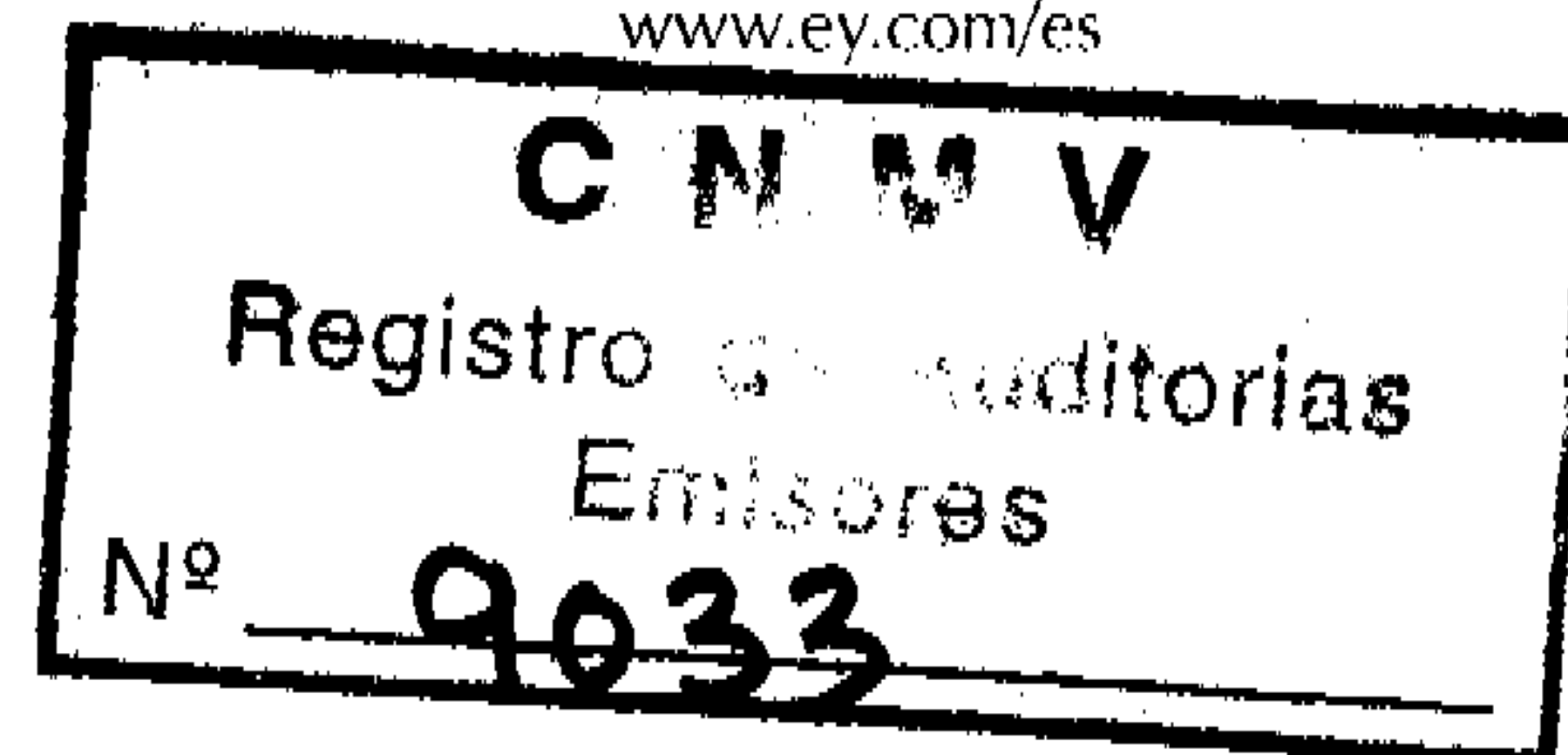


INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

C N M V
Registro de Auditorías Emisoras
Nº 9033

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 9 de febrero de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Sociedad ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en los apartados 8 y 14 de la memoria.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 Sociedad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

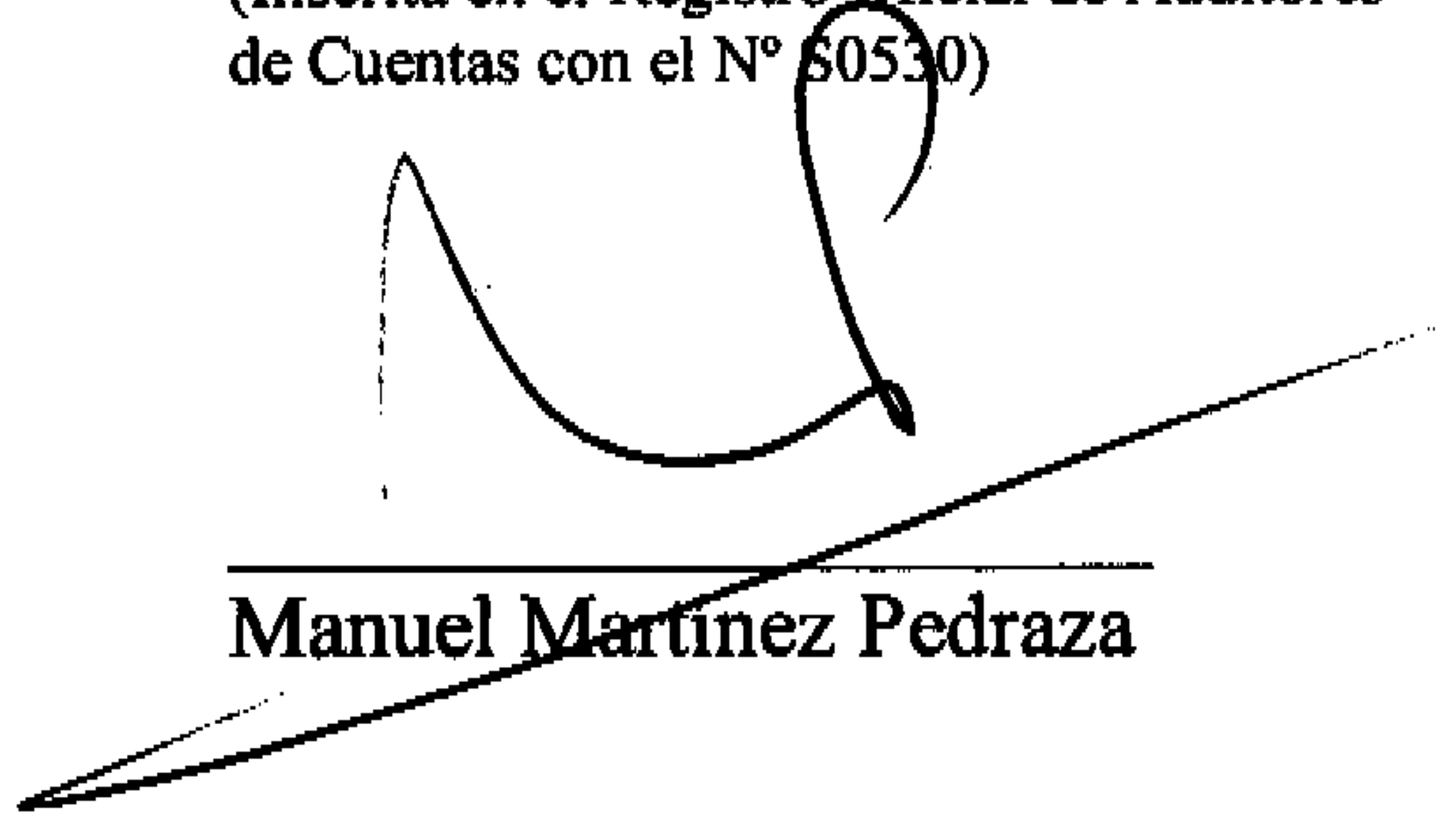
Año 2005 N° A1-012372

IMPORTE COLEGIAL: 67 €

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 60530)


Manuel Martinez Pedraza

8 de febrero de 2006

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2005

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.



CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2005

Balance de situación

Cuenta de pérdidas y ganancias

Memoria

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.



CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

ACTIVO	2005	2004
INMOVILIZADO	1.459.984	1.130.663
Gastos de establecimiento	<u>5.790</u>	<u>7.527</u>
Inmovilizaciones inmateriales	<u>498</u>	<u>538</u>
Aplicaciones informáticas	761	731
Amortizaciones	(263)	(193)
Inmovilizaciones materiales	<u>196</u>	<u>254</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	466	545
Otro inmovilizado	126	242
Amortizaciones	(396)	(533)
Inmovilizaciones financieras	<u>1.453.500</u>	<u>1.122.344</u>
Participaciones en empresas del Grupo	1.386.779	1.175.489
Créditos a empresas del Grupo	41.589	21.262
Participaciones en empresas asociadas	45.526	39.771
Cartera de valores a largo plazo	2	2
Otros créditos	37	29
Depósitos y fianzas constituidos	23	23
Provisiones	(20.456)	(114.232)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS..	744	875
ACTIVO CIRCULANTE	144.626	327.485
Deudores	<u>42.569</u>	<u>48.600</u>
Empresas del Grupo	13.809	6.083
Deudores varios	7	--
Personal	8	20
Administraciones Públicas	28.745	42.497
Inversiones financieras temporales	<u>19.440</u>	<u>164.775</u>
Créditos a empresas del Grupo	2.298	47.051
Cartera de valores a corto plazo	--	105.365
Otros créditos	18.071	13.288
Provisiones	(929)	(929)
Tesorería	<u>82.602</u>	<u>114.095</u>
Ajustes por periodificación	<u>15</u>	<u>15</u>
TOTAL GENERAL	1.605.354	1.459.023

Miles de Euros

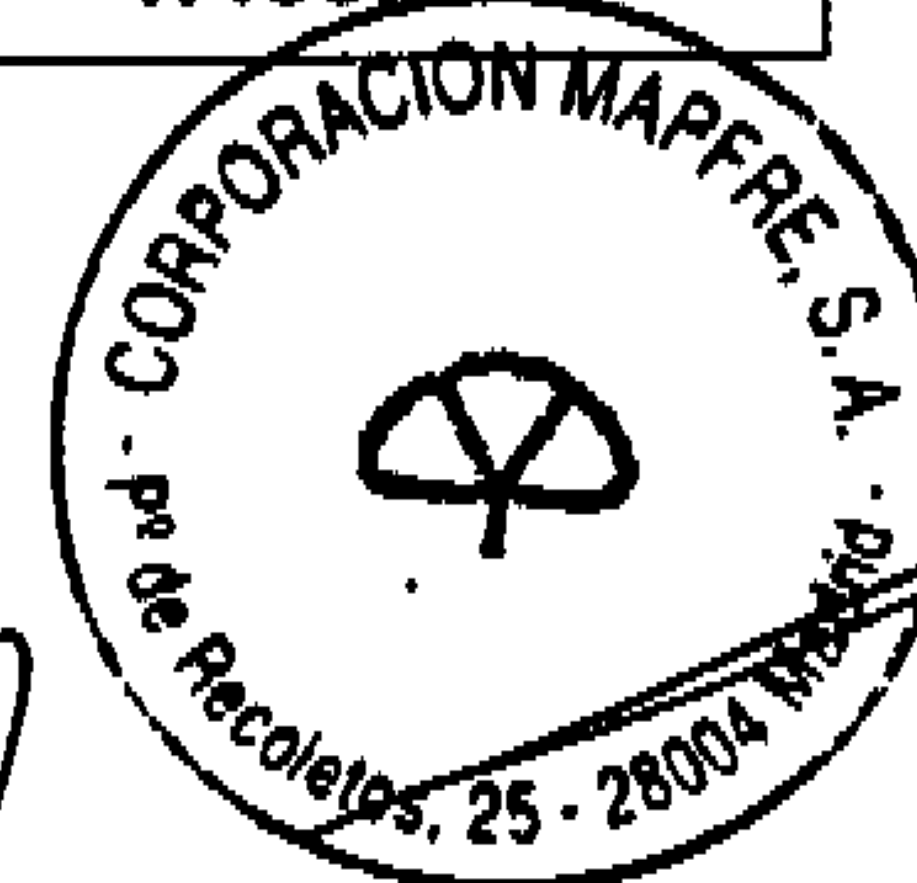


CORPORACIÓN MAPFRE, S.A

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

PASIVO	2005	2004
FONDOS PROPIOS.....	1.280.709	1.162.987
Capital suscrito.....	<u>119.450</u>	<u>119.450</u>
Prima de emisión.....	<u>18.439</u>	<u>18.439</u>
Reservas	<u>879.884</u>	<u>879.884</u>
Reserva legal	23.890	23.890
Otras reservas	855.841	855.841
Diferencias por ajuste del capital a euros.....	153	153
Resultados de ejercicios anteriores	<u>116.546</u>	<u>88.193</u>
Remanente	116.546	88.193
Pérdidas y ganancias	<u>187.003</u>	<u>92.856</u>
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	<u>(40.613)</u>	<u>(35.835)</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	119	115
Diferencias positivas de cambio	119	115
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.621	6.621
Otras provisiones.....	6.621	6.621
ACREEDORES A LARGO PLAZO	275.371	275.570
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	<u>275.000</u>	<u>275.000</u>
Obligaciones no convertibles.....	275.000	275.000
Otros acreedores.....	<u>161</u>	<u>360</u>
Otras deudas	161	360
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos .	<u>210</u>	<u>210</u>
De empresas del Grupo.....	210	210
ACREEDORES A CORTO PLAZO	42.534	13.730
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	<u>7.801</u>	<u>7.847</u>
Intereses de obligaciones y otros valores	7.801	7.847
Deudas con entidades de crédito.....	--	--
Préstamos y otras deudas	--	--
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	<u>33.709</u>	<u>4.778</u>
Deudas con empresas del Grupo.....	33.709	4.778
Acreedores comerciales	<u>462</u>	<u>460</u>
Deudas por compras o prestación de servicios	462	460
Otras deudas no comerciales.....	<u>562</u>	<u>645</u>
Administraciones públicas	194	199
Remuneraciones pendientes de pago.....	368	446
TOTAL GENERAL	1.605.354	1.459.023

Miles de Euros



CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

DEBE	2005	2004	HABER	2005	2004
GASTOS	9.937	12.726	INGRESOS	1.809	1.975
Gastos de personal.....	<u>5.818</u>	<u>8.213</u>			
Sueldos, salarios y asimilados.....	2.725	3.658			
Cargas sociales.....	3.093	4.555			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....	<u>2.019</u>	<u>1.336</u>	Otros ingresos de explotación.....	<u>1.809</u>	<u>1.975</u>
Otros gastos de explotación.....	<u>2.100</u>	<u>3.177</u>	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.....	1.809	1.975
Servicios exteriores	2.089	3.177			
Tributos	11				
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	--	--	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	8.128	10.751
Gastos financieros y gastos asimilados	<u>16.731</u>	<u>17.732</u>	Ingresos de participaciones en capital.....	<u>127.361</u>	<u>88.550</u>
Por deudas con empresas del Grupo	--	242	En empresas del Grupo.....	<u>121.074</u>	<u>83.346</u>
Por deudas con terceros y gastos asimilados	16.731	17.490	En empresas asociadas.....	6.287	5.204
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(1)	--	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	<u>2.306</u>	<u>3.234</u>
Diferencias negativas de cambio.....	--	<u>57</u>	De empresas del Grupo.....	<u>1.273</u>	<u>1.754</u>
			En empresas fuera del Grupo....	1.033	1.480
			Otros intereses e ingresos asimilados	<u>7.545</u>	<u>9.866</u>
			Otros intereses	7.545	9.866
			Diferencias positivas de cambio.....	<u>51</u>	<u>3</u>
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	120.533	83.864	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	--	--
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	112.405	73.113	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	--
Variación de las provisiones de inmov. inmat., material y cartera de control....	<u>(93.775)</u>	<u>(10.356)</u>	Beneficios en enajenación de inmovilizado	<u>525</u>	--
Pérdidas procedentes del inmovilizado	<u>2</u>	<u>35</u>	Ingresos extraordinarios.....	1	<u>7</u>
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	--	<u>1.245</u>	Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	<u>1.582</u>	<u>96</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	95.881	9.179	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	--
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	208.286	82.292	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	--	--
Impuesto sobre sociedades.....	21.283	(10.564)			
RESULTADO DEL EJERCICIO			RESULTADO DEL EJERCICIO		
(Beneficio)	187.003	92.856	(Pérdidas)		--

Miles de Euros



CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

MEMORIA

EJERCICIO 2005

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. (en adelante la Sociedad) es una compañía que tiene como actividad principal la inversión de sus fondos en activos, mobiliarios e inmobiliarios.

El domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

La Sociedad forma parte del SISTEMA MAPFRE, integrado por MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, mobiliario, financiero, inmobiliario y de servicios.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los principios contables admitidos con carácter general.

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

BASES DE REPARTO	IMPORTES
Pérdidas y Ganancias	187.003.052,72
Remanente	116.546.278,09
TOTAL	303.549.330,81
DISTRIBUCIÓN	IMPORTES
A dividendos	76.448.225,92
A remanente	227.101.104,89
TOTAL	303.549.330,81

Datos en Euros



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

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 40.613.120,02 euros, que se presenta en el pasivo dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por la Comisión Directiva para la distribución.

CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO 26-10-2005
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	92.713
Aumentos de tesorería previstos a un año	131.322
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	131.322
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(124.327)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(10.900)
(-) Por operaciones financieras previstas	(113.427)
Tesorería disponible a un año	99.708

Miles de euros

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Se indican a continuación los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas:

a) Gastos de establecimiento

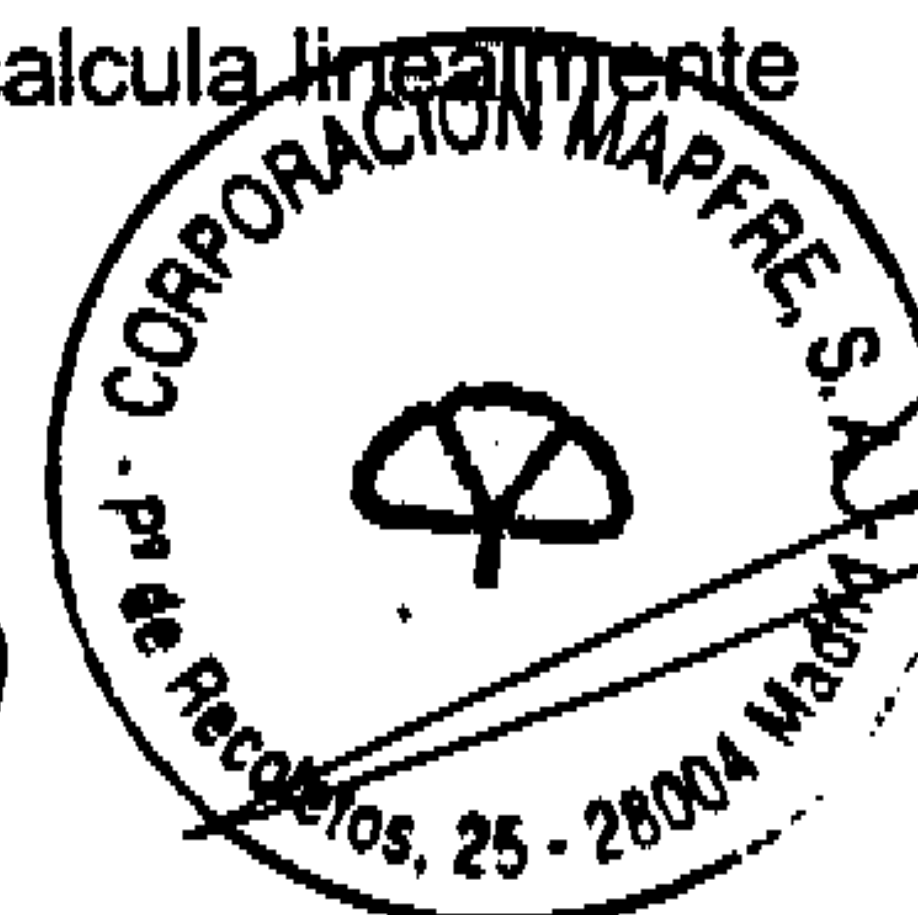
Se capitalizan íntegramente en el momento en que se devengan, amortizándose de forma lineal en un plazo de 5 años, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas se valoran por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan en función de su vida útil en un plazo máximo de cuatro años, a partir de la terminación de los proyectos de implantación de nuevas aplicaciones y de su entrada en explotación.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.



d) Inmovilizaciones financieras

d.1.) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas se presentan por su precio de adquisición o por su valor teórico contable corregido, en su caso, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio, si éste fuese inferior.

Las correcciones valorativas resultantes de la aplicación del criterio de valoración expuesto en el párrafo precedente se efectúan con cargo a resultados.

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo, cuyo desembolso se ha efectuado mediante aportaciones no dinerarias, se contabilizan por el valor correspondiente a los elementos patrimoniales aportados incrementado por los gastos inherentes a la operación, siempre que el importe resultante no supere el valor de mercado de la participación.

Las suscripciones de capital en moneda extranjera con desembolso parcial, se registran al contravalor existente en la fecha de su suscripción, considerando la diferencia de cambio que se produzca hasta el instante en que se haga efectivo el desembolso como mayor o menor valor del coste de la inversión.

Cuando en el precio de adquisición de participaciones en empresas del Grupo o asociadas se tomaron en consideración plusvalías tácitas no imputables a elementos patrimoniales concretos, dichas plusvalías se provisionan linealmente en el plazo de veinte años, salvo en la parte de las mismas que se vaya recuperando con incrementos posteriores de los fondos propios de cada sociedad participada. Este plazo de veinte años es congruente con el carácter de la permanencia de estas inversiones, que se considera contribuirán a la obtención de ingresos para la Sociedad durante un plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia al cierre del ejercicio de la plusvalía tácita considerada, total o parcialmente, se dota la correspondiente provisión por la depreciación existente.

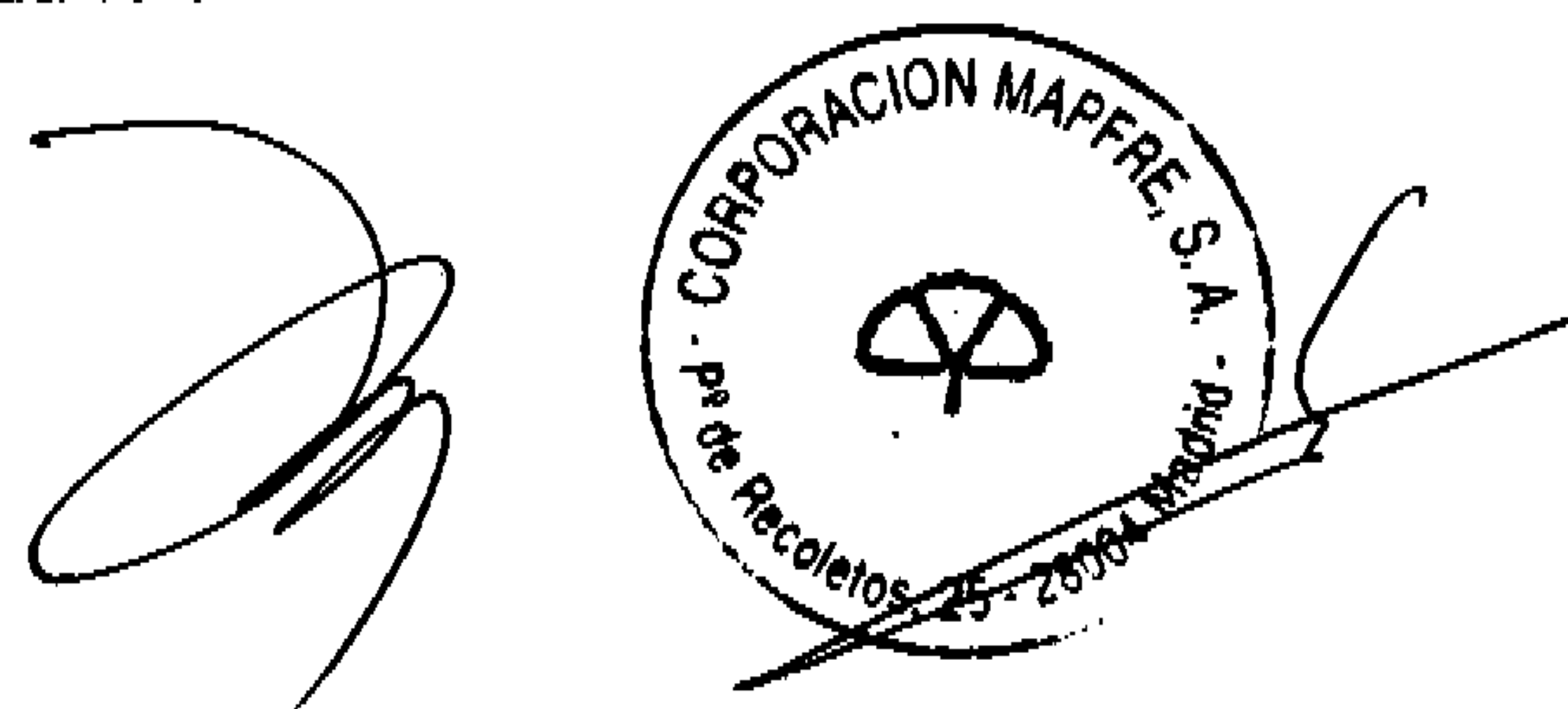
d.2) Cartera de valores

La cartera de valores se presenta por su precio de adquisición o por su valor de realización, si éste fuera inferior.

El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a la inversión realizada y excluye, en el caso de los valores de renta fija, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, sin exceder del valor de reembolso.

d.3) Conversión de valores negociables en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los créditos y valores de renta fija se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valora al tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio positivas y negativas de cada valor se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.



Como norma general las diferencias positivas no realizadas que se produzcan en cada grupo no se integran en los resultados, y se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Sin embargo, las diferencias negativas que se producen en cada grupo se imputan a resultados.

No obstante, las diferencias positivas no realizadas pueden llevarse a resultados cuando, para cada grupo homogéneo, se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores o del propio ejercicio diferencias negativas de cambio, por el importe que resulte de minorar dichas diferencias positivas por las diferencias negativas reconocidas en resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados del ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos o valores de renta fija, o en la medida en que se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe en cada grupo homogéneo.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales a corto y largo plazo se valoran por su importe nominal, incluidos al cierre del ejercicio los intereses devengados a esta fecha

f) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

La Sociedad ha procedido a cubrir los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premio de jubilación con una póliza de seguro colectiva que cubre los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

g) Otras provisiones para riesgos y gastos

Se han dotado provisiones para cubrir posibles responsabilidades futuras calculadas en función de la evaluación actual del riesgo.

h) Deudas

Figuran en el balance por su valor de reembolso, la diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida figura separadamente en el balance en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", y se imputa anualmente a resultados con un criterio financiero.

i) Permutas financieras

En las permutas financieras de intercambio de flujos, se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe del crédito a cobrar en el epígrafe "Otros Créditos" con abono a "Otros intereses" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.



j) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre el beneficio, una vez considerado el efecto de la normativa fiscal aplicable como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada.

k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se incorporan al patrimonio de la Sociedad.

Al cierre del ejercicio, se aplican los siguientes criterios en relación con los saldos existentes:

*Tesorería: se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.

*Créditos y débitos: se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, imputándose las diferencias negativas que se producen a resultados y recogiendo las diferencias positivas en el pasivo del balance, como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", en la medida que éstas no hayan podido llevarse a resultados para compensar diferencias negativas en grupos de moneda y vencimientos homogéneos.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han valorado según lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2005:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ADICIONES	AMORTIZAC.	SALDO FINAL
Gastos ampliación de capital	7.527	—	(1.737)	5.790
TOTAL NETO	7.527	—	(1.737)	5.790

Miles de Euros



6. INMOVILIZADO INMATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2005:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	731	163	(133)	761
Amortización acumulada	(193)	(199)	129	(263)
TOTAL NETO	538	(36)	(4)	498

Miles de Euros

El coeficiente anual de amortización es del 25%.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2005:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	545	5	(84)	466
Otro inmovilizado	242	23	(139)	126
TOTAL COSTE	787	28	(223)	592
Amortización acumulada	(533)	(83)	220	(396)
TOTAL NETO	254	(55)	(3)	196

Miles de Euros

La partida "Otro inmovilizado" incluye Elementos de transporte y Equipos para proceso de información.

Los coeficientes anuales de amortización del inmovilizado material son los siguientes:

GRUPOS DE ELEMENTOS	% DE AMORTIZACIÓN
Elementos de transporte	16
Mobiliario e instalaciones	10
Equipos para proceso de información	25



8. INVERSIONES FINANCIERAS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2005:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS				
Participaciones en empresas del Grupo	1.175.489	211.295	—	1.386.779
Créditos a empresas del Grupo	21.262	34.097	(13.770)	41.589
Participaciones en empresas asociadas	39.771	13.652	(7.897)	45.526
Cartera de valores a largo plazo	2	—	—	2
Otros créditos	29	24	(16)	37
Depósitos y fianzas constituidos	23	—	—	23
Provisiones	(114.232)	(4.238)	98.014	(20.456)
TOTAL	1.122.344	254.825	76.331	1.453.500
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES				
Créditos a empresas del Grupo	47.051	2.281	(47.034)	2.298
Cartera de valores a corto plazo	105.365	1.835.799	(1.941.164)	—
Otros créditos	13.288	114.703	(109.920)	18.071
Provisiones	(929)	—	—	(929)
TOTAL	164.775	1.952.783	(2.098.118)	19.440

Miles de Euros

Las entradas en "Participaciones en empresas del Grupo" corresponden a ampliaciones de capital y nuevas adquisiciones en filiales de la Sociedad, siendo las más relevantes las realizadas en MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE RE, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE INMUEBLES Y MAPFRE QUAVITAE, por importe de 91.901.166, 43.947.074, 16.800.110, 47.871.780 y 9.671.052 euros respectivamente.

En cumplimiento del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se han efectuado, en su caso, a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

Las entradas en "Créditos en empresas del Grupo" corresponden, básicamente, a la concesión de nuevos préstamos en condiciones de mercado a DESARROLLOS URBANÍSTICOS CIC, MAPFRE INMUEBLES y MAPFRE ASISTENCIA por importe de 16.380.000, 12.870.000 y 6.000.000 euros respectivamente.

Las salidas en "Créditos a empresas del Grupo" corresponden, básicamente, a la cancelación de los préstamos concedidos en condiciones de mercado a MAPFRE CAJA MADRID y MAPFRE INMUEBLES por importe de 45.492.000 y 12.870.000 euros respectivamente.



El desglose de inmovilizaciones financieras por sociedades se recoge en el CUADRO ANEXO N°1. En el CUADRO ANEXO N°2 se recoge el detalle de las sociedades dependientes y asociadas más significativas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005.

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de la cartera de valores y los créditos a favor de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005:

DETALLE DE VENCIMIENTOS							
PARTIDAS	2006	2007	2008	2009	2010	RESTO	TOTAL
<u>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</u>							
Créditos a empresas del Grupo		18.510	11.136	3.133	3.100	5.710	41.589
Cartera de valores a largo plazo	--	--	--	--	--	2	2
Otros créditos a largo plazo	--	37	--	--	--	--	37
<u>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u>							
Créditos a empresas del Grupo	2.298	--	--	--	--	--	2.298
Otros créditos a corto plazo	18.071	--	--	--	--	--	18.071
TOTAL	20.369	18.547	11.136	3.133	3.100	5.712	61.997

Miles de Euros

Dentro de "Otros créditos a corto plazo" se recoge un importe de 929.000 euros que corresponden al principal e intereses de un préstamo ya vencido que ha sido provisionado íntegramente, existiendo sobre el principal garantías hipotecarias o sobre acciones.

Las inmovilizaciones financieras y las inversiones financieras instrumentadas en moneda extranjera son las siguientes:

TIPO DE MONEDA	PARTICIPACIÓN EMPRESAS GRUPO	PARTICIPACIÓN EMPRESAS ASOCIADAS	INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	TOTAL MONEDA
Peso Colombiano	303	--	--	303
Peso filipino	11.043	--	--	11.043
Dólar U.S.A.	14.697	--	129	14.826
Real brasileño	14.262	--	--	14.262
Lira Maltesa	--	17.808	--	17.808
TOTAL	40.305	17.808	129	58.242

Miles de Euros



9. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas de Fondos propios y su desglose a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	119.450	--	--	119.450
Prima de emisión	18.439	--	--	18.439
Reserva legal	23.890	--	--	23.890
Reservas voluntarias	855.841	--	--	855.841
Diferencias por ajuste del capital a euros	153	--	--	153
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	88.193	28.353	--	116.546
Pérdidas y Ganancias	92.856	187.003	(92.856)	187.003
Dividendo a cuenta	(35.835)	35.835	(40.613)	(40.613)
TOTAL	1.162.987	251.191	(133.469)	1.280.709

Miles de Euros

Los aumentos y disminuciones en las partidas de fondos propios tienen su origen en la distribución de los resultados del ejercicio anterior, en los resultados obtenidos en el presente ejercicio, así como en la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005.

CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005 está representado por 238.900.706 acciones ordinarias, de 0,5 euros de valor nominal cada una, desembolsadas en su totalidad. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

MAPFRE MUTUALIDAD participa en el 54,90 % del capital a 31 de diciembre de 2005.

Todas las acciones representativas de la Sociedad están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.



PRIMA DE EMISIÓN

Esta reserva es de libre disposición y corresponde a las dotaciones efectuadas como consecuencia de las siguientes ampliaciones de capital:

FECHA	TIPO DE LA EMISIÓN	IMPORTE
Junio de 1985	200%	956
Octubre de 1985	300%	4.015
Enero de 1986	600%	11.040
Junio de 1986	600%	2.428
TOTAL		18.439

Miles de Euros

RESERVA LEGAL

No es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACIÓN

Las reservas incluidas en el epígrafe de reservas voluntarias y los resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación son de libre disposición.

DIFERENCIAS POR AJUSTE DEL CAPITAL A EUROS

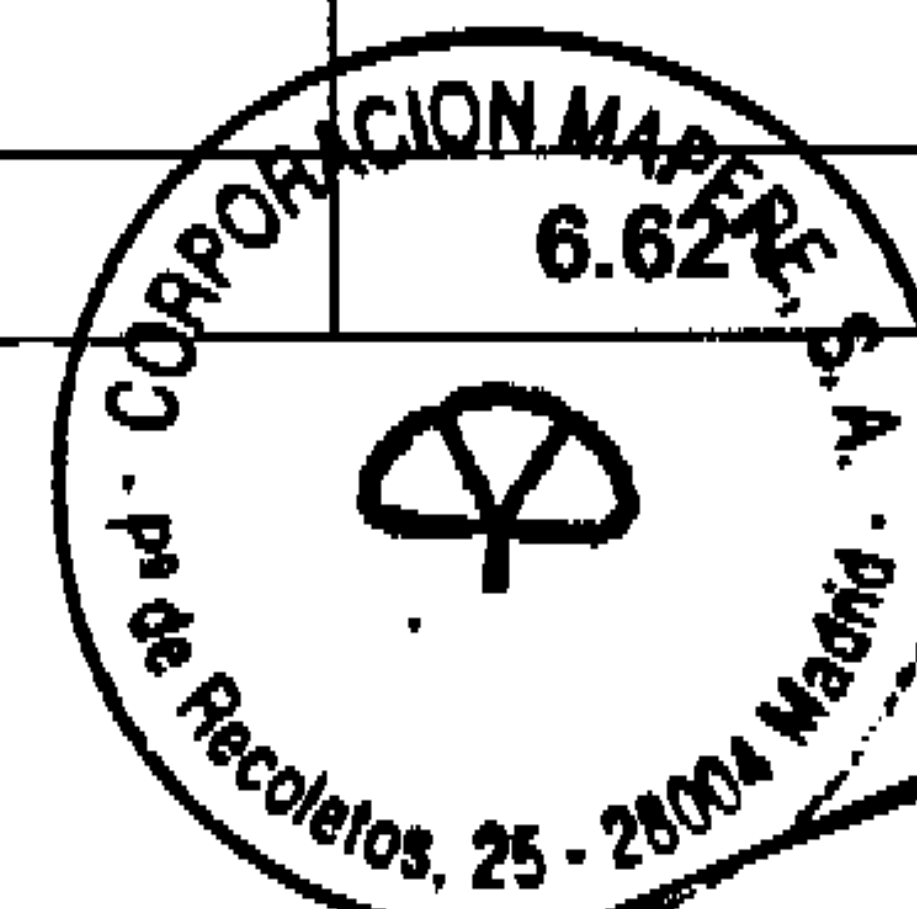
El saldo de esta cuenta corresponde a la reducción de capital efectuada como consecuencia de la redenominación del capital social a euros conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998. Esta reserva es indisponible.

10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2005:

PARTIDA	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Otras provisiones	6.621	--	--	6.621
TOTAL	6.621	--	--	6.621

Miles de euros



Las provisiones para riesgos y gastos recogen básicamente el importe estimado de los compromisos asumidos en la venta del 51% de las acciones de Progress Assicurazioni.

11. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

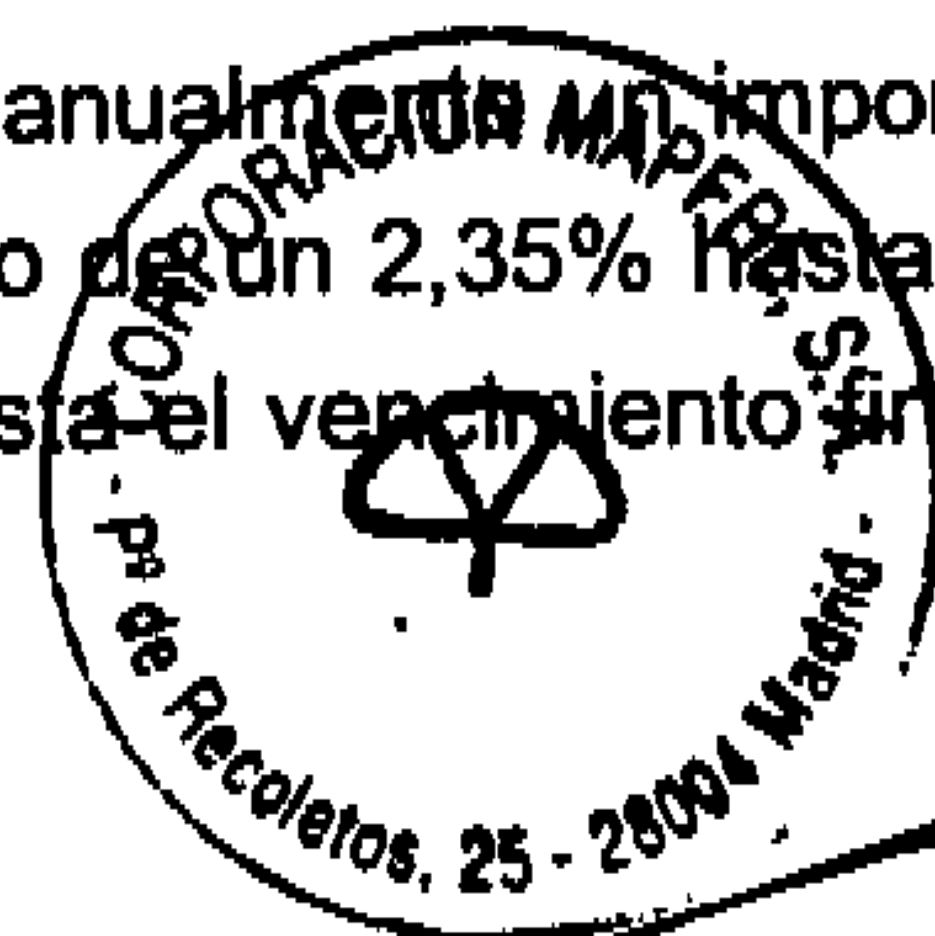
A 31 de diciembre de 2005 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación.

- 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 de 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% 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 importe recibido por la Sociedad a la emisión fue minorado en un 0,375% sobre el importe nominal de la misma, en concepto de comisión de las entidades directoras y aseguradoras. Esta comisión, junto con otros gastos de emisión, se imputa anualmente a resultados con un criterio financiero. A 31 de diciembre de 2005 el importe pendiente de imputar a resultados por estos conceptos asciende a 719.535 euros, que se recoge en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

A 31 de diciembre de 2005 los intereses devengados por las obligaciones pendientes de vencimiento ascienden a 7.801.260 euros, que se recogen en el epígrafe de "Intereses de obligaciones y otros valores" del pasivo.

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 la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago de un 2,35% hasta el 12 de julio de 2004 y del euribor a 6 meses más el 1,62% desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 6,02% anual.



12.DEUDAS

A continuación se detallan por año de vencimiento las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2005:

PARTIDAS	2006	2007	2008	2009	2010	RESTO	TOTAL
ACREEDORES A LARGO PLAZO							
• Obligaciones no convertibles	--	--	--	--	--	275.000	275.000
• Otros acreedores	--	80	38	43	--	--	161
• Desembolsos pendientes empresas del Grupo	--	210	--	--	--	--	210
TOTAL	--	290	38	43	--	275.000	275.371
ACREEDORES A CORTO PLAZO							
• Intereses de obligaciones y otros valores	7.801	--	--	--	--	--	7.801
• Deudas con empresas del Grupo y asociadas	33.709	--	--	--	--	--	33.709
• Otros acreedores	1.024	--	--	--	--	--	1.024
TOTAL	42.534	--	--	--	--	--	42.534

Miles de Euros

La totalidad de las deudas de la Sociedad están nominadas en euros.

13. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 1985 la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad y aquéllas de sus sociedades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

En 2005 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

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.



A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
Resultado contable del ejercicio			187.003
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre Sociedades	21.283	--	21.283
Diferencias permanentes	84	--	84
Diferencias temporales:			
- Con origen en el ejercicio	2.584	--	2.584
- Con origen en ejercicios anteriores	--	4.234	(4.234)
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			--
Base imponible individual (resultado fiscal)			206.720
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	--	40.514	(40.514)
Base imponible individual después de consolidación			166.206

Miles de Euros

El importe de los aumentos por diferencias permanentes se corresponde con gastos que no son fiscalmente deducibles.

Los aumentos por diferencias temporales con origen en el ejercicio obedecen, básicamente, a gastos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles en concepto de compromisos por pensiones y provisión por depreciación de valores.

Las disminuciones por diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores obedecen a la provisión por depreciación de valores que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron dotadas.

Las diferencias permanentes por consolidación fiscal recogen la eliminación de los dividendos percibidos de Sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85.

El importe de los impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2005, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 6.582.591 euros.



De este importe, 1.430.090 euros se han registrado en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la entidad, de acuerdo con los criterios que, al respecto, establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002. De este importe 1.068.702 euros corresponde a ejercicios anteriores y 361.388 euros corresponden al ejercicio 2005.

El resto de impuestos anticipados acumulados a 31 de diciembre de 2005, y que ascienden a 5.152.501 euros, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

No existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

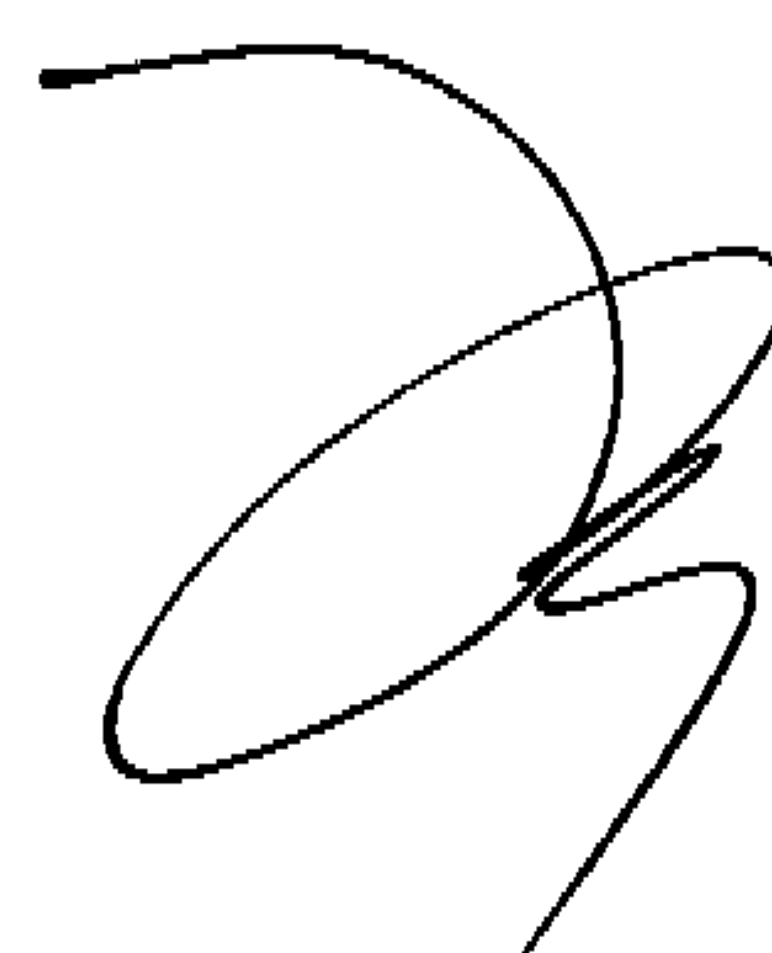
El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:

MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN
Deducción por doble imposición interna	30.271	--
Deducción por formación profesional y planes de pensiones	28	--
TOTAL	30.299	--

Miles de Euros

En el ejercicio 2002 la Sociedad acogió 95.843.000 euros al régimen transitorio de reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001 de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Local, generando una deducción de 16.293.000 euros aplicada en el Impuesto de Sociedades de 2001. Los activos en que se materializó la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la Sociedad hasta el ejercicio 2007.

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2005 arroja un importe a devolver de 27.310.486 euros, registrado en el activo de la Sociedad.



Como consecuencia de su reparto entre las sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados los siguientes créditos y débitos frente a las sociedades dominadas del Grupo Fiscal:

SOCIEDAD	IMPORTE	
	CRÉDITO	DÉBITO
Servicios Inmobiliarios MAPFRE	9	--
MAPFRE Inmuebles	2.986	--
Desarrollos Urbanos CIC	1	--
Iberoasistencia Serv. De Telemarketing	--	14
Viajes MAPFRE	--	30
MAPFRE Re	10.420	--
MAPFRE Asistencia	--	2.054
Iberoasistencia	--	116
MAPFRE Soft	--	309
MAPFRE América	--	31.147
Consulting de Soluciones y Tecnología	--	3
TOTAL	13.416	33.673

Miles de Euros

La diferencia entre el importe total a devolver y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a devolver a la Sociedad, que asciende a 7.052.850 euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2000 a 2005, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2005 es remota.

Con fecha 31 de enero de 2003 tuvo lugar una ampliación de capital de MAPFRE Re en la que la Sociedad aportó el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid que, a su vez, le había sido transmitido en la cesión global de activos y pasivos de Incalbarsa, formalizada el 27 de diciembre de 2000. Ambas operaciones están acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

Dicho inmueble tenía un valor contable en el momento de la aportación de 11.868.822,10 euros, una amortización acumulada de 1.567.104,37 euros.



Como consecuencia de la aportación no dineraria en la referida ampliación de capital, la Sociedad recibió acciones de MAPRE Re por importe de 30.000.000 euros.

En el ejercicio 2001 la Sociedad realizó operaciones de canje de valores acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efectos de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

- Valor contable de 455.054 acciones de MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.: 4.045.896,15 euros.
- Valor por el que la Sociedad contabilizó las 4.946.766 acciones recibidas de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. en la referida ampliación de capital: 4.045.896,15 euros.

En la memoria del ejercicio 2001 figura la información relativa a estas operaciones.

En el ejercicio 2000 la Sociedad realizó operaciones acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, por la aportación de acciones de MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, S.A., MAPFRE Caución y Crédito, Compañía de Seguros de Reaseguros, S.A., y MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. a una ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.

Asimismo, en el ejercicio 2000 se formalizó la cesión global de activos y pasivos de Incalbarsa, S.A. a favor del accionista único, Corporación MAPFRE, S.A., operación también acogida al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

En la Memoria del ejercicio 2000 figura la información relativa a estas operaciones.

14. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad en el ejercicio 2005:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE
Seguridad Social	353
Aportaciones para pensiones	2.045
Otras cargas sociales	695
TOTAL	3.093

Miles de Euros

Dentro de la partida aportaciones para pensiones se incluyen 2.002.393 euros correspondientes a la prima devengada por MAPFRE Vida para cubrir los compromisos detallados en la nota 4.f.)



Durante 2005 la Sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

CATEGORIAS	Nº MEDIO DE EMPLEADOS
Directivos	6
Administrativos	27
Otros	3
TOTAL	36

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha realizado con otras empresas del Grupo diversas transacciones. Las más significativas son:

CONCEPTO	GASTOS	INGRESOS
• Otros gastos explotación		
Arrendamientos	376	--
Servicios profesionales	251	1.764
Primas de seguros	2.145	--
Gastos financieros	--	--
Otros gastos	472	--
• Ingresos de inversiones en empresas del Grupo		
Dividendos recibidos	--	121.074
Intereses de créditos y R. Fija	--	1.271
TOTAL	3.244	124.109

Miles de Euros

Los ingresos y beneficios de otros ejercicios por importe de 1.582.000 euros, corresponden a la reversión de la provisión de aportaciones para pensiones dotadas en el ejercicio anterior.

15. OTRA INFORMACIÓN

A) REMUNERACIONES DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Se detalla a continuación el coste de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad en 2005, desglosadas por conceptos:

REMUNERACIONES	IMPORTE
CONSEJEROS EXTERNOS	
Dietas	137
Asignaciones por pertenencia a	
Comisiones y Comités Delegados	278
Otros conceptos	16
CONSEJEROS EJECUTIVOS	
Sueldos	770
Seguros de vida	33
Otros conceptos	50
TOTAL	1.284

Miles de Euros



La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en 2005, fue de 25.000 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. 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 2.500 euros.

Con independencia de lo anterior, los consejeros externos 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 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.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los consejeros ejecutivos, las dietas por asistencia de los miembros externos de las 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.

B) ANTICIPOS Y CRÉDITOS A LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

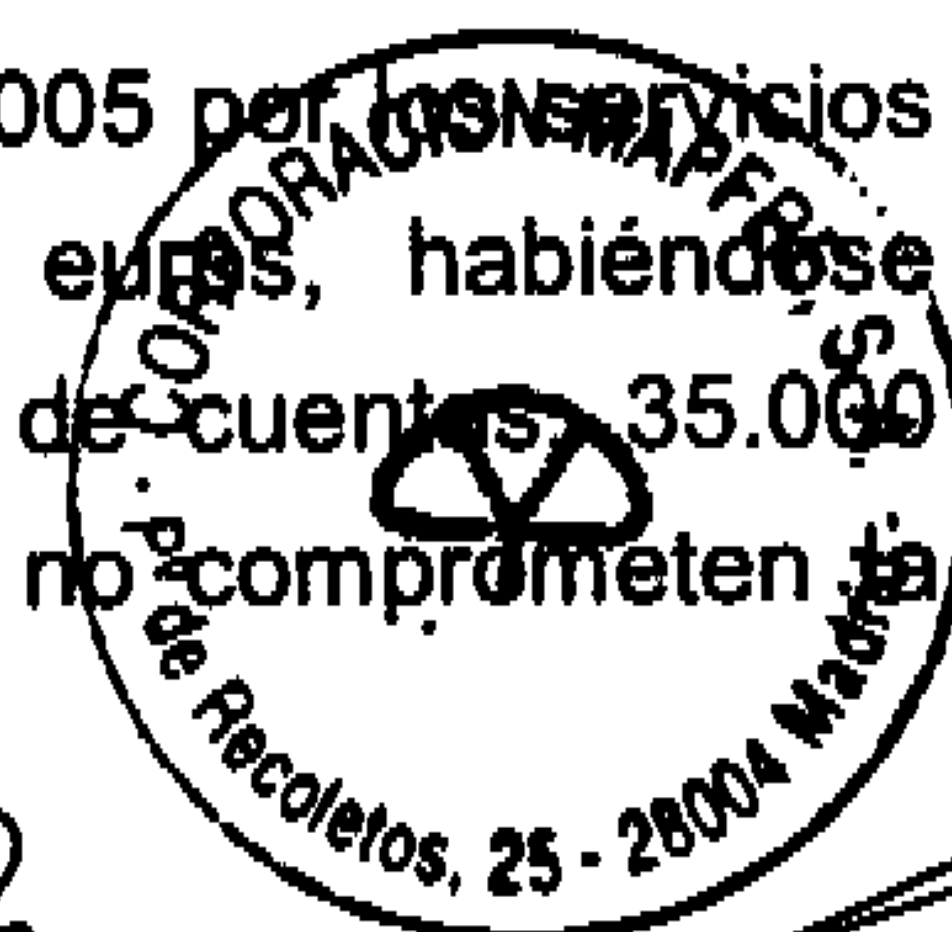
Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

C) COMPROMISOS CON LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración están cubiertos con una póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos, detallada en las notas 4.f y 14. Por este concepto, y en relación con los miembros del Consejo, en el presente ejercicio la prima devengada ha ascendido a 1.873.520 euros.

D) HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2005 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 86.917 euros, habiéndose devengado también 66.900 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas de 35.000 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.



E) OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Los administradores de la Sociedad no han realizado durante el ejercicio ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

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

ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ función
D. Ricardo Blanco Martínez	Aegon, NV	6.124	—
	Ing Groep	2.140	—
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	—

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE en poder de los administradores de la Sociedad 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. Carlos Alvarez Jiménez	---	10.992
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	7.500
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; MAPFRE RE	10
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE RE; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE SEGUROS GENERALES	28.107
D. Víctor Bultó Millet	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES MUSINI VIDA; MAPFRE INVERSIÓN S.V.; MAPFRE INMUEBLES, S.A.	100
D. Juan Fernández-Layos Rubio	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES	7.890
D. Rafael Galárraga Solares	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE CAJA SALUD	---
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA	---
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA	100
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA	---
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA	---
D. José Manuel Martínez Martínez	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AGROPECUARIA	---
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	396
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE EMPRESAS	---
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; BANCO SF CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS	---
D. José Manuel González Porro	MAPFRE INMUEBLES; CONSTITUCIÓN Y LEYES	---



F) INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

La Sociedad no mantiene ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en la presente memoria.

16. GARANTÍAS Y COMPROMISOS

Al cierre del ejercicio Caja Madrid tiene concedidos avales a favor de la Sociedad por importe de 26.125.260,37 de euros, que corresponden, básicamente, a garantías presentadas ante la A.E.A.T.



17. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se detalla el cuadro de financiación de la Sociedad:

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO		
	2005	2004
Resultado contable del ejercicio	187.003	92.856
+ Dotaciones a las amortizaciones	2.019	1.336
+ Amortización gastos emisión de obligaciones	112	94
+ Dotaciones a provisiones	4.238	1.950
+ Corrección valorativa del inmovilizado inmaterial	—	1.244
- Provisiones aplicadas a su finalidad	(98.013)	(12.306)
+ Pérdida del inmovilizado	2	35
- Diferencia positiva de cambio	(10)	(3)
+ Diferencia negativa de cambio	—	57
- Beneficio por enajenación del inmovilizado	(525)	—
Resultado del ejercicio corregido	94.826	85.263

CUADRO DE FINANCIACIÓN					
APLICACIONES	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004	ORIGENES	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2004
Gastos de establecimiento	—	8.685	Recursos procedentes de las operaciones	94.826	85.263
Deuda a largo plazo	—	—	Aportaciones de accionistas:		
			• Ampliaciones de capital	—	500.546
Adquisiciones de inmovilizado:			Deuda a largo plazo	—	360
• Inmovilizaciones inmateriales	163	272	Enajenación de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones materiales	28	27	• Inmovilizaciones inmateriales	4	—
• Inmovilizaciones financieras			• Inmovilizaciones materiales	8	—
• Empresas del Grupo	245.374	167.531	• Inmovilizaciones financieras:		
• Empresas asociadas	13.652	1.170	• Empresas del Grupo	12.870	55.485
• Otras inv.financieras	24	19	• Empresas asociadas	8.415	4.851
Gastos a distribuir en varios ejercicios	—	43	• Otras inv.financieras	16	36
Dividendos y fundaciones	69.281	53.991	Gastos a distribuir en varios ejercicios	19	—
Provisiones para riesgos y gastos	—	3.596	Traspaso a corto plazo de inversiones financieras	900	—
Traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	199	—			
TOTAL APLICACIONES	328.721	235.334	TOTAL ORIGENES	117.058	646.541
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	—	411.207	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución de capital circulante)	211.663	—
TOTAL	328.721	646.541	TOTAL	328.721	646.541

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2005		EJERCICIO 2004	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	—	6.031	6.712	—
Acreedores	—	28.804	141.386	—
Inversiones financieras temporales	—	145.335	153.459	—
Tesorería	—	31.493	109.652	—
Ajustes por periodificación	—	—	—	—
TOTAL	—	211.663	411.209	—
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE.....	—	211.663	411.207	—

Miles de Euros



ESTADO DE INMOVILIZACIÓN FINANCIERAS

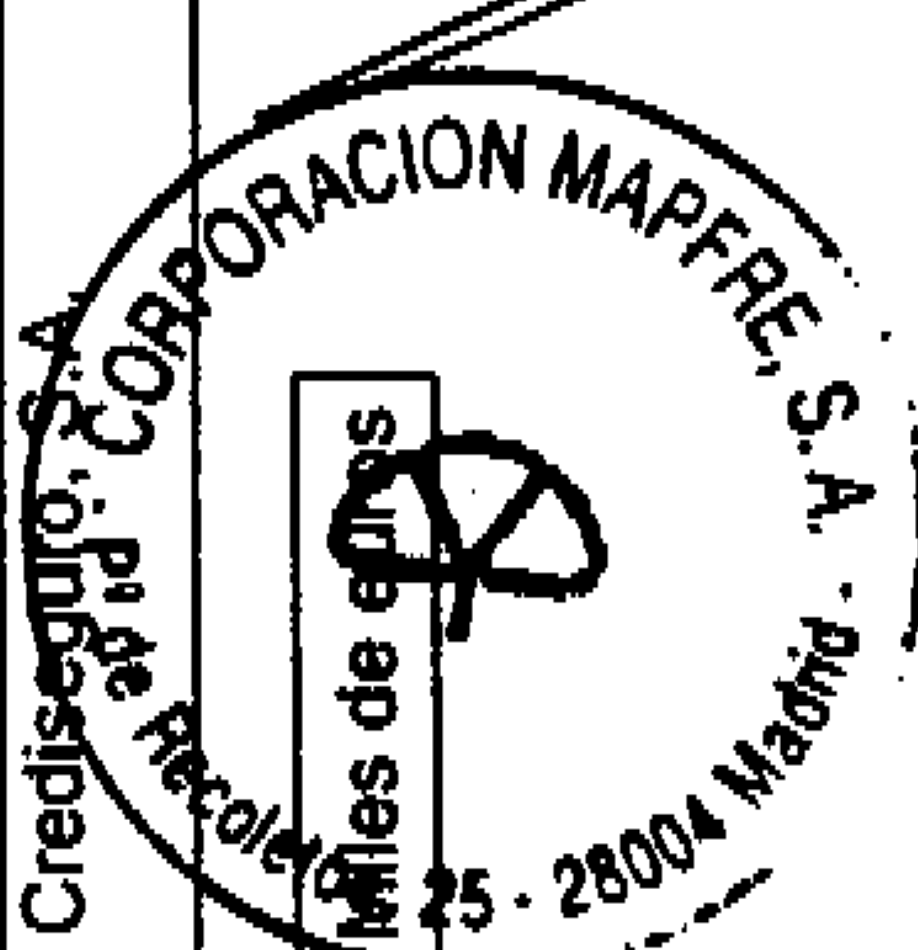
DENOMINACIÓN	2005			
	COSTE INVERSIÓN	PROVISIÓN	DESEMB. PTES.	NETO
1. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO				
MAPFRE AMÉRICA	630.051	--	--	630.051
MAPFRE RE	346.086	--	--	346.086
MAPFRE ASISTENCIA	76.271	--	--	76.271
MAPFRE CONSULTORES	61	--	--	61
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN	9	3	--	6
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING ENT. ASEGURADORAS	181.181	--	--	181.181
MAPFRE INMUEBLES	78.339	--	--	78.339
MAPFRE INVERSIÓN	2	1	--	1
MAPFRE INVERSIÓN DOS	2	--	--	2
MAPFRE INTERNET	300	64	210	26
GESMUSINI GESTIÓN	797	--	--	797
MAPFRE DO BRASIL	86	12	--	74
MAPLUX RE	2	1	--	1
MAPFRE ASIAN	11.043	1.020	--	10.023
FANCY INVESTIMENT	14.697	9.743	--	4.954
MAPFRE QUAVITAE	33.373	5.461	--	27.912
DETECTAR	14.176	4.147	--	10.029
CREDISEGURO	303	--	--	303
TOTAL 1	1.386.779	20.452	210	1.366.117
2. PARTICIPACIONES EMPRESAS ASOCIADAS				
RINET	4	4	--	--
CAJA MADRID PENSIONES	7.645	--	--	7.645
CAJA MADRID BOLSA	8.199	--	--	8.199
GESMADRID	11.870	--	--	11.870
MIDDLESEA	17.808	--	--	17.808
TOTAL 2	45.526	4	--	45.522
3. CRÉDITOS EMPRESAS DEL GRUPO				
DESARROLLOS URBANÍSTICOS CIC	16.453	--	--	16.453
MAPFRE ASISTENCIA	27.305	--	--	27.305
FANCY INVESTIMENT	109	--	--	109
BRASIL ASISTENCIA	20	--	--	20
TOTAL 3	43.887	--	--	43.887
4. CARTERA DE VALORES.				
CLUB FINANCIERO GÉNOVA	2	--	--	2
TOTAL 4	2	--	--	2
5. FIANZAS Y DEPÓSITOS CONSTITUIDOS				
MAPFRE MUTUALIDAD	23	--	--	23
TOTAL 5	23	--	--	23
6. OTROS CRÉDITOS				
IBERSER	929	929	--	--
PRESTAMOS AL PERSONAL	37	--	--	37
CONTRATO SWAP CON CITIBANK	2.886	--	--	2.886
DIVIDENDO A COBRAR M INMUEBLES	1.069	--	--	1.069
DIVIDENDO A COBRAR M.C.M.H.	11.577	--	--	11.577
DIVIDENDO A COBRAR MAPFRE ASISTENCIA	1.268	--	--	1.268
DIVIDENDO A COBRAR CAJA MADRID BOLSA	342	--	--	342
TOTAL 6	18.108	929	--	17.179
TOTAL 1+2+3+4+5+6	1.494.325	21.385	210	1.472.730

Miles de euros



Sociedades Dependientes y Asociadas a 31.12.05

DENOMINACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESULTADO		DIVIDENDOS RECIBIDOS
					DIRECTO	INDIRECTO			ORDINAR	EXTRAORD.	
MAPFRE Caja-Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	S.A.	C/ta.Pozuelo-Majadahonda Km, 3800- Majadahonda (Madrid)	Seguros	181.181	51,0000	--	323.977	666.745	220.190	(6.358)	80.554
MAPFRE América, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	630.051	87,4590	--	456.793	229.602	98.006	4.980	5.146
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid)	Reaseguros	345.086	87,8941	--	223.916	314.197	55.957	246	28.545
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Gobelas, 41-45 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	76.271	99,9971	--	73.533	10.415	10.094	(4.088)	2.536
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	78.340	99,9202	--	56.808	33.635	6.253	1.312	4.288
Gesmadrid, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	S.A.	Pº de la Castellana 189, 6ªplanta (Madrid)	Sdad.Inversión	11.870	30,0000	--	26.187	4.109	12.316	--	3.571
Caja Madrid Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa	S.A.	Calle Serrano 39 (Madrid)	Sdad.Valores y Bolsa	8.199	30,0000	--	24.762	7.566	6.103	--	1.195
Caja Madrid Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana 189 (Madrid)	Gestora Fondos de Pensiones	7.645	30,0000	--	21.280	2.607	5.007	--	1.161
Delectar D.T. Transf. e Adm. de Riesgos	--	Avda.MªCoelho Aguiar,215 Sao Paulo (Brasil)	Administración de Riesgos	10.024	100,0000	--	7.140	2.802	80	--	--
Fancy Investment, S.A.	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	4.954	100,0000	--	13.991	(9.880)	843	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	61	50,0000	25,5000	120	970	192	--	6
MAPFRE Video y Comunicación,S.A.	S.A.	C/Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	6	15,0000	21,9006	60	(18)	--	--	--
Middle Sea insurance p.l.c.	S.A.	Middle Sea House, Floriana (Malta)	Seguros	17.809	21,0000	--	14.559	43.769	7.918	--	359
MAPFRE Quavitae, S.A.	S.A.	C/ Fuencarral, 123 (Madrid)	Gestión Asistencial	28.478	46,0731	5,4898	53.120	(4.804)	(1.669)	--	--
Gesmusini Gestión, S.A. Sociedad Unipersonal		C/Padilla, 26 28006 Madrid	Financiera	797	99,7630	0,1208	322	467	12	--	--
Crediseguro, S.A. S.A. de C.V.		C/ta. 52 nº50-20 Medellín (Colombia)	Seguros	303	4,7872	--	184	49	45	--	--

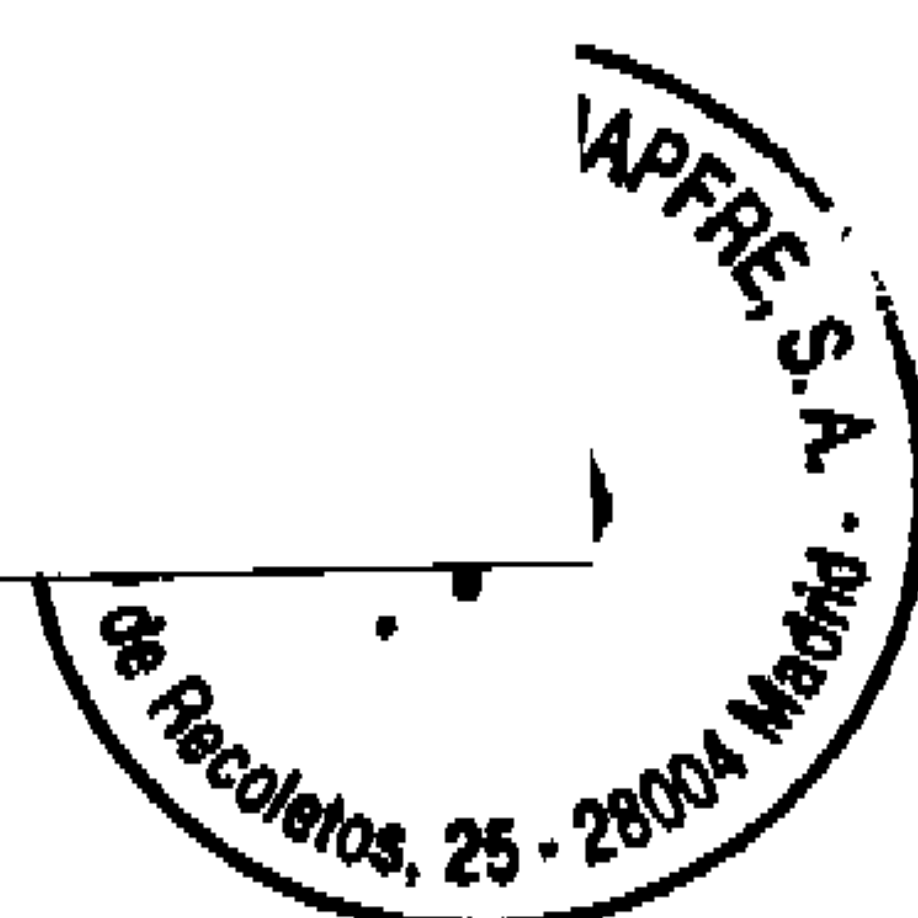



Las Cuentas Anuales Individuales de CORPORACION MAPFRE, S.A., correspondientes al ejercicio 2005, contenidas en las páginas 1 a 29 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 7 de febrero de 2006

Vocal

D. Rafael Galarraga

ne



INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL

EJERCICIO 2005

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.



CORPORACIÓN MAPFRE
INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2005

Las filiales de CORPORACIÓN MAPFRE han tenido nuevamente un excelente ejercicio. En España, las primas emitidas y aceptadas de no Vida han crecido en un 10,3 por 100, y los patrimonios gestionados por MAPFRE VIDA y otras filiales en un 10,8 por 100. Las filiales de Seguro Directo de MAPFRE AMÉRICA han crecido en un 28,4 por 100. 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.

La cuenta de Pérdidas y Ganancias individual presenta un beneficio de 187,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 101,3 por 100 respecto al del ejercicio anterior. La razón principal de esta mejora es la liberación de provisiones por depreciación de la cartera de valores en este ejercicio, por importe de 93,4 millones de euros, frente a los 10,5 millones liberados en el ejercicio pasado.



Accionariado

A finales del ejercicio 2005, MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 54,9 por 100 de las acciones de la Corporación, 33.102 accionistas españoles del 19,4 por 100 y 908 accionistas de otros países del 25,7 por 100 restante.

La composición aproximada del accionariado por países se detalla en el siguiente cuadro:

ACCIONARIADO	
	%
España	74,3
Estados Unidos	3,6
Francia	1,6
Reino Unido	1,3
Alemania	1,1
Suiza	0,9
Países nórdicos	0,7
Canadá	0,1
Bélgica	0,1
Sin identificar	16,0

El Consejo de Administración tenía a finales de 2005 la representación del 55,09 por 100 de las acciones en circulación.

La sociedad no tenía en vigor ningún plan de opciones para directivos, empleados o consejeros al cierre del ejercicio 2005.



Magnitudes básicas

Los ingresos procedentes de las participaciones en capital han ascendido a 127,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 43,8 por 100 respecto al ejercicio 2004.

El resto de ingresos financieros ha ascendido a 9,9 millones de euros, lo que supone una disminución del 24,4 por 100 respecto a los ingresos obtenidos en 2004.

Los gastos financieros han ascendido a 16,7 millones de euros, lo que representa un descenso respecto al ejercicio precedente del 5,7 por 100, debido a la cancelación del endeudamiento bancario con los fondos procedentes de la ampliación de capital efectuada en abril 2004.

Las provisiones de la cartera de control han disminuido en 93,8 millones de euros, como consecuencia del incremento de los fondos propios consolidados de las filiales procedente de los beneficios obtenidos por las mismas y a la devaluación del euro frente al dólar y la mayoría de las monedas latinoamericanas, que ha afectado positivamente a los fondos propios de las filiales con inversiones en el exterior.

No se han producido durante el ejercicio beneficios por enajenación de inmovilizado por importes significativos.

Los beneficios antes de impuestos ascienden a 208,3 millones de euros, frente a los 82,3 millones de euros del ejercicio 2004.

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2005 asciende a 21,3 millones de euros frente a los ingresos de 10,6 millones del ejercicio



2004, como consecuencia de la reversión de las provisiones de la cartera de control.

Los beneficios después de impuestos alcanzan la cifra de 187,0 millones de euros, lo que supone un incremento del 101,3 por 100 respecto a los 92,9 millones de euros del ejercicio 2004.

Los fondos propios de CORPORACIÓN MAPFRE ascienden a 1.280,7 millones de euros, un 10,1 por 100 superiores a los del ejercicio pasado como consecuencia del beneficio del ejercicio.

Los activos totales ascienden a 1.605,4 millones de euros, superiores en un 10,0 por 100 a los del ejercicio precedente. De dicho importe, 1.453,5 millones de euros corresponden a inmovilizaciones financieras, principalmente por participaciones en empresas del Grupo, cuyo incremento respecto al ejercicio anterior, equivalente al 18,0 por 100, procede principalmente de las ampliaciones de capital de MAPFRE RE, MAPFRE INMUEBLES, MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE AMÉRICA.



Principales actividades

Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas

Las operaciones más significativas de inversión y desinversión en empresas del Grupo y asociadas realizadas por CORPORACIÓN MAPFRE en el año 2005 han sido las siguientes:

- Se ha adquirido por un precio de 26,1 millones de euros la participación de un accionista minoritario en MAPFRE AMÉRICA. Además, se han invertido 65,8 millones de euros para suscribir la parte de CORPORACIÓN MAPFRE y adquirir cuotas no suscritas por socios externos en una ampliación de capital realizada por la misma con el objetivo de financiar un aumento de capital en su filial MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil). Como consecuencia de estas dos operaciones, la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en esta sociedad se ha elevado hasta el 87,46 por 100, frente al 84,92 por 100 al cierre de 2004.
- Con el objetivo de financiar la ampliación del negocio inmobiliario, se ha suscrito una ampliación de capital de 47,9 millones de euros realizada por MAPFRE INMUEBLES y se ha concedido un préstamo de 16,4 millones de euros en condiciones de mercado a una filial de dicha sociedad.
- MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ha cancelado el préstamo de 45,5 millones de euros que le concedió CORPORACIÓN MAPFRE en 2003 para financiar la compra de MUSINI.
- Se han invertido 43,9 millones de euros para suscribir la parte correspondiente a la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en la



ampliación de capital de 50 millones de euros realizada por MAPFRE RE.

- Se han realizado dos ampliaciones de capital en MAPFRE ASISTENCIA: la primera, de 6,8 millones de euros, con el objetivo de apoyar el crecimiento de la sociedad; la segunda, de 10 millones de euros, para financiar la compra de la sociedad británica ABRAXAS y que ha sido acompañada por la concesión de un préstamo de 6 millones de euros a cinco años en condiciones de mercado.
- Se ha suscrito la parte correspondiente a CORPORACIÓN MAPFRE en dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE QUAVITAE: 5,5 millones de euros en una ampliación de 12 millones de euros dirigida a reforzar la posición patrimonial y reducir el nivel de endeudamiento de la sociedad; y 4,2 millones de euros en otra ampliación de 9 millones de euros para financiar la adquisición de MAPFRE ASISTENCIA ORO.
- En el marco de un acuerdo entre el GRUPO MIDDLESEA y MAPFRE, CORPORACIÓN MAPFRE ha vendido a la aseguradora MIDDLESEA INSURANCE (Malta) la totalidad de su participación en el capital de PROGRESS ASSICURAZIONI (Italia), que ascendía al 39 por 100; por otra parte, CORPORACIÓN MAPFRE ha adquirido una participación del 15,42 por 100 en el capital de MIDDLESEA INSURANCE, incrementando su participación hasta el 21 por 100. En conjunto, esta operación ha supuesto un desembolso neto de 5,2 millones de euros para CORPORACIÓN MAPFRE.
- Se ha creado MAPFRE INTERNACIONAL S.A. como holding responsable de la expansión internacional de MAPFRE (con excepción de la Península Ibérica y América Latina). Se prevé que el capital de la nueva holding alcance los 35 millones de euros tras la



incorporación de las acciones de MAPFRE INSULAR y MIDDLESEA plc en posesión de CORPORACIÓN MAPFRE.

En conjunto, estas operaciones han supuesto un desembolso neto de 192,1 millones de euros, según se muestra en el siguiente cuadro (cifras en millones de euros):

Sociedad	Inversiones	Préstamos	Total
MAPFRE AMÉRICA	91,9	—	91,9
MAPFRE INMUEBLES	47,9	16,4	64,3
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	—	-45,5	-45,5
MAPFRE RE	43,9	—	43,9
MAPFRE ASISTENCIA	16,8	5,1	21,9
MAPFRE QUAVITAE	9,7	—	9,7
MIDDLESEA	5,2	—	5,2
OTRAS	0,7	—	0,7
TOTAL	216,1	-24,0	192,1

Financiación

Los desembolsos mencionados se han financiado con los recursos obtenidos en la ampliación de capital realizada por CORPORACIÓN MAPFRE en el mes de abril de 2004.

El único endeudamiento al cierre de este ejercicio es la emisión de obligaciones de julio de 2001 por importe de 275 millones de euros.



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 & Poors		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 RE	AA- (Excelente) Perspectiva estable	AA- (Excelente) Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva positiva	A+ (Superior) Perspectiva positiva
MAPFRE EMPRESAS	AA (Excelente) Perspectiva estable	—	A (Excelente) Perspectiva estable	—
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



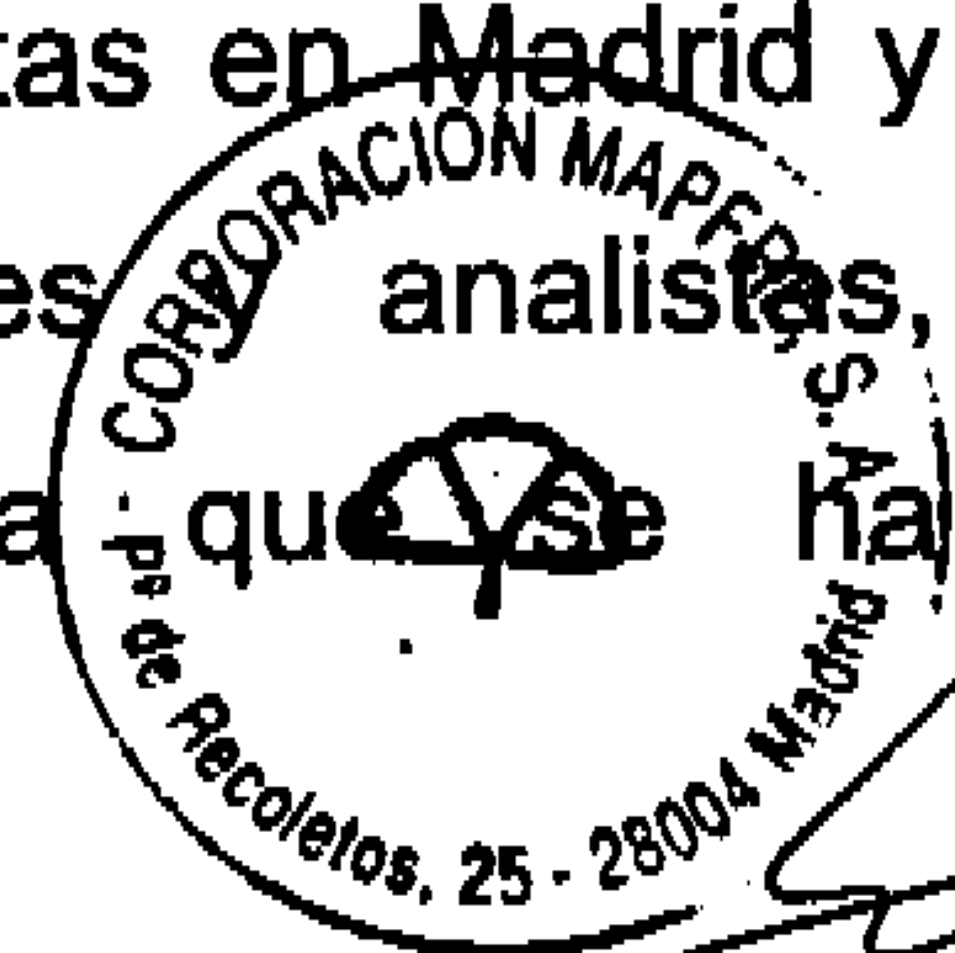
Datos bursátiles

Durante el ejercicio 2005 las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE han cotizado 256 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 224.882.578 títulos frente a 203.445.253 en el ejercicio anterior, con aumento del 10,5 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 2.887,8 millones de euros frente a 2.083,9 millones de euros en 2004, con incremento del 38,6 por 100.

En 2005 el precio de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE se ha incrementado en un 28,7 por 100, frente a unos aumentos del 18,2 por 100 del índice IBEX 35 y del 30,5 por 100 del índice DJ Stoxx Insurance. En los últimos cinco años, el precio de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE se ha incrementado en un 114,8 por 100, frente a un aumento del 17,8 por 100 en el IBEX 35 y una disminución del 47,3 por 100 en el DJ Stoxx Insurance. El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 2,3 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, 3 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE, frente a 1 recomendación de "mantener" y 4 de "vender".

Relaciones con inversores

La Dirección Financiera y el Departamento de Relaciones con Inversores de CORPORACIÓN MAPFRE han desarrollado una intensa actividad de comunicación con analistas e inversores. Los resultados de cada trimestre han sido presentados en reuniones con analistas en Madrid y Londres, y mediante "conference call" con inversores analistas, aportándose una amplia información complementaria que se ha

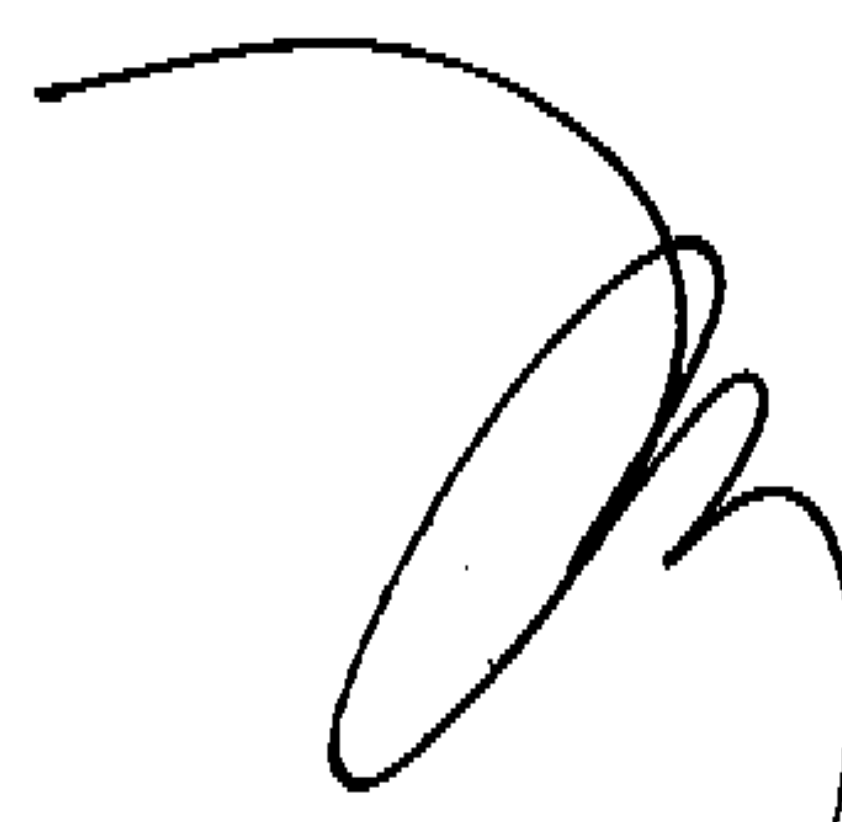


comunicado simultáneamente al público a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En conjunto, a lo largo del ejercicio se han mantenido contactos directos con 51 inversores institucionales y gestores de inversión españoles, y con 177 de Alemania, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Francia, Irlanda, Italia, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza; y se han atendido en la sede de CORPORACIÓN MAPFRE numerosas visitas de inversores institucionales de distintos países. Además, se han mantenido reuniones en Londres y Madrid coincidiendo con la publicación de los resultados, para dar la oportunidad a los inversores de recibir cada trimestre información sobre la evolución de los negocios.

En el año 2005, CORPORACIÓN MAPFRE ha participado en los siguientes foros organizados por sociedades de valores y bancos para poner en contacto sociedades emisoras cotizadas e inversores institucionales:

- "Seminar Barcelone", organizado por el banco HSBC CCF en Barcelona en el mes de marzo.
- "European Financials Conference 2005", organizada por el banco de negocios Goldman Sachs en Málaga en el mes de junio.
- "Il Iberian Conference", organizada por el Banco Santander en Nueva York en el mes de septiembre.
- "Stock Picking in Europe Conference", organizado por el banco HSBC CCF en París en el mes de octubre.



Toda la información pública relativa a CORPORACIÓN MAPFRE y a sus resultados se encuentra disponible en la sección dedicada a los inversores contenida en la página web del SISTEMA MAPFRE.

Otra información

Información medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente se concreta en la integración de criterios medioambientales en el desarrollo de su actividad, y en el control y reducción de su impacto potencial sobre el mismo, que en todo caso es moderado por razón de la naturaleza de dichas actividades. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a UNEP FI (United Environmental Program Financial Initiative), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente.

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



Plantilla de personal

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

CATEGORIA	NÚMERO
Directivos	6
Administrativos	27
Otros	3
TOTAL	36

Auditoría Externa

Las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE correspondientes al ejercicio 2005 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. 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 86,9 miles de euros, habiéndose devengado también 66,9 miles de euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 35,0 miles de euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

Órganos de gobierno

Con fecha 17 de enero de 2006, D. Dieter Göbel ha causado baja como miembro del Consejo de Administración por cumplir la edad estatutaria de 70 años.



Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los Consejeros D. Carlos Alvarez Jiménez, D. Ricardo Blanco Martínez, D. Juan Fernández-Layos Rubio y D. Filomeno Mira Candel, cuya reelección se somete a la Junta General.

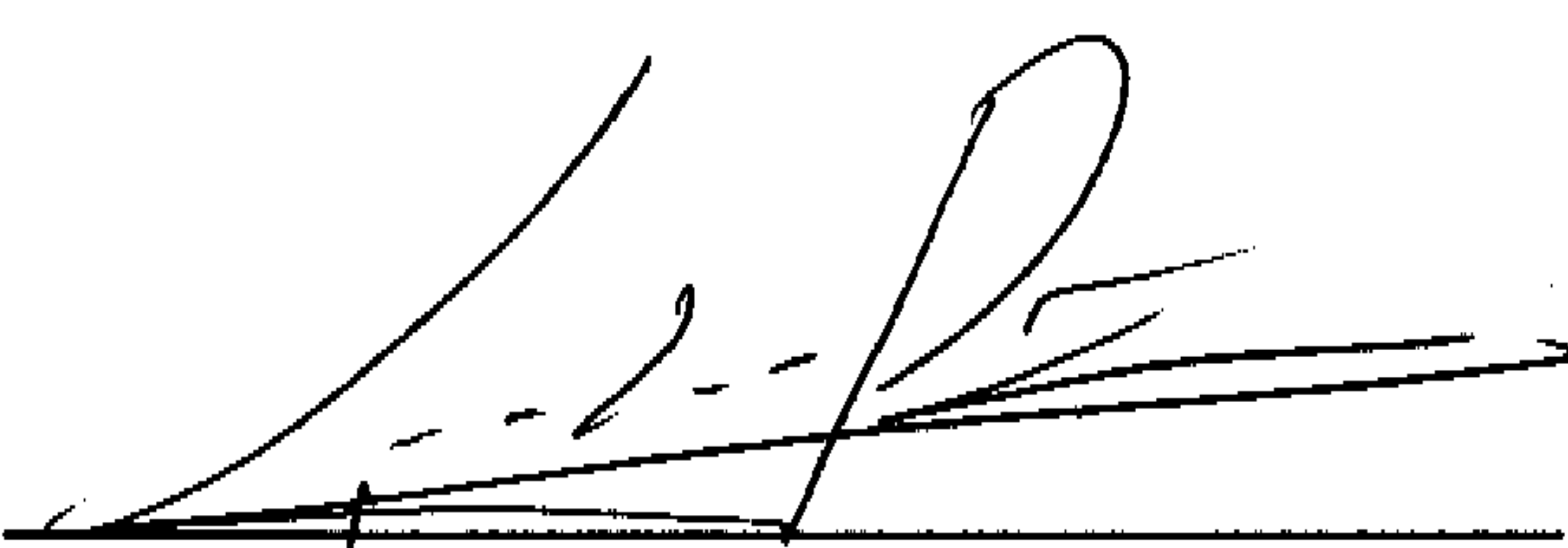
Perspectivas y objetivos

En continuidad con sus objetivos públicos de años anteriores, CORPORACIÓN MAPFRE ha definido en los términos siguientes sus objetivos para el ejercicio 2006:

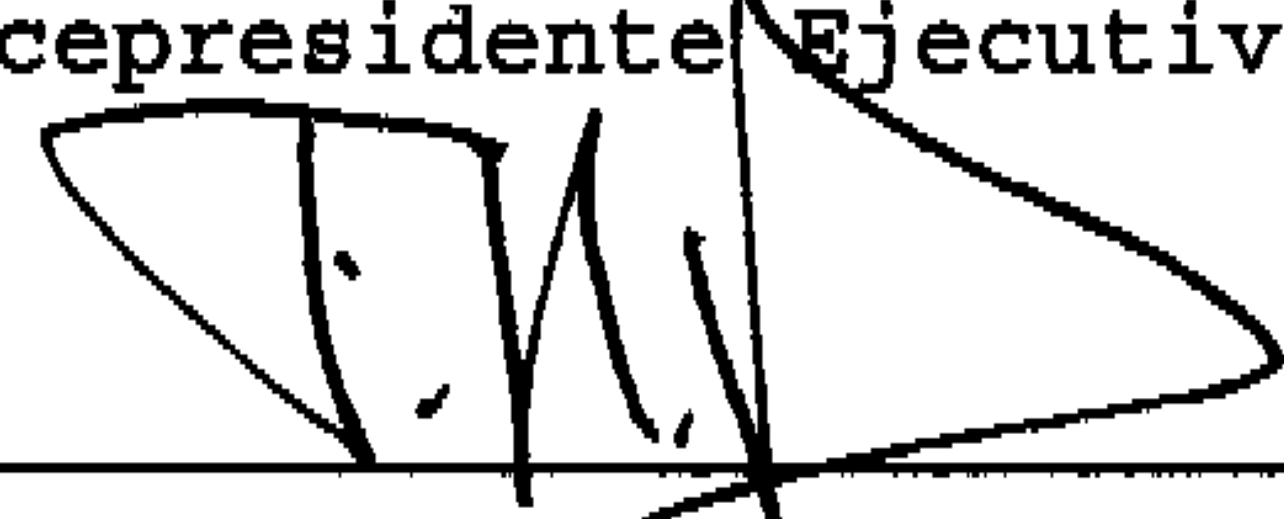
- Alcanzar en el seguro directo No Vida un incremento superior a la tasa de crecimiento del mercado de cada país.
- Obtener en el volumen de patrimonios administrados incrementos superiores a los del mercado en cada país, tanto en seguro de Vida como en otros productos de ahorro.
- Mantener en las operaciones de seguro de Vida y de Reaseguro No Vida un ratio combinado igual o inferior al 97 por 100.
- Seguir mejorando los ratios de gastos sobre primas (No Vida) y sobre fondos gestionados (Vida y ahorro).
- Mantener un beneficio por acción creciente.



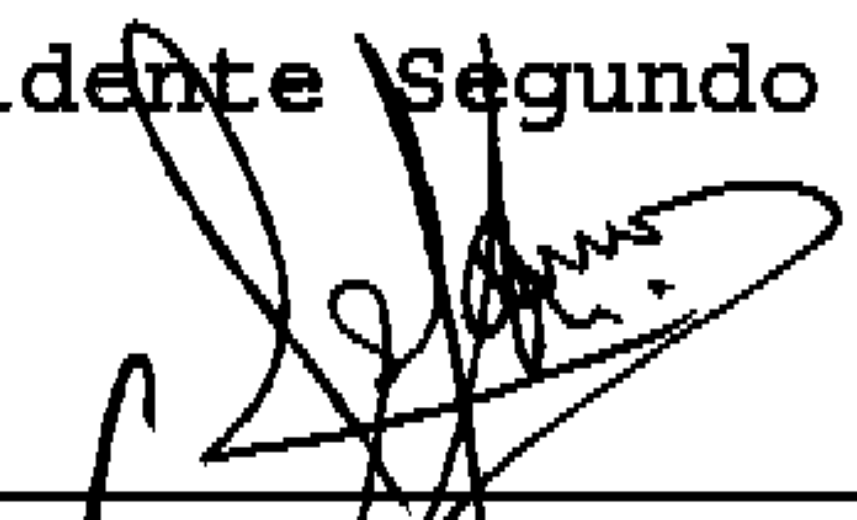
El Informe de Gestión Individual de CORPORACION MAPFRE, S.A., correspondiente al ejercicio 2005, contenido en las páginas 31 a 45 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 7 de febrero de 2006.



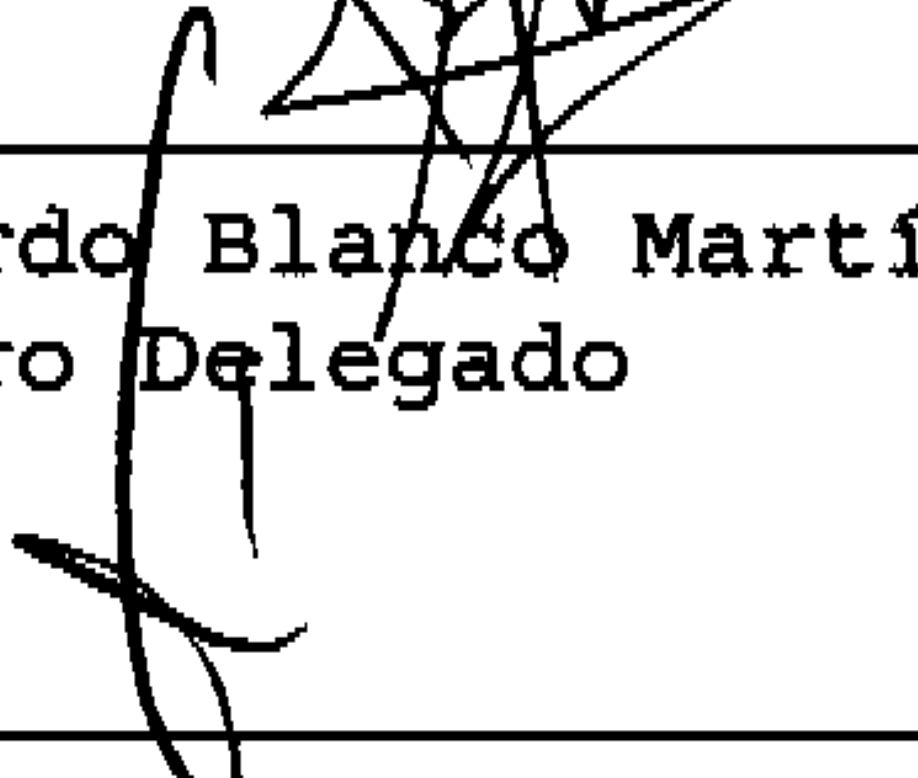
D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente



D. Domingo Sugranyes Bickel
Vicepresidente Ejecutivo



D. Francisco Ruiz Risueño
Vicepresidente Segundo



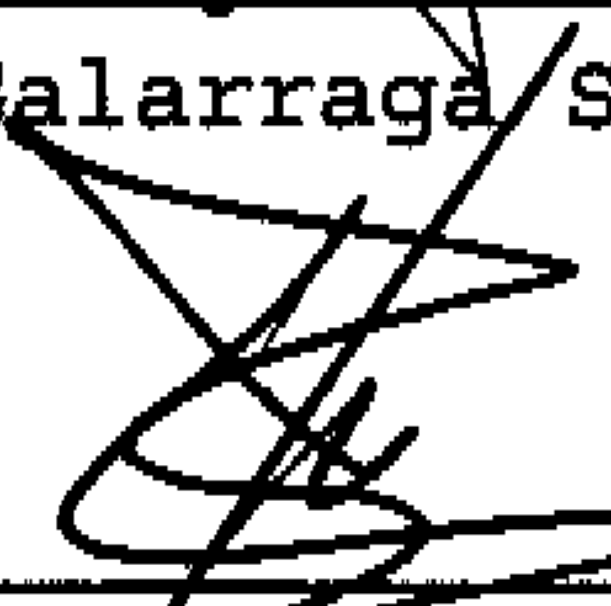
D. Ricardo Blanco Martínez
Consejero Delegado



D. Victor Bultó Millet
Vocal



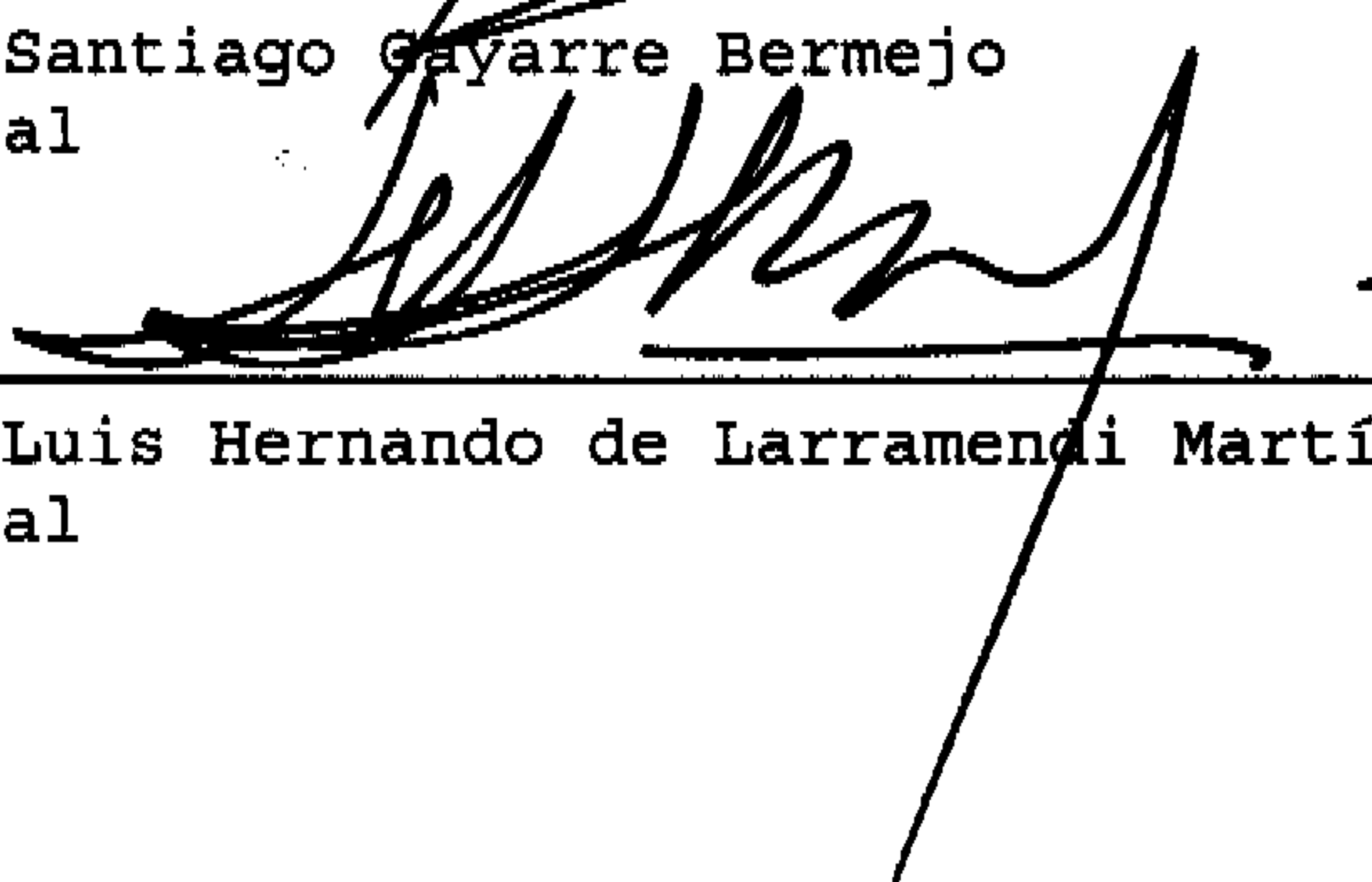
D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal



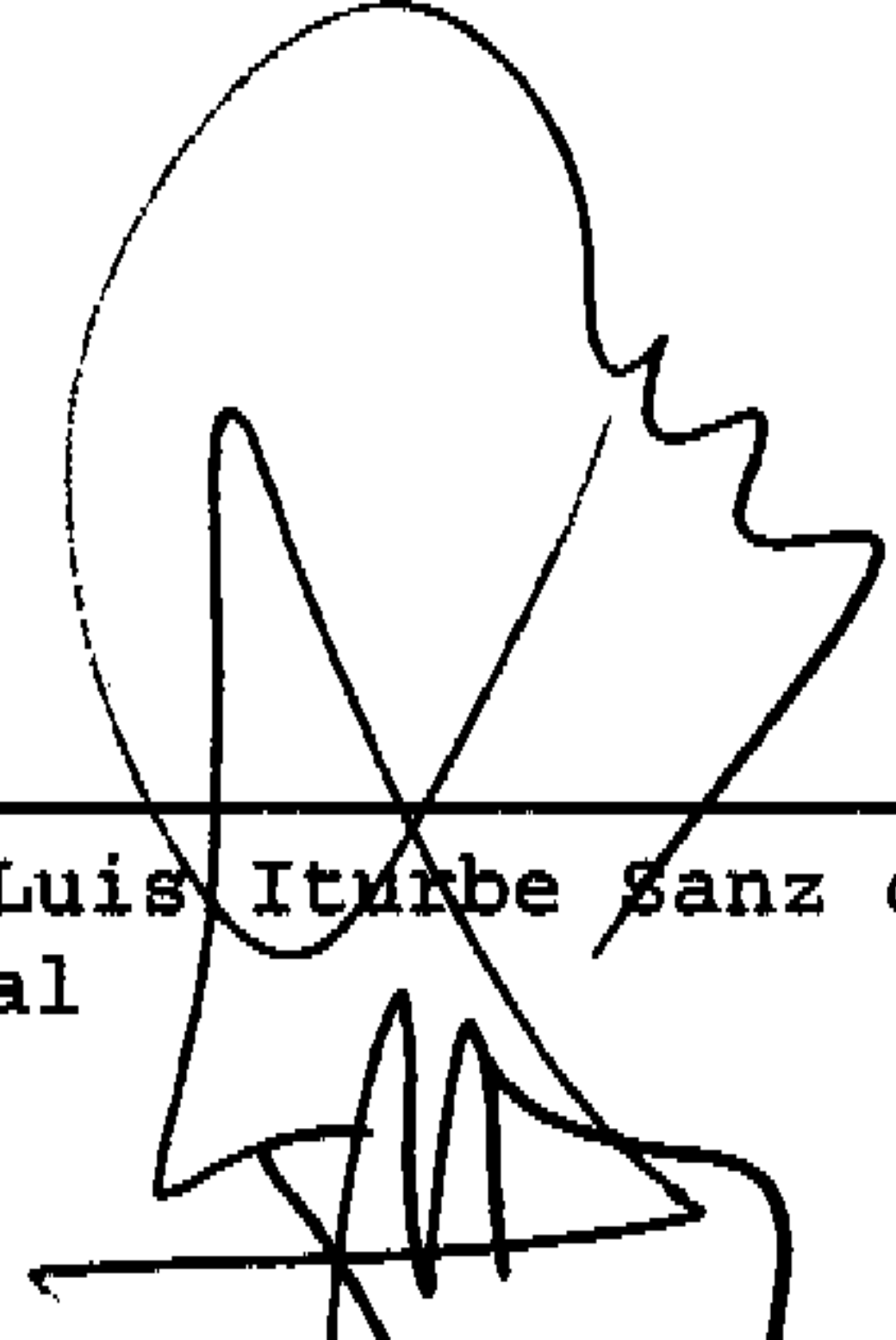
D. Rafael Galarraga Solores
Vocal



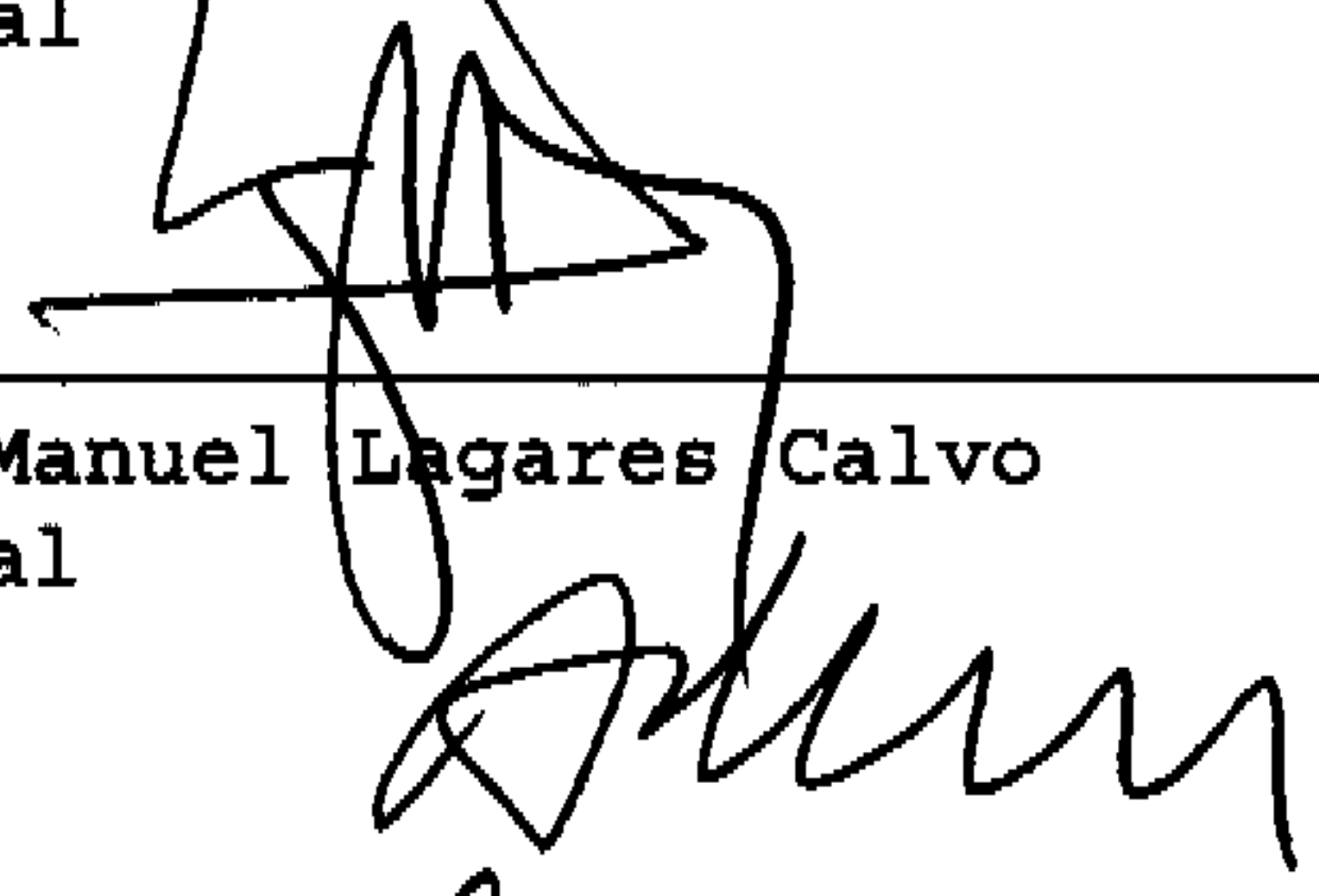
D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal



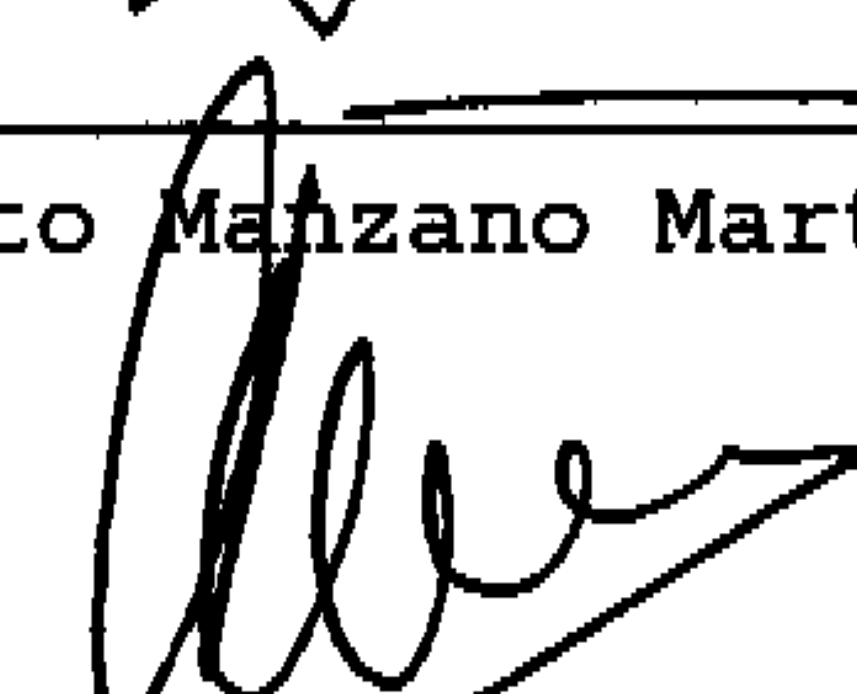
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal



D. Luis Iturbe Sanz de Madrid
Vocal



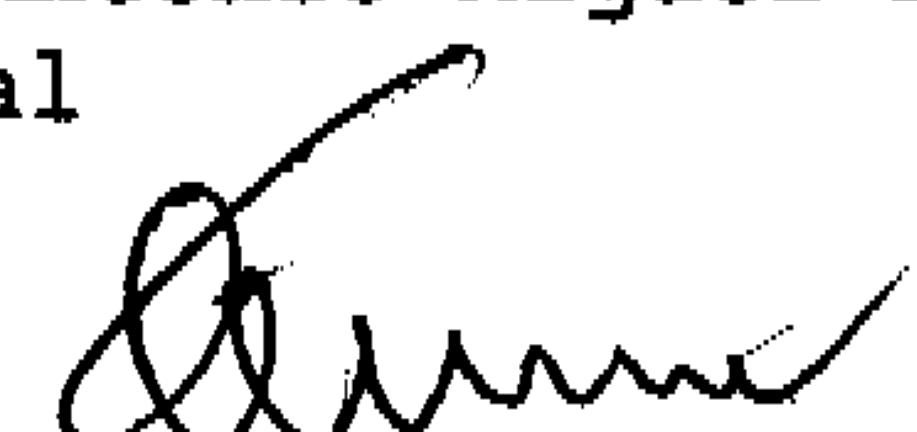
D. Manuel Lagares Calvo
Vocal



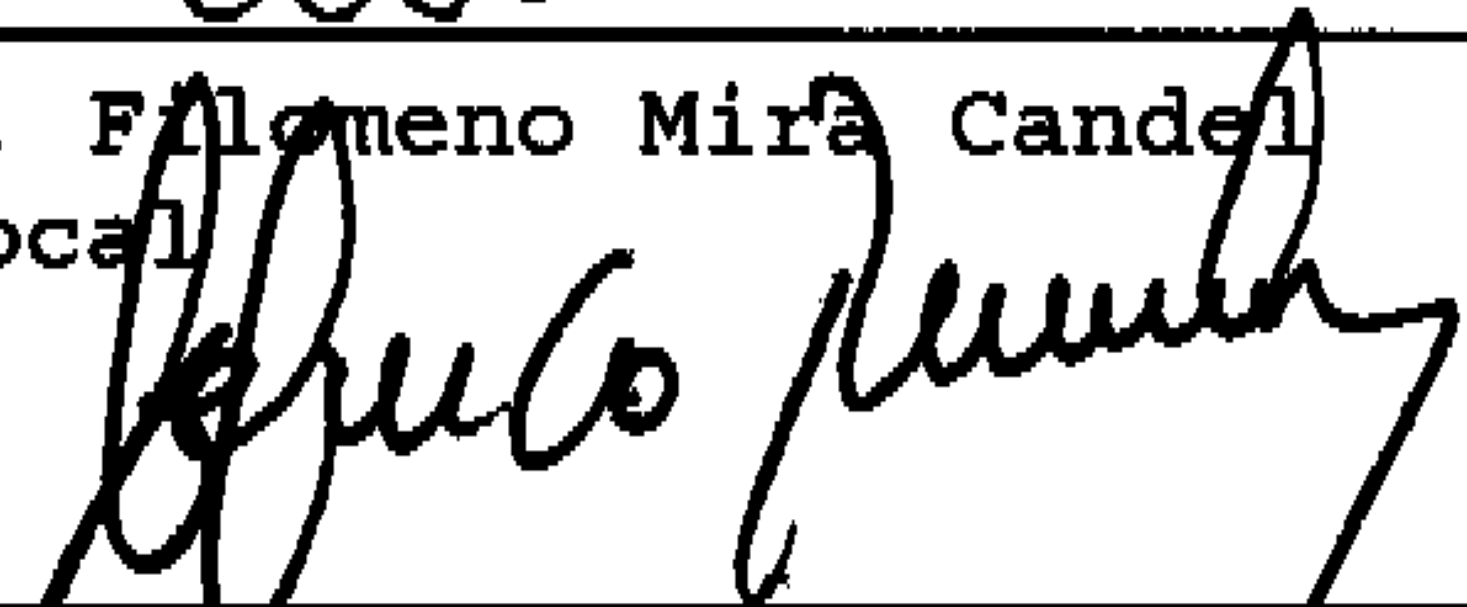
D. Alberto Manzano Martos
Vocal



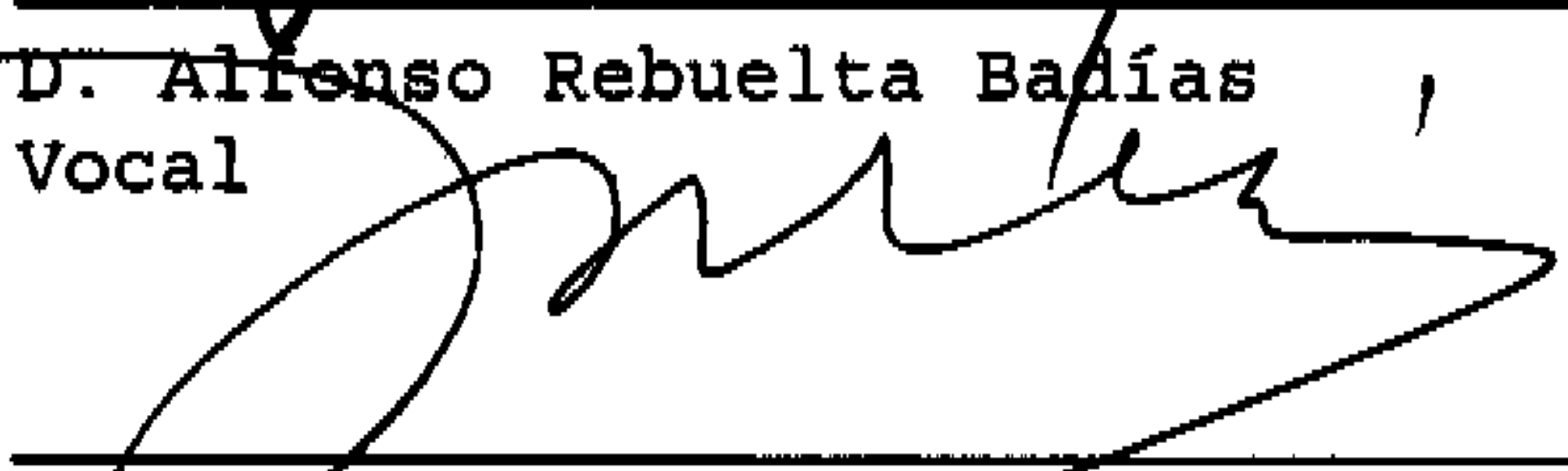
D. José Manuel Martínez Martínez
Vocal



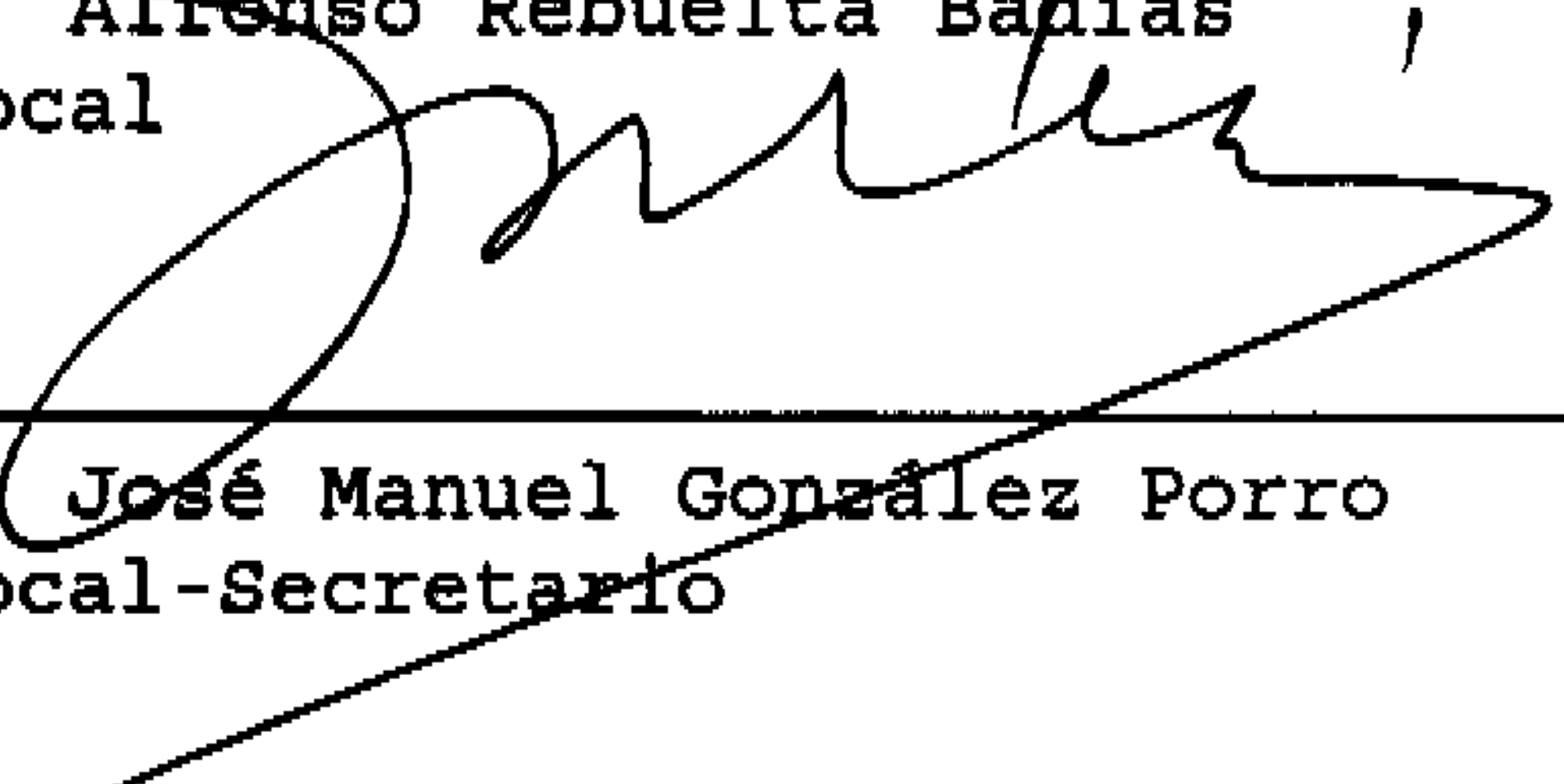
D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal



D. Filomeno Mirá Candel
Vocal



D. Alfonso Rebuelta Badías
Vocal



D. José Manuel González Porro
Vocal-Secretario



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *



CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CORPORACION MAPFRE, S.A.



1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORPORACION MAPFRE, S.A. 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 Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. 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 Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado consolidado de 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 Sociedad dominante 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 6.23 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 CORPORACION MAPFRE, S.A. 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 Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de CORPORACION MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 Sociedad dominante y de las sociedades que forman su Grupo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2005 N° A1-012373
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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

Manuel Martínez Pedraza

8 de febrero de 2006

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2005

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2005

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados consolidada
- c) Estado de cambios en el patrimonio neto
- D) Estado de flujos de efectivo
- E) Información financiera por segmentos
- F) Notas a los estados financieros consolidados

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.



CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

ACTIVO	Notas	2005	2004
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	650,87	543,99
I. Fondo de comercio	6.1	595,97	502,84
II. Otros activos intangibles	6.1	54,90	41,15
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	502,58	417,35
I. Inmuebles de uso propio	6.2	377,72	304,31
II. Otro inmovilizado material	6.2	124,86	113,04
C) INVERSIONES		20.165,94	18.134,11
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	345,13	314,33
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	693,37	704,37
2. Cartera disponible para la venta	6.4	17.509,31	15.673,12
3. Cartera de negociación	6.4	1.383,16	1.208,76
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		104,35	78,28
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		97,89	113,11
V. Otras inversiones		32,73	42,14
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.6	299,70	361,14
E) EXISTENCIAS	6.7	309,22	62,36
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.12	1.642,25	1.165,11
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.19	736,29	580,47
H) CRÉDITOS	6.8	1.683,21	1.302,66
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.8	1173,71	946,82
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.8	281,32	185,78
III. Créditos fiscales	6.8	82,05	53,14
IV. Créditos sociales y otros	6.8	146,13	116,92
V. Accionistas por desembolsos exigidos	6.8	—	—
I) TESORERIA	6.9	964,71	900,81
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		425,97	323,69
K) OTROS ACTIVOS		40,24	26,89
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		—	—
TOTAL ACTIVO		27.420,98	23.818,58

Datos en millones de euros

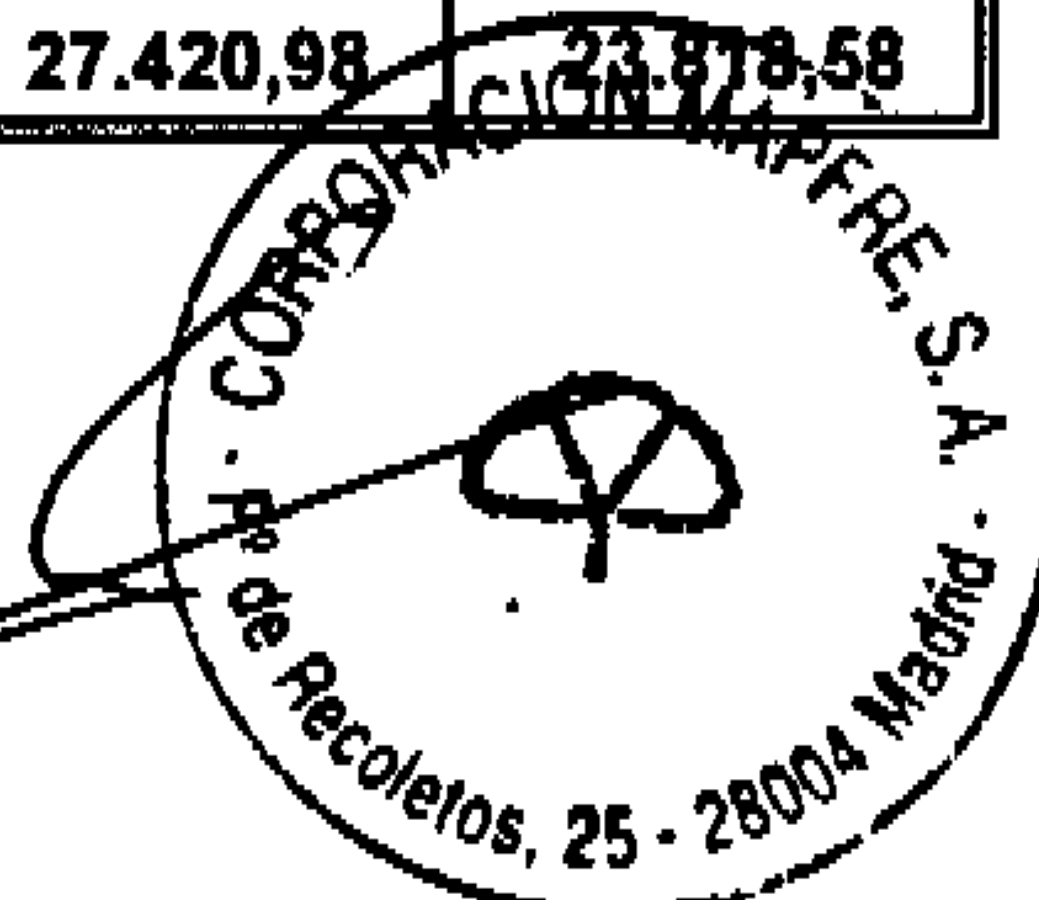


CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2005	2004
A) PATRIMONIO NETO	6.10	3.161,28	2.712,14
I. Capital desembolsado	6.10	119,45	119,45
II. Reservas	6.10	1.469,38	1.362,42
III. Acciones propias		--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	6.10	182,72	154,00
V. Diferencias de conversión	6.21	58,85	(46,28)
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		143,98	88,19
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	249,83	209,38
3. Dividendos a cuenta	4.2	(40,61)	(35,84)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		2.183,60	1.851,32
Intereses minoritarios		977,68	860,82
B) PASIVOS SUBORDINADOS		--	--
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.12	20.127,52	17.462,70
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.12	2.284,64	1.803,94
II. Provisión de seguros de vida	6.12	14.478,79	13.176,81
III. Provisión para prestaciones	6.12	3.072,86	2.239,76
IV. Otras provisiones técnicas	6.12	291,23	242,19
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.12	299,70	361,14
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.13	107,72	109,31
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.14	144,70	147,63
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.19	839,85	642,27
H) DEUDAS	6.15	2.549,96	2.235,65
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.11	313,58	315,95
II. Deudas con entidades de crédito	6.11	201,56	84,26
III. Otros pasivos financieros	6.11	628,76	747,04
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.15	431,22	428,34
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.15	292,12	230,83
VI. Deudas fiscales		254,35	156,97
VII. Otras deudas	6.15	428,37	272,26
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		190,25	147,74
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS			--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		27.420,98	23.978,58

Datos en millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B) 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	5.21	6.175,21	5.550,42
b) Primas reaseguro aceptado	5.21	1.085,08	864,09
c) Primas reaseguro cedido	6.18	(1.104,02)	(1.007,13)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	5.15	(287,04)	(274,12)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		11,68	8,30
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.16	1.264,46	1.162,30
b) De patrimonio	6.16	63,65	56,51
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		8,15	11,67
6. Otros ingresos no técnicos		352,60	299,87
7. Diferencias positivas de cambio	6.21	61,26	63,62
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.2	0,24	1,13
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		--	--
TOTAL INGRESOS		7.657,53	6.755,11
II. GASTOS			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas			
Seguro directo	5.23	(3.605,71)	(3.529,28)
Reaseguro aceptado	5.23	(507,75)	(378,30)
Reaseguro cedido	6.18	431,16	420,59
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	5.15	(435,59)	(277,69)
c) Gastos imputables a las prestaciones	5.23	(174,93)	(137,50)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(844,94)	(636,40)
3. Participación en beneficios y extornos		(24,73)	(33,27)
4. Gastos de explotación netos	6.17	(1.315,77)	(1.036,18)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(1,46)	(0,90)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.16	(266,67)	(296,44)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.16	(22,29)	(15,13)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(0,62)	(0,15)
8. Otros gastos técnicos		(68,09)	(69,25)
9. Otros gastos no técnicos		(185,97)	(205,19)
10. Diferencias negativas de cambio	6.21	(63,17)	(70,03)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.1	(23,07)	(10,46)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		--	--
TOTAL GASTOS		(7.109,60)	(6.276,58)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		547,93	479,53
IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.19	(154,12)	(148,09)
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		393,81	331,44
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		--	--
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO		393,81	331,44
1. Atribuible a socios externos		(143,98)	(122,06)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	249,83	209,38

Datos en millones de euros

Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	1,05	0,93
---	-----	------	------



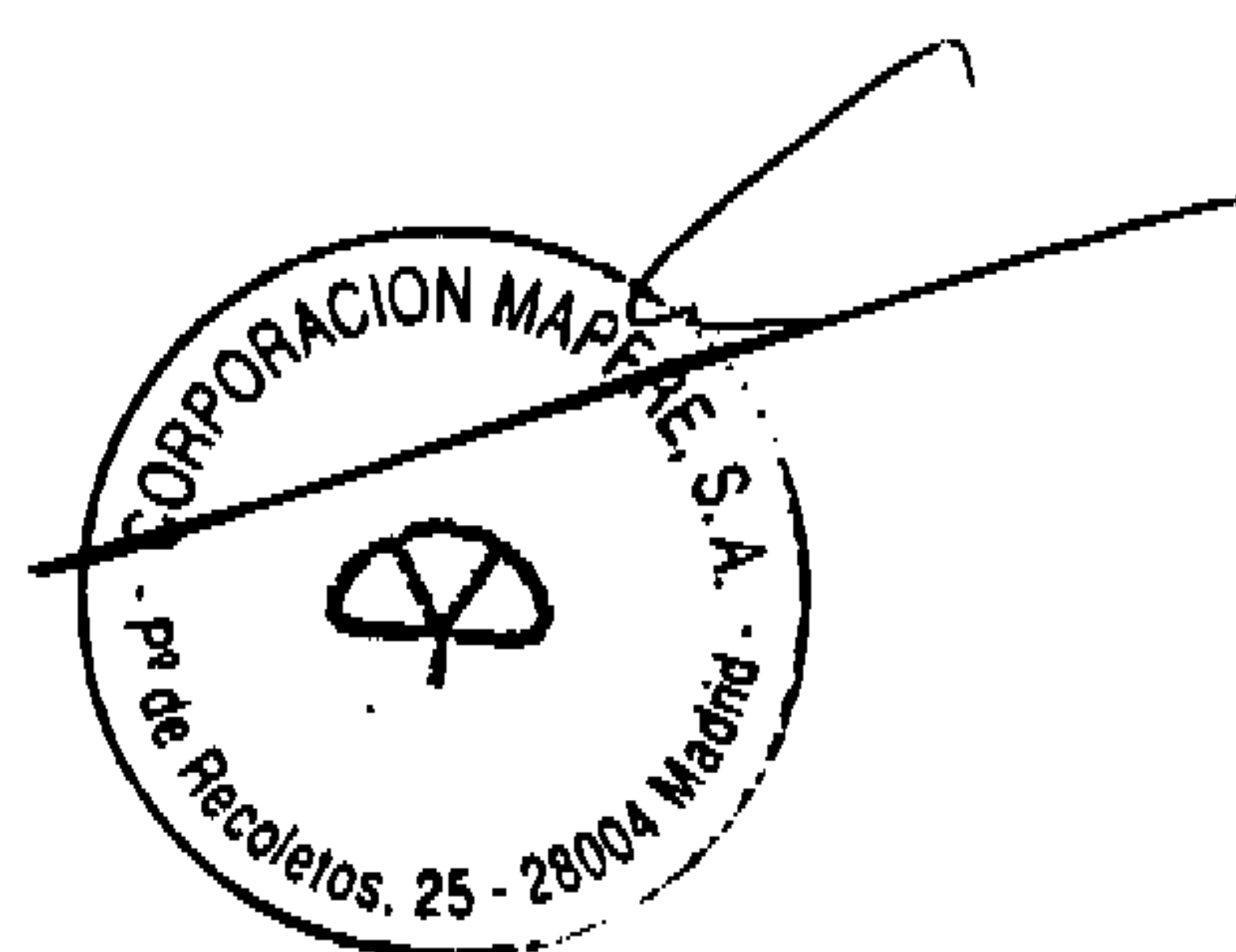
CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004	90,78	797,78	96,60	--	199,91	734,90	1.919,97
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 ACTUALIZADO	90,78	797,78	96,60	--	199,91	734,90	1.919,97
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	242,58	--	--	213,74	456,32
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(46,28)	--	(1,81)	(48,09)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	(169,49)	--	--	(163,03)	(332,52)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	--	--	73,09	(46,28)	--	48,90	75,71
II. Otros resultados del ejercicio 2004	--	--	--	--	209,38	122,06	331,44
III. Distribución del resultado del ejercicio 2003	--	89,71	--	--	(111,72)	(7,27)	(29,28)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2004 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(35,84)	(49,67)	(85,51)
V. Ampliación de capital	28,67	471,88	(6,82)	--	--	--	493,73
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	(6,11)	(6,11)
VIII. Otros aumentos	--	3,05	--	--	--	18,01	21,06
IX. Otras disminuciones	--	--	(8,87)	--	--	--	(8,87)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004	28,67	564,64	57,40	(46,28)	61,82	125,92	792,17
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	119,45	1.362,42	154,00	(46,28)	261,73	860,82	2.712,14

I. Cambios políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO	119,45	1.362,42	154,00	(46,28)	261,73	860,82	2.712,14
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	179,47	--	--	172,48	351,95
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	105,13	--	20,43	125,56
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	(133,16)	--	--	(127,54)	(260,70)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	--	--	46,31	105,13	--	65,37	216,81
II. Otros resultados del ejercicio 2005	--	--	--	--	249,83	143,98	393,81
III. Distribución del resultado del ejercicio 2004	--	86,74	--	--	(117,75)	(12,35)	(43,36)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2005 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(40,61)	(71,52)	(112,13)
V. Ampliación de capital	--	--	--	--	--	--	--
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Otros aumentos	--	20,22	--	--	--	24,47	44,69
IX. Otras disminuciones	--	--	(17,59)	--	--	(33,09)	(50,68)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005	--	106,96	28,72	105,13	91,47	116,86	449,14
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	119,45	1.469,38	182,72	58,85	353,20	977,68	3.161,28

Datos en millones de euros

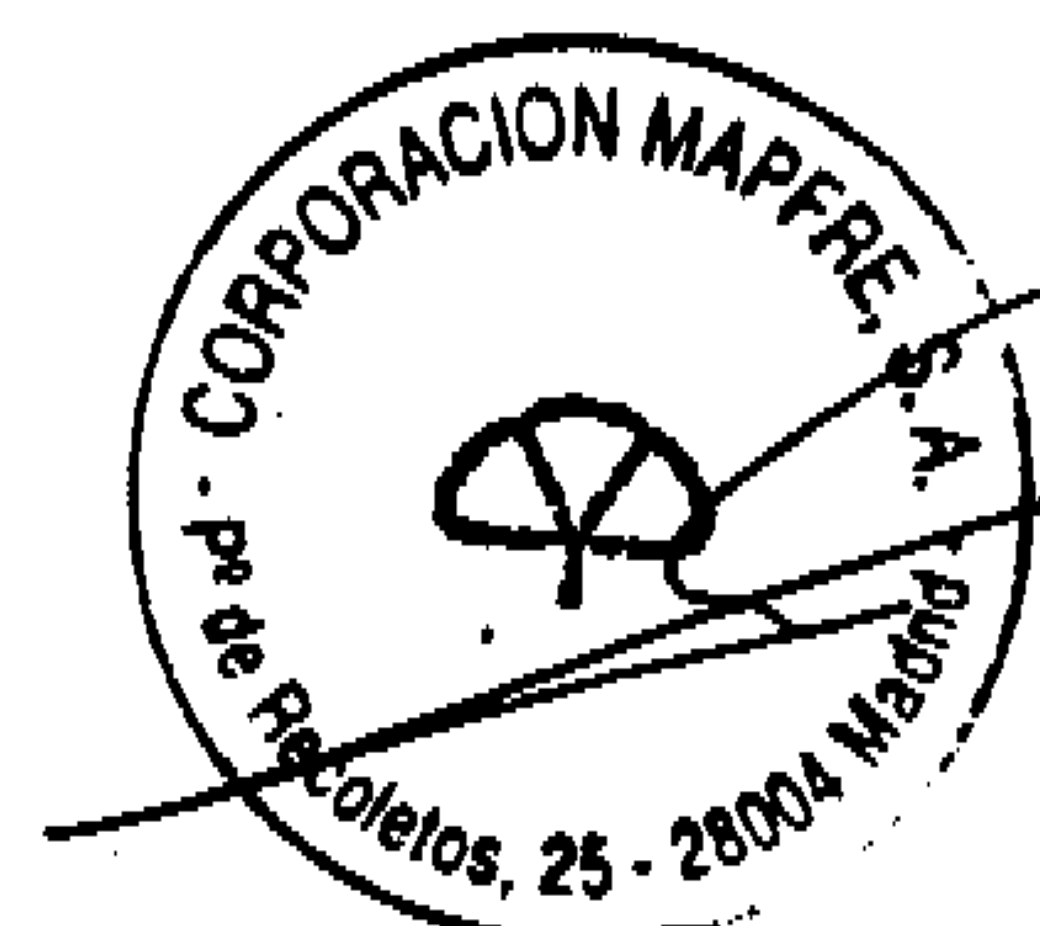


CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

CONCEPTOS	2005	2004
Cobros por primas	6.284,20	5.827,00
Pagos por prestaciones	(3.538,29)	(3.425,44)
Cobros por operaciones de reaseguro	670,25	817,92
Pagos por operaciones de reaseguro	(783,17)	(958,42)
Pagos por comisiones	(535,27)	(425,15)
Cobros de clientes de otras actividades	1.010,87	519,00
Pagos a proveedores de otras actividades	(958,48)	(458,77)
Otros cobros de explotación	375,51	835,76
Otros pagos de explotación	(1.808,63)	(1.826,22)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(113,13)	(129,09)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	603,86	776,59
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(15,61)	(10,59)
Adquisiciones de inmovilizado material	(54,81)	(104,03)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(9.151,02)	(8.395,04)
Tesorería procedente de entidades incorporadas al perímetro	14,80	0,82
Tesorería correspondiente a entidades que han salido del perímetro	(0,70)	(1,77)
Ventas de inmovilizado	16,27	2,10
Ventas de inversiones	7.507,03	6.751,27
Intereses cobrados	810,63	718,32
Intereses pagados	(31,66)	(23,41)
Cobros por dividendos	37,24	18,81
Cobros por otros instrumentos financieros	9.745,53	10.391,73
Pagos por otros instrumentos financieros	(9.213,24)	(9.959,06)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(335,54)	(610,85)
Dividendos y donaciones pagados	(161,53)	(113,86)
Cobros por ampliaciones de capital	35,14	522,57
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	(124,14)	(172,14)
Cobros por otra financiación a largo plazo	81,11	10,68
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(186,71)	209,14
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	81,61	374,88
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(17,71)	(12,20)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	900,81	538,13
SALDO FINAL DE EFECTIVO	964,71	900,81

Datos en millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

ACTIVO	SEGURO DIRECTO				REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		NO VIDA		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	2005	2004	2005	2004								
A) ACTIVOS INTANGIBLES												
I. Fondo de comercio	13,90	13,90	248,50	174,24	1,65	1,65	52,02	37,97	279,90	275,08	595,97	502,84
II. Otros activos intangibles	1,89	2,19	40,86	27,79	2,47	1,85	9,68	9,32	--	--	54,90	41,15
B) INMOVILIZADO MATERIAL												
I. Inmuebles de uso propio	36,18	41,1	308,80	231,82	40,64	40,21	106,24	90,49	10,72	13,73	502,58	417,35
II. Otro inmovilizado material	23,56	27,75	236,97	177,83	35,47	35,57	71,00	52,43	10,72	10,73	377,72	304,31
III. Inversiones	12,62	13,35	71,83	53,99	5,17	4,64	35,24	38,06	--	3,00	124,86	113,04
C) INVERSIONES												
I. Inversiones inmobiliarias	14,779,59	13,426,63	3,235,12	2,637,38	1,629,96	1,343,71	3,505,37	3,312,74	(2,984,10)	(2,586,35)	20,165,94	18,134,11
II. Inversiones financieras	163,98	163,73	146,48	113,80	39,94	40,73	29,75	31,10	(35,02)	(35,03)	345,13	314,33
1. Cartera a vencimiento	--	--	471,07	462,05	193,49	216,95	27,85	25,37	0,96	--	693,37	704,37
2. Cartera disponible para la venta	14,510,22	13,159,51	2,130,57	1,731,95	1,081,79	800,88	53,36	149,29	(266,83)	(168,51)	17,509,31	15,673,12
3. Cartera de negociación	--	--	432,00	279,05	51,54	49,37	899,62	880,34	--	--	1,383,16	1,208,76
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	25,60	23,07	37,92	33,56	13,35	10,46	5,39	3,59	22,09	7,60	104,35	78,28
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	3,80	3,29	249,32	224,98	--	--	(155,23)	(115,16)	97,89	113,11
V. Otras inversiones	79,79	80,32	13,28	13,68	0,53	0,34	2,489,40	2,223,05	(2,550,27)	(2,275,25)	32,73	42,14
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN												
I. EXISTENCIAS	299,70	361,14	--	--	--	--	--	--	--	--	299,70	361,14
II. PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	--	--	--	--	--	--	309,22	62,36	--	--	309,22	62,36
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS												
I. CRÉDITOS	22,45	29,42	1,539,82	1,187,68	542,83	296,33	--	--	(462,85)	(348,32)	1,642,25	1,165,11
II. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	640,33	481,54	49,90	40,87	13,39	4,61	32,67	53,45	--	--	736,29	580,47
III. Créditos por operaciones de reaseguro	256,34	241,42	1,149,77	876,91	223,24	160,13	171,12	143,56	(117,26)	(119,36)	1,683,21	1,302,66
IV. Créditos fiscales	244,27	229,98	929,44	717,67	--	0,02	--	--	--	(0,85)	1,173,71	946,82
V. Créditos sociales y otros	7,68	7,00	121,24	83,60	198,78	143,10	--	--	(46,38)	(47,92)	281,32	185,78
VI. Accionistas por desembolsos exigidos	0,44	0,46	21,14	29,81	11,28	5,38	49,19	27,92	--	(10,43)	82,05	53,14
VII. Tesorería	3,95	3,98	77,95	45,83	13,18	11,63	121,93	115,64	(70,88)	(60,16)	146,13	116,92
H) TESORERÍA												
I. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	243,50	243,80	447,37	444,46	70,74	46,97	203,10	165,58	--	--	964,71	900,81
II. OTROS ACTIVOS	11,21	13,11	299,72	220,55	114,33	88,82	0,71	1,21	--	--	425,97	323,69
III. OTROS ACTIVOS	1,50	0,51	47,48	10,21	0,87	1,58	76,38	58,78	(85,99)	(44,19)	40,24	26,89
I) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS												
J) TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	16,306,59	14,854,76	7,367,34	5,851,91	2,640,12	1,985,86	4,466,51	3,935,46	(3,359,58)	(2,809,41)	27,420,98	23,818,58

Datos en millones de euros

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.
 de Recoletos, 25 - 28004 Madrid - A.V. 1

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	SEGURO DIRECTO				REASEGURO		OTRAS ACTIVIDADES		AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN		TOTAL	
	VIDA		NO VIDA		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	2005	2004	2005	2004								
A) PATRIMONIO NETO	520,89	512,50	1.501,20	1.184,37	633,40	551,43	2.729,08	2.418,97	(2.223,29)	(1.955,13)	3.161,28	2.712,14
I. Capital desembolsado	62,66	73,28	664,95	610,55	223,92	223,94	724,07	624,23	(1.556,15)	(1.412,55)	119,45	119,45
II. Reservas	295,60	313,66	655,28	572,99	284,73	233,53	1.588,37	1.585,14	(1.354,60)	(1.342,90)	1.469,38	1.362,42
III. Acciones propias	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	128,23	87,43	130,89	120,28	36,37	52,49	4,79	(0,75)	(117,56)	(105,45)	182,72	154,00
V. Diferencias de conversión	--	--	36,41	(43,69)	33,35	(8,42)	3,25	(1,75)	(14,16)	7,58	58,85	(46,28)
VI. Resultados retenidos	(9,31)	(5,55)	(91,46)	(167,96)	51,07	44,22	101,38	145,27	301,52	245,75	353,20	261,73
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	477,18	465,82	1.396,07	1.092,17	629,44	545,76	2.421,86	2.352,14	(2.740,95)	(2.607,57)	2.183,60	1.851,32
Intereses minoritarios	43,71	43,68	105,13	92,20	3,96	5,67	307,22	66,83	517,66	652,44	977,68	860,82
B) PASIVOS SUBORDINADOS	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
C) PROVISIONES TÉCNICAS	14.476,48	13.227,09	4.467,04	3.445,33	1.645,76	1.133,01	--	--	(461,76)	(342,73)	20.127,52	17.462,70
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	13,66	11,88	1.791,65	1.410,87	698,73	559,00	--	--	(219,40)	(177,81)	2.284,64	1.803,94
II. Provisión para seguros de vida	14.259,96	13.027,36	96,75	63,29	120,99	92,58	--	--	1,09	(6,42)	14.478,79	13.176,81
III. Provisión para prestaciones	186,17	157,52	2.304,10	1.759,31	826,04	481,43	--	--	(243,45)	(158,50)	3.072,86	2.239,76
IV. Otras provisiones técnicas	16,69	30,33	274,54	211,86	--	--	--	--	--	--	291,23	242,19
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	299,70	361,14	--	--	--	--	--	--	--	--	299,70	361,14
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	15,95	16,89	87,53	81,72	7,05	6,48	8,90	14,01	(11,71)	(9,79)	107,72	109,31
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	12,10	11,84	153,00	137,29	134,83	113,66	--	--	(155,23)	(115,16)	144,70	147,63
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	696,92	515,10	112,91	85,65	20,15	31,15	9,30	10,20	0,57	0,17	839,85	642,27
H) DEUDAS	282,53	208,02	924,04	819,74	135,34	105,50	1.716,21	1.487,08	(508,16)	(384,69)	2.549,96	2.235,65
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	--	--	313,58	315,95	--	--	313,58	315,95
II. Deudas con entidades de crédito	--	--	13,95	5,20	0,30	2,82	187,31	76,24	--	--	201,56	84,26
III. Otros pasivos financieros	124,77	75,05	0,90	0,81	1,11	0,15	812,37	885,10	(310,39)	(214,07)	628,76	747,04
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	62,50	57,23	368,37	377,02	0,35	0,18	--	--	--	(6,09)	431,22	428,34
V. Deudas por operaciones de reaseguro	10,79	3,51	230,13	197,64	97,58	77,80	--	--	(46,38)	(47,92)	292,12	230,83
VI. Deudas fiscales	20,12	13,77	196,28	145,99	2,15	2,09	53,58	48,58	(17,78)	(53,46)	254,35	156,97
VII. Otras deudas	64,35	58,46	114,41	93,08	33,85	22,66	349,37	161,21	(133,61)	(63,15)	428,37	272,26
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2,92	2,18	121,62	97,81	63,59	44,63	3,02	5,20	--	(2,08)	190,25	147,74
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO DEVALUADOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	16.306,59	14.854,76	7.367,34	5.851,91	2.640,12	1.985,86	4.466,51	3.935,46	(3.359,58)	(2.809,41)	27.420,98	23.818,58

Datos en millones de euros


 MAPFRE, S.A. Madrid
 25 de febrero de 2006

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	SEGURO DIRECTO				REASEGURO				OTRAS ACTIVIDADES				AJUSTES CONSOLIDACIÓN			TOTAL	
	VIDA		NO VIDA		2005		2004		2005		2004		2005		2004		TOTAL
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
I. INGRESOS																	
1. Primas imputadas al ejercicio, netas																	
a) Primas emitidas seguro directo	1.923,04	1.907,76	4.252,22	3.942,67	(0,05)	(0,01)											
b) Primas reaseguro aceptado	--	4,91	96,41	71,87	1.496,85	1.258,86											
c) Primas reaseguro cedido	(51,86)	(58,86)	(1.128,57)	(1.053,15)	(432,77)	(365,87)											
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(8,88)	(0,23)	(194,02)	(140,58)	(83,04)	(133,33)											
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,09	0,48	2,23	1,56	0,22	0,22											
3. Ingresos de las inversiones																	
a) De explotación	906,75	906,43	265,86	170,82	67,68	40,84											
b) De patrimonio	18,19	26,07	30,27	36,12	16,52	7,88											
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	28,28	18,45	--	--	--	--											
5. Otros ingresos técnicos	0,05	0,52	20,27	10,96	0,21	0,16											
6. Otros ingresos no técnicos	8,02	13,71	80,57	61,55	2,86	1,82											
7. Diferencias positivas de cambio	--	0,87	2,51	8,68	55,87	50,13											
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	0,53	0,24	0,60	--	--											
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--	--	--	--	--											
TOTAL INGRESOS	2.820,56	2.821,84	3.426,98	2.810,85	1.126,33	990,70	824,01	519,39	(540,36)	(257,77)	7.657,53	6.755,11					
II. GASTOS																	
1. Sinistralidad del ejercicio, neta																	
a) Prestaciones pagadas																	
Seguro directo	(1.577,28)	(1.733,00)	(2.028,41)	(1.795,12)	(0,02)	(1,18)											
Reaseguro aceptado	(0,42)	(0,77)	(18,82)	(18,74)	(680,88)	(527,33)											
Reaseguro cedido	44,05	35,89	402,39	416,75	176,21	136,49											
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	(30,21)	(5,81)	(255,83)	(210,01)	(149,55)	(61,87)											
c) Gastos imputables a las prestaciones	(4,93)	(4,82)	(139,39)	(108,69)	(30,81)	(22,79)											
Variación de otras provisiones técnicas, netas	(781,45)	(603,72)	(61,28)	(28,83)	(1,13)	(5,01)											
3. Participación en beneficios y extornos	(22,13)	(30,35)	(2,60)	(2,92)	--	--											
4. Gastos de explotación netos	(127,42)	(107,83)	(786,16)	(628,26)	(284,28)	(226,72)											
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	(0,77)	(0,56)	--	(0,04)											
6. Gastos de las inversiones																	
a) De explotación	(165,84)	(205,82)	(47,96)	(33,86)	(10,63)	(7,22)											
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(4,05)	(5,50)	(10,60)	(2,63)	(3,98)	(4,50)											
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(0,82)	(0,15)	--	--	--	--											
8. Otros gastos técnicos	(9,87)	(14,13)	(55,32)	(48,65)	(2,90)	(6,27)											
9. Otros gastos no técnicos	(7,39)	(10,78)	(60,24)	(48,43)	(13,83)	(4,21)											
10. Diferencias negativas de cambio	--	(1,22)	(3,38)	(9,70)	(59,44)	(53,83)											
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	--	--	(23,03)	(10,42)	(0,04)	(0,04)											
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--	--	--	--	--											
TOTAL GASTOS	(2.687,35)	(2.688,01)	(3.102,39)	(2.533,26)	(1.059,19)	(784,80)	(332,21)	(288,75)	71,54	19,04	(7.109,60)	(6.275,58)					
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	133,21	133,83	324,60	277,60	67,14	78,10	491,80	230,64	(468,82)	(238,73)	547,93	479,53					
IV. IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(44,14)	(44,83)	(65,58)	(81,27)	(23,10)	(28,45)	(38,77)	(1,01)	17,47	5,47	(154,12)	(148,09)					
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	89,07	89,00	259,02	196,42	44,04	49,65	453,03	229,63	(451,35)	(233,26)	393,81	331,44					
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUPTIDAS	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--					
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	89,07	89,00	259,02	196,42	44,04	49,65	453,03	229,63	(451,35)	(233,26)	393,81	331,44					
1. Atribuido a socios externos	(43,70)	(43,69)	(88,20)	(75,28)	(3,85)	(5,51)	(128,30)	(64,92)	120,07	67,34	(143,98)	(122,06)					
2. Atribuido a la Sociedad dominante	45,37	45,31	170,82	121,14	40,19	44,14	324,73	184,71	(331,28)	(185,92)	249,83	209,38					

datos en millones de euros

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS -DESGLOSES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS****1. ACTIVOS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2005	2004
I ESPAÑA	22.700,77	20.729,12
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	1.002,79	681,37
III AMÉRICA	3.471,67	2.257,08
IV RESTO DEL MUNDO	245,75	151,01
TOTAL ACTIVO	27.420,98	23.818,58

Datos en millones de euros

2. INGRESOS ORDINARIOS CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 ^(*)

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2005	2004
I ESPAÑA	4.816,44	4.510,90
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	483,43	309,55
III AMÉRICA	2.110,69	1.703,23
IV RESTO DEL MUNDO	145,99	127,54
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	7.556,55	6.651,22

Datos en millones de euros

3. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO E INVERSIONES DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 ^(*)

SEGMENTO GEOGRÁFICO	2005	2004
I ESPAÑA	4.033,37	2.535,83
II RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	114,66	149,68
III AMÉRICA	353,43	77,94
IV RESTO DEL MUNDO	18,11	7,88
TOTAL ADQUISICIONES DEL EJERCICIO	4.519,57	2.771,33

Datos en millones de euros

(*) Se consideran ingresos ordinarios las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, así como los ingresos de explotación de las actividades no aseguradoras.

(**) Se incluye el coste total incurrido en cada uno de los ejercicios en la adquisición de activos que se esperan utilizar durante más de un ejercicio.



CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

F) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante" o "CORPORACIÓN MAPFRE") es una sociedad anónima de inversión mobiliaria, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y de servicios.

CORPORACIÓN MAPFRE es a su vez filial de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en lo sucesivo "MAPFRE MUTUALIDAD") y forma parte del SISTEMA MAPFRE, integrado por MAPFRE MUTUALIDAD y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

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

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

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 Junta General de Accionistas. 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 Sociedad dominante.



2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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.

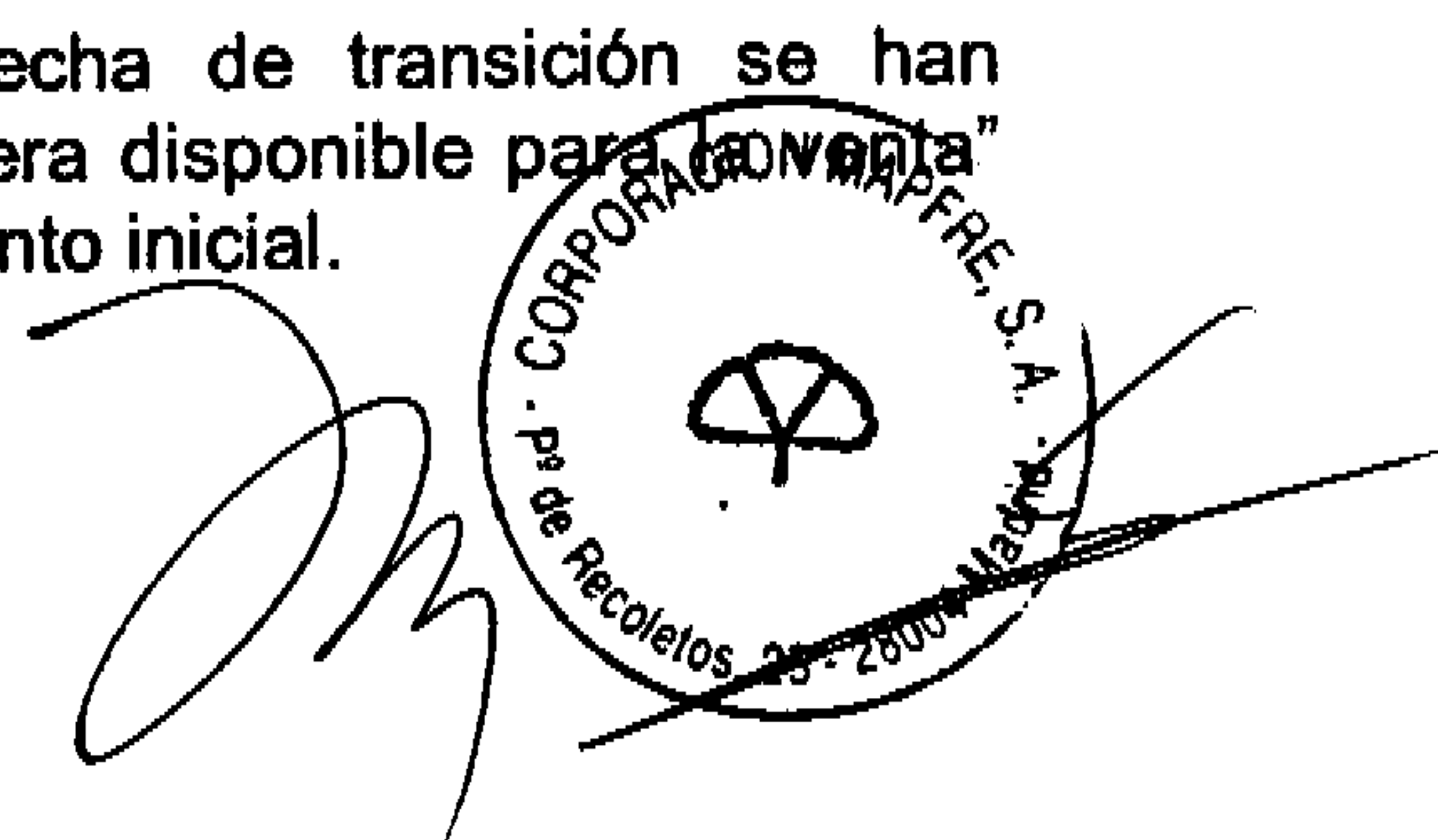
Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para su venta, para los activos financieros de negociación y para los instrumentos financieros derivados, que han sido registrados por su valor razonable.

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				
					Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Otras cuentas de patrimonio neto	Socios externos	Total patrimonio neto
De acuerdo con PCEA					--	(326,46)	1.414,93	675,73	1.764,20
• Amortización de los gastos de establecimiento	a	(11,03)	2,32	(8,71)	(7,20)	--	--	(1,51)	(8,71)
• Diferencia de valoración de las inversiones	c	907,48	(317,16)	590,32	303,97	--	--	286,35	590,32
• Derivados implícitos	d	(7,12)	2,49	(4,63)	(4,63)	--	--	--	(4,63)
• Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	e	72,05	(23,55)	48,50	34,52	--	--	13,98	48,50
• Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:						--	--		
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(21,57)	7,55	(14,02)	(7,14)	--	--	(6,88)	(14,02)
- Por contabilidad tácita	g	(750,21)	262,58	(487,63)	(248,22)	--	--	(239,41)	(487,63)
• Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	(11,79)	4,13	(7,66)	(3,91)	--	--	(3,75)	(7,66)
• Impuestos anticipados	i	--	29,23	29,23	20,38	--	--	8,85	29,23
• Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	11,48	(4,02)	7,46	5,93	--	--	1,53	7,46
• Diferencias de conversión	k	--	--	--	--	326,46	(326,46)	--	--
• Otros		11,16	(8,25)	2,91	2,90	--	--	0,01	2,91
De acuerdo con NIIF					96,60	--	1.088,47	734,90	1.919,97

Datos en millones de euros

Conciliación a 31 de Diciembre de 2004

Concepto	Nota	Importe bruto	Impuestos	Importe neto	Desglose del importe neto					
					Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Otras cuentas de patrimonio neto	Socios externos	Total patrimonio neto
De acuerdo con PCEA					--	(372,29)	182,94	1.860,68	731,41	2.402,74
• Amortización de los gastos de establecimiento	a	(17,80)	4,25	(13,55)	(14,02)	(0,03)	3,02	--	(2,52)	(13,55)
• Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio	b	32,62	(2,17)	30,45	--	--	17,78	--	12,67	30,45
• Diferencia de valoración de las inversiones	c	1.678,50	(579,15)	1.099,35	546,55	--	27,08	--	525,72	1.099,35
• Derivados implícitos	d	(12,60)	4,41	(8,19)	(4,63)	--	(3,39)	--	(0,17)	(8,19)
• Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	e	103,76	(35,90)	67,86	34,52	--	14,17	--	19,17	67,86
• Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:						--				
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(23,33)	6,49	(16,84)	(7,14)	--	(3,21)	--	(6,49)	(16,84)
- Por contabilidad tácita	g	(1.339,21)	468,73	(870,48)	(417,71)	--	(25,60)	--	(427,17)	(870,48)
• Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	(5,00)	1,75	(3,25)	(3,91)	--	2,25	--	(1,59)	(3,25)
• Impuestos anticipados	i	--	26,53	26,53	20,38	0,19	(0,83)	--	6,79	26,53
• Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	15,76	(5,52)	10,24	5,93	--	1,92	--	2,39	10,24
• Diferencias de conversión	k	--	--	--	--	326,46	--	(326,46)	--	--
• Otros		(6,30)	(6,42)	(12,72)	(5,97)	(0,61)	(6,75)	--	0,61	(12,72)
De acuerdo con NIIF					154,00	(46,28)	209,38	1.534,22	860,82	2.712,14

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		403,38	(118,42)	(102,02)	182,94
Amortización de los gastos de establecimiento	a	5,45	(1,09)	(1,34)	3,02
Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio	b	32,62	(2,61)	(12,23)	17,78
Diferencia de valoración de las inversiones	c	80,53	(27,82)	(25,63)	27,08
Derivados implícitos	d	(5,48)	1,92	0,17	(3,39)
Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	e	31,71	(12,35)	(5,19)	14,17
Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:					
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(1,78)	(1,05)	(0,38)	(3,21)
- Por contabilidad tácita	g	(77,44)	27,11	24,73	(25,60)
Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	6,79	(2,38)	(2,16)	2,25
Impuestos anticipados	i	-	(0,62)	(0,21)	(0,83)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	4,28	(1,50)	(0,86)	1,92
Otros		(0,53)	(9,28)	3,06	(6,75)
De acuerdo con NIIF		479,53	(148,09)	(122,06)	209,38

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 11,03 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 5,45 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 17,78 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 907,48 y 1.678,50 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 72,05 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 neto de dicho ejercicio en 14,17 millones de euros.
- 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 3,21 millones de euros, importe en el que ha sido ajustado el resultado 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 actuariamente 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% las primas devengadas en el ejercicio. Dicha provisión tiene carácter acumulativo y se dota hasta alcanzar el límite del 150% 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 2,25 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 29,23 millones de euros, importe en el que ha sido aumentado el patrimonio neto del Grupo. El importe neto de impuestos anticipados reconocidos y revertidos durante el ejercicio 2004 asciende a 0,62 millones de euros, importe que junto con el correspondiente a los socios externos ha minorado los resultados de dicho ejercicio por 0,83 millones de euros.

- 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 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.

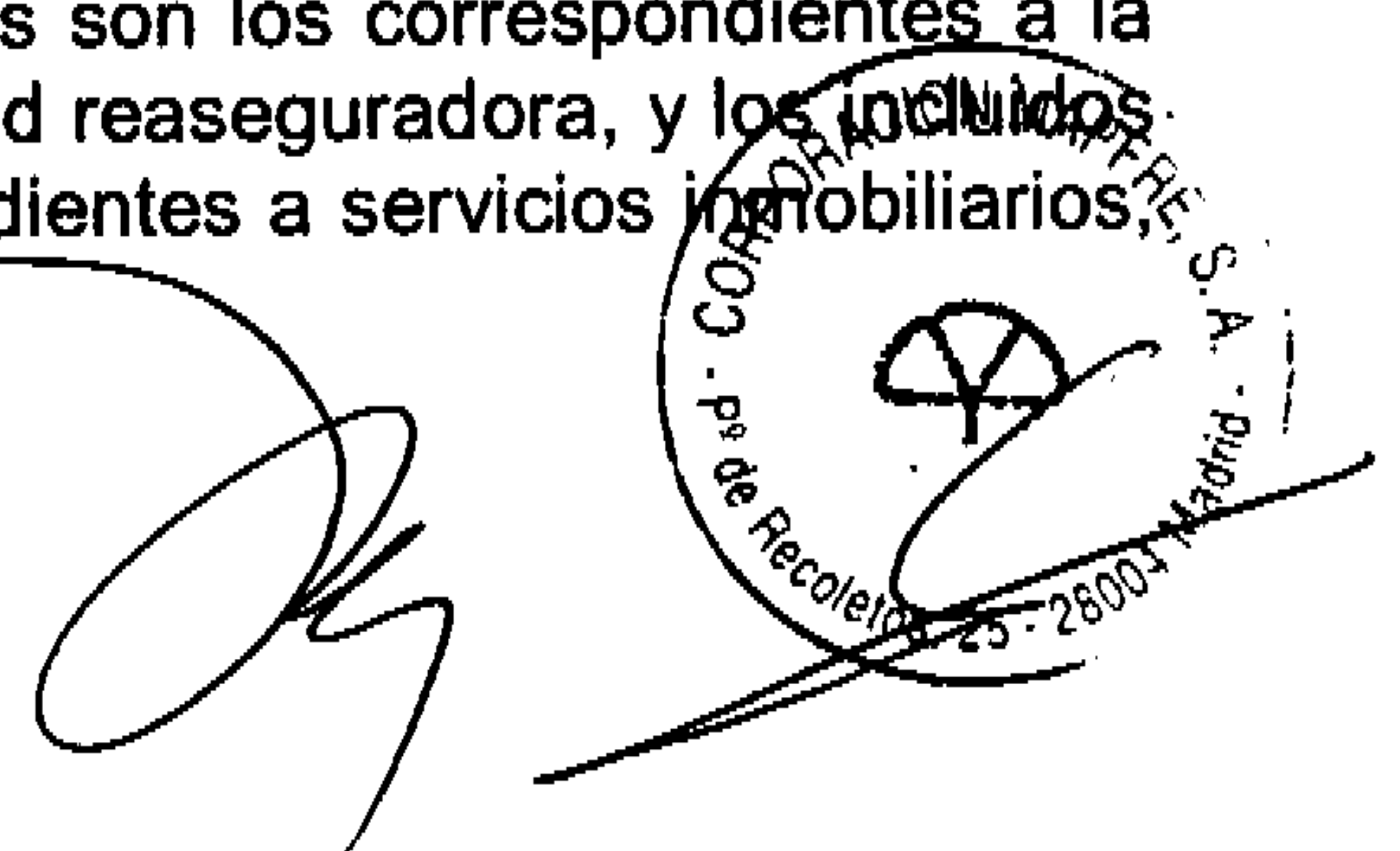
2.2. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos, tanto por actividades de negocio como por segmentos geográficos.

La Sociedad dominante ha identificado los siguientes segmentos principales por actividades de negocio:

- Seguro directo No Vida
- Seguro directo Vida
- Reaseguro aceptado Vida y No Vida
- Otras actividades

Los ingresos y gastos de los tres primeros segmentos son los correspondientes a la actividad aseguradora de No Vida, Vida y a la actividad reaseguradora, y los incluidos en el segmento "Otras actividades" son los correspondientes a servicios inmobiliarios.



gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, agencia de viajes, servicios de atención a la tercera edad, asistencia, etc.

Los segmentos geográficos establecidos son: España, resto de países de la Unión Europea, América y resto del mundo.

2.3. ERRORES

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

2.4. 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 Sociedad dominante 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.

2.5. 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.

2.6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones postempleo.



- 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.

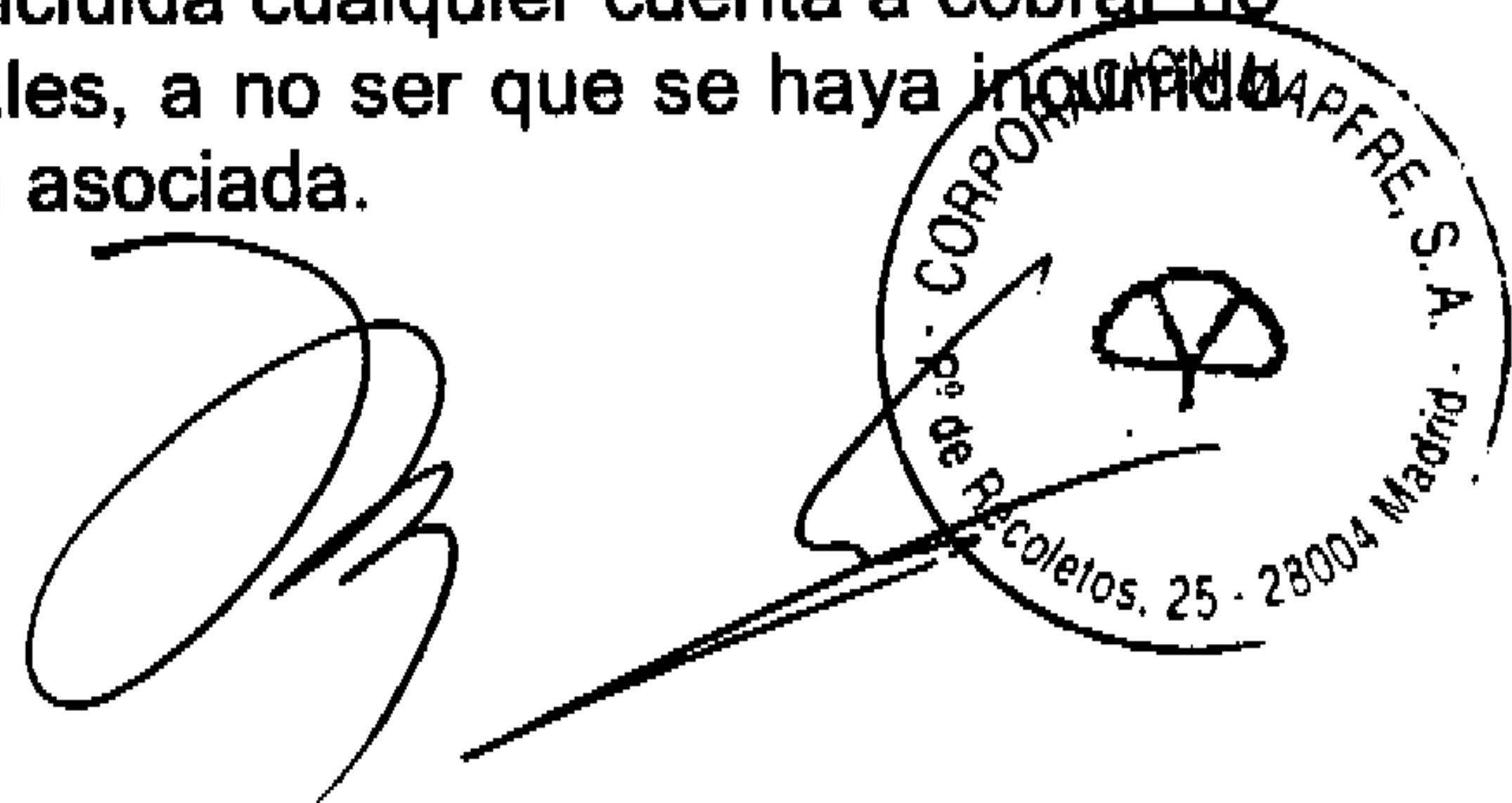
La configuración de las sociedades como dependientes viene determinada por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, o aún no poseyendo la mitad de los citados derechos si la Sociedad dominante posee la capacidad de dirigir las políticas financieras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

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

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20% 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

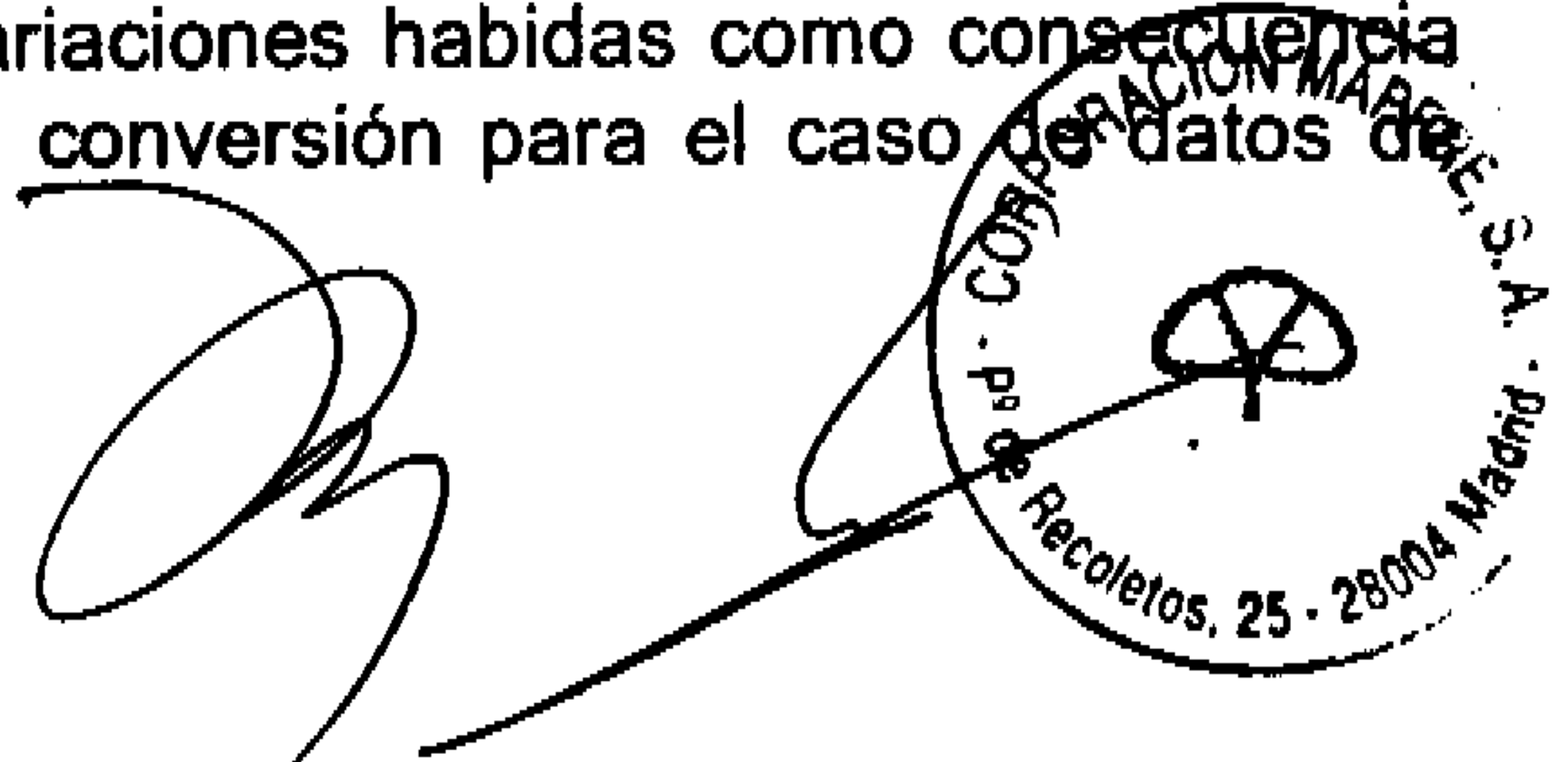
La moneda funcional y de presentación del SISTEMA MAPFRE es el euro, por lo que los saldos y operaciones de las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro son convertidos a euros utilizando el procedimiento de tipo de cambio de cierre.

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. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Concepto	2005	2004
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	249,83	209,38
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	238,90	224,85
Ganancias básicas por acción (euros)	1,05	0,93

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio 2004 se ve afectado por la ampliación de capital del 15 de abril de 2004.

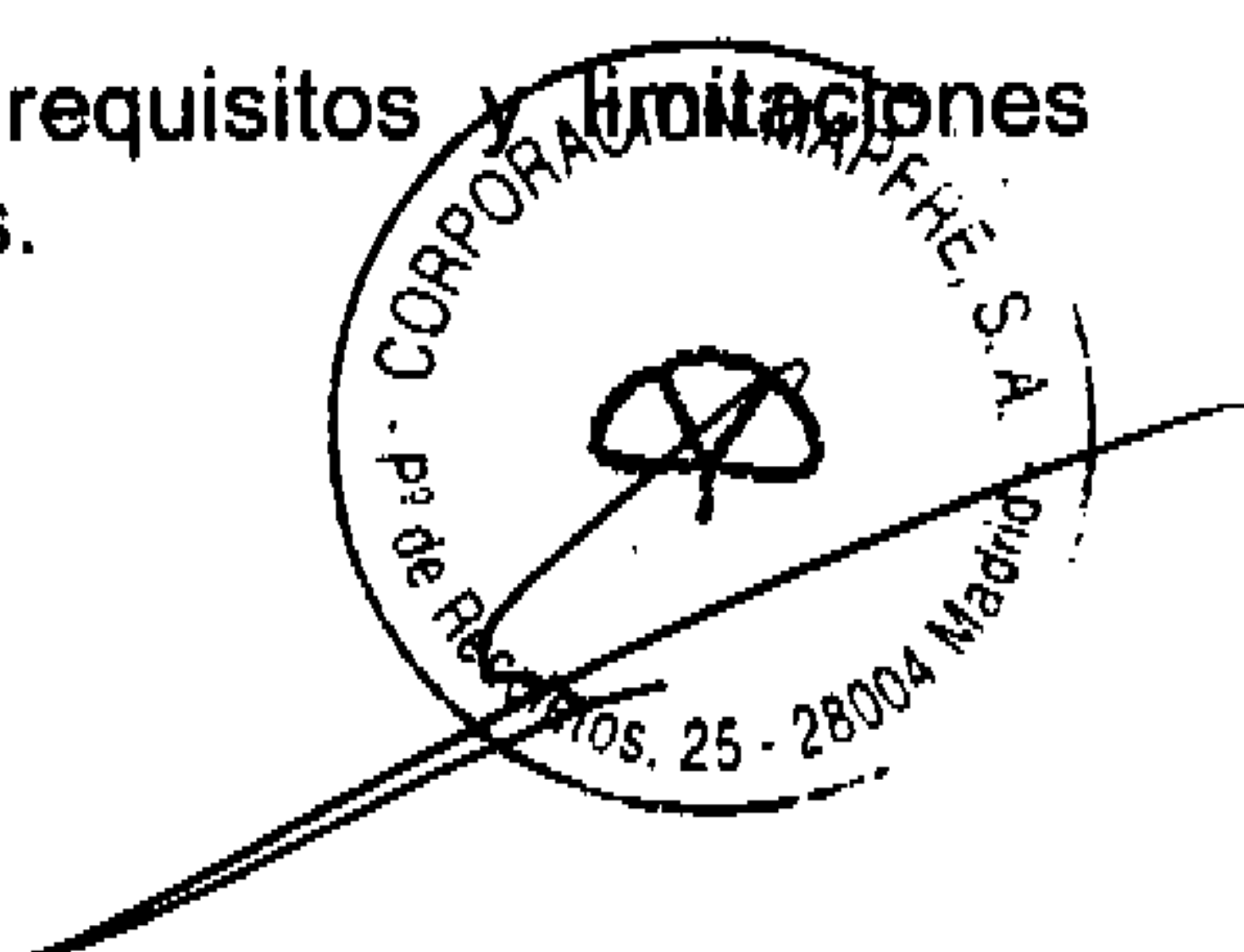
4.2. DIVIDENDOS

El detalle de los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2005	2004	2005	2004
Dividendo a cuenta	40,61	35,84	0,17	0,15
Dividendo complementario	35,84	28,66	0,15	0,12
Total	76,45	64,50	0,32	0,27

El dividendo del ejercicio 2005 ha sido propuesto por el Consejo de Administración y se encuentra pendiente de aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

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



5. POLÍTICAS CONTABLES

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

5.1. 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

- **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.

- **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.

- Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

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

5.2. 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.

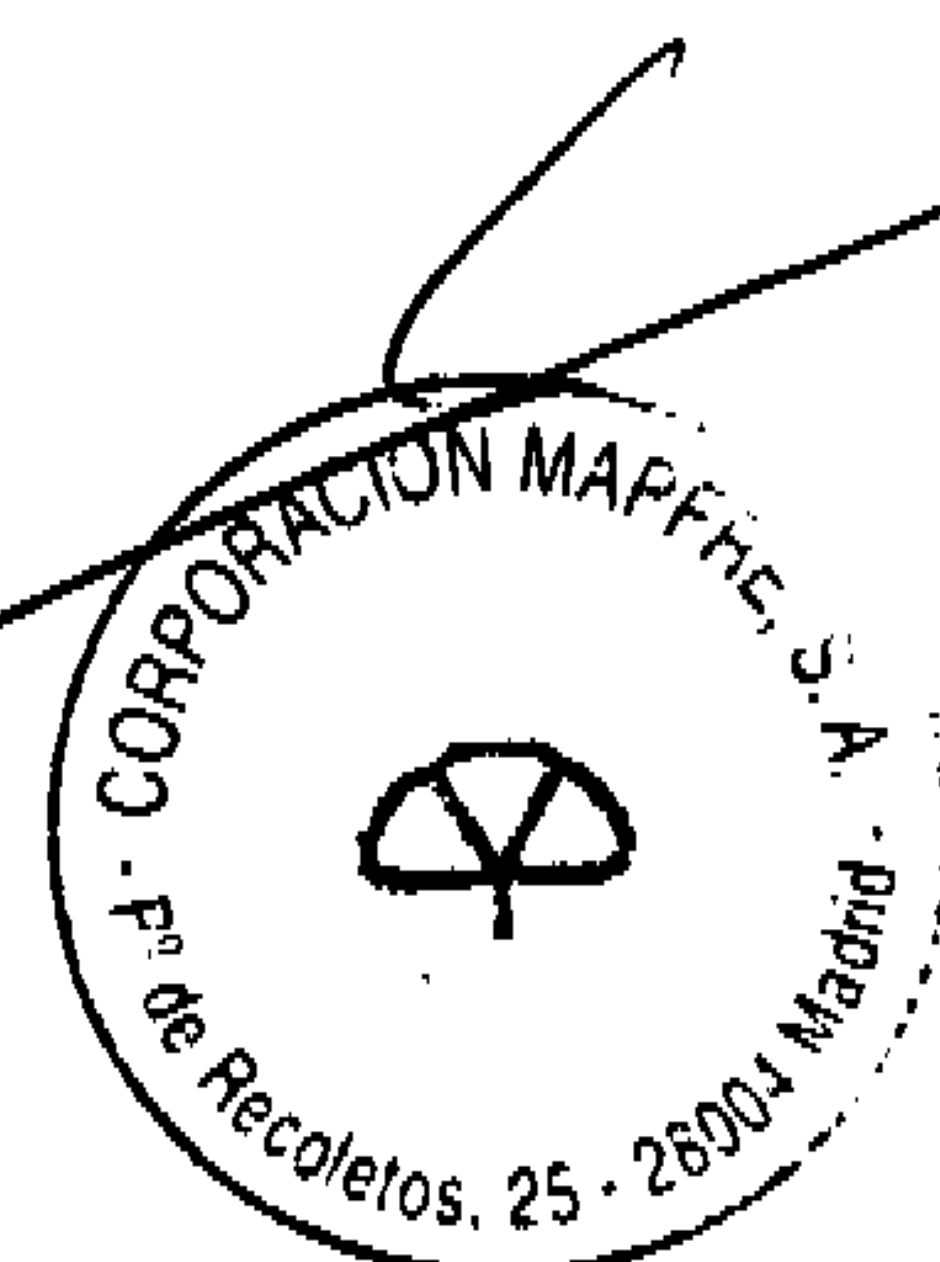
El fondo de comercio representa el exceso del coste satisfecho sobre el porcentaje adquirido del valor razonable de los activos y pasivos en la fecha de la combinación.

5.3. 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 periodos de vida útil de cada uno de los bienes:



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

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

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

5.4. 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.

5.5. 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 del 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.



5.6. 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.

5.7. 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.

5.8. DETERIORO DE ACTIVOS

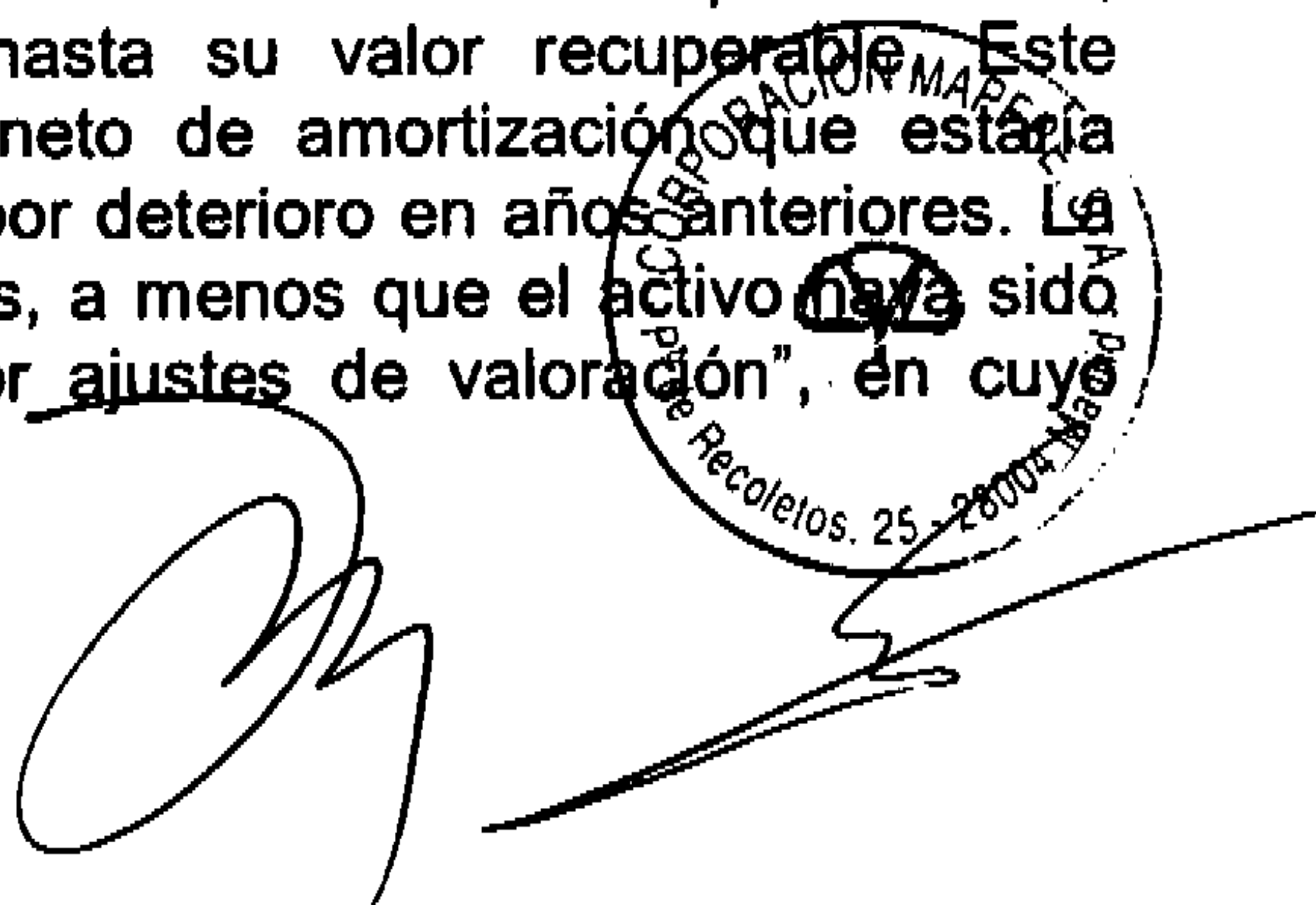
Al cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa si existen indicios de que los elementos del activo puedan haber sufrido una pérdida de valor. Si tales indicios existen se estima el valor recuperable del activo.

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

COSEFOPAC S.A. DE C.V.
CALLE DE RECOLETOS, 25 - 28004 MEXICO D.F.
Aprobado por el Consejo de Administración el 25 de Mayo de 2004



caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes periodos.

5.9. 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.

5.10. 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.



5.11. 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.

5.12. 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.

5.13. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

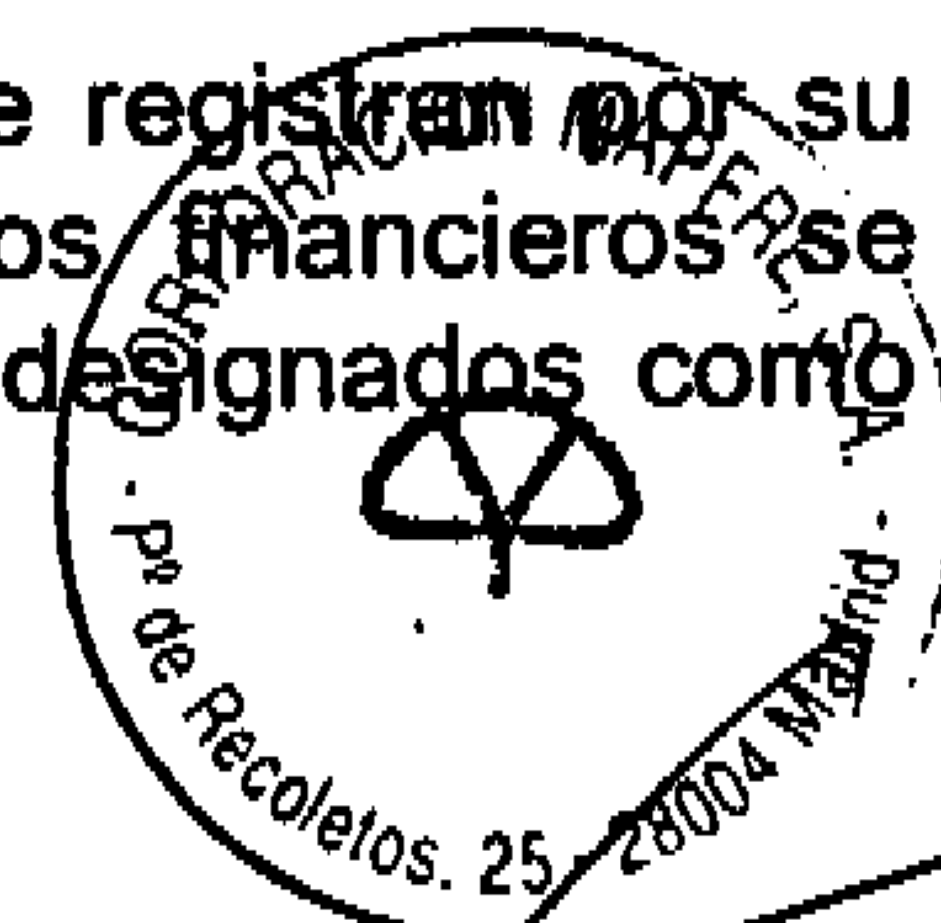
Los activos mantenidos para su venta, en su caso, se valoran con carácter general al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiendo como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos los costes , en su caso, 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.

5.14. 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 5.6 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.

5.15. 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 determinados 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.

- 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 Sociedad dominante.

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.

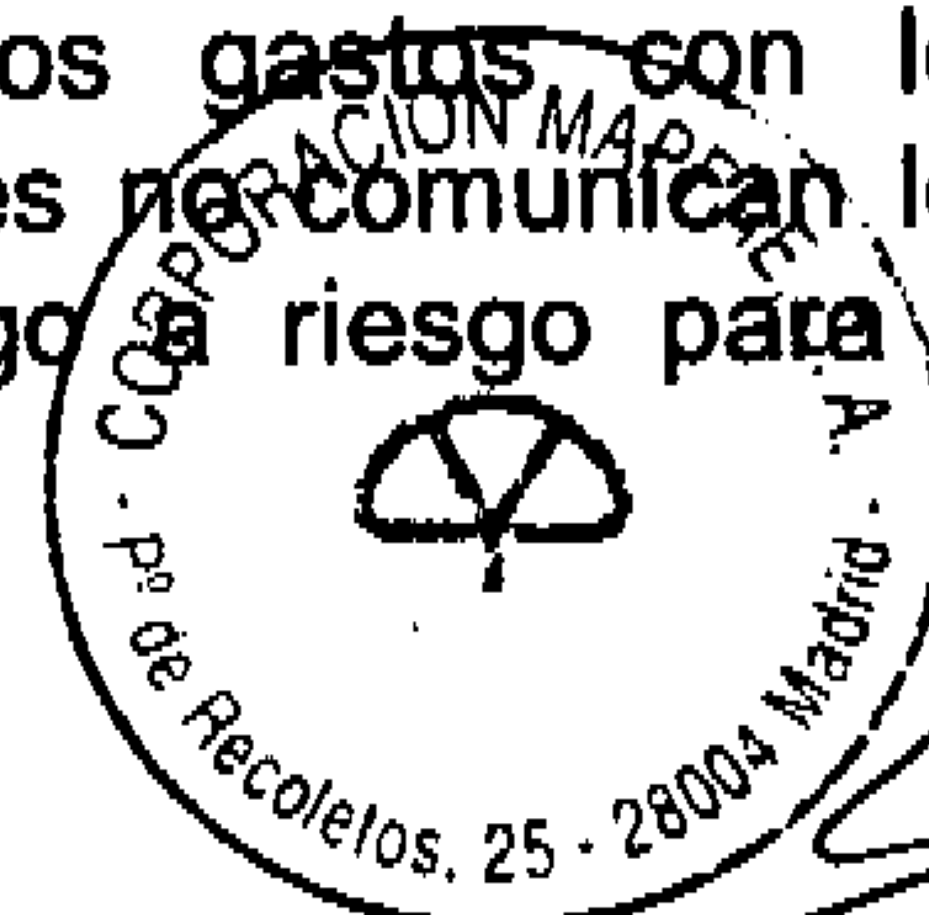
d) Reaseguro aceptado

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.

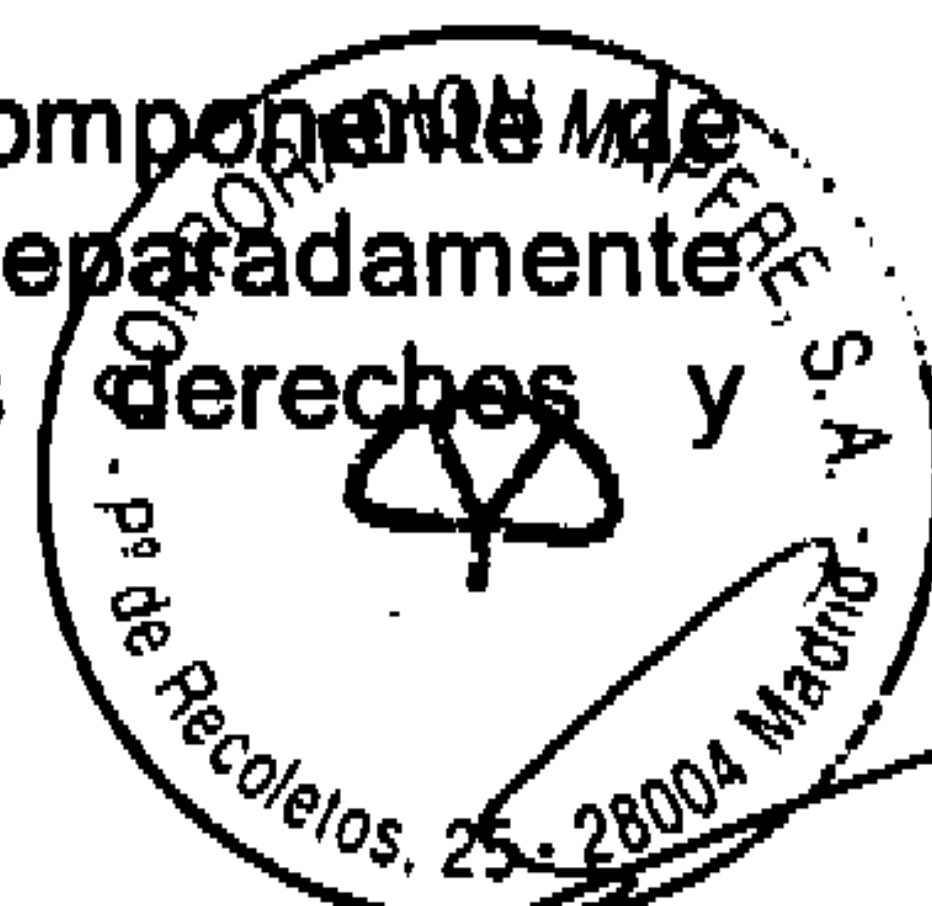
g) Contabilidad tácita

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.

5.16. 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:
 - El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
 - El importe descrito en el apartado a) anterior

Este activo intangible se amortiza de forma lineal en función de la vida estimada de los contratos.

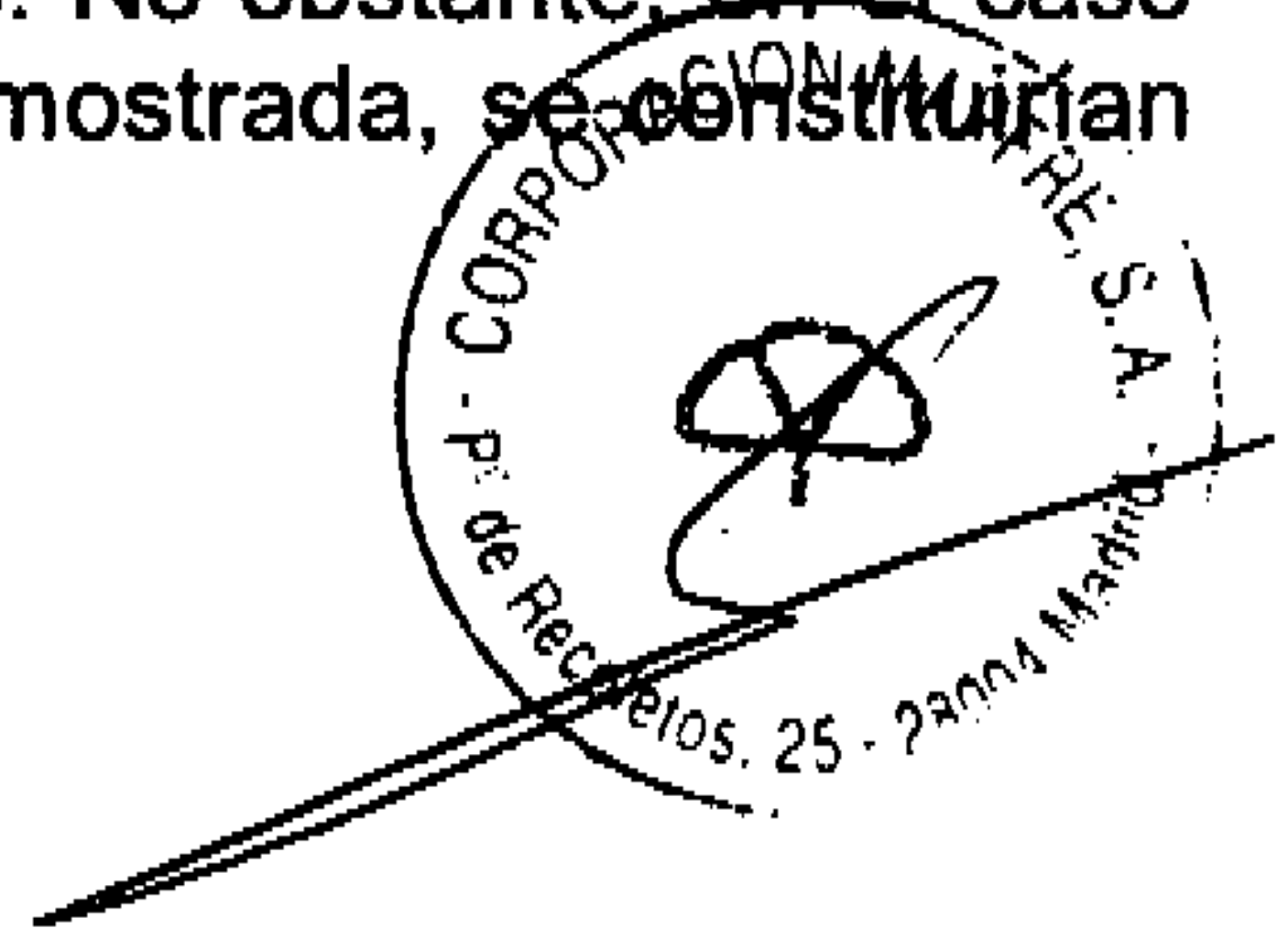
d) Activación de comisiones y gastos de adquisición

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.

5.17. 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.

5.18. 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.

5.19. 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.

5.20. 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.

5.21. 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.

5.22. 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.

5.23. 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.

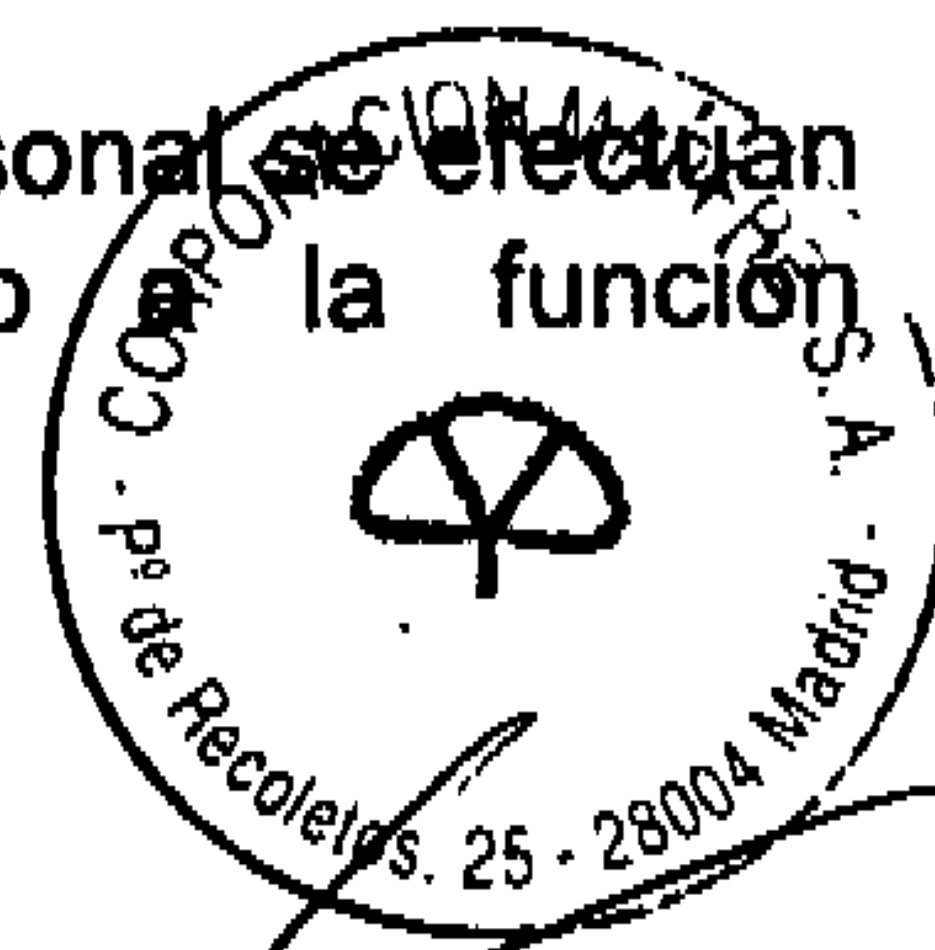
Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

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.

5.24. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

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

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo con 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.

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

- Seguro directo Vida
- Seguro directo No Vida
- Reaseguro aceptado
- Otras actividades

5.25. 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 recogándose 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.

5.26. 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 imputan a la cuenta de resultados, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.



6. DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

6.1. 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	512,93	(0,15)	–	114,16	(2,99)	623,95
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	1,01	–	–	–	(1,01)	–
Aplicaciones informáticas	73,65	2,51	0,17	19,78	(3,65)	92,46
Otros	17,60	3,02	–	18,65	(2,45)	36,82
TOTAL COSTE	605,19	5,38	0,17	152,59	(10,10)	753,23
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(0,28)	–	–	–	0,28	–
Aplicaciones informáticas	(46,21)	(0,94)	–	(12,14)	2,59	(56,70)
Otros	(4,62)	(1,61)	–	(12,48)	1,03	(17,68)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(51,11)	(2,55)	–	(24,62)	3,90	(74,38)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(10,09)	–	–	(17,89)	–	(27,98)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	–	–	–	–	–	–
Aplicaciones informáticas	–	–	–	–	–	–
Otros	–	–	–	–	–	–
TOTAL DETERIORO	(10,09)	–	–	(17,89)	–	(27,98)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	502,84	(0,15)	–	96,27	(2,99)	595,97
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	41,15	2,98	0,17	13,81	(3,21)	54,90
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	543,99	2,83	0,17	110,08	(6,20)	650,87

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 6.9).



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	498,22	--	4,03	10,68	--	512,93
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	0,40	(0,01)	--	0,62	--	1,01
Aplicaciones informáticas	60,25	(1,77)	--	19,52	(4,35)	73,65
Otros	12,76	0,84	--	9,08	(5,08)	17,60
TOTAL COSTE	571,63	(0,94)	4,03	39,90	(9,43)	605,19
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	--	--	--	(0,34)	0,06	(0,28)
Aplicaciones informáticas	(38,59)	0,81	--	(11,72)	3,29	(46,21)
Otros	(3,33)	(0,15)	--	(1,21)	0,07	(4,62)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(41,92)	0,66	--	(13,27)	3,42	(51,11)
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	498,22	--	4,03	0,59	--	502,84
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	31,49	(0,28)	--	15,95	(6,01)	41,15
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	592,71	(0,28)	4,03	16,54	(6,01)	543,99

Datos en millones de euros

La 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. Los importes recogidos como cambios en el perímetro se corresponden con los fondos de comercio que MAPFRE QUAVITAE tenía reconocidos en sus filiales a la fecha de incorporación al perímetro (julio de 2004).

A continuación se detalla la vida útil y coeficiente de amortización utilizados para los siguientes activos intangibles en los que se ha seguido para 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	477,23	366,21
Fondo de comercio de fusión	118,74	118,74
Fondo de comercio por adquisición de carteras	—	17,89

Datos en millones de euros

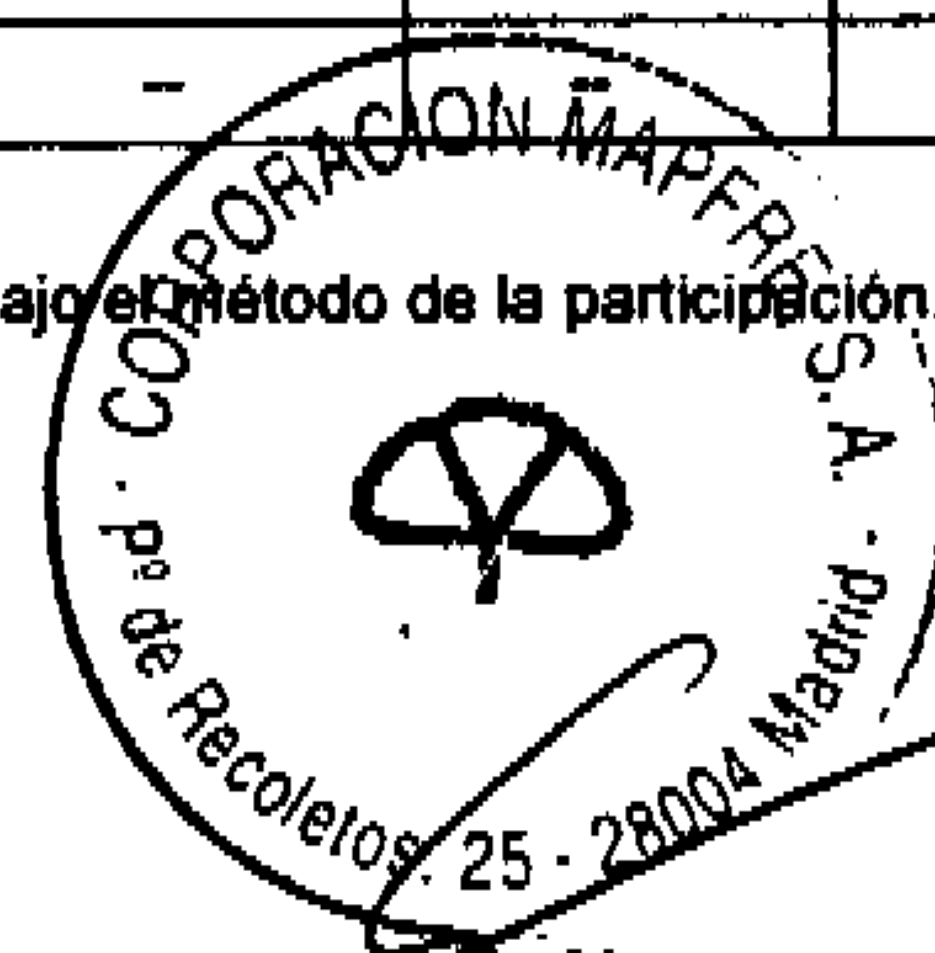
En el cuadro siguiente se detalla información sobre las unidades generadoras de efectivo a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, así como el valor en libros de los mismos y, en su caso, el importe del deterioro en los últimos ejercicios.



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	
<u>Fondo de comercio de consolidación</u>								
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 LML	Seguro No Vida (México)	26,70	--	(4,44)	22,26	--	--	22,26
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	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	--	33,34	2,24	(2,64)	32,94	(2,96)	--	29,98
Total fondo de comercio de consolidación		449,50	(76,17)	(7,12)	366,21	111,02	--	477,23
<u>Fondo de comercio de fusión</u>								
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 (Balears)	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
<u>Fondo de comercio por adquisición de cartera</u>								
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		498,22	14,71	(10,09)	502,84	111,02	(17,89)	595,97
<u>Fondo de comercio de entidades asociadas</u>								
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.

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

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



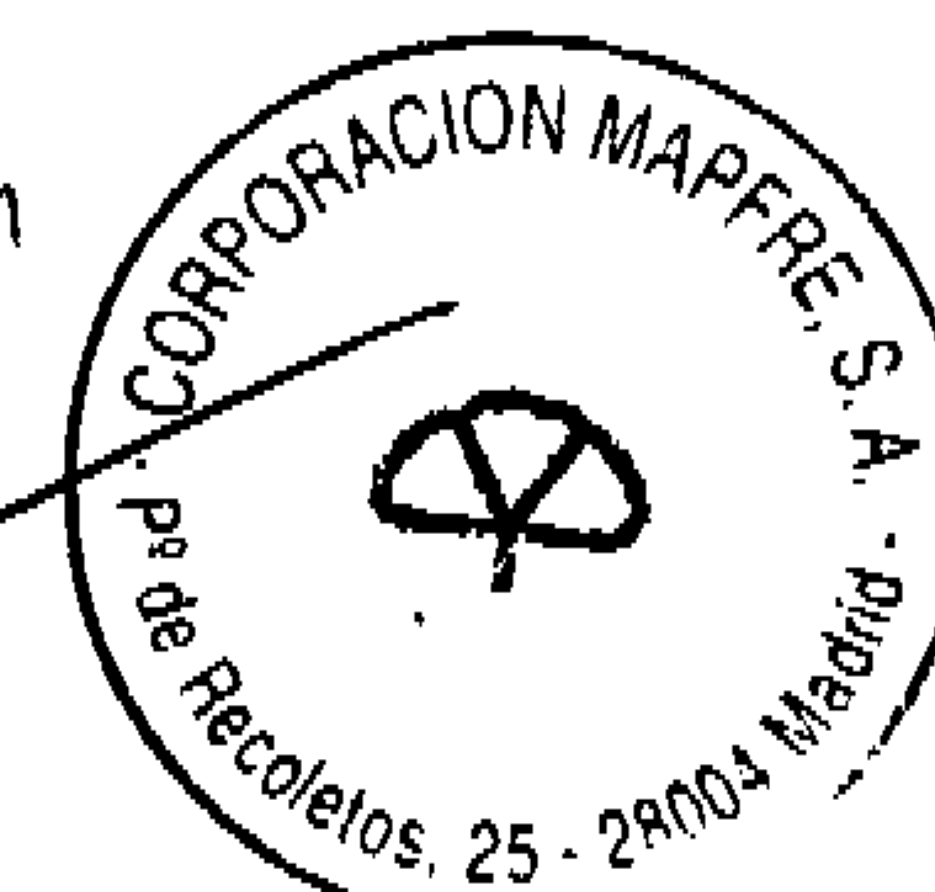
Ejercicio 2005

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	69,75	2,71	--	1,17	(9,93)	63,70	73,97
Edificios y otras construcciones	265,20	12,40	8,83	84,08	(20,87)	349,64	312,78
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	7,71	(2,71)	--	8,47	(1,30)	12,17	6,28
Mobiliario e instalaciones	109,86	0,97	2,56	22,23	(6,72)	128,90	49,88
Otro inmovilizado material	108,29	7,27	--	20,11	(4,67)	131,00	78,32
Anticipos e inmovilizaciones en curso	17,06	(4,16)	--	2,57	(5,63)	9,84	9,84
TOTAL COSTE	577,87	16,48	11,39	138,63	(49,12)	695,25	531,07
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(29,92)	(1,89)	--	(4,53)	2,35	(33,99)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(129,63)	(8,80)	(0,85)	(20,43)	6,81	(152,90)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(159,55)	(10,69)	(0,85)	(24,96)	9,16	(186,89)	--
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)	--	(0,95)	--	(1,46)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,02)	--	--	(0,16)	--	(0,18)	--
Mobiliario e instalaciones	(0,12)	--	--	(0,69)	--	(0,81)	--
Otro inmovilizado material	(0,11)	--	--	(3,05)	--	(3,16)	--
TOTAL DETERIORO	(0,97)	(0,15)	--	(4,85)	0,19	(5,78)	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	304,31	13,07	8,83	79,77	(28,26)	377,72	386,75
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	113,04	(7,43)	1,71	29,05	(11,51)	124,86	144,32
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	417,35	5,64	10,54	108,82	(39,77)	502,58	531,07

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

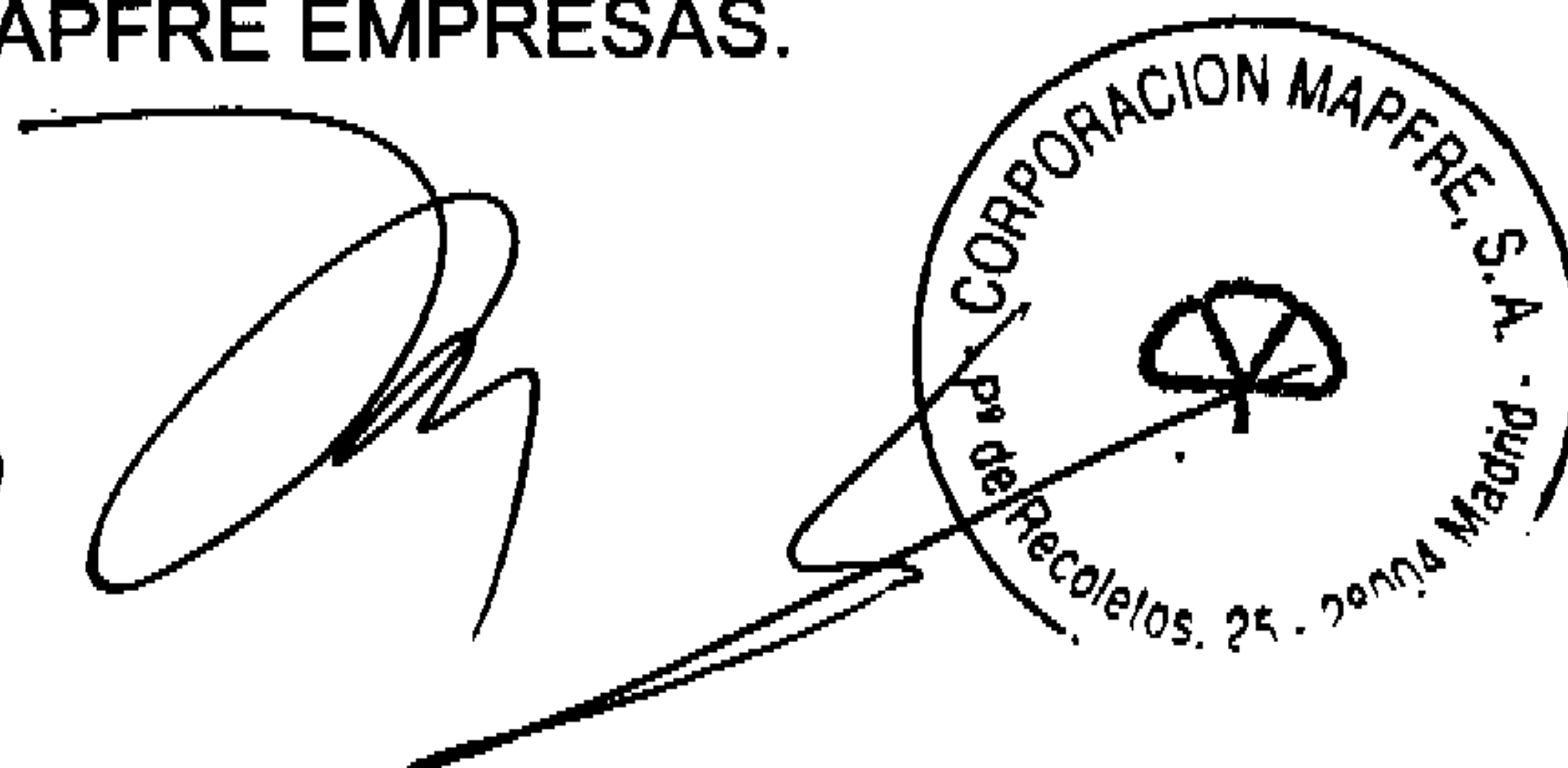
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	49,04	(1,19)	9,34	16,95	(5,29)	69,75	74,11
Edificios y otras construcciones	184,71	(15,24)	35,49	95,77	(35,53)	265,20	294,62
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	5,96	(0,08)	1,35	2,12	(1,64)	7,71	3,99
Mobiliario e instalaciones	91,19	(1,21)	5,06	19,84	(5,02)	109,86	55,10
Otro inmovilizado material	79,23	0,70	14,18	17,06	(2,88)	108,29	50,88
Anticipos e inmovilizaciones en curso	0,58	(0,10)	5,49	14,01	(2,92)	17,06	17,06
TOTAL COSTE	411,61	(17,12)	70,91	165,75	(53,28)	577,87	495,76
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(23,56)	0,90	(0,86)	(10,40)	4,00	(29,92)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(101,60)	1,48	(8,45)	(26,69)	5,63	(129,63)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(125,16)	2,38	(9,31)	(37,09)	9,63	(159,55)	-
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	(0,11)	0,01	-	(0,02)	-	(0,12)	-
Otro inmovilizado material	(0,11)	0,01	-	(0,01)	-	(0,11)	-
TOTAL DETERIORO	(1,19)	(0,05)	-	(0,34)	0,61	(0,97)	-
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	210,14	(15,60)	43,97	102,01	(36,21)	304,31	368,73
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	75,12	0,81	17,63	26,31	(6,83)	113,04	127,03
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	285,26	(14,79)	61,60	128,32	(43,04)	417,35	495,76

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2004 proceden de:

- Incorporación al perímetro de MAPFRE QUAVITAE.
- Adquisición del edificio Paseo de Recoletos nº 29 de Madrid, por importe de 20,36 millones de euros, donde se ubica la sede social de MAPFRE CAJA SALUD.

La principal baja del ejercicio 2004 corresponde al edificio de Manuel Cortina nº 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 46,90 y 44,41 millones de euros respectivamente.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 4,85 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	84,46	3,79	--	8,90	(6,81)	90,34	189,53
Edificios y otras construcciones	296,67	11,02	--	39,25	(19,11)	327,83	359,04
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	1,09	--	--	--	(1,09)	--	--
TOTAL COSTE	382,22	14,81	--	48,15	(27,01)	418,17	548,57
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(67,84)	(2,06)	--	(4,89)	1,96	(72,83)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(67,84)	(2,06)	--	(4,89)	1,96	(72,83)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,04)	(0,01)	--	(0,07)	--	(0,12)	--
Edificios y otras construcciones	(0,01)	--	--	(0,08)	--	(0,09)	--
TOTAL DETERIORO	(0,05)	(0,01)	--	(0,15)	--	(0,21)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	314,33	12,74	--	43,11	(25,05)	345,13	548,57

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 ha sido una 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.

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
<u>COSTE</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	89,12	(0,09)	--	0,20	(4,84)	84,46	107,06
Edificios y otras construcciones	304,72	(10,00)	--	22,92	(20,97)	296,67	425,63
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	--	--	--	1,09	--	1,09	1,09
TOTAL COSTE	393,91	(10,09)	--	24,21	(25,81)	382,22	533,78
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(61,90)	--	--	(7,41)	1,47	(67,84)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(61,90)	--	--	(7,41)	1,47	(67,84)	--
<u>DETERIORO</u>							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,14)	--	--	(0,03)	0,13	(0,04)	--
Edificios y otras construcciones	(0,40)	--	--	--	0,39	(0,01)	--
TOTAL DETERIORO	(0,54)	--	--	(0,03)	0,52	(0,05)	--
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	331,47	(10,09)	--	16,77	(23,82)	314,33	533,78

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
<u>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</u>						
Por alquileres	34,16	33,43	4,44	4,49	38,60	37,92
Ganancias por realizaciones	6,34	4,78	0,07	–	6,41	4,78
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	40,50	38,21	4,51	4,49	45,01	42,70
<u>Gastos de las inversiones inmobiliarias</u>						
Gastos operativos directos	17,23	17,47	2,14	2,30	19,37	19,77
Pérdidas por realizaciones	–	–	–	0,01	–	0,01
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	17,23	17,47	2,14	2,31	19,37	19,78

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.

6.3. 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	345,13	314,33	25	25	10	9

Datos en millones de euros

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

Concepto	2005	2004
Menos de un año	22,70	22,67
Más de un año pero menos de cinco	48,88	43,94
Más de cinco años	7,02	17,73
Total	78,60	84,34

Datos en millones de euros

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

Estos arrendamientos tienen una duración máxima de 15 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 pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre son los siguientes:

Concepto	2005	2004
Menos de un año	3,96	4,08
Más de un año pero menos de cinco	5,08	4,92
Más de cinco años	6,05	6,84
Total	15,09	15,84

Datos en millones de euros

Las cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2005 y 2004 ascienden a 0,31 y 0,35 millones de euros respectivamente.

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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



Concepto	Valor contable	
	2005	2004
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>		
Renta fija	475,52	410,16
Otras inversiones	217,85	294,21
Total cartera a vencimiento	693,37	704,37
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>		
Acciones	439,53	408,17
Renta fija	16.124,01	14.281,18
Fondos de inversión	840,52	739,09
Otros	105,25	244,68
Total cartera disponible para la venta	17.509,31	15.673,12
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	7,17	--
Otros derivados	--	0,23
Acciones	8,97	2,13
Renta fija	1.251,26	1.056,07
Fondos de inversión	64,77	55,50
Otros	50,99	94,83
Total cartera de negociación	1.383,16	1.208,76

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			
							Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Renta fija	475,52	410,16	478,00	414,25	38,16	30,39	--	--	--	--
Otras inversiones	217,85	294,21	216,71	294,21	6,75	6,99	--	--	--	--
Total	693,37	704,37	694,71	708,46	44,91	37,38	--	--	--	--

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	439,53	408,17	(0,03)	--	0,01	--
Renta fija	16.124,01	14.281,18	--	--	0,04	--
Fondos de inversión	840,52	739,09	--	--	--	--
Otros	105,25	244,68	--	--	--	0,19
Total	17.509,31	15.673,12	(0,03)	--	0,05	0,19

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 1.870,42 y 1.678,50 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, ascienden a un importe neto de 70,13 y 38,04 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 6.16 "Ingresos y gastos de las inversiones".



En la cuenta de inversiones en renta fija de la cartera de negociación se incluyen 542,21 y 624,11 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	604,75	683,14	--	0,02	88,62	21,21	693,37	704,37
Disponible para la venta	15.806,39	14.240,31	484,17	178,57	1.218,75	1.254,24	17.509,31	15.673,12
De negociación	1.295,38	1.134,94	9,18	3,57	78,60	70,25	1.383,16	1.208,76
Total	17.706,52	16.058,39	493,35	182,16	1.385,97	1.345,70	19.585,84	17.586,25

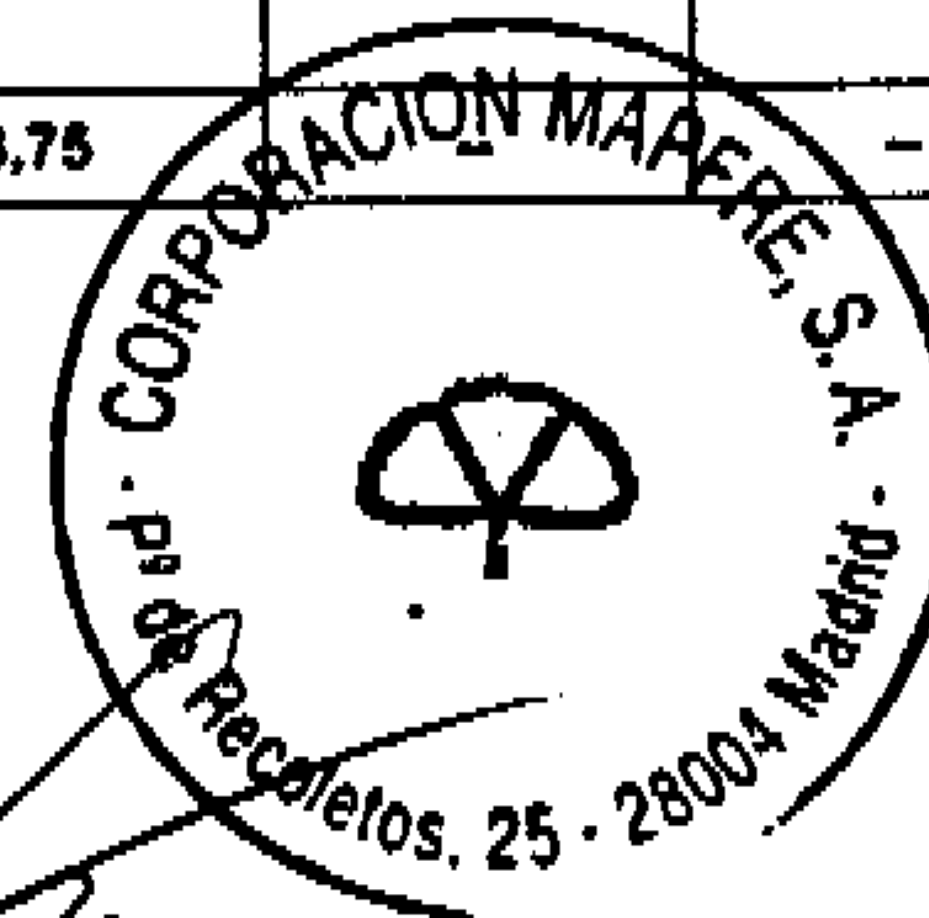
Datos en millones de euros

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	Vencimiento a:							Tipo de interés medio %	Duración modificada %
	Saldo final	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posterior o sin vencimiento		
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	475,52	113,44	22,19	15,52	24,78	11,03	288,56	5,27	4,70
Otras inversiones	217,85	194,67	7,38	10,28	3,73	0,30	1,49	3,00	--
Total cartera a vencimiento	693,37	308,11	29,57	25,80	28,51	11,33	290,05	--	--
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	16.124,01	873,08	853,71	750,52	1.152,94	1.041,10	11.452,66	3,20	7,47
Otras inversiones	105,25	91,79	6,79	0,19	0,01	4,48	1,99	18,44	--
Total cartera disponible para la venta	16.229,26	964,87	860,50	750,71	1.152,95	1.045,58	11.454,65	--	--
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Permutas financieras swaps	7,17	--	--	--	--	--	7,17	--	--
Renta fija	1.251,26	1.083,04	26,04	45,73	27,04	18,53	50,88	10,26	2,25
Otras	50,99	25,20	21,71	0,10	0,10	3,18	0,70	9,25	--
Total cartera de negociación	1.309,42	1.108,24	47,75	45,83	27,14	21,71	58,75	--	--

Datos en millones de euros

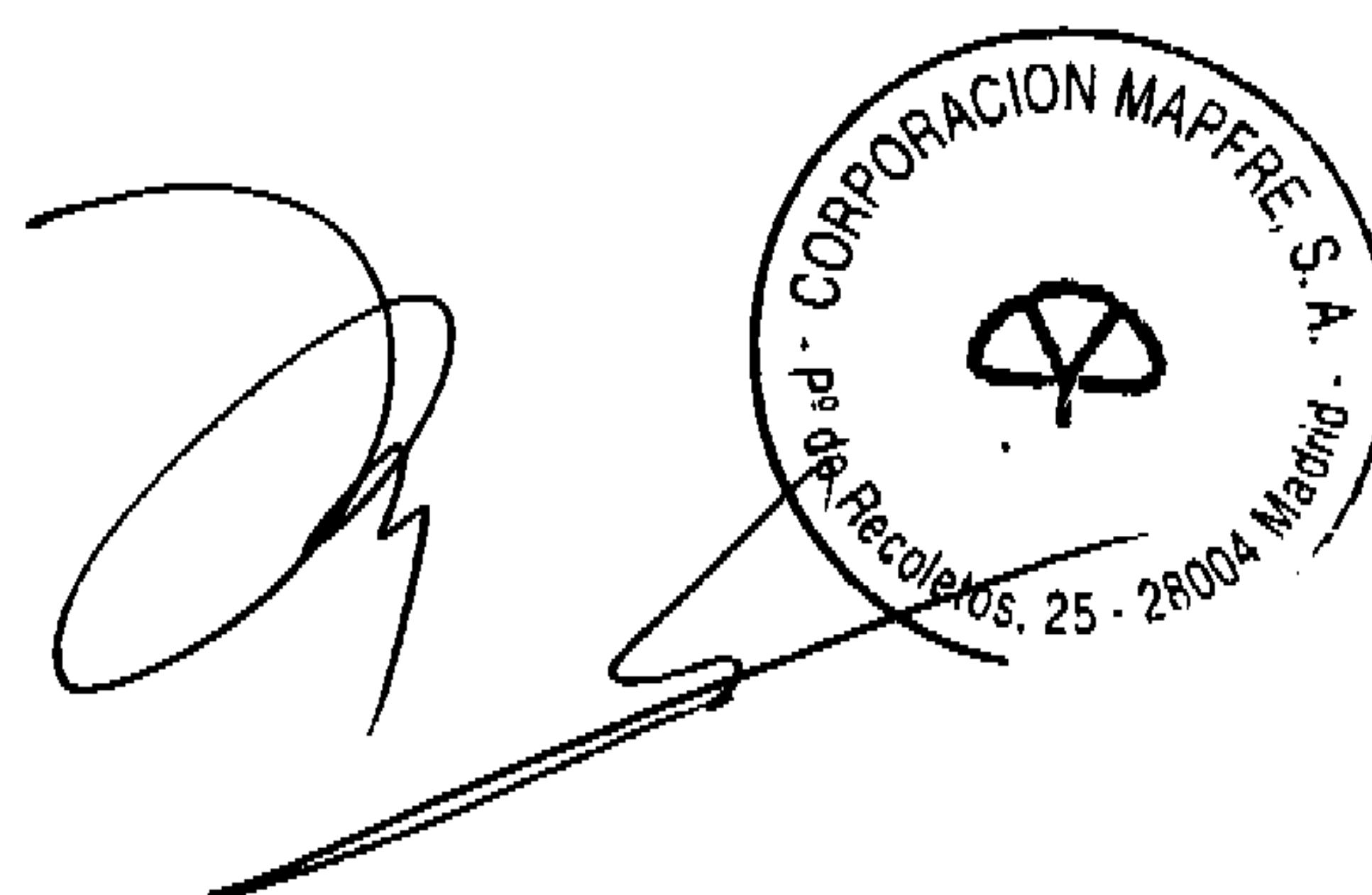


31 de diciembre de 2004

Concepto	Vencimiento a:							Tipo de interés medio %	Duración modificada %
	Saldo final	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posterior o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	410,16	98,38	37,39	11,25	11,66	16,69	234,79	6,06	6,69
Otras inversiones	294,21	271,48	6,71	5,09	7,75	3,02	0,16	0,38	--
Total cartera a vencimiento	704,37	369,86	44,10	16,34	19,41	19,71	234,95	--	--
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	14.281,18	877,32	471,97	615,57	640,33	1.135,15	10.540,84	3,88	7,49
Otras inversiones	244,68	237,46	0,81	0,23	--	1,40	4,78	2,34	--
Total cartera disponible para la venta	14.525,86	1.114,78	472,78	615,80	640,33	1.136,55	10.545,62	--	--
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otros derivados	0,23	--	--	--	--	--	0,23	--	--
Renta fija	1.056,07	980,64	34,81	16,79	9,57	8,81	5,45	7,53	2,72
Otras	94,83	34,49	21,84	17,35	1,59	0,33	19,23	4,81	--
Total cartera de negociación	1.151,13	1.015,13	56,65	34,14	11,16	9,14	24,91	--	--

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	362,38	340,36	5.730,39	5.631,13	1.125,58	1.033,20
AA	44,73	15,41	8.343,08	6.718,25	47,30	17,21
A	12,84	13,84	1.669,03	1.579,93	47,74	2,61
BBB	18,35	13,98	62,72	93,12	16,27	2,00
BB o Menor	28,00	25,82	250,60	114,60	14,37	1,05
Sin calificación crediticia	9,22	0,75	68,19	144,15	--	--
Total	475,52	410,16	16.124,01	14.281,18	1.251,26	1.056,07

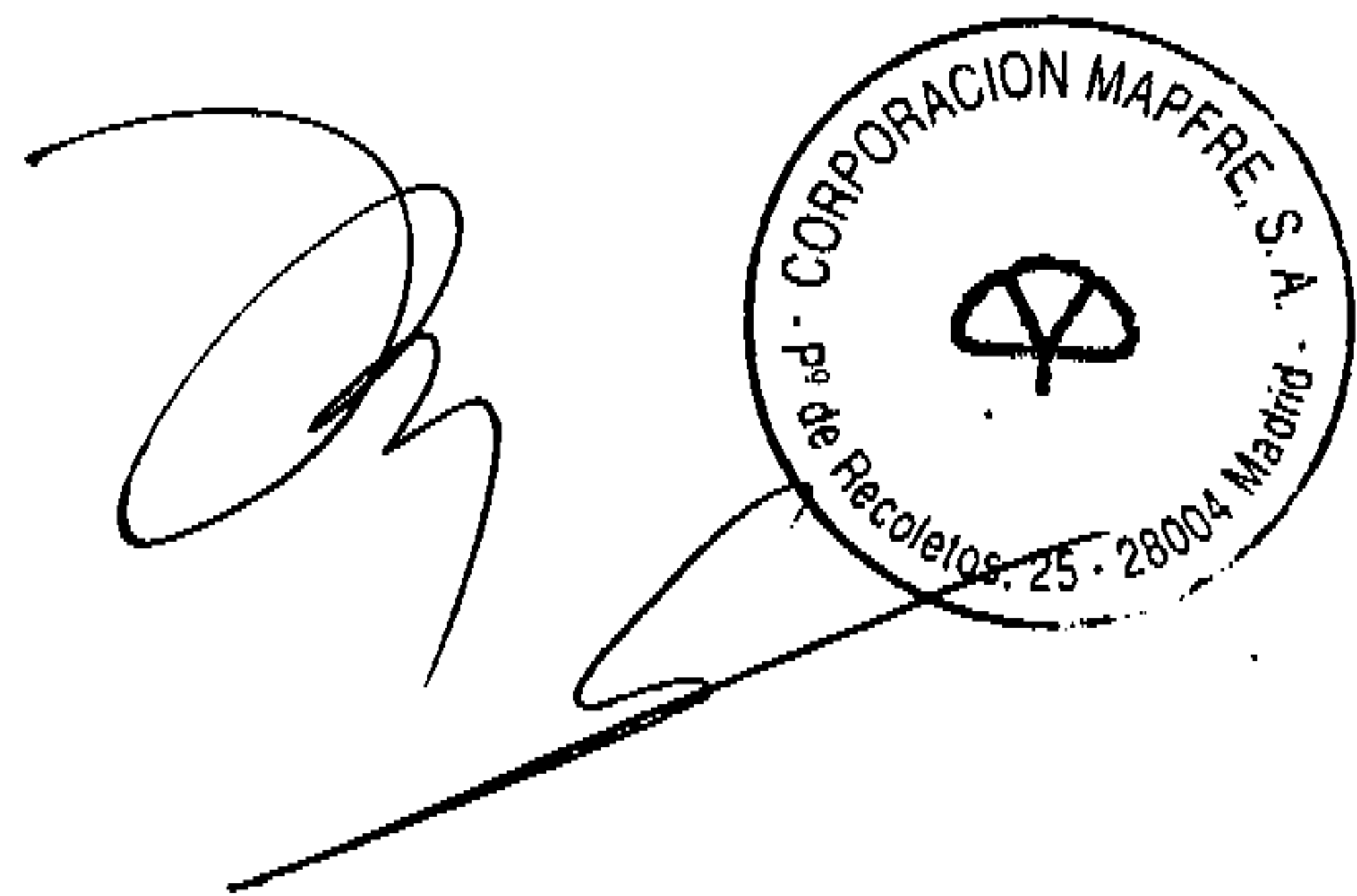
Datos en millones de euros

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	134,90	239,23	16.593,61	14.979,13	952,98	943,25	17.681,49	16.161,61
Dólar USA	380,27	293,76	620,38	468,92	34,92	21,65	1.035,57	784,33
Peso mexicano	66,67	80,92	4,71	4,55	150,57	116,77	221,95	202,24
Real brasileño	66,89	59,63	16,96	11,28	136,84	51,91	220,69	122,82
Peso chileno	9,08	6,16	91,10	81,10	13,05	11,23	113,23	98,49
Bolívar venezolano	2,59	--	98,45	72,03	--	--	101,04	72,03
Peso argentino	--	0,01	--	--	80,42	61,50	80,42	61,51
Peso colombiano	23,01	19,51	7,77	5,13	6,49	0,61	37,27	25,25
Libra esterlina	2,07	0,50	29,66	23,44	4,18	0,73	35,91	24,67
Dólar canadiense	--	0,49	20,72	15,37	--	--	20,72	15,86
Otras monedas	7,89	4,16	25,95	12,17	3,71	1,11	37,55	17,44
Total	693,37	704,37	17.509,31	15.673,12	1.383,16	1.208,76	19.585,84	17.586,25

Datos en millones de euros



6.5. OPERACIONES DE COBERTURA

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

Derivados de cobertura del valor razonable						
Concepto	Valor contable (valor razonable)		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
			Realizadas		No realizadas	
	2005	2004	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 6.11.

6.6. 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			
			No realizados		Realizados	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Participaciones en fondos de inversión	299,70	361,14	37,35	18,09	(11,71)	0,21
Total	299,70	361,14	37,35	18,09	(11,71)	0,21

Datos en millones de euros



6.7. EXISTENCIAS

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

Ejercicio 2005

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Saldo final
Solares	47,11	--	--	222,12	(0,26)	268,97
Edificaciones terminadas	1,51	--	--	0,06	(0,31)	1,26
Promociones y obras en curso	12,96	--	--	55,26	(30,21)	38,01
Material auxiliar	0,78	--	--	0,20	--	0,98
Total	62,36	--	--	277,64	(30,78)	309,22

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	1,70	--	--	21,37	(21,56)	1,51
Promociones y obras en curso	12,53	--	--	32,11	(31,68)	12,96
Material auxiliar	--	--	0,78	--	--	0,78
Total	71,45	--	0,78	55,97	(65,84)	62,36

Datos en millones de euros



6.8. 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			
							Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.174,50	948,54	(0,79)	(1,72)	1.173,71	946,82	--	--	0,93	0,02
Créditos por operaciones de reaseguro	288,48	187,12	(7,16)	(1,34)	281,32	185,78	(5,82)	(0,01)	--	0,12
Créditos fiscales	82,05	53,14	--	--	82,05	53,14	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	146,78	119,84	(0,65)	(2,92)	146,13	116,92	--	--	2,27	--
Total	1.691,81	1.308,64	(8,60)	(5,98)	1.683,21	1.302,66	(5,82)	(0,01)	3,20	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.

6.9 TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo la más significativa a la adquisición en agosto de 2005 por MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA del 51% 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. La inversión mencionada se ha financiado con fondos propios.

Asimismo, a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se han realizado enajenaciones de inversiones en entidades asociadas por importe de 8,42 y 1,71 millones de euros respectivamente, procedentes de la venta en dos tramos de la participación en PROGRESS ASSICURAZIONI S.P.A.

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

6.10. PATRIMONIO NETO

- Capital social**

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

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 está representado por 238.900.706 acciones nominativas de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Con fecha 15 de abril de 2004 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 57.336.170 nuevas acciones nominativas ordinarias de



0,5 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 1.746%, es decir, a 8,73 euros cada una, correspondiendo 0,5 euros a su valor nominal y los restantes 8,23 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social y el resto a reservas voluntarias. La citada ampliación de capital generó unos gastos de 8,69 millones de euros, importe que ha sido deducido, neto del efecto impositivo, por importe de 5,65 millones de euros del patrimonio neto en la cuenta de "Reservas por ajustes de valoración".

MAPFRE MUTUALIDAD participa en el 55,77% del capital al 31 de diciembre de 2004 y en el 54,90% al 31 de diciembre de 2005.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

- **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, y los gastos de ampliación de capital mencionados anteriormente.

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

- En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal, por importe de 23,89 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.
- En este mismo epígrafe se recogen también saldos procedentes 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 de 7,85, 2,84 y 1,51 millones de euros respectivamente. 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.
- Asimismo, en este epígrafe de "Reservas" se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.



6.11. 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	Posterior	
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	154,97	2,22	42,79	0,18	0,18	1,22	201,56
Otros pasivos financieros	102,66	123,29	213,72	189,09	--	--	628,76
Total	273,90	141,21	271,65	203,85	14,22	239,07	1.143,90

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2005	2006	2007	2008	2009	Posterior	
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	80,00	2,32	0,59	0,14	0,14	1,07	84,26
Otros pasivos financieros	161,58	59,36	123,29	213,72	189,09	--	747,04
Total	257,89	77,47	139,11	228,52	203,30	240,96	1.147,25

Datos en millones de euros

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

Moneda	Ejercicio	
	2005	2004
Euros	1.083,46	1.091,69
Dólar USA	42,33	37,83
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	1.143,90	1.147,25

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	201,56	84,26	201,56	84,26
Otros pasivos financieros	628,76	747,04	628,76	747,04
Total	1.143,90	1.147,25	1.143,90	1.147,25

Datos en millones de euros

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

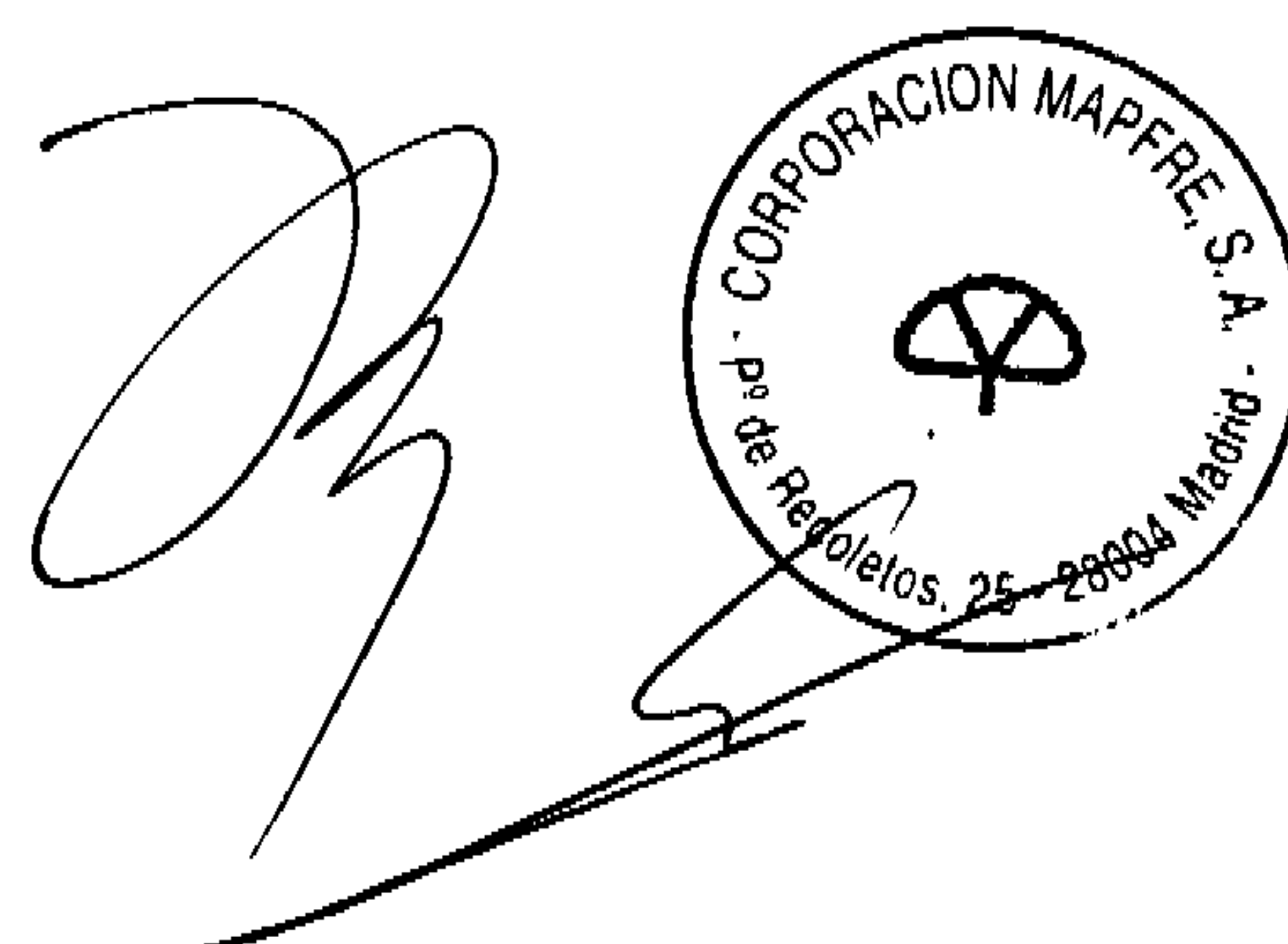
Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en:							
	Valor razonable (Tipo de interés fijo)		Flujos de efectivo (Tipo de interés variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	315,95	—	—	—	—	313,58	315,95
Deudas con entidades de crédito	2,10	9,66	184,63	64,94	14,83	9,66	201,56	84,26
Otros pasivos financieros	619,86	743,19	6,44	3,81	2,46	0,04	628,76	747,04
Total	935,54	1.068,80	191,07	68,75	17,29	9,70	1.143,90	1.147,25

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% 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 la Sociedad dominante recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62%, con el límite máximo del 6,02% 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:

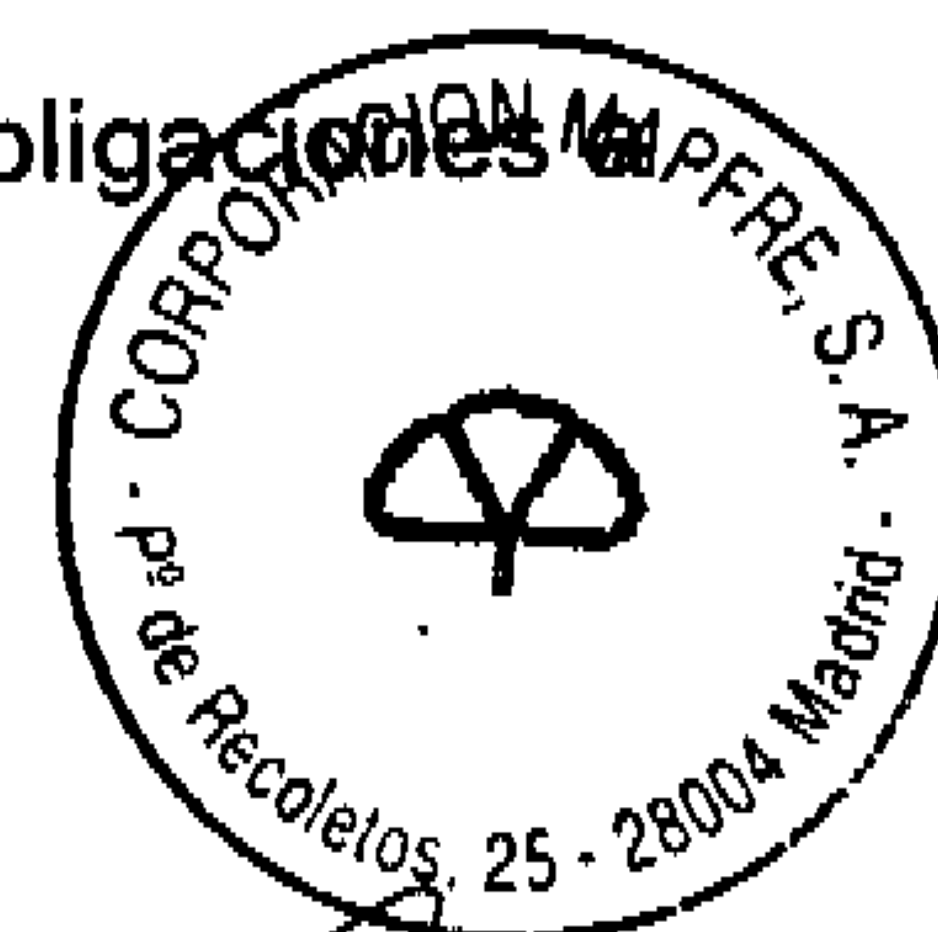
Clase de deuda	Importe		Tipo de interés medio		Garantías otorgadas	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Arrendamiento financiero	3,23	3,09	5,80%	5,80%	--	--
Créditos	121,42	69,66	2,56%	5,15%	--	--
Préstamos	76,86	8,54	2,54%	3,00%	33,44	7,35
Otros	0,05	2,97	--	--	--	--
Total	201,56	84,26	--	--	33,44	7,35

Datos en millones de euros

Otros pasivos financieros

En "Otros pasivos financieros" se incluyen 541,75 y 622,95 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 pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.



6.12. 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
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.306,31	1.037,58	523,39	410,39	616,89	475,30
1.2. Provisión para riesgos en curso	454,65	355,68	0,29	0,29	--	--
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	83,48	59,85	46,40	33,05	11,54
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	10,91	0,48	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	14.303,30	12.991,25	61,14	53,91	0,60	23,58
2.3. Provisiones para participación en beneficios	1,78	1,29	--	--	--	--
Provisiones para prestaciones						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	1.840,65	1.444,54	647,12	350,90	863,80	575,85
3.2. Sinistros ocurridos pero no declarados (IBNR)	551,86	421,91	9,04	2,90	127,84	76,95
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	23,72	19,30	0,47	0,21	0,07	1,89
Otras provisiones técnicas						
4.1. Decesos	255,40	206,73	9,49	--	--	--
4.2. Resto	26,34	35,46	--	--	--	--
Total	18.816,73	16.597,70	1.310,79	865,00	1.642,25	1.165,11

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	129,88	--	--	101,66	(129,88)	101,66
Provisión para riesgos en curso-Vida	0,48	--	--	10,91	(0,48)	10,91
Provisión para participación en beneficios	1,29	--	--	0,49	--	1,78
Provisión para primas no consumidas-No Vida	1.447,97	32,44	--	2.070,45	(1.721,16)	1.829,70
Provisiones para riesgos en curso-No Vida	355,97	5,85	--	106,26	(13,14)	454,94
Provisión para prestaciones	2.239,76	88,10	--	2.318,62	(1.573,62)	3.072,86
Otras provisiones técnicas	242,19	9,69	3,59	160,76	(125,00)	291,23
TOTAL	4.417,54	136,08	3,59	4.769,15	(3.563,28)	5.763,08

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	105,37	--	--	129,88	(105,37)	129,88
Provisión para riesgos en curso-Vida	0,43	--	--	0,48	(0,43)	0,48
Provisión para participación en beneficios	1,29	--	--	--	--	1,29
Provisión para primas no consumidas-No Vida	1.392,29	(15,39)	--	1.420,24	(1.349,17)	1.447,97
Provisiones para riesgos en curso-No Vida	189,82	(10,89)	--	191,10	(14,06)	355,97
Provisión para prestaciones	1.933,22	(16,26)	--	2.198,52	(1.875,78)	2.239,76
Otras provisiones técnicas	215,69	(0,01)	--	128,54	(102,03)	242,19
TOTAL	3.838,11	(42,55)	--	4.068,82	(3.446,84)	4.417,54

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	11,54	6,45	--	194,13	(179,07)	33,05
Provisión para primas no consumidas-No Vida	475,30	19,07	--	1.347,49	(1.224,97)	616,89
Provisión para prestaciones	654,69	27,61	--	558,48	(249,07)	991,71
TOTAL	1.141,53	53,13	--	2.100,10	(1.653,11)	1.641,65

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	10,25	(0,54)	--	9,43	(7,60)	11,54
Provisión para primas no consumidas-No Vida	481,72	(3,14)	--	542,73	(546,01)	475,30
Provisión para prestaciones	612,91	(3,33)	--	316,46	(271,35)	654,69
TOTAL	1.104,88	(7,01)	--	868,62	(824,96)	1.141,53

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	13.045,16	11.843,85	23,58	20,83
Ajustes al saldo inicial	12,84	1,22	0,18	1,12
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	11,07	--	--	--
Primas	1.319,28	1.679,44	0,86	42,44
Intereses técnicos	890,78	456,55	0,03	2,05
Atribución de participación en beneficios	11,43	9,15	--	--
Pagos/cobros de siniestros	(1.388,33)	(1.531,46)	(23,04)	(38,17)
Test de adecuación de provisiones	6,27	1,76	--	--
Ajustes por contabilidad tácita	462,76	589,00	--	--
Otros	(6,82)	(4,35)	(1,01)	(4,69)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--	--	--
Provisión matemática al cierre del ejercicio	14.364,44	13.045,16	29,58	23,58

Datos en millones de euros



2.3. Provisión de decesos

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	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 incorporación)	--	--
Primas	118,18	113,56
Intereses técnicos	10,00	9,70
Pagos de siniestros	(90,32)	(86,91)
Test de adecuación de provisiones	--	(6,79)
Otros	10,81	(3,19)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	--	--
Provisión al cierre del ejercicio	264,89	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 5.15.

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 comercializados 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 GRM/F-95	5,00%-5,57%
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios.	GKM-95 GRM/F-95	2,70%-4,78%
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 GRM/F-95	3,45%-5,92%

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	848,25	206,18	1998 y anteriores	Provisión pendiente	602,48	123,45
	Pagos acumulados	1.274,84	1.838,49		Pagos acumulados	728,82	1.155,80
	Total coste	2.123,09	2.044,67		Total coste	1.331,30	1.279,25
2000	Provisión pendiente	485,78	54,04	1999	Provisión pendiente	382,17	77,86
	Pagos acumulados	659,43	1.025,90		Pagos acumulados	518,24	772,40
	Total coste	1.145,21	1.079,94		Total coste	900,41	850,26
2001	Provisión pendiente	573,72	100,60	2000	Provisión pendiente	480,53	62,19
	Pagos acumulados	905,38	1.330,61		Pagos acumulados	637,18	976,41
	Total coste	1.479,10	1.431,21		Total coste	1.117,71	1.038,60
2002	Provisión pendiente	660,25	143,27	2001	Provisión pendiente	574,06	115,47
	Pagos acumulados	992,44	1.459,00		Pagos acumulados	877,64	1.283,78
	Total coste	1.652,69	1.602,27		Total coste	1.451,70	1.399,25
2003	Provisión pendiente	846,06	212,47	2002	Provisión pendiente	662,42	175,99
	Pagos acumulados	1.118,24	1.715,32		Pagos acumulados	963,36	1.411,13
	Total coste	1.964,30	1.927,79		Total coste	1.625,78	1.587,12
2004	Provisión pendiente	901,86	411,45	2003	Provisión pendiente	817,75	321,77
	Pagos acumulados	1.275,63	1.737,37		Pagos acumulados	1.085,35	1.559,05
	Total coste	2.177,49	2.148,82		Total coste	1.903,10	1.880,82
2005	Provisión pendiente	1.165,40	1.165,40	2004	Provisión pendiente	907,89	907,89
	Pagos acumulados	1.555,63	1.555,63		Pagos acumulados	1.280,11	1.280,11
	Total coste	2.721,03	2.721,03		Total coste	2.188,00	2.188,00

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 19,65 por cien y a un 22,98 por cien 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 suficiencia 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.

6.13. 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	28,94	–	23,74	–	(4,15)	(2,74)	45,79
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2,62	–	1,43	–	(0,50)	–	3,55
Provisiones por reestructuración	11,81	–	1,10	–	(2,76)	–	10,15
Otras provisiones por compromisos con el personal	21,41	(0,10)	8,91	–	(17,02)	(0,04)	13,16
Otras provisiones	44,53	–	19,75	–	(29,21)	–	35,07
Total	109,31	(0,10)	54,93	–	(53,64)	(2,78)	107,72

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	28,71	(0,42)	7,05	0,53	(6,93)	–	28,94
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2,74	–	0,42	–	(0,54)	–	2,62
Provisiones por reestructuración	8,92	–	6,58	–	(3,69)	–	11,81
Otras provisiones por compromisos con el personal	20,74	(0,02)	4,22	0,18	(3,68)	(0,03)	21,41
Otras provisiones	45,38	–	18,91	0,01	(17,62)	(2,15)	44,53
Total	106,49	(0,44)	37,18	0,72	(32,46)	(2,18)	109,31

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.

6.14. 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.

6.15. 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.

6.16. 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	34,16	33,43	4,44	4,49	38,60	37,92
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	38,16	30,39	6,75	6,99	44,91	37,38
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	990,44	894,74	13,31	17,51	1.003,75	912,25
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	77,80	43,72	14,41	5,63	92,21	49,35
Dividendos de empresas del Grupo	--	--	0,05	--	0,05	--
Otros rendimientos financieros	19,39	22,21	17,21	14,78	36,60	36,99
Total Ingresos	1.159,95	1.024,49	56,17	49,40	1.216,12	1.073,89
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:						
Inversiones inmobiliarias	6,34	4,78	0,07	--	6,41	4,78
Inversiones financieras cartera a vencimiento	--	--	--	--	--	--
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	71,43	39,27	7,37	6,31	78,80	45,58
Inversiones financieras cartera de negociación	1,47	4,40	0,01	0,29	1,48	4,69
Otras	--	--	--	0,23	--	0,23
Ganancias netas no realizadas:						
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	0,43	0,01	--	--	0,43	0,01
Cartera disponible para la venta	20,68	83,77	0,01	--	20,69	83,77
Cartera de negociación	2,94	1,40	--	--	2,94	1,40
Otras	1,22	4,18	0,02	0,28	1,24	4,46
Total ganancias	104,51	137,81	7,48	7,11	111,99	144,92
Total ingresos de las inversiones	1.264,46	1.162,30	63,65	56,51	1.328,11	1.218,81

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	17,23	17,47	2,14	2,30	19,37	19,77
Gastos procedentes de las carteras y de pasivos asociados	206,67	226,81	9,26	4,99	215,93	231,80
Otros gastos financieros	28,13	40,96	6,37	6,74	34,50	47,70
Total gastos	252,03	285,24	17,77	14,03	269,80	299,27
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas	9,13	7,52	4,52	0,78	13,65	8,30
Pérdidas netas no realizadas	5,51	3,68	—	0,32	5,51	4,00
Total pérdidas	14,64	11,20	4,52	1,10	19,16	12,30
Total gastos de las inversiones	266,67	296,44	22,29	15,13	288,96	311,57

Datos en millones de euros

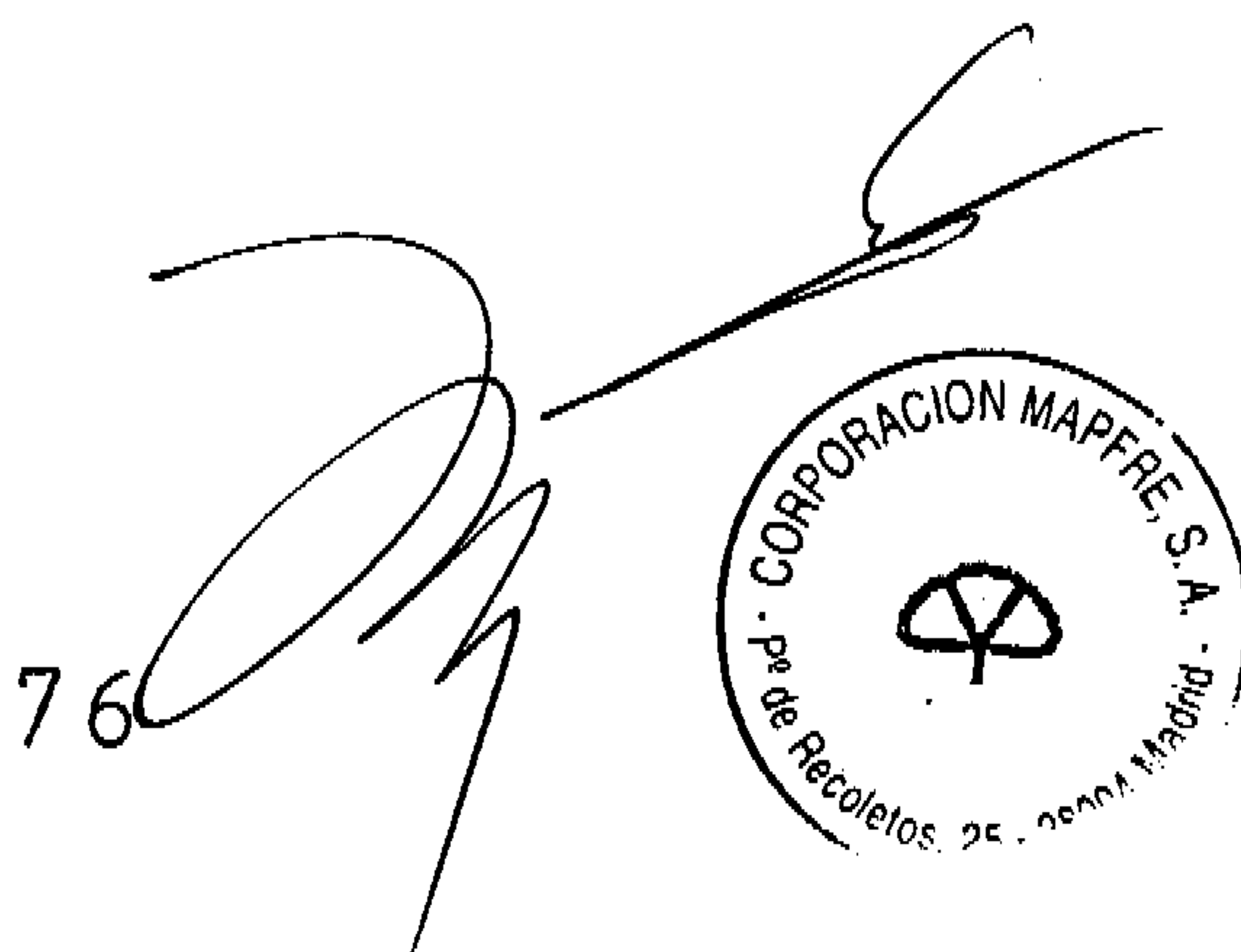
6.17. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

Concepto	Seguro directo				Reaseguro		Otras actividades		Ajustes de consolidación		Total	
	Vida		No vida		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	2005	2004	2005	2004								
Gastos de adquisición	104,01	107,67	731,56	606,76	350,54	274,16	—	—	(132,97)	(139,14)	1.053,14	849,45
Gastos de administración	27,76	25,53	250,97	215,42	26,78	33,99	—	—	(20,80)	(2,92)	284,71	272,02
Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(4,35)	(25,37)	(186,37)	(192,93)	(93,04)	(81,43)	—	—	132,97	138,04	(150,79)	(161,69)
Gastos de explotación de otras actividades	—	—	—	—	—	—	128,71	76,07	—	0,33	128,71	76,40
Total	127,42	107,83	796,16	629,25	284,28	226,72	128,71	76,07	(20,80)	(3,69)	1.315,77	1.036,18

Datos en millones de euros

76



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	454,59	392,10
Dotaciones a las amortizaciones	54,49	57,77
Total	509,08	449,87

Datos en millones de euros

6.18. 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	(1.039,10)	(936,76)	(64,92)	(70,37)	(1.104,02)	(1.007,13)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	122,52	(3,28)	15,06	1,83	137,58	(1,45)
Prestaciones pagadas	378,75	379,97	52,41	40,62	431,16	420,59
Variación de la provisión para prestaciones	311,63	40,05	(2,22)	5,06	309,41	45,11
Variación de la provisión matemática	-	-	(23,16)	1,63	(23,16)	1,63
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	145,71	132,09	5,08	29,60	150,79	161,69
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(80,49)	(387,93)	(17,75)	8,37	(98,24)	(379,56)

Datos en millones de euros

6.19. 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 la Sociedad dominante 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 TECNOLÓGICAS 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:

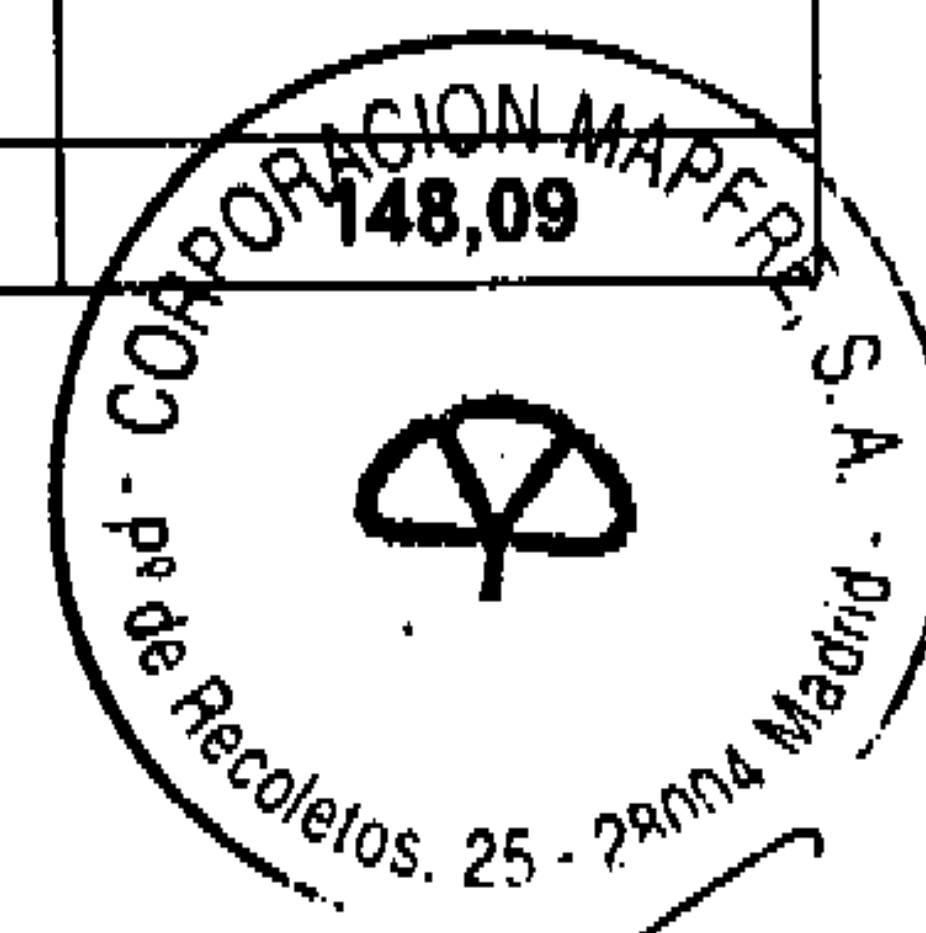
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, MAPFRE VIDA, MAPFRE INVERSIÓN, MAPFRE INVERSIÓN DOS, MAPFRE VIDA PENSIONES, CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA, GESTIÓN MODA SHOPPING, MIRACETI, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE INDUSTRIAL, GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS, MULTISERVICIOS MAPFRE, SEPROVAL, MESEVAL, 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	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
<u>Gasto por impuesto</u>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	547,92	479,53
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	191,77	167,83
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	7,38	(12,10)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	(1,76)	(3,51)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	197,39	152,22
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	15,80	(3,96)
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(59,07)	(0,17)
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	154,12	148,09

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

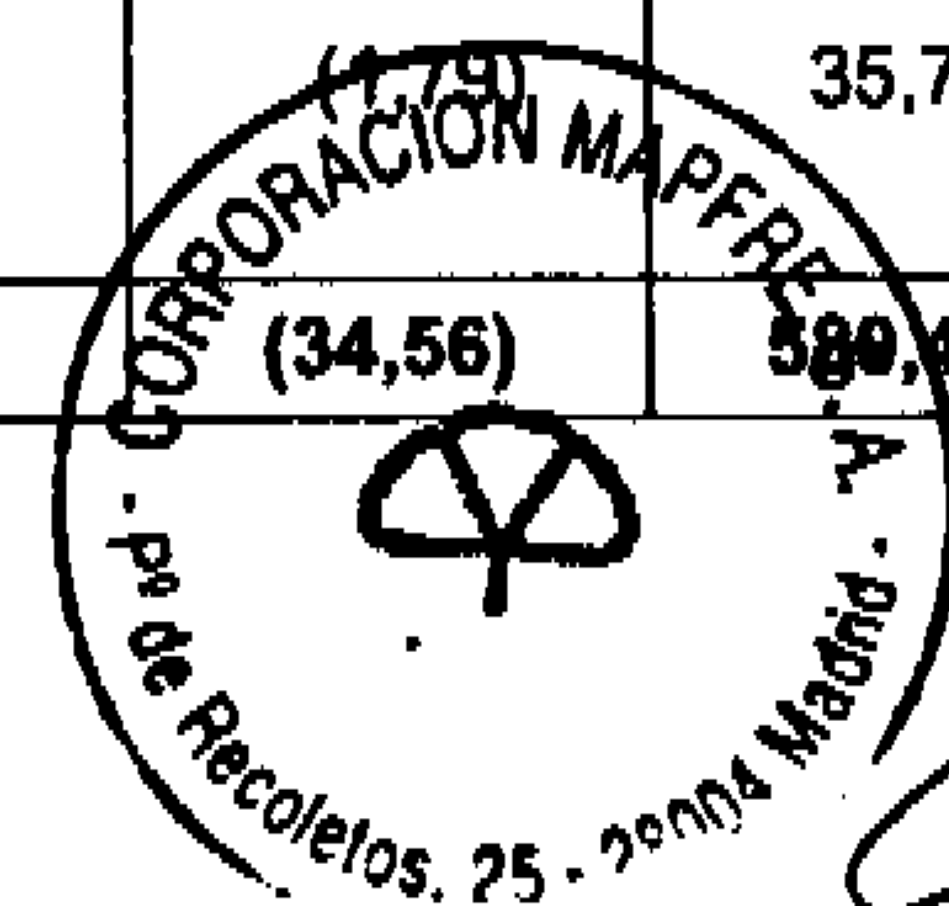
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	2,11	—	—	0,81	0,59	—	3,51
- Derivados implícitos	12,07	—	—	(2,92)	—	—	9,15
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	6,49	—	—	(0,37)	—	—	6,12
• Por contabilidad tácita	468,73	—	—	—	159,87	(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)	53,55	0,53	—	7,89	—	(26,10)	35,87
- Otros	35,77	9,42	—	9,41	—	(2,86)	51,74
Total	580,47	9,95	—	15,11	160,46	(29,70)	736,29

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	9,18	—	—	2,89	—	—	12,07
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	7,54	—	—	(1,05)	—	—	6,49
• Por contabilidad tácita	262,58	—	—	27,11	179,04	—	468,73
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	4,13	—	—	(2,38)	—	—	1,75
- Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros)	66,66	—	—	19,38	—	(32,49)	53,55
- Otros	27,80	2,48	—	7,28	—	(1,79)	35,77
Total	378,17	2,48	—	55,34	179,04	(34,56)	580,47

Datos en millones de euros



El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2005 y 2004, asciende a 811,79 y 686,21 millones de euros, respectivamente. De estos importes, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 793,53 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 616,08 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 70,13 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	581,26	(0,33)	-	22,87	174,41	-	778,21
- Derivados implícitos	7,66	-	-	(1,94)	-	-	5,72
- Provisión de estabilización y catastrófica	35,90	-	-	(7,61)	-	-	28,29
- Otros	17,45	1,31	-	17,12	-	(8,25)	27,63
Total	642,27	0,98	-	30,44	174,41	(8,25)	839,85

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	317,44	-	-	29,93	233,89	-	581,26
- Derivados implícitos	6,69	-	-	0,97	-	-	7,66
- Provisión de estabilización y catastrófica	23,55	-	-	12,35	-	-	35,90
- Otros	3,70	0,38	-	14,00	-	(0,63)	17,45
Total	351,38	0,38	-	57,25	233,89	(0,63)	642,27

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
1998	2013	22,83	1,08	--	22,83	--	0,38	--	7,61
1999	2014	40,94	--	--	40,94	--	--	--	14,33
2000	2015	9,45	1,42	--	9,45	--	--	--	3,31
2001	2016	35,01	0,84	--	35,01	--	--	--	12,25
2002	2017	61,62	1,12	6,00	67,62	1,30	1,30	0,80	22,37
2003	2018	--	--	29,56	29,56	0,09	0,09	10,26	10,26
2004	2019	--	--	26,23	--	1,98	--	7,20	--
Total		169,85	4,46	61,79	205,41	3,37	1,77	18,26	70,13

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

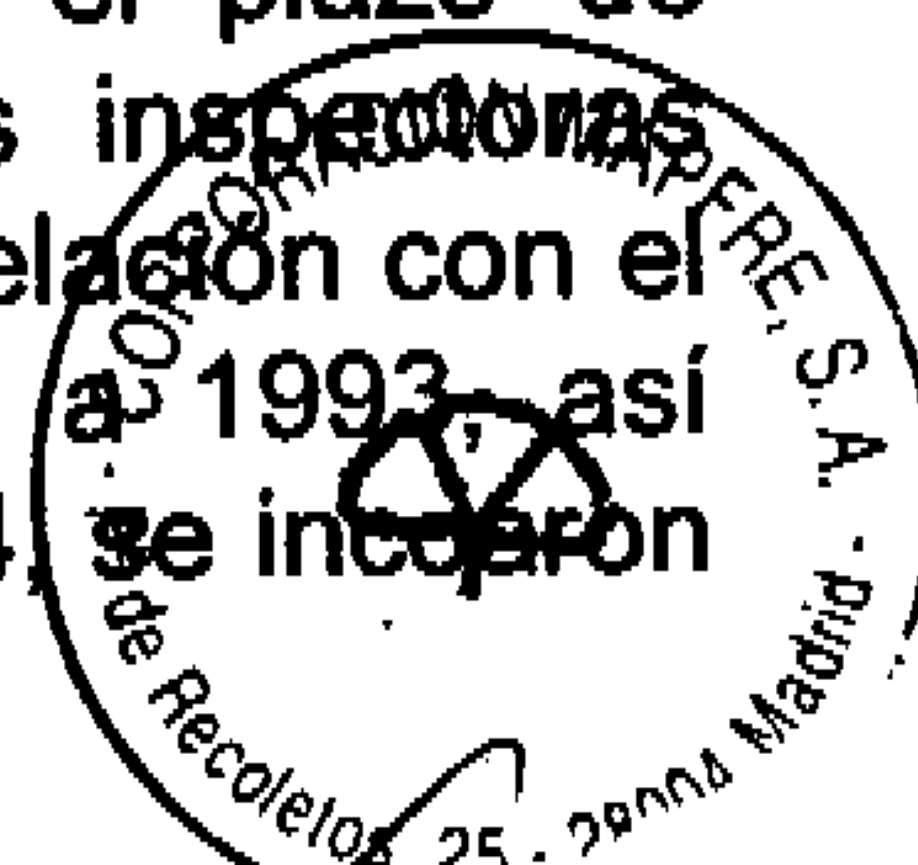
El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

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	23,66	--	40,02	--	--	--
Otros	0,87	1,98	0,01	0,07	--	--	2020
Total	73,42	25,64	0,01	40,09	--	--	

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 incorporaron

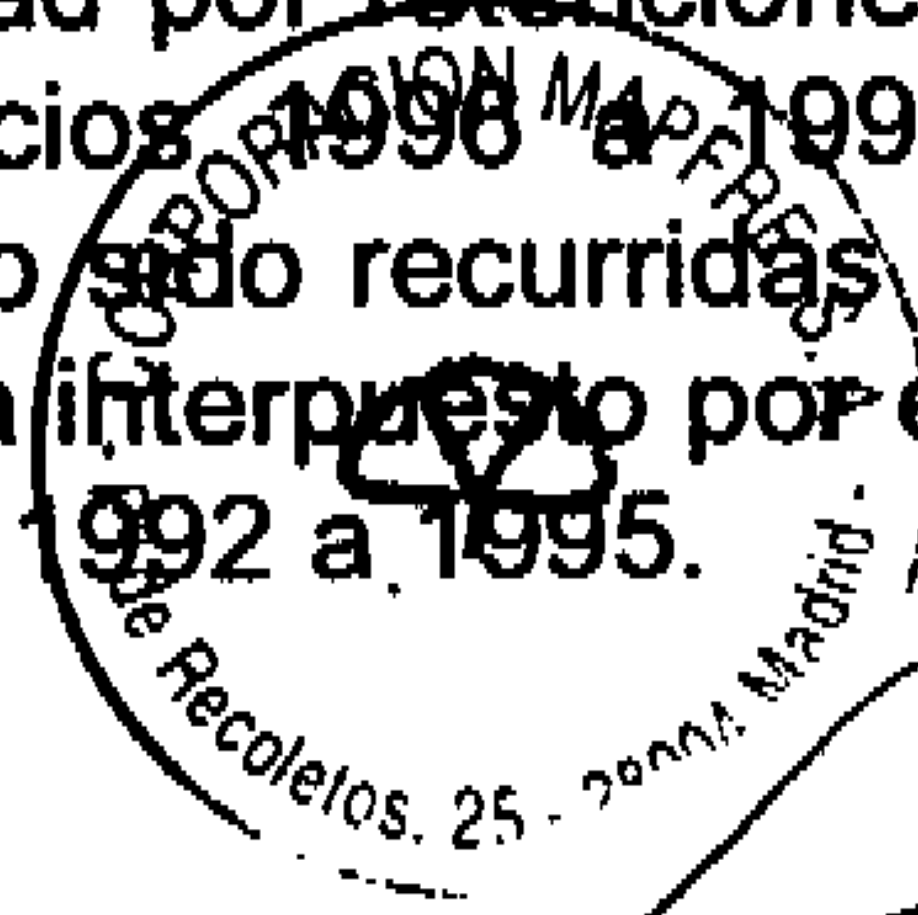


actas firmadas en disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1991, 1992 y 1993, por discrepancia sobre la aptitud de determinados activos adquiridos con motivo de la fusión por absorción de varias sociedades filiales, realizada el 31 de diciembre de 1992, para la materialización 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.

6.20. 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	310,31	261,86
Seguridad social	102,85	91,49
Otras retribuciones	34,20	14,12
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	0,81	2,89
Compromisos de prestación definida	6,25	21,62
Indemnizaciones por cese	0,17	0,12
Total	454,59	392,10

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:

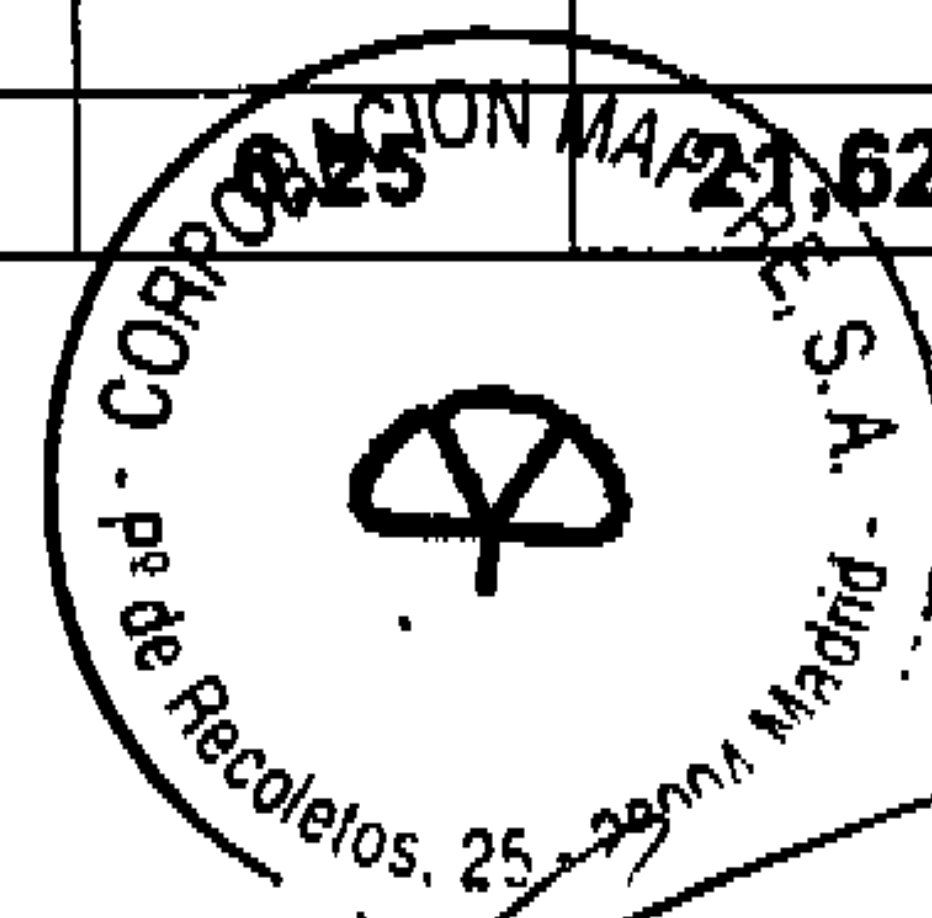
Concepto	2005	2004
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	GKM/F-95	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F2000P
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	3,76%	4,15%
Incremento salarial anual medio	5%	5%
I.P.C. anual medio	3%	3%

Las obligaciones por planes de prestación definida ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 76,94 y 67,18 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	8,89	13,76
Coste por intereses de las obligaciones	3,36	3,34
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	1,33	6,46
Otros conceptos	(7,33)	(1,94)
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	2,25	21,62

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 1,69 y 0,98 millones de euros, respectivamente.

Número de empleados

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

Segmento geográfico	Total	
	2005	2004
España	8.756	5.926
Resto países de la Unión Europea	493	455
América	9.281	8.377
Resto del mundo	291	265
Total número medio de empleados	18.821	15.023

6.21. 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 61,26 y 63,62 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 63,17 y 70,03 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	(46,28)	--
Diferencias neta de cambio por conversión de estados financieros	105,13	(46,28)
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	58,85	(46,28)

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/Subgrupo	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
<u>Sociedades consolidadas por integración global</u>							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	16,70	--	--	(12,14)	16,70	(12,14)
MAPFRE AMÉRICA	América	34,88	--	--	(33,72)	34,88	(33,72)
OTROS	--	8,00	1,93	(0,73)	(2,35)	7,27	(0,42)
Total integración global		59,58	1,93	(0,73)	(48,21)	58,85	(46,28)

Datos en millones de euros

6.22. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

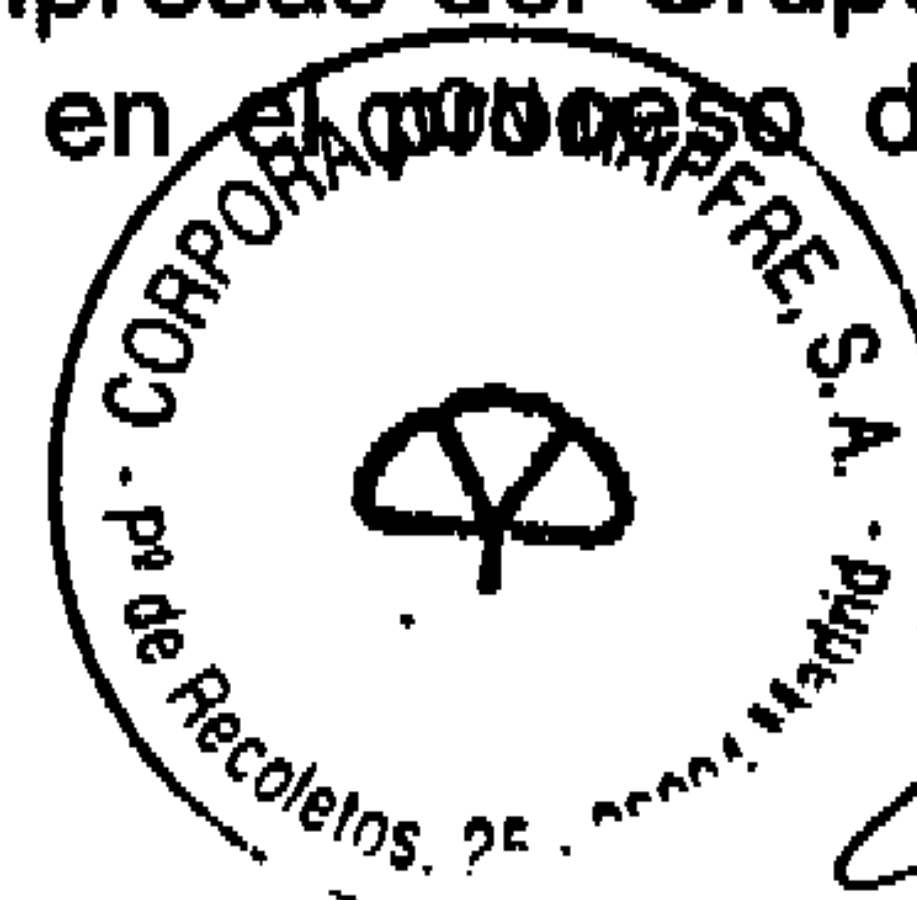
Al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 y hasta la fecha de formulación de los estados financieros no se tiene evidencia de la existencia de activos y pasivos contingentes por importes significativos.

6.23. 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	39,81	51,05	51,86	35,47
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarios	7,89	1,41	8,64	2,65
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	2,87	1,86	6,42	13,52
Dividendos distribuidos	—	—	414,81	257,40
Total	50,57	54,32	481,73	309,04

Datos en millones de euros

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con el grupo consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	5,61	13,20	4,91	3,52
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	0,01	0,24	0,05	0,01
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	119,16	28,95	43,34	2,52
Total	124,78	42,39	48,30	6,05

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	510,18	503,11
Prestaciones	193,48	194,36
Variación de provisiones técnicas	47,51	78,05
Comisiones	132,97	143,42
Intereses sobre depósitos	1,09	3,00

Datos en millones de euros



A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con el grupo consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

Concepto	Ingresos/(Gastos)			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2005	2004	2005	2004
Primas	45,35	51,83	(38,35)	(38,45)
Siniestros	(20,98)	(16,80)	83,09	7,01
Comisiones	(10,53)	(9,80)	0,20	6,25
Total	13,84	25,23	44,94	(25,19)

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, así como con el consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

Concepto	SALDOS ELIMINADOS				SALDOS NO ELIMINADOS			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Créditos y deudas	(55,74)	(53,05)	20,89	54,96	(4,92)	(7,30)	1,79	1,89
Depósitos	156,31	115,16	(156,31)	(115,16)	64,09	9,81	(0,19)	(0,39)
Provisiones técnicas	(460,33)	(336,17)	460,33	343,41	(37,25)	(25,95)	9,86	9,47
Total	(359,76)	(274,06)	324,91	283,21	21,92	(23,44)	11,46	10,97

Datos en millones de euros

88



Remuneraciones del personal clave de la dirección

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	0,77	1,04
Asignaciones fijas	0,55	0,34
Dietas	0,22	0,29
Seguros de vida	0,05	0,06
Otros conceptos	0,21	0,14
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	1,88	2,69
Total	3,68	4,56

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 1.987 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.

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en 2005, fue de 25.000 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 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 2.500 euros.

89



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.

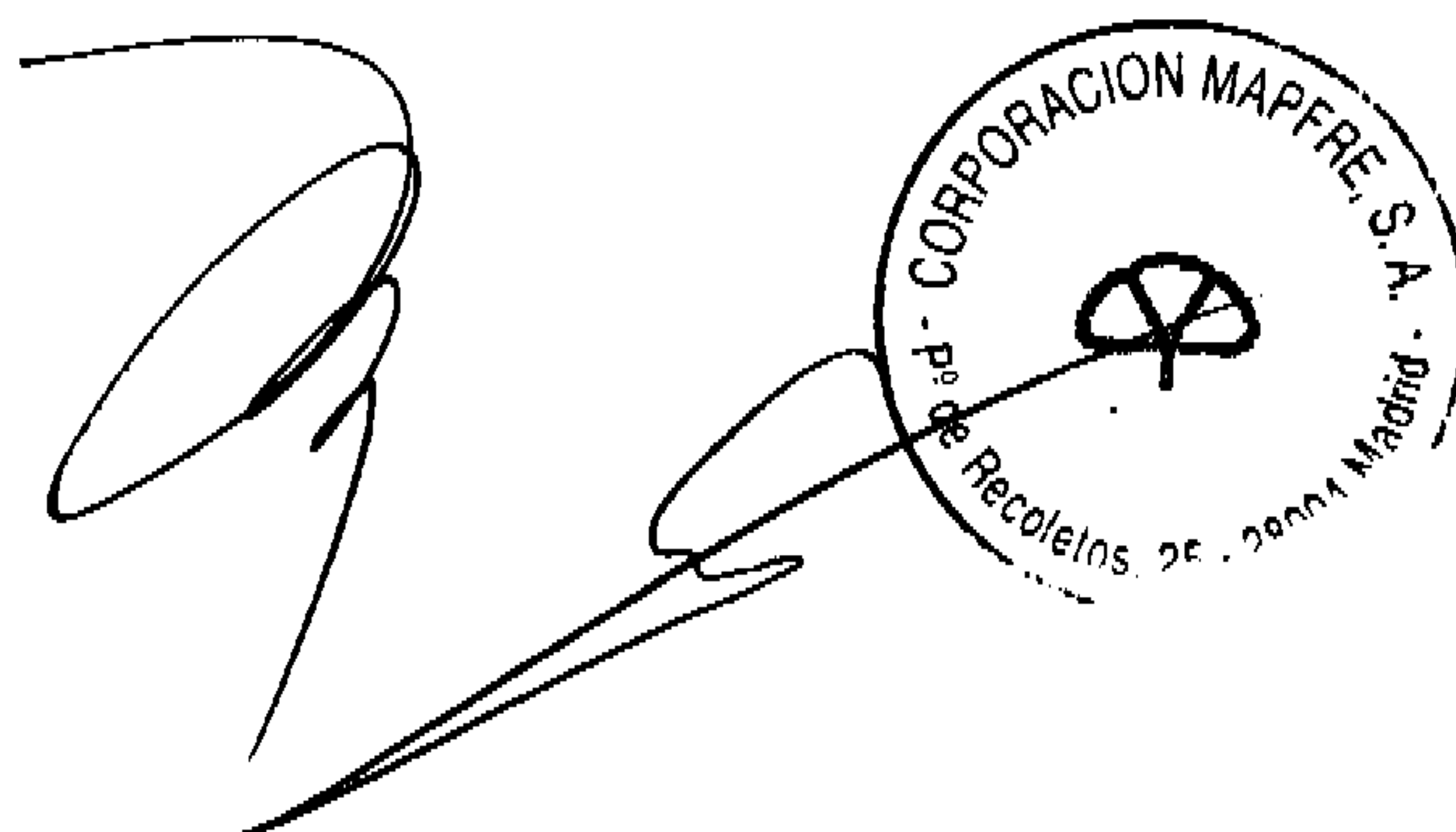
La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los consejeros ejecutivos, las dietas por asistencia de los miembros externos de las Comisiones 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.

7. OTRA INFORMACIÓN

7.1. 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: <i>actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.</i>
✓ Riesgos Financieros	✓ Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de inversiones y de crédito.
✓ Riesgos de la Actividad Aseguradora	✓ 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 Riskm@p, 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.

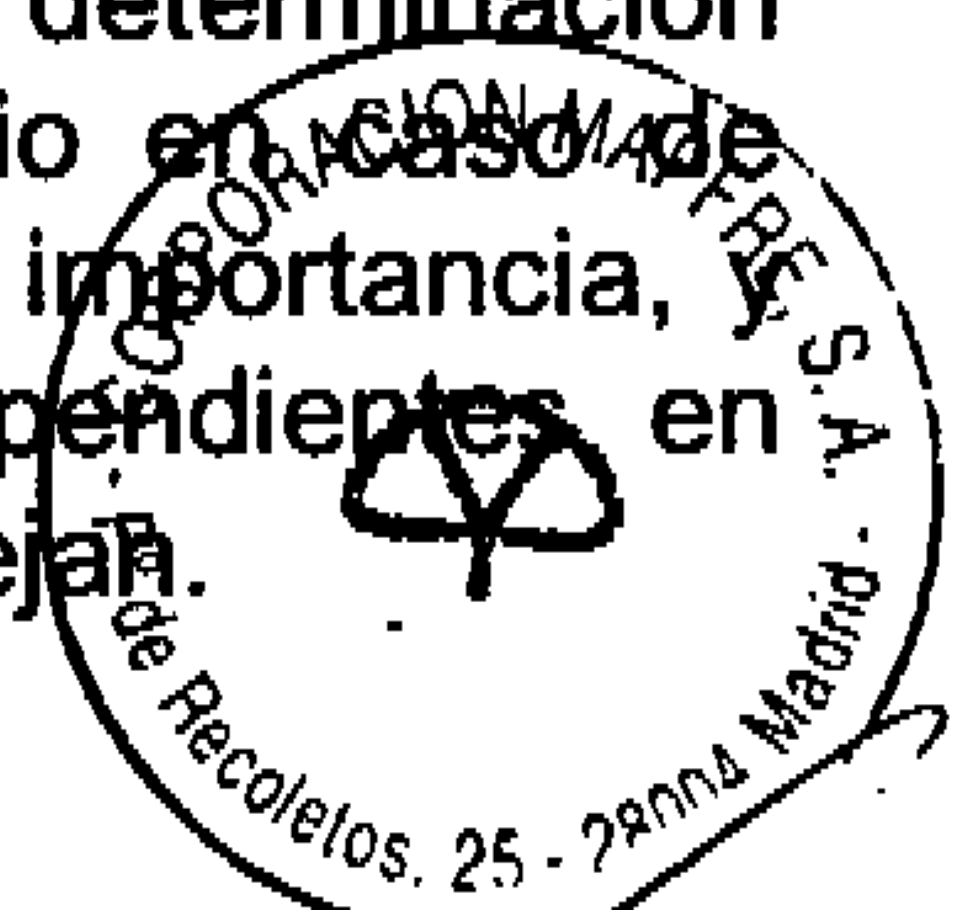
En lo que respecta al riesgo de crédito la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solventía del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija en Europa se divide, aproximadamente, la mitad en valores con garantía de estados de la Unión Europea, y la mitad restante en valores emitidos por corporaciones con alta calificación crediticia (ver en Nota 6.4 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.

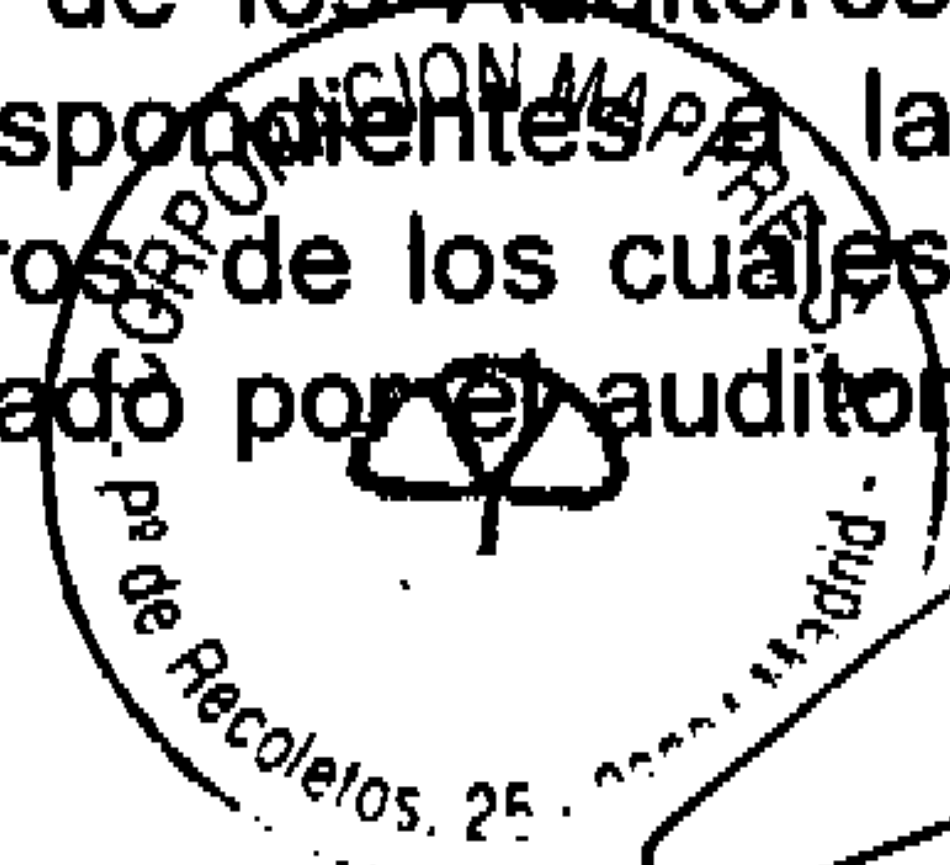
En relación con el riesgo reasegurador la política de MAPFRE es ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera (clasificación crediticia de Standard & Poor's no inferior a A).

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.

7.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE y de las principales sociedades que la 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 auditoria de cuentas anuales ascienden a 3,04 millones de euros, de los cuales 3,02 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor



principal 0,42 millones de euros por servicios relacionados con la auditoria de cuentas y 0,45 millones de euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

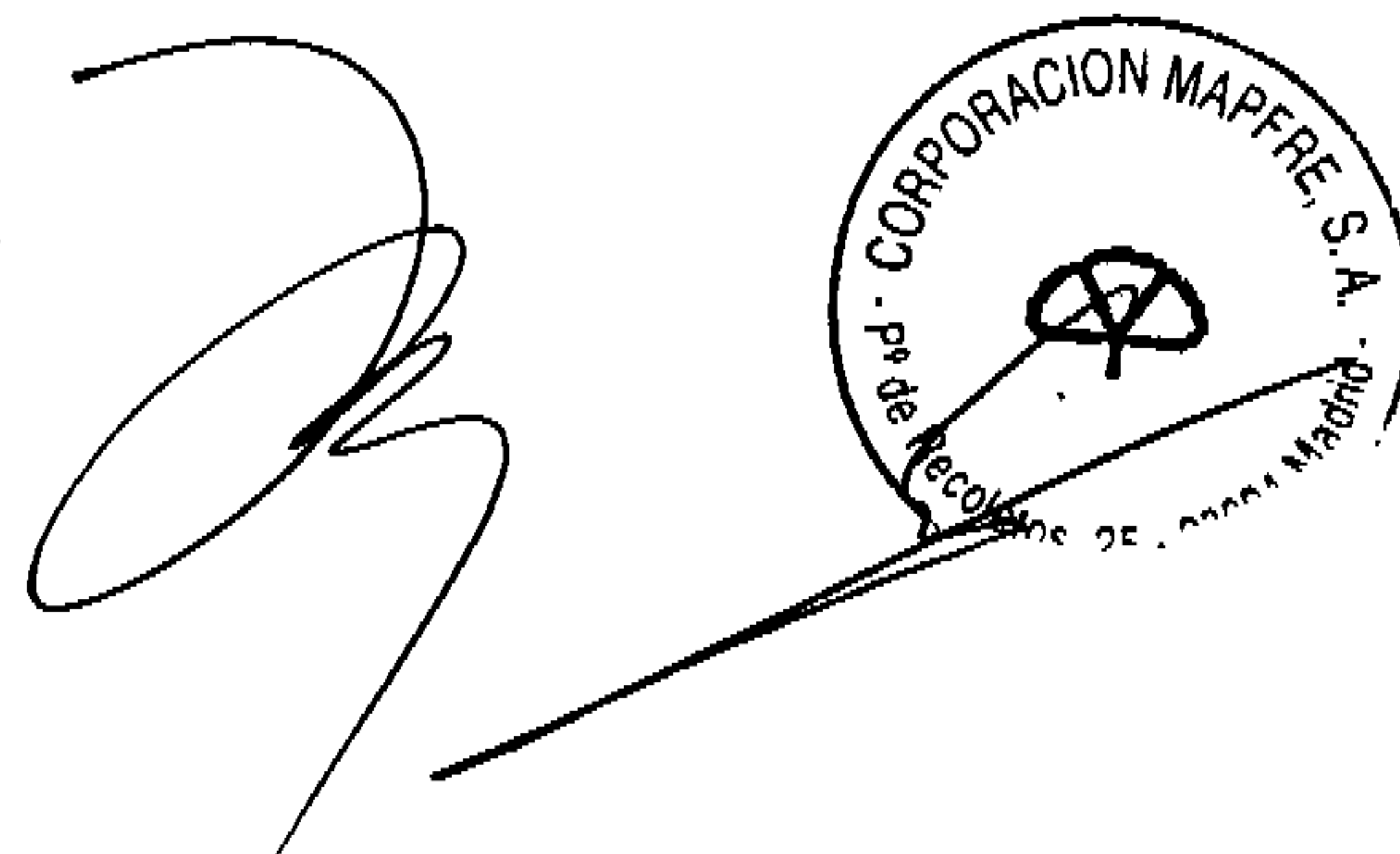
7.3. OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Los administradores de la Sociedad dominante no han realizado durante el ejercicio ninguna operación con la propia Sociedad dominante ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

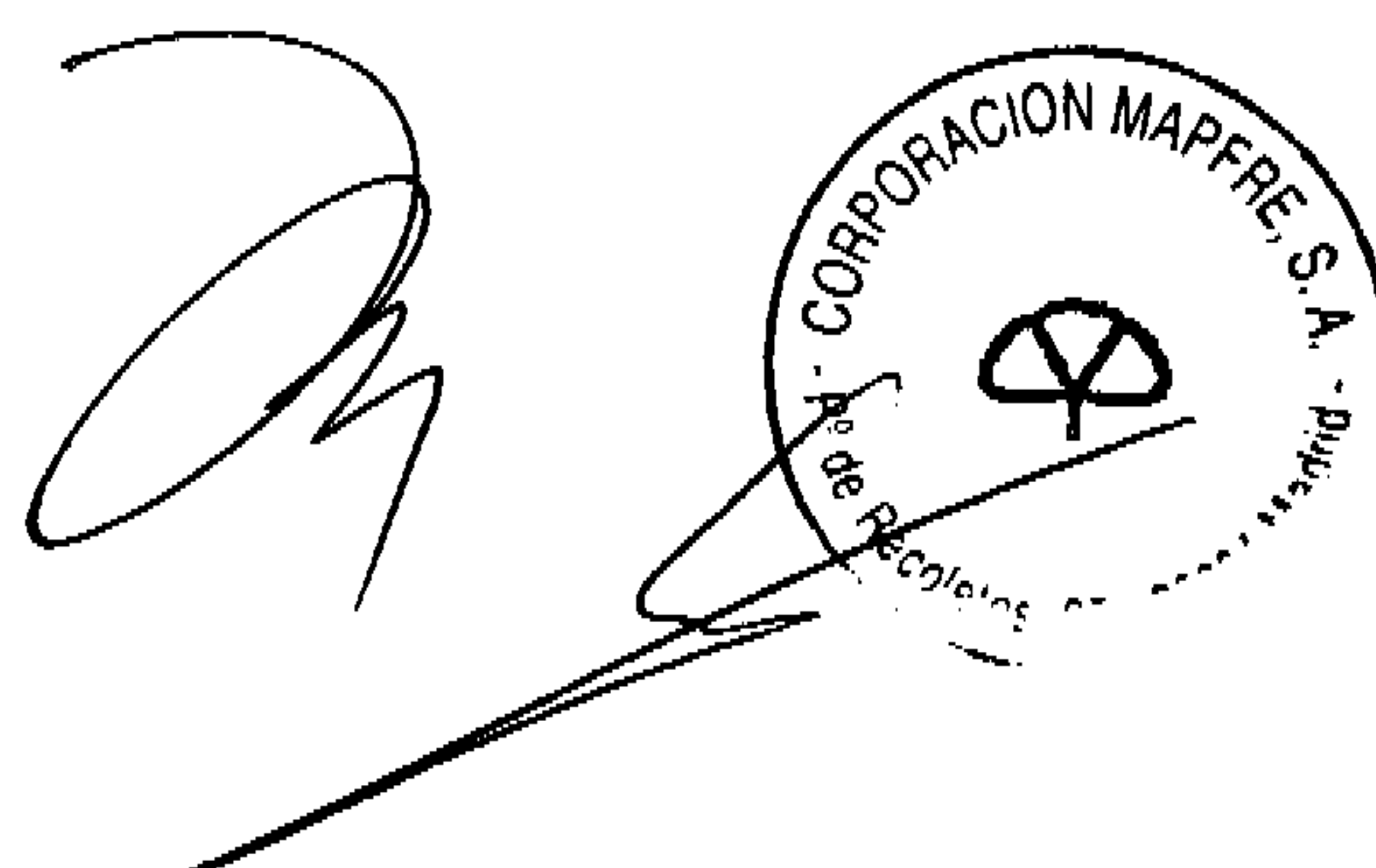
Asimismo, los administradores de la Sociedad dominante no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la misma, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al del objeto social de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

Administrador	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Ricardo Blanco Martínez	Aegon, NV	6.124	---
	Ing Groep	2.140	---
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	---

En el siguiente cuadro se detallan las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE en poder de los administradores de la Sociedad dominante 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. Carlos Alvarez Jiménez	---	10.992
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE MUTUALIDAD; 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 Ruiz Risueño	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; MAPFRE RE	10
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE RE; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE SEGUROS GENERALES	28.107
D. Víctor Bultó Millet	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES MUSINI VIDA; MAPFRE INVERSIÓN S.V.; MAPFRE INMUEBLES	100
D. Juan Fernández-Layos Rubio	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES	7.890
D. Rafael Galárraga Solares	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE CAJA SALUD	---
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA	---
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA	100
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA	---
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA	---
D. José Manuel Martínez Martínez	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AGROPECUARIA	---
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	396



D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE EMPRESAS	---
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; BANCO SF CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS	---
D. José Manuel González Porro	MAPFRE INMUEBLES; CONSTITUCIÓN Y LEYES	---

7.4. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en los presentes estados financieros.




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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación		Datos cierre ejercicio						Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
					En capital social %	Activos	Patrimonio neto		Ingresos		2004		2005			
							2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING																
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A.	España		Holding	● CORPORACIÓN MAPFRE	51,0000	51,0000	1 103 218	1 113 298	1 042 805	996 081	236 956	121 092	234 673	116 694	(A)	(A)
VIDA																
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	España	30,50%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	99,8559	99,8530	15 132 140	13 040 812	380 126	376 603	2 646 069	2 558 176	82 307	81 862	(A)	(A)
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	España	35,00%	Consultoría	● MAPFRE VIDA ● CORPORACIÓN MAPFRE	99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	1 247	1 113	1 179	1 024	320	267	157	125	(A)	(A)
GESTION MODA SHOPPING S.A.	España	38,00%	Gestión de centros comerciales	● MAPFRE VIDA ● CORPORACIÓN MAPFRE	99,8215 0,1785	99,8215 0,1785	382	314	311	235	1 241	1 137	76	82	(A)	(A)
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	España	35,01%	Sociedad de Valores	● MAPFRE VIDA ● CORPORACIÓN MAPFRE	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)
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	99,9853 0,0147	99,9853 0,0147	27 978	25 663	22 879	20 180	42 638	38 642	2 495	1 825	(A)	(A)
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	España	35,00%	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE INVERSIÓN ● CORPORACIÓN MAPFRE	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)
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	España	35,00%	Agencia publicitaria	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● CORPORACIÓN MAPFRE	43,0000 10,0000 15,0000	43,0000 10,0000 15,0000	42	42	42	42	-	-	-	-	(A)	(A)
MIRACETI S.A.	España	35,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE VIDA ● CORPORACIÓN MAPFRE	99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	45 272	43 120	43 254	41 503	2 259	2 167	909	743	(A)	(A)
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	35,00%	Seguros	● MAPFRE VIDA	100,0000	100,0000	1 239 419	1 310 120	107 864	97 727	171 912	187 003	14 177	12 312	(A)	(A)
SEGUROS GENERALES																
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	100,0000	100,0000	1 467 279	1 304 120	258 344	304 751	932 323	818 120	93 270	83 979	(A)	(A)
MAPFRE GUANARTEME COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	España	28,81%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● SEGESYMED	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)
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Portugal	37,95%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	25,0000	25,0000	162 561	152 648	58 632	61 635	86 070	78 925	3 760	2 800	(C)	(C)
RELECMAP A.L.E.	España	-	investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE GUANARTEME	30,0000 60,0000 - 4,0000	30,0000 60,0000 - 4,0000	2 447	2 848	880	524	6 783	8 525	276	-	(A)	(A)
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,47%	Servicios de asesoramiento y gestión	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● CORPORACIÓN MAPFRE	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	1 382	1 142	1 282	1 102	562	427	192	64	(A)	(A)
SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	34,78%	Asistencia médica y quirúrgica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	3 084	2 928	2 707	2 921	55	-	(215)	(103)	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	España	-	Liquidación de averías	● MAPFRE SEGUROS ● MAPFRE EMPRESAS	- 100,0000	- 100,0000	1 789	-	1 572	-	1 064	-	(16)	-	(A)	(A)

Datos en miles de euros

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación		Datos cierre ejercicio						Método o procedimiento			
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos			Resultado del ejercicio		
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		2005	2004	
SEGUROS GENERALES (continuación)																
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	España	28,70%	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE GUANARTEME ● CORPORACIÓN MAPFRE	99,8520 0,1480	99,8520 0,1480	1.011	1.252	595	758	3.615	4.568	34	303	(A)	(A)
ELIPSE CANARIAS S.A.	España	27,04%	Servicios	● MAPFRE GUANARTEME ● PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	476	344	169	135	2.418	1.425	57	35	(A)	(A) (G)
MESEVAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	50,58%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	651	1.482	115	83	2.744	4.111	32	49	(A)	(A)
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	España	35,12%	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE EMPRESAS	97,5000 - 2,5000	75,0000 25,0000 -	1.994	1.563	816	457	6.543	5.333	276	(138)	(A)	(A)
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	España	34,28%	Servicios funerarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	4.990	2.843	4.723	678	701	541	(131)	(150)	(A)	(A)
COMPAÑIA CANARIA DE CEMENTERIOS S.A.	España	-	Venta de parcelas de cementerio	● MAPFRE GUANARTEME	-	33,3300	-	-	-	-	-	-	-	-	(J)	(C)
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL S.A.	España	-	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	● MAPFRE GUANARTEME	33,3333	30,3333	5.922	6.330	4.594	5.288	1.720	2.096	(553)	(290)	(C)	(C)
SEPENVAL S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	56,17%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	2.652	2.448	194	159	4.604	5.395	34	189	(A)	(A)
GRUPO ALISIO CANARIAS INVERSIONES S.A.	España	35,00%	Creación y formación	● MAPFRE GUANARTEME	25,0000	25,0000	9.295	9.236	6.523	6.186	76	13	213	189	(C)	(C)
CLÍNICA SANTA CATALINA S.A.	España	35,00%	Asistencia médica	● MAPFRE GUANARTEME	25,0000	25,0000	20.584	18.777	7.769	7.167	17.061	18.908	591	671	(C)	(C)
INVERSIONES GESTISAN S.L.	España	-	Dirección clínicas	● MAPFRE GUANARTEME	25,0000	25,0000	833	833	294	296	-	-	(3)	(1)	(C)	(C)
CLÍNICA SANTA CRUZ S.A.	España	-	Asistencia médica	● MAPFRE GUANARTEME ● INVERSIONES GESTISAN	25,0000 57,5400	25,0000 57,5400	3.964	2.703	(406)	691	3.756	5.318	(1.211)	(423)	(C)	(C)
LIMPIEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	España	-	Limpieza hospitalaria	● MAPFRE GUANARTEME	25,0000	25,0000	60	96	13	56	465	532	(42)	1	(C)	(C)
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	-	Agencia de seguros	● MAPFRE GUANARTEME	100,0000	100,0000	81	84	81	83	-	-	(2)	12	(A)	(A)
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	España	48,28%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	677	767	597	589	992	1.186	15	52	(A)	(A)
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	48,01%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	1.363	1.336	997	974	1.793	2.036	23	32	(A)	(A)
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	35,00%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	28	83	28	26	7	17	1	6	(A)	(A)
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,31%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	302	82	62	47	373	236	15	26	(A)	(A)
SEFINAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	41,67%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	771	567	569	353	662	668	14	95	(A)	(A)

Datos en miles de euros

SEFINAL S.A.

25 - 28004 Madrid

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						Método o procedimiento	
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		2005
SEGUROS GENERALES (continuación)																
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,50%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	506	731	706	693	175	303	13	28	(A)	(A)
SEGURILIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,87%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	792	727	419	372	422	831	48	99	(A)	(A)
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	España	-	Informática	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	4,1600	4,1600	8,594	7,336	2,806	2,706	19,342	17,487	15	59	(C)	(C)
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	Luxemburgo	-	Reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE RE ● CORPORACIÓN MAPFRE	99,9630 - 0,0370	- 99,9630 0,0370	12,963	-	2,971	-	4,757	-	-	-	(A)	(A)
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	99,9478	99,9308	2,501,310	1,474,257	228,003	178,772	968,899	135,152	96,360	25,984	(A)	(A)
MAPFRE INDUSTRIAL SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS (Absorbida en 2005 por MAPFRE EMPRESAS)	España	35,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	-	99,9996	-	717,933	-	60,186	-	286,159	-	22,385	(J)	(A)
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	España	33,71%	Consultoría	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE RE ● CORPORACIÓN MAPFRE	60,0000 - 39,9752 0,0248	60,0000 39,9752 0,0248	4,745	3,535	2,399	2,115	5,430	4,381	5,196	7,123	(A)	(A)
ITSEMAP MÉXICO SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	México	-	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9999	99,9999	647	311	332	300	717	620	31	40	(A)	(A)
ITSEMAP PORTUGAL SEGURANCA E PREVENCAO LIMITADA	Portugal	-	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9857	99,9857	864	887	313	287	760	1,033	26	42	(A)	(A)
ITSEMAP VENEZUELA SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Venezuela	-	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	100,0000	100,0000	1	1	(52)	(52)	-	-	-	-	(A)	(A)
ITSEMAP CHILE, SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Chile	-	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● INVERSIONES IBERICAS	75,0000 25,0000	75,0000 25,0000	38	31	40	41	-	-	-	-	(A)	(A)
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Brasil	-	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● MAPFRE RE ASSESORIA	99,9792 0,0208	99,9792 0,0208	686	450	772	696	1,621	1,037	76	57	(A)	(A)
INTERBOLSA S.A.	España	35,00%	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	80,0000	80,0000	614	608	811	605	13	12	5	4	(A)	(A)
CEMUSINI SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	65,00%	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	941	14,584	910	14,526	227	645	142	219	(A)	(A)
INDUSTRIAL REINSURANCE S.A.	España	34,32%	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	1,963	1,990	1,957	1,940	40	434	17	93	(A)	(A)
MAPFRE CALA MADRID HOLDING	Luxemburgo	-	Reaseguro	● MAPFRE EMPRESAS	99,8000	99,8000	60,457	49,167	1,540	1,540	2,687	2,887	-	-	(A)	(A)
MAPFRE CALA MADRID HOLDING	España	33,64%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE EMPRESAS	-	99,9933 - 0,0067	225,325	196,300	34,835	25,318	11,506	11,885	4,776	7,123	(A)	(A)

Datos en miles de euros

2004 Madrid
25 de mayo de 2004
CORPORA
SERVICIOS
SOCIEDAD UNIPERSONAL
CEMUSINI SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL
INDUSTRIAL REINSURANCE S.A.

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación		Datos cierre ejercicio						Método o procedimiento		
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos			Resultado del ejercicio	
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		2005	2004
EMPRESAS (continuación)															
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	España	6,68%	Holding	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE EMPRESAS	99,9964 0,0036	75,0000	19,843	17,374	19,806	17,351	2,446	606	1,454	838	(A)
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	España	-	Servicios	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● CORPORACIÓN MAPFRE	99,9900 0,3200	99,9900 0,3200	161	161	161	160	2	2	1	1	(A)
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Chile	15,57%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ● INVERSIONES IBÉRICAS	99,9923 0,0077	99,9923 0,0077	13,016	10,684	7,104	5,028	671	639	1,139	638	(A)
MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Brasil	33,10%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	100,0000	100,0000	20,372	13,511	7,921	4,985	1,662	898	1,168	897	(A)
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Colombia	21,17%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ● CORPORACIÓN MAPFRE	95,0000 4,7872	73,0800	15,105	8,074	6,544	4,727	1,866	580	886	296	(A)
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	México	-	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ● SEGUROS TEPEYAC	99,9900 0,0200	99,9900 0,0200	7,417	3,903	3,813	3,046	326	115	163	(284)	(A)
ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN	España	-	Servicios	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	-	4,355	-	1,150	-	9,717	-	(272)	-	(A)(H)
ENKEN ASISTENCIA SANITARIA	España	29,63%	Asistencia sanitaria	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	-	690	-	509	-	972	-	228	-	(A)(H)
SALUD															
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE VIDA	74,9988 25,0000	74,9988 25,0000	191,088	227,945	106,335	96,019	353,257	316,817	1,960	3,920	(A)
IGUALSERVICIOS HUESCA S.L.	España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,0000	100,0000	614	601	92	265	1,408	1,322	193	257	(A)
HOSCLIPMAP S.A. (en 2004 CENTRO MÉDICO DE CHEQUES MAPFRE VIDA S.A.)	España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD ● CORPORACIÓN MAPFRE	99,9987 0,0013	99,9980 0,0120	23,495	3,265	12,958	3,144	3,065	1,574	87	275	(A)
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,0000	100,0000	2,737	2,972	2,707	2,913	246	128	205	92	(A)
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,0000	100,0000	47	173	107	37	144	481	69	57	(A)
CLINISAS	España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,0000	-	13,947	-	7,262	-	1,680	-	514	-	(A)(H)
REASEGURO															
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Reaseguros	● CORPORACIÓN MAPFRE	87,8941	87,8941	2,300,689	1,698,301	540,277	445,381	122,964	75,017	77,672	38,565	(A)
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (S.A.R.L.)	Bélgica	34,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE RE ● MAPLUX REINSURANCE	99,9900 0,0100	74,9300 25,0700	25,160	28,486	9,725	8,872	2,483	2,410	1,335	586	(A)
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Chile	17,00%	Reaseguros	● MAPFRE RE	99,9988	99,9986	106,247	83,849	43,447	34,007	6,728	5,926	667	(4,115)	(A)
INVERSIONES IBÉRICAS S.A.	Chile	17,00%	Financiera e inmobiliaria	● MAPFRE RE	99,9986	99,9986	27,311	30,813	27,311	28,878	1,231	1,068	520	(520)	(A)
CAJA REASEGURODORA DE CHILE S.A.	Chile	17,00%	Reaseguros	● MAPFRE CHILE REASEGUROS	99,8467	99,6759	97,704	77,302	29,884	23,877	4,433	3,723	839	1,415	(A)
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,4400	31,4400	21,284	17,882	20,495	15,726	6,212	2,154	547	(195)	(C)

Datos en miles de euros

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación										Datos cierre ejercicio						Resultado del ejercicio	Método o procedimiento
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio									
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004				
REASEGURO (continuación)																						
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Servicios de asesoría	● INVERSIONES IBÉRICAS	99,9900	99,9900	127	113	116	111	2	-	(6)	(5)	(A)	(A)						
INVERSIONES MAPFRE RE	Colombia	35,00%	Inversiones y gestión inmobiliaria e inmobiliaria	● MAPFRE RE ● INVERSIONES IBÉRICAS	94,9000 5,1000	94,9000 5,0899	3.012	2.653	3.001	2.586	359	-	(79)	(80)	(A)	(A)						
MAPFRE RE MANAGEMENT SERVICES U.K. COMPANY LIMITED	Reino Unido	-	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE RE	-	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	114	(J)	(A)						
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA.	Brasil	15,00%	Consultoría	● MAPFRE RE ● ITSEMAP DO BRASIL	99,9998 0,0002	99,9998 0,0002	27	10	22	10	43	-	9	(7)	(B)	(B)						
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,2900	31,2900	594	513	(39)	(36)	1.149	925	6	41	(C)	(C)						
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	31,2000	31,2000	137	100	(42)	(13)	348	297	(46)	(33)	(C)	(C)						
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	U.S.A.	35,00%	Holding	● MAPFRE RE	100,0000	100,0000	324.524	211.275	134.840	119.222	55.898	62.151	(1.603)	627	(A)	(A)						
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	U.S.A.	35,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE RE HOLDINGS	100,0000	100,0000	-	211.233	-	119.244	55.898	62.151	-	627	(A)	(A)						
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA S.A.	Argentina	35,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE RE	99,9000	99,9000	10	10	10	10	-	-	(1)	247	(B)	(A)						
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	43,7500	43,7500	10.061	7.788	10.047	7.962	32	26	(169)	(86)	(C)	(C)						
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES	Perú	30,00%	Consultoría	● MAPFRE RE ● INVERSIONES IBÉRICAS	98,0000 2,0000	98,0000 2,0000	46	61	42	74	85	100	(40)	1	(B)	(B)						
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS	Argentina	35,00%	Servicios	● CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA ● MAPFRE RE	1,0000 99,0000	1,0000 99,0000	127	132	92	92	806	541	(11)	(20)	(B)	(B)						
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	U.S.A.	-	Servicios	● MAPFRE RE HOLDINGS	100,0000	100,0000	1	1	1	1	-	-	-	-	(A)	(A)						
ASISTENCIA																						
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	● CORPORACIÓN MAPFRE	99,9971	99,9971	237.340	189.274	81.573	61.796	137.452	100.168	5.340	1.967	(A)	(A)						
IBEROASISTENCIA PORTUGAL	Portugal	27,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	2.645	3.450	57	340	2.023	2.237	(231)	279	(A)	(A)						
IBEROASISTENCIA	Brasil	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9990	99,9990	13.526	10.633	8.698	5.854	26.342	24.883	(896)	381	(A)	(A)						
AFRIQUE ASSISTANCE	Túnez	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	49,0000	49,0000	1.349	1.067	995	846	979	820	190	94	(C)	(C)						
AFRICA ASSISTANCE	Venezuela	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● MAPFRE RE	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	855	648	464	94	844	886	29	(155)	(A)	(A)						
COMPANÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES S.A.	Colombia	38,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● INVERSIONES MAPFRE RE ● IBEROASISTENCIA	94,8999 0,0008 5,0977	94,8999 0,0008 5,0977	2.024	1.200	873	685	3.333	2.357	32	59	(A)	(A)						
FEDERAL ASSIST	U.S.A.	37,60%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	4.046	2.741	1.468	1.284	9.141	7.049	70	189	(A)	(A)						
IBEROASISTENCIA ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	4.526	3.034	2.101	1.178	8.648	6.418	463	186	(A)	(A)						

Datos en miles de euros

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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
ASISTENCIA (continuación)																
SUR ASISTENCIA	Chile	17,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000	6,201	6,117	1,512	1,340	5,583	4,585	177	(A)	(A)	(A)
IBEROASISTENCIA S.A.	España	35,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9300	99,9300	11,697	9,315	883	401	15,532	13,339	63	(A)	(A)	(A)
IRELAND ASSIST	Irlanda	12,50%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	3,015	1,493	1,167	951	3,878	2,322	133	(A)	(A)	(A)
GULF ASSIST E.C.	Barhain	-	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	74,6250	74,6250	10,668	8,652	3,212	2,167	4,388	2,882	1,773	(A)	(A)	(A)
FRANCE ASSISTANCE	Francia	34,33%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	2,178	3,706	(631)	(578)	1,501	1,522	(1,036)	(A)	(A)	(A)
EUROSOS ASSISTANCE	Grecia	35,00%	Asistencia en viaje	● IBEROASISTENCIA ● MAPFRE ASISTENCIA	0,5000 99,5000	0,5000 99,5000	2,400	1,616	238	373	4,408	4,842	(10)	(A)	(A)	(A)
CARIBE ASISTENCIA	R.Dominicana	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	51,9997	51,9997	1,558	1,317	1,130	899	1,178	783	338	(A)	(A)	(A)
ECUASISTENCIA	Ecuador	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● ANDIASISTENCIA	50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	521	457	189	248	1,996	1,343	97	(A)	(A)	(A)
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM	España	35,00%	Consultoría	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	6,073	5,874	3,016	3,147	1,996	1,874	(44)	(A)	(A)	(A)
PERÚ ASISTENCIA S.A.	Perú	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,8639 0,1361	99,8639 0,1361	459	248	(7)	(53)	395	408	(105)	(A)	(A)	(A)
VIAJES MAPFRE S.A.	España	35,00%	Agencia de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,7600 0,2400	99,7600 0,2400	11,657	9,403	5,066	3,947	20,291	6,225	96	(A)	(A)	(A)
MELIÁ TOUR	España	35,00%	Mayorista de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	50,0000	50,0000	1,806	2,868	(881)	883	3,164	6,719	62	(B)	(E)(G)	(E)(G)
MÉXICO ASISTENCIA	México	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9998	99,9998	7,329	4,483	1,591	494	15,807	11,733	(204)	(A)	(A)	(A)
IBERO ASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING S.L.	España	-	Marketing telefónico	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	26,5000 73,5000	26,5000 73,5000	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)	(A)
ALLMAP ASSIST GMBH	Alemania	-	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9500 0,0500	99,9500 0,0500	187	197	53	86	-	-	(18)	(B)	(A)	(A)
PANAMÁ ASISTENCIA	Panamá	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	58,0000	58,0000	504	549	469	514	676	493	143	(B)	(A)	(A)
TUR ASSIST.	Turquia	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	91,8867 8,3333	91,8867 8,3333	2,967	1,246	394	(10)	14,553	6,464	14	(187)	(A)	(A)
URUGUAY ASISTENCIA	Uruguay	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	94,8165 5,1835	94,8165 5,1835	1,291	765	685	471	2,107	1,408	287	(A)	(A)	(A)
ASISTENCIA BOLIVIANA	Bolivia	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,4600	99,4600	127	136	33	80	230	240	(43)	(B)	(A)	(A)



Handwritten signature and scribbles over the stamp.

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación										Datos cierre ejercicio						Resultado del ejercicio	Método o procedimiento	
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004	2005	2004	2005	2004		2005	2004
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004									
ASISTENCIA (continuación)																							
COSTA RICA ASISTENCIA	Costa Rica	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	303	141	138	54	269	348	(27)	(43)	(A)	(B)	(A)						
QUETZAL ASISTENCIA	Guatemala	0,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9920	99,9920	336	302	243	209	1.260	1.122	72	48	(A)	(A)	(A)						
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	El Salvador	25,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,9900	99,9900	569	548	363	347	1.068	1.214	269	274	(A)	(A)	(A)						
				● IBEROASISTENCIA	0,0100	0,0100																	
NICASSIT S.A.	Nicaragua	30,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	138	175	138	138	266	386	8	102	(B)	(B)	(A)						
BENELUX ASSIST. S.A.	Bélgica	34,00%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	70,0000	70,0000	3.978	2.821	1.448	998	2.430	2.226	450	204	(A)	(A)	(A)						
NOVASSIST S.L.R.	Italia	37,25%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	99,0000	99,0000	723	406	87	94	1.385	838	23	(16)	(A)	(A)	(A)						
				● IBEROASISTENCIA	1,0000	1,0000																	
VIAJES TÍOLI	España	35,00%	Agencia de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	20,0000	20,0000	-	-	873	1.330	-	-	(343)	(625)	(C)	(C)	(C)						
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	Irlanda	12,50%	Reaseguros	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	3.521	1.431	538	746	(31)	3.176	(7)	246	(A)	(A)	(A)						
NUOVI SERVIZI AUTO S.P.A.	Italia	37,25%	Extensión de garantía	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	18.321	13.728	3.694	2.283	18.288	14.860	2.447	1.153	(A)	(A)	(A)						
ALLIANCE OPTIMALE S.L.R.	Francia	-	Garantía de vehículos	● NUOVO SERVIZI AUTO	100,0000	100,0000	48	48	50	50	-	-	2	2	(A)	(A)	(A)						
JMDS	Luxemburgo	-	Garantía de vehículos	● NUOVO SERVIZI AUTO	100,0000	100,0000	67	67	68	68	-	-	1	1	(A)	(A)	(A)						
SOMA	Francia	-	Garantía de vehículos	● NUOVO SERVIZI AUTO	100,0000	100,0000	55	55	55	55	-	-	108	108	(A)	(A)	(A)						
NORASIST S.A.	Canadá	-	Asistencia en viaje	● FEDERAL ASSIST	100,0000	100,0000	218	218	200	200	-	-	(18)	(18)	(A)	(A)	(A)						
BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC.	U.S.A.	37,30%	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	14.730	9.353	1.938	811	39.108	28.286	1.286	1.475	(A)	(A)	(A)						
ROAD CHINA ASSISTANCE	China		Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	100,0000	511	220	511	220	-	-	-	-	(B)	(A)	(G)						
ABRAXAS	Reino Unido	12,50%	Seguros	● MAPFRE ASISTENCIA	100,0000	-	6.050	-	1.958	-	6.755	-	1.080	-	(A)	(H)	-						
SERVICIOS TERCERA EDAD																							
MAPFRE ASISTENCIA ORO	España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA ● MAPFRE QUAVITAE	- - 100,0000	99,7500 0,2500 -	23.143	6.062	16.651	5.777	1.944	1.079	1.894	(256)	(A)	(A)	(A)						
MAPFRE QUAVITAE S.A.	España	50,14%	Servicios asistenciales	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● CORPORACIÓN MAPFRE	10,7643 46,0731	10,7642 46,0736	131.417	105.893	47.600	27.749	68.240	57.630	(610)	(2.271)	(A)	(A)	(A)						
QUAVITAE BALEARES S.A.	España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	100,0000	85,0000	13.386	14.408	(3.752)	(2.103)	2.273	1.654	(1.657)	(1.388)	(A)	(A)	(G)						
QUAVITAE BIZKALITATE S.L.	España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	99,9980	99,9980	26.065	26.189	3.652	4.377	10.043	8.388	(725)	787	(A)	(A)	(G)						



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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación		Datos cierre ejercicio										Resultado del ejercicio	Método o procedimiento
					En capital social %	Activos	Patrimonio neto				Ingresos				Resultado del ejercicio			
							2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
SERVICIOS TERCERA EDAD (Continuación)																		
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUANTIAE	50,0000	50,0000	5,036	5,210	(679)	(1,008)	817	777	(1,230)	(2,634)	(E)	(E) (G)		
SERVEIS INTEGRALS PER A L'AUTONOMIA S.A. (fusionada en 2005 con MAPFRE QUANTIAE)	España	-	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUANTIAE	-	100,0000	-	2,898	-	(4,982)	-	2,315	-	(1,100)	(A)	(A) (G)		
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	España	35,00%	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUANTIAE	50,0000	50,0000	6,383	7,466	6,120	6,176	-	-	(56)	(69)	(E)	(E) (G)		
BIONGENIERIA ARAGONESA S.L.	España	35,00%	Tecnología para mayores	● MAPFRE QUANTIAE ● MAPFRE SEGUROS GENERALES	59,9000 40,0000	59,9000 40,0000	6,071	4,069	3,138	1,752	5,149	3,749	901	569	(A)	(A)		
INMOBILIARIA																		
MAPFRE INMUEBLES S.A.	España	35,00%	Inmobiliaria	● CORPORACIÓN MAPFRE	99,9202	99,9203	383,407	99,188	91,981	46,456	35,506	59,985	2,419	6,257	(A)	(A)		
DESARROLLOS URBANOS CIC S.A.	España	35,00%	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE INMUEBLES ● CORPORACIÓN MAPFRE	89,9216 0,0784	99,9216 0,0784	99,845	814	517	810	32	16	8	10	(A)	(A)		
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	España	37,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES ● DESARROLLOS URBANOS	99,9000 0,1000	99,9000 0,1000	540	516	387	380	1,251	1,135	87	55	(A)	(A)		
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	España	35,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES	50,0000	50,0000	540	5,302	139	4,198	30	5,824	5	836	(E)	(E)		
MAPFRE INTERNACIONAL																		
GESMUSINI GESTIÓN S.A. (a partir del 2006 MAPFRE INTERNACIONAL S.A.)	España	-	Holding (en 2004 financiera)	● CORPORACIÓN MAPFRE ● MAPFRE EMPRESAS	99,7630 0,2370	-	810	-	801	904	84,987	-	13	93	(A)	(A)		
PROGRESS ASSICURAZIONI S.P.A.	Italia	-	Seguros	● CORPORACIÓN MAPFRE	-	38,9731	-	117,370	-	21,196	-	48,920	-	1,076	(J)	(C)		
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Malta	-	Seguros	● CORPORACIÓN MAPFRE	21,0000	5,4855	-	230,438	66,245	53,384	20,419	11,141	7,917	2,583	(C)	(C)		
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Filipinas	-	Seguros	● CORPORACIÓN MAPFRE	75,20000	99,9181	21,787	16,183	9,897	7,477	8,541	9,997	760	827	(A)	(A)		
OTRAS																		
DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMIN. DE RISCOS	Brasil	-	Administración de riesgos	● CORPORACIÓN MAPFRE	100,0000	100,0000	10,379	7,885	10,021	7,426	1,017	1,125	75	571	(A)	(A)		
FANCY INVESTMENT S.A.	Uruguay	-	Financiera	● CORPORACIÓN MAPFRE	100,0000	100,0000	5,105	3,661	4,953	3,561	839	297	803	282	(A)	(A)		
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	España	-	Sociedad de valores y bolsa	● CORPORACIÓN MAPFRE	30,0000	30,0000	203,076	194,946	28,894	30,058	17,285	12,879	6,103	4,440	(C)	(C)		
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	España	-	Sociedad de inversión	● CORPORACIÓN MAPFRE	30,0000	30,0000	59,509	84,494	42,612	42,147	126,735	117,781	12,316	11,349	(C)	(C)		
CAJA MADRID PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	España	-	Gestora de fondos de pensiones	● CORPORACIÓN MAPFRE	30,0000	30,0000	36,907	33,175	38,431	27,736	35,705	30,982	5,007	3,366	(C)	(C)		
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 EMPRESAS	15,0000 22,0000 - 4,0000 1,2500 1,0000 1,0000 2,0000 1,2500	-	3,549	3,393	2,839	2,498	6,062	4,828	80	151	(C)	(C)		



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

Denominación	País	Yasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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	
OTRAS (Continuación)																
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	España	-	Informática	● MAPFRE EMPRESAS	7,000	-	10,397	5,930	1,000	34,083	21,248	-	-	(C)	(C)	
				● MAPFRE INDUSTRIAL	-	7,000										
				● MAPFRE GUANARTEME	7,000	7,000										
				● MAPFRE INVERSIÓN	0,500	0,500										
				● MAPFRE SEGUROS GENERALES	12,100	12,100										
				● MAPFRE VIDA	5,000	5,000										
				● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	2,500	2,500										
				● MAPFRE CAJA SALUD	0,100	0,100										
				● MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	0,100	0,100										
				● CORPORACIÓN MAPFRE	0,100	0,100										
				● MAPFRE RE	1,000	1,000										
				● MAPFRE ASISTENCIA	1,000	1,000										
				● MAPFRE AMÉRICA	0,500	0,500										
				MAPFRE AMÉRICA												
MAPFRE AMÉRICA S.A.	España	35,00%	Holding	● CORPORACIÓN MAPFRE	87,4580	84,9169	619,664	421,180	610,879	106,258	23,361	129,585	16,221	(A)	(A)	
ARGENTINA																
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Argentina	35,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	36,046	29,375	35,759	78	13	2,931	1,978	(A)	(A)	
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Argentina	35,00%	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,9979	99,9979	146,072	112,389	24,484	20,021	154,323	135,417	2,184	1,310	(A)	
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Argentina	35,00%	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	23,5688	23,5688	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	
				● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	76,4312	76,4312	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	
SURASSUR S.A.	Argentina	35,00%	Mediación de seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	100,0000	100,0000	239	114	87	390	152	(7)	(31)	(A)	(A)	
CESVI ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Control siniestral	● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	4,3700	4,3700	3,058	3,058	2,641	1,809	28	28	(C)	(C)	(C)	
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Argentina	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	99,2696	99,2696	39,218	26,687	7,696	40,429	26,327	567	838	(A)	(A)	
				● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	0,7304	0,7304	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Argentina	35,00%	Seguros de Vida	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	20,0000	20,0000	15,138	9,704	3,373	1,584	5,274	1,558	373	(C)	(C)	
BRASIL																
MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	● MAPFRE DO BRASIL	15,0732	30,3924	571,177	279,035	179,889	60,947	434,623	259,033	11,309	6,346	(A)	
				● MAPFRE AMÉRICA	84,9268	89,6076	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	
SEGURODORA ROMA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	46,0300	46,0300	26,118	19,188	8,840	6,091	26,492	21,102	-	-	(C)	
MAPFRE DO BRASIL CONSULTORIA E SERVIÇOS LTDA	Brasil	34,00%	Asesoría	● CORPORACIÓN MAPFRE	0,5143	0,5143	39,658	28,361	14,237	24,974	95	23	6	706	(A)	
				● MAPFRE AMÉRICA	99,4857	99,4857	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	
MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	9,9051	9,8967	274,103	138,140	43,253	33,697	216,347	115,680	2,419	(13)	(C)	
				● FANCY	10,2901	12,3683	-	-	-	-	-	-	-	-	(C)	
SANTO CARLOS SEGUROS E PREVIDENCIA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	-	13,3125	-	-	-	872	-	-	-	-	(J)	
MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA	51,0000	-	-	-	-	-	-	-	204	-	(A)(H)	

Datos en miles de euros

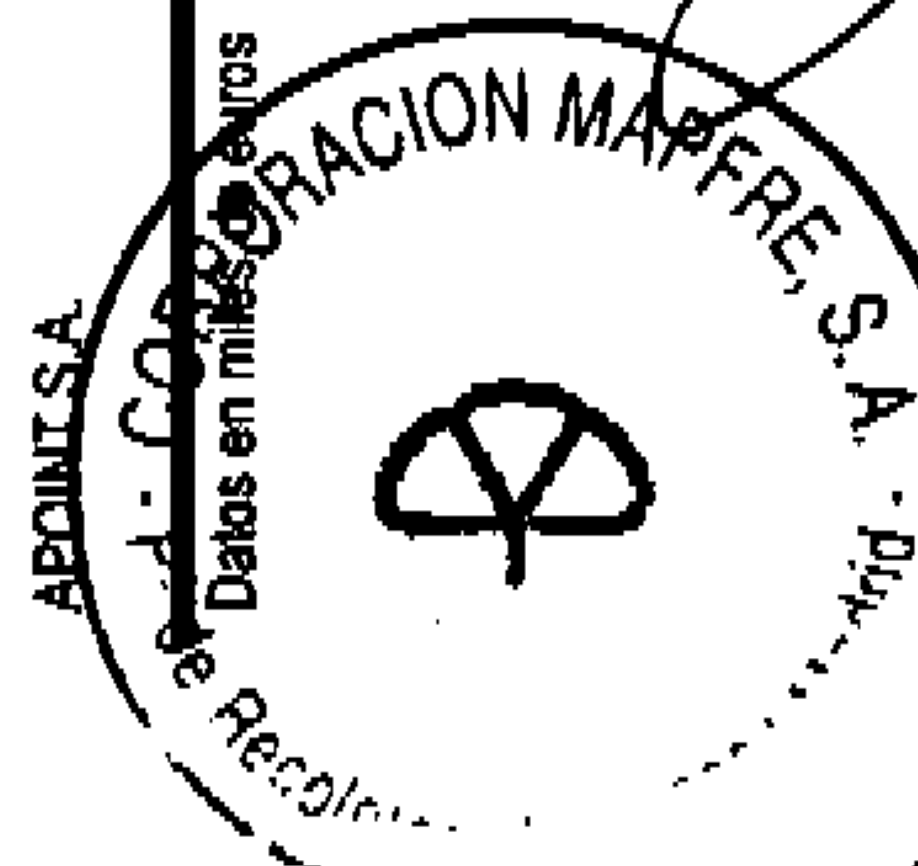
CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación		Datos cierre ejercicio										Resultado del ejercicio	Método o procedimiento			
					En capital social %	Activos	Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento								
							2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004					
CHILE																					
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Chile	17,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA ● INVERSIONES MAPFRE CHILE RE	99,9937 0,0042	250.786	131.760	38.966	32.203	58.057	38.953	116	(1.094)	(A)	(A)	(A)	(A)				
EUROAMÉRICA ASESORÍAS UNO S.A.	Chile	17,00%	Sociedad de inversiones	● MAPFRE CHILE SEGUROS	100,0000	10.629	8.292	9.626	8.292	3	1.501	3	1.501	(A)	(A)	(A)	(A)				
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Chile	17,00%	Seguros	● MAPFRE CHILE SEGUROS ● EUROAMÉRICA ASESORÍAS	59,1500 40,8500	235.822	117.085	23.535	20.273	57.494	38.520	7	3.501	(A)	(A)	(A)	(A)				
COLOMBIA																					
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Colombia	38,50%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA ● APOINT	94,2294 5,7623	198.297	182.311	62.577	63.873	291.893	258.861	931	2.027	(A)	(A)	(A)	(A)				
CREDIMAPFRE	Colombia	38,50%	Inmobiliaria financiera	● GESTIMAP ● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	5,0833 94,9144	12.801	9.083	9.551	8.519	1.843	1.743	587	781	(A)	(A)	(A)	(A)				
GESTIMAP S.A.	Colombia	38,50%	Información sobre repuestos de vehículos	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ● CREDIMAPFRE	92,5888 7,4112	515	503	504	540	4	4	17	58	(A)	(A)	(A)	(A)				
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Colombia	38,50%	Reparación, compra y venta de vehículos	● CREDIMAPFRE	100,0000	-	-	-	11	-	-	-	-	(A)	(A)	(A)	(A)				
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Colombia	38,50%	Seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ● APOINT ● MAPFRE AMÉRICA	0,0001 6,3840 0,0001	54.411	32.792	6.398	4.368	28.473	19.724	1.131	20	(C)	(C)	(C)	(C)				
CESVI COLOMBIA	Colombia	38,50%	Investigación científica y técnica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	3,6400	14.624	13.463	14.169	13.095	4.517	3.752	463	96	(C)	(C)	(C)	(C)				
MEXICO																					
MAPFRE TEPEYAC S.A.	México	0%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA ● GRUPO CORPORATIVO LML	55,6602 44,3398	448.302	348.377	139.948	106.894	279.710	258.477	12.136	13.038	(A)	(A)	(A)	(A)				
GRUPO CORPORATIVO LML	México	30,00%	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	41.290	34.530	41.287	34.529	-	15	(14)	4	(A)	(A)	(A)	(A)				
EDITORIAL DIANA S.A. DE C.V.	México	30,00%	Editorial	● MAPFRE TEPEYAC	20,1552	13.717	12.515	5.996	5.617	8.238	8.056	(476)	133	(C)	(C)	(C)	(C)				
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	México	30,00%	Servicios médicos	● MAPFRE TEPEYAC	99,9982	473	402	(87)	82	5.167	3.749	(16)	(17)	(C)	(C)	(C)	(A)				
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	México	30,00%	Asesoría jurídica	● MAPFRE TEPEYAC	79,8145	462	507	344	146	3.182	2.553	208	36	(A)	(A)	(A)	(A)				
CESVI MÉXICO	México	27,00%	Centro de investigación	● MAPFRE TEPEYAC	13,9500	3.023	2.333	3.925	1.978	3.287	2.361	348	(232)	(D)	(D)	(D)	(D)				
TEPEYAC ASESORES	México	30,00%	Administración fondos	● MAPFRE TEPEYAC	16,0000	551	441	364	250	30	-	10	(51)	(D)	(D)	(D)	(D)				



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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	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				
PARAGUAY																				
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Paraguay	30,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	81,2200	81,2200	7.908	6.031	3.289	2.447	5.829	5.454	404	308	(A)	(A)				
PERU																				
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Perú	0%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	99,3560	98,9471	27.940	20.337	11.471	6.878	27.084	22.579	71	1.331	(A)	(A)				
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Perú	30%	Inmobiliaria	● MAPFRE PERÚ	66,3948	66,3948	119	915	108	838	102	116	(43)	(55)	(A)	(A)				
PUERTO RICO																				
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Puerto Rico	20%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	146.043	139.328	165.114	136.519	20.505	12.502	(911)	(1.855)	(A)	(A)				
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	38%	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	364.229	339.918	122.387	93.980	157.203	125.906	14.585	8.334	(A)	(A)				
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	38%	Seguros	● MAPFRE PRAICO INSURANCE	100,0000	100,0000	80.636	69.005	25.940	21.741	10.153	12.105	3.288	3.902	(A)	(A)				
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	38%	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	36.450	38.839	28.783	36.618	3.343	9.039	3.468	6.248	(A)	(A)				
PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.	Puerto Rico	20%	Mediación de seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	100,0000	100,0000	1.431	1.186	(312)	139	2.267	1.082	(98)	(25)	(A)	(A)				
PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION	Puerto Rico	20%	Financiera	● MAPFRE PRAICO CORPORATION ● MAPFRE PAN AMERICAN	100,0000	37,2208 62,7792	738	1.617	758	727	61	120	6	20	(A)	(A)				
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	25%	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	65,4100	65,4100	51.982	45.049	17.865	11.428	43.724	23.153	(742)	512	(A)	(A)				
MAPFRE LIFE FINANCIAL SERVICES CO.	Puerto Rico	-	Agencia de seguros	● MAPFRE LIFE INSURANCE	-	100,0000	-	385	-	14	-	263	-	64	(A)	(J)				
REPÚBLICA DOMINICANA																				
MAPFRE DOMINICANA	República Dominicana	0%	Sociedad de valores	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	-	5.586	-	2.802	-	446	-	(613)	-	(A) (H)	-				
MAPFRE DOMINICANA SEGUROS	República Dominicana	0%	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	-	5.420	-	2.789	-	2.784	-	(979)	-	(A) (H)	-				
URUGUAY																				
MAPFRE URUGUAY S.A.	Uruguay	0%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	100,0000	100,0000	9.963	6.752	2.967	2.275	7.038	5.066	42	(1.171)	(A)	(A)				
ABOINSA	Uruguay	0%	Financiera	● MAPFRE AMÉRICA	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	Participación				Datos cierre ejercicio						Método o procedimiento	
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio			
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
VENEZUELA																
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Venezuela	0%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	99,5159	99,5159	202.143	192.758	88.686	65.546	475.068	371.466	22.975	17.434	(A)	(A)
CEFOPROSEG C.A.	Venezuela	34,00%	Educación	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	5	5	4	5	64	44	-	-	(B)	(B)
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Venezuela	34,00%	Financiamiento de pólizas	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	25.587	21.302	21.748	19.156	6.975	6.362	4.395	4.489	(A)	(A)
CORPORACIÓN SLS 024 C.A.	Venezuela	34,00%	Venta parcelas cementerio	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	501	2.170	402	1.051	351	127	309	(115)	(A)	(A)
INMOBILIARIA 96 C.A.	Venezuela	34,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	4	4	6	6	-	-	-	-	(A)	(A)
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Venezuela	34,00%	Administración de inmuebles	● MAPFRE LA SEGURIDAD	100,0000	100,0000	6	7	5	6	-	-	(1)	-	(A)	(A)
EL SALVADOR																
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	El Salvador	25,00%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	72,8607	72,8373	45.137	39.443	13.866	11.169	13.236	13.927	1.390	1.570	(A)	(A)
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	El Salvador	25,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE AMÉRICA	78,4985	78,3539	7.846	6.965	5.625	4.788	541	615	134	115	(A)	(A)
ESPAÑA																
INVERSIONES PERUANAS S.A.	España	0%	Holding	● MAPFRE AMERICA	12,9613	12,9613	14.013	10.837	14.002	10.824	3.290	1.074	3.168	496	(C)	(C)
MAPFRE SOFT S.A.	España	35,00%	Informática	● MAPFRE AMERICA	99,9981	99,9981	4.164	3.333	3.855	2.987	4.091	4.419	973	1.208	(A)	(A)

Datos en miles de euros

METODO 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
- (F) Negocios conjuntos puestas 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



Las Cuentas Anuales Consolidadas de CORPORACION MAPFRE, S.A., correspondientes al ejercicio 2005, contenidas en las páginas 1 a 108 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 7 de febrero de 2006.

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

D. Luis Rubén Sanz de Madrid
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Vicepresidente Ejecutivo

D. Manuel Lagares Calvo
Vocal

D. Francisco Ruiz Ribueño
Vicepresidente Segundo

D. Alberto Manzano Martos
Vocal

D. Ricardo Blanco Martínez
Consejero Delegado

D. José Manuel Martínez Martínez
Vocal

D. Victor Buitón Millet
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Juan Fernández Layos Rubio
Vocal

D. Filomeno Mila Cardel
Vocal

D. Rafael Galarraga Solares
Vocal

D. Alfonso Rebuelta Bañas
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. José Manuel González Porro
Vocal-Secretario

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal



**INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO 2005
CORPORACIÓN MAPFRE**



CONTEXTO DE MERCADO 2005

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%, 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 evolución, 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%, que se añade al excelente casi 6% 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 de 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 de 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%), 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

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

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



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

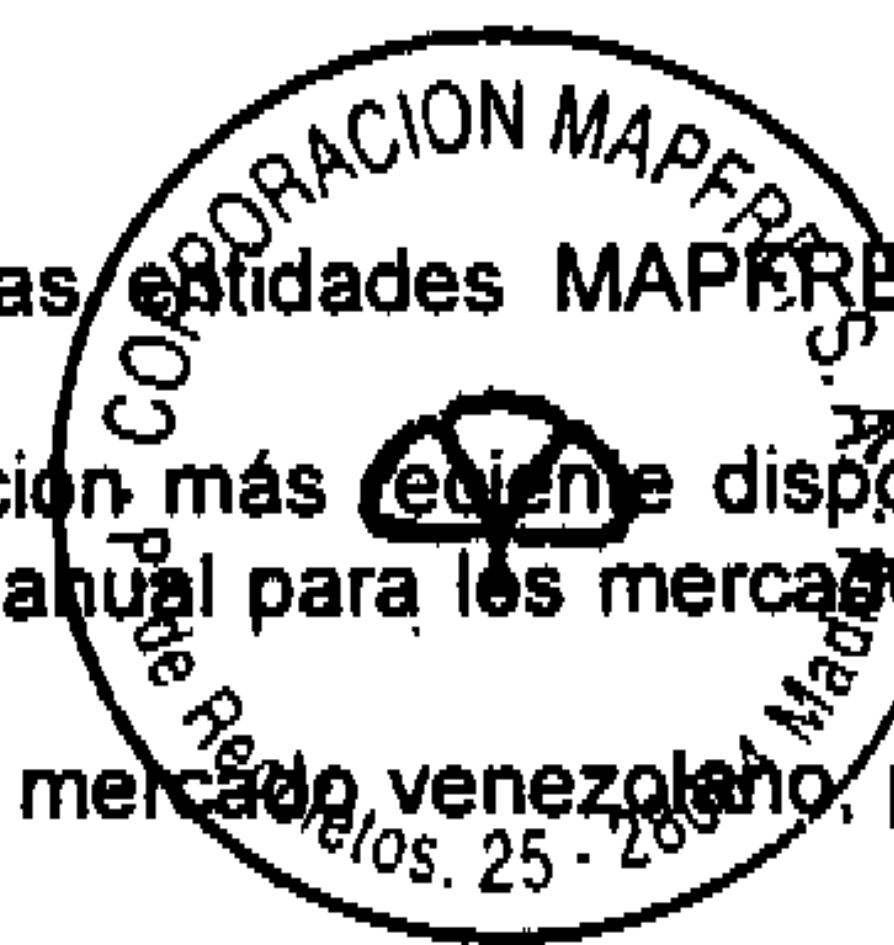
- De acuerdo con las primeras estimaciones relativas al cierre del tercer trimestre de 2005, los principales mercados iberoamericanos de seguros han registrados los siguientes incrementos en sus respectivos volúmenes de primas emitidas expresados en moneda local³:

	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%

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.

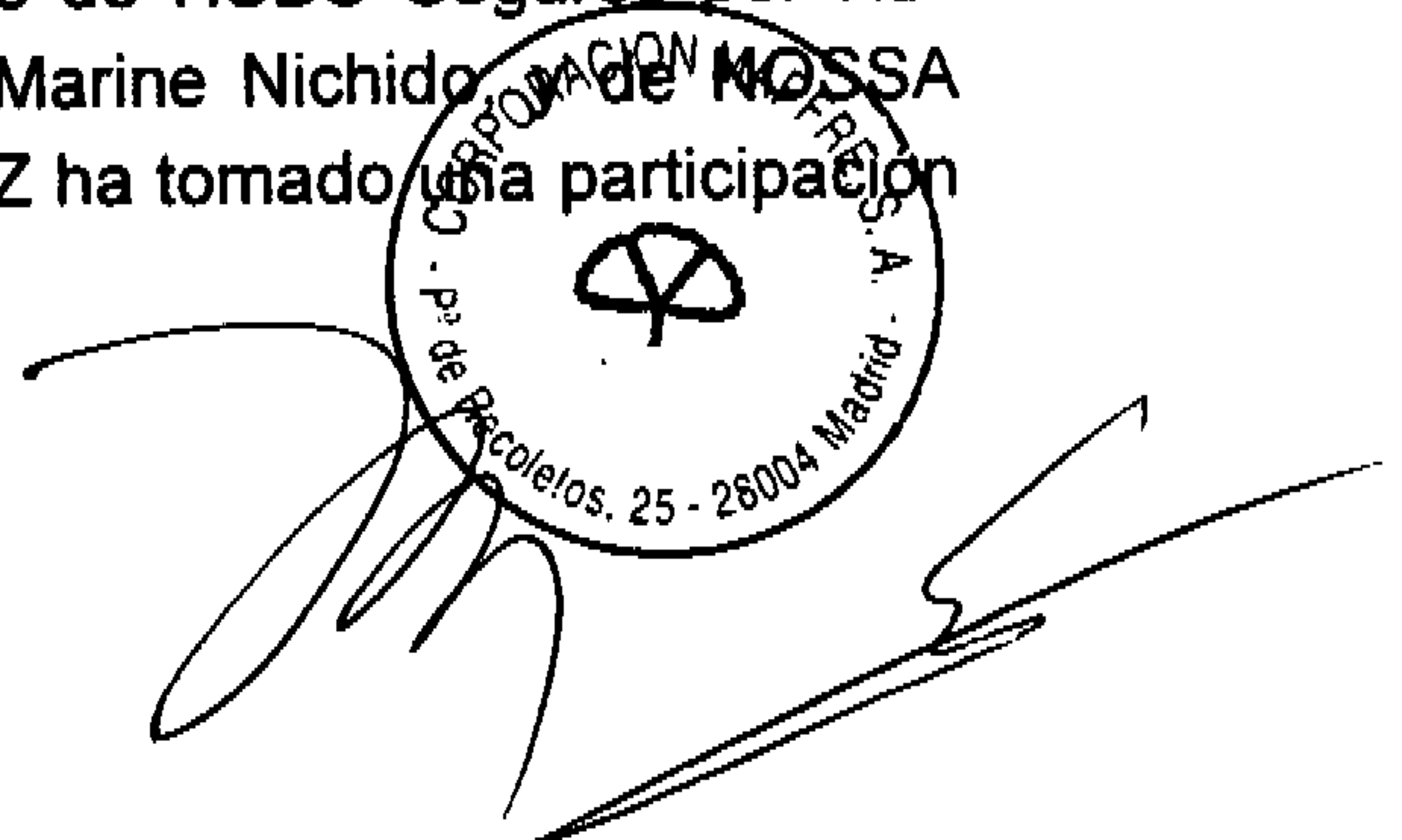
⁴ El ramo de Vida supone menos del 5 por 100 de las primas totales del mercado venezolano, por lo que su evolución afecta de forma marginal la del sector en su conjunto.



- 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. 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%

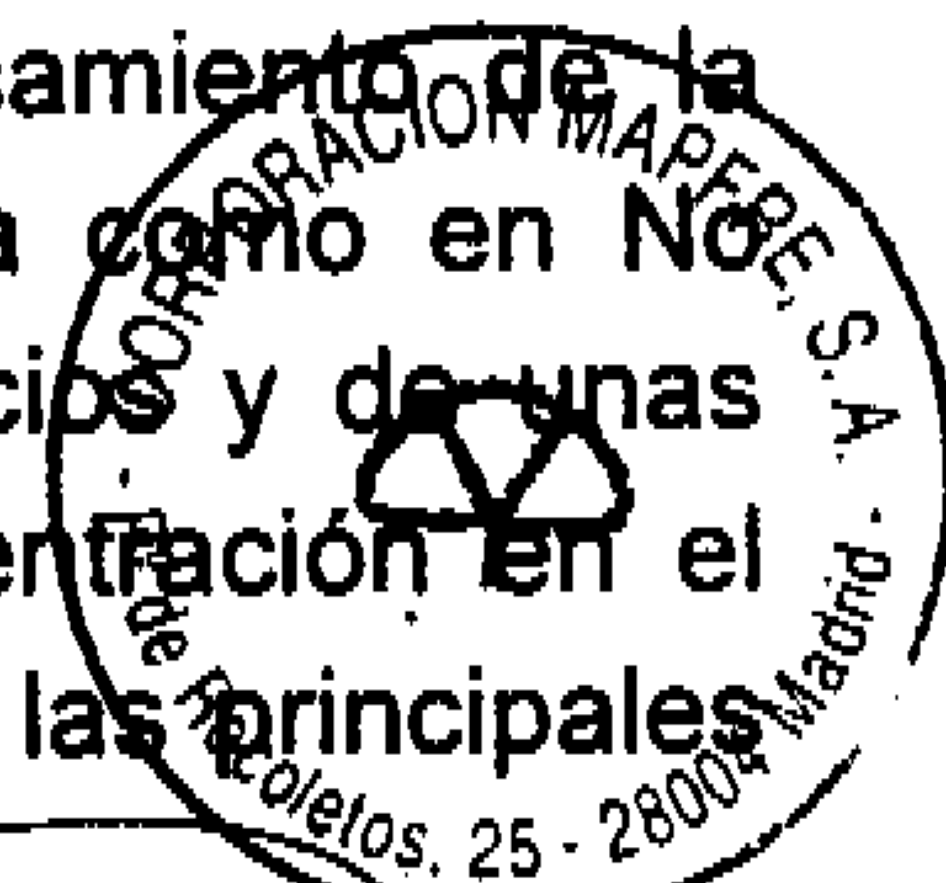
Durante 2005 ha continuado el proceso de consolidación del mercado, destacando las adquisiciones de HSBC Seguros por HDI Seguros, de Real Seguros por Tokio Marine Nichido y de MOSSA CAIXA en la que MAPFRE VERA CRUZ ha tomado una participación del 51%.



- 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 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 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 procedentes 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 CORPORACIÓN MAPFRE y filiales han ascendido en el año 2005 a 7.260,3 millones de euros, con incremento del 13,2 por 100. Los ingresos totales por operaciones de seguro y previsión han alcanzado la cifra de 9.344,3 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	5.884,9	5.577,8	5,5%
- Primas emitidas y aceptadas	4.508,6	4.256,9	5,9%
- Ingresos de inversiones	1.110,8	1.070,3	3,8%
- Otros ingresos	265,5	250,6	5,9%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	3.178,3	2.467,5	28,8%
- Primas emitidas y aceptadas	2.751,7	2.157,6	27,5%
- Ingresos de inversiones	297,2	217,3	36,8%
- Otros ingresos	129,4	92,6	39,7%
Holding (individual)	241,6	118,7	103,5%
SUBTOTAL INGRESOS AGREGADOS	9.304,8	8.164,0	14,0%
Ajustes de consolidación	-256,2	-127,6	100,8%
SUB-TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	9.048,6	8.036,4	12,6%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	295,7	290,6	1,8%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	9.344,3	8.327,0	12,2%

Cifras en millones de euros

Los ingresos totales consolidados crecen un 12,6 por 100 respecto al año anterior. Esta positiva evolución se ha visto marcada por los siguientes factores:

- Crecimiento orgánico 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	14.867,8	13.594,9	9,4%
Fondos de pensiones ⁽¹⁾	1.287,4	1.103,2	16,7%
Fondos de inversión	3.097,1	2.680,1	15,6%
TOTAL	19.252,3	17.378,2	10,8%

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 (10,8 por 100) 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 4.508,6 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:

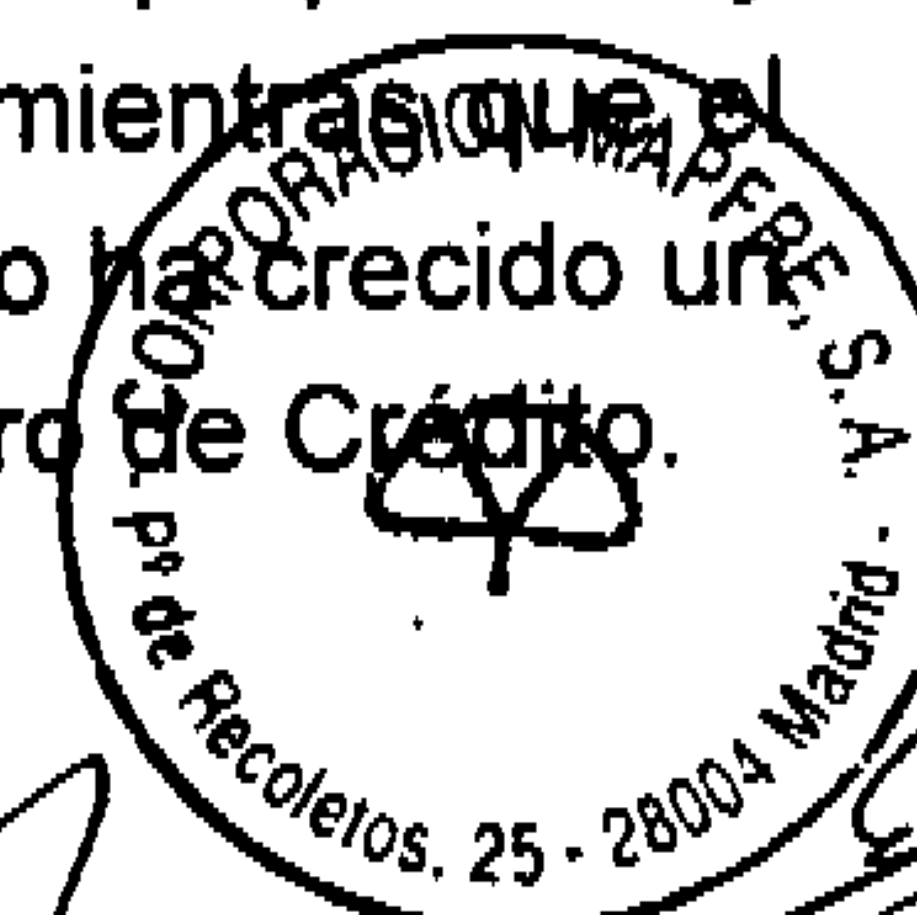
	2005	2004	Var. %
UNIDAD VIDA	1.915,3	1.844,8	3,8%
UNIDAD GENERALES	1.140,2	1.021,1	11,7%
UNIDAD EMPRESAS	1.101,5	1.080,6	1,9%
- Negocio Industrial	980,9	962,6	1,9%
- Negocio de Caución y Crédito	120,6	118,0	2,2%
MAPFRE CAJA SALUD	353,3	316,8	11,5%
Ajustes Consolidación	-1,7	-6,4	—
PRIMAS TOTALES	4.508,6	4.256,9	5,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	295,7	290,6	1,8%

Cifras en millones de euros

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, y al traspaso de las carteras de Vida y Accidentes a otras unidades. 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.

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	143,9	145,5	-1,1%	1,2%	1,3%
Salud	353,3	316,8	11,5%	7,9%	7,7%
Otros - No Vida	2.090,1	1.888,3	10,7%	16,8%	16,7%
Ajustes de consolidación	-1,7	-6,3			
TOTAL NO VIDA	2.585,6	2.344,3	10,3%	8,9%	8,7%
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%		
Ajustes de consolidación	—	-0,1			
TOTAL VIDA	1.923,0	1.912,6	0,5%	9,0%	9,9%
TOTAL	4.508,6	4.256,9	5,9%	9,0%	9,2%

Cifras en millones de euros



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

	2005	2004	Var. %
CANAL AGENCIAL	3.518,0	3.327,3	5,7%
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%
 CANAL BANCARIO CAJA MADRID	 992,3	 936,0	 6,0%
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%
Ajustes Consolidación	-1,7	-6,4	—
PRIMAS TOTALES	4.508,6	4.256,9	5,9%

Cifras en millones de euros

Los ingresos financieros totales de las sociedades con actividad principal en España han ascendido a 1.110,8 millones de euros, con incremento del 3,8 por 100. De éstos, 986,5 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 905,4 millones de euros en 2004.

Los restantes ingresos, que han crecido un 5,9 por 100 en 2005, proceden principalmente de sociedades que desarrollan actividades distintas de la aseguradora. Entre ellas, hay que destacar:

- 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;
- 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;
- 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
MAPFRE AMÉRICA	1.655,0	1.289,1	28,4%
- Argentina	195,2	161,7	20,7%
- Brasil	434,6	259,4	67,5%
- Chile	133,6	95,2	40,3%
- Colombia	55,2	41,8	32,1%
- El Salvador	28,4	28,1	1,1%
- México	250,8	242,5	3,4%
- Paraguay	8,6	7,3	17,8%
- Perú	27,1	22,6	19,9%
- Puerto Rico	254,3	223,8	13,6%
- República Dominicana	1,8	—	—
- Uruguay	10,0	8,1	23,5%
- Venezuela	255,4	198,6	28,6%
MAPFRE INSULAR (Filipinas)	12,9	10,0	29,0%
SUB-TOTAL SEGURO DIRECTO	1.667,9	1.299,1	28,4%
REASEGURO ACEPTADO	1.337,4	1.132,6	18,1%
ASISTENCIA	254,8	191,2	33,3%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	3.260,1	2.622,9	24,3%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-508,4	-465,3	9,3%
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	2.751,7	2.157,6	27,5%

Cifras en millones de euros

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

	2005	2004	Var. % 05/04
Automóviles	749,4	617,2	21,4%
Salud y accidentes	263,1	185,6	41,8%
Otros ramos	655,4	496,3	32,1%
TOTAL	1.667,9	1.299,1	28,4%

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.

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 + No Vida)

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 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 297,2 millones de euros, con incremento del 36,8 por 100. De éstos, 218,5 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 154,6 millones de euros en 2004.



♦ RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado No Vida de CORPORACIÓN MAPFRE en 2005 ha sido del 97,6 por 100, frente al 95,1 por 100 en el ejercicio anterior. El incremento 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						
UNIDAD DE SEGUROS GENERALES	27,3%	28,1%	64,7%	64,5%	92,0%	92,6%
MAPFRE EMPRESAS	13,1%	12,5%	78,0%	76,0%	91,1%	88,5%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ⁽⁴⁾	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-CAJA MADRID HOLDING	21,1%	21,9%	71,2%	70,8%	92,3%	92,7%
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMERICA	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%
CORPORACION MAPFRE (Consolidado)	28,1%	27,5%	69,5%	67,6%	97,6%	95,1%
MAPFRE VIDA ⁽⁵⁾	0,9%	0,9%				

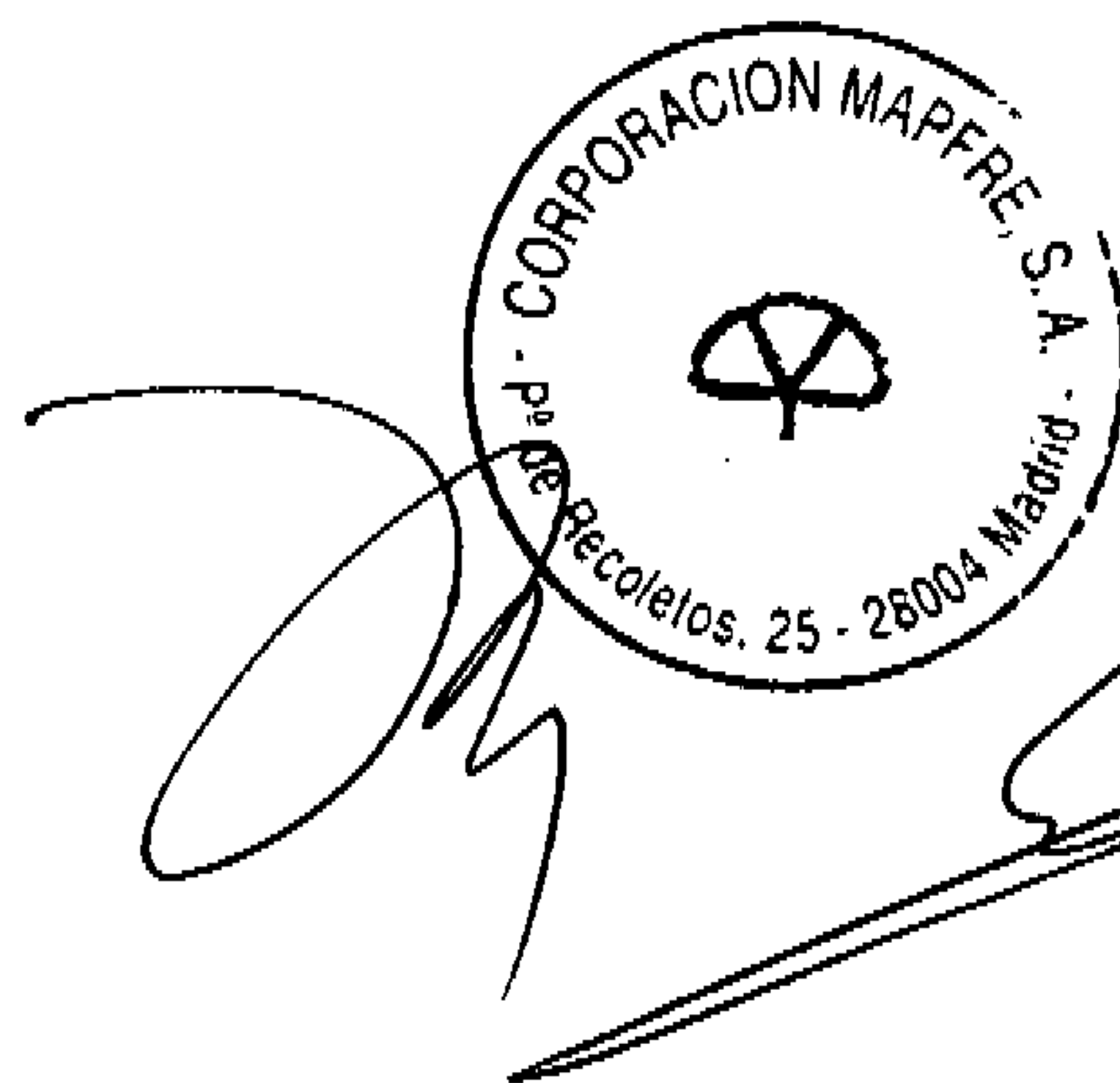
⁽¹⁾ (Gastos de explotación netos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta del seguro de No Vida .

⁽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 después de impuestos ha ascendido a 393,8 millones de euros (331,5 millones de euros en 2004), con incremento del 18,8 por 100. El beneficio neto consolidado, después de impuestos y socios externos, ha alcanzado la cifra de 249,8 millones de euros, con incremento del 19,3 por 100. El beneficio por acción ha alcanzado la cifra de 1,05 euros, frente a 0,93 euros el año anterior (ajustado por los efectos de la ampliación de capital realizada en 2004).

En términos generales, la mayoría de las Unidades y Sociedades de la Corporación 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:

	2005	2004	Var. % 05/04
ACTIVIDAD ASEGURADORA	524,5	482,4	8,7%
Sociedades con actividad principalmente en España	364,4	336,2	8,4%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	160,1	146,2	9,5%
OTRAS ACTIVIDADES	41,0	33,6	22,0%
Holdings, otras entidades y ajustes de consolidación	-17,6	-36,4	-51,6%
Beneficio antes de impuestos y socios externos	547,9	479,6	14,2%
Impuestos	-154,1	-148,1	4,1%
Beneficio después de impuestos	393,8	331,5	18,8%
Resultado atribuido a socios externos	-144,0	-122,1	17,9%
Beneficio después de impuestos y socios externos	249,8	209,4	19,3%

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				
<u>Unidades con actividad principalmente en España</u>				
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
<u>Unidades con actividad principalmente fuera de España</u>				
MAPFRE AMÉRICA	91,6	70,4	105,7	55,5
MAPFRE RE	54,4	72,0	32,3	45,6
UNIDAD ASISTENCIA	14,2	3,8	10,0	3,6
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 QUAMTAE	-1,0	-6,0	-1,2	-5,7
SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MINORITARIA				
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

Cifras en millones de euros

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 impuestos y minoritarios	Neto
MAPFRE EMPRESAS	24,7	17,6
MAPFRE SEGUROS GENERALES	-10,2	-7,2
MAPFRE RE	-8,6	-8,6
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y otros	-5,9	-1,8

Estos efectos se han eliminado en el beneficio neto consolidado de la CORPORACIÓN.

El beneficio neto de MAPFRE AMÉRICA incluye ingresos por 30,6 millones de euros procedentes de devoluciones dentro del grupo fiscal derivadas de la aplicación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Sin ello, crecería un 35,3 por 100 respecto al ejercicio anterior.

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

	Beneficio neto	Socios externos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado consolidado 2005	Aportación al resultado consolidado 2004
ACTIVIDAD ASEGURADORA					
UNIDAD VIDA	114,2	-56,1	—	58,1	53,8
UNIDAD GENERALES	69,7	-37,7	7,2	39,2	35,5
UNIDAD EMPRESAS	71,4	-26,1	-17,6	27,7	30,2
MAPFRE CAJA SALUD	9,9	-5,0	—	4,9	1,9
Ajustes de consolidación				3,6	-8,1
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				133,5	113,3
OTRAS ACTIVIDADES					
MAPFRE INMUEBLES	2,4	—	—	2,4	6,3
MAPFRE QUAVITAE	-1,2	0,7	—	-0,5	-2,6
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA	266,4	-124,2	-10,4	135,4	117,0
MAPFRE AMÉRICA	105,7	-13,3	—	92,4	47,1
MAPFRE RE	32,3	-5,0	8,6	35,9	40,4
UNIDAD ASISTENCIA	10,0	—	-1,9	8,1	3,6
MAPFRE INSULAR	0,8	—	—	0,8	0,8
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA	148,8	-18,3	6,7	137,2	91,9
Otras entidades y ajustes de consolidación				-22,8	0,5
CORPORACIÓN MAPFRE				249,8	209,4

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/CEA) el



beneficio neto consolidado estimado habría alcanzado los 243,6 millones de euros, con incremento del 33,2 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 21.808 millones de euros, con incremento del 10,7 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	1.264,4	5,8%	1.261,9	6,4%
- Tesorería	964,7	4,4%	900,8	4,6%
- Inversiones por cuenta tomadores de seguros	299,7	1,4%	361,1	1,8%
Inversiones inmobiliarias	722,8	3,3%	618,6	3,1%
- Inmuebles de uso propio	377,7	1,7%	304,3	1,5%
- Resto de inversiones inmobiliarias	345,1	1,6%	314,3	1,6%
Inversiones financieras	19.585,8	89,8%	17.586,2	89,3%
- Acciones	448,5	2,1%	410,3	2,1%
- Renta fija	17.850,8	81,9%	15.747,5	79,9%
- Fondos de inversión	905,3	4,2%	794,6	4,0%
- Otras inversiones financieras	381,2	1,7%	633,8	3,2%
Resto de inversiones	235,0	1,1%	233,6	1,2%
- Inversiones en participadas	104,4	0,5%	78,3	0,4%
- Depósitos por reaseguro aceptado	97,9	0,4%	113,1	0,6%
- Otras inversiones	32,7	0,1%	42,1	0,2%
TOTAL GENERAL	21.808,0	100,0%	19.700,3	100,0%

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 203,4 millones de euros.



FONDOS PROPIOS Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 3.161,3 millones de euros, frente a 2.712,1 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 algunas monedas iberoamericanas frente al euro. De la citada cantidad, 977,7 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 2.183,6 millones de euros a los accionistas de la Corporación. Los fondos propios consolidados por acción representaban 9,1 euros al cierre del año (7,8 euros en 2004).

El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio consolidado neto después de impuestos y socios externos y los fondos propios medios, asciende al 12,4 por 100 (12,5 por 100 en 2004).

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

	2005			2004
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % (1)	ROE % (1)
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 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%

⁽¹⁾ Resultado neto de impuestos y socios externos/Recursos propios medios sin socios externos. Los fondos propios de CORPORACIÓN MAPFRE del ejercicio 2004 se han ponderado por el efecto de la ampliación de capital de 500,5 millones de euros realizada en el mes de abril.

⁽²⁾ Sin MAPFRE INDUSTRIAL.



PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

♦ CODIGO 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.



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 2005 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.

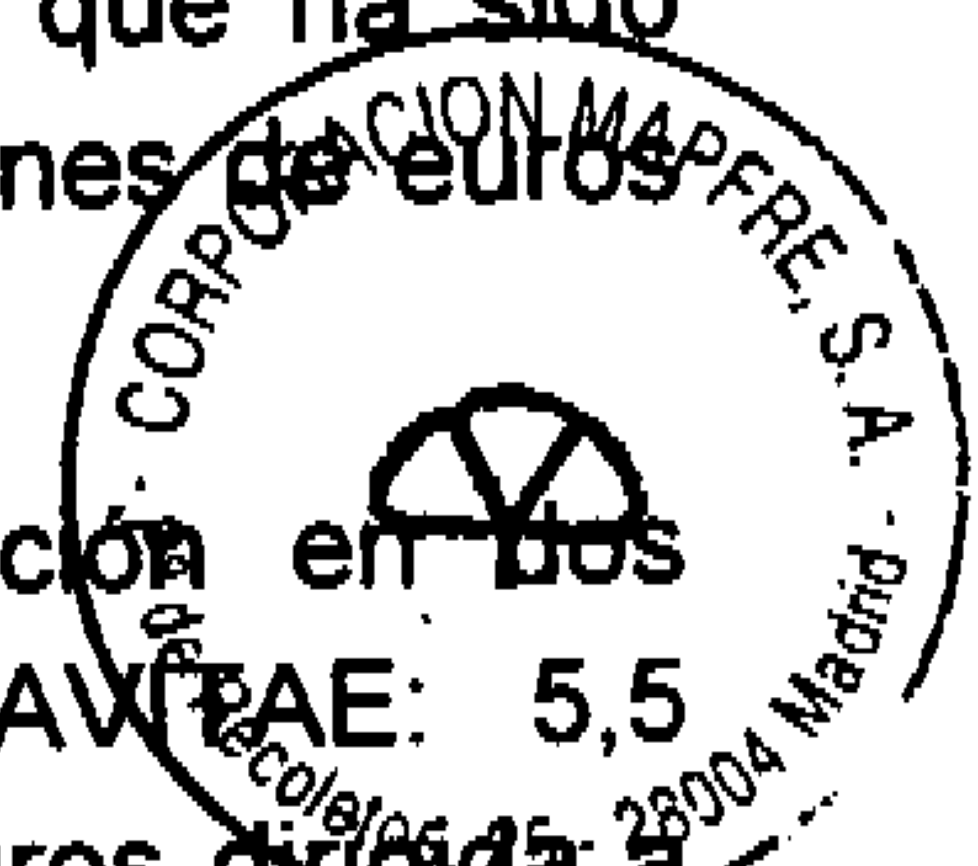


♦ ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Inversiones directas

Las operaciones más significativas de inversión y desinversión en empresas del Grupo y asociadas realizadas por la Corporación en el año 2005 han sido las siguientes:

- Se ha adquirido por un precio de 26,1 millones de euros la participación de un accionista minoritario en MAPFRE AMÉRICA. Además, se han invertido 65,8 millones de euros para suscribir la parte de la Corporación y adquirir cuotas no suscritas por socios externos en una ampliación de capital realizada por la misma con el objetivo de financiar un aumento de capital en su filial MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil). Como consecuencia de estas dos operaciones, la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MAPFRE AMÉRICA se ha elevado hasta el 87,46 por 100, frente al 84,92 por 100 al cierre de 2004.
- Con el objetivo de financiar la ampliación del negocio inmobiliario, se ha suscrito una ampliación de capital de 47,9 millones de euros realizada por MAPFRE INMUEBLES y se ha concedido un préstamo de 16,4 millones de euros en condiciones de mercado a una filial de dicha sociedad.
- MAPFRE - CAJA MADRID HOLDING ha cancelado el préstamo de 45,5 millones de euros que le concedió la Corporación en 2003 para financiar la compra de MUSINI.
- Se han invertido 44 millones de euros para suscribir la parte correspondiente a la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en la ampliación de capital de 50 millones de euros realizada por MAPFRE RE.
- Se han realizado dos ampliaciones de capital en MAPFRE ASISTENCIA: la primera, de 6,8 millones de euros, con el objetivo de apoyar el crecimiento de la sociedad; la segunda, de 10 millones de euros, para financiar la compra de la sociedad británica ABRAXAS y que ha sido acompañada por la concesión de un préstamo de 5,1 millones de euros a cinco años en condiciones de mercado.
- Se ha suscrito la parte correspondiente a la Corporación en dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE QUAVIPAE: 5,5 millones de euros en una ampliación de 12 millones de euros dirigida a



reforzar la posición patrimonial y reducir el nivel de endeudamiento de la sociedad; y 4,2 millones de euros en otra ampliación de 9 millones de euros para financiar la adquisición de MAPFRE ASISTENCIA ORO.

- En el marco de un acuerdo entre el GRUPO MIDDLESEA y MAPFRE, CORPORACIÓN MAPFRE ha vendido a la aseguradora MIDDLESEA INSURANCE (Malta) la totalidad de su participación en el capital de PROGRESS ASSICURAZIONI (Italia), que ascendía al 39 por 100; por otra parte, la Corporación ha elevado su participación en el capital de MIDDLESEA INSURANCE hasta el 21 por 100. En conjunto, esta operación ha supuesto un desembolso neto de 5,2 millones de euros para CORPORACIÓN MAPFRE.
- Se ha creado MAPFRE INTERNACIONAL S.A. como holding responsable de la expansión internacional de MAPFRE (con excepción de la Península Ibérica y América Latina). Se prevé que el capital de la nueva holding alcance los 35 millones de euros tras la incorporación de las acciones de MAPFRE INSULAR y MIDDLESEA plc en posesión de la Corporación.

En conjunto, estas operaciones han supuesto un desembolso neto de 192,1 millones de euros, según se muestra en el siguiente cuadro (cifras en millones de euros):

Sociedad	Inversiones	Préstamos	Total
MAPFRE AMÉRICA	91,9	---	91,9
MAPFRE INMUEBLES	47,9	16,4	64,3
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	---	-45,5	-45,5
MAPFRE RE	43,9	---	43,9
MAPFRE ASISTENCIA	16,8	5,1	21,9
MAPFRE QUAVITAE	9,7	---	9,7
MIDDLESEA	5,2	---	5,2
OTRAS	0,7	---	0,7
TOTAL	216,1	-24,0	192,1



Inversiones de filiales

- MAPFRE AMÉRICA ha realizado las siguientes inversiones:
 - Se han suscrito dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil): una de 78,6 millones de euros con el objetivo de financiar la adquisición de una participación del 51 por 100 en la compañía NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA (Brasil); y otra de 5,5 millones de euros para acompañar el crecimiento del volumen de negocio.
 - Se han invertido 3,8 millones de euros en una ampliación de capital realizada por MAPFRE PERÚ.
 - Se han aportado 2,2 millones de euros para constituir MAPFRE DOMINICANA.
- MAPFRE ASISTENCIA ha realizado dos transacciones:
 - Se ha adquirido por un precio de 10,5 millones de libras esterlinas (aproximadamente 16 millones de euros) la totalidad del capital social de la sociedad británica ABRAXAS, que comercializa seguros de pérdidas pecuniarias y de garantía de avería mecánica a través de una amplia red de concesionarios de automóviles en el Reino Unido
 - Se ha traspasado la filial MAPFRE ASISTENCIA ORO a MAPFRE QUAVITAE.

Además, se han suscrito ampliaciones de capital realizadas por distintas filiales que han supuesto una inversión total de 9,5 millones de euros.

- MAPFRE CAJA SALUD ha resultado adjudicataria de la clínica CLINISAS, situada en Madrid, en un proceso de privatización realizado por SEPI, por un precio de 20,5 millones de euros. Por otra parte, la entidad ha adquirido la CLÍNICA SAN FRANCISCO JAVIER, situada en Bilbao.
- En el marco del proceso relacionado con la solicitud de la autorización para operar como reasegurador en los EE.UU., MAPFRE ha constituido una cuenta de garantía ("trust fund") de 20 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 17 millones de euros) con el Comisionado de Seguros del Estado de Nueva York.

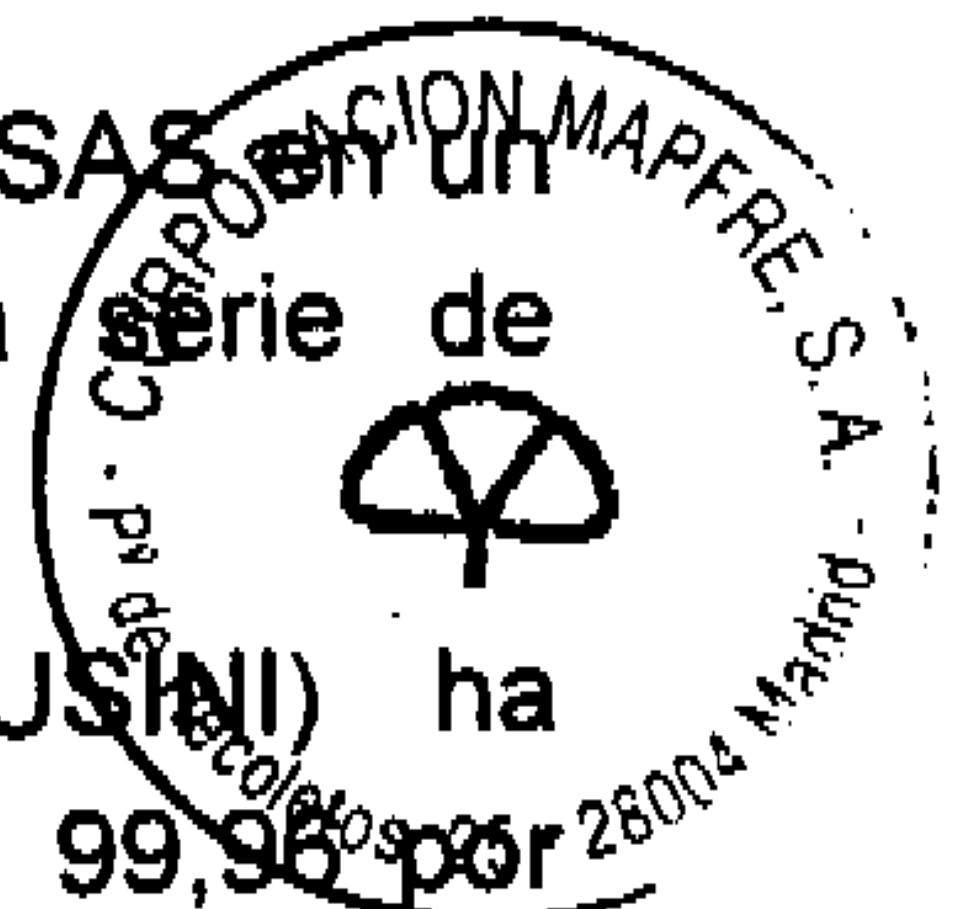


- La UNIDAD DE EMPRESAS ha realizado las siguientes inversiones:
 - MAPFRE INDUSTRIAL ha adquirido por un precio de 2,5 millones de euros la totalidad del capital social de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, sociedades especializadas en la prestación de servicios de prevención de riesgos y de asistencia sanitaria vinculada a la salud laboral.
 - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha adquirido de socios externos una participación del 25 por 100 en el capital social del holding MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO por un precio de 5,5 millones de euros. A su vez, este holding ha adquirido de otro socio externo una participación del 22,1 por 100 en el capital social de su filial COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES (Colombia) por un precio de 1,4 millones de euros.
- MAPFRE SEGUROS GENERALES ha invertido 3 millones de euros en una ampliación de capital realizada por la filial GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP.
- Tras la obtención de las autorizaciones preceptivas, MAPFRE ASIAN ha absorbido la aseguradora filipina Insular General Insurance Company (I-Gen), filial de seguros No Vida de la compañía Insular Life, y ha cambiado su denominación por la de MAPFRE INSULAR. CORPORACIÓN MAPFRE es titular de una participación del 75,2 por 100 en el capital social de la entidad resultante.

Operaciones internas de reorganización societaria

En el ejercicio 2005 se han realizado las siguientes operaciones para adecuar la estructura de participaciones societarias a la organización operativa del Grupo:

- Se ha materializado la integración de la UNIDAD DE EMPRESAS en un único grupo empresarial, mediante la realización de una serie de operaciones:
 - MAPFRE EMPRESAS (anteriormente denominada MUSAI) ha adquirido: unas participaciones del 99,9986 por 100 y del 99,96 por 100



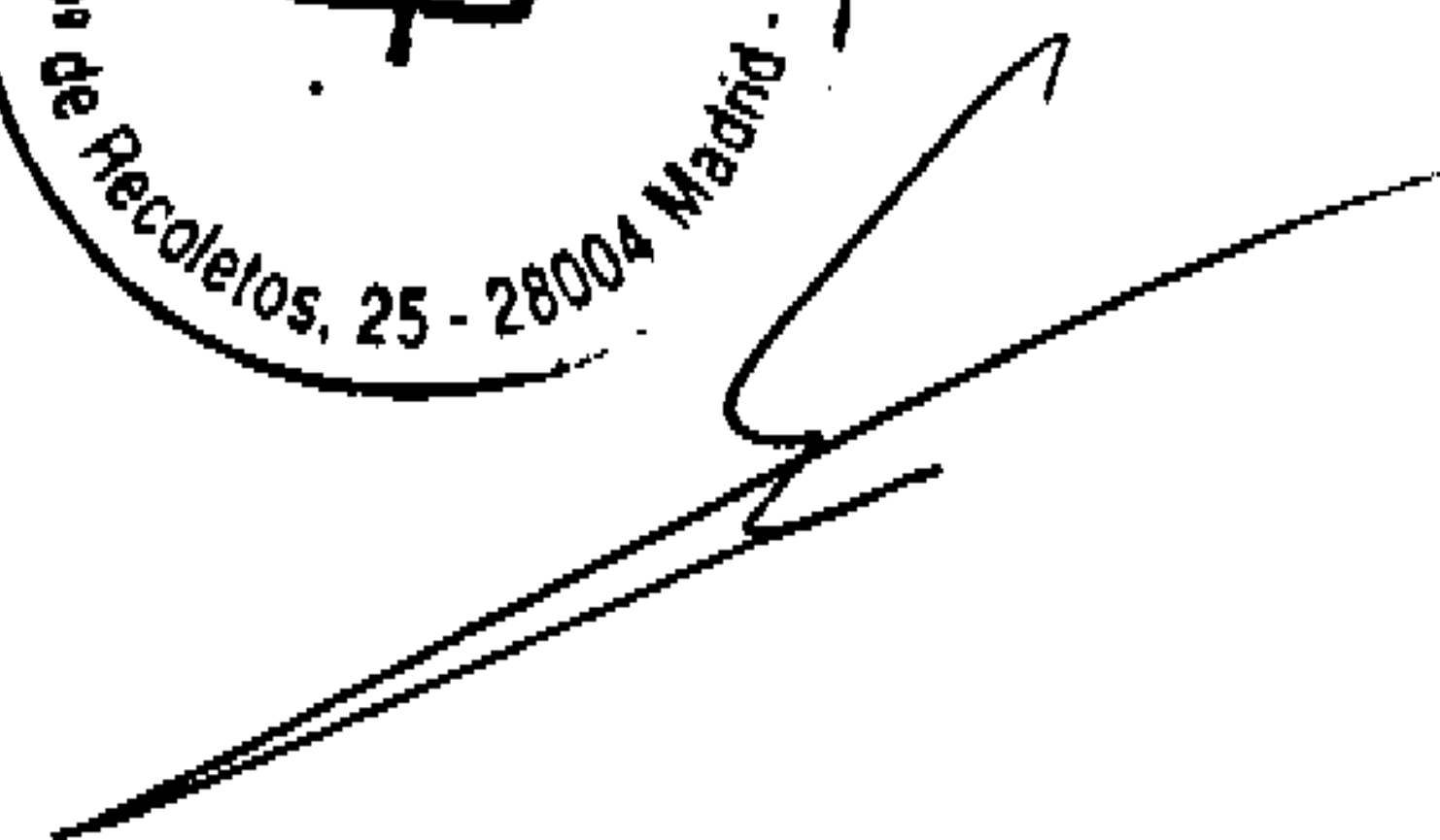
100, respectivamente, en el capital social de MAPFRE INDUSTRIAL y de MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS de MAPFRE SEGUROS GENERALES; y una participación del 99,9933 por 100 en el capital de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING.

- Las carteras de seguros de Vida y de seguros de Accidentes de MAPFRE EMPRESAS se han traspasado a MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES, respectivamente.
 - Finalmente, MAPFRE EMPRESAS ha absorbido MAPFRE INDUSTRIAL.
- MAPFRE RE ha traspasado a MAPFRE SEGUROS GENERALES una participación del 99,963 por 100 en el capital social de MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD. (Luxemburgo). Posteriormente, MAPLUX ha traspasado sus carteras de reaseguro Industrial y de Caución y Crédito a INDUSTRIAL RE, filial de MAPFRE EMPRESAS, que a su vez le ha traspasado su cartera de reaseguro de Decesos.

Estas transacciones se han realizado por el valor patrimonial neto de acuerdo con los principios contables españoles con efecto retroactivo desde el 01/01/05.

Financiación

Las inversiones detalladas arriba se han pagado con el excedente de tesorería disponible.

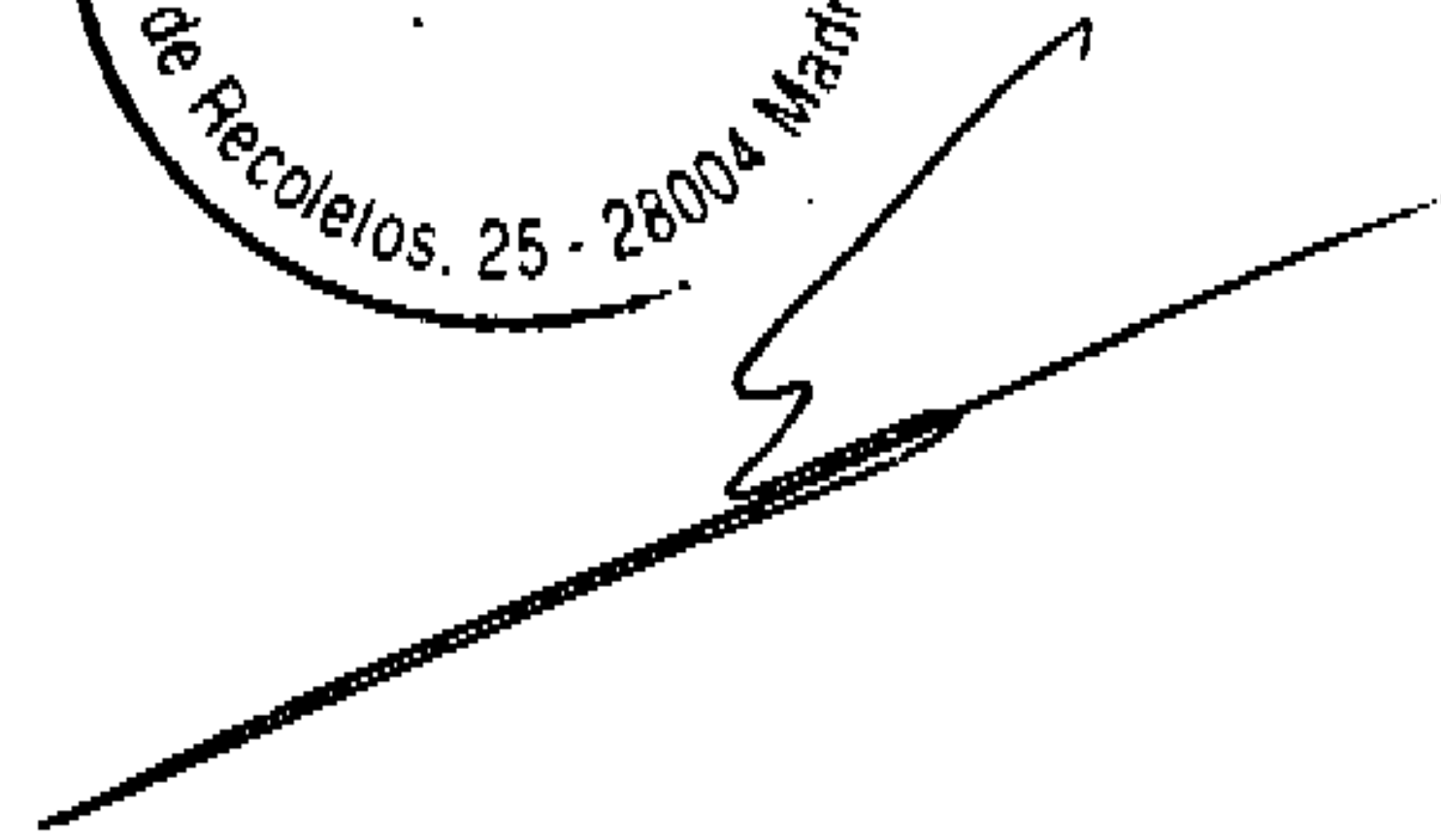


PLANIFICACION Y GESTION DE LAS INVERSIONES

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.



RELACIONES CON INVERSORES

La Dirección Financiera y el Departamento de Relaciones con Inversores de la Corporación han desarrollado una intensa actividad de comunicación con analistas e inversores. Los resultados de cada trimestre han sido presentados en reuniones con analistas en Madrid y Londres, y mediante "conference call" con inversores y analistas, aportándose una amplia información complementaria que se ha comunicado simultáneamente al público a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En conjunto, a lo largo del ejercicio se han mantenido contactos directos con 51 inversores institucionales y gestores de inversión españoles, y con 177 de Alemania, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Francia, Irlanda, Italia, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza; y se han atendido en la sede de la Corporación numerosas visitas de inversores institucionales de distintos países. Además, se han mantenido reuniones en Londres y Madrid coincidiendo con la publicación de los resultados, para dar la oportunidad a los inversores de recibir cada trimestre información sobre la evolución de los negocios.

En el año 2005, CORPORACIÓN MAPFRE ha participado en los siguientes foros organizados por sociedades de valores y bancos para poner en contacto sociedades emisoras cotizadas e inversores institucionales:

- "Seminar Barcelone", organizado por el banco HSBC CCF en Barcelona en el mes de marzo.



- "European Financials Conference 2005", organizada por el banco de negocios Goldman Sachs en Málaga en el mes de junio.
- "Il Iberian Conference", organizada por el Banco Santander en Nueva York en el mes de septiembre.
- "Stock Picking in Europe Conference", organizado por el banco HSBC CCF en París en el mes de octubre.

Toda la información pública relativa a CORPORACIÓN MAPFRE y a sus resultados se encuentra disponible en la sección dedicada a los inversores contenida en la página web del SISTEMA MAPFRE.



ACCIONARIADO

A finales del ejercicio 2005, MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 54,9 por 100 de las acciones de la Corporación, 33.102 accionistas españoles del 19,4 por 100 y 908 accionistas de otros países del 25,7 por 100 restante.

La composición aproximada del accionariado por países se detalla en el siguiente cuadro:

ACCIONARIADO	
	%
España	74,3
Estados Unidos	3,6
Francia	1,6
Reino Unido	1,3
Alemania	1,1
Suiza	0,9
Países nórdicos	0,7
Canadá	0,1
Bélgica	0,1
Sin identificar	16,3

El Consejo de Administración tenía a finales de 2005 la representación del 55,09 por 100 de las acciones en circulación.

La sociedad no tenía en vigor ningún plan de opciones para directivos, empleados o consejeros al cierre del ejercicio 2005.



DATOS BURSÁTILES

Durante el ejercicio 2005 las acciones de la Corporación han cotizado 256 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 224.882.578 títulos frente a 203.445.253 en el ejercicio anterior, con aumento del 10,5 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 2.887,8 millones de euros frente a 2.083,9 millones de euros en 2004, con incremento del 38,6 por 100.

En 2005 el precio de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE se ha incrementado en un 28,7 por 100, frente a unos aumentos del 18,2 por 100 del índice IBEX 35 y del 30,5 por 100 del índice DJ Stoxx Insurance. En los últimos cinco años, el precio de las acciones de la Corporación se ha incrementado en un 114,8 por 100, frente a un aumento del 17,8 por 100 en el IBEX 35 y una disminución del 47,3 por 100 en el DJ Stoxx Insurance. El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 2,3 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, 3 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Corporación, frente a 1 recomendación de "mantener" y 4 de "vender".

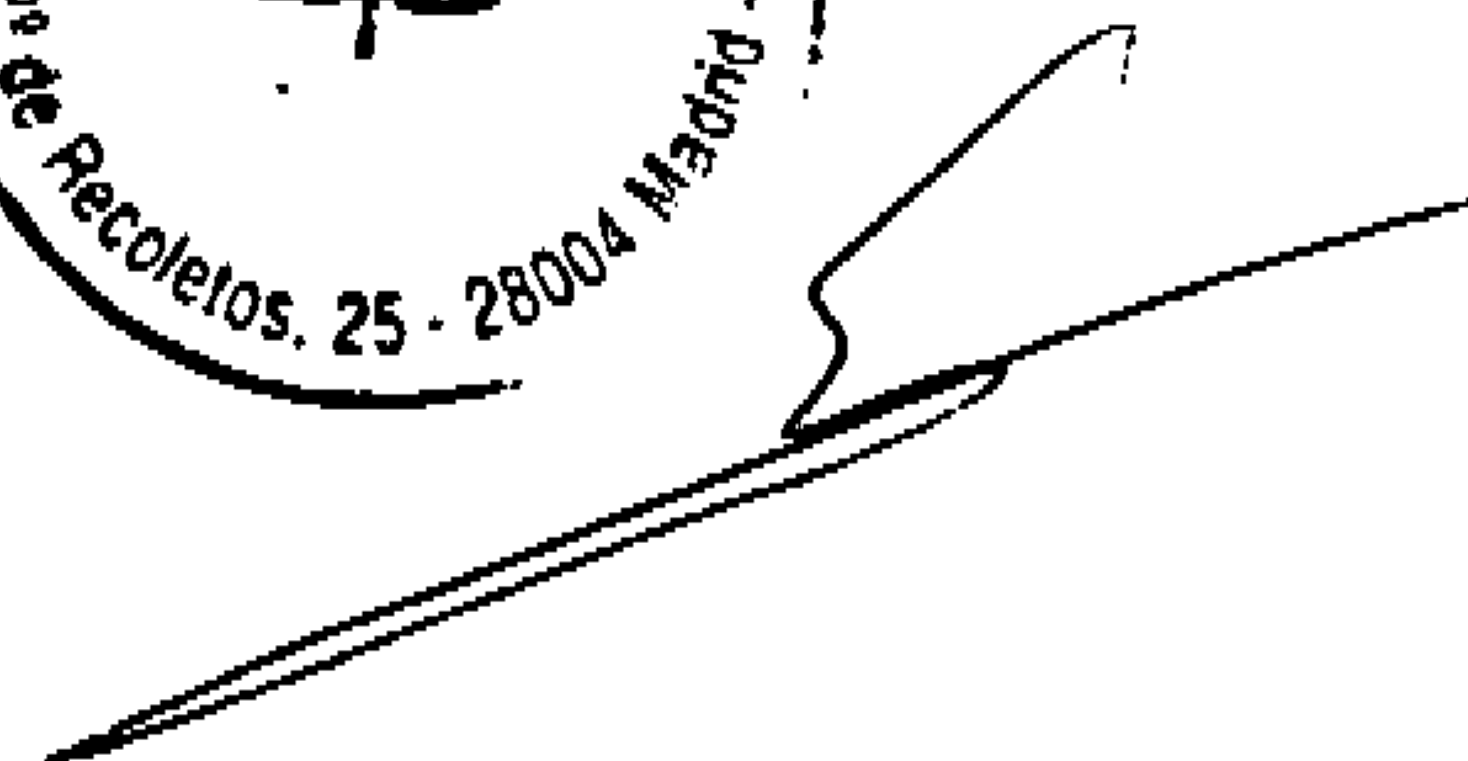


▪ RECURSOS HUMANOS

Al cierre del ejercicio prestaban sus servicios en CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales un total de 18.821 directivos y empleados, 8.756 de ellos en las entidades españolas y 10.065 en las de otros países. Su edad media se situaba en treinta y cinco 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 41,4 por 100 de la plantilla son hombres y el 58,6 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.



• 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.

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% 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:

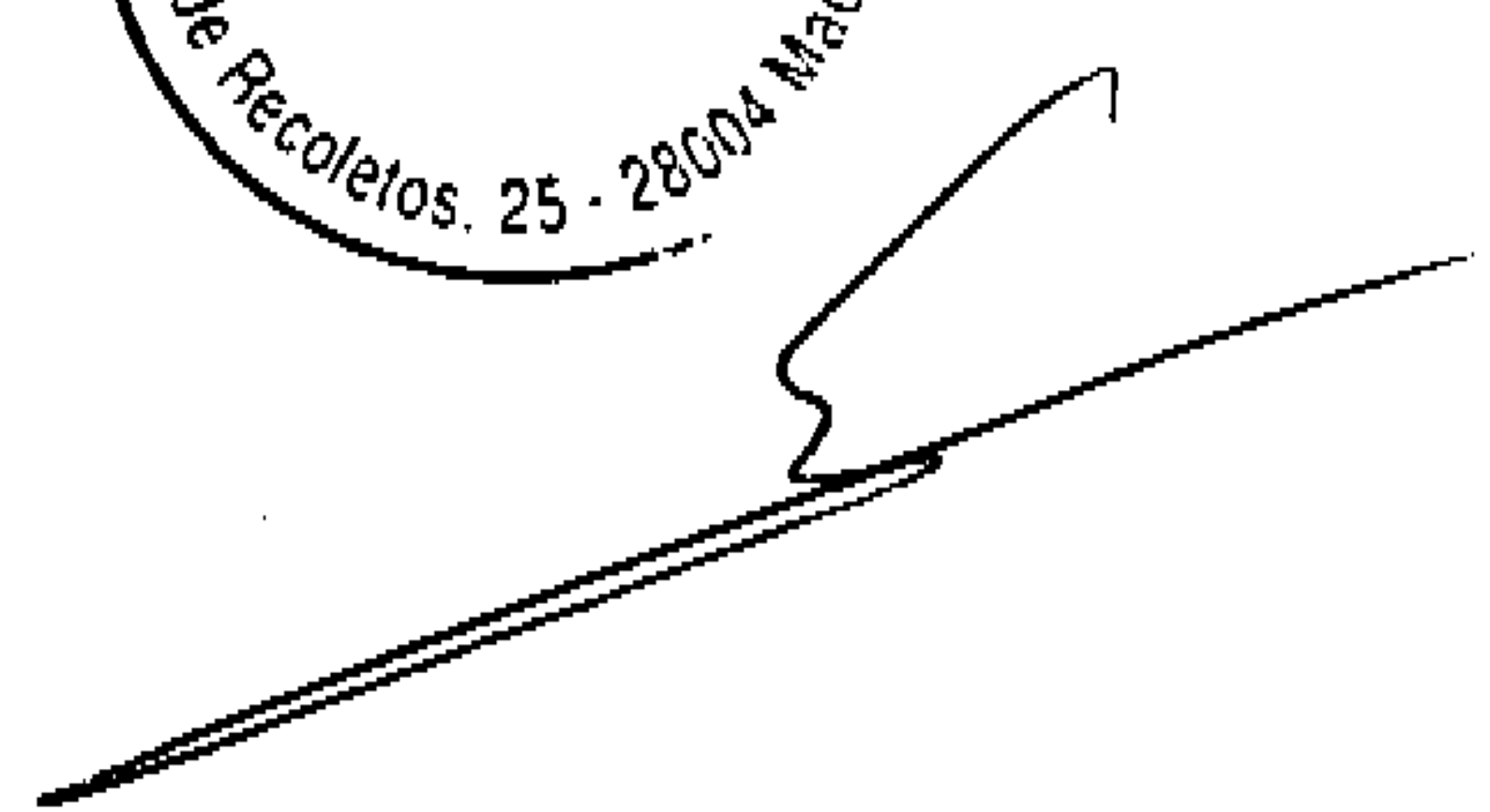
- El programa para "Nuevos Delegados", en el que han participado 260 mediadores.
- El programa "Agente Integral del Sistema", en el que han participado 605 nuevos mediadores, y que ha supuesto una inversión de 4,7 millones de euros.
- La realización de 906 campañas comerciales dirigidas a más de 1.350.000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



CONTROL DE GESTION

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.



PLANIFICACION ESTRATEGICA

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.



GESTION 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 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.



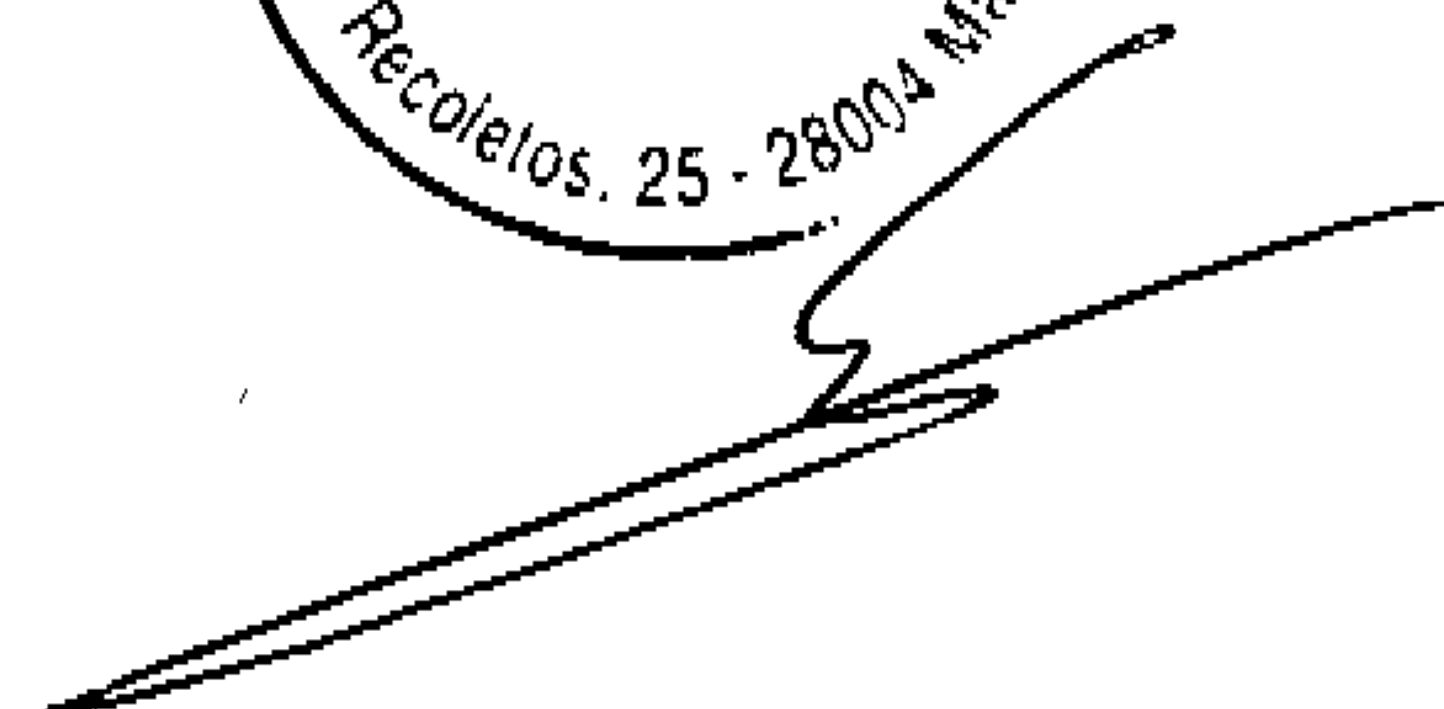
♦ AUDITORÍA INTERNA

La Corporación disponía al cierre del ejercicio de siete Servicios de Auditoría Interna (SAI) en las Unidades Operativas de Seguros Generales, Empresas, Vida, América, Reaseguro, Asistencia y Salud y de 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 del Sistema.

Durante el ejercicio 2005 se han llevado a cabo un total de 567 trabajos de auditoría, de los que 177 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 133 la Organización Territorial y 56 las entidades filiales, mientras que 132 han sido trabajos especiales y 17 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 al Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE.

Se han dedicado 6.627 horas a la formación -tanto interna como externa- de los auditores internos, lo que representa un ratio de 97 horas por auditor y año.

La Dirección General de Auditoría Interna ha revisado igualmente los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidados de CORPORACIÓN MAPFRE, y ha informado sobre dichos documentos al Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE. 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

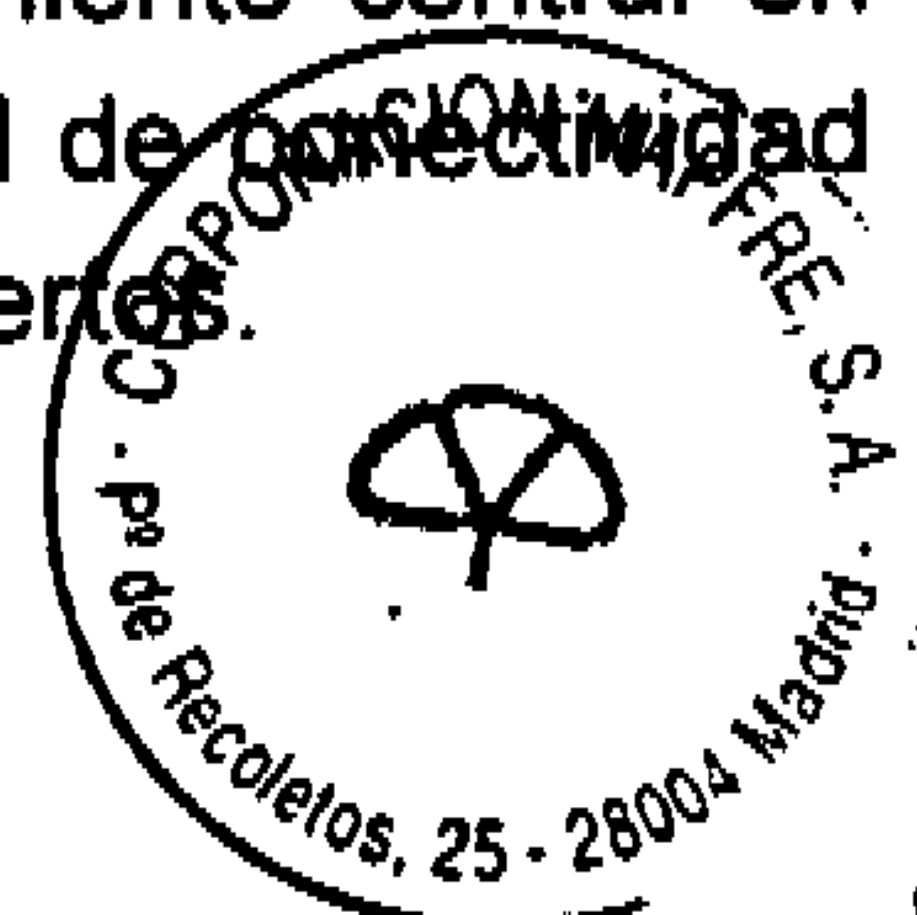
Durante el año 2005 las diferentes Unidades han trabajado en la mejora de sus aplicaciones de gestión de acuerdo a las prioridades dictadas por sus respectivos planes estratégicos: Automóviles, Generales y Empresas han centrado sus esfuerzos en el proyecto TRON21, aunque también se han realizado otros 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.

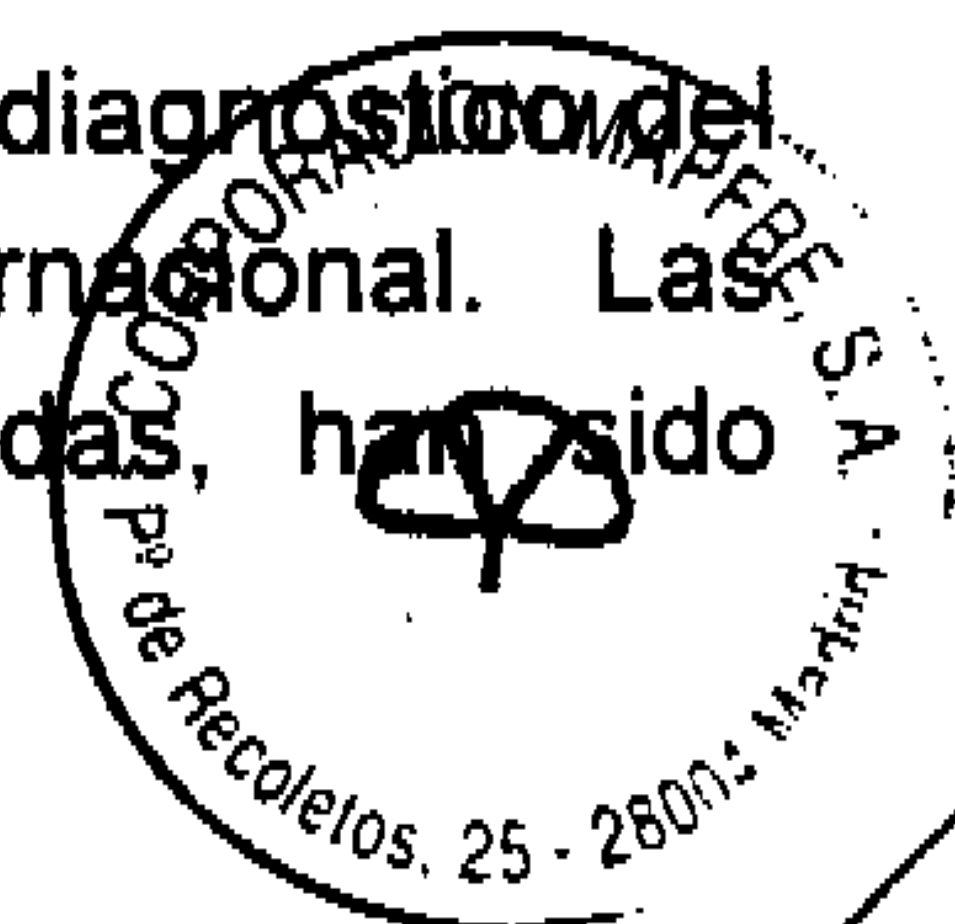


Se ha centralizado el correo electrónico pasando de 4 a 6 servidores, de 1 Terabyte de almacenamiento a 3,5 Tb, y de 8.000 a 22.000 buzones gestionados de forma centralizada; se han eliminado todos los servidores (Exchange) de las antiguas sedes de subcentral y, en el ámbito de las tecnologías Web, se 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.

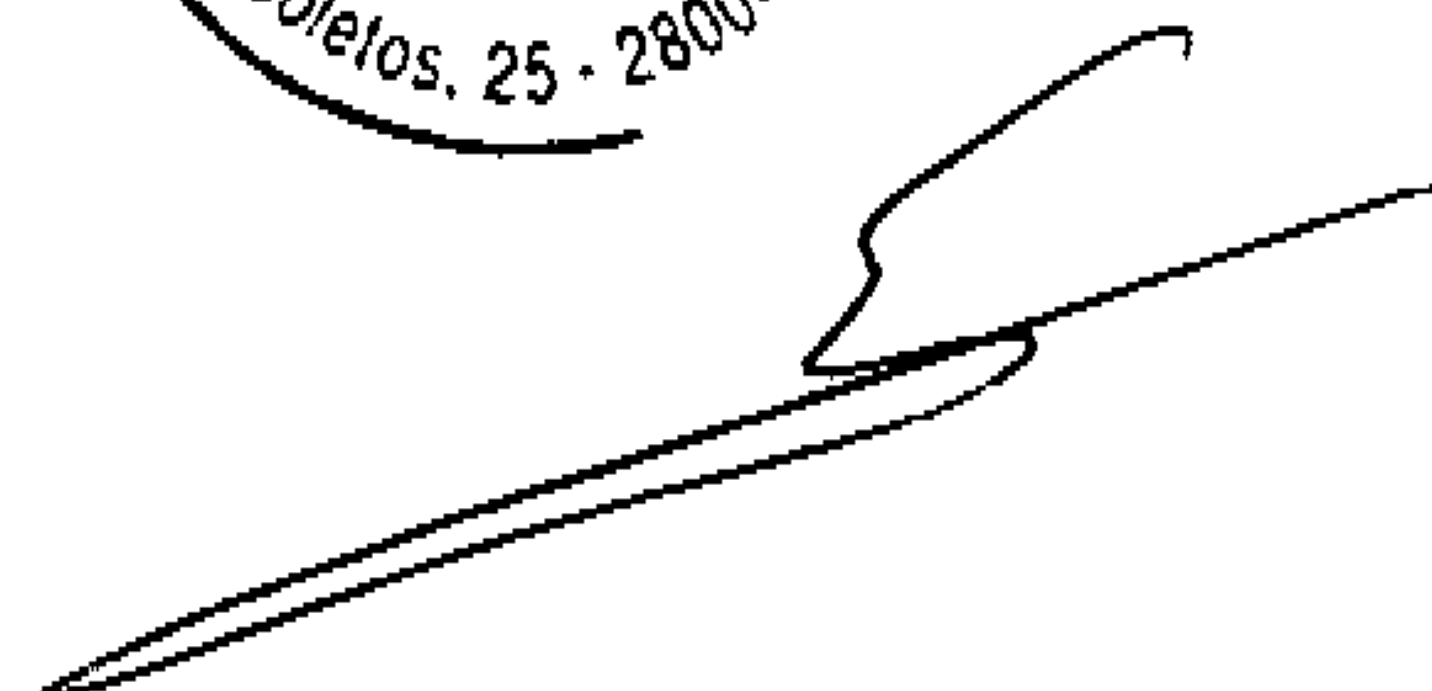
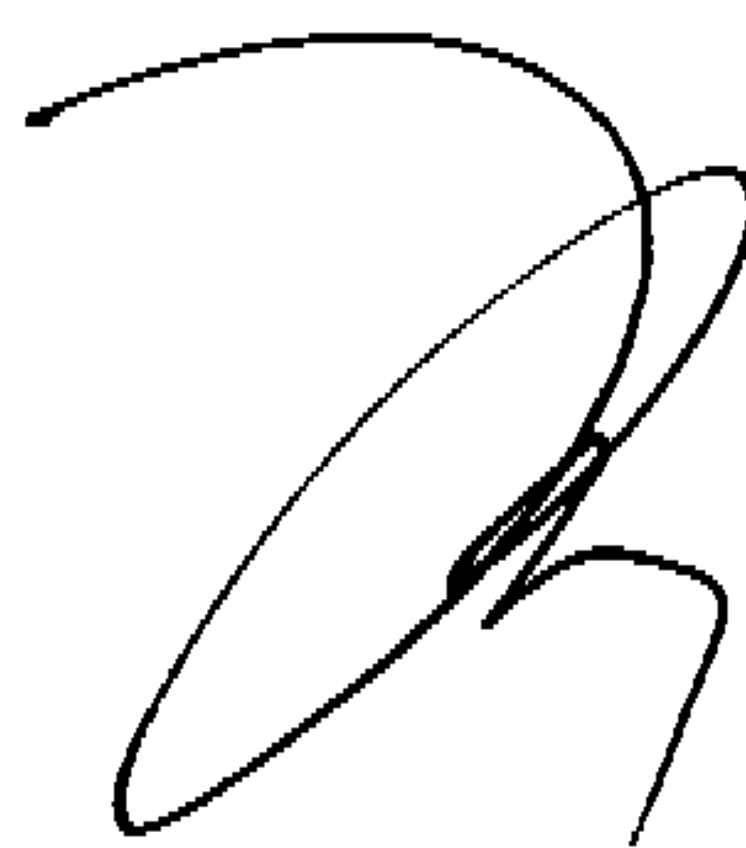
En el ámbito de las Comunicaciones, se han integrado las redes de MAPFRE RE y MAFRE QUAVITAE en la Red Corporativa de Comunicaciones MAPFRE; se ha renovado la infraestructura, equipos y cableado de redes del CPD implementando tecnología Gigabit; se ha cambiado completamente la red de transmisión de datos 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 1820 oficinas y 3553 puestos de trabajo.

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.

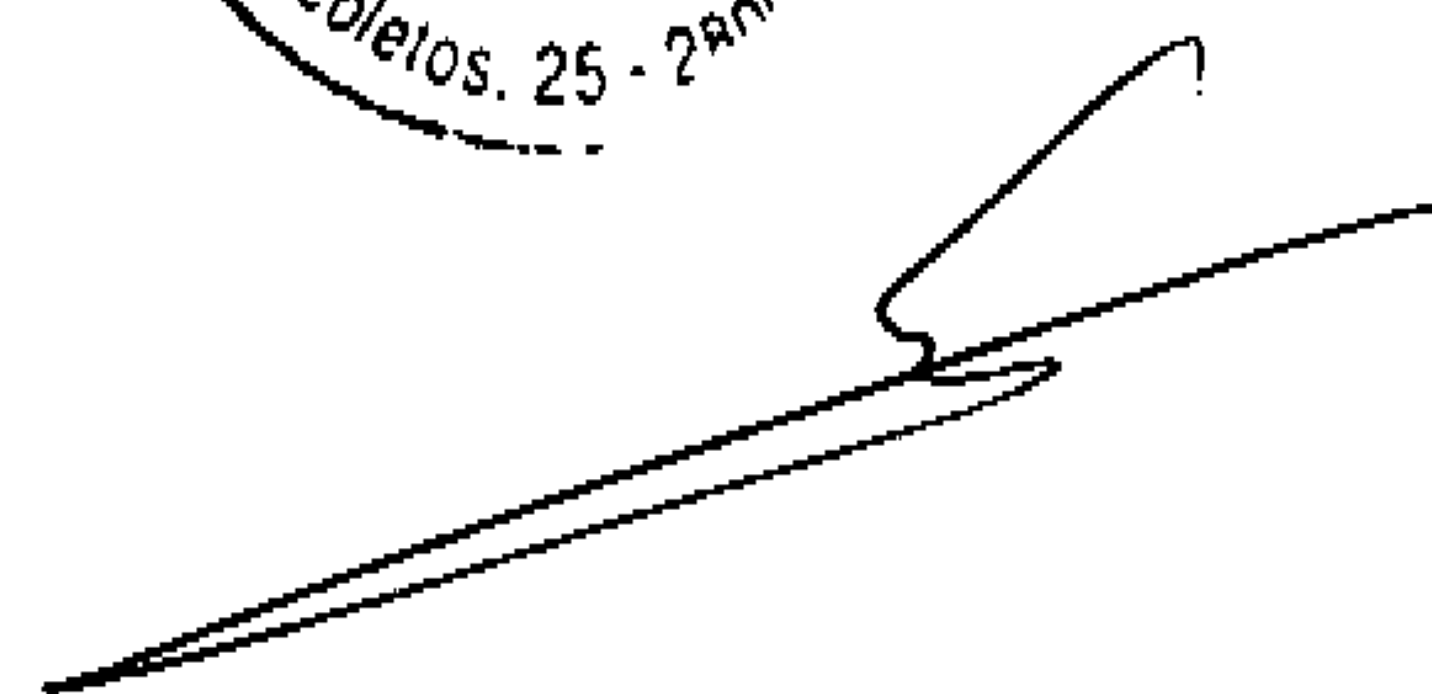
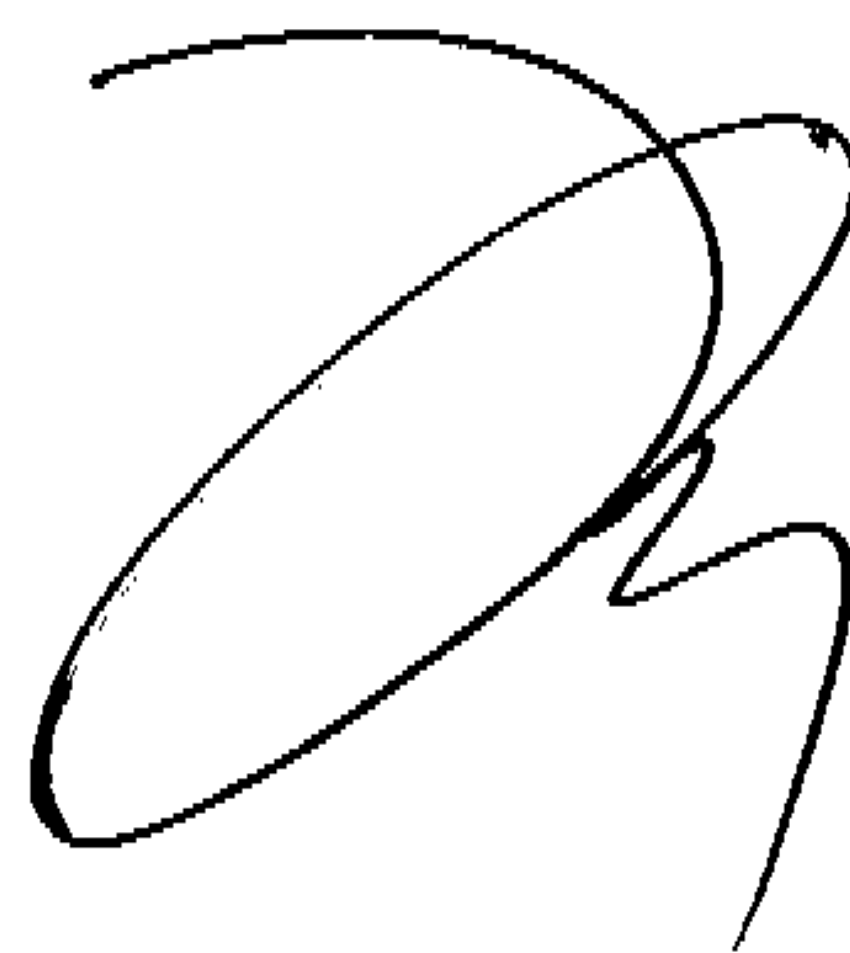


SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

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 lo 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.

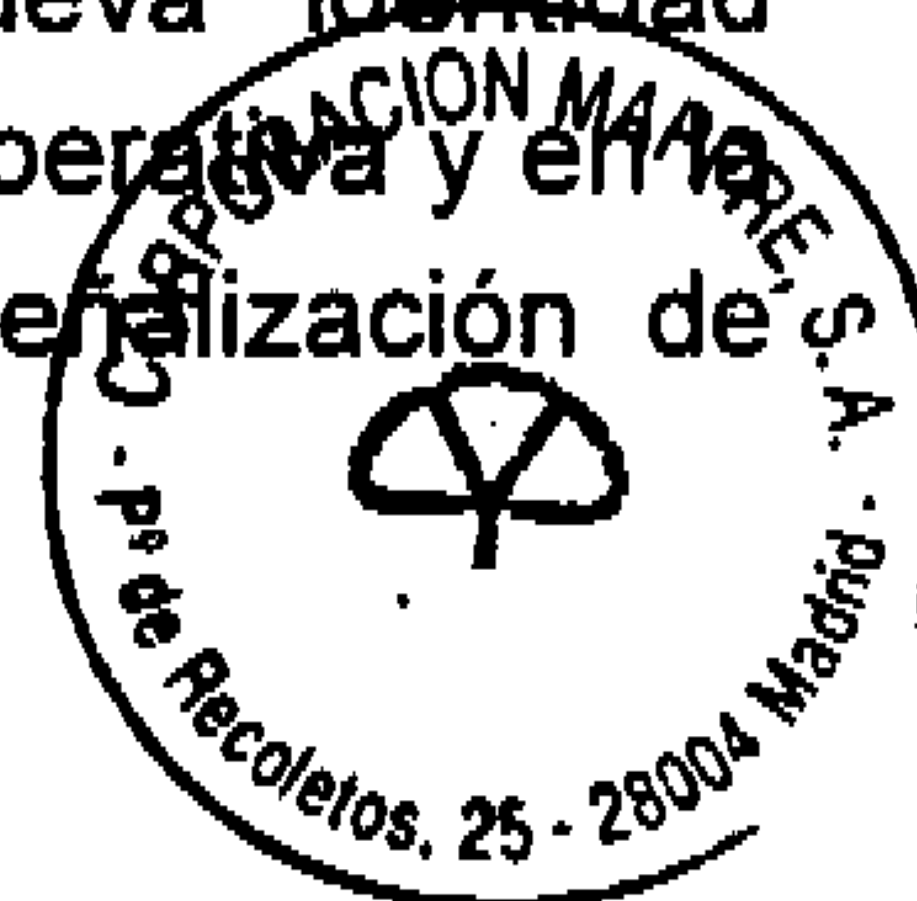
Por otra parte, se ha realizado un esfuerzo de difusión de la actividad de MAPFRE en sus ámbitos regional (España) y exterior (América), que se ha concretado en presentaciones de MAPFRE Andalucía, Levante y el País Vasco; y en Argentina y Brasil; y en la presencia en las Jornadas de MAPFRE EMPRESAS en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

160



AUDITORIA EXTERNA

Las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE y de las principales sociedades que la 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 auditoria de cuentas anuales ascienden a 3.037.551 euros, de los cuales 3.017.631 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 419.838 euros por servicios relacionados con la auditoria 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 CORPORACION 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 Y OBJETIVOS

Continuando la línea indicada en años anteriores, CORPORACIÓN MAPFRE ha definido en los términos siguientes sus objetivos para el ejercicio 2006:

- Alcanzar en el seguro directo No Vida un incremento superior a la tasa de crecimiento del mercado de cada país.
- Obtener en el volumen de patrimonios administrados incrementos superiores a los del mercado en cada país, tanto en seguro de Vida como en otros productos de ahorro.
- Mantener en las operaciones de Seguro Directo y de Reaseguro No Vida un ratio combinado igual o inferior al 97 por 100.
- Seguir mejorando los ratios de gastos sobre primas (No Vida) y sobre fondos gestionados (Vida y ahorro).
- Mantener un beneficio por acción creciente.



El Informe de Gestión Consolidado de CORPORACION MAPFRE, S.A., correspondiente al ejercicio 2005 contenido en las páginas 110 a 163 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 7 de febrero de 2006.

M

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

—

2

ínez