anterior.

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado 4.466,4 millones de euros, frente a 3.696,3 millones de euros a finales de 2004



El ROE de las principales Unidades y Sociedades se muestra en el cuadro siguiente:

	2005			2004
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % ⁽¹⁾	ROE % ⁽¹⁾
MAPFRE MUTUALIDAD (Individual)	1.797,7	301,6	16,8%	20,6%
CORPORACIÓN MAPFRE	2.017,5	249,8	12,4%	12,5%
MAPFRE CAJA MADRID Holding	1.475,9	261,7	17,7%	17,1%
MAPFRE VIDA	576,3	114,2	19,8%	21,6%
MAPFRE SEGUROS GENERALES ⁽²⁾	299,7	69,7	23,2%	26,4%
MAPFRE EMPRESAS	275,1	65,5	23,8%	17,0%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	34,0	7,9	23,3%	30,7%
MAPFRE CAJA SALUD	101,2	9,9	9,8%	4,2%
MAPFRE AGROPECUARIA	96,1	8,8	9,1%	10,8%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	63,7	4,6	7,3%	-
MAPFRE SEGUROS GERAIS	65,0	4,4	6,7%	5,8%
MAPFRE AMÉRICA	663,8	105,7	15,9%	10,7%
MAPFRE RE	579,8	32,3	5,6%	11,7%
MAPFRE ASISTENCIA	78,3	10,0	12,8%	5,6%
MAPFRE INMUEBLES	69,2	2,4	3,5%	13,8%

(1) Resultado neto de impuestos y socios externos/Fondos propios medios (patrimonio neto sin socios externos)

(2) Sin MAPFRE INDUSTRIAL

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

Código de Buen Gobierno



SISTEMA MAPFRE

CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad matriz del Sistema, aprobó el 29 de junio de 2005 a propuesta de la Comisión de Auditoría y Control Institucional, el nuevo texto del Código del Buen Gobierno que actualiza y modifica en aspectos sustanciales el Código que rige el gobierno corporativo del Sistema desde marzo de 2000, con el objetivo de adaptarlo a las novedades legislativas en materia de gobierno corporativo; revisar la estructura y competencias de los órganos de gobierno del Sistema y de sus distintas entidades para incrementar la coordinación en la actuación del conjunto del Sistema, y simplificar y agilizar los procesos de toma de decisiones; resolver las dudas de interpretación o dificultades de aplicación; y actualizar sus anexos, eliminando los obsoletos e incorporando otros nuevos (como el Reglamento Interno de Conducta relativo a Valores Cotizados).

REESTRUCTURACIÓN DE LAS ACTIVIDADES FUNDACIONALES

En la misma reunión, el Consejo aprobó una amplia reestructuración y actualización de las actividades desarrolladas por las fundaciones promovidas por MAPFRE, de la que se informa con amplitud en el Informe de Responsabilidad Social.

Como resultado de esta reestructuración, las cinco fundaciones de ámbito nacional vinculadas al Sistema han quedado integradas en la FUNDACIÓN MAPFRE, que desarrollará sus actividades a través de cinco institutos especializados:

- Prevención, Salud y Medio Ambiente
- Seguridad Vial
- Ciencias del Seguro
- Cultura
- Acción social

A lo largo de 2005 se ha incrementado significativamente la colaboración recíproca entre MAPFRE y CAJAMADRID para competir más eficientemente en el mercado



Clínica Caribe Bávaro (República Dominicana)

El Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE ha quedado integrado por las mismas personas que forman parte del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y dos representantes de FREMAP, con la finalidad de potenciar las actividades de la Fundación e integrarla en la estrategia de actuación del Sistema.

Esta reestructuración se completará en 2006 con una profunda revisión sobre base "cero" de las actividades fundacionales, para adaptarlas a las necesidades sociales actuales de los países en que desarrolla sus actividades empresariales el Sistema.

NOMBRAMIENTOS

El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD ha aprobado también en 2005, importantes nombramientos, que representan un nuevo avance en el ordenado proceso de actualización de las estructuras directivas del Sistema, entre los que merecen destacarse los de Antonio Huertas Mejías como presidente de la Comisión Ejecutiva de la Mutualidad y máximo responsable ejecutivo de la Unidad de Automóviles, Ignacio Baeza Gómez como presidente de la Comisión Directiva y máximo responsable ejecutivo de MAPFRE VIDA, y Ángel Alonso Batres como presidente del Consejo de Administración de MAPFRE SEGUROS GENERALES.

ALIANZA ESTRATÉGICA CON CAJA MADRID

Durante el ejercicio 2005 ha continuado consolidándose la alianza estratégica con CAJA MADRID, que es modelo de cómo dos grandes grupos financieros independientes pueden apoyarse recíprocamente para competir más eficientemente en el mercado y ofrecer un mejor servicio a sus clientes. A lo largo de 2005 se ha incrementado significativamente la colaboración recíproca de sus redes respectivas en la distribución de productos aseguradores y bancarios, lo que ha constituido un factor singularmente positivo para la obtención de los excelentes resultados de este ejercicio.

El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID ha ascendido en 2005 a 1.019,4 millones de euros, y la cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo para CAJA MADRID aportadas por la Red MAPFRE a 2.944 millones de euros. Estas cifras son expresivas del nivel de colaboración alcanzado entre ambos grupos.

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Durante el año 2005 se han continuado analizando posibles adquisiciones para aumentar la dimensión empresarial del Sistema, diversificar sus actividades con otras complementarias, y potenciar su proyección multinacional. Como resultado de esta actividad se han materializado las siguientes operaciones:

**Durante el año
2005 se han
continuado
analizando posibles
adquisiciones para
aumentar la
dimensión
empresarial del
Sistema y
potenciar su
proyección
multinacional**

- Adquisición por MAPFRE INDUSTRIAL del 100 por 100 de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN S.L. y de ENKEN ASISTENCIA SANITARIA S.L. por 2,5 millones de euros.
- Adquisición por MAPFRE VERACRUZ SEGURADORA, filial de MAPFRE AMÉRICA, del 51 por 100 de la sociedad NOSSA CAIXA SEGUROS Y PREVIDENCIA (Brasil) que desarrollará la venta de productos de Vida y Ahorro a través de la red del banco NOSSA CAIXA, con una inversión de 75 millones de euros.
- Adquisición por MAPFRE ASISTENCIA del 100 por 100 de ABRAXAS, compañía británica que opera en el ramo de Pérdidas Pecuniarias, en precio de 16 millones de euros.
- Adquisición por MAPFRE CAJA SALUD de la totalidad de las acciones de la sociedad CLINISAS, propietaria de una clínica en Madrid, con un desembolso de 20,5 millones de euros; y de la CLÍNICA SAN FRANCISCO JAVIER de Bilbao, por 8 millones de euros. Estas adquisiciones se enmarcan en la política de creación de centros médicos propios que está llevando a cabo MAPFRE CAJA SALUD para mejorar la atención a sus asegurados.
- Integración en MAPFRE AGROPECUARIA de la Mutua CAJA NAVARRA DE SEGUROS.
- Fusión de MAPFRE ASIAN (Filipinas) con la sociedad INSULAR GENERAL INSURANCE COMPANY (I-Gen), manteniendo CORPORACIÓN MAPFRE una participación del 75,2 por 100 en la sociedad resultante de la fusión (MAPFRE INSULAR).
- Adquisición del 15,18 por 100 del capital de MIDDLESEA INSURANCE plc (Malta), alcanzando tras esta operación el 20,66 por 100 del capital.

Para financiar estas adquisiciones y el desarrollo general de las operaciones, se han realizado ampliaciones de capital en distintas filiales de CORPORACIÓN MAPFRE, que han supuesto los siguientes desembolsos: 48 millones de euros en MAPFRE INMUEBLES, 44 millones de euros en MAPFRE RE, 22 millones de euros en MAPFRE ASISTENCIA y 92 millones de euros en MAPFRE AMÉRICA.

PLANIFICACIÓN Y GESTIÓN DE LAS INVERSIONES

La gestión de las inversiones del Sistema ha continuado orientada a maximizar su rentabilidad con un alto nivel de seguridad, a fin de mantener la excelente situación patrimonial que es característica de MAPFRE. Para ello se ha mantenido una adecuada diversificación de las inversiones entre las diferentes alternativas que ofrece el mercado.



En las inversiones mobiliarias ha continuado la política de equilibrio adecuado entre la renta fija y la variable, con una ponderación importante en términos relativos de esta última, con una mayor atención a los mercados europeos, y un incremento significativo en la segunda parte del año de las posiciones en las bolsas americana y asiática, claramente infraponderadas en el conjunto. En los activos de renta fija se ha mantenido una política activa de diversificación entre los diferentes emisores, gestionando los diferenciales de crédito con vistas a incrementar su rendimiento.

Se ha mantenido la política inversora en activos inmobiliarios con la adquisición de un edificio de oficinas en la zona norte de Madrid, la conclusión de un nuevo edificio en el complejo social de Majadahonda, y el avance de las obras de construcción de tres edificios de oficinas en Fuencarral, cuya conclusión se prevé a lo largo de 2006. La política de MAPFRE en este sector es de búsqueda permanente de activos con alto nivel de rentabilidad y elevado potencial de revalorización.

RECURSOS HUMANOS

Al cierre del ejercicio prestaban sus servicios en las distintas entidades del Sistema un total de 24.967 directivos y empleados, 14.412 de ellos en las entidades españolas y 10.555 en las de otros países. Su edad media se situaba en treinta y seis años, y la antigüedad promedio en seis, cifras que ponen de relieve la juventud y experiencia de la plantilla, y son exponentes de la estabilidad y calidad del empleo en el Sistema. El 46,7 por 100 de la plantilla son hombres y el 53,3 por 100 son mujeres.

En el Informe de Responsabilidad Social se proporciona amplia información sobre la política de recursos humanos, que responde a las siguientes líneas básicas:

- Máximo rigor y objetividad en la selección del personal, cuya normativa interna ha sido actualizada en 2005, y cuyo cumplimiento es revisado periódicamente por la Auditoría Interna.
- Fomento de la contratación fija frente a la temporal, con un porcentaje de empleos fijos en las entidades aseguradoras españolas del 95 por 100.
- Permanente atención a la formación, para conseguir la máxima eficiencia en la gestión y ofrecer al personal amplias posibilidades de desarrollo profesional.
- Pleno respeto a los derechos de los trabajadores en materia sindical (libertad de asociación y elección de sus representantes) y de negociación colectiva, cumpliendo con la normativa que debe aplicarse en esta materia en cada uno de los países, y manteniendo mecanismos de diálogo permanente con sus representaciones sindicales.
- Política de Prevención de Riesgos Laborales orientada a proporcionar entornos de trabajo seguros y saludables, garantizando el derecho de las personas a la protección de su salud.



José Manuel Martínez pronuncia una conferencia sobre el cliente del futuro en la VIII Conferencia Anual RGA Reinsurance Company

ESTRUCTURA TERRITORIAL

Como se anunció en el Informe de Gestión del ejercicio 2004, con efecto del día 1 de enero de 2005 se ha llevado a cabo una profunda reorganización estructural de la organización territorial del Sistema, que ha implicado la integración de las redes especializadas de las distintas Unidades en una sola red común (RED MAPFRE), con una clara orientación al cliente y una nueva ordenación basada en la agrupación e integración de las subcentrales en siete Direcciones Generales Territoriales. A lo largo del ejercicio se ha ido consolidando esta nueva estructura, para lo que se ha llevado a cabo un importante esfuerzo de formación, organización administrativa y adaptación de programas informáticos.

A lo largo del ejercicio se ha ido consolidando esta nueva estructura, para lo que se ha llevado a cabo un importante esfuerzo de formación, organización administrativa y adaptación de programas informáticos

Al cierre del ejercicio 2005 la Red MAPFRE estaba constituida por 404 oficinas directas, bajo la responsabilidad de 358 directores de oficina y 40 gerentes, y 2.457 oficinas delegadas atendidas por agentes profesionales. Esta estructura territorial ha canalizado la colaboración de un total de 19.264 mediadores afectos y 3.066 corredores. Merece destacarse que en 2005 se ha prorrogado el contrato al 78 por 100 de los nuevos agentes incorporados en 2004.

Durante el ejercicio 2005 se ha continuado impulsando, ampliando y consolidando la organización territorial a través de diferentes acciones, entre las que merecen destacarse las siguientes:

- El programa para "Nuevos Delegados", en el que han participado 260 mediadores.
- El programa "Agente Integral del Sistema", en el que han participado 605 nuevos mediadores, y que ha supuesto una inversión de 4,7 millones de euros.
- La realización de 906 campañas comerciales dirigidas a más de 1.350.000 clientes.
- La elaboración de diversos informes y estudios para facilitar la acción comercial de la Red.

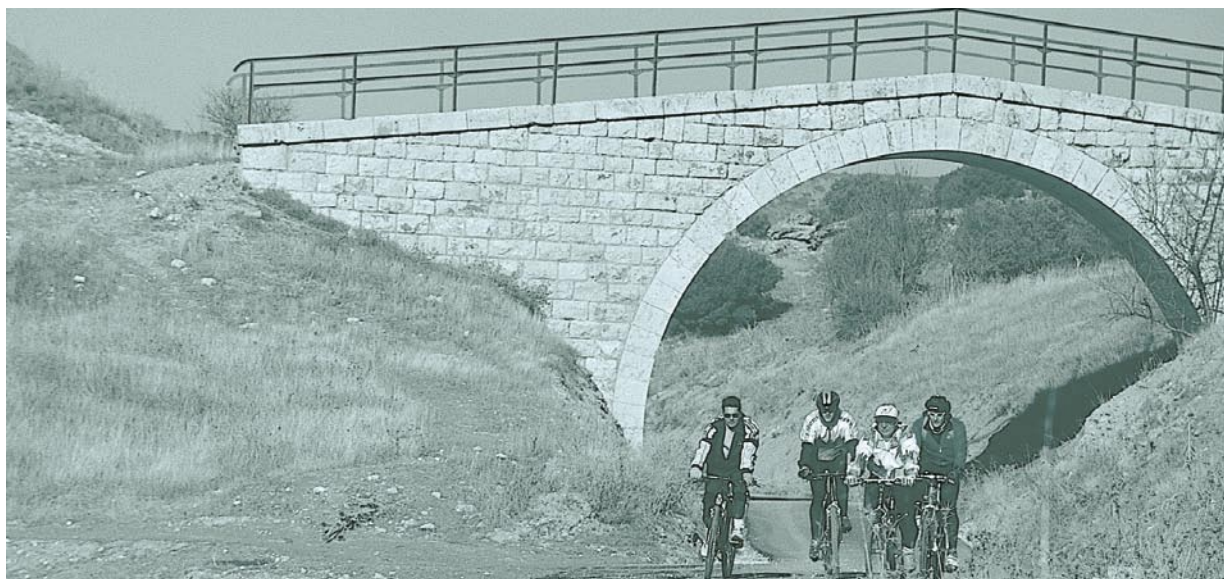
CONTROL DE GESTIÓN

El Área Económica y de Control de Gestión del Sistema (AECG) ha continuado perfeccionando la información económica y de gestión del conjunto del Sistema y de sus distintas Unidades y Sociedades, facilitando la obtención de información consolidada mensual a nivel de los distintos holdings. Se ha ampliado y enriquecido asimismo la información preparada trimestralmente para su difusión pública. Dentro de los trabajos realizados recientemente, cabe destacar la adaptación de la información interna como consecuencia de la nueva estructura territorial implantada a principios del año 2005.

En el año 2006 se generalizará la adopción de las NIIF como base de los presupuestos y su respectivo seguimiento, y se han incorporado a la información de gestión nuevos indicadores de eficiencia y productividad obtenidos a través de bases de datos operativas, que completan el seguimiento de indicadores económicos y financieros basados en datos contables.

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

Como es práctica habitual en MAPFRE, todas las Unidades y Sociedades Operativas del Sistema, así como las Áreas Comunes del mismo, han actualizado a finales del ejercicio 2005 sus



correspondientes Planes Estratégicos, que definen los objetivos establecidos para los tres años siguientes (en este caso para el trienio 2006-2008), así como de las estrategias que se prevé utilizar para el logro de los mismos. Estos planes se enmarcan en el Plan Estratégico del SISTEMA MAPFRE, que ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 7 de febrero de 2006.

En la formulación de las proyecciones económicas se han utilizado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con una conciliación en términos del Plan Contable. Se han incorporado asimismo indicadores de eficiencia y productividad definidos por las propias Unidades Operativas, además de los indicadores económicos y financieros comunes y homogéneos establecidos para el conjunto del Sistema.

GESTIÓN DE RIESGOS

En consonancia con las actuales tendencias en la gestión de instituciones aseguradoras y financieras, y con las novedades legislativas en materia de solvencia que se implantarán en un futuro próximo, MAPFRE inició en 2003 el desarrollo de un Sistema de Gestión de Riesgos. A lo largo de 2005 se ha continuado con el calendario de actividades previstas, destacando los siguientes hechos significativos:

- Implantación del modelo de riesgo operacional (mapa de riesgo) en la totalidad de las entidades del Sistema.
- Creación de la Dirección de Riesgos del Sistema, enmarcada en el Área Económica y de Control de Gestión, y nombramiento de coordinadores de riesgos en las Unidades.
- Cálculo trimestral del modelo de riesgos y capital económico por factores estándares, a través del cual se cuantifican los riesgos de la actividad aseguradora y los riesgos financieros (tipo de interés, mercado, liquidez y crédito), y se determina el capital óptimo y la rentabilidad sobre el capital ajustado al riesgo (metodología RAROC).
- Finalización del modelo propio de estimación de riesgos y capital económico de MAPFRE RE, y adaptación del mismo para su implantación en entidades de seguro directo en 2006.

En el Informe de Gobierno Corporativo se facilita amplia información sobre el Sistema de Gestión de Riesgos de MAPFRE.

AUDITORÍA INTERNA

Al cierre del ejercicio, la estructura de auditoría interna del Sistema estaba integrada por ocho Servicios de Auditoría Interna (SAI) ubicados en las cabeceras de las Unidades Operativas, y diez Unidades de Auditoría Interna (UAI) localizadas en los principales países de Iberoamérica y en Filipinas, coordinados todos ellos por la Dirección General de Auditoría, que actúa bajo la dependencia directa de la Comisión de Auditoría y Control Institucional.

Durante el ejercicio 2005 se han llevado a cabo un total de 602 trabajos de auditoría, de los que 215 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 144 la Organización Territorial y 60 las entidades filiales, mientras que 164 han sido trabajos especiales y 19 auditorías de sistemas. De los informes emitidos como consecuencia de estos trabajos, de sus principales conclusiones, de las recomendaciones formuladas, y del grado de cumplimiento de éstas, se ha dado cuenta regularmente a la Comisión de Auditoría y Control Institucional, y en su caso al Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE.

Se han dedicado 8.254 horas a la formación -tanto interna como externa- de los auditores internos, lo que representa un ratio de 103 horas por auditor y año.



Luis Hernando de Larramendi en el homenaje a su padre en el Hall of Fame del seguro en Hong Kong

Durante el ejercicio 2005 se han llevado a cabo un total de 602 trabajos de auditoría, de los que 215 han tenido como objeto los Servicios Centrales

Se ha consolidado la base de datos de personas de TRON21 como base de datos de referencia para todas las Unidades en España lo que facilitará la visión integral del cliente



La Dirección General de Auditoría Interna ha revisado igualmente los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidados, de MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE, y ha informado sobre dichos documentos a la Comisión de Auditoría y Control Institucional y al Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE, respectivamente. También ha revisado los informes que la Corporación presenta trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de gobierno del Sistema.

TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Durante el año 2005 las diferentes Unidades han trabajado en la mejora de sus aplicaciones de gestión de acuerdo a las prioridades dictadas por sus respectivos planes estratégicos: Automóviles, Generales y Empresas han centrado sus esfuerzos en el proyecto TRON21, aunque también se han realizado otros desarrollos destinados a dar cobertura informática a nuevas necesidades de servicios y nuevos canales. Vida ha continuado con su propio plan de renovación tecnológica, y Salud ha concentrado sus esfuerzos en las herramientas necesarias para poder operar en la Red MAPFRE. Es preciso destacar el gran número de proyectos informacionales iniciados en prácticamente todas las entidades, que permitirán mejorar su capacidad de tratamiento y análisis de la información de gestión.

La marcha general del proyecto TRON21 en 2005 ha sido buena, y se han alcanzado algunos hitos importantes como la puesta en producción de aplicaciones piloto para los Centros Administrativos Territoriales. Teniendo en cuenta un complejo plan de pruebas multientidad, la fecha prevista de arranque para esta fase de TRON 21 es mayo de 2007.

Se ha prestado especial atención al desarrollo de mejoras informáticas para facilitar la actuación de la Red MAPFRE, entre las que cabe destacar la puesta en producción en septiembre del Sistema de Gestión Comercial, herramienta que entre otras funcionalidades permite la distribución, administración y asignación de oportunidades de venta y gestiones comerciales.

También se han dado algunos pasos básicos en lo que respecta a la orientación de nuestras aplicaciones al cliente: se ha consolidado la base de datos de personas de TRON21 como base de datos de referencia para todas las Unidades en España lo que, junto con un plan de estandarización y normalización de sus datos básicos, facilitará la visión integral del cliente.

Se han renovado las infraestructuras del centro de cálculo de Majadahonda, con incorporación de servidores centrales IBM z/9, que pueden alcanzar una potencia de 3.180 millones de instrucciones por segundo; se ha continuado la consolidación de servidores UNIX en el sistema Superdome de HP, lo que significa simplificación y potenciación (pueden alcanzar 869.500

transacciones por minuto); se ha incrementado la capacidad de almacenamiento central en disco, que ha pasado de 118 a 187 Terabytes; y la capacidad de conectividad de la red SAN de almacenamiento ha pasado de 232 a 352 puertos.

Se ha centralizado el correo electrónico pasando de 4 a 6 servidores, de 1 Terabyte de almacenamiento a 3,5 Terabyte, y de 8.000 a 22.000 buzones gestionados de forma centralizada; se han eliminado todos los servidores (Exchange) de las antiguas sedes de subcentral y, en el ámbito de las tecnologías Web, se han sustituido los servidores IBM pSeries/AIX por servidores Intel/Linux; se ha revisado la consolidación del almacenamiento de la plataforma en los sistemas de almacenamiento corporativo (NAS/DMX), y se han mejorado los procesos de publicación con Documentum; y se han cambiado las políticas de uso en los servidores de aplicación (Websphere), pasando de un *cluster* corporativo y común a todas las entidades a una plataforma en la que conviven servidores corporativos y servidores propios de cada entidad, con posibilidad de ser incrementados en potencia de forma independiente.

En el ámbito de las Comunicaciones, se han integrado las redes de MAPFRE RE y MAPFRE QUAVITAE en la Red Corporativa de Comunicaciones MAPFRE; se ha renovado la infraestructura, equipos y cableado de redes del CPD implementando tecnología Gigabit; se ha cambiado completamente la red de transmisión de datos de las subcentrales y oficinas directas en 525 locales, manteniendo su coste, multiplicando por cuatro su capacidad, y externalizando su gestión, con encriptación entre extremos y líneas de *backup*; se ha dotado a 335 oficinas delegadas de comunicaciones VPN-IP; se ha incrementado la disponibilidad del Anillo Gigabit Metropolitano, implantando una subdivisión del mismo con un circuito suministrado por un segundo operador; se ha instalado asimismo en Majadahonda un nuevo acceso por fibra óptica con el segundo operador; y se han diversificado las comunicaciones de voz y datos en los centros de llamadas, también a través de un operador distinto.

Las actuaciones más reseñables de mejora en el soporte a la Red MAPFRE se han centrado en la renovación de puestos y equipos, en nuevas dotaciones para oficinas y para el nuevo centro de la Línea MAPFRE Autos en Ávila. Se han convertido 346 PCWebs de Oficinas a PDM's (Plataformas Delegados MAPFRE), y se han instalado 223 nuevas oficinas delegadas con PDM y 562 nuevos puestos PDM en oficinas ya existentes. La plataforma PDM ha quedado finalmente con 1.820 oficinas y 3.553 puestos de trabajo.



Visita de periodistas españoles a Argentina y Brasil



Durante el año 2005 se han sentado las bases para la puesta en marcha del Centro de Control General de MAPFRE, que centralizará progresivamente las señales de alarma de todas las instalaciones

En el ámbito de estudios y proyectos, se ha llevado a cabo un diagnóstico del estado de las TI en MAPFRE por una consultora internacional. Las recomendaciones del informe, una vez analizadas y debatidas, han sido incorporadas al plan estratégico y al plan de sistemas.

El proyecto del Centro de Procesos de Datos Balanceado de Ávila avanza a buen ritmo, estando prevista su puesta en marcha para la segunda mitad de 2007. Ello permitirá resolver de forma más completa el respaldo del CPD en caso de contingencia catastrófica, actualmente asegurado mediante contrato con una empresa especializada externa.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

A lo largo de este ejercicio se ha profundizado en la mejora de la Seguridad de todas las instalaciones, haciendo especial esfuerzo en la centralización de los sistemas de alarma y detección, y en la protección contra incendios en los edificios singulares, habiéndose logrado mayores optimizaciones de costes mediante la integración de los equipamientos de seguridad en los procesos de adquisición centralizada, así como con la unificación de los servicios de mantenimiento de equipos contra incendios.

Del mismo modo, durante el año 2005 se han sentado las bases para la puesta en marcha del Centro de Control General de MAPFRE, que centralizará progresivamente las señales de alarma de todas las instalaciones. También se han culminado en 2005 los trabajos previos a la implantación de la tarjeta acreditativa única para todo el personal del Sistema, y se ha continuado prestando especial atención a la mejora en los niveles de Seguridad de la Información, con el desarrollo de diversos proyectos corporativos y la implantación de nuevas medidas de seguridad y controles.

Por otra parte, en el año 2005 se han elaborado la Política Medioambiental y el Plan de acción Medioambiental, que han sido aprobados por la Comisión Directiva del Sistema en el mes de septiembre. En base al Plan de Acción Medioambiental, se están realizando actuaciones encaminadas a la optimización de la gestión de los residuos, la certificación medioambiental del SISTEMA MAPFRE, y la reducción de los consumos de agua, energía y papel. Se ha obtenido para el edificio de la sede social, el certificado medioambiental ISO 14001. En el Informe de Responsabilidad Social que forma parte de la Documentación Anual del Sistema se facilita información pormenorizada sobre la política, los planes y las principales actuaciones de índole medioambiental de MAPFRE.

COMUNICACIÓN E IMAGEN

En el ejercicio 2005 se ha prestado una especial atención a la potenciación y coordinación de la comunicación externa e interna, mereciendo destacarse las siguientes realizaciones:

- Se ha mejorado la relación y atención a los medios de comunicación con diversas acciones: celebración de 25 encuentros, difusión de 81 notas de prensa, atención de 122 entrevistas, contestación a 686 peticiones de información, organización de 22 eventos, y gestión y respuesta a 258 cuestionarios de información económica.

Por otra parte, se ha realizado un esfuerzo de difusión de la actividad de MAPFRE en sus ámbitos regional (España) y exterior (América), que se ha concretado en presentaciones de MAPFRE en Andalucía, Levante y el País Vasco; y en Argentina y Brasil; y en la presencia en las Jornadas de MAPFRE EMPRESAS en Lisboa.

- Se han editado cuatro números de la revista institucional EL MUNDO DE MAPFRE, y una separata especial dedicada a la presentación de los resultados 2004 y las Juntas Generales



2005. Todo ello se ha distribuido en edición impresa y vía "intranet" a todos los consejeros y empleados del Sistema.

Se ha avanzado también en la coordinación y mejora de las publicaciones internas, mereciendo destacarse el rediseño de la revista RED MAPFRE (antes MAPFRE FAMILIAR), el diseño de encartes para completar con información de cada país la revista EL MUNDO DE MAPFRE, y el rediseño de las publicaciones de la FUNDACIÓN MAPFRE, que será efectivo en 2006.

Esta labor de comunicación se ha complementado con la utilización del Portal Interno como vehículo de difusión de informaciones de alcance (312 noticias difundidas en 2005).

- Se ha completado el proceso de aplicación de la nueva identidad corporativa MAPFRE en la papelería, en la documentación operativa y en la publicidad; y se prevé llevar a cabo su extensión a la señalización de edificios y de oficinas durante 2006.
- Se ha desarrollado una nueva campaña de la publicidad institucional, "El camino de tu vida" en televisión, prensa e internet, con dos oleadas (enero-febrero y octubre-noviembre).

Los estudios sobre eficacia publicitaria consultados (Encuesta ómnibus de ICEA e Informe IMOP) reflejan que MAPFRE sigue siendo líder en su sector, tanto en notoriedad espontánea (con el 72,9 por 100) como en notoriedad sugerida (con el 95,2 por 100). Además, la notoriedad de la marca durante la campaña se ha situado en el puesto octavo del ranking de entidades financieras y en el primero del de aseguradoras.

A finales del ejercicio se ha creado la Dirección de Imagen y Publicidad del Sistema, en el ámbito de la Dirección General de Comunicación y Responsabilidad Social, con el objeto de supervisar y coordinar la imagen corporativa y la actuación publicitaria, tanto de productos y servicios, como cualquier otra actividad que afecte directa o indirectamente a la imagen de marca MAPFRE.

AUDITORÍA EXTERNA

Las cuentas anuales del Sistema y de las principales sociedades que lo integran correspondientes al ejercicio 2005 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción de las entidades ubicadas en El Salvador cuyo auditor es KPMG. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 3.497.306 euros, de los cuales 3.477.386 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 468.898 euros por servicios



Campaña de publicidad "El camino de tu vida"



relacionados con la auditoría de cuentas y 449.820 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

IMPLANTACION DE LAS NIIF

Conforme a lo dispuesto en el Reglamento (CE) 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, y en la Ley 62/2003, MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE formulan las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyo proceso de implantación ha concluido con éxito, tanto para las mencionadas entidades como para aquellos subgrupos del SISTEMA MAPFRE que voluntariamente han optado por la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas bajo NIIF.

Los criterios definitivos adoptados por el SISTEMA MAPFRE y los impactos contables derivados de la aplicación de esta normativa internacional se detallan de forma pormenorizada en la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas.

PERSPECTIVAS

La situación económica de los principales países desarrollados permite afrontar el año 2006 con optimismo. El fuerte crecimiento que ha caracterizado a la economía americana en los últimos años se mantendrá en el próximo ejercicio con una razonable y conveniente ralentización. Las principales economías de la Unión Europea han iniciado una cierta recuperación que debería

consolidarse a lo largo del ejercicio, y la economía japonesa, después de un largo periodo de recesión, está experimentando una evolución muy positiva en consonancia con toda la región asiática. En lo que se refiere a la economía española, las previsiones son muy favorables, y se prevé que continúe el elevado ritmo de crecimiento de los últimos años.

En el contexto de buenos resultados corporativos y de incremento de la renta disponible, cabe prever un desarrollo muy positivo de los productos aseguradores

En este contexto de buenos resultados corporativos y de incremento de la renta disponible, cabe prever un desarrollo muy positivo de los productos aseguradores. Por otra parte, todo hace pensar que se mantendrá el buen comportamiento de los mercados financieros en el próximo ejercicio, favoreciendo a los productos vinculados a los mercados bursátiles. Asimismo cabe esperar una cierta recuperación de los niveles de tipos de interés, que permitirá un incremento significativo en la venta del Seguro de Vida, si bien su evolución se verá condicionada también por el tratamiento fiscal del ahorro que se establezca en la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas remitida por el gobierno a las Cortes en fecha reciente. El dinamismo de los diferentes sectores de nuestra economía se traducirá en un clima favorable para el desarrollo de las diferentes empresas que integran el SISTEMA MAPFRE.



MAPFRE patrocinó "La Gran Travesía de la Antártida"





*CUENTAS
ANUALES
CONSOLIDADAS
2005*

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Activo	Notas	2005	2004
A ACTIVOS INTANGIBLES	5.1	664,59	558,39
I. Fondo de comercio	5.1	591,25	498,22
II. Otros activos intangibles	5.1	73,34	60,17
B INMOVILIZADO MATERIAL	5.2	1.051,89	892,08
I. Inmuebles de uso propio	5.2	739,79	634,55
II. Otro inmovilizado material	5.2	312,10	257,53
C INVERSIONES		22.944,77	20.151,66
I. Inversiones inmobiliarias	5.2	625,54	566,71
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.4	799,44	787,36
2. Cartera disponible para la venta	5.4	19.648,19	17.187,27
3. Cartera de negociación	5.4	1.501,34	1.252,30
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		224,39	182,84
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		34,46	103,57
V. Otras inversiones		111,41	71,61
D INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	5.6	299,70	361,14
E EXISTENCIAS	5.7	310,50	70,94
F PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	5.12	1.647,85	1.171,80
G ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5.19	795,52	653,44
H CRÉDITOS	5.8	2.365,49	1.899,60
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.8	1.793,13	1.480,25
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.8	281,06	187,40
III. Créditos fiscales	5.8	87,71	64,56
IV. Créditos sociales y otros	5.8	203,59	167,39
I TESORERÍA	5.9	1.424,50	1.453,92
J AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		621,82	453,55
K OTROS ACTIVOS		40,34	31,15
L ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		—	—
TOTAL ACTIVO		32.166,97	27.697,67

Datos en millones de euros

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Pasivo y Patrimonio Neto	Notas	2005	2004
A PATRIMONIO NETO	5.10	4.466,32	3.696,33
I. Fondo mutual	5.10	110,00	110,00
II. Reservas	5.10	1.618,12	1.252,73
III. Reservas por ajustes de valoración	5.10	354,96	313,83
IV. Diferencias de conversión	5.21	42,65	(25,87)
V. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		38,64	6,44
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		385,35	404,66
Patrimonio atribuido a los mutualistas de la entidad dominante		2.549,72	2.061,79
Intereses minoritarios		1.916,60	1.634,54
B PASIVOS SUBORDINADOS		—	—
C PROVISIONES TÉCNICAS	5.12	23.017,11	19.896,29
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	5.12	3.541,05	2.937,49
II. Provisión de seguros de vida	5.12	14.741,43	13.316,21
III. Provisión para prestaciones	5.12	4.424,71	3.385,64
IV. Otras provisiones técnicas	5.12	309,92	256,95
D PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	5.12	299,70	361,14
E PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	5.13	168,35	160,74
F DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	5.14	92,71	147,53
G PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5.19	923,08	718,86
H DEUDAS	5.15	2.991,88	2.553,88
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	5.11	313,58	315,95
II. Deudas con entidades de crédito	5.11	301,79	174,91
III. Otros pasivos financieros	5.11	627,25	701,72
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.15	607,45	575,67
V. Deudas por operaciones de reaseguro	5.15	298,93	227,78
VI. Deudas fiscales		280,83	189,15
VII. Otras deudas	5.15	562,05	368,70
I AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		207,82	162,90
J PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		—	—
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		32.166,97	27.697,67

Datos en millones de euros

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Concepto	Notas	2005	2004
I INGRESOS			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	4.21	9.064,94	8.090,92
b) Primas reaseguro aceptado	4.21	1.045,22	821,15
c) Primas reaseguro cedido	5.18	(1.079,89)	(999,09)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	4.15	(445,05)	(358,53)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		16,45	11,92
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	5.16	1.425,93	1.268,24
b) De patrimonio	5.16	105,36	85,92
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		26,26	18,45
5. Otros ingresos técnicos		12,54	21,22
6. Otros ingresos no técnicos		417,97	370,65
7. Diferencias positivas de cambio	5.21	63,69	63,88
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	5.2	10,85	3,72
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		—	—
Total Ingresos		10.664,27	9.398,45

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

Concepto	Notas	2005	2004
II GASTOS			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas			
Seguro directo	4.23	(5.357,48)	(5.060,14)
Reaseguro aceptado	4.23	(488,03)	(361,86)
Reaseguro cedido	5.18	409,20	416,99
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	4.15	(640,66)	(394,32)
c) Gastos imputables a las prestaciones	4.23	(301,61)	(252,35)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	4.15	(892,47)	(656,21)
3. Participación en beneficios y extornos		(25,45)	(34,11)
4. Gastos de explotación netos	5.17	(1.779,69)	(1.414,79)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(1,87)	(0,74)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	5.16	(310,98)	(316,21)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	5.16	(31,37)	(35,34)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(0,62)	(0,16)
8. Otros gastos técnicos		(86,90)	(126,03)
9. Otros gastos no técnicos		(186,37)	(228,99)
10. Diferencias negativas de cambio	5.21	(63,54)	(73,25)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	5.1	(34,44)	(13,63)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		—	—
Total Gastos		(9.792,28)	(8.551,14)
III RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		871,99	847,31
IV IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	5.19	(233,96)	(227,84)
V RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		638,03	619,47
VI RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		—	—
VII RESULTADO DEL EJERCICIO		638,03	619,47
1. Atribuible a socios externos		(252,68)	(214,81)
2. Atribuible a la Sociedad dominante		385,35	404,66

Datos en millones de euros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Concepto	Patrimonio atribuido a los mutualistas de la entidad dominante						Total patrimonio neto
	Fondo Mutual	Reservas	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004	110,00	984,86	228,85	—	298,62	1.200,86	2.823,19
I. Cambios en políticas contables	—	—	—	—	—	—	—
II. Corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 ACTUALIZADO	110,00	984,86	228,85	—	298,62	1.200,86	2.823,19
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	—	—	199,31	—	—	310,11	509,42
2. Por diferencias de conversión	—	—	—	(25,87)	—	(23,69)	(49,56)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	—	—	(94,52)	—	—	(238,00)	(332,52)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	—	—	104,79	(25,87)	—	48,42	127,34
II. Otros resultados del ejercicio 2004	—	—	—	—	404,66	214,81	619,47
III. Distribución del resultado del ejercicio 2003	—	271,45	—	—	(292,18)	(15,30)	(36,03)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2004 de filiales	—	—	—	—	—	(65,52)	(65,52)
V. Ampliación de capital de filiales	—	—	(3,80)	—	—	229,47	225,67
VI. Reducción de capital de filiales	—	—	—	—	—	(6,11)	(6,11)
VII. Otros aumentos	—	—	—	—	—	27,91	27,91
VIII. Otras disminuciones	—	(3,58)	(16,01)	—	—	—	(19,59)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004	—	267,87	84,98	(25,87)	112,48	433,68	873,14
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	110,00	1.252,73	313,83	(25,87)	411,10	1.634,54	3.696,33

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

Concepto	Patrimonio atribuido a los mutualistas de la entidad dominante					Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondo Mutual	Reservas	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005	110,00	1.252,73	313,83	(25,87)	411,10	1.634,54	3.696,33
I. Cambios políticas contables	—	—	—	—	—	—	—
II. Corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO	110,00	1.252,73	313,83	(25,87)	411,10	1.634,54	3.696,33
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	—	—	102,23	—	—	253,30	355,53
2. Por diferencias de conversión	—	—	—	68,52	—	69,07	137,59
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	—	—	(73,07)	—	—	(187,63)	(260,70)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	—	—	29,16	68,52	—	134,74	232,42
II. Otros resultados del ejercicio 2005	—	—	—	—	385,35	252,68	638,03
III. Distribución del resultado del ejercicio 2004	—	347,16	—	—	(372,46)	(23,23)	(48,53)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2005 de filiales	—	—	—	—	—	(89,57)	(89,57)
V. Ampliación de capital de filiales	—	—	—	—	—	24,47	24,47
VI. Reducción de capital de filiales	—	—	—	—	—	—	—
VII. Otros aumentos	—	18,23	11,97	—	—	18,44	48,64
VIII. Otras disminuciones	—	—	—	—	—	(35,47)	(35,47)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005	—	365,39	41,13	68,52	12,89	282,06	769,99
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	110,00	1.618,12	354,96	42,65	423,99	1.916,60	4.466,32

Datos en millones de euros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Conceptos	2005	2004
Cobros por primas	9.274,36	8.305,04
Pagos por prestaciones	(5.272,71)	(4.940,07)
Cobros por operaciones de reaseguro	633,47	945,84
Pagos por operaciones de reaseguro	(745,43)	(1.102,91)
Pagos por comisiones	(731,81)	(588,18)
Cobros de clientes de otras actividades	1.002,75	559,76
Pagos a proveedores de otras actividades	(951,82)	(485,56)
Otros cobros de explotación	810,88	1.181,66
Otros pagos de explotación	(2.768,93)	(2.401,96)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(178,27)	(220,51)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.072,49	1.253,11
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(20,26)	(14,52)
Adquisiciones de inmovilizado material	(86,18)	(122,11)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(11.321,59)	(12.433,67)
Tesorería procedente de entidades incorporadas al perímetro	14,80	0,82
Tesorería correspondiente a entidades que han salido del perímetro	(0,70)	—
Ventas de inmovilizado	17,20	2,64
Ventas de inversiones	9.093,99	10.301,28
Intereses cobrados	873,09	768,45
Intereses pagados	(31,71)	(23,67)
Cobros por dividendos	40,71	22,23
Cobros por otros instrumentos financieros	9.746,45	10.391,92
Pagos por otros instrumentos financieros	(9.223,55)	(9.961,16)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(897,75)	(1.067,79)
Dividendos y donaciones pagados	(143,99)	(100,63)
Cobros por ampliaciones de capital	15,85	231,14
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	(0,73)	(21,55)
Cobros por emisión de obligaciones	—	—
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	(16,56)	(16,56)
Pagos por intereses y amortización de otra financiación a largo plazo	(125,11)	(172,40)
Cobros por otra financiación a largo plazo	81,57	13,63
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(188,97)	(66,37)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(14,23)	118,95
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN EN LOS FLUJOS Y SALDOS DE EFECTIVO	(15,19)	(13,33)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.453,92	1.348,30
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.424,50	1.453,92

Datos en millones de euros

1 INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en adelante “la Mutualidad” o “MAPFRE MUTUALIDAD”) es una sociedad mutual de seguros que opera especialmente en el ramo de Automóviles, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y de servicios.

El ámbito de actuación de la Mutualidad y sus filiales (en adelante el Grupo) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Mutualidad fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Carretera de Pozuelo a Majadahonda, nº52, 28220 Majadahonda (Madrid).

En España, la estructura del SISTEMA MAPFRE responde a las siguientes características:

A) SERVICIOS CENTRALES

En ellos se concentran las funciones técnicas y administrativas de la gestión aseguradora, la creación de nuevos productos, la preparación y desarrollo de campañas comerciales, así como la dotación de nuevas redes de distribución comercial de las oficinas.

B) RED MAPFRE

La extensa y creciente red territorial del SISTEMA MAPFRE (RED MAPFRE) está organizada en cuarenta divisiones geográficas denominadas subcentrales, desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas.

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

- Oficinas directas: son oficinas atendidas por el personal de MAPFRE MUTUALIDAD y sus filiales, realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- Oficinas delegadas: son oficinas del SISTEMA MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos de MAPFRE MUTUALIDAD y sociedades dependientes.
- Agentes: el SISTEMA MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil. Con independencia de ello, el Sistema mantiene relaciones con un amplio número de Corredores de Seguros que le aportan operaciones, y distribuye también operaciones a través de la red de oficinas de CAJA MADRID, importante entidad de crédito española, con la que tiene establecida una alianza empresarial.

Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 7 de febrero de 2006. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Asamblea General. La normativa española contempla la posibilidad de modificación de las cuentas anuales 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 Mutualidad.

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados 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.

Los estados financieros consolidados han sido preparados 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 costes por intereses directamente atribuibles a la adquisición de activos cualificados, formando parte del coste de dichos activos.

El Grupo ha aplicado las NIIF por primera vez en el ejercicio 2005 para la elaboración de los estados financieros consolidados, siendo la fecha de transición el 1 de enero de 2004. Sus últimos estados financieros consolidados bajo los principios contables anteriores fueron los correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

Las políticas contables aplicadas a la fecha de transición cumplen con cada una de las NIIF vigentes en la fecha de presentación de estos estados financieros, salvo por las siguientes excepciones previstas explícitamente en la NIIF 1 que han sido adoptadas por el Grupo:

- Se ha considerado como coste inicial el valor revalorizado de aquellos elementos de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias que habían sido actualizados conforme a las disposiciones legales aplicables en los países respectivos.
- No se ha aplicado de forma retroactiva la NIIF 3 a las combinaciones de negocio realizadas antes de la fecha de transición.
- Se han reconocido todas las pérdidas y ganancias actuariales de retribuciones a empleados acumuladas en la fecha de transición a las NIIF.
- Se han considerado nulas las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero en la fecha de transición.
- Los instrumentos financieros en cartera a la fecha de transición se han clasificado como "Cartera de negociación" y "Cartera disponible para la venta" en dicha fecha y no en el momento del reconocimiento inicial.

La conciliación entre el patrimonio neto presentado bajo los principios y criterios contables establecidos en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras (PCEA) y el patrimonio neto presentado bajo NIIF a 1 de Enero de 2004 y 31 de Diciembre de 2004 es la siguiente:

Conciliación a 1 de Enero de 2004

Concepto	Nota	Importe bruto	Impuestos	Importe neto	Desglose del importe neto				
					Rvas. por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Otras cuentas de patrimonio neto	Socios externos	Total patrimonio neto
De acuerdo con PCEA					—	(201,25)	1.594,73	1.102,52	2.496,00
Amortización de los gastos de establecimiento	a	(11,16)	2,35	(8,81)	(3,70)	—	—	(5,11)	(8,81)
Diferencia de valoración de las inversiones	c	943,60	(318,41)	625,19	204,39	—	—	420,80	625,19
Derivados implícitos	d	(7,12)	2,49	(4,63)	(2,58)	—	—	(2,05)	(4,63)
Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	e	216,08	(59,56)	156,52	127,27	—	—	29,25	156,52
Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:									
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(21,57)	7,55	(14,02)	(3,98)	—	—	(10,04)	(14,02)
- Por contabilidad tácita	g	(750,21)	262,58	(487,63)	(138,43)	—	—	(349,20)	(487,63)
Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	(11,79)	4,13	(7,66)	(2,18)	—	—	(5,48)	(7,66)
Impuestos anticipados	i	—	60,46	60,46	42,60	—	—	17,86	60,46
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	10,23	(3,58)	6,65	2,51	—	—	4,14	6,65
Diferencias de conversión	k	—	—	—	—	201,25	(201,25)	—	—
Otros		9,13	(8,01)	1,12	2,95	—	—	(1,83)	1,12
De acuerdo con NIIF					228,85	—	1.393,48	1.200,86	2.823,19

Datos en millones de euros

Conciliación a 31 de Diciembre de 2004

Concepto	Nota	Importe bruto	Impuestos	Importe neto	Desglose del importe neto					
					Rvas. por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sdad. dominante	Otras cuentas de patrimonio neto	Socios externos	Total patrimonio neto
De acuerdo con PCEA					—	(225,35)	366,01	1.570,42	1.418,76	3.129,84
Amortización de los gastos de establecimiento	a	(18,70)	4,46	(14,24)	(8,71)	—	1,91	—	(7,44)	(14,24)
Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio	b	31,71	(2,61)	29,10	—	—	9,01	—	20,09	29,10
Diferencia de valoración de las inversiones	c	1.790,23	(603,80)	1.186,43	403,70	(0,91)	15,12	—	768,52	1.186,43
Derivados implícitos	d	(12,60)	4,41	(8,19)	(2,58)	—	(1,89)	—	(3,72)	(8,19)
Eliminación de la provisión de estabilización y catastróficae	e	279,18	(80,88)	198,30	127,15	—	30,97	—	40,18	198,30
Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:										
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(23,85)	6,50	(17,35)	(3,98)	—	(2,24)	—	(11,13)	(17,35)
- Por contabilidad tácita	g	(1.339,21)	468,72	(870,49)	(232,95)	—	(14,28)	—	(623,26)	(870,49)
Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	(5,00)	1,75	(3,25)	(2,18)	—	1,25	—	(2,32)	(3,25)
Impuestos anticipados	i	—	58,46	58,46	41,71	—	0,14	—	16,61	58,46
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	14,51	(5,08)	9,43	2,51	—	1,07	—	5,85	9,43
Diferencias de conversión	k	—	—	—	—	201,25	—	(201,25)	—	—
Otros		9,26	(10,97)	(1,71)	(10,84)	(0,86)	(2,41)	—	12,40	(1,71)
De acuerdo con NIIF					313,83	(25,87)	404,66	1.369,17	1.634,54	3.696,33

Datos en millones de euros

La conciliación del resultado presentado según PCEA y el presentado bajo NIIF a 31 de Diciembre de 2004 es la siguiente:

Concepto	Nota	Importe bruto	Impuestos	Socios externos	Resultado atribuible a la Sociedad dominante
De acuerdo con PCEA		739,41	(189,78)	(183,62)	366,01
Amortización de los gastos de establecimiento	a	5,73	(1,13)	(2,69)	1,91
Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio	b	31,71	(2,61)	(20,09)	9,01
Diferencia de valoración de las inversiones	c	80,55	(27,82)	(37,61)	15,12
Derivados implícitos	d	(5,48)	1,92	1,67	(1,89)
Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	e	63,10	(21,32)	(10,81)	30,97
Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:					
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(2,28)	(1,05)	1,09	(2,24)
- Por contabilidad tácita	g	(77,45)	27,11	36,06	(14,28)
Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	6,79	(2,38)	(3,16)	1,25
Impuestos anticipados	i	—	(0,02)	0,16	0,14
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	4,28	(1,50)	(1,71)	1,07
Otros		0,95	(9,26)	5,90	(2,41)
De acuerdo con NIIF		847,31	(227,84)	(214,81)	404,66

Datos en millones de euros

a) Bajo NIIF los gastos de constitución y de primer establecimiento deben ser registrados como gasto del ejercicio, y los de ampliación de capital deben minorarse del patrimonio, por tanto, el valor activado en libros de los citados gastos, que ascendía a 11,16 millones de euros a 1 de enero de 2004 bajo principios y criterios contables establecidos en el PCEA ha sido cancelado, neto del efecto impositivo, con cargo al patrimonio. Los importes correspondientes, tanto a las activaciones de los gastos de constitución y primer establecimiento realizadas durante el ejercicio 2004, como a la imputación a resultados por la amortización realizada según normativa del PCEA, por importe de 5,73 millones de euros, han sido cancelados netos del efecto impositivo contra resultados de dicho ejercicio.

b) Las NIIF establecen que el fondo de comercio no se amortiza de forma sistemática, contrariamente a lo que establece la normativa contable española. El importe correspondiente a la amortización incrementa el resultado neto del ejercicio 2004 en 9,01 millones de euros.

Asimismo, las NIIF obligan a realizar con carácter anual un test para verificar si se han producido pérdidas por deterioro del fondo de comercio. El resultado de dicho test ha puesto de manifiesto una pérdida de 10,09 millones de euros, que ya se encontraba reconocida a 31 de diciembre de 2004 bajo criterios del PCEA.

c) Bajo normativa contable española los activos financieros disponibles para la venta son contabilizados a precio de adquisición, mientras que bajo NIIF los citados activos deben estar registrados a valor razonable. La diferencia entre ambas valoraciones asciende a 943,60 y 1.790,23 millones de euros a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 respectivamente, y se registra neta del efecto impositivo en "Reservas por ajustes de valoración", una vez deducido el importe correspondiente a socios externos.

- d)** Bajo NIIF los derivados implícitos se contabilizan a valor razonable, mientras que bajo normativa local vigente en España se valoran por el coste de los mismos. La diferencia entre ambas valoraciones, neta del efecto impositivo, se incluye en "Reservas por ajustes de valoración", ascendiendo a 7,12 y 12,60 millones de euros a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 respectivamente. La diferencia entre ambos importes, neta del efecto impositivo, ha minorado el resultado del ejercicio 2004.
- e)** Las NIIF no permiten reconocer como pasivo en los estados financieros de un asegurador una provisión por posibles reclamaciones futuras si estas reclamaciones surgen de contratos de seguro que no existen en la fecha de presentación de la información financiera. Las provisiones de estabilización y catastróficas recogidas según normativa contable española ascienden a 216,08 millones de euros a 1 de enero de 2004 y han sido eliminadas incrementando el patrimonio. Los importes dotados y aplicados durante el ejercicio 2004 han sido eliminados netos del efecto impositivo, aumentando el resultado de dicho ejercicio en 63,10 millones de euros antes de impuestos.
- f)** Según normativa local vigente en España y en otros países en los que opera el Grupo existe un período transitorio de adaptación a nuevas tablas de supervivencia y mortalidad en el caso de que las empleadas en el cálculo de las provisiones matemáticas sean de una antigüedad superior a 20 años. Las NIIF no contemplan períodos transitorios de adaptación, sino que establecen la obligación de evaluar, en cada una de las fechas de presentación de información financiera, si los pasivos derivados de contratos de seguro reconocidos en los estados financieros son suficientes para atender las obligaciones futuras. El incremento de la provisión matemática registrado como consecuencia de la evaluación de la suficiencia de las provisiones técnicas, neto del efecto impositivo, asciende a 14,02 millones de euros a 1 de enero de 2004. El importe llevado a resultados del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación del régimen transitorio según normativa local, así como el efecto de la baja de pólizas, asciende neto del efecto impositivo a 2,24 millones de euros, importe en el que ha sido ajustado el resultado neto de dicho ejercicio bajo NIIF.
- g)** Como consecuencia de la valoración a valor razonable de activos afectos a las provisiones técnicas y de la aplicación de la contabilidad tácita, la valoración de las provisiones matemáticas ha sido ajustada a 1 de enero de 2004 y a 31 de diciembre de 2004 en 750,21 y 1.339,21 millones de euros respectivamente.
- h)** Según normativa española la provisión de decesos debe calcularse actuarialmente por métodos similares a los del seguro de vida, sin embargo se establece que para las carteras anteriores a la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSSP) dicha provisión se calcula multiplicando por 7,5 por 100 las primas devengadas en el ejercicio. Dicha provisión tiene carácter acumulativo y se dota hasta alcanzar el límite del 150 por 100 de las primas devengadas en el último ejercicio cerrado. Las NIIF no contemplan períodos de adaptación, sino que establecen que un asegurador debe evaluar, en cada una de las fechas de presentación de información financiera, si los pasivos de contratos de seguro reconocidos en sus estados financieros son suficientes para atender sus obligaciones futuras. El incremento de la provisión de decesos registrado como consecuencia de la evaluación de la suficiencia de dicha provisión, neto del efecto impositivo, asciende a 7,66 millones de euros a 1 de enero de 2004. El importe registrado como gasto en el ejercicio 2004, como consecuencia de la aplicación del citado porcentaje y de la baja de pólizas, asciende a 1,25 millones de euros neto del efecto impositivo, que a efectos NIIF se ha eliminado del resultado de dicho ejercicio.

- i)** Según la normativa contable española los impuestos anticipados sólo se pueden registrar cuando esté suficientemente asegurada su recuperación futura, entendiendo que no lo está cuando la misma se produce en un plazo superior a 10 años o cuando se trate de entidades que están sufriendo habitualmente pérdidas. Las NIIF establecen que los impuestos anticipados se reconocen en la medida que sea probable que la entidad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder utilizar las diferencias temporarias, sin limitación temporal alguna.

Los impuestos anticipados reconocidos bajo NIIF y no reconocidos con normativa contable española ascienden a 1 de enero de 2004 a 60,46 millones de euros, importe en el que ha sido aumentado el patrimonio neto del Grupo.

j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

J.1) DIFERENCIAS DE CAMBIO

Bajo NIIF las diferencias de cambio no realizadas en todas las partidas monetarias deben de ser reconocidas como ingreso o gasto del ejercicio en que se producen. Sin embargo en la normativa contable española las diferencias positivas de cambio no realizadas deben ser reconocidas como ingresos a distribuir en varios ejercicios hasta que se produzca la baja de la partida generadora de la mismas, excepto las procedentes de tesorería, cuyo tratamiento es coincidente con las NIIF. El importe no realizado de las diferencias positivas de cambio en partidas distintas de la tesorería, que ascendía a 8,47 millones de euros al 1 de enero de 2004 bajo principios y criterios contables españoles, ha sido considerado mayor importe del patrimonio bajo NIIF, neto del efecto impositivo. Los importes correspondientes tanto a las activaciones de nuevas diferencias no realizadas como a la imputación a resultados de importes reconocidos como ingresos a distribuir en ejercicios anteriores, realizados durante el ejercicio 2004, y que ascienden a 2,15 millones de euros, han sido cancelados, netos del efecto impositivo, con el consiguiente aumento de los resultados de dicho ejercicio.

J.2) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

De acuerdo con los principios contables españoles la diferencia negativa que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional del patrimonio neto de la sociedad dependiente o asociada en la fecha de adquisición de la participación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales, se inscribe como una rúbrica del pasivo, tanto si responde a una provisión para riesgos y gastos como si tiene carácter de ingresos diferidos.

Bajo NIIF no se pueden reconocer fondos de comercio negativos, de ahí que el existente a 1 de enero de 2004 haya sido cancelado neto del efecto impositivo contra patrimonio.

- k)** Se han considerado nulas las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero en la fecha de transición, por lo que el saldo de esta cuenta al 1 de enero de 2004 bajo PCEA ha sido reclasificado bajo NIIF a cuentas de reservas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 elaboradas bajo las normas del PCEA presentaban un estado de flujos de tesorería consolidado. Por otra parte los presentes estados financieros elaborados bajo NIIF presentan, asimismo, un estado de flujos de tesorería. Ambos estados se han realizado bajo criterios diferentes que hacen que no sean comparables, ni posible una conciliación entre ambos.

2.2. ERRORES

No se han detectado errores en los estados financieros de ejercicios anteriores.

2.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

No existen causas que impidan la comparación de los saldos e importes de este ejercicio que aparecen en los estados financieros con los del precedente, dado que estos últimos se han recalculado basándose en los mismos criterios, normas e hipótesis.

La Mutualidad ha optado por aplicar la NIC 39 y la NIIF 4 desde la fecha de transición (1 de enero de 2004). Por otra parte, no se han aplicado de forma anticipada normas que, habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea no hubieran entrado en vigor a la fecha de cierre del ejercicio 2005, en especial las modificaciones realizadas a la NIC 32 y NIC 39 introducidas por el Reglamento 1864/2005 de la Comisión, así como las introducidas por el Reglamento 108/2006 de la Comisión, que valida la NIIF 7, que afectan, en ambos casos, básicamente a la información y desgloses de los instrumentos financieros.

2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2004 y 2005 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, 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 2004 y 2005 respecto al precedente se describe en las notas a los estados financieros correspondientes.

2.5. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

En la preparación de los estados financieros consolidados bajo NIIF el Consejo de Administración de la Mutualidad ha realizado juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el futuro y sobre incertidumbres que básicamente se refieren a:

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

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

3 CONSOLIDACIÓN

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

La identificación de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos incluidos en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de estas notas a los estados financieros como Anexo 1. En dicho anexo se indican los negocios conjuntos que han sido incluidos en la consolidación por el método de integración proporcional.

La configuración de las **sociedades como dependientes** viene determinada por poseer la Mutuality 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 Mutuality 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 Mutuality 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 dentro del 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.

Existe un **negocio conjunto** cuando dos o más partícipes emprenden una actividad económica sujeta a un control compartido y regulado mediante un acuerdo contractual.

Los intereses en entidades controladas conjuntamente se reconocen en los estados financieros del partícipe mediante el método de consolidación proporcional.

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

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2004 y 2005.

3.2. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

La moneda funcional y de presentación del SISTEMA 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 de 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 a los estados financieros 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 filiales en el exterior.

4 POLÍTICAS CONTABLES

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

4.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio de fusión

El fondo de comercio de fusión representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos y pasivos identificables en la fecha de adquisición de la participación.

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 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, sin que con carácter general se asigne pérdida alguna a los activos que individualmente no han experimentado deterioro.

Otros activos intangibles

- o Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

Los activos inmateriales 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.

- o Activos intangibles generados internamente por la empresa

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

Los gastos de desarrollo activados son amortizados durante el periodo en el que se espera obtener ingresos o rendimientos, sin perjuicio de la valoración que se pudiera realizar si se produjera un posible deterioro.

- o Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

Los activos intangibles adquiridos son reconocidos generalmente por el valor razonable del bien entregado.

4.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

El coste para la entidad adquirente de una combinación de negocios es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonios emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la combinación. Los activos recibidos y los pasivos y contingencias asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de la combinación.

El fondo de comercio representa el exceso del coste satisfecho sobre el porcentaje adquirido del valor razonable de los activos y pasivos en la fecha de la combinación.

4.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

4.4. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Los arrendamientos que transfieren al arrendatario todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado se clasifican como arrendamientos financieros. El arrendatario registra en su activo el bien alquilado valorado por su valor razonable o, si es inferior, por el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda.

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados.

Los activos por arrendamiento financiero se amortizan durante la vida útil del bien arrendado.

4.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican 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 operación 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 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 la media del último mes resultantes del mercado para los valores de renta fija emitidos por el Estado 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 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 incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Reservas por ajustes de valoración".

En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe resultante de los flujos en la cuenta "Otros pasivos financieros" o "Créditos sociales y otros", según corresponda.

4.6. OPERACIONES DE COBERTURA

Los derivados de cobertura se registran, según proceda de acuerdo a su valoración, en los epígrafes de "Otras inversiones" u "Otros pasivos financieros".

Se consideran derivados de cobertura aquellos que eliminan eficazmente los riesgos de variaciones en valor razonable, alteraciones en los flujos de efectivo o en variaciones en el valor de la inversión neta en negocios en el extranjero.

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

Coberturas del valor razonable

La ganancia o pérdida que surge al valorar tanto el instrumento de cobertura como el elemento cubierto se reconoce en la cuenta de resultados en todos los casos.

4.7. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en fondos de inversión y se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor liquidativo al cierre del ejercicio. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan como ingreso o gasto en la cuenta de resultados del segmento seguro directo Vida.

4.8. 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 períodos.

4.9. EXISTENCIAS

Las existencias se valoran al menor valor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto de realización.

El coste de adquisición incluye los gastos directamente atribuibles a la compra, así como una asignación de gastos generales en los que se ha incurrido para la transformación de las existencias y los gastos financieros en los que se ha incurrido para la adquisición de las mismas.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables necesarios para su venta.

4.10. 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.

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

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.

La pérdida por deterioro correspondiente a las primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo y está constituida por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vaya a ser cobrada, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro. El deterioro se reconoce en la cuenta de resultados globalmente en función de la antigüedad de los recibos pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.

Los créditos por recobros de siniestros se activan solo cuando su realización se considera garantizada.

4.11. 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.

4.12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

4.13 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los activos mantenidos para su venta, en su caso, 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. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

4.14. PASIVOS FINANCIEROS

En su reconocimiento inicial en balance los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, excepto los pasivos financieros designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura contable que siguen los criterios y reglas establecidos en la Nota 4.6 de operaciones de cobertura.

Cuando los pasivos financieros se dan de baja del balance la diferencia entre el valor en libros de los mismos y la contraprestación entregada se reconoce en la cuenta de resultados.

4.15. PROVISIONES TÉCNICAS

a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

La provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La 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.

Para el ramo de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades.

PROVISIÓN DE SEGUROS DE VIDA

- En los seguros de Vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los casos en que sea insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de riesgos y gastos a cubrir que se corresponde con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

- En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración, ambos determi-

nados utilizando las mejores estimaciones acerca de mortalidad, morbilidad, rendimiento de inversiones y gastos de administración en el momento de emisión de los contratos, detallado en las bases técnicas de los productos y modalidades correspondientes y permaneciendo invariables a lo largo de la vida del contrato salvo que se ponga de manifiesto su insuficiencia, en cuyo caso se modificaría el cálculo de la provisión matemática.

Las pólizas suscritas que tienen cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio participan, proporcionalmente a sus provisiones matemáticas y en función de lo específicamente recogido en cada contrato, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones matemáticas.

- o Dentro de este epígrafe del balance de situación se recoge igualmente la provisión para participación en beneficios y para extornos. Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados en favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados.

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros; en el Seguro de Vida incluye adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. En las entidades españolas su cálculo se efectúa incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

La provisión más relevante incluida en este epígrafe es la provisión del Seguro de Decesos, que se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo y las del tomador o asegurado.

PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES DE SEGUROS

Las provisiones de los seguros de Vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

b) Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la Mutuality.

Las provisiones de seguros de Vida se han calculado utilizando las hipótesis operativas, tablas de mortalidad y tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

c) Reaseguro cedido

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

d) 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, 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.

e) 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.

f) 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. Si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las provisiones son insuficientes, son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio.

g) Contabilidad tácita

Con el fin de atenuar las asimetrías contables surgidas como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para activos y pasivos, las NIIF permiten la denominada "Contabilidad tácita", de tal forma que las pérdidas o ganancias no realizadas en los activos afectos, se reconocen en la valoración de las provisiones técnicas.

4.16. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS DERIVADOS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO

a) Componentes de depósito en contratos de seguro

Algunos contratos de seguro de Vida contienen tanto un componente de seguro como un componente de depósito. No se valoran separadamente ambos componentes, dado que se reconocen todos los derechos y obligaciones derivados del componente de depósito.

b) Derivados implícitos en contratos de seguro

Algunos contratos de seguro de Vida contienen derivados implícitos consistentes en que el valor al vencimiento del contrato depende de la evolución de un determinado índice bursátil. El derivado implícito no se valora separadamente por cumplir las condiciones para ser calificado como contrato de seguro, siendo valorado de forma conjunta con el contrato principal.

c) Contratos de seguro adquiridos en combinaciones de negocios o cesiones de cartera

Los contratos de seguro adquiridos en una combinación de negocios o en cesiones de carteras son valorados por su valor razonable y se reconocen en el balance de la siguiente manera:

- a) Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con las políticas contables utilizadas por la entidad,
- b) Se contabiliza un activo intangible, que representa la diferencia entre:
 - o El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
 - o El importe descrito en el apartado a) anterior
 - o Este activo intangible se amortiza de forma lineal en función de la vida estimada de los contratos.

d) Activación de comisiones y gastos de adquisición

Las comisiones y gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan en ningún caso, contabilizándose en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

e) Hipótesis más significativas y otras fuentes de estimación de incertidumbres

Con respecto a los activos, pasivos, ingresos y gastos derivados de contratos de seguro, como norma general se utilizan las hipótesis que sirvieron de base para la emisión de dichos contratos, y que se encuentran especificadas en las bases técnicas.

En el caso de los pasivos las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos. No obstante, en el caso de que se pusiera de manifiesto una insuficiencia demostrada, se constituirían las provisiones necesarias para cubrirla.

Con carácter general se utiliza la propia experiencia histórica.

A lo largo del ejercicio no se han producido modificaciones significativas en las hipótesis utilizadas para valorar los pasivos derivados de contratos de seguros.

4.17. 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.

4.18. 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.

4.19. 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.

4.20. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Retribuciones 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 vinculada 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.

OTRAS OBLIGACIONES POST-EMPLEO

El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está sujeto a la permanencia del empleado en la empresa hasta su jubilación y durante un mínimo determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de prestación definida.

c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe 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.

4.21. PRIMAS**Seguro directo**

Las primas del negocio No Vida y de contratos anuales renovables de Vida son reconocidas como ingreso a lo largo del período de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de las primas se realiza mediante la dotación de la provisión para primas no consumidas. Las primas del negocio de Vida a largo plazo, tanto a prima única como prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

Reaseguro cedido

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

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.

Coaseguro

Las operaciones de coaseguro se registran en función de las cuentas recibidas de la compañía abridora y de la participación en los contratos suscritos.

4.22. 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 causa baja del balance 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 calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

4.23. SINIESTRALIDAD

El coste estimado de los siniestros, tanto del negocio de Vida como de No Vida, es reconocido en función de la fecha de ocurrencia de los mismos, registrándose todos los gastos necesarios a incurrir hasta la liquidación del siniestro. Para aquellos siniestros ocurridos antes de cada cierre económico pero no comunicados se reconoce como gasto la mejor estimación de su coste en base a la experiencia histórica, por medio de la provisión para prestaciones pendientes de declaración.

Los pagos de los siniestros se realizan con cargo a la provisión reconocida previamente.

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

Los siniestros correspondientes al reaseguro cedido y retrocedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo y reaseguro aceptado, respectivamente.

4.24. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO

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
- Gastos de explotación de otras actividades

Los gastos imputados a los tres últimos destinos están incluidos en el epígrafe "Gastos de explotación netos" de la cuenta de resultados.

4.25. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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 forman 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.

4.26. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre beneficios que tiene la consideración de gasto del ejercicio figura como tal en la cuenta de resultados, 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.

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 patrimonio neto no se imputa a la cuenta de resultados, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

5 DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	508,31	(0,15)	—	114,16	(3,08)	619,24
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	4,65	—	—	2,06	(1,82)	4,89
Aplicaciones informáticas	105,25	3,51	0,17	23,05	(5,11)	126,87
Otros	21,55	3,34	—	20,31	(3,43)	41,77
TOTAL COSTE	639,76	6,70	0,17	159,58	(13,44)	792,77
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(3,92)	—	—	(1,23)	0,27	(4,88)
Aplicaciones informáticas	(61,90)	(1,39)	—	(15,72)	2,81	(76,20)
Otros	(5,46)	(1,66)	—	(13,03)	1,08	(19,07)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(71,28)	(3,05)	—	(29,98)	4,16	(100,15)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(10,09)	—	—	(17,90)	—	(27,99)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	—	—	—	—	—	—
Aplicaciones informáticas	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	(0,04)	—	(0,04)
TOTAL DETERIORO	(10,09)	—	—	(17,94)	—	(28,03)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	498,22	(0,15)	—	96,26	(3,08)	591,25
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	60,17	3,80	0,17	15,40	(6,20)	73,34
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	558,39	3,65	0,17	111,66	(9,28)	664,59

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición de acciones de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, por importe de 79,79 millones de euros (ver Nota 5.9).

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	497,62	—	4,03	12,47	(5,81)	508,31
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	0,40	(0,01)	—	4,26	—	4,65
Aplicaciones informáticas	89,50	(1,83)	—	25,36	(7,78)	105,25
Otros	23,06	0,59	—	10,75	(12,85)	21,55
TOTAL COSTE	610,58	(1,25)	4,03	52,84	(26,44)	639,76
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	—	—	—	(3,92)	—	(3,92)
Aplicaciones informáticas	(52,18)	0,83	—	(15,81)	5,26	(61,90)
Otros	(7,83)	(0,02)	—	(1,83)	4,22	(5,46)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(60,01)	0,81	—	(21,56)	9,48	(71,28)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	—	—	—	(10,09)	—	(10,09)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	—	—	—	—	—	—
Aplicaciones informáticas	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—	—
TOTAL DETERIORO	—	—	—	(10,09)	—	(10,09)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	497,62	—	4,03	2,38	(5,81)	498,22
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	52,95	(0,44)	—	18,81	(11,15)	60,17
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	550,57	(0,44)	4,03	21,19	(16,96)	558,39

Datos en millones de euros

Las principal adición del ejercicio 2004 corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición de acciones de MAPFRE QUAVITAE, por importe de 8,19 millones 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)	Coefficiente de amortización (anual)
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de uso de concesiones administrativas	57	1,75%

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

La vida útil de los siguientes activos intangibles es considerada indefinida ya que se espera que dichos activos contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo de forma ilimitada:

Elemento	Valor en libros	
	31/12/2005	31/12/2004
Fondo de comercio de consolidación	472,51	361,59
Fondo de comercio de fusión	118,74	118,74
Fondo de comercio por adquisición de carteras	—	17,89

Datos en millones de euros

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.

Concepto	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31.12.2003	Ejercicio 2004		Saldo 31.12.2004	Ejercicio 2005		Saldo 31.12.2005
			Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo	
Fondo de comercio de consolidación								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España y Portugal)	212,08	0,33	—	212,41	0,08	—	212,49
MAPFRE EMPRESAS	Seguro de empresas	40,31	—	—	40,31	—	—	40,31
MAPFRE FINISTERRE	Seguro de decesos (España)	87,58	(87,58)	—	—	—	—	—
GRUPO CORPORATIVO	Seguro No Vida	—	—	—	—	—	—	—
LML	(México)	26,70	—	(4,44)	22,26	—	—	22,26
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (EE.UU.)	16,67	0,65	—	17,32	(0,18)	—	17,14
MAPFRE AMÉRICA	Seguros No Vida (América)	11,90	—	—	11,90	10,33	—	22,23
NUOVI SERVIZI AUTO	Extensión de Garantía	11,16	—	(0,04)	11,12	—	—	11,12
MAPFRE LA SEGURIDAD	Seguros No Vida (Venezuela)	9,76	—	—	9,76	—	—	9,76
MAPFRE QUAVITAE	Servicios Tercera Edad	—	8,19	—	8,19	—	—	8,19
NOSSA CAIXA	Seguros de Vida (Brasil)	—	—	—	—	79,79	—	79,79
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	—	—	—	—	12,41	—	12,41
CLINISAS	Asistencia Sanitaria (Madrid)	—	—	—	—	11,55	—	11,55
Otros	--	32,74	(1,78)	(2,64)	28,32	(3,05)	(0,01)	25,26
Total fondo de comercio de consolidación		448,90	(80,19)	(7,12)	361,59	110,93	(0,01)	472,51
Fondo de comercio de fusión								
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	—	87,93	—	87,93	—	—	87,93
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	—	—	12,73	—	—	12,73
IMECO	Asistencia sanitaria (Baleares)	7,20	—	(2,97)	4,23	—	—	4,23
Otros		11,39	2,46	—	13,85	—	—	13,85
Total fondo de comercio de fusión		31,32	90,39	(2,97)	118,74	—	—	118,74
Fondo de comercio por adquisición de cartera								
Agencias de MAPFRE FINISTERRE	Distribución seguro de decesos en España	17,40	0,49	—	17,89	—	(17,89)	—
Total fondo de comercio por adquisición de cartera		17,40	0,49	—	17,89	—	(17,89)	—
Total fondo de comercio		497,62	10,69	(10,09)	498,22	110,93	(17,90)	591,25
Fondo de comercio de entidades asociadas								
MIDDLESEA INSURANCE	Seguros (Sur de Europa)	1,33	—	—	1,33	4,67	—	6,00
Otros		3,25	(0,92)	(0,06)	2,27	(0,74)	—	1,53
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		4,58	(0,92)	(0,06)	3,60	3,93	—	7,53
Activos intangibles vida útil indefinida	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos intangibles con vida útil indefinida		—	—	—	—	—	—	—

Datos en millones de euros

(*)El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye como mayor valor de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación.

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 que oscila entre 3,69 y 4,66 y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma. Las proyecciones correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.

5.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	71,21	2,82	—	1,36	(9,93)	65,46	75,55
Edificios y otras construcciones	632,92	12,62	8,83	121,75	(20,99)	755,13	831,87
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	86,39	(2,46)	—	8,77	(1,71)	90,99	7,68
Mobiliario e instalaciones	223,72	1,25	2,56	71,79	(7,43)	291,89	228,01
Otro inmovilizado material	143,98	7,58	—	24,94	(4,78)	171,72	87,48
Anticipos e inmovilizaciones en curso	17,08	(4,16)	—	3,26	(6,42)	9,76	9,76
TOTAL COSTE	1.175,30	17,65	11,39	231,87	(51,26)	1.384,95	1.240,35
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(68,86)	(1,91)	—	(10,49)	2,42	(78,84)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(213,31)	(9,31)	(0,85)	(32,23)	7,67	(248,03)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(282,17)	(11,22)	(0,85)	(42,72)	10,09	(326,87)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,31)	(0,05)	—	—	0,19	(0,17)	—
Edificios y otras construcciones	(0,41)	(0,10)	—	(1,28)	—	(1,79)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,02)	—	—	(0,16)	—	(0,18)	—
Mobiliario e instalaciones	(0,15)	—	—	(0,69)	—	(0,84)	—
Otro inmovilizado material	(0,16)	—	—	(3,05)	—	(3,21)	—
TOTAL DETERIORO	(1,05)	(0,15)	—	(5,18)	0,19	(6,19)	—
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	634,55	13,38	8,83	111,34	(28,31)	739,79	907,42
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	257,53	(7,10)	1,71	72,63	(12,67)	312,10	332,93
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	892,08	6,28	10,54	183,97	(40,98)	1.051,89	1.240,35

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2005 proceden de la incorporación al perímetro de CLINISAS.

La principal baja del ejercicio 2005 corresponde a parte del edificio de Juana Manso en Buenos Aires, por importe de 9,64 millones de euros, que pasó de uso propio a inversión inmobiliaria por haberse arrendado a terceros.

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	50,86	(1,18)	9,34	17,48	(5,29)	71,21	75,49
Edificios y otras construcciones	533,10	(15,34)	35,49	115,26	(35,59)	632,92	828,91
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	84,99	(0,10)	1,35	2,51	(2,36)	86,39	82,46
Mobiliario e instalaciones	192,36	(1,20)	5,06	34,14	26,64	223,72	86,72
Otro inmovilizado material	113,36	0,72	14,18	21,88	(6,16)	143,98	86,49
Anticipos e inmovilizaciones en curso	0,60	(0,09)	5,49	14,25	(3,17)	17,08	17,08
TOTAL COSTE	975,27	(17,19)	70,91	205,52	(59,21)	1.175,30	1.177,15
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(57,71)	0,93	(0,86)	(15,22)	4,00	(68,86)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(179,68)	1,35	(8,45)	(36,81)	10,28	(213,31)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(237,39)	2,28	(9,31)	(52,03)	14,28	(282,17)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	—	—	—	(0,31)	—	(0,31)	—
Edificios y otras construcciones	(0,95)	(0,07)	—	—	0,61	(0,41)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,02)	—	—	—	—	(0,02)	—
Mobiliario e instalaciones	(0,14)	0,01	—	(0,02)	—	(0,15)	—
Otro inmovilizado material	(0,16)	0,01	—	(0,01)	—	(0,16)	—
TOTAL DETERIORO	(1,27)	(0,05)	—	(0,34)	0,61	(1,05)	—
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	525,30	(15,66)	43,97	117,21	(36,27)	634,55	904,40
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	211,31	0,70	17,63	35,94	(8,05)	257,53	272,75
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	736,61	(14,96)	61,60	153,15	(44,32)	892,08	1.177,15

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2004 proceden de la incorporación al perímetro de MAPFRE QUAVITAE.

La principal baja del ejercicio 2004 corresponde al edificio de Manuel Cortina 2, de Madrid, por importe de 19,49 millones de euros, que pasó de uso propio a inversión inmobiliaria por traslado de la sede social de MAPFRE EMPRESAS.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 85,22 y 83,63 millones de euros respectivamente.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 5,18 y 0,34 millones de euros para los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente, y el de las reversiones a 0,19 y 0,61 millones de euros. Estos importes se encuentran recogidos en los epígrafes "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados.

Inversiones inmobiliarias

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	150,34	3,85	—	26,01	(31,53)	148,67	247,74
Edificios y otras construcciones	523,22	11,50	24,98	72,57	(51,14)	581,13	932,87
TOTAL COSTE	673,56	15,35	24,98	98,58	(82,67)	729,80	1.180,61
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(96,21)	(2,14)	—	(8,56)	6,10	(100,81)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(96,21)	(2,14)	—	(8,56)	6,10	(100,81)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,04)	(0,01)	—	(1,65)	—	(1,70)	—
Edificios y otras construcciones	(10,60)	—	—	(0,09)	8,94	(1,75)	—
TOTAL DETERIORO	(10,64)	(0,01)	—	(1,74)	8,94	(3,45)	—
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	566,71	13,20	24,98	88,28	(67,63)	625,54	1.180,61

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2005 proceden de:

- Incorporación al perímetro del ejercicio de INVERSIONES LA MAGDALENA.
- Traspaso de uso propio a inversión inmobiliaria de una parte del edificio de Juana Manso en Buenos Aires, por importe de 9,64 millones de euros.

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	166,13	(0,10)	—	7,86	(23,55)	150,34	173,35
Edificios y otras construcciones	506,52	(9,93)	—	53,31	(26,68)	523,22	735,43
TOTAL COSTE	672,65	(10,03)	—	61,17	(50,23)	673,56	908,78
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(91,52)	(0,03)	—	(12,02)	7,36	(96,21)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(91,52)	(0,03)	—	(12,02)	7,36	(96,21)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,15)	—	—	(0,02)	0,13	(0,04)	—
Edificios y otras construcciones	(12,88)	—	—	(0,37)	2,65	(10,60)	—
TOTAL DETERIORO	(13,03)	—	—	(0,39)	2,78	(10,64)	—
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	568,10	(10,06)	—	48,76	(40,09)	566,71	908,78

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2004 fue el edificio de Manuel Cortina, 2 de Madrid, por importe de 19,49 millones de euros, que pasó de uso propio a inversión inmobiliaria.

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 2005 y 2004 se detallan en el siguiente cuadro.

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	64,41	47,00	6,80	5,65	71,21	52,65
Ganancias por realizaciones	3,02	7,75	1,00	—	4,02	7,75
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	67,43	54,75	7,80	5,65	75,23	60,40
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	37,61	37,13	4,71	4,01	42,32	41,14
Pérdidas por realizaciones	—	—	—	0,02	—	0,02
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	37,61	37,13	4,71	4,03	42,32	41,16

Datos en millones de euros

La pérdida por deterioro del ejercicio se encuentra registrada en la cuenta "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y la reversión en la de "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados.

5.3. ARRENDAMIENTOS

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

Tipo de activo	Valor neto contable		Duración máxima de los contratos (años)		Años máximos transcurridos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inversiones inmobiliarias	625,54	566,71	25	25	10	9

Datos en millones de euros

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

Concepto	2005	2004
Menos de un año	19,65	19,84
Más de un año pero menos de cinco	46,12	41,89
Más de cinco años	7,02	17,73
Total	72,79	79,46

Datos en millones de euros

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material.

Estos arrendamientos tienen una duración media de 25 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los pagos mínimos futuros a 31 de diciembre a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

Concepto	2005	2004
Menos de un año	0,50	1,30
Más de un año pero menos de cinco	0,40	2,24
Más de cinco años	0,20	0,80
Total	1,10	4,34

Datos en millones de euros

Las cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2005 y 2004 ascienden a 0,44 y 0,35 millones de euros respectivamente.

5.4. INVERSIONES FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 la composición de las inversiones financieras es la siguiente:

Concepto	Valor contable	
	2005	2004
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija	573,71	491,13
Otras inversiones	225,73	296,23
Total cartera a vencimiento	799,44	787,36
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	542,58	508,19
Renta fija	17.897,84	14.989,72
Fondos de inversión	1.095,58	959,65
Otros	112,19	729,71
Total cartera disponible para la venta	19.648,19	17.187,27
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	7,17	—
Otros derivados	—	0,23
Acciones	8,97	2,13
Renta fija	1.362,75	1.095,48
Fondos de inversión	66,05	56,42
Otros	56,40	98,04
Total cartera de negociación	1.501,34	1.252,30

Datos en millones de euros

Cartera a vencimiento

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a vencimiento a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Concepto	Valor contable (coste amortizado)		Valor razonable		Ingresos por intereses		Deterioro			
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
							2005	2004	2005	2004
Renta fija	573,71	491,13	577,54	498,02	45,47	36,99	(3,74)	(2,80)	—	—
Otras inversiones	225,73	296,23	224,59	296,12	7,40	7,72	—	—	—	—
Total	799,44	787,36	802,13	794,14	52,87	44,71	(3,74)	(2,80)	—	—

Datos en millones de euros

Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Deterioro			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Acciones	542,58	508,19	(0,03)	—	0,01	—
Renta fija	17.897,84	14.989,72	—	—	0,04	—
Fondos de inversión	1.095,58	959,65	—	—	—	—
Otros	112,19	729,71	—	—	—	0,19
Total	19.648,19	17.187,27	(0,03)	—	0,05	0,19

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 2.003,48 y 1.790,23 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, que han sido registrados neto del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados de ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, ascienden a un importe neto de 125,87 y 47,97 millones de euros respectivamente.

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 5.16 Ingresos y gastos de las inversiones.

En la cuenta de inversiones en renta fija de la cartera de negociación se incluyen 542,21 y 578,79 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, correspondientes a activos monetarios y deuda pública cedidos temporalmente con pacto de recompra no opcional.

Riesgo de tipo de interés

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios correspondiente al riesgo de tipo de interés de los activos financieros:

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en							
	Valor razonable (tipo de interés fijo)		Flujo de efectivo (Tipo de interés variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A vencimiento	682,02	748,87	—	0,02	117,42	38,47	799,44	787,36
Disponible para la venta	17.598,77	15.227,79	824,65	543,35	1.224,77	1.416,13	19.648,19	17.187,27
De negociación	1.408,78	1.175,68	10,38	5,45	82,18	71,17	1.501,34	1.252,30
Total	19.689,57	17.152,34	835,03	548,82	1.424,37	1.525,77	21.948,97	19.226,93

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se adjuntan, para los ejercicios 2005 y 2004, los vencimientos, tipo de interés medio y duración modificada de las distintas carteras de inversiones financieras:

31 de diciembre de 2005

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	573,71	139,82	26,26	17,83	34,25	13,66	341,89	5,32	4,70
Otras inversiones	225,73	198,36	7,38	10,28	5,63	0,30	3,78	3,06	—
Total cartera a vencimiento	799,44	338,18	33,64	28,11	39,88	13,96	345,67	—	—
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	17.897,84	1.055,79	1.315,62	955,11	1.254,97	1.198,26	12.118,09	4,45	4,92
Otras inversiones	112,19	93,16	6,79	0,19	0,01	4,48	7,56	16,00	—
Total cartera disponible para la venta	18.010,03	1.148,95	1.322,41	955,30	1.254,98	1.202,74	12.125,65	—	—
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	7,17	—	—	—	—	—	7,17	—	—
Renta fija	1.362,75	1.154,43	28,06	77,08	28,11	20,04	55,03	10,27	2,22
Otras	56,40	30,53	21,71	0,11	0,10	3,18	0,77	13,38	—
Total cartera de negociación	1.426,32	1.184,96	49,77	77,19	28,21	23,22	62,97	—	—

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2004

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	491,13	149,80	66,95	11,25	11,66	16,69	234,78	6,03	6,69
Otras inversiones	296,23	255,34	7,48	6,82	8,29	4,77	13,53	8,20	—
Total cartera a vencimiento	787,36	405,14	74,43	18,07	19,95	21,46	248,31	—	—
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	14.989,72	854,32	479,38	618,01	660,26	1.162,20	11.215,55	6,13	5,88
Otras inversiones	729,71	389,14	0,81	0,23	—	1,40	338,13	6,63	—
Total cartera disponible para la venta	15.719,43	1.243,46	480,19	618,24	660,26	1.163,60	11.553,68	—	—
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otros derivados	0,23	—	—	—	—	—	0,23	—	—
Renta fija	1.095,48	1.010,26	42,12	17,91	9,64	8,81	6,74	10,22	3,66
Otras	98,04	36,87	21,84	17,35	1,59	0,33	20,06	7,14	—
Total cartera de negociación	1.193,75	1.047,13	63,96	35,26	11,23	9,14	27,03	—	—

Datos en millones de euros

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa la variación porcentual en el valor razonable 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 financiero por su valor de mercado.

Riesgo de crédito

En el cuadro siguiente se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios correspondiente al riesgo de crédito de los valores de renta fija:

Clasificación crediticia de los emisores	Valor contable					
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
AAA	426,66	396,23	6.255,34	5.925,65	1.217,20	1.064,04
AA	45,70	17,60	9.119,76	7.005,11	55,40	18,85
A	13,21	14,04	2.051,33	1.673,19	51,36	4,73
BBB	43,02	13,98	63,85	96,65	16,60	2,18
BB o Menor	28,00	40,56	285,20	141,16	22,19	5,68
Sin calificación crediticia	17,12	8,72	122,36	147,96	—	—
Total	573,71	491,13	17.897,84	14.989,72	1.362,75	1.095,48

Datos en millones de euros

Riesgo de tipo de cambio

En el siguiente cuadro se presenta el desglose de las inversiones financieras atendiendo a las monedas en que están denominadas al cierre de los dos últimos ejercicios.

Moneda	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Euros	143,01	246,65	18.602,31	16.397,12	952,98	943,61	19.698,30	17.587,38
Dólar USA	385,40	309,49	705,30	535,80	35,93	26,45	1.126,63	871,74
Peso mexicano	66,67	80,92	4,71	4,55	150,57	116,76	221,95	202,23
Real brasileño	132,17	117,89	16,96	11,28	241,44	86,26	390,57	215,43
Peso chileno	9,08	6,16	125,51	102,16	13,05	11,23	147,64	119,55
Bolívar venezolano	2,58	—	98,45	72,03	—	—	101,03	72,03
Peso argentino	—	0,01	—	—	86,74	65,54	86,74	65,55
Peso colombiano	47,53	19,51	7,77	5,13	9,71	0,61	65,01	25,25
Libra esterlina	2,07	0,49	29,66	23,44	4,18	0,73	35,91	24,66
Dólar canadiense	—	0,49	20,72	15,37	—	—	20,72	15,86
Sol peruano	3,04	1,59	10,85	8,21	1,31	0,71	15,20	10,51
Otras monedas	7,89	4,16	25,95	12,18	5,43	0,40	39,27	16,74
Total	799,44	787,36	19.648,19	17.187,27	1.501,34	1.252,30	21.948,97	19.226,93

Datos en millones de euros

5.5. OPERACIONES DE COBERTURA

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones de cobertura en vigor al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Derivados de cobertura del valor razonable					
	Valor contable (valor razonable)		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
	2005	2004	Realizadas		No realizadas	
			2005	2004	2005	2004
Permutas financieras swaps	19,15	24,70	3,11	5,27	(2,72)	5,60
Total	19,15	24,70	3,11	5,27	(2,72)	5,60

Datos en millones de euros

El riesgo cubierto es el de tipo de interés en el valor razonable de la emisión de obligaciones descrita en la Nota 5.11.

5.6. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 31 de diciembre de 2005 y de 2004:

Concepto	Valor contable		Resultados			
	2005	2004	No realizados		Realizados	
			2005	2004	2005	2004
Participaciones en fondos de inversión	299,70	361,14	37,35	18,09	(11,71)	0,20
Total	299,70	361,14	37,35	18,09	(11,71)	0,20

Datos en millones de euros

5.7. EXISTENCIAS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de los movimientos del epígrafe de existencias para los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2005

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Saldo final
Solares	47,11	—	—	216,18	(0,25)	263,04
Edificaciones terminadas	1,52	—	—	0,06	(0,32)	1,26
Otros productos terminados	2,56	—	—	2,34	(2,56)	2,34
Promociones y obras en curso	12,96	—	—	55,26	(30,21)	38,01
Materias primas	6,79	—	—	0,35	(1,29)	5,85
Total	70,94	—	—	274,19	(34,63)	310,50

Datos en millones de euros

Las entradas corresponden a las adquisiciones de suelo y desarrollo de promociones realizadas por MAPFRE INMUEBLES en el ejercicio de su actividad.

Ejercicio 2004

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Saldo final
Solares	57,22	—	—	2,49	(12,60)	47,11
Edificaciones terminadas	1,71	—	—	21,37	(21,56)	1,52
Otros productos terminados	0,06	—	—	2,61	(0,11)	2,56
Promociones y obras en curso	12,53	—	—	32,11	(31,68)	12,96
Materias primas	6,00	—	0,78	0,01	—	6,79
Total	77,52	—	0,78	58,59	(65,95)	70,94

Datos en millones de euros

5.8. CRÉDITOS

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2005 y 2004; así como las pérdidas por deterioro y las ganancias por reversiones de éste registradas en los ejercicios 2005 y 2004:

Concepto	Importe bruto		Provisión por deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
							Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.794,64	1.482,08	(1,51)	(1,83)	1.793,13	1.480,25	—	—	0,32	0,02
Créditos por operaciones de reaseguro	288,22	188,75	(7,16)	(1,35)	281,06	187,40	(5,81)	(0,01)	—	0,12
Créditos fiscales	87,71	64,56	—	—	87,71	64,56	—	—	—	—
Créditos sociales y otros	205,16	170,31	(1,57)	(2,92)	203,59	167,39	—	—	1,35	—
Total	2.375,73	1.905,70	(10,24)	(6,10)	2.365,49	1.899,60	(5,81)	(0,01)	1,67	0,14

Datos en millones de euros

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

5.9. TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo que se han financiado con fondos propios, correspondiendo la más significativa a la adquisición en agosto de 2005 por MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA del 51 por 100 de las acciones con voto de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDÊNCIA, una sociedad no cotizada situada en Brasil y especializada en Seguros de Vida.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDÊNCIA a la fecha de adquisición fueron:

Concepto	100%	51%
ACTIVO		
Activos intangibles	0,06	0,03
Inmovilizado material	0,05	0,03
Inversiones	19,28	9,83
Créditos	0,03	0,02
TOTAL ACTIVO	19,42	9,91
PASIVO		
Provisiones técnicas	14,66	7,48
Deudas	0,34	0,17
TOTAL PASIVO	15,00	7,65
Valor razonable de los activos netos	4,42	2,26
Fondo de comercio		79,79
Coste total		82,05

Datos en millones de euros

El coste total de la adquisición recoge costes directamente atribuibles a la misma por importe de 0,53 millones de euros en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera.

No se han realizado a lo largo del ejercicio enajenaciones de inversiones en empresas del Grupo por importes significativos.

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

5.10. PATRIMONIO NETO

Fondo mutual

El fondo mutual de la Entidad dominante a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 110,00 millones de euros y ha sido constituido en cumplimiento de la normativa legal vigente. Su dotación se ha efectuado en ejercicios anteriores por distribución de beneficios y aplicación de reservas.

Reservas 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 de patrimonio neto, así como todos los ajustes de valoración NIIF en la fecha de transición.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 se han deducido del saldo de la cuenta de "Reservas por ajustes de valoración" costes de ampliación de capital en filiales, netos del efecto impositivo, por importe de 5,70 y 3,63 millones de euros, respectivamente.

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

- o En el epígrafe de "Reservas" se incluyen las reservas estatutarias de la Mutualidad, por importe de 1.281,36 y 1.019,34 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, cuya disposición está sujeta a la regulación establecida en los estatutos de MAPFRE MUTUALIDAD.
- o En el epígrafe de "Reservas" se recogen también saldos procedentes de la Mutualidad y MAPFRE AGROPECUARIA, Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (entidad absorbida con fecha 1 de enero de 2004 por MAPFRE MUTUALIDAD), así como de las sociedades dependientes MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MAPFRE EMPRESAS en concepto de Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe total, neto de intereses minoritarios, de 8,40 millones de euros. El saldo de esta reserva corresponde a la actualización efectuada al amparo del referido Real Decreto-Ley. Una vez transcurridos los plazos establecidos en la citada norma española para la comprobación del saldo, éste puede destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación de capital social. Transcurridos diez años, podrá destinarse a reservas de libre disposición.

5.11. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle en los dos últimos ejercicios de los pasivos financieros agrupados por vencimiento es el siguiente:

Ejercicio 2005

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2006	2007	2008	2009	2010	Posteriores	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,27	15,70	15,14	14,58	14,04	237,85	313,58
Deudas con entidades de crédito	255,05	2,31	42,85	0,18	0,18	1,22	301,79
Otros pasivos financieros	101,15	123,29	213,72	189,09	—	—	627,25
Total	372,47	141,30	271,71	203,85	14,22	239,07	1.242,62

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2005	2006	2007	2008	2009	Posteriores	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,31	15,79	15,23	14,66	14,07	239,89	315,95
Deudas con entidades de crédito	170,46	2,52	0,58	0,14	0,14	1,07	174,91
Otros pasivos financieros	116,26	59,36	123,29	213,72	189,09	—	701,72
Total	303,03	77,67	139,10	228,52	203,30	240,96	1.192,58

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos financieros según la moneda en que se instrumentan:

Moneda	Ejercicio	
	2005	2004
Euros	1.180,34	1.135,33
Dólar USA	44,17	39,52
Real brasileño	1,19	2,42
Peso chileno	4,24	3,61
Peso colombiano	0,03	0,03
Libra esterlina	12,65	11,66
Otras monedas	—	0,01
Total	1.242,62	1.192,58

Datos en millones de euros

El cuadro siguiente recoge el detalle del valor razonable de los pasivos financieros:

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2005	2004	2005	2004
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	315,95	313,58	315,95
Deudas con entidades de crédito	301,79	174,91	301,79	174,91
Otros pasivos financieros	627,25	701,72	627,25	701,72
Total	1.242,62	1.192,58	1.242,62	1.192,58

Datos en millones de euros

Se desglosan a continuación los pasivos financieros expuestos al riesgo de tipo de interés:

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en							
	Valor razonable (tipo de interés fijo)		Flujos de efectivo (tipo de interés variable)		No expuestos al riesgo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	315,95	—	—	—	—	313,58	315,95
Deudas con entidades de crédito	2,10	11,35	284,86	153,90	14,83	9,66	301,79	174,91
Otros pasivos financieros	619,86	697,87	6,44	3,81	0,95	0,04	627,25	701,72
Total	935,54	1.025,17	291,30	157,71	15,78	9,70	1.242,62	1.192,58

Datos en millones de euros

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 el saldo de esta cuenta recoge el valor razonable de las obligaciones emitidas por la Sociedad dominante, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas por anotaciones en cuenta.
- Importe total: 275 millones de euros.
- Número de títulos: 2.750.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 12 julio de 2001.
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 12 de julio de 2011.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 6,02 por 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: AA-(Standard & Poor´s).

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual CORPORACIÓN MAPFRE recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62 por 100, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual. Esta permuta se contabiliza por su valor razonable en la cuenta de "Otras inversiones".

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Clase de deuda	Importe		Tipo de interés medio		Garantías otorgadas	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Arrendamiento financiero	3,23	3,09	5,80%	5,80%	—	—
Créditos	221,65	160,31	2,68%	3,76%	—	—
Préstamos	76,86	8,54	2,54%	3,00%	33,44	7,35
Otros	0,05	2,97	—	—	—	—
Total	301,79	174,91	—	—	33,44	7,35

Datos en millones de euros

Otros pasivos financieros

En "Otros pasivos financieros" se incluyen 541,75 y 577,63 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, correspondientes a cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional.

Asimismo en "Otros pasivos financieros" se incluye el importe de otras obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.

5.12. PROVISIONES TÉCNICAS

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

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

Concepto	Seguro directo		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1. Provisión para primas no consumidas	2.573,59	2.183,19	511,33	398,33	629,03	500,43
1.2. Provisión para riesgos en curso	455,84	355,68	0,29	0,29	—	—
2. Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	41,81	90,94	59,85	46,40	15,22	12,46
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	53,70	3,97	—	—	—	—
2.2. Provisiones matemáticas	14.521,34	13.118,91	61,14	53,91	12,30	30,51
2.3. Provisiones para participación en beneficios	3,59	2,08	—	—	0,15	0,04
3. Provisiones para prestaciones						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	2.736,25	2.269,00	689,84	342,65	860,98	548,32
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	900,83	701,62	9,97	2,90	130,10	78,15
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	87,35	69,26	0,47	0,21	0,07	1,89
4. Otras provisiones técnicas						
4.1. Decesos	255,41	206,73	9,49	—	—	—
4.2. Resto	45,02	50,22	—	—	—	—
Total	21.674,73	19.051,60	1.342,38	844,69	1.647,85	1.171,80

Datos en millones de euros

2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

2.1. PROVISIONES PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS, PARA RIESGOS EN CURSO, PARA PRESTACIONES, PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

A) Seguro directo y reaseguro aceptado

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	137,34	(7,46)	—	101,66	(129,88)	101,66
Provisión para riesgos en curso-Vida	3,97	7,04	—	88,52	(45,83)	53,70
Provisión para participación en beneficios	2,08	0,14	—	1,37	—	3,59
Provisión para primas no consumidas-No Vida	2.581,52	41,48	—	3.308,09	(2.846,17)	3.084,92
Provisiones para riesgos en curso-No Vida	355,97	55,86	—	59,14	(14,84)	456,13
Provisión para prestaciones	3.385,64	79,99	—	3.630,86	(2.671,78)	4.424,71
Otras provisiones técnicas	256,95	11,39	3,59	162,99	(125,00)	309,92
TOTAL	6.723,47	188,44	3,59	7.352,63	(5.833,50)	8.434,63

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	60,25	(2,29)	—	324,90	(245,52)	137,34
Provisión para riesgos en curso-Vida	2,31	(0,03)	—	21,32	(19,63)	3,97
Provisión para participación en beneficios	1,79	0,02	—	0,71	(0,44)	2,08
Provisión para primas no consumidas-No Vida	2.362,84	(15,83)	—	2.455,65	(2.221,14)	2.581,52
Provisiones para riesgos en curso-No Vida	189,82	(10,89)	—	191,11	(14,07)	355,97
Provisión para prestaciones	3.069,06	(17,64)	—	3.575,85	(3.241,63)	3.385,64
Otras provisiones técnicas	220,72	(0,15)	—	138,41	(102,03)	256,95
TOTAL	5.906,79	(46,81)	—	6.707,95	(5.844,46)	6.723,47

Datos en millones de euros

B) Reaseguro cedido y retrocedido

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	12,46	6,63	—	187,23	(191,10)	15,22
Provisión para participación en beneficios	0,04	—	—	0,11	—	0,15
Provisión para primas no consumidas-No Vida	500,43	19,30	—	1.344,53	(1.235,23)	629,03
Provisión para prestaciones	628,36	27,89	—	574,65	(239,75)	991,15
TOTAL	1.141,29	53,82	—	2.106,52	(1.666,08)	1.635,55

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	4,04	(0,57)	—	16,95	(7,96)	12,46
Provisión para participación en beneficios	0,04	—	—	—	—	0,04
Provisión para primas no consumidas-No Vida	382,07	(3,14)	—	667,51	(546,01)	500,43
Provisión para prestaciones	582,79	(3,31)	—	359,89	(311,01)	628,36
TOTAL	968,94	(7,02)	—	1.044,35	(864,98)	1.141,29

Datos en millones de euros

2.2. PROVISIONES MATEMÁTICAS

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	13.172,82	11.965,48	30,51	25,24
Ajustes al saldo inicial	42,31	(1,21)	—	1,08
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	11,07	—	—	—
Primas	1.378,54	1.678,15	3,57	44,68
Intereses técnicos	892,72	457,83	0,74	2,55
Atribución de participación en beneficios	11,85	9,29	—	—
Pagos/cobros de siniestros	(1.389,31)	(1.532,18)	(21,55)	(38,33)
Test de adecuación de provisiones	6,27	2,28	—	—
Ajustes por contabilidad tácita	462,76	589,00	—	—
Otros	(6,55)	4,18	(0,97)	(4,71)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	—	—	—	—
Provisión matemática al cierre del ejercicio	14.582,48	13.172,82	12,30	30,51

Datos en millones de euros

2.3. PROVISIÓN DE DECESOS

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004
Provisión al comienzo del ejercicio	206,73	180,36	—	—
Ajustes al saldo inicial	9,49	—	—	—
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	—	—	—	—
Primas	118,18	113,56	—	—
Intereses técnicos	10,00	9,71	—	—
Pagos de siniestros	(90,32)	(86,91)	—	—
Test de adecuación de provisiones	—	(6,79)	—	—
Otros	10,82	(3,20)	—	—
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	—	—	—	—
Provisión al cierre del ejercicio	264,90	206,73	—	—

Datos en millones de euros

3. Otra información

3.1. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2005	2004
Provisión al comienzo del ejercicio	361,14	446,10
Ajustes al saldo inicial	—	—
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	—	—
Primas	21,67	21,79
Pago de siniestros	(106,80)	(123,21)
Revalorización en la valoración de los activos	23,69	16,46
Pérdida en la valoración de los activos	—	—
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	—	—
Otros	—	—
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	—	—
Provisión al cierre del ejercicio	299,70	361,14

Datos en millones de euros

3.2. PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 4.15.

3.3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SEGURO DE VIDA

No ha sido necesaria la dotación de una provisión adicional a los seguros de vida por insuficiencia de rentabilidad.

A continuación se detallan las características de las principales modalidades del Seguro de Vida comercializadas en 2004 y 2005 por las sociedades del Grupo:

Modalidad	Tablas	Interés técnico
Contratos individuales, a prima periódica con y sin participación en beneficios.	GKM 80/95	
	GKM-95	5,00%-5,57%
	GRM/F-95	
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios.	GKM-95	2,70%-4,78%
	GRM/F-95	
Contratos colectivos, a prima periódica con participación en beneficios.	GKM-95	3,19%
Contratos colectivos, a prima única con y sin participación en beneficios.	PERM/F 2000	
	GKM-95	3,45%-5,92%
	GRM/F-95	

3.4. EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo No Vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2005 y 2004

Ejercicio 2005				Ejercicio 2004			
Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Coste registrado en el año de ocurrencia	Coste incurrido al 31.12.2005	Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Coste registrado en el año de ocurrencia	Coste incurrido al 31.12.2004
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.204,77	211,22	1998 y anteriores	Provisión pendiente	1.101,05	152,91
	Pagos acumulados	1.756,93	2.661,07		Pagos acumulados	1.547,19	2.468,41
	Total coste	2.961,70	2.872,29		Total coste	2.648,24	2.621,32
2000	Provisión pendiente	888,19	71,30	1999	Provisión pendiente	715,28	81,57
	Pagos acumulados	1.349,83	2.099,93		Pagos acumulados	1.255,50	1.873,48
	Total coste	2.238,02	2.171,23		Total coste	1.970,78	1.955,05
2001	Provisión pendiente	1.070,83	123,37	2000	Provisión pendiente	871,53	80,61
	Pagos acumulados	1.682,49	2.525,53		Pagos acumulados	1.347,59	2.066,35
	Total coste	2.753,32	2.648,90		Total coste	2.219,12	2.146,96
2002	Provisión pendiente	1.222,55	191,77	2001	Provisión pendiente	1.056,46	155,14
	Pagos acumulados	1.837,51	2.749,71		Pagos acumulados	1.688,35	2.499,95
	Total coste	3.060,06	2.941,48		Total coste	2.744,81	2.655,09
2003	Provisión pendiente	1.474,77	316,27	2002	Provisión pendiente	1.214,87	265,43
	Pagos acumulados	2.070,40	3.099,32		Pagos acumulados	1.842,08	2.704,40
	Total coste	3.545,17	3.415,59		Total coste	3.056,95	2.969,83
2004	Provisión pendiente	1.595,88	652,35	2003	Provisión pendiente	1.433,05	521,78
	Pagos acumulados	2.290,05	3.120,03		Pagos acumulados	2.073,86	2.905,21
	Total coste	3.885,93	3.772,38		Total coste	3.506,91	3.426,99
2005	Provisión pendiente	2.017,45	2.017,45	2004	Provisión pendiente	1.560,82	1.560,82
	Pagos acumulados	2.748,59	2.748,59		Pagos acumulados	2.361,92	2.361,92
	Total coste	4.766,04	4.766,04		Total coste	3.922,74	3.922,74

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en el cuadro anterior asciende de forma global a un 11,82 por 100 y a un 13,12 por 100 en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. No obstante, durante el presente ejercicio MAPFRE RE ha encargado un estudio de las provisiones técnicas constituidas al cierre del año 2004. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

5.13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	29,11	11,16	29,98	—	(4,16)	(2,73)	63,36
Provisión para pagos por convenios de liquidación	18,32	0,03	14,58	—	(16,25)	—	16,68
Provisiones por reestructuración	17,07	—	3,23	—	(7,82)	—	12,48
Otras provisiones por compromisos con el personal	43,83	(0,08)	30,53	0,02	(36,61)	(0,04)	37,65
Otras provisiones	52,41	(1,45)	24,02	—	(36,80)	—	38,18
Total	160,74	9,66	102,34	0,02	(101,64)	(2,77)	168,35

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	28,94	(0,41)	7,19	0,53	(7,14)	—	29,11
Provisión para pagos por convenios de liquidación	20,41	—	16,17	—	(18,26)	—	18,32
Provisiones por reestructuración	51,12	—	12,07	—	(46,12)	—	17,07
Otras provisiones por compromisos con el personal	40,00	(0,03)	23,34	0,18	(19,63)	(0,03)	43,83
Otras provisiones	53,18	(0,02)	26,49	0,01	(25,10)	(2,15)	52,41
Total	193,65	(0,46)	85,26	0,72	(116,25)	(2,18)	160,74

Datos en millones de euros

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

5.14. 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 y el período medio de renovación es generalmente trimestral. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

5.15. DEUDAS

Los saldos incluidos en los epígrafes de deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro, por operaciones de reaseguro, deudas fiscales y otras deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

5.16. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

El detalle de los ingresos y gastos de las inversiones para los ejercicios 2005 y 2004 se muestra a continuación:

INGRESOS DE LAS INVERSIONES						
Concepto	Ingresos de las inversiones de				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias	64,41	47,00	6,80	5,65	71,21	52,65
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	45,47	36,99	7,4	7,72	52,87	44,71
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	1.061,69	938,96	18,81	17,64	1.080,50	956,60
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	88,94	52,55	15,27	6,37	104,21	58,92
Dividendos de empresas del Grupo	—	—	0,62	9,54	0,62	9,54
Otros rendimientos financieros	5,08	51,51	26,38	20,13	31,46	71,64
Total ingresos	1.265,59	1.127,01	75,28	67,05	1.340,87	1.194,06
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:						
Inversiones inmobiliarias	3,02	7,75	1,00	—	4,02	7,75
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0,55	—	—	—	0,55	—
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	121,90	39,92	12,89	13,60	134,79	53,52
Inversiones financieras cartera de negociación	1,63	4,51	0,12	0,09	1,75	4,60
Otras	—	—	—	0,27	—	0,27
Ganancias netas no realizadas:						
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	0,57	0,03	0,09	0,02	0,66	0,05
Cartera disponible para la venta	20,68	83,67	0,23	4,34	20,91	88,11
Cartera de negociación	2,95	1,40	—	—	2,95	1,40
Otras	9,04	3,85	15,75	0,55	24,79	4,40
Total ganancias	160,34	141,23	30,08	18,87	190,42	160,10
Total ingresos de las inversiones	1.425,93	1.268,24	105,36	85,92	1.531,29	1.354,16

Datos en millones de euros

GASTOS DE LAS INVERSIONES						
Concepto	Gastos de las inversiones de				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias	37,61	37,13	4,71	4,01	42,32	41,14
Gastos procedentes de las carteras y de pasivos asociados	218,98	235,33	10,90	5,69	229,88	241,02
Otros gastos financieros	37,58	33,51	9,82	7,22	47,40	40,73
Total gastos	294,17	305,97	25,43	16,92	319,60	322,89
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas	9,37	5,54	4,58	0,84	13,95	6,38
Pérdidas netas no realizadas	7,44	4,70	1,36	17,58	8,80	22,28
Total pérdidas	16,81	10,24	5,94	18,42	22,75	28,66
Total gastos de las inversiones	310,98	316,21	31,37	35,34	342,35	351,55

Datos en millones de euros

5.17. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se desglosan los gastos de explotación netos de los ejercicios 2005 y 2004:

Concepto	Total	
	2005	2004
Gastos de adquisición	1.347,45	1.078,16
Gastos de administración	387,19	371,54
Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(149,79)	(154,93)
Gastos de explotación de otras actividades	194,84	120,02
Total	1.779,69	1.414,79

Datos en millones de euros

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Gastos de personal	756,51	640,84
Dotaciones a las amortizaciones	81,26	85,61
Total	837,77	726,45

Datos en millones de euros

5.18. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El resultado por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido de los ejercicios 2005 y 2004 se muestra a continuación:

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Primas	(998,49)	(918,08)	(81,40)	(81,01)	(1.079,89)	(999,09)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	139,16	98,44	(0,37)	8,42	138,79	106,86
Prestaciones pagadas	353,51	370,54	55,69	46,45	409,20	416,99
Variación de la provisión para prestaciones	302,16	39,43	(1,60)	0,05	300,56	39,48
Variación de la provisión matemática	—	—	3,74	(1,08)	3,74	(1,08)
Variación de otras provisiones técnicas	—	—	—	—	—	—
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	144,04	125,00	5,75	29,93	149,79	154,93
Otros	—	—	—	—	—	—
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(59,62)	(284,67)	(18,19)	2,76	(77,81)	(281,91)

Datos en millones de euros

5.19. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por CORPORACIÓN MAPFRE y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2005 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes entidades españolas:

CORPORACIÓN MAPFRE, MAPFRE RE, MAPFRE INMUEBLES, DESARROLLOS URBANOS CIC, SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, MAPFRE ASISTENCIA, IBEROASISTENCIA, VIAJES MAPFRE, IBEROASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING, MAPFRE SOFT, CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGIAS SIAM y MAPFRE AMÉRICA.

Asimismo, y a partir del ejercicio 2002 otra parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal 95/02, integrado por MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING") y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2005 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes entidades españolas:

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, MAPFRE VIDA, MAPFRE INVERSIÓN, MAPFRE INVERSIÓN DOS, MAPFRE VIDA PENSIONES, CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA, GESTIÓN MODA SHOPPING, MIRACETI, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE INDUSTRIAL, GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS, MULTISERVICIOS MAPFRE, SEPROVAL, MESEVAL, FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, COSEBAL, HEJEAN, AGEPAL, LISS ASSURANCE, SEGURLIS, SEGESYMED, SEPENVAL, SEFIN, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN Y CRÉDITO, MAPFRE CAJA SALUD, CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA, IGUALSERVICIOS DE HUESCA, CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS, MAPFRE GUANARTEME, PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE, MUSINI VIDA, MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, MAPFRE EMPRESAS, INTERBOLSA, SERVIFINANZAS, GESMUSINI S.G.I.I.C. y ELIPSE CANARIAS.

Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto 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	Importe	
	2005	2004
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	871,99	847,31
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	305,20	296,31
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	8,44	[23,63]
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	[35,78]	[40,96]
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	277,86	231,97
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	16,03	[3,96]
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	[59,93]	[0,17]
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	233,96	227,84

Datos en millones de euros

Las deducciones por doble imposición no se han considerado en el cuadro anterior, por proceder mayoritariamente de dividendos cobrados de filiales eliminados en el proceso de consolidación.

Activos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se desglosa el detalle de movimientos para los ejercicios 2005 y 2004 del epígrafe de activos por impuestos diferidos, desglosándose el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto en cada uno de los dos ejercicios.

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	2,11	—	—	0,81	0,59	—	3,51
Derivados implícitos	12,06	—	—	[2,91]	—	—	9,15
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	6,50	—	—	[0,38]	—	—	6,12
Por contabilidad tácita	468,72	—	—	—	159,88	[0,74]	627,86
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	1,75	—	—	0,29	—	—	2,04
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros)	85,61	0,53	—	12,85	—	[26,10]	72,89
Otros	76,69	9,64	—	12,84	—	[25,22]	73,95
Total	653,44	10,17	—	23,50	160,47	[52,06]	795,52

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	0,28	—	—	2,11	—	(0,28)	2,11
Derivados implícitos	9,17	—	—	2,89	—	—	12,06
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	7,55	—	—	(1,05)	—	—	6,50
Por contabilidad tácita	262,58	—	—	27,11	179,03	—	468,72
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	4,13	—	—	(2,38)	—	—	1,75
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros)	97,18	—	—	20,92	—	(32,49)	85,61
Otros	61,08	2,75	—	14,65	—	(1,79)	76,69
Total	441,97	2,75	—	64,25	179,03	(34,56)	653,44

Datos en millones de euros

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2005 y 2004, asciende a 813,78 y 730,40 millones de euros, respectivamente. De estos importes, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 795,52 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 653,44 millones de euros a 31 de diciembre de 2004. El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, y que ascienden a 18,26 y 76,96 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.

Pasivos por impuestos diferidos

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de movimientos del epígrafe de pasivos por impuestos diferidos para los ejercicios 2005 y 2004:

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	605,91	(0,31)	—	22,87	184,52	—	812,99
Derivados implícitos	7,65	—	—	(1,93)	—	—	5,72
Provisión de estabilización y catastrófica	80,88	—	—	(8,40)	—	—	72,48
Otros	24,42	1,38	—	16,83	—	(10,74)	31,89
Total	718,86	1,07	—	29,37	184,52	(10,74)	923,08

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	318,69	0,15	—	29,93	257,14	—	605,91
Derivados implícitos	6,68	—	—	0,97	—	—	7,65
Provisión de estabilización y catastrófica	59,56	—	—	21,32	—	—	80,88
Otros	10,05	0,38	—	14,91	—	(0,92)	24,42
Total	394,98	0,53	—	67,13	257,14	(0,92)	718,86

Datos en 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 2005 y 2004 se ha registrado en los balances 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 de generación	Plazo para su aplicación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe contabilizado		Importe no contabilizado	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1996	2011	—	0,10	—	—	—	—	—	—
1998	2013	26,57	1,28	—	26,57	—	0,38	—	8,92
1999	2014	41,65	0,04	—	41,65	—	—	—	14,58
2000	2015	13,35	1,43	—	13,35	—	—	—	4,67
2001	2016	41,25	1,10	—	41,25	—	—	—	14,44
2002	2017	49,49	1,22	20,28	69,77	1,30	1,30	5,80	23,12
2003	2018	—	—	32,33	32,33	0,09	0,09	11,22	11,23
2004	2019	—	—	8,22	—	1,64	—	1,24	—
Total		172,31	5,17	60,83	224,92	3,03	1,77	18,26	76,96

Datos en millones de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas 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.

Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
Deducción por doble imposición	72,55	33,97	—	40,02	—	—	—
Otros	1,03	9,37	0,01	0,13	—	—	2020
Total	73,58	43,34	0,01	40,15	—	—	

Datos en millones de euros

Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Como resultado de las actuaciones inspectoras finalizadas en 1997 en algunas de las sociedades consolidadas en relación con el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1989 a 1993, así como por el resto de impuestos relativos a los ejercicios 1991 a 1994, se incoaron actas firmadas en disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1991, 1992 y 1993, por discrepancia sobre la aptitud de determinados activos adquiridos con motivo de la fusión por absorción de varias sociedades filiales, realizada el 31 de diciembre de 1992, para la materialización de la reinversión a que quedaba condicionada la exención de determinadas rentas positivas generadas en los ejercicios 1990 y 1993; por discrepancias sobre la deducibilidad de la dotación a la provisión para siniestros pendientes de declaración; y por retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por discrepancia en la determinación de los porcentajes de retención aplicables. A la fecha de cierre del ejercicio, MAPFRE INDUSTRIAL tiene provisionado el importe del acta incoada por la no deducibilidad de la provisión para siniestros pendientes de declaración. Las liquidaciones tributarias derivadas de dichas actas se encuentran recurridas y pendientes de resolución a la fecha de los correspondientes recursos, excepto los relativos al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que han sido estimados.

Como consecuencia de las actuaciones relativas a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 1987 y el 31 de diciembre de 1991, de las sociedades MAPFRE FINISTERRE y su filial ORIENTE, ambas absorbidas por MAPFRE SEGUROS GENERALES; se incoaron determinadas actas que fueron recurridas y parcialmente estimados los recursos interpuestos contra las mismas. Por la parte no estimada se practicaron nuevas liquidaciones que fueron nuevamente recurridas.

En el ejercicio 2001 finalizaron las actuaciones inspectoras en el Grupo 9/85, formado por CORPORACIÓN MAPFRE y sus sociedades fiscalmente dominadas por todos los impuestos relativos a los ejercicios 1996 y 1997, así como por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1994 y 1995. Como resultado de dichas actuaciones se incoaron actas firmadas en disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios comprobados, básicamente por discrepancias sobre la deducibilidad de provisiones técnicas, provisión para depreciación de inmuebles; por el Impuesto sobre Primas de Seguros, por discrepancia en la incorporación a la base imponible de dicho impuesto de determinados recargos cobrados a los asegurados; y por retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por discrepancia sobre la sujeción a retención de determinadas cantidades pagadas en concepto de gastos de locomoción. Dichas actas se encuentran recurridas, estando a la fecha de cierre de ejercicio pendiente de resolución los recursos en su día interpuestos.

En 2001 finalizaron actuaciones inspectoras en CAJA MADRID VIDA, sociedad absorbida por MAPFRE VIDA en virtud de la cesión global de activos y pasivos llevada a cabo el 31 de diciembre de 2001, alcanzando a todos los impuestos a los que estaba sujeta la entidad por los ejercicios 1996 y 1997, así como a retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario del ejercicio 1998. Como consecuencia de ello, se firmaron actas de disconformidad por retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 1996 a 1998 derivados de contratos de administración de depósito, habiendo sido recurridas y estando pendientes de resolución, así como el recurso en su día interpuesto por el acta incoada por este mismo concepto y referida a los ejercicios 1992 a 1995.

En el ejercicio 2003 tuvieron lugar actuaciones inspectoras en CAJA MADRID VIDA, sociedad absorbida por MAPFRE VIDA, firmándose un acta de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000, por discrepancia sobre la deducibilidad fiscal de los intereses

de demora de actas de inspección incoadas en ejercicios anteriores, habiéndose recurrido la liquidación derivada de dicha acta.

En 2005 se han incoado actas de disconformidad a MAPFRE SEGUROS GENERALES, en su calidad de absorbente de MAPFRE FINISTERRE, en concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1998 y 1999, Impuesto sobre Primas de Seguros del ejercicio 1999 e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas de los ejercicios 1999, 2000 y 2001, sobre las que se han efectuado las correspondientes alegaciones, pendientes de resolución a la fecha de cierre del ejercicio.

En consecuencia, y salvo por las excepciones antes comentadas, las sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas por los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los asesores de las entidades consolidadas la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las entidades consolidadas a 31 de diciembre de 2005 es remota.

5.20. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

Gastos de personal

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	527,74	426,64
Seguridad social	124,54	132,39
Otras retribuciones	79,19	20,31
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	1,16	3,18
Compromisos de prestación definida	21,14	43,26
Indemnizaciones por cese	2,74	15,06
Total	756,51	640,84

Datos en millones 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 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.

Las hipótesis actuariales más significativas usadas a la fecha de cierre de los ejercicios 2005 y 2004 han sido las siguientes:

Concepto	2005	2004
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	GKM/F-95	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F2000P
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	3,76%	4,15%
Incremento salarial anual medio	5%	5%
I.P.C. anual medio	3%	3%

Las obligaciones por planes de prestación definida ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 197,39 y 168,08 millones de euros, respectivamente, no habiéndose reconocido activos afectos a estos planes al haberse exteriorizado íntegramente mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA.

Los importes que han sido reconocidos por este concepto en las cuentas de resultados de los dos últimos ejercicios han sido los siguientes:

Concepto	Importe	
	2005	2004
Coste de los servicios del ejercicio corriente	22,38	29,34
Coste por intereses de las obligaciones	6,86	6,98
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	2,96	12,37
Otros conceptos	(11,06)	(5,43)
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	21,14	43,26

Datos en millones de euros

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

Asimismo, las obligaciones correspondientes a los planes de aportación definida exteriorizados con una entidad vinculada mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA, ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 2,5 y 1,4 millones de euros respectivamente.

Número de empleados

A continuación se detalla el número de empleados al cierre de los dos últimos ejercicios por áreas geográficas.

Áreas geográficas	Total	
	2005	2004
España	14.412	10.358
América	9.493	8.377
Otros países	1.062	1.185
Total número medio de empleados	24.967	19.920

5.21. 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 ascienden a 63,69 y 63,88 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados ascienden a 63,54 y 73,25 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2005 y 2004.

Descripción	Importe	
	2005	2004
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	(25,87)	—
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	68,52	(25,87)
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	42,65	(25,87)

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2005 y de 2004 las diferencias de cambio netas derivadas de la conversión a euros de los estados financieros de aquellas entidades del Grupo cuya moneda funcional no es el euro son:

Sociedad	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
Sociedades consolidadas por integración global							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	9,17	—	—	(6,77)	9,17	(6,77)
MAPFRE AMÉRICA	América	19,15	—	—	(18,81)	19,15	(18,81)
MAPFRE AMÉRICA VIDA	América	5,15	—	—	(1,77)	5,15	(1,77)
OTROS	—	9,24	1,48	(0,06)	—	9,18	1,48
Total integración global		42,71	1,48	(0,06)	(27,35)	42,65	(25,87)

Datos en millones de euros

5.22. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 y hasta la fecha de formulación de los estados financieros no se tiene evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

5.23. 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	
	2005	2004	2005	2004
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos no técnicos	211,55	158,16	215,45	123,00
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	8,04	1,41	17,03	15,85
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	3,03	2,21	6,42	13,79
Dividendos distribuidos	—	—	453,35	287,51
Total	222,62	161,78	692,25	440,15

Datos en millones 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	Importe	
	2005	2004
Primas cedidas/aceptadas	620,57	654,47
Prestaciones	254,40	253,81
Variación de provisiones técnicas	112,67	110,70
Comisiones	143,18	167,57
Intereses sobre depósitos	1,50	3,36

Datos en millones 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.

Concepto	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2005	2004	2005	2004
Créditos y deudas	(64,07)	(66,28)	29,22	69,96
Depósitos	220,40	124,98	(220,40)	(124,98)
Provisiones técnicas	(528,96)	(379,74)	503,37	386,97
Total	(372,63)	(321,04)	312,19	331,95

Datos en millones 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 Mutualidad):

Concepto	Importe	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	3,95	3,35
Asignaciones fijas	1,42	0,92
Dietas	0,82	0,63
Seguros de vida	0,20	0,19
Otros conceptos	0,35	0,41
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	4,89	9,32
Total	11,63	14,82

Datos en millones de euros

En el ejercicio 2004 la retribución básica de los consejeros externos consistió en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe fue de 2.152 euros. Los consejeros externos que en el mencionado ejercicio eran miembros de Comisiones o Comités Delegados percibieron, además, una asignación fija anual por tal concepto, cuya cuantía fue de 13.985 euros para la Comisión Directiva y de 10.490 euros para los Comités Delegados.

En 2005 la retribución básica de los consejeros externos ha consistido en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 30.000 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 35 por 100 en caso de las personas que ocupan cargos en el seno del propio Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios de dichos cargos.

Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros tanto en 2005 como en 2004 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 en 2005 ha sido de 3.000 euros.

Los que desempeñan la presidencia de un Consejo Territorial perciben una asignación fija cuya cuantía para 2005 ha sido de 20.000 euros anuales, sin que tengan derecho a percibir dietas por asistencia a las reuniones de dicho Consejo.

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

Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos, salvo la asignación fija establecida por pertenencia a la Comisión Directiva del Sistema.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Asamblea General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones del SISTEMA MAPFRE. La retribución de los consejeros ejecutivos, las dietas por asistencia a las reuniones de Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

6 OTRA INFORMACIÓN

6.1. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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 veintidós tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
- 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 Agrupa, 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 SISTEMA 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.

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 Sistema.

Riesgos Operacionales

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

El Sistema de Gestión de Riesgos propuesto 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

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

En lo que respecta 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 (ver en Nota 5.4 el detalle de la cartera por clasificación crediticia del emisor).

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.

Dada la vocación internacional de MAPFRE y su expansión en los mercados latinoamericanos, existe una exposición al riesgo de tipo de cambio con carácter permanente. Este factor de riesgo se mitiga en parte por la diversificación de negocios en diferentes países y la concentración de las operaciones más rentables y con mayor requerimiento de capital invertido en países cuya moneda es el dólar estadounidense, o cuya moneda nacional tiene una gran correlación con el dólar (por ejemplo, peso mexicano).

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 AMÉRICA 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 Sistema 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 han 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.

6.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las cuentas anuales del SISTEMA MAPFRE y de las principales sociedades que lo integran correspondientes al ejercicio 2005 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción de las entidades ubicadas en El Salvador cuyo auditor es KPGM. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 3.497.306 euros, de los cuales 3.477.386 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 468.898 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 449.820 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

6.3. OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Los administradores de MAPFRE MUTUALIDAD 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	Nº acciones/participaciones	Cargo/función
D. Juan Fernández-Layos Rubio	Aegon	9.800	—
	Munchener	3.000	—
	Allianz	3.160	—
	Axa	38.930	—
D. Alberto Manzano Martos	BBVA	2.150	—
	ABN Amro	1.512	—
	Banco Español de Crédito	2.650	—
	Ing Group	1.238	—
	Banco Popular Español	3.000	—
	BSCH	3.250	—
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	—
	Aegon NV	320	—
	Axa	142	—
	Fortis	200	—
	ING	190	—
D. Francisco Vallejo Vallejo	Bancsabadell Vida	—	Consejero
	Bancsabadell Pensiones	—	Consejero

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE en poder de los administradores de la Mutualidad, así como los órganos de administración de entidades del SISTEMA MAPFRE de los que son miembros.

Administrador	SISTEMA MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE
D. José Manuel Martínez Martínez	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AGROPECUARIA	—
D. Filomeno Mira Candel	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE EMPRESAS	—
D. Francisco Ruiz Risueño	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE VIDA; MAPFRE RE	10
D. Alberto Manzano Martos	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA	—
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE VIDA; CORPORACIÓN MAPFRE	—
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA	—
D. Juan Fernández-Layos Rubio	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE INMUEBLES	7.890
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA	—
D. Rafael Galárraga Solores	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE CAJA SALUD	—
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE VIDA; CORPORACIÓN MAPFRE	100
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE VIDA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA PENSIONES; MUSINI VIDA	—
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA	2.370
D. Luis Leguina Cebreiros	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INMUEBLES.	—
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA	—
D ^a . Francisca Martín Taberner	MAPFRE VIDA	—
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	396
D. Alfonso Rebuella Badías	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; BANCO SF CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS	—
D. Agustín Rodríguez García	MAPFRE RE	400
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE RE; MAPFRE EMPRESAS	38.806

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

SISTEMA MAPFRE		
Administrador	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE
D. Domingo Sugranyes Bickel	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	7.500
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE SEGUROS GENERALES	—
D. Primitivo de Vega Zamora	MAPFRE ASISTENCIA; VIAJES MAPFRE; MAPFRE ASISTENCIA ORO; MELIATOUR; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE RE; ALLMAP ASSIST; BENELUX ASSIST; FRANCE ASSIST; JMDS; EUROSOS ASSISTANCE; IRELAND ASSIST; NSA; IBERO ASISTENCIA; ABRAXAS INSURANCE ADMINISTRATION SERVICES; ABRAXAS SOFTWARE LIMITED; ABRAXAS UK; TUR ASSIST; IBEROASISTENCIA; ASISTENCIA BOLIVIANA; BRASIL ASISTENCIA; SUR ASISTENCIA; PERÚ ASISTENCIA; COSTA RICA SERVICIOS DE ASISTENCIA; PANAMÁ ASISTENCIA; ANDIASISTENCIA; ECUASISTENCIA; VENEASISTENCIA; CARIBE ASISTENCIA; VIAJES MAPFRE REPÚBLICA DOMINICANA; FEDERAL ASSIST COMPANY; BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB; AFRIQUE ASSISTANCE; ROAD CHINA ASSISTANCE	7.500

6.4. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
CORPORACIÓN MAPFRE,				
CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. (*)	España	35,00%	Holding	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A.	España	35,00%	Holding	CORPORACIÓN MAPFRE
DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMÓN. DE RISCOS	Brasil	—	Administración de riesgos	CORPORACIÓN MAPFRE
VIDA				
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	España	30,50%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	España	35,00%	Consultoría	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
GESTION MODA SHOPPING S.A.	España	38,00%	Gestión de centros comerciales	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	España	35,01%	Sociedad de Valores	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	España	39,87%	Gestora de instituciones de inversión colectiva	MAPFRE INVERSIÓN CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	España	35,00%	Administración de fondos de pensiones	MAPFRE INVERSIÓN CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	España	—	Agencia publicitaria	MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE VIDA MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
MIRACETI S.A.	España	—	Inmobiliaria	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	—	Seguros	MAPFRE VIDA
SEGUROS GENERALES				
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
MAPFRE GUANARTEME COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	España	26,61%	Seguros y reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES SEGESYMED
RELECMAP A.I.E..	España	—	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE EMPRESAS MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME MAPFRE AGROPECUARIA
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,47%	Servicios de asesoramiento y de gestión	MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	34,78%	Asistencia médica y quirúrgica	MAPFRE SEGUROS GENERALES

Datos en miles de euros

Todas las acciones reĐ

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
54,9028	55,7686	1.633.097	1.492.920	1.272.270	1.156.413	241.633	118.662	185.137	89.578	(A)	(A)
51,0000	51,0000	1.103.218	1.113.298	1.042.805	966.081	236.956	121.092	234.673	116.694	(A)	(A)
100,0000	100,0000	10.379	7.685	10.021	7.426	1.017	1.125	75	571	(A)	(A)
99,8659	99,8530	15.132.140	13.040.812	380.126	378.603	2.646.089	2.558.176	82.307	81.862	(A)	(A)
99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	1.247	1.113	1.179	1.024	320	267	156	125	(A)	(A)
99,8215 0,1785	99,8215 0,1785	382	314	311	235	1.241	1.137	76	82	(A)	(A)
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	1.003.060	974.220	88.123	83.032	72.164	71.652	14.560	11.427	(A)	(A)
99,9853 0,0147	99,9853 0,0147	27.978	25.863	22.879	20.180	42.638	38.642	2.495	1.825	(A)	(A)
99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	40.351	32.187	36.363	27.058	19.191	16.453	8.064	6.327	(A)	(A)
32,000 43,0000 10,0000 15,0000	32,000 43,0000 10,0000 15,0000	42	42	42	42	—	—	—	—	(A)	(A)
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	45.272	43.120	43.254	41.503	2.259	2.167	909	743	(A)	(A)
100,000	100,0000	1.239.419	1.310.120	107.884	97.727	171.912	187.003	14.177	12.312	(A)	(A)
100,000	100,0000	1.467.279	1.304.120	298.344	304.751	932.323	818.120	93.270	83.979	(A)	(A)
99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	418.658	387.008	77.926	70.607	207.718	202.848	16.312	17.062	(A)	(A)
30,0000 60,0000 — 4,0000 6,0000	— 60,0000 30,0000 4,0000 6,0000	2.447	2.848	800	524	6.763	8.525	276	—	(A)	(A)
50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	1.382	1.142	1.282	1.102	562	427	192	64	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.084	2.928	2.707	2.921	55	—	(215)	(103)	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
SEGUROS GENERALES (continuación)				
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	España	28,70%	Servicios inmobiliarios	MAPFRE GUANARTEME CORPORACIÓN MAPFRE
ELIPSE CANARIAS S.A.	España	27,04%	Servicios	MAPFRE GUANARTEME PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE
MESEVAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	50,58%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	España	35,12%	Servicios inmobiliarios	MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL SEGESYMED
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	España	34,28%	Servicios funerarios	MAPFRE SEGUROS GENERALES
COMPAÑÍA CANARIA DE CEMENTERIOS S.A.	España	—	Venta de parcelas de cementerio	MAPFRE GUANARTEME
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL S.A.	España	—	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	MAPFRE GUANARTEME
SEPENVAL S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	56,17%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
GRUPO ALISIO CANARIAS INVERSIONES S.A.	España	35,00%	Creación y formación	MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CATALINA S.A.	España	35,00%	Asistencia médica	MAPFRE GUANARTEME
INVERSIONES GESTISAN S.L.	España	—	Dirección clínicas	MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CRUZ S.A.	España	—	Asistencia médica	MAPFRE GUANARTEME INVERSIONES GESTISAN
LIMPIEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	España	—	Limpieza hospitalaria	MAPFRE GUANARTEME
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	—	Agencia de seguros	MAPFRE GUANARTEME
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	España	48,28%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	48,01%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	35,00%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,31%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	41,67%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, . COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A	España	—	Liquidación de averías	MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE EMPRESAS

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,8520 0,1480	99,8520 0,1480	1.011	1.252	595	758	3.615	4.568	34	303	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	476	344	169	135	2.418	1.425	57	35	(A)	(A) (G)
100,0000	100,0000	651	1.482	115	83	2.744	4.111	32	49	(A)	(A)
97,5000 — 2,5000	75,0000 25,0000 —	1.994	1.563	818	457	6.543	5.333	276	(138)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.990	2.843	4.723	678	701	541	(131)	(150)	(A)	(A)
—	33,3300	—	—	—	—	—	—	—	—	(J)	(C)
33,3333	33,3333	5.922	6.230	4.594	5.288	1.720	2.096	(553)	(290)	(C)	(C)
100,0000	100,0000	2.652	2.449	194	159	4.604	5.395	34	169	(A)	(A)
25,0000	25,0000	9.295	9.236	6.523	6.196	76	13	213	189	(C)	(C)
25,0000	25,0000	20.584	18.777	7.769	7.167	17.061	18.908	591	671	(C)	(C)
25,0000	25,0000	833	833	294	296	—	—	(3)	(1)	(C)	(C)
25,0000 57,5400	25,0000 57,5400	3.964	2.703	(406)	691	3.756	5.318	(1.211)	(423)	(C)	(C)
25,0000	25,0000	60	96	13	56	465	532	(42)	1	(C)	(C)
100,0000	100,0000	81	84	81	83	—	—	(2)	12	(A)	(A)
100,0000	100,0000	677	767	597	589	902	1.186	15	52	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.363	1.336	997	974	1.793	2.036	23	32	(A)	(A)
100,0000	100,0000	28	83	28	26	7	17	1	6	(A)	(A)
100,0000	100,0000	302	82	62	47	373	236	15	26	(A)	(A)
100,0000	100,0000	771	567	569	353	662	668	14	55	(A)	(A)
— 100,0000	99,9600 —	1.789	—	1.672	—	1.064	—	(16)	—	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
SEGUROS GENERALES (continuación)				
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,50%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,67%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	Luxemburgo	—	Reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE
EMPRESAS				
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (en 2004 MUSINI SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS)	España	25,16%	Seguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
MAPFRE INDUSTRIAL SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS (absorbida en 2005 por MAPFRE EMPRESAS)	España	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	España	33,71%	Consultoría	MAPFRE EMPRESAS MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE
ITSEMAP MÉXICO SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	México	—	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP PORTUGAL SEGURANCA E PREVENCAO LIMITADA	Portugal	—	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP VENEZUELA SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Venezuela	—	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP CHILE, SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Chile	—	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS INVERSIONES IBÉRICAS
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Brasil	—	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE RE ASSESORÍA
INTERBOLSA S.A.	España	35,00%	Financiera	MAPFRE EMPRESAS
SERVIFINANZAS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	65,00%	Financiera	MAPFRE EMPRESAS
GESMUSINI SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	34,32%	Financiera	MAPFRE EMPRESAS
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	Luxemburgo	—	Reaseguro	MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	33,64%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	España	6,68%	Holding	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE EMPRESAS

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
100,0000	100,0000	506	731	706	693	175	303	13	28	(A)	(A)
100,0000	100,0000	792	727	419	372	422	831	48	99	(A)	(A)
99,9630 — 0,0370	— 99,9630 0,0370	13.570	—	3.708	—	4.757	—	—	—	(A)	(A)
99,9478	99,9308	2.501.310	1.474.257	226.003	178.772	96.889	135.152	66.360	25.984	(A)	(A)
—	99,9986	—	717.933	—	60.186	—	286.159	—	22.385	(J)	(A)
60,0000 — 39,9752 0,0248	— 60,0000 39,9752 0,0248	4.745	3.535	2.399	2.115	5.430	4.381	5.166	7.123	(A)	(A)
99,9998	99,9998	647	311	332	300	717	620	31	40	(A)	(A)
99,9857	99,9857	865	887	313	287	760	1.033	26	42	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1	1	(52)	(52)	—	—	—	—	(A)	(A)
75,0000 25,0000	75,0000 25,0000	38	31	40	41	—	—	—	—	(A)	(A)
99,9792 0,0208	99,9792 0,0208	686	450	772	696	1.621	1.037	76	57	(A)	(A)
80,0000	80,0000	614	608	611	605	13	12	5	4	(A)	(A)
100,0000	100,0000	941	14.584	910	14.526	227	645	142	219	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.963	1.990	1.957	1.940	40	434	17	93	(A)	(A)
99,8000	99,8000	60.457	49.167	1.540	1.540	2.687	2.887	—	—	(A)	(A)
— — 100,0000	99,9933 0,0067 —	225.325	196.300	34.835	25.318	11.506	11.885	4.776	7.123	(A)	(A)
99,9964 0,0036	75,0000 —	19.843	17.374	19.806	17.351	2.446	608	1.454	838	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
EMPRESAS (continuación)				
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	España	—	Servicios	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Chile	15,57%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE SEGURODORA . DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Brasil	33,10%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Colombia	21,17%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	México	—	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO SEGUROS TEPEYAC
ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN	España	—	Servicios	MAPFRE EMPRESAS
ENKEN ASISTENCIA SANITARIA	España	29,63%	Asistencia sanitaria	MAPFRE EMPRESAS
SALUD				
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS . Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING MAPFRE VIDA
IGUALSERVICIOS HUESCA S.L.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
HOSCLIMAP (en 2004 CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA S.A.)	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD CORPORACIÓN MAPFRE
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
CLINISAS, CLÍNICAS CASTELLÓ S.A.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
AUTOMÓVIL				
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Portugal	37,85%	Seguros y reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS S.A.	España	—	Financiera	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE
CLUB MAPFRE S.A.	España	—	Servicios	MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE RENTING
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S.A.	España	—	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL S.A.	España	—	Servicios	MAPFRE MUTUALIDAD
MULTISERVICAR CENTRO S.A.	España	—	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,6800 0,3200	99,6800 0,3200	161	161	161	160	2	2	1	1	(A)	(A)
99,9923 0,0077	99,9923 0,0077	13.016	10.694	7.104	5.028	671	639	1.139	638	(A)	(A)
100,0000	100,0000	20.372	13.511	7.921	4.985	1.662	898	1.168	897	(A)	(A)
95,0000 4,7872	73,0800 —	15.105	8.074	6.544	4.727	1.866	580	886	296	(A)	(A)
99,9800 0,0200	99,9800 0,0200	7.417	3.903	3.813	3.046	326	115	163	(284)	(A)	(A)
100,0000	—	4.355	—	1.150	—	9.717	—	(272)	—	(A)(H)	—
100,0000	—	690	—	509	—	972	—	228	—	(A)(H)	—
74,9888 25,0000	74,9888 25,0000	191.098	227.945	106.335	96.019	353.257	316.817	1.990	3.920	(A)	(A)
100,0000	100,0000	614	801	92	285	1.409	1.322	193	257	(A)	(A)
99,9987 0,0013	99,9880 0,0120	23.495	3.285	12.958	3.144	3.065	1.574	87	275	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.737	2.972	2.707	2.913	248	128	205	92	(A)	(A)
100,0000	100,0000	47	173	107	37	144	481	69	57	(A)	(A)
100,0000	—	13.947	—	7.262	—	1.890	—	514	—	(A)(H)	—
25,0000 75,0000	25,0000 75,0000	178.998	152.648	68.404	61.635	84.364	78.925	4.367	2.800	(A)	(A)
99,9833 0,0167	99,9833 0,0167	113.454	95.755	4.678	4.459	27.495	17.659	1.856	1.637	(A)	(A)
99,9984 0,0016	99,9984 0,0016	3.480	2.874	1.772	1.794	6.703	4.647	33	55	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	4.429	13.991	12.845	2.811	10.335	9.969	802	22	(A)	(A)
100,0000	75,5000	18.037	18.375	15.177	15.479	12.712	9.467	(387)	(2.203)	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	865	955	498	605	3.565	3.541	(107)	5	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
AUTOMÓVIL (continuación)				
MULTISEVICAR ASTURIAS S.A.	España		Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP
MULTISERVICAR AVILA S.A.	España		Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP
MULTISERVICAR MAJADAHONDA S.A.	España		Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP
CESVI FRANCE S.A.S.	Francia		Estudios para la optimización de las tarifas de seguros en vehículos	CESVIMAP
CESVI ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS MAPFRE MUTUALIDAD
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTO E SEGURANZA VIARIA	Brasil	—	Investigación científica y técnica	MAPFRE MUTUALIDAD
CESVI COLOMBIA	Colombia	38,50%	Investigación científica y técnica	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA MAPFRE MUTUALIDAD
CESVI MÉXICO	México	27,00%	Centro de investigación	MAPFRE TEPEYAC
BANCA Y FINANZAS				
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE S.A.	España		Bancaria	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE GESTIÓN DOS S.A.	España		Financiera	MAPFRE MUTUALIDAD
FANCY INVESTMENT S.A..	Uruguay	—	Financiera	CORPORACIÓN MAPFRE
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	España	—	Sociedad de valores y bolsa	CORPORACIÓN MAPFRE
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	España	—	Sociedad de inversión	CORPORACIÓN MAPFRE
CAJA MADRID PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	España	—	Gestora de fondos de pensiones	CORPORACIÓN MAPFRE
REASEGURO				
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.)	España	34,00%	Seguros y Reaseguros	MAPFRE RE MAPLUX REINSURANCE
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Chile	17,00%	Reaseguros	MAPFRE RE
INVERSIONES IBÉRICAS S.A.	Chile	17,00%	Financiera e inmobiliaria	MAPFRE RE
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Chile	17,00%	Reaseguros	MAPFRE CHILE REASEGUROS

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	60	61	60	60	—	—	—	—	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	270	277	189	227	686	62	(38)	(33)	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	53	51	(7)	(8)	1	683	(2)	259	(A)	(A)
10,0000	10,0000	6.100	6.100	6.158	6.158	—	—	—	58	(D)	(D)
4,3700 49,7000	4,3700 49,7000	3.058	3.058	3.174	2.641	—	1.809	—	28	(B)	(B)
100,0000	100,0000	4.434	3.001	4.434	2.811	2.414	1.980	0	22	(A)	(A)
3,6400 63,9500	3,6400 63,9500	5.101	13.493	5.101	13.095	1.501	3.752	171	99	(A)	(A)
13,9500	13,9500	3.023	2.333	3.925	1.978	3.287	2.361	349	(232)	(D)	(D)
48,8867	48,8867	2.740.907	2.806.268	235.017	224.018	128.653	134.553	11.736	9.183	(C)	(C)
100,0000	100,0000	12.352	11.085	11.737	10.483	1.835	2.858	1.355	2.327	(A)	(A)
100,0000	100,0000	5.105	3.661	4.953	3.561	839	297	803	262	(A)	(A)
30,0000	30,0000	203.076	194.946	288.894	30.058	17.265	12.879	6.103	4.440	(C)	(C)
30,0000	30,0000	59.509	64.494	42.612	42.147	126.735	117.781	12.316	11.349	(C)	(C)
30,0000	30,0000	35.907	33.175	38.431	27.736	35.705	30.982	5.007	3.366	(C)	(C)
87,8941 0,0100	87,8941 0,0100	2.545.190	1.916.734	622.705	537.122	1.337.423	1.132.597	32.269	45.588	(A)	(A)
99,9900 0,0100	74,9300 25,0700.	25.160	28.486	9.725	8.872	2.483	2.410	1.335	586	(A)	(A)
99,9986	99,9986	106.247	83.849	43.447	34.007	6.728	5.926	667	(4.115)	(A)	(A)
99,9986	99,9986	27.311	30.813	27.311	28.878	1.231	1.068	520	(520)	(A)	(A)
99,8467	99,6759	97.704	77.302	29.894	23.877	4.433	3.723	839	1.415	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
REASEGURO (continuación)				
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Servicios de asesoría	INVERSIONES IBÉRICAS
INVERSIONES MAPFRE RE	Colombia	35,00%	Inversiones y gestión mobiliaria e inmobiliaria	MAPFRE RE INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE MANAGEMENT SERVICES U.K. COMPANY LIMITED (liquidada en el ejercicio 2005)	Reino Unido	—	Servicios inmobiliarios	MAPFRE RE
MAPFRE RE ASSESORÍA LTDA.	Brasil	15,00%	Consultoría	MAPFRE RE ITSEMAP DO BRASIL
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	EE.UU.	35,00%	Holding	MAPFRE RE
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	EE.UU.	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE RE HOLDINGS
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA S.A.	Argentina	35,00%	Inmobiliaria	MAPFRE RE
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES	Perú	30,00%	Consultoría	MAPFRE RE INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS	Argentina	35,00%	Servicios	CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA MAPFRE RE
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	EE.UU.	—	Servicios	MAPFRE RE HOLDINGS
ASISTENCIA				
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
IBEROASISTENCIA PORTUGAL	Portugal	27,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
BRASIL ASISTENCIA	Brasil	34,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
31,4400	31,4400	21.284	17.882	20.495	15.726	6.212	2.154	547	(195)	(C)	(D)
99,9900	99,9900	127	113	116	111	2	—	(6)	(5)	(A)	(A)
94,9000 5,1000	94,9000 5,0999	3.012	2.653	3.001	2.586	359	—	(79)	(60)	(A)	(A)
—	100,0000	—	—	—	—	—	—	—	114	(J)	(A)
99,9998 0,0002	99,9998 0,0002	27	10	22	10	43	—	9	(7)	(B)	(B)
31,2900	31,2900	594	513	(39)	(36)	1.149	925	6	41	(C)	(C)
31,2000	31,2000	137	100	(42)	(13)	348	297	(45)	(33)	(C)	(C)
100,0000	100,0000	324.524	211.275	134.840	119.222	55.898	62.151	(1.603)	627	(A)	(A)
100,0000	100,0000	—	211.233	—	119.244	55.898	62.151	—	627	(A)	(A)
99,9000	99,9000	10	10	10	10	—	—	(1)	247	(B)	(A)
43,7500	43,7500	10.051	7.788	10.047	7.962	32	26	(169)	(66)	(C)	(C)
98,0000 1,0000	98,0000 1,0000	46	81	42	74	85	100	(40)	1	(B)	(B)
1,0000 99,0000	1,0000 99,0000	127	132	92	92	606	541	(11)	(20)	(B)	(B)
100,0000	100,0000	1	1	1	1	—	—	—	—	(A)	(A)
99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	237.340	169.274	81.573	61.796	137.452	100.168	5.340	1.967	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.645	3.450	57	340	2.023	2.237	(231)	279	(A)	(A)
99,9990	99,9990	13.526	10.833	8.898	5.854	26.842	24.883	(696)	381	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
ASISTENCIA (continuación)				
AFRIQUE ASSISTANCE	Túnez	35,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
VENEASISTENCIA	Venezuela	34,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE RE
COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES S.A.	Colombia	38,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA INVERSIONES MAPFRE RE IBEROASISTENCIA
FEDERAL ASSIST	EE.UU.	37,60%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
IBEROASISTENCIA ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
SUR ASISTENCIA	Chile	17,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
IBEROASISTENCIA S.A.	España	35,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE MUTUALIDAD
IRELAND ASSIST	Irlanda	12,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
GULF ASSIST E.C.	Barhain	—	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
FRANCE ASSISTANCE	Francia	34,33%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
EUROSOS ASSISTANCE	Grecia	35,00%	Asistencia en viaje	IBEROASISTENCIA MAPFRE ASISTENCIA
CARIBE ASISTENCIA	R.Dominicana	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
ECUASISTENCIA	Ecuador	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA ANDIASISTENCIA
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM	España	35,00%	Consultoría	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
PERÚ ASISTENCIA S.A.	Perú	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
VIAJES MAPFRE S.A.	España	35,00%	Agencia de viajes	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
MELIÁ TOUR	España	35,00%	Mayorista de viajes	MAPFRE ASISTENCIA
MÉXICO ASISTENCIA	México	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
IBERO ASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING S.L.	España	35,00%	Marketing telefónico	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ALLMAP ASSIST GMBH	Alemania	—	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
49,0000	49,0000	1.349	1.067	995	846	979	820	190	94	(C)	(C)
99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	855	648	464	94	844	886	29	(155)	(A)	(A)
94,8999 0,0008 5,0977	94,8999 0,0008 5,0977	2.024	1.200	873	685	3.333	2.367	32	59	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.046	2.741	1.488	1.284	9.141	7.049	70	199	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9900 0,0100	4.526	3.034	2.101	1.178	8.648	6.418	463	198	(A)	(A)
99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	6.201	6.117	1.512	1.340	5.593	4.585	(2.337)	177	(A)	(A)
99,9300 0,0700	99,9300 0,0700	11.697	9.315	883	401	15.532	13.339	446	63	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.015	1.493	1.167	951	3.878	2.322	216	133	(A)	(A)
74,6250	74,6250	10.668	6.652	3.212	2.167	4.388	2.882	2.955	1.773	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.178	3.706	(631)	(578)	1.501	1.522	(699)	(1.035)	(A)	(A)
0,5000 99,5000	0,5000 99,5000	2.400	1.616	238	373	4.408	4.842	(13)	(107)	(A)	(A)
51,9997	51,9997	1.558	1.317	1.130	899	1.178	783	284	336	(A)	(A)
50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	521	457	169	248	1.996	1.343	97	187	(A)	(A)
99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	6.073	5.874	3.016	3.147	1.996	1.874	(44)	(98)	(A)	(A)
99,8639 0,1361	99,8639 0,1361	459	248	(7)	(53)	395	408	(91)	(105)	(A)	(A)
99,7600 0,2400	99,7600 0,2400	11.657	9.403	5.056	3.947	20.291	6.225	96	287	(A)	(A)
50,0000	50,0000	1.806	2.866	(681)	883	3.164	6.719	(1.231)	62	(B)	(E) (G)
99,9998	99,9998	7.929	4.493	1.591	494	15.807	11.733	272	(204)	(A)	(A)
26,5000 73,5000	26,5000 73,5000	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)	(A)
99,9500 0,0500	99,9500 0,0500	197	197	53	66	—	—	—	(18)	(B)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
ASISTENCIA (continuación)				
PANAMÁ ASISTENCIA	Panamá	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
TUR ASSIST.	Turquía	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
URUGUAY ASISTENCIA	Uruguay	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ASISTENCIA BOLIVIANA	Bolivia	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
COSTA RICA ASISTENCIA	Costa Rica	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
QUETZAL ASISTENCIA	Guatemala	—	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	El Salvador	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
NICASSIT S.A.	Nicaragua	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
BENELUX ASSIST. S.A.	Bélgica	34,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
NOVASSIST S.L.R.	Italia	37,25%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
VIAJES TÍVOLI	España	35,00%	Agencia de viajes	MAPFRE ASISTENCIA
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	Irlanda	12,50%	Reaseguros	MAPFRE ASISTENCIA
NUOVI SERVIZI AUTO S.P.A.	Italia	37,25%	Extensión de garantía	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ALLIANCE OPTIMALE S.L.R.	Francia	—	Garantía de vehículos	NUOVO SERVIZI AUTO
JMDS	Luxemburgo	—	Garantía de vehículos	NUOVO SERVIZI AUTO
SDMA	Francia	—	Garantía de vehículos	NUOVO SERVIZI AUTO
NORASIST S.A.	Canadá	—	Asistencia en viaje	FEDERAL ASSIST
BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC.	EE.UU.	37,30%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
ROAD CHINA ASSISTANCE	China	—	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
ABRAXAS	Reino Unido	12,50%	Seguros	MAPFRE ASISTENCIA

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
58,0000	58,0000	504	549	469	514	676	493	143	59	(B)	(A)
91,6667 8,3333	91,6667 8,3333	2.967	1.245	394	(10)	14.563	8.464	14	(187)	(A)	(A)
94,8165 5,1835	94,8165 5,1835	1.291	765	685	471	2.107	1.408	267	165	(A)	(A)
99,4600	99,4600	127	136	33	80	230	240	(43)	(4)	(B)	(A)
100,0000	100,0000	303	141	139	54	269	348	(27)	(43)	(B)	(A)
99,9920	99,9920	336	302	243	209	1.260	1.122	72	48	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	569	548	353	347	1.068	1.214	269	274	(A)	(A)
100,0000	100,0000	138	175	138	138	286	386	8	102	(B)	(A)
70,0000	70,0000	3.978	2.821	1.448	998	2.430	2.226	450	204	(A)	(A)
99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	723	406	87	94	1.385	838	23	(16)	(A)	(A)
20,0000	20,0000	—	—	873	1.330	—	—	(343)	(625)	(C)	(C)
100,0000	100,0000	3.521	1.431	539	746	(31)	3.176	(7)	246	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	18.321	13.729	3.694	2.283	18.288	14.860	2.447	1.153	(A)	(A)
100,0000	100,0000	48	48	50	50	—	—	2	2	(A)	(A)
100,0000	100,0000	67	67	68	68	—	—	1	1	(A)	(A)
100,0000	100,0000	55	55	55	55	—	—	108	108	(A)	(A)
100,0000	100,0000	218	218	200	200	—	—	(18)	(18)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	14.730	9.353	1.938	611	39.108	28.296	1.298	1.475	(A)	(A)
100,0000	100,0000	511	220	511	220	—	—	—	—	(B)	(A) (G)
100,0000	—	6.050	—	1.958	—	6.755	—	1.060	—	(A) (H)	—

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
SERVICIOS TERCERA EDAD				
MAPFRE ASISTENCIA ORO	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA MAPFRE QUAVITAE
MAPFRE QUAVITAE S.A.	España	50,14%	Servicios asistenciales	MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
QUAVITAE BALEARES S.A.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
SERVEIS INTEGRALS PER A L'AUTONOMIA S.A. (fusionada en 2005 con MAPFRE QUAVITAE)	España	—	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
BIOINGIENERIA ARAGONESA S.L.	España	35,00%	Tecnología para mayores	MAPFRE QUAVITAE MAPFRE SEGUROS GENERALES
INMOBILIARIA				
MAPFRE INMUEBLES S.A.	España	35,00%	Inmobiliaria	CORPORACIÓN MAPFRE
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	España	35,00%	Servicios inmobiliarios	MAPFRE INMUEBLES CORPORACIÓN MAPFRE
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	España	37,00%	Inmobiliaria	MAPFRE INMUEBLES DESARROLLOS URBANOS
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	España	35,00%	Inmobiliaria	MAPFRE INMUEBLES
PUERTA DE ALCORCÓN 12 S.L.	España	—	Inmobiliaria	MAPFRE MUTUALIDAD
MM REAL STATE LLC	EE.UU.	—	Inmobiliaria	MAPFRE MUTUALIDAD
INVERSIONES LA MAGDALENA LIMITADA S.L.	Chile	—	Inmobiliaria	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE INTERNACIONAL				
GESMUSINI GESTION S.A. (a partir del 2006 MAPFRE INTERNACIONAL S.A.)	España	—	Holding (en 2004 financiera)	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE EMPRESAS
PROGRESS ASSICURAZIONI S.P.A.	Italia	—	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Malta	—	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Filipinas	—	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
OTRAS				
MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España		Seguros y reaseguros	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	España		Informática	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
—	99,7500	23.143	6.062	16.651	5.777	1.944	1.079	1.694	(256)	(A)	(A)
—	0,2500										
100,0000	—										
10,7643	10,7642	131.417	105.893	47.600	27.749	68.240	57.630	(610)	(2.271)	(A)	(A)
46,0731	46,0736										
100,0000	85,0000	13.395	14.408	(3.752)	(2.103)	2.273	1.654	(1.657)	(1.388)	(A)	(A) (G)
99,9900	99,9990	26.065	26.169	3.652	4.377	10.043	8.388	(725)	787	(A)	(A) (G)
50,0000	50,0000	5.036	5.210	(679)	(1.009)	817	777	(1.230)	(2.634)	(E)	(E) (G)
—	100,0000	—	2.698	—	(4.992)	—	2.315	—	(1.100)	(A)	(A) (G)
50,0000	50,0000	8.383	7.496	6.120	6.176	—	—	(56)	(69)	(E)	(E) (G)
59,9900	59,9900	6.071	4.069	3.138	1.752	5.149	3.749	901	569	(A)	(A)
40,0000	40,0000										
99,9202	99,9203	393.407	99.188	91.991	46.456	35.506	59.985	2.419	6.257	(A)	(A)
89,9216	99,9216	99.645	814	517	810	32	16	8	10	(A)	(A)
0,0784	0,0784										
99,9000	99,9000	540	516	397	360	1.251	1.135	87	55	(A)	(A)
0,1000	0,1000										
50,0000	50,0000	540	5.302	139	4.198	30	5.824	5	836	(E)	(E)
100,0000	100,0000	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	10.428	8.402	10.373	8.398	180	14	(519)	(1.385)	(A)	(A)
—	100,0000	24.976	—	24.976	—	—	—	—	—	(A)(H)	—
99,7630	—	810	—	801	904	84.997	—	13	93	(A)	(A)
0,2370	100,0000										
—	38,9731	—	117.370	—	21.196	—	48.920	—	1.076	(J)	(C)
21,0000	5,4855	—	230.438	66.245	53.384	20.419	11.141	7.917	2.563	(C)	(C)
75,2000	99,9181	21.787	16.183	9.897	7.477	8.541	9.997	760	827	(A)	(A)
99,9952	99,9952	309.362	255.257	101.068	91.056	242.381	195.979	8.778	8.426	(A)	(A)
0,0048	0,0048										
99,9998	99,9998	200	511	91	375	351	1.101	(404)	(864)	(A)	(A)
0,0002	0,0002										

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
OTRAS (Continuación)				
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	España	—	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE SEGUROS GENERALES
EDITORIAL MAPFRE S.A.	España	—	Editorial	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
CONSTITUCIÓN Y LEYES S.A.	España	—	Editorial	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
CLÍNICA CENTRO S.A.	España	—	Clínica	MAPFRE MUTUALIDAD
GUIVICEN S.A.	España	—	Clínica	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE INTERNET S.A.	España	—	Informática	MAPFRE VIDA MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	España	—	Informática	MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME MAPFRE INVERSIÓN MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE VIDA MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE RE MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE AMÉRICA MAPFRE AGROPECUARIA MAPFRE AMÉRICA VIDA MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE EMPRESAS
AGESA TIEMPO LIBRE S.L.	España	—	Servicios	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE AMÉRICA				
MAPFRE AMÉRICA S.A.	España	35,00%	Holding	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
ARGENTINA				
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Argentina	35,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Argentina	35,00%	Seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Argentina	35,00%	Seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
SURASSUR S.A.	Argentina	35,00%	Mediación de seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Argentina	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA SEGUROS

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
95,8330	95,8330	8.594	7.336	2.806	2.706	19.342	17.487	15	59	(A)	(A)
4,1670	4,1670										
0,0224	0,0224	2.247	2.084	1.909	1.828	3.440	2.932	81	89	(A)	(A)
99,9776	99,9776										
99,9999	99,9999	1.655	1.037	681	80	2.286	2.569	(36)	(50)	(A)	(A)
0,0001	0,0001										
24,0000	24,0000	7.212	7.212	8.807	8.807	—	—	—	—	(C)	(C)
24,0000	24,0000	10.462	10.462	10.606	10.462	—	—	—	—	(C)	(C)
15,0000	15,0000	3.549	3.393	2.639	2.498	6.052	4.829	80	151	(A)	(A)
22,0000	22,0000										
—	1,2500										
4,0000	4,0000										
1,2500	1,2500										
1,0000	1,0000										
1,0000	1,0000										
2,0000	2,0000										
52,5000	52,5000										
1,2500	—										
—	7,0000	10.397	5.930	1.000	1.000	34.083	21.248	—	—	(A)	(A)
7,0000	7,0000										
0,5000	0,5000										
12,1000	12,1000										
5,0000	5,0000										
2,5000	2,5000										
0,1000	0,1000										
0,1000	0,1000										
0,1000	1,0000										
1,0000	1,0000										
1,0000	0,5000										
0,5000	3,5000										
3,5000	0,1000										
0,1000	0,1000										
59,5000	59,5000										
7,0000	—										
100,0000	100,0000	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)	(A)
87,4590	84,9169	619.664	421.180	610.879	413.139	106.258	23.361	129.585	16.221	(A)	(A)
0,0001	0,0001										
100,0000	100,0000	36.046	29.375	35.759	29.553	78	13	2.931	1.978	(A)	(A)
99,9979	99,9979	146.072	112.389	24.484	20.021	154.323	135.417	2.184	1.310	(A)	(A)
23,5688	23,5688	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)	(A)
76,4312	76,4312										
100,0000	100,0000	239	114	87	(6)	390	152	(7)	(31)	(A)	(A)
99,2696	99,2696	39.218	26.687	7.696	7.605	40.429	26.327	567	838	(A)	(A)
0,7304	0,7304										

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
BRASIL				
MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE DO BRASIL MAPFRE AMÉRICA
SEGUADORA ROMA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA
MAPFRE DO BRASIL CONSULTORÍA E SERVICIOS LTDA.	Brasil	34,00%	Asesoría	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE AMÉRICA
SANTACATARINA SEGUROS E PREVIDENCIA, S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA
NOSSA CAIXA	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA
CHILE				
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Chile	17,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA INVERSIONES MAPFRE CHILE RE
EUROAMÉRICA ASESORÍAS UNO S.A.	Chile	17,00%	Sociedad de inversiones	MAPFRE CHILE SEGUROS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Chile	17,00%	Seguros	MAPFRE CHILE SEGUROS EUROAMÉRICA ASESORÍAS
COLOMBIA				
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Colombia	38,50%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA APOINT
CREDIMAPFRE	Colombia	38,50%	Inmobiliaria financiera	GESTIMAP MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA
GESTIMAP S.A.	Colombia	38,50%	Información sobre repuestos de vehículos	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA CREDIMAPFRE
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Colombia	38,50%	Reparación, compra y venta de vehículos	CREDIMAPFRE
ESTADOS UNIDOS				
MAPFRE USA CORPORATION	EE.UU.	—	Holding	MAPFRE MUTUALIDAD
AMSTAR INSURANCE COMPANY	EE.UU.		Seguros	MAPFRE USA CORPORATION
AMSTAR MANAGEMENT COMPANY	EE.UU.		Servicios	MAPFRE USA CORPORATION
MAP HOLDING	EE.UU.		Financiera	MAPFRE USA CORPORATION
M & F PREMIUM FINANCE	EE.UU.		Financiera	MAP HOLDING
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	EE.UU.		Seguros	MAPFRE USA CORPORATION
MEXICO				
MAPFRE TEPEYAC S.A.	México		Seguros	MAPFRE AMÉRICA GRUPO CORPORATIVO LML
GRUPO CORPORATIVO LML	México	30,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA
EDITORIAL DIANA S.A. DE C.V.	México	30,00%	Editorial	MAPFRE TEPEYAC

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
15,0732 84,9268	30,3924 69,6076	571.177	279.035	179.689	60.947	434.623	259.033	11.309	6.346	(A)	(A)
46,0300	46,0300	26.118	19.189	8.840	6.091	26.492	21.102	—	—	(C)	(C)
0,5143 99,4857	0,5143 99,4857	39.658	28.361	14.237	24.974	95	23	6	706	(A)	(A)
—	13,3125	—	—	—	872	—	—	—	—	(J)	(C)
51,0000	—	—	—	4.642	—	—	—	204	—	(A)(H)	—
99,9937 0,0042	99,9937 0,0042	250.786	131.760	36.986	32.203	58.057	38.953	116	(1.094)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	10.629	8.292	9.626	8.292	3	1.501	3	1.501	(A)	(A)
59,1500 40,8500	59,1500 40,8500	235.822	117.085	23.535	20.273	57.494	38.520	7	3.501	(A)	(A)
94,2294 5,7623	94,2294 5,7623	198.297	182.311	62.577	63.873	291.893	258.861	931	2.027	(A)	(A)
5,0833 94,9144	5,0833 94,9144	12.801	9.083	9.551	8.519	1.843	1.743	587	781	(A)	(A)
92,5888 7,4112	92,5888 7,4112	515	503	504	540	4	4	17	58	(A)	(A)
100,0000	100,0000	—	—	—	11	—	—	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	48.773	29.247	13.289	13.213	17.848	15.106	(1.263)	336	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.924	3.924	3.924	3.924	—	—	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	30	30	30	30	—	—	1	1	(A)	(A)
100,0000	100,0000	290	290	290	290	—	—	21	21	(A)	(A)
100,0000	100,0000	34	34	34	34	—	—	(1)	(1)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	8.941	8.941	8.941	8.941	—	—	601	601	(A)	(A)
55,6602 44,3398	55,6602 44,3398	448.302	346.377	139.948	106.994	279.710	258.477	12.136	13.038	(A)	(A)
100,0000	100,0000	41.290	34.530	41.287	34.529	—	15	(14)	4	(A)	(A)
20,1552	20,1552	13.717	12.515	5.998	5.617	8.238	8.056	(478)	133	(C)	(C)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
MEXICO (Continuación)				
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	México	30,00%	Servicios médicos	MAPFRE TEPEYAC
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	México	30,00%	Asesoría jurídica	MAPFRE TEPEYAC
PARAGUAY				
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Paraguay	30,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
PERU				
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Perú		Seguros y reaseguros	MAPFRE AMÉRICA
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Perú	30,00%	Inmobiliaria	MAPFRE PERÚ MAPFRE PERÚ VIDA
PUERTO RICO				
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Puerto Rico	20,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	39,00%	Seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	39,00%	Seguros	MAPFRE PRAICO INSURANCE
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	39,00%	Seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION
PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.	Puerto Rico	20,00%	Mediación de seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION
PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION	Puerto Rico	20,00%	Financiera	MAPFRE PRAICO CORPORATION MAPFRE PAN AMERICAN
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	25,00%	Seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE LIFE FINANCIAL SERVICES CO.	Puerto Rico		Agencia de seguros	MAPFRE LIFE INSURANCE
REPUBLICA DOMINICANA				
MAPFRE DOMINICANA S.A.	República Dominicana		Holding	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE DOMINICANA SEGUROS S.A.	República Dominicana		Seguros	MAPFRE DOMINICANA
URUGUAY				
MAPFRE URUGUAY S.A.	Uruguay		Seguros	MAPFRE AMÉRICA
APOINT S.A.	Uruguay		Financiera	MAPFRE AMÉRICA

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,9982	99,9982	473	402	(87)	62	5.167	3.749	(16)	(17)	(C)	(A)
78,8145	78,8145	462	507	344	146	3.182	2.553	208	36	(A)	(A)
81,2200	81,2200	7.809	6.031	3.289	2.447	5.829	5.454	404	308	(A)	(A)
99,3560	98,9471	27.940	20.337	11.471	6.878	27.094	22.579	71	1.331	(A)	(A)
66,3948 33,6052	66,3948 33,6052	119	915	109	838	102	116	(43)	(55)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	146.043	139.328	165.114	136.519	20.505	12.502	(311)	(1.855)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	364.229	339.918	122.387	93.980	157.203	125.906	14.585	8.334	(A)	(A)
100,0000	100,0000	80.636	69.005	25.940	21.741	10.153	12.105	3.288	3.902	(A)	(A)
100,0000	100,0000	36.456	38.839	28.783	36.618	3.343	9.039	3.466	6.249	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.431	1.196	(312)	139	2.267	1.092	(96)	(25)	(A)	(A)
100,0000 —	37,2208 62,7792	738	1.617	758	727	61	120	6	20	(A)	(A)
65,4100 34,5900	65,4100 34,5900	51.982	45.049	17.865	11.428	43.724	23.153	(742)	512	(A)	(A)
—	100,0000	—	365	—	14	—	263	—	64	(J)	(A)
100,0000	—	5.556	—	2.802	—	446	—	(613)	—	(A) (H)	(—)
54,9000	—	5.420	—	2.769	—	2.764	—	(979)	—	(A) (H)	(—)
100,0000	100,0000	9.963	6.752	2.967	2.275	7.038	5.066	42	(1.171)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.992	4.886	3.955	4.031	907	825	16	(360)	(A)	(A)

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
VENEZUELA				
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Venezuela		Seguros y reaseguros	MAPFRE AMÉRICA
CEFOPROSEG C.A.	Venezuela	34,00%	Educación	MAPFRE LA SEGURIDAD
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Venezuela	34,00%	Financiamiento de pólizas	MAPFRE LA SEGURIDAD
CORPORACIÓN SLS 024 C.A.	Venezuela	34,00%	Venta parcelas cementerio	MAPFRE LA SEGURIDAD
INMOBILIARIA 96 C.A.	Venezuela	34,00%	Inmobiliaria	MAPFRE LA SEGURIDAD
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Venezuela	34,00%	Administración de inmuebles	MAPFRE LA SEGURIDAD
EL SALVADOR				
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	El Salvador	25,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	El Salvador	25,00%	Inmobiliaria	MAPFRE AMÉRICA
ESPAÑA				
MAPFRE SOFT S.A.	España	35,00%	Informática	MAPFRE AMÉRICA MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE AMÉRICA VIDA				
MAPFRE AMÉRICA VIDA S.A.	España	35,00%	Holding	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Argentina	35,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA VIDA MAPFRE ARGENTINA HOLDING
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA VIDA FANCY INVESTMENT MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA
DTVM	Brasil	34,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	MAPFRE VERA CRUZ VIDA
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS	Brasil	—	Consultoría	MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE VERA CRUZ VIDA
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Colombia	38,50%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA VIDA APOINT MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Chile	17,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA VIDA
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Chile	17,00%	Seguros	MAPFRE CHILE VIDA
TEPEYAC ASESORES	México	30,00%	Administración fondos	MAPFRE AMÉRICA VIDA MAPFRE TEPEYAC
INVERSIONES PERUANAS	España		Holding	MAPFRE AMÉRICA VIDA MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PERÚ VIDA S.A.	Perú	30,00%	Seguros	INVERSIONES PERUANAS
CORPORACIÓN FINISTERRE	Perú	30,00%	Servicios funerarios	MAPFRE PERÚ VIDA

Datos en miles de euros

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
 (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
 (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
 (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
 (E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional del perímetro de la consolidación

(F) Negocios conjuntos puestos en equivalencia
 (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2004 al perímetro de la consolidación
 (H) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2005 al perímetro de la consolidación
 (I) Sociedades que salen en el ejercicio 2004 del perímetro de la consolidación
 (J) Sociedades que salen en el ejercicio 2005 del perímetro de la consolidación

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,5159	99,5159	202.143	192.758	88.686	65.546	475.098	371.466	22.975	17.434	(A)	(A)
100,0000	100,0000	5	5	4	5	64	44	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	25.587	21.302	21.748	19.156	6.875	6.362	4.395	4.489	(A)	(A)
100,0000	100,0000	501	2.170	402	1.051	351	127	309	(115)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4	4	6	6	—	—	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	6	7	5	6	—	—	(1)	—	(A)	(A)
72,8607	72,8373	45.137	39.443	13.866	11.169	13.236	13.927	1.390	1.570	(A)	(A)
78,4965	78,3539	7.846	6.985	5.625	4.788	541	615	134	115	(A)	(A)
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	4.164	3.333	3.855	2.887	4.091	4.419	973	1.208	(A)	(A)
87,5707	87,5707	70.914	55.881	70.505	55.034	16.371	349	15.473	(4.634)	(A)	(A)
80,0000 20,0000	80,0000 20,0000	15.138	9.704	3.373	1.584	7.375	5.274	1.568	373	(A)	(A)
79,7451 10,2901 9,9051	77,6652 12,3683 9,8967	274.103	136.140	43.293	25.037	216.347	115.690	2.419	687	(A)	(A)
100,0000	100,0000	851	599	795	564	95	238	—	30	(A)	(A)
99,9576 0,0424	99,9576 0,0424	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)	(A)
93,6158 6,3840 0,0001 0,0001	74,9997 6,3839 0,0001 0,0001	54.411	32.792	6.388	4.368	28.473	19.724	1.131	20	(A)	(A)
100,0000	100,0000	6.037	5.430	4.868	10.912	—	—	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	37.410	22.992	4.865	5.428	10.703	16.023	(231)	(87)	(A)	(A)
51,0000 16,0000	51,0000 16,0000	551	441	364	250	30	—	10	(51)	(B)	(B)
87,0387 12,9613	87,0387 12,9613	14.013	10.837	14.002	10.834	3.290	1.074	3.168	496	(A)	(A)
65,9725	65,9725	81.615	59.474	9.827	7.544	25.309	23.154	1.534	968	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.653	1.651	1.449	1.316	2.576	2.420	4	157	(A)	(A)

*INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS 2005*



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Mutualistas de MAPFRE MUTUALIDAD
de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y Sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de resultados consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, y las notas a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Mutualidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Mutualidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de las notas a los estados financieros consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en el apartado 2.1 de las notas a los estados financieros consolidados adjuntas las principales diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 9 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Mutualidad y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 5.23 de las notas a los estados financieros consolidados adjuntas.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Mutualidad consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Mutualidad y las sociedades que forman su Grupo.



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Manuel Martínez Pedraza

8 de febrero de 2006



SIG-CITE



*INFORME
DE GOBIERNO
CORPORATIVO*

MAPFRE MUTUALIDAD Y SISTEMA MAPFRE

MAPFRE Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en adelante MAPFRE MUTUALIDAD o la Mutualidad) es una entidad aseguradora privada que tiene por objeto la cobertura a sus socios o mutualistas, personas físicas o jurídicas, de los riesgos asegurados mediante una prima fija pagadera al comienzo del período del riesgo. La condición de mutualista es inseparable de la de tomador del seguro. En consecuencia, todos los mutualistas al corriente de sus obligaciones tienen los mismos derechos y obligaciones.

La entidad se rige por sus estatutos sociales, la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión del Seguro Privado, y sus disposiciones de desarrollo, donde se regulan las normas básicas derivadas de su especial naturaleza jurídica. La Ley de Sociedades Anónimas se aplica con carácter subsidiario a la Ley 30/1995 y a los estatutos, en todo aquello que no resulte incompatible con su naturaleza mutual.

MAPFRE MUTUALIDAD, que opera de forma especializada en el Seguro de Automóviles en España, es la entidad matriz del SISTEMA MAPFRE. El SISTEMA MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y en otros treinta y siete países.

ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA ENTIDAD

1) CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

La composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

CONSEJEROS EJECUTIVOS

D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vicepresidente 1º
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vicepresidente 3º
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Consejero Delegado
D. SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Vocal
D. ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	Vocal
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vocal
D. PRIMITIVO DE VEGA ZAMORA	Vocal
D. LUIS LEGUINA CEBREIROS	Vocal

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. RAFAEL BECA BORREGO	Vocal
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	Vocal
D. RAFAEL FONTOIRA SURIS	Vocal
D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	Vocal
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Vocal
D. RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Vocal
Dª FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Vocal
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	Vocal
D. MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Vocal
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal

CONSEJEROS INTERNOS NO EJECUTIVOS

D. EDUARDO FERNÁNDEZ DE LA FUENTE	Vocal
Dª Mª CARMEN MERILLAS ZARZUELO	Vocal

SECRETARIO NO CONSEJERO

D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Secretario
-------------------------------	------------

2) FACULTADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias, el Consejo de Administración es el principal órgano de representación, gobierno y gestión de la Mutuality.

En consecuencia con ello, ostenta cuantas facultades de representación, disposición y gestión no están reservadas legal o estatutariamente a la Asamblea General o a otros órganos sociales.

Actúa como principal órgano de supervisión y decisión de la Mutuality y de supervisión del conjunto del Sistema, mientras que la gestión se desempeña por los órganos directivos y ejecutivos de la Mutuality, y por los órganos sociales competentes de las sociedades filiales.

Puede delegar cuantas facultades considere convenientes, salvo las indelegables por imperativo legal o estatutario y las necesarias para un responsable ejercicio de su función general de supervisión.

3) REMUNERACIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

De conformidad con lo establecido en el artículo 26º de los estatutos sociales, la retribución de los consejeros es la siguiente:

- o La retribución básica de los consejeros no ejecutivos consiste en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en 2005 ha sido de 30.000 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 35 por 100 en el caso de las personas que ocupan cargos en el seno del propio Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios

de dichos cargos. 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 no ejecutivos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben además una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía en 2005 ha sido de 3.000 euros.

Los que desempeñan la presidencia de un Consejo Territorial perciben una asignación fija cuya cuantía para 2005 ha sido de 20.000 euros anuales, sin que tengan derecho a percibir dietas por asistencia a las reuniones de dicho Consejo.

- Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen una retribución fija, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguro de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de las entidades del Sistema; 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 por el Sistema para sus Altos Directivos, sean o no consejeros.

Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos salvo, en su caso, la asignación fija establecida por presidencia de Consejos Territoriales, y las dietas por asistencia a las reuniones de la Comisión Directiva del Sistema.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Asamblea General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones del SISTEMA MAPFRE. La retribución de los consejeros ejecutivos, las dietas por asistencia a las reuniones de Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 6º de los estatutos sociales, en caso de disolución o transformación social, los Consejeros, Directivos y Empleados no pueden reservarse ninguna participación o derecho especial sobre el patrimonio material o inmaterial de la Mutualidad, sin perjuicio de lo que les pueda corresponder por su condición de mutualistas.

En la nota 5.23 de la memoria explicativa integrante de las Cuentas Anuales se facilita la oportuna información sobre el importe de las retribuciones a que se refieren los párrafos anteriores percibidas en el ejercicio 2005 por los miembros del Consejo de Administración.

4) PROCEDIMIENTOS DE NOMBRAMIENTO, REELECCIÓN Y REMOCIÓN DE LOS CONSEJEROS

Las personas a quienes se ofrece el cargo de consejero de MAPFRE MUTUALIDAD o de una sociedad filial deben hacer una Declaración Previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de aquéllas que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses. Dicha declaración se efectúa en los modelos que a tal efecto tiene establecidos el SISTEMA MAPFRE, e incluirá una aceptación expresa de las normas contenidas en el capítulo de dicho Código relativo a los derechos y deberes de los consejeros.

La formulación por el Consejo de Administración de candidaturas a la Asamblea General y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros deben estar precedidas de las propuestas del Comité de Nombramientos y Retribuciones del SISTEMA MAPFRE.

Las propuestas de reelección de consejeros se sujetan a un proceso del que necesariamente forman parte un informe en el que se evalúa la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han tenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone. Cuando se trata de un consejero que ostenta un cargo en el seno del Consejo (Presidente, Vicepresidente o Secretario), el informe incluye la evaluación del desempeño de dicho cargo, para que el Consejo pueda pronunciarse respecto a su continuidad en el mismo.

Si el Consejo de Administración se aparta de las propuestas del Comité, debe motivar su decisión y hacerse así constar en el acta correspondiente.

5) SUPUESTOS EN LOS QUE ESTÁN OBLIGADOS A DIMITIR LOS CONSEJEROS

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales y en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años. Los Altos Cargos ejecutivos cesarán en tales cargos a los 65 años, o en la fecha anterior prevista en sus respectivos contratos, pero podrán continuar siendo miembros del Consejo en calidad de vocales sin funciones ejecutivas.

Los Consejeros deben poner a disposición del Consejo de Administración todos sus cargos, tanto el de consejero como los que desempeñan en las Comisiones y Comités delegados del mismo y formalizar las correspondientes dimisiones, si en Consejo de Administración lo considerase conveniente, en los siguientes casos:

- Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como miembros de dichos órganos de gobierno.
- Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- Cuando su permanencia en dicho órganos de gobierno pueda poner en riesgo los intereses de la Entidad.
- Cuando desaparezcan las razones –si expresamente las hubiere– por las que fueron nombrados.

6) NÚMERO MÁXIMO Y MÍNIMO DE CONSEJEROS PREVISTOS EN LOS ESTATUTOS

El número máximo de consejeros asciende a 30 y el número mínimo es de 10.

7) REQUISITOS PARA SER DESIGNADO CONSEJERO

7.1. Requisitos legales y estatutarios

A) CUALIFICACIÓN PROFESIONAL

- Título universitario o cinco años de experiencia en funciones de alta administración, dirección, control o asesoramiento de entidades financieras sometidas a ordenación y supervisión

de solvencia por la Administración o funciones de similar responsabilidad en otras entidades públicas o privadas de dimensiones y exigencias análogas a las de la Sociedad.

B) HONORABILIDAD PERSONAL Y PROFESIONAL

- Carencia de antecedentes penales por delitos de falsedad, violación de secretos, descubrimiento y revelación de secretos contra la Hacienda Pública y contra la Seguridad Social, malversación de caudales públicos o cualesquiera otros delitos contra la propiedad.
- Trayectoria personal de respeto a las leyes mercantiles y demás que regulan la actividad económica y la vida de los negocios, así como las buenas prácticas comerciales, financieras y de seguros.
- No estar inhabilitado para ejercer cargos públicos o de administración o dirección de entidades financieras, aseguradoras o de correduría de seguros.
- No ser quebrado o concursado no rehabilitado, salvo que en virtud de convenio judicialmente aprobado se le permita ejercer el comercio.

C) CAPACIDAD Y COMPATIBILIDAD

- No estar incurso en causas de incapacidad, prohibición o incompatibilidad conforme a las leyes vigentes.

D) CONFLICTOS DE INTERESES

- No tener un interés o realizar una actividad que genere conflicto de intereses. (Mutuas de Seguros).

E) EDAD

- No haber cumplido 70 años.

F) OTROS

- Ser mutualista.
- Ser compatible su nombramiento con una representación equilibrada de las áreas geográficas correspondientes a las distintas Direcciones Generales Territoriales en que se estructura la RED MAPFRE.
- No tener parentesco hasta de segundo grado, incluso por afinidad, con consejeros, directivos o empleados del SISTEMA MAPFRE.

7.2 Requisitos establecidos en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE

A) PARA TODOS LOS CONSEJEROS

- Tener reconocida solvencia, moral, competencia y experiencia.
- No haber incurrido en circunstancias que puedan dar lugar a que su participación en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad.
- Haber formulado declaración previa, veraz y completa de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales, con especial indicación de aquellas que puedan implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses.
- No tener participaciones significativas en entidades aseguradoras o pertenecientes a otros grupos financieros ajenos al SISTEMA MAPFRE, ni ser consejero, directivo o empleado de tales entidades o actuar a su servicio o por su cuenta, salvo cuando la designación del consejero lo sea en representación de entidades financieras que tengan participaciones accionariales que les den derecho a ello.

No obstante, el consejero puede ser excusado de este requisito cuando se trate de candidatos propuestos por el propio Consejo, sin que el número de consejeros con tales circunstancias pueda exceder del 15% del total del Consejo.

- Asumir el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE y comprometerse a cumplir sus normas en el desempeño de su cargo.

B) PARA LOS CONSEJEROS INDEPENDIENTES

- No desempeñar ni haber desempeñado en los dos últimos años puestos directivos en el SISTEMA MAPFRE.
- No tener parentesco hasta de cuarto grado, incluso por afinidad, con consejeros o directivos del SISTEMA MAPFRE.
- No haber realizado o recibido pagos significativos de la sociedad que puedan comprometer directa o indirectamente su independencia.
- No tener otras relaciones contractuales, profesionales o de negocio con la sociedad que, por su importancia significativa, puedan limitar su independencia de actuación como consejero.

A efectos de lo previsto en los dos apartados precedentes, se entenderá que tienen carácter significativo aquellos pagos o relaciones que impliquen percepciones anuales superiores al 5% de los ingresos totales de la persona -o sociedad en su caso- de que se trate.

8) ADOPCIÓN DE ACUERDOS

El Consejo se considera válidamente constituido en primera convocatoria cuando concurren, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes y estén presentes el Presidente o uno de los Vicepresidentes o exista el consentimiento expreso del primero; y en segunda convocatoria, una hora más tarde, cualquiera que sea el número de asistentes. Adopta sus acuerdos por mayoría simple de votos y es dirimente el de quien presida la reunión.

COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

1) COMPOSICIÓN DE LAS COMISIONES DELEGADAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

COMISIÓN DIRECTIVA

D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vicepresidente 3º
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Vocal
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI M.	Vocal
D. SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Vocal
D. ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	Vocal
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vocal
D. PRIMITIVO DE VEGA ZAMORA	Vocal

COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL INSTITUCIONAL

D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vicepresidente 3º
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	Vocal
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI M.	Vocal
D. RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Vocal
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	Vocal

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI M.	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. MATÍAS SALVÁ BENASSAR	Vocal
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vocal-Secretario

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Presidente
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI M.	Vocal
D ^a FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	Vocal

2) REGLAS DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO

Los órganos delegados del Consejo de Administración están regulados en cuanto a sus funciones básicas, competencia, composición, régimen de reuniones y adopción de acuerdos en los estatutos y en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, que pueden ser consultados, además de en los registros públicos oficiales, en la página web de la entidad www.mapfre.com.

ASAMBLEA GENERAL DE MUTUALISTAS

1) CONFIGURACIÓN

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales, la Asamblea General es el órgano supremo de expresión de la voluntad social de la Mutualidad. Está compuesta por los mutualistas que, por sí o debidamente representados, asistan a cada una de sus reuniones, en las que actúan como Presidente y Secretario los del Consejo de Administración, aunque ocupen el cargo accidentalmente.

2) REQUISITOS PARA LA ASISTENCIA A LA ASAMBLEA GENERAL

Para concurrir a las Asambleas Generales deberá acreditarse el derecho a tomar parte en ellas y obtener el oportuno documento de asistencia, que el Consejo de Administración entregará a todos los mutualistas que lo soliciten hasta cinco días antes de la celebración de la Asamblea.

Los mutualistas que hayan acreditado su derecho de asistencia en la forma prevista en el párrafo anterior pueden delegar su representación para asistir a la Asamblea General a favor de otros que tengan pólizas vigentes con domicilio en la misma provincia. La delegación deberá hacerse de forma escrita y expresa para cada Asamblea, al dorso del correspondiente documento de asistencia, y deberá registrarse en el domicilio social de la Mutualidad con cuarenta y ocho horas de antelación, como mínimo, a la celebración de la Asamblea General.

No puede conferirse esta representación a personas que estén al servicio retribuido de la Mutualidad ni a quienes hayan sido sus Delegados o Agentes en los últimos tres años o hayan mediado en la contratación de la póliza del mutualista representado, ni a otras entidades aseguradoras o financieras o pertenecientes a grupos empresariales ajenos al SISTEMA MAPFRE, ni a los consejeros y directivos de dichas entidades o personas que actúen al servicio o por cuenta de las mismas. Ningún mutualista puede acumular más de cien votos de representación ajena.

3) QUÓRUM DE ASISTENCIA

Para la válida celebración de una Asamblea General en primera convocatoria se requiere que concurren, presentes o representados, más de la mitad de los mutualistas con derecho a participar en la reunión. Si no se cumple este requisito, la Asamblea se reunirá en segunda convocatoria en el mismo lugar, una hora más tarde, cualquiera que sea el número de mutualistas concurrentes.

4) ADOPCIÓN DE ACUERDOS

Cada mutualista al corriente de sus obligaciones con la Mutualidad tiene derecho a un voto. Los acuerdos se toman por simple mayoría y el voto del Presidente tiene fuerza para dirimir en caso de empate. Por excepción, los acuerdos de modificación de estatutos, fusión, escisión, transformación o disolución de la Mutualidad deberán aprobarse con el voto favorable de las dos terceras partes como mínimo de los mutualistas presentes y representados.

5) MATERIAS RESERVADAS A LA ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA

La Asamblea General Extraordinaria tiene competencia para deliberar y resolver sobre las materias indicadas en su convocatoria y facultad indelegable de exclusiva competencia para acordar:

- El traslado de la sede social fuera de la localidad.
- El reintegro de las aportaciones al Fondo Mutual.
- El cese de Consejeros antes del vencimiento del plazo para el que fueron elegidos.
- El ejercicio de la acción de exigencia de responsabilidad a los miembros del Consejo de Administración.
- La modificación de los estatutos.
- La fusión, escisión o agrupación transitoria de la Mutualidad con otras entidades.

- o La enajenación o cesión de la empresa o de la cartera de uno o varios ramos de seguro por cualquier título.
- o La disolución de la Mutualidad o la transformación de su naturaleza jurídica.

6) ACUERDOS ADOPTADOS EN LAS ASAMBLEAS GENERALES CELEBRADAS EN 2005

En la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 26 de febrero de 2005 se adoptaron por unanimidad los siguientes acuerdos:

- o Aprobar el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales de la Mutualidad correspondientes al ejercicio 2004, así como la distribución de beneficios propuesta por el Consejo de Administración.
- o Aprobar el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2004 de MAPFRE MUTUALIDAD y sus sociedades filiales y dependientes.
- o Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004.
- o Realizar las siguientes donaciones, previstas en la propuesta de distribución de beneficios, a las Fundaciones promovidas por MAPFRE:

A la FUNDACIÓN MAPFRE:

- | | |
|---|-----------------|
| - destinados a la actividad fundacional | 7.350.000 euros |
| - destinados al incremento de la dotación fundacional | 8.000.000 euros |

A la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS 1.750.000 euros

A la FUNDACIÓN MAPFRE MEDICINA 1.800.000 euros

A la FUNDACIÓN CULTURAL MAPFRE VIDA 400.000 euros

A la FUNDACIÓN HISTÓRICA TAVERA 950.000 euros

A la FUNDACION MAPFRE GUANARTEME 750.000 euros

- o Elegir nuevo Consejero, por un período de cuatro años a D^a. María del Carmen Merillas Zarzuelo en sustitución de D^a. María Teresa Mutiloa Lecumberri.
- o Reelegir por un período de cuatro años a los Consejeros D. Francisco Ruiz Risueño, D. Rafael Beca Borrego, D. Juan Fernández-Layos Rubio, D. Andrés Jiménez Herradón, D. Luis Leguina Cebreiros y D. Rafael Márquez Osorio.

Todas las propuestas de nombramientos y reelecciones cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

- o Modificar los actuales artículos 5º, 6º, 7º, 8º, 13º, 21º, 26º, 27º, 28º, 29º, 30º, 31º, 32º, 33º, 34º, 35º, 36º y 39º de los estatutos sociales, que quedarán redactados en la forma que se detalla en el Informe del Consejo de Administración y cuyo texto se incorporará como anexo al acta de la Asamblea General; modificar la denominación y contenido de los siguientes capítulos del Título II: Capítulo III, que pasará a denominarse COMISIÓN DIRECTIVA y tendrá como contenido el artículo 28º; y el Capítulo IV, que pasará a denominarse COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL INSTITUCIONAL y tendrá como contenido el artículo 29º; y añadir una Disposición Transitoria con el texto incluido en el Informe precitado.
- o Fijar en 30.000 euros brutos el importe de la asignación fija a favor de los consejeros no ejecutivos por pertenencia al Consejo de Administración, con efecto del 1 de enero de 2005.

Dicha cuantía será aplicable durante todo el año 2005, y se actualizará para ejercicios sucesivos en el mismo porcentaje que se establezca como actualización salarial general para el personal de la entidad. Se incrementará en un 35% la asignación de las personas que ocupan la presidencia o vicepresidencia del Consejo de Administración o la presidencia de una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupe varios de dichos cargos.

La retribución de los miembros de las Comisiones y Comités Delegados consistirá en una dieta por asistencia a sus reuniones, cuya cuantía para 2005 queda fijada en 3.000 euros brutos, actualizable en los términos expuestos en el párrafo anterior. Cuando se celebren reuniones conjuntas de dos o más órganos, solamente se devengará una dieta.

- Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young S.L. como Auditores de Cuentas de la entidad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como para las Cuentas Consolidadas, por un nuevo período de un año, es decir para el ejercicio 2005, si bien el nombramiento podrá ser revocado por la Asamblea General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.
- Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. José Manuel Martínez Martínez, en los Vicepresidentes Primero y Tercero, D. Filomeno Mira Candel y D. Alberto Manzano Martos, y en el Secretario, D. José Manuel González Porro, para que indistintamente procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a públicos en cuanto sea preciso, adaptándolos a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.
- Agradecer a los Mutualistas, Delegados, Directivos y Empleados su leal apoyo en este LXXII ejercicio de la Mutualidad.

GESTIÓN DE RIESGOS

1) SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

En consonancia con las actuales tendencias en la gestión de instituciones aseguradoras y financieras, y con las novedades legislativas en materia de solvencia que se implantarán en un futuro próximo, MAPFRE ha continuado desarrollando un Sistema de Gestión de Riesgos (en adelante SGR) cuyos objetivos más representativos son:

- Disponer de una herramienta adecuada para identificar y evaluar los riesgos que se presentan en los procedimientos, procesos y operaciones del Sistema, en cada una de sus empresas y a nivel consolidado.
- Mejorar los procesos de control interno y gestión del negocio de las Unidades Operativas, mediante la continua valoración de los controles implantados.
- Conocer en todo momento la exposición global al riesgo, y los niveles de tolerancia disponibles sobre los mínimos de solvencia exigidos.
- Proporcionar criterios para una eficiente distribución de capitales entre las Unidades Operativas, basada en el principio de rentabilidad versus riesgo, que aumente la creación de valor para los mutualistas y accionistas de las entidades del Sistema.

La metodología de implantación del Sistema de Gestión de Riesgos se fundamenta en las siguientes etapas:

- a) Identificación de tipos de riesgos y priorización de tareas.
- b) Elaboración de un modelo de gestión del Riesgo Operacional (mapa de riesgos).
- c) Implantación de un modelo de cuantificación de riesgos por factores estándares y estimación del capital económico óptimo en todas las unidades del Sistema, en base a una metodología similar a la utilizada por las entidades emisoras de ratings. El modelo cuantifica los riesgos de la actividad aseguradora y los riesgos financieros (tipo de interés, mercado, liquidez y crédito), y determina el capital óptimo y la rentabilidad sobre el capital ajustado al riesgo (metodología RAROC).
- d) Implantación de modelos estocásticos de cuantificación de riesgos y estimación de capital económico "propios" en las unidades más representativas del Sistema para, finalmente, obtener un modelo de capital para la totalidad del Sistema.

Las etapas a) y b) fueron desarrolladas principalmente en 2003 y 2004. A lo largo de 2005 se ha continuado con el calendario de actividades previstas, destacando los siguientes hechos significativos:

- Implantación del modelo de riesgo operacional (mapa de riesgo) en la totalidad de las entidades del Sistema.
- Creación de la Dirección de Riesgos del Sistema, enmarcada en el Área Económica y de Control de Gestión, y nombramiento de coordinadores de riesgos en las Unidades.
- Cálculo trimestral del modelo de riesgos y capital económico por factores estándares.
- Finalización del modelo propio de estimación de riesgos y capital económico de MAPFRE RE. Homologación y simplificación del modelo para la implantación en entidades de seguro directo (MAPFRE EMPRESAS a inicio del 2006).

2) TIPOS DE RIESGO Y METODOLOGÍA

El SGR se basa en la gestión de riesgo integrada en 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 veintidós tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
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

3) CENTRALIZACIÓN DEL SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La estructura del SISTEMA 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 a aquéllos. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar dicha exposición, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

La Dirección de Riesgos del Sistema coordina los procesos de implantación de modelos de capital en las distintas Unidades, y es responsable de la aplicación de una metodología homogénea en la cuantificación de riesgos, en colaboración con el Coordinador de Riesgos de cada Unidad.

En términos generales, las decisiones empresariales relacionadas con la asunción o mitigación de riesgos siguen el siguiente esquema de gestión:

- La suscripción de riesgos asegurables, determinación de tarifas y contratación de coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades.
- Las inversiones de las entidades en España son gestionadas centralizadamente por la Dirección General de Inversiones del Sistema, que supervisa también las inversiones de las filiales de la Unidad América, que disponen de Comités de Inversiones propios.
- 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.

El SGR está conceptualizado con una metodología multientidad, que permite tanto la agregación de datos para obtener los niveles de riesgos y solvencia de MAPFRE, como la obtención de información individual de cada entidad. Esto permite y facilita la comparación entre entidades y el establecimiento de planes comunes de mejora que reduzcan la exposición al riesgo en procesos similares de distintas entidades del Grupo. La agregación de riesgos está contemplada de forma piramidal, partiendo de las Unidades y Sociedades Operativas, para obtener la exposición a riesgos del conjunto del Sistema a través de los subgrupos existentes en su estructura. La centralización del proceso de gestión de riesgos permite también que los órganos de dirección de MAPFRE sean los destinatarios prioritarios de esta información, para la supervisión de los niveles de solvencia del Sistema.

4) RIESGOS OPERACIONALES

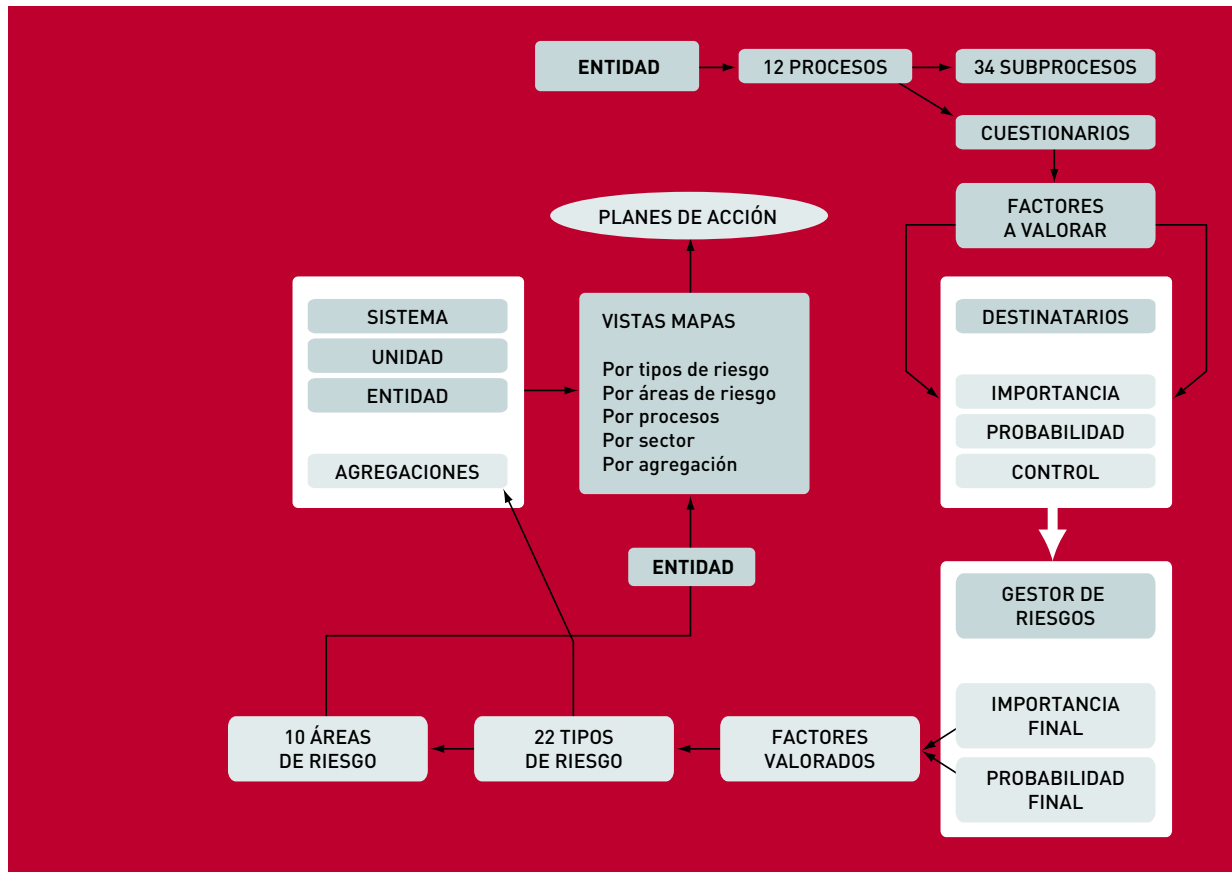
La identificación, evaluación y cuantificación de Riesgos Operacionales se realiza a través de la aplicación informática Riskm@p, desarrollada en MAPFRE, a través de la cual se confeccionan los Mapas de Riesgos de las entidades.

Riskm@p se basa en un análisis dinámico por procesos, de forma que los responsables de cada área o departamento identifican y evalúan periódicamente los riesgos potenciales que afectan a cada uno de los siguientes procesos:

- Desarrollo de productos
- Emisión
- Siniestros / Prestaciones
- Gestión administrativa
- Actividades comerciales

- Recursos humanos
- Comisiones
- Coaseguro / Reaseguro
- Provisiones técnicas
- Inversiones
- Sistemas tecnológicos
- Atención al cliente

MAPA DE RIESGOS

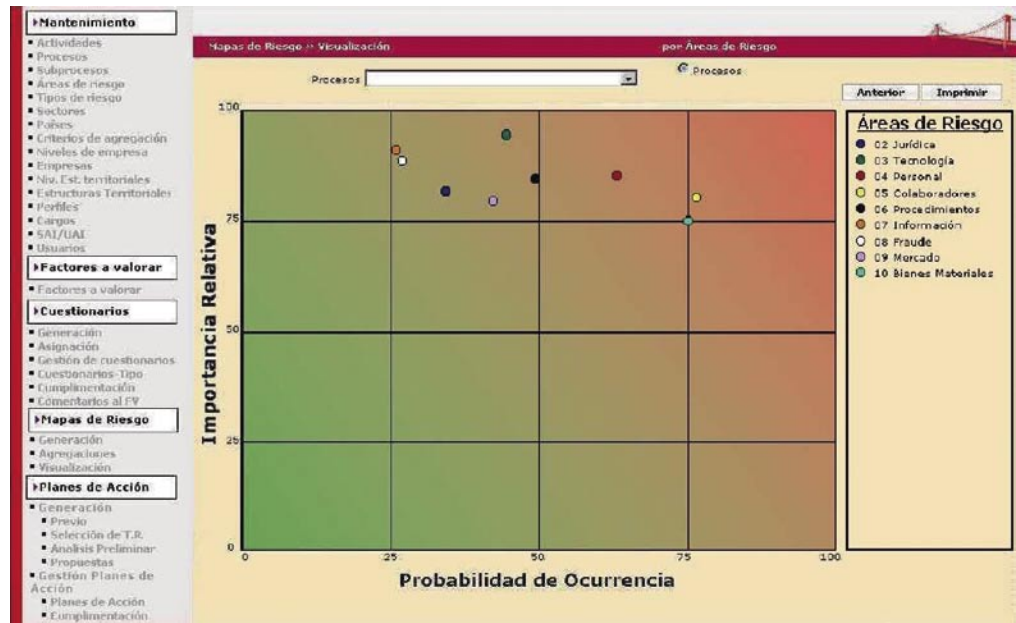


Todos los procesos llevan asociado dos o más subprocesos (desglose que se realiza de los procesos de negocio para facilitar su análisis y la gestión del riesgo), para los que se ha definido un cuestionario de identificación y valoración que contiene los factores de riesgo.

Estos factores son valorados periódicamente por distintos destinatarios (quienes poseen responsabilidad directa sobre los factores de riesgo), cuyo análisis es revisado por el Gestor de Riesgos que establece la valoración definitiva. Esta valoración sirve como base para calcular la importancia y probabilidad de ocurrencia de los tipos de riesgo.

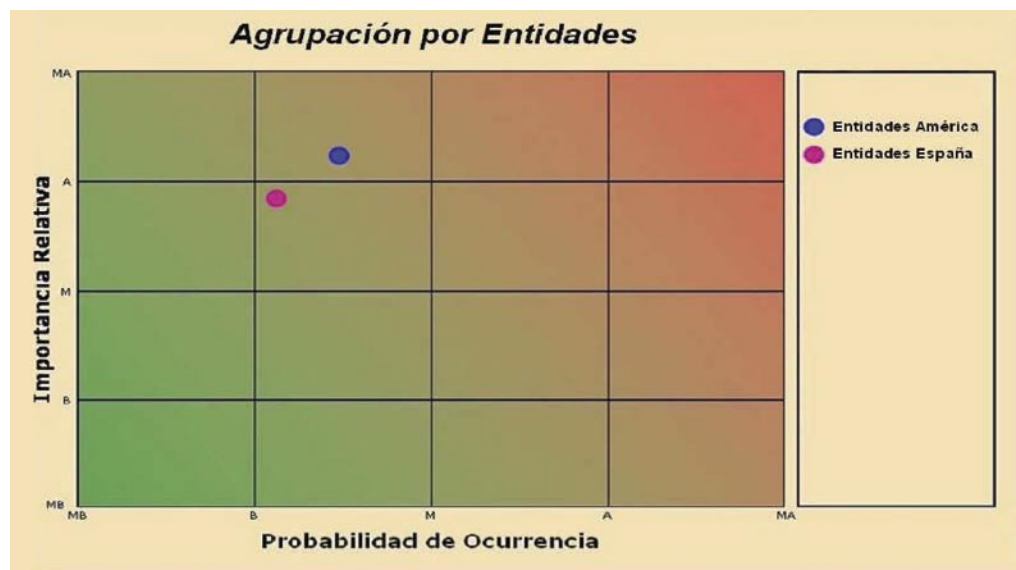
Una vez se han confeccionado los mapas de riesgos, se deciden los tipos de riesgo y procesos sobre los que se establecerán planes de acción encaminados a mitigar o reducir los riesgos.

APLICACIÓN RISKMAP: VISTA DE UN MAPA POR ÁREAS DE RIESGO



El modelo de riesgo operacional (mapa de riesgo) ha sido implantado en la totalidad de las entidades del Sistema, salvo en MAPFRE ASISTENCIA donde se encuentra actualmente en curso su implantación. Así, las entidades con Mapas de Riesgos disponibles actualmente son MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, GRUPO MAPFRE VERACRUZ (Brasil), MAPFRE ARGENTINA, MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela), MAPFRE COLOMBIA, MAPFRE PUERTO RICO, MAPFRE USA, MAPFRE REASEGURO, MAPFRE CHILE, MAPFRE LA CENTRO AMERICANA (El Salvador), MAPFRE MÉXICO, MAPFRE PARAGUAY, MAPFRE PERÚ y MAPFRE URUGUAY.

Realizando una agregación de los resultados obtenidos en dichas entidades, y diferenciando entre entidades de España y entidades de América, se obtiene como resultado el mapa siguiente; cuya conclusión es que la probabilidad de ocurrencia de errores en las operaciones es baja, aunque su importancia relativa es alta.



5) RIESGOS FINANCIEROS

Inversiones financieras

En lo que respecta a inversiones financieras, la directriz para mitigar la exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera de valores en títulos de renta fija. Igualmente, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de rentabilidades y vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición al riesgo. No obstante lo anterior y a efectos de clasificación de las inversiones de acuerdo con los principios NIIF, los títulos de renta fija se asignan preferentemente a la cartera disponible para la venta, para cubrir cualquier eventualidad que requiera su enajenación en una fecha anterior al vencimiento.

El detalle de las inversiones financieras, junto con su porcentaje de distribución, se muestra a continuación:

Inversiones financieras	Millones de euros		% de distribución	
	2004	2005	2004	2005
Acciones	510,3	551,5	2,7%	2,5%
Renta fija	16.576,3	19.834,5	86,2%	90,4%
Fondos de inversión	1.016,1	1.161,6	5,3%	5,3%
Otras inversiones	1.124,2	401,4	5,8%	1,8%
TOTAL	19.226,9	21.949,0	100,0%	100,0%

Igualmente, la política de MAPFRE es disponer de una cartera de inversiones nominadas principalmente en euros y dólares USA. Esta política es extensiva a las filiales de la Unidad América que, en función de las normativas vigentes en cada país y la coyuntura económica esperada, diversifican sus inversiones en títulos nominados en monedas locales y en dólares como protección ante potenciales devaluaciones. El siguiente cuadro refleja el detalle de las inversiones financieras en función de la moneda en que están nominadas, junto con su porcentaje de distribución:

Inversiones financieras por monedas	Millones de euros		% de distribución	
	2004	2005	2004	2005
Euro	17.587,3	19.698,3	91,5%	89,7%
Dólar USA	871,7	1.126,6	4,5%	5,1%
Real brasileño	215,4	390,6	1,1%	1,8%
Peso mexicano	202,1	22,0	1,1%	1,0%
Otras monedas	350,4	511,5	1,8%	2,3%
TOTAL	19.226,9	21.949,0	100,0%	100,0%

En lo que respecta 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 referencia de renta fija a fin de 2005 consiste en un 60% en deuda pública, agencias y entidades supranacionales, y un 40% en valores emitidos por corporaciones con alta calificación crediticia. El detalle de la renta fija en función del rating del emisor se muestra en el siguiente cuadro junto con su porcentaje de distribución:

Clasificación crediticia de emisores de renta fija	Millones de euros		% de distribución	
	2004	2005	2004	2005
AAA	7.388,6	7.930,3	44,6%	40,0%
AA	7.041,6	9.220,8	42,5%	46,5%
A	1.692,0	2.115,9	10,2%	10,7%
BBB	112,8	123,4	0,7%	0,6%
BB o menor	187,4	335,4	1,1%	1,7%
Sin calificar	153,9	108,6	0,9%	0,5%
TOTAL	16.576,3	19.834,4	100,0%	100,0%

Uno de los indicadores utilizados por MAPFRE para evaluar la volatilidad de las inversiones en renta fija es su duración modificada, que representa la variación porcentual del precio de mercado ante un cambio en la tasa de interés de 100 puntos básicos. Su detalle por entidades para la cartera de renta fija en España, excluida la cartera casada de vida, y su comparación con el porcentaje de rentabilidad son los siguientes:

	Duración modificada		% de rentabilidad	
	2004	2005	2004	2005
MAPFRE MUTUALIDAD	8,5	4,0	4,9%	3,4%
MAPFRE AGROPECUARIA	2,7	2,8	2,9%	3,0%
MAPFRE VIDA	9,0	10,6	5,4%	5,7%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	8,2	4,2	5,3%	4,0%
MAPFRE GUANARTEME	6,7	4,5	5,1%	4,3%
MAPFRE EMPRESAS	6,4	4,0	4,9%	4,0%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	4,0	3,8	5,5%	5,5%
MAPFRE CAJA SALUD	5,2	4,0	4,6%	4,3%
VALORES MEDIOS	8,6	7,2	5,3%	4,6%

Inversiones inmobiliarias

MAPFRE dispone asimismo de un patrimonio en inmuebles que representa aproximadamente el 5% del total de inversiones y tesorería, del que aproximadamente un 54% 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 Sistema. Su detalle se muestra en el cuadro siguiente:

	Valor contable		Valor de mercado	
	2004	2005	2004	2005
Inversiones inmobiliarias	566,7	625,5	908,8	1.180,6
Inmuebles de uso propio	634,5	739,8	712,8	907,4
TOTAL	1.201,2	1.365,3	1.621,6	2.088,0

Millones de euros

Filiales en el exterior

Dada la vocación internacional de MAPFRE y su expansión en los mercados latinoamericanos, existe una exposición al riesgo de tipo de cambio con carácter permanente. Este factor de riesgo se mitiga en parte por la diversificación de negocios en diferentes países, y la concentración de las operaciones más rentables y con mayor requerimiento de capital invertido en países cuya moneda es el dólar estadounidense, o cuya moneda nacional tiene una gran correlación con el dólar (por ejemplo, peso mexicano).

6) RIESGOS DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

Las Unidades Operativas y Entidades de MAPFRE disponen de una gran autonomía de gestión en 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 sus necesidades de capitales y solvencia, así como determinadas exigencias de rentabilidad. Esta organización por líneas y productos requiere una elevada especialización en los aspectos técnicos del Seguro, 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 AMÉRICA 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 Sistema 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).

7) 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 atender a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión, en 2005 se ha aprobado por los Órganos de Dirección de MAPFRE la versión revisada del Código de Buen Gobierno, que estaba vigente desde 2000. 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.

GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE BUEN GOBIERNO

Como se ha señalado anteriormente, el Gobierno de MAPFRE MUTUALIDAD y del conjunto de sus unidades y sociedades filiales está regulado -además de por los estatutos sociales de cada sociedad en particular- por el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, cuya primera edición fue aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD en su reunión del día 20 de marzo de 2000 y asumido por los Consejos de Administración y por los consejeros y altos directivos de todas las entidades del Sistema desde entonces. El 29 de junio de 2005, dicho Consejo de Administración ha aprobado el nuevo texto del Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, que actualiza y modifica aspectos sustanciales del Código anterior.

Dicho código constituye un marco obligado de referencia para todas las entidades del SISTEMA MAPFRE y sus órganos de gobierno. Contiene una recopilación de las NORMAS que regulan la estructura directiva del mismo y los PRINCIPIOS de funcionamiento de los órganos de gobierno de las entidades que lo integran, conscientes de la progresiva complejidad de su estructura

societaria y de la incompleta regulación legal de los grupos de empresa, asegurando así su actuación coordinada y transparente.

La actual versión del Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE ha sido elaborada por un Grupo de Trabajo, constituido al efecto tras la publicación del "Informe Aldama" el 8 de enero de 2003 y de las Leyes 44/2002, de 22 de noviembre (Ley Financiera) y 26/2003, de 17 de julio (Ley de Transparencia), formado por el Presidente, los Vicepresidentes y el Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y los Presidentes de los Comités de Cumplimiento del Sistema, a fin de llevar a cabo una profunda revisión y actualización del Código, teniendo en cuenta tanto las citadas recomendaciones y disposiciones, como la propia experiencia de MAPFRE en la aplicación del Código, y procurando expresamente aumentar la coordinación en la actuación del conjunto del SISTEMA MAPFRE, así como simplificar y agilizar los procesos de decisión.

Aunque las recomendaciones que contiene los distintos informes sobre gobierno corporativo y la normativa promulgada en relación a los mismos se dirigen fundamentalmente a las grandes sociedades cotizadas en Bolsa, los órganos directivos del Sistema han entendido ya desde el año 2000, que no era conveniente la adaptación a dichas recomendaciones de forma aislada por CORPORACION MAPFRE (entidad del Sistema cotizada en Bolsa), sino que debería llevarse a cabo una profunda revisión y actualización del conjunto de la estructura directiva del Sistema a la vista de las mismas.

De acuerdo con dicho Código, puede destacarse el cumplimiento de las siguientes recomendaciones de gobierno corporativo:

- Los Consejos de Administración de las distintas sociedades asumen como principal misión indelegable la función general de supervisión, y tienen establecido un catálogo de materias reservadas a su conocimiento, mientras que la gestión ordinaria se desempeña por la Comisión Directiva de cada entidad.

La alta supervisión y coordinación general del conjunto del Sistema corresponde al Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y a dos comisiones delegadas: la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE y la Comisión de Auditoría y Control Institucional.

- El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD está integrado en la fecha en que se formula este informe por veinticuatro consejeros, de los que trece son externos independientes, dos internos no ejecutivos y los nueve restantes son los máximos responsables ejecutivos de Unidades y Sociedades del Sistema. Esta dimensión se ajusta a la que el Código considera deseable para asegurar una adecuada representación de consejeros externos, ejecutivos y laborales, y la presencia en el mismo de una representación equilibrada desde el punto de vista territorial (entre veinte y veinticinco miembros).

La Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE, a la que corresponde la alta supervisión del Sistema en cuanto a sus aspectos operativos y de gestión, está integrada por siete consejeros ejecutivos y dos consejeros independientes; la Comisión de Auditoría y Control Institucional, a la que corresponde la alta supervisión del Sistema en cuanto al cumplimiento de sus principios institucionales y éticos, está integrada por siete consejeros externos y tres consejeros ejecutivos. Esta fórmula asegura un adecuado equilibrio entre consejeros externos y ejecutivos.

En los Consejos de Administración de las principales filiales existe en general mayoría de consejeros externos (dominicales e independientes).

- El Presidente de la entidad matriz, MAPFRE MUTUALIDAD, es el primer ejecutivo del Sistema y preside las Comisiones y Comités delegados del Consejo, salvo el Comité de Cumplimiento.

Normalmente el cargo de presidente de las principales sociedades recae en su primer ejecutivo. No obstante, se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder, por el carácter eminentemente colegiado de las decisiones del Consejo y de sus Comisiones Delegadas.

En los Consejos de las principales sociedades del Sistema, incluida MAPFRE MUTUALIDAD, el cargo de Vicepresidente Segundo recae como norma en un consejero externo, que preside el Comité de Cumplimiento.

En MAPFRE MUTUALIDAD el cargo de Secretario del Consejo recae en el Vicesecretario General del Sistema, que cuenta con la posición y los medios oportunos para cumplir adecuadamente su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.

- o Tanto en la entidad matriz, como en su principal filial (CORPORACIÓN MAPFRE, cuyas acciones cotizan en Bolsa) existen Comités de Nombramientos y Retribuciones, de Auditoría y de Cumplimiento. En las principales filiales existe un Comité de Cumplimiento, encargado de velar por la correcta aplicación de las normas del Código de Buen Gobierno.

Los Comités de Cumplimiento están integrados exclusivamente por consejeros externos, que también constituyen una amplia mayoría en los de Auditoría y Nombramientos y Retribuciones.

- o Los consejeros reciben con antelación documentación específicamente elaborada respecto a los principales temas incluidos en el orden del día, y tienen facultades para recabar cuanta información consideren necesaria para el adecuado ejercicio de sus funciones.

El Consejo de Administración de la Mutualidad celebra normalmente cinco o seis sesiones al año, y la Comisión Directiva del Sistema una reunión ordinaria mensual, sin perjuicio de las sesiones extraordinarias que sean necesarias; la Comisión de Auditoría y Control Institucional celebra una reunión ordinaria trimestral, además de las reuniones extraordinarias necesarias; el régimen de reuniones de los Comités Delegados se adecúa a las necesidades que se derivan de los asuntos que son objeto de su competencia.

En las sociedades filiales, el número de reuniones del Consejo y de las Comisiones y Comités Delegados varía en función de las necesidades de cada sociedad, si bien, de acuerdo con el Código de Buen Gobierno, con carácter general, las sociedades principales deberán celebrar, en conjunto, al menos ocho reuniones anuales, computando las de Consejo y Comisión Directiva.

- o La información periódica que se ofrece a los mercados y medios de comunicación y las Cuentas Anuales se elaboran con los mismos criterios, y son verificadas por la Comisión de Auditoría y Control Institucional o, en su caso, por el Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE.

Dichos órganos reciben igualmente información regular respecto a las relaciones con los Auditores Externos, y conocen todos los informes y recomendaciones que los mismos formulan. También se les da cuenta de los informes emitidos por la Unidad de Auditoría Interna y del grado de cumplimiento de sus recomendaciones.

De conformidad con lo establecido en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, las Cuentas Anuales que se presentan al Consejo de Administración para su formulación están previamente certificadas en cuanto a su exactitud e integridad por el máximo responsable ejecutivo de la sociedad o en su caso del grupo consolidado, el Director de Auditoría Interna correspondiente y el directivo a quien corresponda la responsabilidad en la elaboración de dichas cuentas.

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos por el Grupo MAPFRE MUTUALIDAD en el ejercicio 2005 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 3.497.306 euros, de los cuales 3.477.386 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 468.896 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, y 449.820 euros por otros servicios complementarios prestados. Se considera que estas cifras no comprometen la independencia de los auditores.

La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría. El SISTEMA MAPFRE cuenta con las Direcciones Generales de Auditoría Interna y de Asuntos Legales, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con la Comisión de Auditoría y Control Institucional y el Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE, constituidos al efecto como órganos delegados de los respectivos Consejos con facultades de supervisión en la materia.

- o Tanto MAPFRE MUTUALIDAD -respecto a sus mutualistas- como CORPORACIÓN MAPFRE -respecto a sus accionistas e inversores institucionales- facilitan amplia información relativa a sus actividades y resultados y los de sus entidades filiales. CORPORACIÓN MAPFRE, en su condición de sociedad cotizada en Bolsa, desarrolla una amplia actividad de comunicación con sus accionistas, inversores institucionales y operadores del mercado, como se detalla en el informe de gestión.

En cumplimiento de las normas establecidas en el Código de Buen Gobierno, los Comités de Cumplimiento de las sociedades principales del Sistema evalúan cada año el cumplimiento del Código en dichas sociedades y elevan sus correspondientes informes a sus respectivos Consejos de Administración y a la Comisión de Auditoría y Control Institucional del SISTEMA MAPFRE. Ésta, a su vez, eleva al Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD un informe sobre el cumplimiento del Código en el conjunto del Sistema.

En todos los mencionados informes de ejercicios anteriores se valora muy positivamente el nivel de cumplimiento y destacado comportamiento ético de las entidades en todos los aspectos valorados, y la eficaz labor de supervisión y control desarrollada por los Consejos de Administración, al tiempo que se han señalado aspectos susceptibles de mejora y formulado recomendaciones al efecto.

Todos los Consejos de Administración de las sociedades principales del Sistema llevan a cabo igualmente cada año una evaluación de la calidad y eficiencia de sus trabajos, mediante un detallado cuestionario cumplimentado por cada uno de sus miembros con antelación suficiente, cuyos comentarios y sugerencias son objeto de estudio por cada Consejo, para adoptar las medidas oportunas para mejorar la calidad y eficacia de sus reuniones.

Los aspectos relativos al gobierno corporativo se encuentran incorporados a la página web de la entidad (www.mapfre.com). El acceso es el siguiente: SISTEMA MAPFRE / Información Corporativa.



*RECONOCIMIENTOS
Y MENCIONES*

RECONOCIMIENTOS Y MENCIONES

Desde la fecha del anterior Informe Anual han concluido su vida laboral activa, o lo harán en fechas próximas, 82 empleados del Sistema, así como los siguientes altos directivos:

- D. Francisco Bravo García, que se incorporó a MAPFRE en 1964, y que ha desempeñado sucesivamente los siguientes cargos: en MAPFRE RE, Director Administrativo e Interventor General de la Unidad de Reaseguro; en CORPORACIÓN MAPFRE, Director de Administración y Subdirector General; y en MAPFRE AMÉRICA, Director General Adjunto, Consejero y Director General.
- D. Bernabé Gordo Pin, que se incorporó a MAPFRE en 1963, y que ha desempeñado sucesivamente los cargos de Jefe del Departamento de Contabilidad en MAPFRE MUTUALIDAD, Director de los Servicios Contables, Subdirector General, y Director General Adjunto.
- D. Ernesto Castaño del Rosal, que se incorporó a MAPFRE en 1965, y que ha desempeñado sucesivamente en MAPFRE MUTUALIDAD los cargos de Subdirector de Análisis y Programación, Subdirector de Desarrollo Informático, Director de Organización e Informática, y Director de Planificación y Control.
- D. Miguel María Muñoz Medina, que se incorporó a MAPFRE en 1965, y que ha desempeñado sucesivamente los cargos de Director General de MAPFRE AUTOMOVILES R.E. (MARES), Director General Adjunto de MAPFRE MUTUALIDAD, Presidente de MAPFRE RENTING, y Presidente del Instituto MAPFRE de Seguridad Vial.
- D. Jesús Silva Santos, que se incorporó a MAPFRE en 1966, y que ha desempeñado entre otros los siguientes cargos: en el BANCO MAPFRE, Responsable de la Oficina Principal de Madrid y Subdirector General; y en MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL, Consejero Delegado.
- D. Guillermo Villar Alba, que se incorporó a MAPFRE en 1965, y que ha desempeñado en MAPFRE MUTUALIDAD sucesivamente los cargos de Responsable del Departamento de Emisión y Siniestros, Director de Línea MAPFRE Autos, Adjunto a la Dirección General y Director del Departamento de Gestión y Control de Anulaciones.
- D. Julián Rubio Moreno, que se incorporó a MAPFRE en 1968, y que ha desempeñado entre otros los cargos de Director del Departamento de Tesorería de MAPFRE MUTUALIDAD, Director del Departamento de Auditoría e Interventor General de BANCO MAPFRE, y Director de Control de MAPFRE MUTUALIDAD.
- D. José María Ferrer Molina, que se incorporó a MAPFRE en 1974, y que tras diversos cargos directivos en MAPFRE FINANZAS y BANCO MAPFRE, desempeñó los de Presidente de la Comisión Territorial de Aragón, y Gerente de la Subcentral Zaragoza-Huesca.
- D. Fernando de Otto Soler, que se incorporó a MAPFRE en 1984, y que entre otras responsabilidades ha desempeñado en MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA los cargos de Director Técnico y Director General.
- D. Antonio Guardiola Lozano, que se incorporó a MAPFRE en 1987, y que ha desempeñado, entre otras responsabilidades, los cargos de Director de Estudios de Seguros de MAPFRE MUTUALIDAD, Director del Instituto de Seguros de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS, y Decano de la Facultad de Ciencias Empresariales y del Seguro patrocinada por dicha Fundación.

- D. Juan Enrique Budinich, que ingresó en 1998 en MAPFRE SEGUROS GENERALES (CHILE), sociedad en la que ha desempeñado el cargo de Gerente General hasta febrero de 2005.
- D. Carlos Buenacasa Santelmo, que se incorporó a MAPFRE en 1969, y ha desempeñado entre otros cargos los de Subdirector General de Gestión, y Director General Adjunto de MAPFRE VIDA.
- D. Mariano Moreno Gordo, que se incorporó a MAPFRE en 1963, y que ha desempeñado en MAPFRE MUTUALIDAD los cargos de Jefe del Departamento de Emisión, Jefe del Departamento de Contabilidad y Director de Servicios Contables.

Desde la fecha de presentación del anterior informe han dejado o dejarán de pertenecer a los órganos de gobierno del Sistema por cumplimiento del límite de edad establecido D. Dieter Gögel Bruckner, vocal del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, así como D. Luis Gómez de Pablo, D. Alejandro Lorca Corrons y D. César de Santiago Polo, vocales del Consejo de Administración de MAPFRE ASISTENCIA. Asimismo, ha renunciado a sus cargos por motivos personales D. Pedro Guillén García, vocal del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD.

Por otro lado, han dejado de representar al Grupo CAJA MADRID en entidades del Sistema D. Mariano Pérez Claver (MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA) y D. Miguel Muñoz de las Cuevas (MAPFRE AMÉRICA).

Como consecuencia de la integración de las cinco Fundaciones MAPFRE de ámbito nacional, han causado baja en los cargos de patronos que desempeñaban en dichas fundaciones D. Miguel María Muñoz Medina y D. Juan Rodríguez Fidalgo (FUNDACIÓN MAPFRE); D. Álvaro Armada Barcaiztegui, D. Mariano Artés Gómez, D. Antonio Guardiola Lozano, D. Miguel Márquez Osorio, D. Francisco Martínez García y D. Miguel Ángel Martínez Martínez (FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS); D. Javier Alonso Santos, Dña. Carmen Hernando de Larramendi y D. Esteban Tejera Montalvo (FUNDACIÓN MAPFRE MEDICINA); D. Sebastián Homet Duprá (FUNDACIÓN CULTURAL MAPFRE VIDA); D. Rafael Benjumea y Cabeza de Vaca, D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis y D. Alfonso Soriano y Benítez de Lugo (FUNDACIÓN MAPFRE TAVERA); así como D. Ignacio de Medina Fernández de Córdoba (FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS y FUNDACIÓN MAPFRE TAVERA). Por otro lado, en el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE GUANARTEME ha causado baja D. Javier del Río Martín.

Han causado baja, finalmente, por diversos motivos, los consejeros territoriales D. Rafael Soria García Escribano (Andalucía); D. José María Ferrer Molina (Aragón); D. José Manuel de la Riva Garriga (Castilla); D. Pere Fornells Batllé, D. Francisco Guerrero Romero, D. Antonio Cudós Pedrol y D. Antonio López-Cerón Cerón (Cataluña); y D. Luciano Martínez Pérez (Galicia).

A todos ellos, se expresa aquí el sincero agradecimiento de MAPFRE por su colaboración. Asimismo, se desea dejar constancia del agradecimiento del Sistema a todos los consejeros, directivos, empleados, delegados, agentes y colaboradores que han hecho posible con su dedicación y acierto los buenos resultados obtenidos en 2005.

IN MEMORIAM

Con posterioridad a la formulación de las Cuentas Anuales del ejercicio 2005, ha fallecido D. Primitivo de Vega Zamora, Presidente de MAPFRE ASISTENCIA y Vocal del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y de la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE. Incorporado a MAPFRE en 1968, gozaba del profundo afecto de sus compañeros y de un amplio reconocimiento por su calidad humana, y por el entusiasmo, dedicación y acierto con que desempeñó las distintas responsabilidades que asumió a lo largo de su vida profesional en MAPFRE.

También han fallecido desde la formulación del anterior informe siete empleados del Sistema, así como D. Pedro Elu Ortiz, directivo que se había jubilado en 2003 tras veintinueve años de valiosos servicios profesionales al Sistema, el consejero territorial D. Juan Manuel Garicano Aznárez, y el patrono de la FUNDACIÓN MAPFRE GUANARTEME D. Manuel Suárez Sánchez.

MAPFRE quiere dejar constancia en este informe de su sincero sentimiento de condolencia con sus familias respectivas.

Diseño y Maquetación: Tau

Imprime: Montereina

Depósito legal: m-xxxxx

MAPFRE contribuye a la conservación del medio ambiente. Este folleto ha sido impreso con procesos respetuosos con el medio ambiente, en papel ecológico y libre de cloro.

Este folleto recoge el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2005 con el correspondiente Informe de Auditoría de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y sus sociedades dependientes, así como diversa información adicional. La Entidad tiene a disposición de sus mutualistas y personas interesadas el Informe de Gestión y Cuentas Anuales Individuales con su correspondiente Informe de Auditoría.

Las fotografías de las vías verdes han sido cedidas por la Fundación de los Ferrocarriles Españoles.