

Domingo Sugranyes Bickel  
Vicepresidente Ejecutivo



Domingo Sugranyes Bickel, Vicepresidente Ejecutivo del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. con domicilio social en Paseo de Recoletos nº 25, Madrid, 28004 y C.I.F. nº A-08055741, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 2217 General, 1585 Sección 3ª del Libro de Sociedades, Folio 31, a los efectos del procedimiento de registro del Documento de Registro de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A., cuyo formato se ajusta al Anexo I del Reglamento (CE) Nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004.

**CERTIFICO:**

- Que el contenido del Documento de Registro que figura en el CD ROM adjunto es idéntico al presentado por escrito ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que ha sido objeto de registro el día 27 de julio de 2006.
- Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a difundir el Documento de Registro indicado por vía telemática.

Y para que surta los efectos oportunos se expide la presente certificación en Madrid, a 27 de julio de 2006.

Domingo Sugranyes Bickel

# **CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.**

## **Documento de Registro de Acciones**

Anexo I del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004

El presente Documento de Registro de Acciones (modelo Anexo 1) está inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de julio de 2006.

# ÍNDICE

<b>I.- FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR.....</b>	<b>5</b>
<b>II.- DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES .....</b>	<b>11</b>
<b>1. PERSONAS RESPONSABLES .....</b>	<b>11</b>
1.1. TODAS LAS PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN QUE FIGURA EN EL DOCUMENTO DE REGISTRO Y, SEGÚN LOS CASOS, DE CIERTAS PARTES DEL MISMO, CON, EN EL ÚLTIMO CASO, UNA INDICACIÓN DE LAS PARTES. EN CASO DE PERSONAS FÍSICAS, INCLUIDOS LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN DEL EMISOR, INDICAR EL NOMBRE Y EL CARGO Y EL CARGO DE LA PERSONA; EN CASO DE PERSONAS JURÍDICAS, INDICAR EL NOMBRE Y EL DOMICILIO SOCIAL. ....	11
1.2. DECLARACIÓN DE LOS RESPONSABLES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO QUE ASEGURE QUE, TRAS COMPORTARSE CON UNA DILIGENCIA RAZONABLE PARA GARANTIZAR QUE ASÍ ES, LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL DOCUMENTO DE REGISTRO ES, SEGÚN SU CONOCIMIENTO, CONFORME A LOS HECHOS Y NO INCURRE EN NINGUNA OMISIÓN QUE PUDIERA AFECTAR A SU CONTENIDO. EN SU CASO, DECLARACIÓN DE LOS RESPONSABLES DE DETERMINADAS PARTES DEL DOCUMENTO DE REGISTRO QUE ASEGURE QUE, TRAS COMPORTARSE CON UNA DILIGENCIA RAZONABLE PARA GARANTIZAR QUE ASÍ ES, LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LA PARTE DEL DOCUMENTO DE REGISTRO DEL QUE SEAN RESPONSABLES ES, SEGÚN SU CONOCIMIENTO, CONFORME A LOS HECHOS Y NO INCURRE EN NINGUNA OMISIÓN QUE PUDIERA AFECTAR A SU CONTENIDO. ....	11
<b>2. AUDITORES DE CUENTAS .....</b>	<b>11</b>
2.1. NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES DEL EMISOR PARA EL PERÍODO CUBIERTO POR LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA (ASÍ COMO SU AFILIACIÓN A UN COLEGIO PROFESIONAL). ....	11
2.2. SI LOS AUDITORES HAN RENUNCIADO, HAN SIDO APARTADOS DE SUS FUNCIONES O NO HAN SIDO REDESIGNADOS DURANTE EL PERÍODO CUBIERTO POR LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA, DEBEN REVELARSE LOS DETALLES SI SON IMPORTANTES. ....	12
<b>3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA .....</b>	<b>12</b>
3.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA RELATIVA AL EMISOR, QUE SE PRESENTARÁ PARA CADA EJERCICIO DURANTE EL PERÍODO CUBIERTO POR LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA, Y CUALQUIER PERÍODO FINANCIERO INTERMEDIO SUBSIGUIENTE, EN LA MISMA DIVISA QUE LA INFORMACIÓN FINANCIERA. LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA DEBE PROPORCIONAR LAS CIFRAS CLAVE QUE RESUMEN LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR. ....	12
3.2. SI SE PROPORCIONA INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA RELATIVA A PERÍODOS INTERMEDIOS, TAMBIÉN SE PROPORCIONARÁN DATOS COMPARATIVOS DEL MISMO PERÍODO DEL EJERCICIO ANTERIOR, SALVO QUE EL REQUISITO PARA LA INFORMACIÓN COMPARATIVA DEL BALANCE SE SATISFAGA PRESENTANDO LA INFORMACIÓN DEL BALANCE FINAL DEL EJERCICIO. ....	17
<b>4. FACTORES DE RIESGO.....</b>	<b>17</b>
<b>5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....</b>	<b>18</b>
5.1. HISTORIA Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR. ....	18
5.2. INVERSIONES. ....	31
<b>6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA .....</b>	<b>38</b>
6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES.....	38
6.2. MERCADOS PRINCIPALES .....	53
6.3. FACTORES EXCEPCIONALES QUE HAN INFLUENCIADO LA INFORMACIÓN RECOGIDA EN LOS APARTADOS 6.1 Y 6.2 ANTERIORES.....	64
6.4. INFORMACIÓN SUCINTA RELATIVA AL GRADO DE DEPENDENCIA DEL EMISOR DE PATENTES O LICENCIAS, CONTRATOS INDUSTRIALES, MERCANTILES O FINANCIEROS, O DE NUEVOS PROCESOS DE FABRICACIÓN.....	64
6.5. BASE DE CUALQUIER DECLARACIÓN EFECTUADA POR EL EMISOR RELATIVA A SU COMPETITIVIDAD.....	64
<b>7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA .....</b>	<b>65</b>
7.1. SI EL EMISOR ES PARTE DE UN GRUPO, UNA BREVE DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y LA POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO. ....	65
7.2. LISTA DE LAS FILIALES SIGNIFICATIVAS DEL EMISOR, INCLUIDO EL NOMBRE, EL PAÍS DE CONSTITUCIÓN O RESIDENCIA, LA PROPORCIÓN DE INTERÉS DE PROPIEDAD Y, SI ES DIFERENTE, SU PROPORCIÓN DE DERECHOS DE VOTO. ....	67

<b>8.</b>	<b>PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO.....</b>	<b>69</b>
8.1.	INFORMACIÓN RELATIVA A TODO INMOVILIZADO MATERIAL TANGIBLE EXISTENTE O PREVISTO, INCLUIDAS LAS PROPIEDADES ARRENDADAS, Y CUALQUIER GRAVAMEN IMPORTANTE AL RESPECTO. ....	69
8.2.	DESCRIPCIÓN DE CUALQUIER ASPECTO MEDIOAMBIENTAL QUE PUEDA AFECTAR AL USO POR EL EMISOR DEL INMOVILIZADO MATERIAL TANGIBLE. ....	73
<b>9.</b>	<b>ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS. ....</b>	<b>73</b>
9.1.	SITUACIÓN FINANCIERA. ....	73
9.2.	RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN. ....	78
<b>10.</b>	<b>RECURSOS DE CAPITAL.....</b>	<b>80</b>
10.1.	INFORMACIÓN RELATIVA A LOS RECURSOS DE CAPITAL DEL EMISOR (A CORTO Y A LARGO PLAZO). ....	80
10.2.	EXPLICACIÓN DE LAS FUENTES Y CANTIDADES Y DESCRIPCIÓN NARRATIVA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR. ....	88
10.3.	INFORMACIÓN SOBRE LOS REQUISITOS DE PRÉSTAMO Y LA ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR. ....	88
10.4.	INFORMACIÓN RELATIVA A CUALQUIER RESTRICCIÓN SOBRE EL USO DE LOS RECURSOS DE CAPITAL QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, HAYA AFECTADO O PUDIERA AFECTAR DE MANERA IMPORTANTE A LAS OPERACIONES DEL EMISOR. ....	93
10.5.	INFORMACIÓN RELATIVA A LAS FUENTES PREVISTAS DE FONDOS NECESARIAS PARA CUMPLIR LOS COMPROMISOS MENCIONADOS EN 5.2.3 (INVERSIONES FUTURAS) Y 8.1 (INMOVILIZADO MATERIAL). ....	93
<b>11.</b>	<b>INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....</b>	<b>93</b>
<b>12.</b>	<b>INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....</b>	<b>94</b>
12.1.	TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS DE LA PRODUCCIÓN, VENTAS E INVENTARIO, Y COSTES Y PRECIOS DE VENTA DESDE EL FIN DEL EJERCICIO ANTERIOR HASTA LA FECHA DEL DOCUMENTO DE REGISTRO. ....	94
	DESDE EL FIN DEL EJERCICIO 2005 Y HASTA LA FECHA DE REGISTRO DEL PRESENTE DOCUMENTO DE REGISTRO NO EXISTE NINGUNA TENDENCIA SIGNIFICATIVA DEL DESARROLLO Y DISTRIBUCIÓN DE SEGUROS, Y COSTES Y PRECIO DE VENTA DISTINTAS DE LAS DESCRITAS EN EL APARTADO 6 ANTERIOR. ....	94
12.2.	INFORMACIÓN SOBRE CUALQUIER TENDENCIA CONOCIDA, INCERTIDUMBRES, DEMANDAS, COMPROMISOS O HECHOS QUE PUDIERAN RAZONABLEMENTE TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DEL EMISOR, POR LO MENOS PARA EL ACTUAL EJERCICIO. ....	94
<b>13.</b>	<b>PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.....</b>	<b>94</b>
<b>14.</b>	<b>ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS ....</b>	<b>94</b>
14.1.	NOMBRE, DIRECCIÓN PROFESIONAL Y CARGO EN EL EMISOR DE LAS SIGUIENTES PERSONAS, INDICANDO LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES QUE ÉSTAS DESARROLLAN AL MARGEN DEL EMISOR, SI DICHAS ACTIVIDADES SON SIGNIFICATIVAS CON RESPECTO A ESE EMISOR:.....	94
14.2.	CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS. ....	100
<b>15.</b>	<b>REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS.....</b>	<b>101</b>
15.1.	IMPORTE DE LA REMUNERACIÓN PAGADA (INCLUIDOS LOS HONORARIOS CONTINGENTES O ATRASADOS) Y PRESTACIONES EN ESPECIE CONCEDIDAS A ESAS PERSONAS POR EL EMISOR Y SUS FILIALES POR SERVICIOS DE TODO TIPO PRESTADOS POR CUALQUIER PERSONA AL EMISOR Y SUS FILIALES. ....	101
15.2.	IMPORTES TOTALES AHORRADOS O ACUMULADOS POR EL EMISOR O SUS FILIALES PARA PRESTACIONES DE PENSIÓN, JUBILACIÓN O SIMILARES.....	105
<b>16.</b>	<b>PRÁCTICAS DE GESTIÓN .....</b>	<b>105</b>
16.1.	FECHA DE EXPIRACIÓN DEL ACTUAL MANDATO, EN SU CASO, Y PERÍODO DURANTE EL CUAL LA PERSONA HA DESEMPEÑADO SERVICIOS EN ESE CARGO. ....	105
16.2.	INFORMACIÓN SOBRE LOS CONTRATOS DE MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN CON EL EMISOR O CUALQUIERA DE SUS FILIALES QUE PREVEAN BENEFICIOS A LA TERMINACIÓN DE SUS FUNCIONES, O LA CORRESPONDIENTE DECLARACIÓN NEGATIVA.....	105
16.3.	INFORMACIÓN SOBRE EL COMITÉ DE AUDITORIA Y EL COMITÉ DE RETRIBUCIONES DEL EMISOR, INCLUIDOS LOS NOMBRES DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ Y UN RESUMEN DE SU REGLAMENTO INTERNO. ....	106
16.4.	DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR CUMPLE EL RÉGIMEN O RÉGIMENES DE GOBIERNO CORPORATIVO DE SU PAÍS DE CONSTITUCIÓN.....	109
<b>17.</b>	<b>EMPLEADOS.....</b>	<b>109</b>

17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS AL FINAL DEL PERÍODO O LA MEDIA PARA CADA EJERCICIO DURANTE EL PERÍODO CUBIERTO POR LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA HASTA LA FECHA DEL DOCUMENTO DE REGISTRO (Y LAS VARIACIONES DE ESE NÚMERO, SI SON IMPORTANTES) Y, SI ES POSIBLE Y REVISTE IMPORTANCIA, UN DESGLOSE DE LAS PERSONAS EMPLEADAS POR CATEGORÍA PRINCIPAL DE ACTIVIDAD Y SITUACIÓN GEOGRÁFICA. SI EL EMISOR EMPLEA UN NÚMERO SIGNIFICATIVO DE EMPLEADOS EVENTUALES, INCLUIR DATOS SOBRE EL NÚMERO DE EMPLEADOS EVENTUALES POR TÉRMINO MEDIO DURANTE EL EJERCICIO MÁS RECIENTE. ....	109
17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES. ....	110
17.3. DESCRIPCIÓN DE TODO ACUERDO DE PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL DEL EMISOR. ....	111
<b>18. ACCIONISTAS PRINCIPALES .....</b>	<b>111</b>
18.1. EN LA MEDIDA EN QUE TENGA CONOCIMIENTO DE ELLO EL EMISOR, EL NOMBRE DE CUALQUIER PERSONA QUE NO PERTENEZCA A LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, TENGA UN INTERÉS DECLARABLE, SEGÚN EL DERECHO NACIONAL DEL EMISOR, EN EL CAPITAL O EN LOS DERECHOS DE VOTO DEL EMISOR, ASÍ COMO LA CUANTÍA DEL INTERÉS DE CADA UNA DE ESAS PERSONAS O, EN CASO DE NO HABER TALE PERSONAS, LA CORRESPONDIENTE DECLARACIÓN NEGATIVA. ....	111
18.2. SI LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES DEL EMISOR TIENEN DISTINTOS DERECHOS DE VOTO, O LA CORRESPONDIENTE DECLARACIÓN NEGATIVA. ....	111
18.3. EN LA MEDIDA EN QUE TENGA CONOCIMIENTO DE ELLO EL EMISOR, DECLARAR SI EL EMISOR ES DIRECTA O INDIRECTAMENTE PROPIEDAD O ESTÁ BAJO CONTROL Y QUIÉN LO EJERCE, Y DESCRIBIR EL CARÁCTER DE ESE CONTROL Y LAS MEDIDAS ADOPTADAS PARA GARANTIZAR QUE NO SE ABUSA DE ESE CONTROL. ....	112
18.4. DESCRIPCIÓN DE TODO ACUERDO, CONOCIDO DEL EMISOR, CUYA APLICACIÓN PUEDA EN UNA FECHA ULTERIOR DAR LUGAR A UN CAMBIO EN EL CONTROL DEL EMISOR. ....	112
<b>19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS .....</b>	<b>112</b>
<b>20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS.....</b>	<b>113</b>
20.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA .....	113
20.4. AUDITORIA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL. ....	124
20.5. EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE .....	125
20.6. INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA. ....	125
20.7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS. ....	138
20.8. PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE. ....	138
20.9. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR. ....	139
<b>21. INFORMACIÓN ADICIONAL.....</b>	<b>139</b>
21.1. CAPITAL SOCIAL. ....	139
21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN. ....	141
<b>22. CONTRATOS IMPORTANTES .....</b>	<b>146</b>
<b>23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.....</b>	<b>148</b>
<b>24. DOCUMENTOS PRESENTADOS.....</b>	<b>148</b>
<b>25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.....</b>	<b>149</b>

## I.- FACTORES DE RIESGO INHERENTES AL EMISOR

Se identifican a continuación los principales factores de riesgo de la Sociedad y su sector:

### A) Riesgos operacionales

#### Efectos de los cambios regulatorios o fiscales sobre el negocio de la Sociedad.

La legislación relativa a servicios de seguros o financieros aplicables actualmente a la Sociedad o a sus filiales puede cambiar y producir, eventualmente, un efecto negativo en el negocio o en la rentabilidad de la Sociedad. Las filiales aseguradoras son objeto de regulación especial en los países en los que operan. Las autoridades supervisoras tienen un amplio control administrativo sobre diversos aspectos del negocio asegurador. Este control puede afectar al importe de las primas, las prácticas de márketing y de venta, la distribución de beneficios entre los tomadores de los seguros y los accionistas, la publicidad, los contratos de licencias, los modelos de pólizas, la solvencia, los requisitos de capital y las inversiones permitidas. Entre otras manifestaciones de su capacidad de control, las autoridades supervisoras podrían prohibir que se excluyeran determinados riesgos de las coberturas aseguradas, como por ejemplo, los riesgos derivados de actos terroristas.

Los cambios en las normas tributarias pueden afectar a las ventajas de algunos de los productos de la Sociedad o de sus filiales que actualmente gozan de un tratamiento fiscal favorable.

#### Efectos de la implicación en procesos judiciales.

La Sociedad está incurso en procedimientos judiciales, generalmente de orden civil y laboral, sin que ninguno de ellos tenga importancia significativa.

Como consecuencia de las actividades de inspección llevadas a cabo por las autoridades fiscales en España en años anteriores, sociedades del grupo consolidable de CORPORACIÓN MAPFRE han firmado actas de inspección “en disconformidad” en relación con el impuesto de sociedades. Las liquidaciones resultantes de tales inspecciones han sido recurridas y están pendientes de resolución. En la memoria de las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE correspondientes al ejercicio 2005, disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, se incluye información detallada sobre esta materia.

Respecto de los procedimientos judiciales y administrativos conocidos por la dirección de la Sociedad, se han dotado las correspondientes provisiones, estando debidamente reflejadas en las cuentas de la Sociedad bajo la partida de “Provisiones para riesgos y gastos”, que en 2005 asciende a 107,72 millones de euros.

Los importes dotados en el ejercicio 2005 corresponden, principalmente, al efecto del tipo de cambio sobre las provisiones dotadas por las filiales ajenas al Espacio Económico Europeo, a la dotación constituida por MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) y MAPFRE VIDA (España) para cubrir las responsabilidades que se pudieran derivar de la resolución de sendos recursos presentados relativos a liquidaciones tributarias, a compromisos adquiridos con el personal en concepto de incentivos, así como a los pagos por convenios de liquidación.

### B) Riesgos financieros

#### Fluctuación del precio de la acción de la Sociedad.

El precio de la acción de CORPORACIÓN MAPFRE puede verse afectado, entre otros factores, por la volatilidad en el mercado de valores en general, y en el sector asegurador en particular.

Las variaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera pueden tener impacto negativo en los resultados de la Sociedad y en el valor de sus activos.

Una parte significativa de los activos y pasivos de la Sociedad (aproximadamente un 17,2%), están localizados fuera de España y denominados en divisas distintas del euro. Además, una parte significativa de los ingresos y los gastos (en torno al 29,8%), se generan fuera de la zona euro.

Las fluctuaciones en el valor del euro en relación con otras monedas han afectado en el pasado y afectarán en el futuro al valor del activo y del pasivo de CORPORACIÓN MAPFRE, así como a los resultados operativos y al flujo de caja. A título de ejemplo, la apreciación del euro en relación con algunas monedas latinoamericanas ha reducido y puede seguir reduciendo los beneficios de la Sociedad procedentes de determinadas operaciones en Latinoamérica. Asimismo, mientras la mayoría de los Gobiernos de los países en los que la Sociedad opera no ha impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos o a las desinversiones de capital, es posible que en el futuro se establezcan políticas de control de cambio restrictivas.

CORPORACIÓN MAPFRE no ha suscrito acuerdos de cobertura en relación con su riesgo de cambio, con la única excepción de un contrato de *swap* de divisas suscrito por su filial MAPFRE RE para cubrir el riesgo cambiario de su inversión en MAPFRE RE HOLDINGS, INC (USA) por un importe de 127.3 millones de dólares (equivalentes a 107,9 millones de euros) y con vencimiento el 27 de diciembre de 2007.

Una parte significativa de los resultados está sujeta a fluctuaciones en los mercados financieros.

Los rendimientos que proporcionan las inversiones representan una parte importante del conjunto de los ingresos de la Sociedad (aproximadamente el 14,7%).

Las fluctuaciones decrecientes en los mercados financieros, especialmente en los mercados de renta fija, reducen el valor y los ingresos de la cartera de inversiones de la Sociedad, circunstancia que podría tener un impacto negativo en la situación financiera y en los resultados consolidados. Del total de la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, los activos de renta fija representan un 91,1%.

Las fluctuaciones en los tipos de interés y en los rendimientos de los mercados de renta variable influyen asimismo en el comportamiento de los consumidores, especialmente en el seguro de Vida y en los negocios de gestión de activos de la Sociedad.

La demanda de productos de renta fija, tales como los fondos de pensiones que invierten en ese tipo de activos, puede disminuir cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente y aumentar cuando los mercados de renta variable se debilitan. La demanda de productos de inversión de renta variable, tales como los fondos de inversión que invierten en dichos productos, puede aumentar cuando los mercados de renta variable evolucionan favorablemente, y normalmente es menor cuando la tendencia de dichos mercados es bajista.

Los ingresos por las operaciones de Seguro de Vida y Gestión de Activos de CORPORACIÓN MAPFRE están directamente relacionados con el valor de los activos gestionados. Por tanto, una caída en los mercados podría afectar negativamente a estos ingresos.

Los activos de renta variable, habitualmente expuestos a una mayor volatilidad de precios, tienen un peso limitado en el balance de la Sociedad.

### Exposición al riesgo crediticio de las carteras de renta fija de la Sociedad.

Los rendimientos de las inversiones son también sensibles a los cambios en las condiciones económicas generales, incluyendo las variaciones en valoración crediticia general de los emisores de valores de deuda. Por ejemplo, la valoración de los títulos de renta fija puede estar influida por cambios en la clasificación de solvencia o por la eventual insolvencia de la sociedad emisora. Cuando la clasificación de solvencia del emisor de valores de renta fija cae, el valor del instrumento de renta fija puede también verse reducido. La Sociedad podría, en tal caso, sufrir pérdidas significativas en la venta de valores de renta fija.

### Exposición al riesgo de liquidez en la cartera inmobiliaria.

Las inversiones en bienes inmobiliarios son relativamente ilíquidas. Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se localizan en España y otros países. La eventual falta de liquidez del mercado inmobiliario podría limitar la posibilidad de variar la composición de la cartera de inversiones inmobiliarias en el momento o por el precio adecuados.

### C) Riesgos de la actividad aseguradora

#### Exposición de la Sociedad a las pérdidas por catástrofes que pueden afectar negativamente a su negocio asegurador.

Las compañías de seguros de Vida y no Vida pueden experimentar pérdidas debido a la ocurrencia de catástrofes, que pueden tener un efecto negativo importante en la situación financiera consolidada de la Sociedad.

En España, lugar donde están localizados la mayor parte de los riesgos, ciertas catástrofes naturales y provocadas por el hombre están cubiertas por el Consorcio de Compensación de Seguros (en adelante, el “Consorcio”), organismo estatal regulado por los Reales Decretos 2022/1986 y 300/2004. Las primas de seguros de daños personales y materiales de las pólizas emitidas en España incluyen un recargo destinado a dotar de recursos al Consorcio. Las reclamaciones por daños de naturaleza extraordinaria ocurridas en territorio español causadas por la ocurrencia de inundaciones, terremotos, atentados terroristas, etc. están en sus aspectos significativos cubiertas por el Consorcio.

La Sociedad presta especial atención a las pérdidas por catástrofes, a través del uso de prácticas selectivas de contratación, la contratación de reaseguro y el seguimiento de las acumulaciones de riesgo. Estas medidas limitan el impacto negativo de las catástrofes, aunque lógicamente no siempre pueden evitar que tales sucesos afecten negativamente al patrimonio y a los resultados.

#### Provisiones para prestaciones.

Las provisiones para prestaciones se calculan mediante estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados a partir de los hechos y circunstancias conocidos en un momento determinado, cuya evolución depende de múltiples factores, y pueden verse afectadas por cambios en el marco legal o en la situación económica general. Un cambio de los factores variables podría suponer la necesidad de incrementar las provisiones para prestaciones.

De acuerdo con la legislación española, se dotan reservas adicionales destinadas a cubrir desviaciones en la valoración de los siniestros de manifestación diferida. Además, se dota también una reserva de estabilización al final de cada ejercicio para ciertas líneas de negocio con objeto de cubrir pérdidas cíclicas que puedan surgir en el futuro.

Los resultados de la Sociedad pueden verse afectados por la imposibilidad de terceros reaseguradores de cumplir sus obligaciones.

Más de un 97% de las primas cedidas consolidadas se ceden a terceros reaseguradores; el resto está reasegurado por MAPFRE MUTUALIDAD, entidad matriz de la Sociedad. No obstante, la entidad aseguradora que contrata la póliza continúa siendo responsable frente a los asegurados. Por lo tanto, un eventual incumplimiento de las obligaciones de un tercero reasegurador podría afectar a la Sociedad. Aunque se realizan revisiones periódicas de la solvencia económica y la reputación de los terceros reaseguradores, no puede evitarse totalmente la posibilidad de que se produzcan situaciones de insolvencia. Si esto ocurriera, la Sociedad se vería obligada a hacer frente a las reclamaciones provenientes de los riesgos cedidos, sin que tampoco pueda garantizarse la recuperación de las primas cedidas al tercero incumplidor.

La experiencia en Seguros de Vida, y otros factores, pueden resultar diferentes de los usados en el cálculo de las reservas actuariales de vida y la información financiera de la Sociedad.

Las estimaciones que hace la Sociedad provenientes de su valoración de las reservas de Seguros de Vida y del valor intrínseco relacionado puede diferir de la que realmente se termine produciendo en el futuro. Para el cálculo de las provisiones relativas a Seguros de Vida, se utilizan las mejores estimaciones actuariales, si bien las hipótesis consideradas pueden sufrir variaciones que produzcan cambios en las reservas de Seguros de Vida así como en el valor intrínseco.

Información sobre el negocio del seguro de No Vida no incluida en el informe anual de la Sociedad.

De acuerdo con la autorización concedida a la Sociedad por la Dirección General de Seguros, alguna información requerida para las cuentas anuales consolidadas, referente a “Ingresos y Gastos técnicos por ramos” y “Resultado técnico por año de ocurrencia” del Seguro de No Vida, no se aporta por las siguientes razones:

- la poca relevancia que ofrece para la imagen fiel de las cuentas consolidadas de CORPORACIÓN MAPFRE, teniendo en cuenta la heterogeneidad de los mercados en que operan sus filiales y los factores que en cada uno de ellos condiciona la evolución de los distintos ramos;
- la dificultad que representa, en el reaseguro aceptado, la obtención de la información referente a la siniestralidad por año de ocurrencia, dado que las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al del año de imputación; y
- la dificultad de conseguir en las filiales exteriores, con el desglose requerido por ramos según la clasificación española, la reclasificación de gastos por destino, las eliminaciones de operaciones intragrupo y la información referente al resultado técnico por año de ocurrencia.

La información mencionada se publica en las cuentas anuales de las filiales de seguros directamente participadas que operan en España.

#### D) Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo

Efectos de las recientes y futuras adquisiciones y alianzas estratégicas.

En los últimos años, la Sociedad ha adquirido participaciones minoritarias o de control en diferentes empresas. Además, es previsible que se lleven a cabo nuevas adquisiciones o acuerdos estratégicos

en el futuro. Aunque la Sociedad mantiene una política de prudencia en esta materia e intenta por todos los medios aplicar los criterios más profesionales en la selección y el análisis de las oportunidades, no es posible asegurar el éxito en la política de adquisiciones y alianzas. Una integración imperfecta de los negocios adquiridos o en las alianzas existentes o futuras o un comportamiento de dichos negocios o alianzas peor que el esperado podría tener un impacto negativo en el negocio, la situación financiera o la rentabilidad de la Sociedad.

*El crecimiento, la calidad de activos y la rentabilidad de las filiales latinoamericanas podrían verse afectados negativamente por posibles condiciones macroeconómicas volátiles; asimismo, los riesgos derivados del tipo de cambio, legales, políticos, etc., podrían afectar negativamente al negocio y a su rentabilidad.*

La Sociedad opera en el negocio de seguro y reaseguro en países latinoamericanos, y su éxito como operador global depende, en parte, de un entorno con diferentes condiciones económicas, sociales y políticas. La Sociedad está sujeta a diversos requisitos legales y regulatorios en distintas jurisdicciones, incluyendo regímenes fiscales diferentes y leyes relativas a repatriación de fondos, incremento del tipo impositivo al pago de dividendos al exterior o la nacionalización de activos. Sus operaciones internacionales la exponen también a diversos riesgos y retos de negocio local, tales como riesgos de tipo de cambio, gestión y control de una organización internacional y otros riesgos políticos; factores que pueden afectar negativamente al negocio.

Las economías de los países latinoamericanos en los que la Sociedad opera han experimentado una volatilidad importante en las últimas décadas, caracterizada en algunos casos, por un crecimiento lento o negativo, el descenso de la inversión y una alta inflación. Esta volatilidad ha supuesto fluctuaciones en el negocio y en las economías en las que la Sociedad está presente. Además, las Unidades Operativas de Reaseguro y Asistencia obtienen una importante parte de sus resultados en los países latinoamericanos.

Los mercados de seguros en los países latinoamericanos en los que opera la Sociedad están influidos, en cierta medida, por la situación de los mercados y las condiciones económicas de otros países. Si se produjera una evolución negativa en la situación económica o en los mercados de valores de un país con economía emergente, la economía o el mercado de países con economías igualmente emergentes podrían verse afectadas negativamente. Este escenario podría afectar al negocio, a la situación financiera y los resultados de las filiales de la Sociedad, especialmente en Latinoamérica.

*La Sociedad hace frente a una competencia importante por parte de empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales, de programas de cesión de riesgo alternativos y sujetos entrantes en el mercado.*

La Sociedad compite en los mercados junto a empresas aseguradoras y empresas de servicios financieros mundiales, nacionales y locales como bancos, brokers y empresas de gestión de activos. Compite en el mercado mundial con los grupos aseguradores más grandes del mundo. Asimismo, también compite con sólidas empresas locales. Algunos de estos competidores poseen recursos financieros, técnicos y operacionales de mayor envergadura y ofrecen productos alternativos a los de la Sociedad o lo hacen a un precio más competitivo.

Históricamente, la industria de Seguros de No Vida ha sido cíclica y ha estado sujeta a importantes periodos de fuerte competencia de precios debido a un aumento de la capacidad de suscripción. Si, en un entorno de competitividad por precio, la Sociedad redujera significativamente el importe de las primas, su equilibrio patrimonial y sus resultados a medio y largo plazo podrían verse afectados negativamente. Dado que la Sociedad procura mantener una política de precios técnicamente

correcta, podría existir una pérdida de clientes y de negocio si tales precios no se ajustan a los precios de los competidores. En los casos en que sus productos de seguros se venden a través de corredurías de seguros independientes, la Sociedad compite en un escenario en el que el factor precio es determinante.

En el mercado de los seguros industriales, la Sociedad compite con fórmulas de cesión de riesgo alternativas al seguro, ya que los clientes actuales y potenciales están considerando soluciones y esquemas de cobertura alternativos a los de los seguros tradicionales, incluyendo soluciones de cesión de riesgo y auto-seguro.

La Sociedad se enfrenta a una creciente competencia con bancos y cajas de ahorro particularmente en la venta de seguros de vida y productos de inversión.

Los objetivos estratégicos incluyen un incremento de la actividad de reaseguro, sector altamente cíclico y sujeto a riesgos específicos.

La Sociedad ha suscrito recientemente una ampliación de capital por importe de aproximadamente 50 millones de euros en MAPFRE RE. La industria del reaseguro, particularmente en el mercado de No Vida, es cíclica. Históricamente, los resultados de las operaciones de los reaseguradores han fluctuado significativamente debido, entre otros, a los siguientes factores: competencia por precio, frecuencia y gravedad de los acontecimientos catastróficos; incremento en los riesgos de atentados terroristas y otros; niveles de retención propia de los aseguradores.

Además, la demanda de reaseguro es particularmente sensible al resultado técnico, capacidad de los aseguradores y condiciones económicas generales. La oferta de reaseguros esta principalmente relacionada con las primas de reaseguro dominantes, los niveles de las reclamaciones aseguradas, los niveles de excedentes en la industria del reaseguro.

La Sociedad tiene un accionista de control.

La Sociedad es filial de MAPFRE MUTUALIDAD, la cual, a la fecha de este Documento de Registro, es titular de un 55,8 % del capital social y tiene capacidad de control sobre las decisiones de la Junta General de la Sociedad.

Asimismo, MAPFRE MUTUALIDAD controla el Consejo de Administración de la Sociedad. Muchos de los miembros del Consejo de MAPFRE MUTUALIDAD son también consejeros de la Sociedad. En tanto entidad perteneciente al SISTEMA MAPFRE, CORPORACIÓN MAPFRE está sujeta a la alta supervisión de los órganos de gobierno de MAPFRE MUTUALIDAD.

## II.- DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES

### 1. PERSONAS RESPONSABLES

**1.1. Todas las personas responsables de la información que figura en el documento de registro y, según los casos, de ciertas partes del mismo, con, en el último caso, una indicación de las partes. En caso de personas físicas, incluidos los miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión del emisor, indicar el nombre y el cargo y el cargo de la persona; en caso de personas jurídicas, indicar el nombre y el domicilio social.**

D. Domingo Sugranyes Bickel, con DNI 50.713.224-H, en su condición de Vicepresidente Ejecutivo de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. (en lo sucesivo “CORPORACIÓN MAPFRE” o la “Sociedad”), asume la responsabilidad de la totalidad del contenido de este documento de registro de acciones, cuyo formato se ajusta al Anexo I del Reglamento (CE) Nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 (en adelante, el “Documento de Registro”).

Se halla facultado para asumir la citada responsabilidad en virtud de los poderes otorgados a su favor mediante acuerdo tomado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 19 de febrero de 1987, que se encuentran vigentes a fecha de este Documento de Registro.

**1.2. Declaración de los responsables del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido. En su caso, declaración de los responsables de determinadas partes del documento de registro que asegure que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en la parte del documento de registro del que sean responsables es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.**

La persona que asume la responsabilidad del Documento de Registro asegura que se ha empleado la diligencia razonable para garantizar que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme a los hechos, y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### 2. AUDITORES DE CUENTAS

**2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor para el período cubierto por la información financiera histórica (así como su afiliación a un colegio profesional).**

Las cuentas anuales, tanto individuales como consolidadas, correspondientes a los ejercicios 2003, 2004 y 2005 han sido auditadas, con informe favorable, sin salvedades, por Ernst & Young, S.L., con domicilio en Madrid, Plaza de Pablo Ruiz Picasso, número 1, Edificio Torre Picasso, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores con el número S-0530.

**2.2. Si los auditores han renunciado, han sido apartados de sus funciones o no han sido redesignados durante el período cubierto por la información financiera histórica, deben revelarse los detalles si son importantes.**

Los auditores no han renunciado, no han sido apartados de sus funciones, ni han dejado de ser reelegidos durante el periodo cubierto por la información financiera, habiendo sido designados por la Sociedad por última vez el 27 de abril de 2006 para auditar las cuentas anuales correspondientes al ejercicio social cerrado el 31 de diciembre de 2006.

### **3. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

**3.1. Información financiera histórica seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, en la misma divisa que la información financiera. La información financiera histórica seleccionada debe proporcionar las cifras clave que resumen la situación financiera del emisor.**

En los cuadros que se recogen en las páginas siguientes figuran las cifras clave que resumen la situación financiera histórica de la Sociedad durante el periodo 2003 a 2005. La información contenida en este apartado es una selección de la información financiera histórica que se incluye también en el apartado 20.1 del presente Documento de Registro, y debe analizarse conjuntamente con esta última

CORPORACIÓN MAPFRE ha elaborado por vez primera en el ejercicio 2005 los estados financieros consolidados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF) en vigor a la fecha de cierre de dicho ejercicio. Por ello, en la información que se presenta a continuación se refleja, en primer lugar, cada uno de los estados financieros de los ejercicios 2005 y 2004 bajo NIIF y, a continuación, la información correspondiente al ejercicio 2003 elaborada bajo la normativa establecida por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras (PCEA).

En la memoria de las cuentas anuales consolidadas de CORPORACIÓN MAPFRE correspondientes al ejercicio 2005, disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, se detallan de forma pormenorizada los impactos contables derivados de la aplicación por la Sociedad de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

a) Balance consolidado:

*Bajo Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”):*

ACTIVO	2005	2004
A) ACTIVOS INTANGIBLES	650,87	543,99
B) INMOVILIZADO MATERIAL	502,58	417,35
C) INVERSIONES	20.165,94	18.134,11
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	299,70	361,14
E) EXISTENCIAS	309,22	62,36
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	1.642,25	1.165,11
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	736,29	580,47
H) CRÉDITOS	1.683,21	1.302,66
I) TESORERÍA	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	--	--
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2005	2004
A) PATRIMONIO NETO	3.161,28	2.712,14
B) PASIVOS SUBORDINADOS	--	--
C) PROVISIONES TÉCNICAS	20.127,52	17.462,70
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	299,70	361,14
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	107,72	109,31
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	144,70	147,63
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	839,85	642,27
H) DEUDAS	2.549,96	2.235,65
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	--	--
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

Bajo el Plan Contable de las Entidades Aseguradoras (“PCEA”):

<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	--
B. ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	547,71
C. INVERSIONES	14.736,49
D. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	446,10
D. (bis) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	1.041,32
E. CRÉDITOS	1.219,42
F. OTROS ACTIVOS	604,22
G. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	479,09
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.074,35</b>

Datos en millones de euros

<b>PASIVO</b>	<b>2003</b>
A. CAPITAL Y RESERVAS	1.088,47
A. (bis) SOCIOS EXTERNOS	675,73
A. (ter) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	12,36
B. PASIVOS SUBORDINADOS	--
C. PROVISIONES TÉCNICAS	14.883,59
D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LOS ASUMEN LOS TOMADORES	446,10
E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	111,50
F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	112,07
G. DEUDAS	1.633,59
H. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	110,94
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19.074,35</b>

Datos en millones de euros

**b) Cuenta de resultados consolidada:**

*Bajo NIIF:*

CONCEPTO	2005	2004
<b>I. INGRESOS</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	6.175,21	5.550,42
b) Primas reaseguro aceptado	1.085,08	864,09
c) Primas reaseguro cedido	(1.104,02)	(1.007,13)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(287,04)	(274,12)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	11,68	8,30
3. Ingresos de las inversiones	1.328,11	1.218,81
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	61,26	63,62
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,24	1,13
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>7.657,53</b>	<b>6.755,11</b>
<b>II. GASTOS</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(4.292,82)	(3.902,18)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(844,94)	(636,40)
3. Participación en beneficios y extornos	(24,73)	(33,27)
4. Gastos de explotación netos	(1.315,77)	(1.036,18)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1,46)	(0,90)
6. Gastos de las inversiones	(288,96)	(311,57)
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	(63,17)	(70,03)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(23,07)	(10,46)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(7.109,60)</b>	<b>(6.275,58)</b>
<b>III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>547,93</b>	<b>479,53</b>
<b>IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(154,12)</b>	<b>(148,09)</b>
<b>V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>393,81</b>	<b>331,44</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>393,81</b>	<b>331,44</b>
1. Atribuible a socios externos	(143,98)	(122,06)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	249,83	209,38

Datos en millones de euros

*Bajo PCEA:*

<b>I. CUENTA TÉCNICA SEGURO NO VIDA</b>	<b>2003</b>
I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro	2.745,28
I.2. Ingresos de las inversiones	264,47
I.3. Otros ingresos técnicos	6,11
I.4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	1.826,72
I.5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	35,14
I.6. Participación en beneficios y extornos	2,27
I.7. Gastos de explotación netos	732,03
I.8. Variación de la provisión de estabilización	31,37
I.9. Otros gastos técnicos	59,04
I.10. Gastos de las inversiones	90,51
I.11. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida)	238,78

Datos en millones de euros

<b>II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA</b>	<b>2003</b>
II.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro	1.665,03
II.2. Ingresos de las inversiones	704,82
II.3. Plusvalías no realizadas de las inversiones	24,93
II.4. Otros ingresos técnicos	0,13
II.5. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	1.255,13
II.6. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	727,79
II.7. Participación en beneficios y extornos	23,36
II.8. Gastos de explotación netos	103,05
II.9. Gastos de las inversiones	168,60
II.10. Minusvalías no realizadas de las inversiones	0,05
II.11. Otros gastos técnicos	12,71
II.12. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida)	104,22

Datos en millones de euros

<b>III. CUENTA NO TÉCNICA</b>	<b>2003</b>
III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida	238,78
III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida	104,22
III.3. Ingresos de las inversiones	103,84
III.3.(bis) Reversión de diferencias negativas de consolidación	--
III.3.(ter) Corrección monetaria resultado positivo	0,18
III.4. Gastos de las inversiones	80,74
III.4.(bis) Corrección monetaria resultado negativo	11,10
III.5. Otros ingresos	75,77
III.6. Otros gastos	97,00
III.7. Ingresos extraordinarios	10,38
III.8. Gastos extraordinarios	23,73
III.9. Impuesto sobre beneficios	92,43
III.10. Resultado del ejercicio	228,17
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	141,29

Datos en millones de euros

El índice de rentabilidad (ROE) de CORPORACIÓN MAPFRE, correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004 (calculado bajo NIIF) y al ejercicio 2003 (calculado bajo PCEA) es el siguiente:

- 2005: 12,4%
- 2004: 12,5%
- 2003: 13,0%

**3.2. Si se proporciona información financiera seleccionada relativa a períodos intermedios, también se proporcionarán datos comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito para la información comparativa del balance se satisfaga presentando la información del balance final del ejercicio.**

No aplicable.

#### **4. FACTORES DE RIESGO**

Véanse los factores de riesgo que se recogen en la sección I “Factores de riesgo inherentes al emisor”.

## **5. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### **5.1. Historia y evolución del emisor.**

#### **5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor.**

La Sociedad se denomina “CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.”

#### **5.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro.**

La Sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 307, Folio 1, Hoja M-6152, Inscripción 2511. Su C.I.F. es A-08055741.

#### **5.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del emisor, si no son indefinidos.**

La Sociedad se constituyó con la denominación de CENTRAL DE OBRAS Y CRÉDITO, S.A., en Barcelona, el día 10 de noviembre de 1942, mediante escritura otorgada ante el Notario D. Raimundo Noguera Guzmán con el número 799 de su protocolo. Su duración es indefinida.

Por acuerdo de su Junta General de accionistas, celebrada el día 15 de junio de 1966, cambió su denominación social por la de CENTRAL DE INVERSIÓN Y CRÉDITO, S.A., y por acuerdo de la Junta General de accionistas celebrada el día 27 de junio de 1981, cambió esta denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Posteriormente, la Junta General Extraordinaria celebrada el día 28 de abril de 1984 acordó cambiar la denominación social por la de CORPORACIÓN MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.

Con fecha 21 de abril de 2001, la Junta General de accionistas acordó sustituir dicha denominación social por la actual de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. y modificar el objeto social, con el fin de excluir la actividad reaseguradora del mismo y circunscribirlo al desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial.

#### **5.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social (o lugar principal de actividad empresarial si es diferente de su domicilio social).**

El domicilio social está situado en Madrid, Paseo de Recoletos, número 25 (Código Postal 28004). Parte de sus Servicios Centrales se ubican en las oficinas del Edificio MAPFRE, situado en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, número 52 (Código Postal 28220). El teléfono de contacto que la Sociedad pone a disposición de accionistas e inversores es el siguiente: (+34) 91 581 11 00, y la dirección de correo electrónico destinada al mismo fin es: [relacionesconinversores.cormap@mapfre.com](mailto:relacionesconinversores.cormap@mapfre.com).

CORPORACIÓN MAPFRE es una sociedad anónima, constituida en España, regulada por el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, y normativa concordante.

Como entidad dominante de un subgrupo consolidado que integra entidades aseguradoras, CORPORACIÓN MAPFRE debe mantener el margen de solvencia consolidado exigido por el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, que aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, y por el Reglamento de Ordenación y Supervisión

de los Seguros Privados aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, y el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras aprobado por Real Decreto 2014/1997, de 26 de diciembre. Asimismo, las entidades aseguradoras participadas por CORPORACIÓN MAPFRE se encuentran sujetas a la normativa especial que regula esta actividad en los distintos países en los que operan.

### **5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor.**

A continuación, se detallan los acontecimientos más relevantes de la actividad de la Sociedad y sus filiales durante el periodo cubierto por la información financiera; para una adecuada comprensión de la información incluida en este apartado es conveniente tener presente la estructura organizativa del grupo empresarial del que forma parte la Sociedad cuyo detalle figura en el apartado 7 de este Documento de Registro\*:

2003

Se llevaron a cabo las siguientes inversiones, adquisiciones y enajenaciones:

- MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. (“MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING”), sociedad en la que CORPORACIÓN MAPFRE tiene una participación del 51%, adquirió el 98,07% de MUSINI y el 100% de MUSINI VIDA por un precio total de 298,5 millones de euros (198,3 millones de euros por MUSINI y 100,2 millones de euros por MUSINI VIDA). Con la finalidad de financiar esta adquisición, la Sociedad aportó 104,6 millones de euros a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, de los que 51 millones se aportaron como capital y 53,6 millones como préstamo en condiciones de mercado. El fondo de comercio generado como consecuencia de esta operación ascendió a 40,9 millones de euros.
- MAPFRE GUANARTEME COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS, S.A. (“MAPFRE GUANARTEME”) adquirió acciones propias representativas del 22,5% de su capital social, por importe de 38,4 millones de euros. Estas acciones eran propiedad de un socio externo y fueron amortizadas posteriormente, por lo que la participación de MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASGUROS, S.A. (“MAPFRE SEGUROS GENERALES”) en MAPFRE GUANARTEME al cierre de este ejercicio era del 100%.
- CORPORACIÓN MAPFRE aportó 40 millones de euros a MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (“MAPFRE ASISTENCIA”), de los que 17 millones de euros fueron en capital y 23 millones en préstamos en condiciones de mercado para permitir a esta última entidad realizar distintas adquisiciones e inversiones, entre las que destacan:
  - Adquisición del 100% del grupo de empresas norteamericanas ROAD AMERICA MOTOR CLUB por un precio inicial de 17,1 millones de euros, que se complementa con una cifra adicional en función de los beneficios que generen estos negocios en los tres años siguientes. El fondo de comercio generado asciende a 17,8 millones de euros.

---

\* Asimismo, para cada una de las operaciones de inversión, adquisición y enajenación que se describen se detalla el fondo de comercio generado en cada caso, así como las plusvalías o, minusvalías producidas, todo ello en la medida de que no se trate de operaciones intragrupo y que tales importes sean de especial relevancia.

- Adquisición de NUOVI SERVIZI AUTO S.p.A., sociedad italiana especializada en el negocio de extensión de garantías de vehículos de segunda mano, y su filial reaseguradora GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED, de nacionalidad irlandesa, con una inversión de 12,5 millones de euros y generándose un fondo de comercio de 11,4 millones de euros.
- Constitución de la sociedad MAPFRE ASISTENCIA ORO, S.A., con un capital inicial de 17 millones de euros, dedicada a la gestión y prestación directa de todo tipo de servicios socio-sanitarios para la tercera edad y personas dependientes, así como a la gestión de centros residenciales y de día, propios o de terceros.
- MAPFRE USA CORPORATION (hoy MAPFRE PRAICO CORPORATION) adquirió la compañía CANADA LIFE INSURANCE COMPANY OF PUERTO RICO, especializada en seguro de Vida, Accidentes y Salud, por 5,8 millones de euros.
- Se enajenaron la totalidad de las acciones de AFORE TEPEYAC (México), entidad en la que MAPFRE TEPEYAC, S.A. participaba en un 16%, por importe de 8,0 millones de euros, obteniendo una plusvalía de 3 millones de euros.

En lo que respecta a CORPORACIÓN MAPFRE, estas operaciones se financiaron parcialmente con préstamos de entidades bancarias. El endeudamiento bancario en el balance consolidado de la Sociedad a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 160,2 millones de euros, frente a los 21,7 millones del ejercicio anterior. A ello se agrega la deuda a largo plazo contraída mediante una emisión de obligaciones por importe de 275 millones de euros en 2001.

Standard & Poor's eleva el rating de la Sociedad, de MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A. ("MAPFRE RE") y de MAPFRE REINSURANCE CORPORATION a AA-.

La acción de CORPORACIÓN MAPFRE es incluida en los índices selectivos IBEX 35 y Dow Jones Stoxx Insurance, y la capitalización bursátil de la Sociedad supera los 2.000 millones de euros.

## 2004

Se efectuó una ampliación de capital en CORPORACIÓN MAPFRE por importe de 500 millones de euros, que resulta íntegramente suscrita y desembolsada.

Se llevaron a cabo las siguientes operaciones:

- CORPORACIÓN MAPFRE suscribió una ampliación de capital en MAPFRE RE por importe de 142,6 millones de euros, e incrementó su participación en esa compañía hasta el 87,9%.
- La Sociedad suscribió dos ampliaciones de capital de QUAVITAE, S.A. por importes de 0,7 y 6,4 millones de euros, respectivamente, y adquirió igualmente participaciones accionariales en esta sociedad representativas del 35,3%, por importe de 13,5 millones de euros. Tras estas operaciones, CORPORACIÓN MAPFRE es titular, directamente o indirectamente, a través de MAPFRE SEGUROS GENERALES, del 56,8% de esta sociedad de servicios y gestión de residencias para la tercera edad, que pasa a denominarse MAPFRE QUAVITAE, S.A. y que se integra en la Unidad Operativa de Asistencia. El fondo de comercio generado por la operación ascendió a 6,3 millones de euros.

- MUSINI traspasó su participación en MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (“MUSINI VIDA”) a MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA (“MAPFRE VIDA”), por un precio de 100,2 millones de euros. Posteriormente, utilizando su excedente de tesorería y los fondos recibidos por dicha venta, MUSINI llevó a cabo una reducción de capital por importe efectivo de 121,7 millones de euros, mediante amortización de acciones propias adquiridas previamente a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y a terceros. Como consecuencia de esta operación, la participación de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING en MUSINI pasó del 98,07% al 99,93%.
- MAPFRE PRAICO CORPORATION (antigua MAPFRE USA CORPORATION) vendió a MAPFRE MUTUALIDAD el 100% de las acciones de MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA (actual MAPFRE USA CORPORATION) por importe de 20 millones de dólares de Estados Unidos, equivalentes a 16,5 millones de euros.

Asimismo, MAPFRE PRAICO CORPORATION compró a CORPORACIÓN INTERNACIONAL CAJA DE MADRID una participación del 25% en MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY por 2,7 millones de euros.

Posteriormente, se produjo la absorción de CANADA LIFE INSURANCE COMPANY por MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY, por lo que la participación de MAPFRE PRAICO CORPORATION en esta entidad se elevó al 65,4%.

Estas operaciones fueron financiadas con los fondos propios de MAPFRE PRAICO CORPORATION.

- MAPFRE ASISTENCIA constituyó ROAD CHINA ASSISTANCE, primera sociedad del SISTEMA MAPFRE en el mercado chino, con un capital inicial de 734 mil euros.

En lo que respecta a CORPORACIÓN MAPFRE, estas operaciones se financiaron con los recursos obtenidos en la ampliación de capital efectuada en el ejercicio. El endeudamiento bancario en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 78 millones de euros, frente a los 160,2 millones del ejercicio anterior. A ello se agrega la deuda a largo plazo contraída en 2001 mediante una emisión de obligaciones por importe de 275 millones de euros.

Finalmente, en el ejercicio 2004 hay que destacar que MAPFRE RE comunica que la estimación del conjunto de daños a su cargo provocados por los huracanes “Charley”, “Frances”, “Iván” y “Jeanne” se eleva a 25 millones de euros.

## 2005

Se llevaron a cabo las siguientes operaciones:

- CORPORACIÓN MAPFRE adquirió por 26,1 millones de euros la participación que MÜNCHENER (2,5%) poseía en MAPFRE AMÉRICA, S.A. Asimismo, desembolsó 65,8 millones de euros en una ampliación de capital de esta última sociedad con el objetivo de financiar un aumento de capital en su filial MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil). Como consecuencia de estas operaciones, la participación de la Sociedad en MAPFRE AMÉRICA se eleva hasta el 87,5%. El fondo de comercio generado ascendió a 11,0 millones de euros.

- Con el objetivo de financiar la ampliación del negocio inmobiliario, CORPORACIÓN MAPFRE suscribió una ampliación de capital de 47,9 millones de euros realizada por MAPFRE INMUEBLES, S.A. (“MAPFRE INMUEBLES”) manteniendo su participación en la citada sociedad, y se concede un préstamo de 16,4 millones de euros en condiciones de mercado a una filial de MAPFRE INMUEBLES.
- MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING canceló el préstamo de 45,5 millones de euros que la Sociedad le concedió en 2003 para financiar la compra de MUSINI.
- CORPORACIÓN MAPFRE aportó 44 millones de euros para suscribir la parte que le corresponde en una ampliación de capital de MAPFRE RE por importe de 50 millones de euros. La participación resultante de la Sociedad en MAPFRE RE queda en 87,90%.
- La Sociedad suscribió una ampliación de capital en MAPFRE ASISTENCIA por importe de 6,8 millones de euros con la finalidad de apoyar el crecimiento de la sociedad. Asimismo, y a fin de financiar la compra por MAPFRE ASISTENCIA de la sociedad británica ABRAXAS, entidad 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, la Sociedad suscribió una ampliación de capital en MAPFRE ASISTENCIA por importe de 10 millones de euros y concedió un préstamo por importe de 5,1 millones de euros a cinco años en condiciones de mercado. El fondo de comercio generado como consecuencia de la operación ascendió a 12,4 millones de euros.
- CORPORACIÓN MAPFRE suscribió la parte que le corresponde en dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE QUAVITAE (5,5 millones de euros en una ampliación por importe total 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 por importe de 9 millones de euros para financiar la adquisición de MAPFRE ASISTENCIA ORO).
- En el marco de un acuerdo con el grupo MIDDLESEA, CORPORACIÓN MAPFRE vendió a la aseguradora MIDDLESEA INSURANCE plc (Malta) la totalidad de su participación en el capital social de PROGRESS ASSICURAZIONI (Italia), que representaba el 39%; por otra parte, la Sociedad elevó su participación en el capital de MIDDLESEA INSURANCE plc (“MIDDLESEA”) hasta el 21%. En conjunto, esta operación supuso un desembolso neto para CORPORACIÓN MAPFRE de 5,2 millones de euros.

El importe total de las inversiones mencionadas asciende a 192,1 millones de euros y, por lo que respecta a CORPORACIÓN MAPFRE, todas ellas fueron financiadas básicamente con la tesorería disponible procedente de la ampliación de capital de la Sociedad llevada en el ejercicio 2004.

Por su parte, las filiales de la Sociedad llevaron a cabo las siguientes inversiones, adquisiciones y enajenaciones:

- Se creó 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 sociedad holding alcance aproximadamente los 35 millones de euros tras la aportación de las acciones de MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION (antes MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION) y MIDDLESEA propiedad de CORPORACIÓN MAPFRE, según se indica más adelante. La participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MAPFRE INTERNACIONAL asciende a 99,99%.

- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA, S.A. adquirió el 51% de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, S.A., aseguradora brasileña de Vida y Previsión, por un precio final de 82,0 millones de euros. El fondo de comercio generado como consecuencia de la operación ascendió a 79,8 millones de euros.
- MAPFRE AMÉRICA realizó las siguientes inversiones:
  - Suscribió dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA, S.A. (Brasil): una de 78,6 millones de euros con el objetivo de financiar la adquisición de una participación del 51% en la compañía NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A. (Brasil); y otra de 5,5 millones de euros para acompañar el crecimiento del volumen de negocio.
  - Invertió 3,8 millones de euros en una ampliación de capital realizada por MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
  - Aportó 2,2 millones de euros para constituir en la República Dominicana la entidad MAPFRE DOMINICANA, S.A.
- MAPFRE ASISTENCIA realizó las siguientes operaciones:
  - Adquirió por importe de 10,5 millones de libras esterlinas (aproximadamente 16 millones de euros) la totalidad del capital social de la sociedad británica ABRAXAS.
  - Traspasó la filial MAPFRE ASISTENCIA ORO a MAPFRE QUA VITAE.
  - Suscribió ampliaciones de capital realizadas por distintas filiales que suponen una inversión total de 9,5 millones de euros.
- MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (“MAPFRE CAJA SALUD”) resultó 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. Asimismo, MAPFRE CAJA SALUD adquirió la Clínica San Francisco Javier de Bilbao por un precio de 19,8 millones de euros.
- En el marco del proceso de solicitud de autorización para operar como reasegurador en los Estados Unidos, MAPFRE RE constituyó 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 realizó las siguientes inversiones:
  - MAPFRE INDUSTRIAL SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (“MAPFRE INDUSTRIAL”) adquirió 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. El fondo de comercio generado por la adquisición de las dos sociedades ascendió a 2,3 millones de euros y 0,1 millones de euros, respectivamente.
  - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (“MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO”) adquirió de socios

externos una participación del 25% en el capital social de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, S.A. por un precio de 5,5 millones de euros. A su vez, esta última sociedad ha adquirido de otro socio externo una participación del 22,1% en el capital social de su filial COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES, S.A. (Colombia) por un precio de 1,4 millones de euros.

- MAPFRE SEGUROS GENERALES invirtió 3 millones de euros en una ampliación de capital realizada por la filial GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP, S.A.
- Tras la obtención de las autorizaciones preceptivas, MAPFRE ASIAN INSURANCE COMPANY absorbió la aseguradora filipina INSULAR GENERAL INSURANCE COMPANY, filial de seguros No Vida de la compañía INSULAR LIFE, y cambió su denominación por la de MAPFRE INSULAR INSURANCE COMPANY (“MAPFRE INSULAR”). CORPORACIÓN MAPFRE es titular de una participación del 75,2% en el capital social de la entidad resultante.

Tales inversiones han sido financiadas con el excedente de tesorería disponible en las diferentes sociedades, a excepción de las inversiones llevadas a cabo por MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE ASISTENCIA, que fueron financiadas mediante sendas ampliaciones de capital de tales sociedades así como, en el caso de MAPFRE ASISTENCIA, mediante un préstamo concedido por CORPORACIÓN MAPFRE.

En el ejercicio 2005 se han materializado igualmente las siguientes operaciones por su valor patrimonial neto de acuerdo con los principios contables del PCEA con efecto retroactivo desde el uno de enero de 2005:

- Integración de la Unidad de Empresas en un único grupo empresarial, mediante la realización de una serie de operaciones:
  - MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (“MAPFRE EMPRESAS”) (anteriormente denominada MUSINI), adquirió de MAPFRE SEGUROS GENERALES el 99,99% y el 99,96% del capital social de MAPFRE INDUSTRIAL y de MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, respectivamente. Asimismo, MAPFRE EMPRESAS adquirió de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING una participación del 99,99% en el capital social de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.
  - Las carteras de seguros de Vida y de seguros de Accidentes de MAPFRE EMPRESAS se traspasan a MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES, respectivamente.
  - Finalmente, MAPFRE EMPRESAS absorbió a MAPFRE INDUSTRIAL.
- MAPFRE RE traspasa a MAPFRE SEGUROS GENERALES una participación del 99,96% en el capital social de MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD. (“MAPLUX”) (Luxemburgo). Posteriormente, MAPLUX traspasó sus carteras de reaseguro Industrial y de Caución y Crédito a INDUSTRIAL RE MUSINI, S.A., filial de MAPFRE EMPRESAS, que a su vez le traspasó su cartera de reaseguro de Decesos.

Por último, en el ejercicio de 2005 hay que destacar asimismo los siguientes acontecimientos:

- Implantación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyo impacto contable en las cuentas del Grupo de 2005 se detallan en la memoria correspondiente al

ejercicio 2005, disponible según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

- Incendio del “Edificio Windsor” en Madrid. MAPFRE INDUSTRIAL (actualmente absorbida por MAPFRE EMPRESAS) cuenta con una participación del 40% en coaseguro en la póliza de seguro de daños del edificio. A su vez, MAPFRE RE participa en el cuadro de reaseguro de dicha póliza. La primera estimación de daños a cargo de las entidades que integran el SISTEMA MAPFRE se elevó a 10 millones de euros, importe que no afecta a la evolución de resultados del ejercicio 2005.
- Huracán “Katrina”. El coste neto de los daños causados puede implicar, según las estimaciones llevadas a cabo por MAPFRE RE, un impacto no superior a 25 millones de euros en su resultado neto de impuestos del ejercicio 2005 calculado bajo NIIF.

## 2006

Se han llevado a cabo las siguientes inversiones:

- MAPFRE AMÉRICA ha suscrito y desembolsado una ampliación de capital de su filial MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA, S.A., por un importe en reales brasileños equivalente a 24,0 millones de euros. MAPFRE AMÉRICA ha financiado parte de esta inversión mediante un préstamo de CORPORACIÓN MAPFRE en condiciones de mercado por importe de 20 millones de euros.
- CORPORACIÓN MAPFRE ha suscrito dos ampliaciones de capital de MAPFRE INTERNACIONAL; una de ellas por importe de 34,7 millones de euros de los que 6,1 millones de euros se han desembolsado en metálico y el importe restante de 28,6 millones mediante la aportación de las acciones que posee la Sociedad en MAPFRE INSULAR y MIDDLESEA, representativas de un 75,20% y un 21,00%, respectivamente, del capital de las mismas; y otra ampliación de capital por importe de 7,8 millones de euros que ha sido desembolsada en efectivo.

### *Reorganización corporativa del SISTEMA MAPFRE*

Los Consejos de MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACION MAPFRE, en sus respectivas reuniones de 29 de mayo de 2006, aprobaron proponer llevar a cabo una reorganización corporativa del SISTEMA MAPFRE con el fin de conseguir los siguientes objetivos fundamentales:

- Integrar todas las actividades y entidades del Grupo en CORPORACIÓN MAPFRE, que pasará a denominarse MAPFRE, S.A. y mantendrá su condición de sociedad cotizada en Bolsa; y
- Atribuir el control mayoritario de CORPORACIÓN MAPFRE a la FUNDACIÓN MAPFRE, cumpliendo de esta forma las previsiones de los estatutos de MAPFRE MUTUALIDAD de que la riqueza generada por su actividad empresarial revierta en beneficio de la sociedad a través de sus actividades fundacionales, y sin beneficio especial para ninguna de las personas que trabajan en MAPFRE (Consejeros, Directivos y Empleados), que solo percibirán en su caso lo que les corresponda como a los demás mutualistas.

La Asamblea General de MAPFRE MUTUALIDAD, reunida con carácter extraordinario el 15 de junio de 2006, ha adoptado los acuerdos precisos para llevar a cabo la reorganización propuesta por su órgano de administración.

A continuación se describen los principales términos y condiciones de la reorganización pretendida. No obstante, los textos íntegros de las comunicaciones de hecho relevante remitidas por MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE a la Comisión Nacional del Mercado de Valores se encuentran disponibles en la página web de dicha Comisión ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

### Operaciones a realizar

La reorganización que se pretende se concreta en la realización de las siguientes operaciones:

- a) MAPFRE MUTUALIDAD cederá su cartera de seguros, así como los activos y pasivos vinculados a dicha cartera, a una sociedad filial MAPFRE AUTOMÓVILES SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (en adelante, “MAPFRE AUTOMÓVILES”), que desarrollará en el futuro de forma especializada la actividad aseguradora del SISTEMA MAPFRE que hasta ahora llevaba a cabo de forma directa MAPFRE MUTUALIDAD.

A su vez, todas las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE de que es titular MAPFRE MUTUALIDAD, así como otros activos de la misma no vinculados al negocio del Seguro de Automóviles, incluyendo sus participaciones en sociedades operativas (MAPFRE AMÉRICA VIDA, MAPFRE AGROPECUARIA, MAPFRE SEGUROS GERAIS, BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, etc.) y en sociedades auxiliares del Grupo (CENTRO DE FORMACIÓN MAPFRE, MAPFRE INFORMÁTICA, etc), se integrarán en CARTERA MAPFRE, S.L. (en adelante, “CARTERA MAPFRE”).

- b) Las participaciones de MAPFRE AUTOMÓVILES que recibirá MAPFRE MUTUALIDAD como contraprestación de la cesión de su cartera de seguros, se aportarán a su vez a la sociedad CARTERA MAPFRE, S.L.

Con ello, una vez realizadas las operaciones descritas en los apartados a) y b) anteriores, el activo del balance de MAPFRE MUTUALIDAD pasará a estar representado exclusivamente por participaciones en el capital de CARTERA MAPFRE y por efectivo.

- c) CARTERA MAPFRE aportará a CORPORACIÓN MAPFRE, mediante una ampliación de capital con aportaciones no dinerarias, todas sus participaciones en MAPFRE AUTOMÓVILES y las restantes sociedades participadas citadas, con la única excepción de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE de que es titular, y de las de algunas filiales poco significativas. Con ello, el activo de CARTERA MAPFRE quedará integrado fundamentalmente por acciones de CORPORACIÓN MAPFRE y efectivo.
- d) MAPFRE MUTUALIDAD donará a la FUNDACIÓN MAPFRE la totalidad de las participaciones sociales de CARTERA MAPFRE de que será titular como consecuencia de las operaciones detalladas en los apartados a), b) y c) precedentes.
- e) CORPORACIÓN MAPFRE cambiará su actual denominación por la de MAPFRE, S.A.

Con la aprobación y ejecución de estas operaciones:

- Se pondrán en valor en el mercado –y se someterán a las reglas y al control del mismo- todas las actividades empresariales de CORPORACIÓN MAPFRE, consolidándola como un gran grupo multinacional gestionado con arreglo a sus principios institucionales y su cultura empresarial.

- Se ampliarán sustancialmente la capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE y su capacidad de captar nuevos fondos líquidos a través de ampliaciones de capital o de endeudamiento.
- Se facilitará una gestión más eficiente y transparente del conjunto del Grupo, eliminando su complejidad actual derivada de la coexistencia de una mutua matriz y una holding mercantil cotizada en Bolsa, lo que redundará en beneficio de todas las partes interesadas en CORPORACIÓN MAPFRE: mutualistas, asegurados y clientes; accionistas; empleados; delegados y agentes; y colaboradores.
- Se cumplirán escrupulosamente las previsiones del artículo 6º de los estatutos sociales de MAPFRE MUTUALIDAD, por cuanto la operación no implicará para los consejeros, directivos o empleados ningún beneficio ni participación o derecho especial en el patrimonio material o inmaterial de MAPFRE MUTUALIDAD, sino estrictamente lo que les pueda corresponder como a los demás mutualistas en su condición de tales.

Consecuentemente, los consejeros y directivos de CORPORACIÓN MAPFRE ni tienen ni se les reconocerá ventaja o beneficio económico de ningún tipo como consecuencia del planteamiento, desarrollo y ejecución del plan de reorganización corporativa descrito. Adicionalmente, los consejeros de CORPORACIÓN MAPFRE asumen unánimemente el principio general de subordinación de sus intereses personales a los de la Sociedad en la consecución de los objetivos que se pretende alcanzar con este proyecto.

En el apartado 20.6.1 del presente Documento de Registro se recogen las principales cifras del Balance y la Cuenta de Resultados pro forma de MAPFRE, S.A. a 30 de junio de 2006, que no han sido objeto de auditoría ni revisión. Dicha información se presenta sólo a efectos informativos sin que pueda considerarse equivalente al Anexo II del Reglamento (CE) N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004.

#### Ejecución de los acuerdos

La realización de las operaciones previstas requiere determinadas autorizaciones oficiales, a cuya obtención se condicionan los acuerdos que se proponen. En consecuencia, su aprobación por la Asamblea de MAPFRE MUTUALIDAD no implica por sí misma modificación alguna en la actual operativa de ésta ni de las demás entidades del Grupo, que seguirán desarrollando sus actividades empresariales con plena normalidad. Una vez obtenidas las autorizaciones oficiales, se procederá a la ejecución de los acuerdos mediante el otorgamiento de las oportunas escrituras públicas, continuando a partir de ese momento las actividades bajo la nueva estructura corporativa, sin solución de continuidad.

Los Departamentos y Servicios de MAPFRE MUTUALIDAD vinculados a su actividad aseguradora directa pasarán a integrarse en la nueva sociedad MAPFRE AUTOMÓVILES, la RED MAPFRE en una sociedad específica filial de CORPORACIÓN MAPFRE, y las Áreas Comunes

del Grupo en la propia CORPORACIÓN MAPFRE; todo ello con plena garantía para los derechos de los asegurados de MAPFRE MUTUALIDAD, que pasarán automáticamente a ser asegurados de MAPFRE AUTOMÓVILES, y de todas las personas que prestan servicios al Grupo: empleados, delegados, agentes, corredores profesionales y colaboradores.

Se prevé que la reorganización se complete antes del día 31 de diciembre de 2006, a fin de que la nueva estructura pueda estar funcionando de forma efectiva el día 1 de enero de 2007. En particular, a fecha del presente Documento de Registro, a lo largo del mes de junio se han realizado las siguientes operaciones:

- Creación de CARTERA MAPFRE y de MAPFRE AUTOMÓVILES.
- Traspaso a CARTERA MAPFRE de las participaciones que MAPFRE MUTUALIDAD ostentaba en CORPORACIÓN MAPFRE, MAPFRE AGROPECUARIA, MAPFRE AMÉRICA VIDA, MAPFRE SEGUROS GERAIS, BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE, así como en otras filiales operativas y auxiliares.

Por lo que respecta a la cesión de la cartera de Automóviles por MAPFRE MUTUALIDAD a MAPFRE AUTOMÓVILES, ésta se llevará a cabo con retroacción de los efectos contables al día 1 de enero del año en que se otorguen las escrituras públicas para la formalización de las operaciones propuestas, facilitando de esta forma la presentación de información completa y transparente del Grupo por ejercicios completos.

En cuanto a la ampliación del capital social de CORPORACIÓN MAPFRE prevista, que será desembolsada mediante la aportación de valores mobiliarios pertenecientes a MAPFRE MUTUALIDAD, sólo podrá ser suscrita por CARTERA MAPFRE y por los mutualistas de MAPFRE MUTUALIDAD que así lo deseen. En este sentido, se adoptarán las medidas precisas para salvaguardar los derechos de los socios minoritarios de acuerdo con lo previsto en el art. 159 de la LSA, que establece los requisitos que deben cumplirse para acordar la supresión del derecho de suscripción preferente, y en particular exige que:

- a) Los administradores elaboren un informe en el que se justifique detalladamente la propuesta en razón del interés de la sociedad, se establezca el tipo de emisión de las acciones, y se describan con detalle las aportaciones proyectadas y las personas que hayan de efectuarlas.
- b) Un auditor de cuentas distinto del de la Sociedad, nombrado a estos efectos por el Registro Mercantil elabore un informe sobre el valor razonable de las acciones de la sociedad, sobre el valor teórico de los derechos de suscripción preferente cuyo ejercicio se propone suprimir y sobre la razonabilidad de los datos contenidos en el informe de los administradores.

Por otra parte, tratándose de una aportación no dineraria, es preciso que un experto independiente designado igualmente por el Registro Mercantil emita informe sobre la valoración de los activos no dinerarios objeto de aportación.

Los Consejos de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y de CORPORACIÓN MAPFRE, en sus respectivas reuniones de 29 de junio de 2006, han determinado la ecuación de canje en base a

la cual CARTERA MAPFRE suscribirá 192.115.506 acciones de CORPORACIÓN MAPFRE\* mediante la aportación a esta última de su cartera de participaciones

Dicha ecuación de canje, así como las condiciones de la ampliación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE se han fijado atendiendo estrictamente a los respectivos valores de mercado de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE y de los activos que se aportarán a la misma, de forma que no se produzcan ni beneficio ni perjuicio económico para los distintos accionistas de la Sociedad. En particular, la ecuación de canje se ha definido considerando:

- a) El valor de mercado de CORPORACIÓN MAPFRE (3.812,9 millones de euros) según la cotización media ponderada de sus acciones entre el 30 de abril y el 29 de mayo de 2006 (15,96 euros por acción).
- b) El rango de valor de mercado de los activos que aportará CARTERA MAPFRE asignado por el banco internacional de negocios MORGAN STANLEY, calculado en términos coherentes con el punto anterior, como si cotizasen en Bolsa, considerando comparables de mercado en el mismo periodo, sin incluir prima de control.

Las mencionadas nuevas acciones de CORPORACIÓN MAPFRE representarán el 80,4% de las acciones actualmente en circulación, y un valor en conjunto de 2.778 millones de euros al precio de cierre de 28 de junio de 2006 (3.066,2 millones de euros a un precio de 15,96 euros por acción). Se emitirán además hasta 24.049.908 acciones destinadas a los mutualistas, que se suscribirán en efectivo metálico.

MORGAN STANLEY y CITIGROUP han emitido sendas opiniones (“*fairness opinions*”) en las que consideran justa la operación para los accionistas desde un punto de vista financiero.

En consecuencia, CORPORACIÓN MAPFRE, previa aprobación de su Junta General Extraordinaria de Accionistas que está previsto que tenga lugar durante el cuarto trimestre de 2006, realizará una ampliación de capital sin derecho de suscripción preferente estructurada en dos tramos:

- Un primer tramo no dinerario reservado a CARTERA MAPFRE, que suscribirá 192.115.506 nuevas acciones mediante la aportación de su cartera de participaciones societarias.
- Un segundo tramo dinerario reservado a MAPFRE MUTUALIDAD, que suscribirá un máximo de 24.049.908 nuevas acciones por importe de 383,3 millones de euros que serán entregadas a aquellos mutualistas que no opten por recibir en efectivo su participación en el Fondo Mutual.

Como consecuencia de la ampliación de capital prevista de CORPORACIÓN MAPFRE, CARTERA MAPFRE ampliará sustancialmente su participación porcentual en la Sociedad. En particular, en caso de que todos los mutualistas optasen por recibir en acciones su participación en el Fondo Mutual, la participación de CARTERA MAPFRE sería del 71,27%. En este sentido, se prevé que en el futuro el “*free float*” de CORPORACIÓN MAPFRE aumente paulatinamente de nuevo hasta un porcentaje cercano al 49%, lo que se coordinará en su caso con la realización de aquellas ampliaciones de capital de CORPORACIÓN MAPFRE que se consideren adecuadas para

---

\* El número de acciones se ha calculado con referencia al número actual de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE en circulación, sin tomar en consideración los efectos del “split” de 5 acciones por cada acción existente aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de 27 de abril de 2006. Se prevé que dicho “split” quede ejecutado con anterioridad a la ampliación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE prevista para el cuarto trimestre de 2006.

que la Sociedad pueda abordar nuevos proyectos o adquisiciones manteniendo un nivel de endeudamiento adecuado.

Todas las operaciones detalladas en los acuerdos adoptados se llevarán a cabo con base en los valores contables de los activos y pasivos que se transmitan, y de conformidad con lo previsto en el Capítulo VIII del Título VII de la Ley del Impuesto de Sociedades relativo al régimen fiscal especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canjes de valores, con el fin de evitar costes fiscales innecesarios.

### Gobierno futuro de MAPFRE

Asimismo, en el marco de la citada operación, se llevarán a cabo las oportunas reformas de los estatutos sociales de la FUNDACIÓN MAPFRE y de CORPORACIÓN MAPFRE para que el gobierno futuro de estas entidades responda a las siguientes líneas generales:

- a) El Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE mantendrá su actual composición. Las renovaciones futuras del mismo se efectuarán con arreglo a las siguientes normas:
  - FREMAP, en su condición de entidad cofundadora, mantendrá su derecho a designar dos miembros del Patronato.
  - Los restantes miembros del Patronato serán designados por mitades por el propio Patronato y por el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, entidad que asumirá las demás competencias de MAPFRE MUTUALIDAD como entidad fundadora.
- b) La gestión de CORPORACIÓN MAPFRE corresponderá a su Consejo de Administración. Su supervisión por el Patronato de la FUNDACIÓN MAPFRE se concretará en un seguimiento regular de sus actividades y sus resultados, en la supervisión del cumplimiento por CORPORACIÓN MAPFRE de los principios institucionales del Grupo y de sus normas de buen gobierno, y en la autorización previa de aquellas operaciones que afecten directamente a los derechos de los accionistas o requieran aprobación por la Junta General de CORPORACIÓN MAPFRE.

El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE será designado por su Junta General de Accionistas. Sin perjuicio del cumplimiento riguroso de las prescripciones legales, y del respeto a los derechos de los accionistas distintos de CARTERA MAPFRE, el voto de esta entidad como accionista mayoritaria se orientará a conseguir que un tercio de los miembros sean consejeros externos que tengan el carácter de dominicales minoritarios o independientes; y que los consejeros ejecutivos no excedan de la tercera parte del total de miembros del Consejo.

- c) Para asegurar una adecuada coordinación, se establecerán los mecanismos necesarios para que los cargos de presidente de FUNDACIÓN MAPFRE y MAPFRE S.A. recaigan en la misma persona.
- d) La gestión de todas las entidades deberá atenerse en el futuro al Código de Buen Gobierno de MAPFRE, cuyas normas se adaptarán a la nueva estructura corporativa y, en su caso, a las recomendaciones del Código Unificado elaborado por la CNMV.

## 5.2. Inversiones.

### 5.2.1. Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro.

Los cuadros siguientes muestran el importe total de las inversiones, inmovilizado material y otros activos intangibles del grupo consolidable de CORPORACIÓN MAPFRE en los ejercicios 2005 y 2004 (bajo NIIF) y 2003 (bajo PCEA) cuyo desglose se ofrece a continuación:

CONCEPTO	2005	2004	% VAR. 05/04
Activos intangibles	650,87	543,99	19,65
Inmovilizado material	502,58	417,35	20,42
<b>Inversiones:</b>	<b>20.165,94</b>	<b>18.134,11</b>	<b>11,20</b>
- Inversiones inmobiliarias	345,13	314,33	9,80
- Inversiones financieras	19.585,84	17.586,25	11,37
- Inversiones contabilizadas método participación	104,35	78,28	33,30
- Otras inversiones	130,62	155,28	(15,88)
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	299,70	361,14	(17,01)
<b>TOTAL</b>	<b>21.619,09</b>	<b>19.456,59</b>	<b>11,11</b>

Datos en millones de euros

CONCEPTO	2003
Activos inmateriales y gastos establecimiento	547,71
Inmovilizado material	72,47
Inversiones materiales	527,74
Inversiones financieras	13.885,65
Inversiones financieras puestas equivalencia	251,82
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	446,10
<b>TOTAL</b>	<b>15.731,43</b>

Datos en millones de euros

La distribución geográfica de los activos del Grupo tiene la siguiente manifestación porcentual en los ejercicios 2005 y 2004:

CONCEPTO	2005	2004
España	82,79%	87,03%
Resto países Unión Europea	3,66%	2,86%
América	12,66%	9,48%
Resto del mundo	0,89%	0,63%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### Activo intangible e inmaterial

A continuación se ofrece un desglose del activo intangible de los ejercicios 2005 y 2004 (bajo NIIF) y del inmovilizado inmaterial del ejercicio 2003 (bajo PCEA), cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

CONCEPTO	2005	2004	% VAR. 05/04
Coste:			
Fondo de comercio	623,95	512,93	21,64
Otros activos intangibles			
Gastos de adquisición de cartera	--	1,01	--
Aplicaciones informáticas	92,46	73,65	25,54
Otros	36,82	17,60	109,20
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>753,23</b>	<b>605,19</b>	<b>24,46</b>
Amortización acumulada:			
Otros activos intangibles			
Gastos de adquisición de cartera	--	(0,28)	
Aplicaciones informáticas	(56,70)	(46,21)	
Otros	(17,68)	(4,62)	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(74,38)</b>	<b>(51,11)</b>	<b>--</b>
Deterioro			
Fondo de comercio	(27,98)	(10,09)	
Otros activos intangibles			
Gastos de adquisición de cartera	--	--	
Aplicaciones informáticas	--	--	
Otros	--	--	
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(27,98)</b>	<b>(10,09)</b>	
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>595,97</b>	<b>502,84</b>	<b>18,52</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>54,90</b>	<b>41,15</b>	<b>33,41</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>650,87</b>	<b>543,99</b>	<b>19,65</b>

Datos en millones de euros

CONCEPTO	2003
Coste	
<b>1- Gastos de adquisición de cartera</b>	<b>17,98</b>
<b>2- Otro inmovilizado inmaterial</b>	<b>128,45</b>
Gastos de investigación y desarrollo	--
Aplicaciones informáticas	64,68
Dchos. bienes en arrend. financ.	3,90
Anticipos para inmov. inmateriales	4,02
Otros inmoviliz. inmateriales	55,85
<b>3- Fondo de comercio</b>	<b>456,35</b>
De sociedades cons. I.G.	443,24
De sociedades P.E.	13,11
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>602,78</b>
Amortización acumulada	
1- Aplicaciones informáticas	(44,73)
2- Dchos. Bienes en arrend. financ.	(1,14)
3- Otros inmoviliz. inmateriales	(20,27)
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(66,14)</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>536,64</b>

Datos en millones de euros

### Inmovilizado material e inversiones mobiliarias

A continuación se ofrece un resumen del inmovilizado material e inversiones mobiliarias de los ejercicios 2005 y 2004 (bajo NIIF), así como del inmovilizado material e inversiones materiales de

2003 (bajo PCEA), cuyo desglose y movimiento se ofrece en el apartado 8.1 de este Documento de Registro:

CONCEPTO	2005	2004	% VAR. 05/04
<b>Inmovilizado material</b>	<b>502,58</b>	<b>417,35</b>	<b>20,42</b>
Inmuebles de uso propio	377,72	304,31	24,12
Otro inmovilizado material	124,86	113,04	10,46
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>345,13</b>	<b>314,33</b>	<b>9,80</b>
<b>TOTAL</b>	<b>847,71</b>	<b>731,68</b>	<b>15,86</b>

Datos en millones de euros

CONCEPTO	2003
Inversiones materiales	527,74
Inmovilizado material	72,47
<b>TOTAL</b>	<b>600,21</b>

Datos en millones de euros

#### Detalle de las Inversiones: Inversiones Financieras Netas

En el siguiente cuadro se detallan las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas correspondientes a los años 2004 y 2005 (bajo NIIF):

Concepto	Valor contable		Valor de mercado		% VAR. 05/04
	2005	2004	2005	2004	
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>					
Renta fija	475,52	410,16	478,00	414,25	15,39
Otras inversiones	217,85	294,21	216,71	294,21	7,65
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>693,37</b>	<b>704,37</b>	<b>694,71</b>	<b>708,46</b>	<b>(1,94)</b>
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>					
Acciones	439,53	408,17	439,53	408,17	7,68
Renta fija	16.124,01	14.281,18	16.124,01	14.281,18	12,90
Fondos de inversión	840,52	739,09	840,52	739,09	13,72
Otros	105,25	244,68	105,25	244,68	(56,98)
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>17.509,31</b>	<b>15.673,12</b>	<b>17.509,31</b>	<b>15.673,12</b>	<b>11,72</b>
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>					
Derivados (no cobertura):					
Permutas financieras swaps	7,17	--	7,17	--	--
Otros derivados	--	0,23	--	0,23	--
Acciones	8,97	2,13	8,97	2,13	321,13
Renta fija	1.251,26	1.056,07	1.251,26	1.056,07	18,48
Fondos de inversión	64,77	55,50	64,77	55,50	16,70
Otros	50,99	94,83	50,99	94,83	(46,23)
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.383,16</b>	<b>1.208,76</b>	<b>1.383,16</b>	<b>1.208,76</b>	<b>14,43</b>
<b>TOTAL</b>	<b>19.585,84</b>	<b>17.586,25</b>	<b>19.587,18</b>	<b>17.590,34</b>	<b>11,35</b>

Datos en millones de euros

Todas estas inversiones han sido financiadas según lo dispuesto en el apartado 10.3 del presente Documento de Registro.

En el cuadro siguiente se detallan las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas correspondientes al año 2003 conforme a la clasificación y valoración establecida en el PCEA:

CONCEPTO	2003
<b>Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>3,99</b>
Participaciones en empresas del Grupo	0,23
Participaciones en empresas asociadas	0,02
Desembolsos pendientes (a deducir)	--
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	3,74
Provisiones (a deducir)	--
<b>Otras inversiones financieras</b>	<b>13.881,66</b>
Inversiones financieras en capital	201,11
Desembolsos pendientes (a deducir)	(0,01)
Valores de renta fija	11.410,63
Valores indexados	31,42
Préstamos hipotecarios	11,38
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	235,17
Participaciones en fondos de inversión	699,59
Depósitos en entidades de crédito	532,93
Otras inversiones financieras	785,20
Provisiones (a deducir)	(25,77)
<b>TOTAL</b>	<b>13.885,65</b>
<b>VALOR DE MERCADO</b>	<b>14.683,68</b>

Datos en millones de euros

En el apartado 5.1.5 anterior se mencionan las principales inversiones de la Sociedad (incluida su cantidad) por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del presente Documento de Registro.

La información relativa a las inversiones financieras que se presenta a continuación se refiere únicamente a los ejercicios 2005 y 2004 bajo los criterios de valoración y clasificación establecidos por las NIIF. No se presenta la información correspondiente al ejercicio 2003 por no ser requerida por la normativa contable recogida en el PCEA.

En el cuadro de la página siguiente se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios correspondiente al riesgo de tipo interés de los activos financieros conforme a la clasificación y valoración bajo NIIF:

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
<b>Total</b>	<b>17.706,52</b>	<b>16.058,39</b>	<b>493,35</b>	<b>182,16</b>	<b>1.385,97</b>	<b>1.345,70</b>	<b>19.585,84</b>	<b>17.586,25</b>

Datos en millones de euros

En los siguientes cuadros se detallan, para los ejercicios 2005 y 2004, los vencimientos, tipos de interés medio y duración modificada de las distintas carteras de inversiones financieras conforme a los criterios de clasificación y valoración establecidos por las NIIF:

### 1.- 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 VTO.		
<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	--
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>693,37</b>	<b>308,11</b>	<b>29,57</b>	<b>25,80</b>	<b>28,51</b>	<b>11,33</b>	<b>290,05</b>	--	--
<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 <sup>(*)</sup>	--
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>16.229,26</b>	<b>964,87</b>	<b>860,50</b>	<b>750,71</b>	<b>1.152,95</b>	<b>1.045,58</b>	<b>11.454,65</b>	--	--
<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 <sup>(*)</sup>	2,25
Otras	50,99	25,20	21,71	0,10	0,10	3,18	0,70	9,25 <sup>(*)</sup>	--
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.309,42</b>	<b>1.108,24</b>	<b>47,75</b>	<b>45,83</b>	<b>27,14</b>	<b>21,71</b>	<b>58,75</b>	--	--

Datos en millones de euros

(\*) El alto tipo de interés corresponde a inversiones realizadas en moneda distinta del euro por las filiales de MAPFRE AMÉRICA, en países donde los tipos de interés son mucho más elevados que los tipos locales.

2.- 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 VTO.		
<b>CARTERA A VENCIMIENTO</b>									
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	--
<b>TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO</b>	<b>704,37</b>	<b>369,86</b>	<b>44,10</b>	<b>16,34</b>	<b>19,41</b>	<b>19,71</b>	<b>234,95</b>	--	--
<b>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>									
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	--
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>14.525,86</b>	<b>1.114,78</b>	<b>472,78</b>	<b>615,80</b>	<b>640,33</b>	<b>1.136,55</b>	<b>10.545,62</b>	--	--
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>									
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	--
<b>TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.151,13</b>	<b>1.015,13</b>	<b>56,65</b>	<b>34,14</b>	<b>11,16</b>	<b>9,14</b>	<b>24,91</b>	--	--

Datos en millones de euros

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:

CALIFICACIÓN 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	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>475,52</b>	<b>410,16</b>	<b>16.124,01</b>	<b>14.281,18</b>	<b>1.251,26</b>	<b>1.056,07</b>

Datos en millones de euros

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
<b>TOTAL</b>	<b>693,37</b>	<b>704,37</b>	<b>17.509,31</b>	<b>15.673,12</b>	<b>1.383,16</b>	<b>1.208,76</b>	<b>19.585,84</b>	<b>17.586,25</b>

Datos en millones de euros

### 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
<b>TOTAL</b>	<b>19,15</b>	<b>24,70</b>	<b>3,11</b>	<b>5,27</b>	<b>(2,72)</b>	<b>5,60</b>

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 el apartado 10.3.

### Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión.

La cartera de valores del Grupo incluye, al cierre de los tres últimos ejercicios, los importes que se detallan a continuación y por participaciones en Fondos de Inversión (F.I.), que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

<b>PARTIDAS</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	299,70	361,14	446,10
<b>TOTAL</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>	<b>446,10</b>

Datos en millones de euros

### **5.2.2. Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo).**

A la fecha de registro de este Documento de Registro no existen inversiones en curso. En el apartado 5.1.5 se detallan las operaciones realizadas en el ejercicio 2006.

### **5.2.3. Información sobre las principales inversiones futuras del emisor sobre las cuales sus órganos de gestión hayan adoptado ya compromisos firmes.**

A la fecha de registro de este Documento de Registro no existen inversiones futuras sobre las cuales los órganos de gestión de CORPORACIÓN MAPFRE hayan adoptado un compromiso firme.

## **6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

### **6.1. Actividades principales.**

#### **6.1.1. Descripción y factores clave relativos al carácter de las operaciones del emisor y de sus principales actividades, declarando las principales categorías de productos vendidos y/o servicios prestados en cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.**

CORPORACIÓN MAPFRE es una sociedad anónima de inversión mobiliaria matriz de un conjunto de sociedades dependientes cuyas principales actividades se estructuran en las distintas Unidades y Sociedades Operativas, las cuales se corresponden con cada uno de los sectores diferenciados de negocio de la Sociedad. En este mismo apartado y a continuación de la RED MAPFRE se incluye información detallada de cada una de las Unidades y Sociedades Operativas.

La actividad de las Unidades y Sociedades Operativas se complementa con la de los Servicios Centrales Comunes del SISTEMA MAPFRE, configurados en una estructura flexible de Áreas con la categoría adecuada a la importancia de su respectiva función (Dirección General, Dirección General Adjunta, Dirección, etc.). Cada una de estas Áreas depende de un miembro de la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE.

Los Servicios Centrales Comunes realizan, según su respectivo ámbito de competencias, tareas de apoyo y coordinación en aquellos aspectos en que se considera necesaria una política común, o gestionan servicios compartidos.

#### **La RED MAPFRE**

Uno de los factores clave relativos al carácter de las operaciones de la Sociedad lo constituye la red territorial en España del SISTEMA MAPFRE (la “RED MAPFRE”). Junto a dicha red, el

SISTEMA MAPFRE, en virtud de la alianza estratégica con CAJA MADRID, cuenta con la capacidad de distribución de la red bancaria de CAJA MADRID, integrada por más de 1.900 oficinas en España. Además, la red de distribución se complementa con una fuerza de ventas adicional específica en función de las necesidades de cada Unidad o Sociedad Operativa.

La RED MAPFRE es la red comercial más amplia\* del seguro español y una de las de mayor dimensión del conjunto de las entidades financieras. Está estructurada en 40 gerencias territoriales desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas las cuales, a su vez, se agrupan en 7 Direcciones Generales Territoriales.

En 2005 se llevó a cabo una profunda reestructuración de la RED MAPFRE encaminada a permitir una mayor orientación y mejor calidad de servicio al cliente y a los agentes, delegados y corredores, así como a permitir una sustancial mejora de la competencia de MAPFRE, tanto en crecimiento como en resultados y costes. Dicha reestructuración se basó fundamentalmente en conseguir una mayor eficiencia comercial y de servicios, diferenciando paulatinamente los aspectos de gestión y negocio, suscripción, productos, siniestros, etc. –competencia de cada una de las Unidades Operativas, de los de distribución, que se haría de forma conjunta a través de la RED MAPFRE, con los necesarios apoyos de cada una de las Unidades Operativas.

Como consecuencia de la citada reestructuración, el conjunto de empleados de la RED MAPFRE pasó a incorporarse a la nómina de MAPFRE MUTUALIDAD, que posteriormente repartirá sus costes entre las Unidades Operativas bajo claves de reparto objetivas.

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

- Oficinas directas: son oficinas atendidas por el personal de MAPFRE MUTUALIDAD y sus filiales, que 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 sus 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 MAPFRE mantiene relaciones con un amplio número de Corredores de Seguros.

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

Una vez llevada a cabo la reorganización corporativa del SISTEMA MAPFRE descrita en el apartado 5.1.5 de este Documento de Registro, está previsto que la RED MAPFRE pase a integrarse en una sociedad específica filial de CORPORACIÓN MAPFRE.

A 31 de diciembre de 2005 la RED MAPFRE en España estaba constituida por:

- 404 Oficinas directas;
- 2.457 Oficinas delegadas;

---

\* Fuente propia

- 22.330 Agentes y colaboradores.

Las facultades para la suscripción de riesgos y emisión de pólizas se atribuyen de forma jerarquizada a los distintos niveles que componen la RED MAPFRE, de forma que existe un adecuado control de los riesgos que pueden asumirse en cada nivel de decisión. En este sentido, MAPFRE cuenta con un único sistema informático para toda su red comercial que dispone de controles para asegurar que los distintos tipos y niveles de riesgo se autorizan, para cada modalidad de seguro, por el nivel de decisión previsto en cada caso.

## **Unidad Operativa de Vida y Ahorro**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión, cuya cabecera es MAPFRE VIDA, desarrolla las actividades de seguro de Vida, gestión de Planes y Fondos de Pensiones y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva.

Esta Unidad Operativa incluye varias entidades reguladas: (a) MAPFRE VIDA, MUSINI VIDA y MAPFRE VIDA PENSIONES, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, sometidas a la supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones; y (b) MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES y MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, sometidas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, MAPFRE VIDA tiene una participación del 25% en MAPFRE CAJA SALUD, entidad cuyos resultados se integran por puesta en equivalencia en las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE VIDA, si bien desde el punto de vista operativo y de gestión no pertenece a la Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión.

### **b) Productos y servicios**

La Unidad Operativa de Vida y Ahorro e Inversión comercializa:

- Seguros de Vida, que pueden ser individuales o colectivos y, a su vez, a prima única o periódica y con o sin participación en beneficios; en la nota 6.12, apartado 3.3 (“*Información relativa al seguro de vida*”) de la memoria correspondiente a las cuentas anuales consolidadas de CORPORACIÓN MAPFRE, disponibles según se señala en el apartado 24 de este Documento de Registro, se incluye una descripción detallada de las características técnicas de los seguros comercializados por MAPFRE VIDA.
- Fondos de Inversión compuestos por valores mobiliarios y activos monetarios que invierten en renta fija, renta variable o mixta: el patrimonio de los fondos ha alcanzado en 2005 la cifra de 245.887 millones de euros, con un incremento de 26.832 millones de euros respecto del ejercicio 2004; los Fondos de Inversión han cerrado el ejercicio 2005 con un volumen de patrimonios gestionados de 3.097 millones de euros, y un total de 180.222 partícipes.
- Planes y Fondos de Pensiones: esta Unidad Operativa comercializa productos de prestación definida y de aportación definida pertenecientes tanto al sistema individual como al de empleo, así como productos pertenecientes al sistema asociado. Al cierre del ejercicio 2005, el patrimonio gestionado se ha situado en 1.287 millones de euros y el número de partícipes ha alcanzado la cifra de 142.807.

### c) Distribución

Por lo que respecta a la distribución, se distinguen tres canales:

- Canal Agencial: la Unidad Operativa de Vida y Ahorro distribuye sus productos a través de la red de oficinas directas y delegadas del SISTEMA MAPFRE.
- Canal CAJA MADRID: en desarrollo de la alianza estratégica entre el SISTEMA MAPFRE y CAJA MADRID, MAPFRE VIDA distribuye sus productos a través de la red de CAJA MADRID con marca “CAJA MADRID”.
- Operaciones especiales de exteriorización que se contratan directamente con las correspondientes compañías.

### d) Principales magnitudes de la Unidad Operativa de Vida y Ahorro

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Primas emitidas Canal Agencial	953,4	982,0	801
Primas emitidas Canal Caja Madrid	842,3	810,5	822
Primas emitidas Musini	119,6	52,3	29
<b>TOTAL</b>	<b>1.915,3</b>	<b>1.844,8</b>	<b>1.652</b>

Datos en millones de euros

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Provisiones técnicas a cubrir	12.659,0	11.430,3	10.883
Exceso de activos aptos sobre provisiones	1.484,0	1.231,9	901
Cuantía mínima del margen de solvencia	574,1	503,4	493,9
Margen de solvencia	720,6	764,3	869,7
Nº. veces cuantía mínima	1,3	1,5	1,8

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE</b>			
	<b>2005 (NIIF)</b>	<b>2004 (NIIF)</b>	<b>2003 (PCEA)</b>
Inversiones y tesorería	16.437,3	14.341,5	11.678,8
Total activo	16.919,8	15.146,3	11.967,2
Patrimonio neto	612,4	540,1	403,9

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2005<sup>(*)</sup></b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Empleados	742	1.284	1.334

<sup>(\*)</sup> El descenso del número de empleados habido en 2005 se debe a la reestructuración de la RED MAPFRE detallada en este apartado 6.1.

## Unidad Operativa de Seguros Generales

### a) Visión general

La actividad de la Unidad Operativa de Seguros Generales se circunscribe a las líneas de productos No Vida dirigidas a particulares, familias y comercios. Asimismo, esta Unidad Operativa desarrolla en las Islas Canarias actividades para empresas a través de MAPFRE GUANARTEME.

MAPFRE SEGUROS GENERALES es la sociedad cabecera de la Unidad Operativa de Seguros Generales, que está asimismo integrada por MAPFRE GUANARTEME y por MAPFRE SEGUROS GERAIS, en la que MAPFRE SEGUROS GENERALES posee una participación del 25%.

Adicionalmente a lo anterior, MAPFRE INDUSTRIAL formaba parte de esta Unidad, si bien en el año 2005, tal y como se detalla en el apartado 5.1.5 de este Documento de Registro, fue adquirida por MAPFRE EMPRESAS, pasando por tanto a formar parte de la Unidad Operativa de Empresas desde un punto de vista operativo y de gestión. No obstante, durante los ejercicios a que se refiere la información financiera histórica, los resultados de MAPFRE INDUSTRIAL se han consolidado por integración global con los de MAPFRE SEGUROS GENERALES.

La Unidad Operativa de Seguros Generales desarrolla su actividad fundamentalmente en España.

### b) Productos y servicios

Esta Unidad está especializada en seguros Multirriesgo para el hogar, comercios y comunidades, decesos y accidentes. En las Islas Canarias desarrolla también su actividad en los seguros Multirriesgo y, además, en los seguros de Incendios, Daños, Responsabilidad Civil, Ingeniería, Transportes y Aviación, si bien su primera línea de negocio es el seguro de automóviles.

### c) Distribución

La Unidad Operativa Seguros Generales comercializa sus productos fundamentalmente a través de la red comercial del SISTEMA MAPFRE.

### d) Principales magnitudes de la Unidad Operativa de Seguros Generales

RATIOS (NIIF)		
	2005	2004
Ratio de siniestralidad del seguro directo	64,7%	64,5%
Ratio de gastos del seguro directo	27,3%	28,1%
Ratio combinado neto de reaseguro	92,0%	92,6%

RATIOS (PCEA)	
	2003
Siniestralidad bruta (directo y aceptado)	60,3%
Gastos totales (directo y aceptado)	30,2%
Ratio combinado neto de reaseguro	94,7%

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Hogar	372,3	321,1	276,9
Decesos	213,0	201,9	185,9
Automóviles	143,8	145,5	131,7
Comunidades	113,5	101,2	86,5
Comercios	109,3	98,5	86,1
Accidentes	108,8	96,8	90,5
Protección Pagos	23,1	10,1	--
Otros	56,4	46,1	38,3
<b>TOTAL</b>	<b>1.140,2</b>	<b>1.021,1</b>	<b>895,9</b>

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE</b>			
	<b>2005 (NIIF)</b>	<b>2004 (NIIF)</b>	<b>2003 (PCEA)</b>
Inversiones y tesorería	1.186,9	994,4	800,8
Total activo	1.814,4	1.587,9	1.296,7
Patrimonio neto	308,8	292,3	219,8

Datos en millones de euros

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.036,3	868,3	728,6
Exceso de activos aptos sobre provisiones	217,9	127,8	108,4
Cuantía mínima del margen de solvencia	172,0	150,9	133,0
Margen de solvencia	359,0	317,5	241,4
Nº. veces cuantía mínima	2,1	2,1	1,8

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Número medio de empleados	1.993	2.012	1.883
Pólizas vigentes a fin de año (miles)	4.315	4.184	4.017
Expedientes tramitados en el año (miles)	1.478,8	1.396,0	1.363,7
Expedientes liquidados en el año (miles)	1.200,4	1.167,7	1.152,9

## **Unidad Operativa de Empresas**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa de Empresas es la unidad operativa especializada en ofrecer cobertura aseguradora a empresas. Los negocios de esta Unidad se integran en dos sociedades principales, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, como resultado de la reestructuración empresarial llevada a cabo en esta Unidad tal y como se detalla en el apartado 5.1.5 de este Documento de Registro.

La Unidad Operativa de Empresas desarrolla la mayor parte de sus actividades en España, ofreciendo también los mismos servicios a las empresas españolas en su proyección internacional, especialmente en Europa y Latinoamérica.

#### b) Productos y servicios

Cada una de las entidades que forma parte de la Unidad Operativa de Empresas está especializada por tipo de riesgo:

- (a) MAPFRE EMPRESAS está especializada en los Riesgos Industriales provenientes de MUSINI y de MAPFRE INDUSTRIAL, además de operar en los ramos de Transportes, Incendio, Responsabilidad Civil, ingeniería y Daños.
- (a) MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO opera en los ramos de Caución y Crédito.

#### c) Principales magnitudes de la Unidad Operativa de Empresas

Sólo se ofrecen datos consolidados bajo NIIF de los ejercicios 2005 y 2004. Los datos del ejercicio 2003 (ofrecidos bajo PCEA), son datos agregados (no consolidados) de los que se dispone de las entidades que formaban parte de esta Unidad.

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA<sup>(*)</sup></b>		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	70,4%	66,1%
Ratio de gastos del seguro directo	16,5%	16,3%
Ratio combinado neto de reaseguro	93,2%	86,1%

(\*) No se dispone de esta información a 2003

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Incendios - Daños	254,6	242,4	132,6
Responsabilidad Civil	336,5	290,7	170,5
Ingeniería	155,4	119,9	76,5
Transportes	234,4	240,4	103,2
Crédito	108,7	107,3	92,2
Caución	11,9	10,7	12,4
Vida, accidentes y otros	0,0	69,2	9,2
<b>TOTAL</b>	<b>1.101,5</b>	<b>1.080,6</b>	<b>596,6</b>

Datos en millones de euros

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.735,2	1.866,5	1.614,1
Exceso de activos aptos sobre provisiones	100,9	173,8	62,2
Cuantía mínima del margen de solvencia	103,9	139,5	108,9
Margen de solvencia	226,8	274,5	283,6
Nº. veces cuantía mínima	2,2	2,0	2,6

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE</b>			
	<b>2005 (NIIF)</b>	<b>2004 (NIIF)</b>	<b>2003 (PCEA)</b>
Inversiones financieras y tesorería	1.111,8	1.508,6	1.254,1
Total activo	2.773,0	2.851,9	2.431,9
Patrimonio neto	263,7	322,0	261,8

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Empleados	1.372	1.025	985
Pólizas vigentes a fin de año	196.235	184.281	167.010
Expedientes tramitados en el año	154.180	156.377	125.791
Velocidad de liquidación de siniestros	60,7%	61,8%	62,7%

## **MAPFRE CAJA SALUD**

### **a) Visión general**

MAPFRE CAJA SALUD es la Sociedad Operativa que desarrolla actividades de seguro de asistencia sanitaria, reembolso de gastos médicos y enfermedad.

Las principales filiales de MAPFRE CAJA SALUD son: CLINISAS, S.A., titular de un centro médico situado en la calle Castelló de Madrid que cuenta con oferta asistencial en todas las especialidades médico-quirúrgicas, cirugía ambulatoria, salud laboral y atención primaria, con una completa dotación en medios de diagnóstico para garantizar una completa asistencia sanitaria; HOSCLIMAP, S.A. (antes denominada CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE, S.A.), cuya actividad se centra en la prestación de servicios sanitarios en Madrid, Bilbao y Palma de Mallorca; IGUALSERVICIOS HUESCA, S.L., cuya actividad principal es la prestación de servicios médicos en Huesca y Barbastro; y CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS, S.A., cuya actividad principal es la prestación de servicios médicos a la cartera de asegurados con que cuenta MAPFRE CAJA SALUD en el archipiélago canario.

MAPFRE CAJA SALUD desarrolla su actividad en España y en países del Espacio Económico Europeo.

### **b) Productos y servicios**

MAPFRE CAJA SALUD ofrece una gama de productos muy amplia, en la que destacan:

- los seguros de Asistencia Sanitaria, que permiten al asegurado recibir atención sanitaria del cuadro médico seleccionado por MAPFRE CAJA SALUD, sin necesidad de abonar el coste de la misma; y
- los seguros de Reembolso de Gastos Médicos, que ofrecen las mismas coberturas de los seguros de Asistencia Sanitaria, y además permiten al asegurado recibir atención sanitaria de médicos y centros hospitalarios no incluidos en el cuadro médico de MAPFRE CAJA SALUD, obteniendo la devolución de los gastos abonados.

Asimismo existen productos específicos para particulares, para profesionales liberales y autónomos, y para funcionarios, así como productos para necesidades sanitarias específicas.

### c) Distribución

Los principales canales de distribución de sus productos son la red bancaria de CAJA MADRID y la RED MAPFRE.

### d) Principales magnitudes de MAPFRE CAJA SALUD

RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)		
	2005	2004
Ratio de siniestralidad del seguro directo	81,2%	82,5%
Ratio de gastos del seguro directo	15,7%	16,1%
Ratio combinado neto de reaseguro	96,9%	98,6%

RATIOS SEGURO NO VIDA (PCEA)	
	2003
Siniestralidad bruta (directo y aceptado)	80,6%
Gastos totales (directo y aceptado)	17,0%
Ratio combinado (neto de reaseguro)	97,6%

DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS			
	2005	2004	2003
Asistencia Sanitaria	242,8	220,0	189,6
Enfermedad	110,4	96,8	87,5
<b>TOTAL</b>	<b>353,2</b>	<b>316,8</b>	<b>277,1</b>

Datos en millones de euros

DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA			
	2005	2004	2003
Provisiones técnicas a cubrir	66,4	55,7	48,0
Exceso de activos aptos sobre provisiones	27,8	48,0	50,1
Cuantía mínima del margen de solvencia	58,7	52,2	44,5
Margen de solvencia	103,6	93,5	91,1
Nº. veces cuantía mínima	1,8	1,8	2,0

Datos en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE			
	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2003 (PCEA)
Inversiones financieras y tesorería	81,8 (*)	150,7	104,9
Total activo	191,1 (*)	227,9	156,7
Patrimonio neto	106,3	96,0	91,1

Datos en millones de euros

(\*) La disminución del importe de las partidas "Total activo" e "Inversiones financieras y tesorería" de 2005 respecto de 2004 se debe a que el 31 de diciembre de 2004 se cobraron por anticipado las primas emitidas el 1 de enero de 2005, por la que se incrementa el activo y el pasivo en, aproximadamente, 64 millones de euros.

OTRA INFORMACIÓN			
	2005	2004	2003
Empleados	434	532	519

## **Unidad operativa América**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa América es la unidad que desarrolla actividades de seguro directo, fundamentalmente en el ramo de No Vida, en el continente americano.

La entidad cabecera de la unidad es MAPFRE AMÉRICA de la que forman parte las siguientes sociedades: MAPFRE ARGENTINA SEGUROS, S.A. (Argentina), MAPFRE VERA CRUZ ASEGURADORA, S.A. (Brasil), MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE, S.A. (Chile), MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, S.A. (Colombia), LA CENTRO AMERICANA, S.A. (El Salvador), MAPFRE TEPEYAC, S.A. (México), MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. (Paraguay), MAPFRE PERÚ. S.A. (Perú), MAPFRE PRAICO (Puerto Rico, EEUU), MAPFRE DOMINICANA DE SEGUROS, S.A. (República Dominicana), MAPFRE URUGUAY, S.A. (Uruguay) y MAPFRE LA SEGURIDAD, S.A. (Venezuela).

### **b) Productos y servicios**

La mayor parte de las primas proviene del seguro de Automóviles y el resto, fundamentalmente, de los seguros Generales y de Salud y Accidentes, si bien, es difícil establecer generalizaciones ya que MAPFRE AMÉRICA opera en 12 mercados distintos.

### **c) Distribución**

En el año 2005 el negocio de MAPFRE AMÉRICA se ha distribuido principalmente a través de corredores. Además, las filiales de esta entidad cuentan con una red comercial compuesta al cierre de 2005 por 1.288 oficinas (500 oficinas directas y 788 oficinas delegadas), de las que 363 se han abierto en 2005. Existen también acuerdos de distribución a través de redes bancarias en prácticamente todos los países en los que opera.

### **d) Principales magnitudes de la Unidad Operativa América**

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA (NIIF)</b>		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ratio de siniestralidad del seguro directo	65,7%	58,2%
Ratio de gastos del seguro directo	26,8%	26,8%
Ratio combinado neto de reaseguro	103,0%	101,2%

<b>RATIOS SEGURO NO VIDA (PCEA)</b>	
	<b>2003</b>
Siniestralidad a primas imputadas	59,7%

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Brasil	434,6	259,4	223,5
México*	250,8	242,5	306,8
Puerto Rico	254,3	223,8	200,6
Venezuela	255,4	198,6	186,8
Argentina	195,2	161,7	139,2
Chile	133,6	95,2	79,0
Colombia	55,2	41,8	37,1
Perú	27,1	22,6	21,2
El Salvador	28,4	28,1	27,9
Paraguay	8,6	7,3	6,9
Uruguay	10,0	8,1	6,9
República Dominicana	1,8	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>1.655,0</b>	<b>1.289,1</b>	<b>1.235,9</b>

Datos en millones de euros

\* El cambio de PCEA a NIIF de las cifras del ejercicio 2004 sólo afectó de manera significativa a México, ya que bajo PCEA la cifra de primas (249,1 millones de euros) estaba re-expresada conforme a un ajuste de la inflación y bajo NIIF esta re-expresión no se llevó a cabo.

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.221,8 <sup>(*)</sup>	837,6	810,4
Exceso de activos aptos sobre provisiones	134,7	110,8	92,8
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	300,1	206,9	192,5
Margen de solvencia (consolidado)	739,7	550,0	525,9
Nº. veces cuantía mínima	2,5	2,7	2,7

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE</b>			
	<b>2005 (NIIF)</b>	<b>2004 (NIIF)</b>	<b>2003 (PCEA)</b>
Inversiones financieras y tesorería	1.298,0	1.004,0	994,8
Total activo	2.541,0 <sup>(*)</sup>	1.764,0	1.667,6
Patrimonio neto	811,0	542,0	500,7

Datos en millones de euros

(\*) El incremento en el ejercicio 2005 de las Provisiones técnicas a cubrir y del Activo total se debe al aumento de la actividad de las filiales de MAPFRE AMÉRICA así como a la revalorización de las monedas de los países de cada una de las filiales, respecto del euro.

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Empleados	6.317	5.715	5.104

## **Unidad Operativa de Reaseguro**

### **a) Visión general**

La cabecera de esta unidad operativa es MAPFRE RE, reaseguradora de tamaño medio y fuerte solvencia. Las empresas de clasificación han renovado en 2005 la excelente valoración de la

sociedad; así, A.M. Best le ha otorgado la clasificación de “A+” con perspectiva positiva, y Standard & Poor’s la “AA-”, con perspectiva estable.

Son filiales de MAPFRE RE las sociedades MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (New Jersey), centrada en el mercado de Estados Unidos de América y Canadá y CAJA REASEGURADORA DE CHILE E INVERSIONES IBÉRICAS. Además, MAPFRE RE cuenta con sucursales y oficinas en Atenas, Bogotá, Bruselas, Buenos Aires, Caracas, Lima, Lisboa, Londres, Manila, México Milán, Nueva Jersey, Santiago de Chile, São Paulo y Toronto.

#### b) Productos y servicios

MAPFRE RE ofrece capacidad de reaseguro mediante contratos proporcionales (en los que el reasegurador asume un porcentaje fijo a acordar entre las partes, de todas las pólizas de seguro suscritas por un asegurador directo en determinado ramo o modalidad de seguros definidos en el contrato), no proporcionales (en los que el reasegurador asume la responsabilidad sobre el coste de los siniestros que supere un determinado nivel), y en aceptaciones facultativas en todos los ramos de seguro de Vida y No Vida.

El tipo de negocio que practica MAPFRE RE, con una gran concentración en el reaseguro de daños (*short tail*), permite un rápido conocimiento de los resultados y no produce en el tiempo variaciones significativas de las reservas de años anteriores.

#### c) Distribución

MAPFRE RE tiene un importante porcentaje de negocio proporcional. La captación de este negocio se lleva a cabo de forma directa por sus oficinas locales, que a su vez desarrollan el negocio facultativo local donde el conocimiento del riesgo y de las características y condiciones del mercado son fundamentales.

El negocio no proporcional se suscribe mundialmente, pero el peso relativo principal lo tienen los mercados más desarrollados (Europa, Estados Unidos y Japón) atendidos por sus oficinas en los mercados correspondientes, que mantienen excelentes relaciones con los principales corredores.

#### d) Principales magnitudes de la Unidad Operativa Reaseguro

RATIOS (NIIF)		
	2005	2004
<b>Negocio NO VIDA</b>		
Ratio de siniestralidad del seguro directo	77,6%	51,7%
Ratio de gastos del seguro directo	30,0%	31,4%
Ratio combinado neto de reaseguro	99,0%	92,5%
<b>Negocio VIDA</b>		
Gastos de explotación netos / Provisiones seguros de vida	12,9%	12,9%

RATIOS (PCEA)	
	2003
<b>Negocio NO VIDA</b>	
Ratio de siniestralidad a primas imputadas	55,2%
Ratio de gastos a primas imputadas	31,5%
Ratio combinado a primas netas imputadas	92,5%

<b>DETALLE DE PRIMAS ACEPTADAS</b>		
<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
1.337,4	1.132,6	866,4

Datos en millones de euros

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Provisiones técnicas a cubrir	1.487,4	1.047,0	827,1
Exceso de activos aptos sobre provisiones	447,0	358,0	1.018,6
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	198,1	178,0	135,7
Margen de solvencia (consolidado)	608,7	502,6	340,0
Nº. veces cuantía mínima	3,1	2,8	2,5

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE</b>			
	<b>2005 (NIIF)</b>	<b>2004 (NIIF)</b>	<b>2003 (PCEA)</b>
Inversiones financieras y tesorería	1.374,3	1.096,1	990,1
Total activo	2.545,2	1.916,7	1.429,6
Patrimonio neto	622,7	537,1	325,6

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Empleados	251	258	253
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	24,5%	23,7%	-
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	2,3%	2,6%	-
Contratos vigentes a fin de año (incluye op. Facultativo)	20.927	19.927	-

## **Unidad Operativa Asistencia**

### **a) Visión general**

La Unidad Operativa Asistencia proporciona, fundamentalmente, seguros, reaseguros y servicios de Asistencia en Viaje, Carretera y Hogar, así como programas de Garantía, Pérdidas Pecuniarias y Defensa Jurídica. Cuenta, asimismo, con una división de turismo (VIAJES MAPFRE) y actividades en el área de servicios a la tercera edad.

Esta Unidad tiene una marcada vocación internacional, con un 70% de su negocio generado fuera de España. Cuenta con presencia estable en 38 países, y en otros 17 opera sin establecimiento permanente.

### **b) Productos y servicios**

El negocio de MAPFRE ASISTENCIA está orientado fundamentalmente a clientes corporativos (aunque cuenta también con clientes particulares), tales como aseguradoras, fabricantes y distribuidores de automóviles, entidades financieras y líneas aéreas, entre otros.

Esta Unidad Operativa está especializada en la prestación de servicios diversos tales como servicios de asistencia domiciliaria, gestión de siniestros de automóviles, hogar y salud, protección de tarjetas

de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de *cost containment*, venta de viajes y defensa jurídica, entre otros.

### c) Distribución

Su negocio procede fundamentalmente de canales directos de distribución, en España a través de la RED MAPFRE y fuera de España a través de la fuerza de ventas propia de cada una de sus filiales.

### d) Principales magnitudes de la Unidad Operativa Asistencia

<b>DETALLE DE PRIMAS EMITIDAS POR ÁREA GEOGRÁFICA<sup>(*)</sup></b>		
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
España	37,6	30,4
Resto países Unión Europea	91,2	69,0
América	103,7	77,0
Resto del mundo	22,4	14,8
<b>TOTAL PRIMAS</b>	<b>254,8</b>	<b>191,2</b>

Datos en millones de euros

(\*) No se dispone de esta información a 2003

<b>DATOS DE SOLVENCIA Y COBERTURA</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Provisiones técnicas a cubrir	33,9	27,1	25,6
Exceso de activos aptos sobre provisiones	7,9	2,2	1,7
Cuantía mínima del margen de solvencia	20,9	15,5	9,0
Margen de solvencia	91,2	66,3	6,6
Nº. veces cuantía mínima	4,4	4,3	7,3

Datos en millones de euros

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE</b>			
	<b>2005 (NIIF)</b>	<b>2004 (NIIF)</b>	<b>2003 (PCEA)</b>
Inversiones y tesorería	72,1	44,8	45,4
Total activo	335,7	236,9	182,1
Patrimonio neto	95,1	66,7	65,9

Datos en millones de euros

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Empleados	2.828	2.606	2.239
Expedientes tramitados en el año (miles)	3.348	2.516	2.441
Número de asegurados (millones)	60,6	47,2	42,3

## **MAPFRE INMUEBLES**

### a) Visión general

MAPFRE INMUEBLES desarrolla actividades de promoción inmobiliaria por cuenta propia, y presta servicios inmobiliarios de todo tipo a otras filiales de CORPORACIÓN MAPFRE con

respecto a los edificios destinados a inversión. La gestión de las oficinas de la red comercial del SISTEMA MAPFRE se realiza por el Área Inmobiliaria Operativa de MAPFRE MUTUALIDAD.

Otras filiales de MAPFRE INMUEBLES son DESARROLLOS URBANOS CIC, S.A. y SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, S.A.

#### b) Productos y servicios

Como se ha indicado, las principales actividades de MAPFRE INMUEBLES son la realización de promociones inmobiliarias propias, básicamente en el sector residencial, y la prestación de servicios de asesoramiento y gestión de todas las inversiones inmobiliarias no operativas del SISTEMA MAPFRE, incluyendo dentro de este concepto también aquellas otras que, aun siendo operativas, dado su volumen e importancia debe tenerse en cuenta el carácter de inversión inmobiliaria, como es el caso de edificios destinados a sedes territoriales y edificios completos de uso exclusivo o arrendados por el SISTEMA MAPFRE parcialmente. También se incluye la asistencia al Área Internacional cuando se es requerida para ello, y la colaboración con el Área Inmobiliaria Operativa en todo lo relacionado con la gestión del denominado patrimonio inmobiliario operativo.

A fecha de registro de este Documento de Registro, se encuentra en curso las siguientes promociones: 155 viviendas en Mijas (Málaga), 36 viviendas en Betera (Valencia), 50 viviendas en Ibiza y 89 viviendas y un edificio de oficinas en Oviedo.

#### c) Principales magnitudes de MAPFRE INMUEBLES

<b>MAGNITUDES BÁSICAS DEL BALANCE</b>			
	<b>2005 (NIIF)</b>	<b>2004 (NIIF)</b>	<b>2003 (PGCI) (*)</b>
Inversiones y tesorería	51,7	15,6	18,9
Existencias	308,2	61,6	57,2
Patrimonio neto	92,0	46,5	46,4

Datos en millones de euros

(\*) Plan General de Contabilidad de Empresas Inmobiliarias

<b>OTRA INFORMACIÓN</b>			
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Empleados	49	48	47

#### **6.1.2. Indicación de todo nuevo producto y/o servicio significativos que se hayan presentado y, en la medida en que se haya divulgado públicamente su desarrollo, dar la fase en que se encuentra.**

Durante el periodo cubierto por la información financiera histórica no se han presentado productos o servicios que representen una innovación significativa. No obstante, a continuación se describen los principales productos presentados durante el ejercicio 2005, desglosados por Unidades y Sociedades Operativas:

#### **Unidad Operativa de Vida y Ahorro**

- Tres fondos de inversión garantizados de renta variable, con una captación total de 230 millones de euros de patrimonio (Fondmapfre Bolsa garantizado, Fondmapfre Bolsa GIV y Fondmapfre Internacional garantizado).

- La comercialización conjunta de dos productos, Millón Vida (Seguros) y Fondmapfre Bolsa (Inversión), que combina la garantía de lo invertido con la rentabilidad de la renta variable. La nueva producción ha alcanzado los 31 millones de euros, entre primas y aportaciones.
- Un producto que combina la suscripción de un plan de pensiones o plan de previsión asegurado (p.p.a) con un préstamo personal en condiciones especiales.

### **Unidad Operativa de Empresas**

- Lanzamiento de nuevos productos dirigidos a sectores específicos de actividad en Incendios – Daños, Responsabilidad Civil, Ingeniería y Transportes, a fin de completar y globalizar la oferta en seguros industriales.
- Comercialización de la póliza de Seguro de Crédito Empresarial, dirigida al segmento de pequeñas y medianas empresas.
- Con la incorporación de ENKEN se ha ampliado la oferta de las sociedades filiales de servicios técnicos, ofreciendo a los clientes actuales y potenciales servicios de prevención de riesgos laborales, ergonomía y vigilancia de la salud.

### **Unidad Operativa Asistencia**

- Se han extendido en Europa los programas de Garantía al Vehículo Usado hasta conseguir presencia en diez países, y se han iniciado operaciones en dos países de América; al tiempo que se ha lanzado una nueva gama de productos de esta modalidad denominada “Neo”, con mayores coberturas para el asegurado.
- Se ha materializado la entrada en el Seguro de Viaje en el Reino Unido.
- Se ha producido el lanzamiento de programas de Defensa Jurídica en Latinoamérica.

## **6.2. Mercados principales**

### **Descripción de los mercados principales en que el emisor compete, incluido un desglose de los ingresos totales por categoría de actividad y mercado geográfico para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica.**

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 393,8 millones de euros (frente a los 331,5 millones de euros en 2004), con un incremento del 18,8%. 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%. 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 CORPORACIÓN MAPFRE 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.

Las primas emitidas de Seguro Directo y de Reaseguro Aceptado de CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales han ascendido en el año 2005 (incluyendo las primas correspondientes a MAPFRE

INSULAR por importe de 12,90 millones de euros, y eliminando las operaciones de reaseguro por importe de 510 millones de euros) a 7.260,3 millones de euros, con un incremento del 13,2%\*. 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, en los ejercicios 2004 y 2005 como se detalla en el siguiente cuadro. No se recoge la información correspondiente al ejercicio 2003 por no disponer de ella:

	2005	2004	VAR. % 05/04
<b>Sociedades con actividad principalmente en España:</b>	<b>5.884,9</b>	<b>5.577,8</b>	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%
<b>Sociedades con actividad principalmente fuera de España</b>	<b>3.178,3</b>	<b>2.467,5</b>	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%
<b>Holding (individual)</b>	<b>241,6</b>	<b>118,7</b>	103,5%
<b>SUBTOTAL INGRESOS AGREGADOS</b>	<b>9.304,8</b>	<b>8.164,0</b>	14,0%
Ajustes de consolidación	(256,2)	(127,6)	100,8%
<b>SUB-TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>9.048,6</b>	<b>8.036,4</b>	12,6%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	295,7	290,6	1,8%
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>9.344,3</b>	<b>8.327,0</b>	12,2%

Datos en millones de euros

Los ingresos totales consolidados han crecido un 12,6% respecto del año anterior. Esta evolución positiva 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 en los ejercicios 2005, 2004 y 2003:

	2005	2004	2003	VAR. % 05/04	VAR. % 04/03
Provisiones técnicas de Vida	14.867,8	13.594,9	11.125,9	9,4%	22,2%
Fondos de pensiones <sup>(1)</sup>	1.287,4	1.035	853	24,4%	21,3%
Fondos de inversión	3.097,1	2.680,1	2.341	15,6%	14,5%
<b>TOTAL</b>	<b>19.252,3</b>	<b>17.378,2</b>	<b>14.319,9</b>	<b>10,8%</b>	<b>21,4%</b>

Datos en millones de euros

<sup>(1)</sup> No se incluyen los planes de prestación definida que ascendían a 733,7 millones de euros en 2004 y a 704 millones de euros en 2003.

\* Las primas emitidas de Seguro Directo y de Reaseguro Aceptado de las distintas Unidades Operativas de CORPORACIÓN MAPFRE (sin incluir las correspondientes a MAPFRE INSULAR por importe de 12,90 millones de euros, y sin eliminar las operaciones de reaseguro por importe de 510 millones de euros), ascienden a 7.757,40 millones de euros.

La variación de los patrimonios gestionados obtenida en 2005 (10,8%) 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.

### Ratios de gestión

El ratio combinado consolidado No Vida de CORPORACIÓN MAPFRE en 2005 ha sido del 97,6%, frente al 95,1% 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 CORPORACIÓN MAPFRE se recoge en el cuadro siguiente:

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
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 <sup>(4)</sup>	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%
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	34,8%	34,1%	68,2%	67,1%	103,0%	101,2%
MAPFRE RE	32,1%	33,2%	67,6%	58,5%	99,7%	91,7%
MAPFRE ASISTENCIA	25,3%	21,0%	71,1%	73,7%	96,4%	94,7%
<b>CORPORACIÓN MAPFRE (Consolidado)</b>	<b>28,1%</b>	<b>27,5%</b>	<b>69,5%</b>	<b>67,6%</b>	<b>97,6%</b>	<b>95,1%</b>
MAPFRE VIDA <sup>(5)</sup>	0,9%	0,9%				

Datos en millones de euros

- (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 Caución y Crédito y conforme a la práctica habitual del mismo, se añaden al numerador del ratio de gastos de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO los ingresos netos de dicha prestación de servicios.
- (5) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.

## Mercado nacional

### Primas totales por categoría de actividad de CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales

Las primas emitidas y aceptadas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España han alcanzado en 2005 la cifra de 4.508,6 millones de euros, a los que hay que añadir 295,7 millones correspondientes a las nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones, todo ello de acuerdo con el siguiente detalle:

	2005	2004	2003	VAR. % 05/04	VAR. % 04/03
<b>UNIDAD VIDA</b>	<b>1.915,3</b>	<b>1.844,8</b>	<b>1.651,4</b>	3,8	11,7
<b>UNIDAD GENERALES</b>	<b>1.140,2</b>	<b>1.021,1</b>	<b>895,9</b>	11,7	14,0
<b>UNIDAD EMPRESAS</b>	<b>1.101,5</b>	<b>1.080,6</b>	<b>596,6</b>	1,9	81,1
-Negocio Industrial	980,9	962,6	492,0	1,9	95,7
-Negocio de Caución y Crédito	120,6	118,0	104,6	2,2	12,8
<b>MAPFRE CAJA SALUD</b>	<b>353,3</b>	<b>316,8</b>	<b>277,1</b>	11,5	14,3
Eliminaciones por operaciones intragrupo	(1,7)	(6,5)	--		
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4.256,9</b>	<b>3.421,0</b>	5,8	24,6
<b>Aportaciones brutas a fondos de pensiones</b>	<b>295,7</b>	<b>290,6</b>	<b>223,8</b>	1,8	29,8

Datos en millones de euros

Tales primas se distribuyen por áreas geográficas como se detalla en el siguiente cuadro:

	2005	2004	2003
<b>MERCADO NACIONAL</b>			
Primas de seguro directo	4.424,9	4.194,9	3.416,9
Primas de reaseguro aceptado	83,7	62,0	4,1
<b>Subtotal</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4.256,9</b>	<b>3.421,0</b>
<b>MERCADO INTERNACIONAL</b>			
Primas de seguro directo	1.750,3	1.355,5	1.267,7
Primas de reaseguro aceptado	1.001,4	802,1	626,1
<b>Subtotal</b>	<b>2.751,7</b>	<b>2.157,6</b>	<b>1.893,8</b>
<b>TOTAL</b>			
<b>PRIMAS DE SEGURO DIRECTO</b>	<b>6.175,2</b>	<b>5.550,4</b>	<b>4.684,6</b>
<b>PRIMAS DE REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>1.085,1</b>	<b>864,1</b>	<b>630,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.260,3</b>	<b>6.414,5</b>	<b>5.314,8</b>

Datos 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 Multirriesgo, que han tenido aumentos superiores al 14%. 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% en riesgos de pequeñas y medianas empresas, y del 6,4% en grandes riesgos, mientras que el volumen de negocio de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO sólo ha crecido un 2,2% 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% en su cifra de primas, que ha procedido principalmente del ramo de Asistencia Sanitaria. En el ejercicio 2004 MAPFRE CAJA SALUD inició su actividad en Portugal.

En los cuadros siguientes se muestra el detalle de las primas emitidas y aceptadas por ramos en los años 2005, 2004 y 2003, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2005):

	2005	2004	2003	VAR. % 05/04	VAR. % 04/03	CUOTAS DE MERCADO (%)		
						2005	2004	2003
Automóviles	143,9	145,5	131,7	-1,1	10,5	1,2	1,3	1,2
Salud	353,3	316,8	277,1	11,5	14,3	7,9	7,7	7,7
Otros - No Vida	2.090,1	1.888,3	1.367,3	10,7	38,1	16,8	16,7	16,6
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.587,3</b>	<b>2.350,6</b>	<b>1.776,1</b>	<b>10,1</b>	<b>32,3</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>
Vida riesgo	252,2	237,8	142,5	6,1	66,9			
Vida ahorro	1.522,2	1.561,4	1.502,4	-2,5	3,9			
Vida Exteriorizaciones	148,6	113,5	—	30,9	—		—	—
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>1.923,0</b>	<b>1.912,7</b>	<b>1.644,9</b>	<b>0,5</b>	<b>16,3</b>	<b>9,0</b>	<b>9,9</b>	<b>9,5</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	(1,7)	(6,5)	--					
<b>TOTAL</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4.256,9</b>	<b>3.421,0</b>	<b>5,8</b>	<b>24,6</b>	<b>9,0</b>	<b>9,2</b>	<b>8,9</b>

Datos en millones de euros

#### Primas emitidas por los canales agencial y bancario

A continuación se detallan las primas emitidas y aceptadas por los canales agencial y bancario (CAJA MADRID) correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004. No se recoge la información correspondiente al ejercicio 2003 por no disponer de ella:

	2005	2004	% VAR. 05/04
<b>CANAL AGENCIAL</b>	<b>3.518,0</b>	<b>3.327,3</b>	<b>5,7%</b>
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%
<b>CANAL BANCARIO CAJA MADRID</b>	<b>992,3</b>	<b>936,0</b>	<b>6,0%</b>
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	---
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>4.508,6</b>	<b>4.256,9</b>	<b>5,9%</b>

Datos en millones de euros

### Ingresos financieros

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%. 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% 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% respecto al ejercicio anterior;
- MAPFRE INMUEBLES, que ha registrado una disminución del 40,2% en los ingresos contabilizados, por importe de 36,8 millones de euros, 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 importe de 85,1 millones de euros. 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.

### Posicionamiento de CORPORACIÓN MAPFRE

El volumen total estimado de las primas emitidas en el mercado de seguros español ha ascendido en 2005 a 48.687 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

RAMOS	2005	2004	2003	% VAR. 05/04	% VAR. 04/03
Vida	20.522	18.972	17.743	8,2	6,9
No Vida	28.165	26.245	24.003	7,3	9,3
<b>TOTAL SEGURO DIRECTO</b>	<b>48.687</b>	<b>45.217</b>	<b>41.746</b>	<b>7,7</b>	<b>8,3</b>

Datos en millones de euros

Fuente: Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones (ICEA) a 25 de enero de 2006

El incremento en 2005 respecto del 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% 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 precios.

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 del ejercicio anterior y del ejercicio 2003:

	2005	2004	2003	% VAR. 05/04	% VAR. 04/03
Automóviles	11.688	11.237	10.619	4,0	5,8
Salud	4.484	4.097	3.616	9,4	13,3
Multirriesgo	4.600	4.161	3.733	10,6	11,5
Resto de Seguros no Vida	7.393	6.750	6.036	9,5	11,8
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>28.165</b>	<b>26.245</b>	<b>24.004</b>	<b>7,3</b>	<b>9,3</b>

Datos en millones de euros

Fuente: ICEA

Como en ejercicios anteriores, en 2005 se ha seguido observando un aumento en la importancia relativa de los ramos distintos 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%
Multirriesgo	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%

Fuente: ICEA

El volumen de ahorro gestionado en seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha ascendido a 124.289 millones de euros, con un incremento del 6,9% respecto del 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 del ejercicio anterior y del ejercicio 2003:

	2005	2004	2003	% VAR. 05/04	% VAR. 04/03
Seguros de Vida	124.289	116.254	109.355	6,9	6,3
Fondos de Inversión	309.003	266.323	196.016	16,0	35,9
Fondos de Pensiones	72.628	62.806	55.912	15,6	12,3
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>505.920</b>	<b>445.383</b>	<b>361.283</b>	<b>13,6</b>	<b>23,3</b>

Datos en millones de euros

Fuente: ICEA y propia

A continuación figuran las cuotas de mercado globales de la Sociedad en el mercado de seguro directo en España:

<b>SEGURO DIRECTO – RANKING POR GRUPOS</b>																
		<b>dic-05</b>						<b>dic-04</b>						<b>dic-03</b>		
		<b>PRIMAS EMITIDAS</b>	<b>CUOTA DE MERCADO %</b>					<b>PRIMAS EMITIDAS</b>	<b>CUOTA DE MERCADO %</b>					<b>PRIMAS EMITIDAS</b>	<b>CUOTA DE MERCADO %</b>	
1	SISTEMA MAPFRE (TOTAL) MAPFRE MUTUALIDAD (1) CORPORACIÓN MAPFRE	6.902,53	14,49	1	SISTEMA MAPFRE (TOTAL) MAPFRE MUTUALIDAD (1) CORPORACIÓN MAPFRE	6.427,98	14,48	1	SISTEMA MAPFRE (TOTAL) MAPFRE MUTUALIDAD (1) CORPORACIÓN MAPFRE	5.779,50	14,10	1	SISTEMA MAPFRE (TOTAL) MAPFRE MUTUALIDAD (1) CORPORACIÓN MAPFRE	5.779,50	14,10	
		2.485,10	5,22			2.255,54	5,08			1.999,55	4,88			1.999,55	4,88	
		4.417,43	9,27			4.172,44	9,40			3.779,95	9,22			3.779,95	9,22	
2	ALLIANZ	2.405,95	5,05	2	ALLIANZ	2.433,99	5,48	2	GENERALI	2.360,93	5,76	2	GENERALI	2.360,93	5,76	
3	GENERALI	2.193,83	4,60	3	GENERALI	2.019,52	4,55	3	ALLIANZ	2.283,58	5,57	3	ALLIANZ	2.283,58	5,57	
4	AXA	2.002,67	4,20	4	AXA	1.996,04	4,50	4	AVIVA	1.776,23	4,33	4	AVIVA	1.776,23	4,33	
5	ZURICH	1.997,55	4,19	5	CAIFOR	1.970,54	4,44	5	CAIFOR	1.687,49	4,12	5	CAIFOR	1.687,49	4,12	
6	CAIFOR	1.987,60	4,17	6	AVIVA	1.800,70	4,06	6	AXA	1.618,36	3,95	6	AXA	1.618,36	3,95	
7	AVIVA	1.857,45	3,90	7	ZURICH	1.561,03	3,52	7	ZURICH	1.474,90	3,60	7	ZURICH	1.474,90	3,60	
8	BBVA SEGUROS	1.821,38	3,82	8	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE	1.503,99	3,39	8	CASER BBVA SEGUROS	1.356,13	3,31	8	CASER BBVA SEGUROS	1.356,13	3,31	
9	CASER CATALANA OCCIDENTE	1.587,65	3,33	9	OCCIDENTE	1.428,33	3,22	9	SEGUROS	1.340,21	3,27	9	SEGUROS	1.340,21	3,27	
10	OCCIDENTE	1.482,13	3,11	10	CASER	1.412,14	3,18	10	WINTERTHUR	1.263,61	3,08	10	WINTERTHUR	1.263,61	3,08	
	<b>TOTAL SEGURO DIRECTO</b>	<b>47.646,73</b>			<b>TOTAL SEGURO DIRECTO</b>	<b>44.385,78</b>			<b>TOTAL SEGURO DIRECTO</b>	<b>41.002,43</b>			<b>TOTAL SEGURO DIRECTO</b>	<b>41.002,43</b>		

Datos expresados en millones de euros

(1) Incluye MAPFRE AGROPECUARIA

Fuentes: ICEA y propia.

### Mercados internacionales

Primas totales por mercado geográfico de las sociedades cuya actividad es principalmente internacional

A continuación se muestra la evolución de las primas emitidas y aceptadas por las Unidades y Sociedades participadas por CORPORACIÓN MAPFRE cuya actividad es fundamentalmente internacional:

	2005	2004	2003	VAR. % 05/04	VAR. % 04/03
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>					
Argentina	195,2	161,7	139,2	20,7	16,2
Brasil	434,6	259,4	223,5	67,5	16,1
Chile	133,6	95,2	79,0	40,3	20,5
Colombia	55,2	41,8	37,1	32,1	12,7
El Salvador	28,4	28,1	27,9	1,1	0,7
México*	250,8	242,5	306,8	3,4	-21,0
Paraguay	8,6	7,3	6,9	17,8	5,8
Perú	27,1	22,6	21,2	19,9	6,6
Puerto Rico	254,3	223,8	200,6	13,6	11,6
República Dominicana	1,8	--	--	--	--
Uruguay	10	8,1	6,9	23,5	17,4
Venezuela	255,4	198,6	186,8	28,6	6,3
<b>Subtotal</b>	<b>1.655,0</b>	<b>1.289,1</b>	<b>1.235,9</b>	<b>28,4</b>	<b>4,3</b>
<b>MAPFRE INSULAR (FILIPINAS)</b>	12,9	10,0	7,9	29,0	26,6
<b>SUBTOTAL SEGURO DIRECTO</b>	<b>1.667,9</b>	<b>1.299,1</b>	<b>1.243,8</b>	<b>28,4</b>	<b>4,4</b>
<b>REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>1.337,4</b>	<b>1.132,6</b>	<b>866,4</b>	<b>18,1</b>	<b>30,7</b>
<b>ASISTENCIA</b>	<b>254,8</b>	<b>191,2</b>	<b>131,3</b>	<b>33,3</b>	<b>45,6</b>
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>	<b>3.260,1</b>	<b>2.622,9</b>	<b>2.241,5</b>	<b>24,3</b>	<b>17,0</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-508,4	-465,3	-347,7	9,3	33,8
<b>TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS</b>	<b>2.751,7</b>	<b>2.157,6</b>	<b>1.893,8</b>	<b>27,5</b>	<b>13,9</b>

Datos en millones de euros

\*El cambio de PCEA a NIIF de las cifras del ejercicio 2004 sólo afectó de manera significativa a México, ya que ya que bajo PCEA la cifra de primas (249,1 millones de euros) estaba reexpresada conforme a un ajuste de la inflación y bajo NIIF esta reexpresión no se llevó a cabo.

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% respecto del año anterior. Destacan los crecimientos de las operaciones en Brasil (67,5%), Chile (40,3%), Colombia (32,1%) y Venezuela (28,6%), habiéndose obtenido incrementos superiores al 10% en prácticamente todos los demás países.

El volumen de primas de MAPFRE INSULAR (Filipinas) ha crecido un 29% en euros y un 25,2% 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%. Las primas retenidas (primas emitidas, menos primas cedidas, más primas aceptadas), han ascendido a 913,5 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,3% (68,2% en 2004). Por zonas geográficas, el 39% de las primas aceptadas en 2005 procede de España, el 25% del resto de Europa, el 21% de Iberoamérica, el 8% de Norteamérica y el restante 7% 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 contabilizado unas primas de 254,8 millones de euros, con incremento del 33,3% sobre el año anterior. La distribución geográfica de este negocio es la siguiente: 20% España, 22% Iberoamérica, 40% otros países de Europa, 10% Estados Unidos y 8% otras zonas.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle por ramos de las primas emitidas por las entidades de Seguro Directo con actividad internacional durante los ejercicios 2005, 2004 y 2003:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>VAR.% 05/04</b>	<b>VAR.% 04/03</b>
Automóviles	749,4	617,2	633,6	21,4	-2,6
Salud y accidentes	263,1	185,6	150,5	41,8	23,3
Otros ramos	655,4	496,3	459,7	32,1	8,0
<b>TOTAL</b>	<b>1.667,9</b>	<b>1.299,1</b>	<b>1.243,8</b>	<b>28,4</b>	<b>4,4</b>

#### Primas totales del mercado Iberoamericano

El siguiente cuadro refleja el volumen total de primas de seguro No Vida (Seguro Directo), en los mercados de los países donde se encuentran establecidas filiales de MAPFRE AMÉRICA:

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>%</b>
Argentina	2.101	1.785	17,7
Brasil	5.832	5.339	9,2
Chile	890	830	7,2
Colombia	1.270	1.185	7,2
El Salvador	151	162	-6,8
México	5.623	5.862	-4,1
Paraguay	47	50	-6,0
Perú	391	446	-12,3
Puerto Rico	4.481	4.431	1,1
República Dominicana	274	289	-5,2
Uruguay	165	158	4,4
Venezuela	2.071	1.838	12,7
Otros	1.244	1.271	-2,1
<b>TOTAL</b>	<b>24.540</b>	<b>23.646</b>	<b>3,8</b>

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se presenta el volumen de primas totales de seguro No Vida expresados en moneda local:

	MONEDA	2003	2004	% NOMINAL	% DEFLACTADO
Argentina	Peso	6.158	7.318	18,8	12,0
Brasil	Real	18.645	21.165	13,5	5,5
Chile	UF	38	40	5,3	1,0
Colombia	Peso	3.885.880	4.131.917	6,3	0,8
El Salvador	USD	184	188	2,2	-3,3
México	Peso	72.227	79.163	9,6	4,2
Paraguay	Guaraní	345.849	341.308	-1,3	-4,0
Perú	Nuevo Sol	1.763	1.660	-5,8	-9,1
Puerto Rico	USD	5.044	5.575	10,5	1,5
República Dominicana	Peso	9.306	13.284	42,7	10,9
Uruguay	Peso	5.078	5.884	15,9	7,7
Venezuela	Bolívar	3.394.032	4.859.865	43,2	20,1

De acuerdo con las primeras estimaciones relativas al cierre del tercer trimestre de 2005, los principales mercados iberoamericanos de seguros han registrado los siguientes incrementos en sus respectivos volúmenes de primas emitidas en seguro No Vida expresados en moneda local\*:

	NO VIDA
Argentina	5,1%
Brasil	13,8%
Colombia	2,3%
Chile	7,6%
México	3,8%
Paraguay	4,9%
Perú	4,4%
Puerto Rico	12,8%
El Salvador	3,4%
Uruguay	-4,9%
Venezuela <sup>†</sup>	40,8%

En esta sección no se recogen datos de seguro Vida dado que la cuota de mercado de la Sociedad en los países donde se encuentran establecidas las filiales de MAPFRE AMÉRICA no es material.

### Ingresos financieros

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%. De éstos, 218,5 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 154,6 millones de euros en 2004.

\* 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.

<sup>†</sup> La cifra indicada incorpora igualmente el ramo de Vida, que supone menos del 5% de las primas totales del mercado venezolano.

### Posicionamiento de las filiales de MAPFRE AMÉRICA en Iberoamérica

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.

El siguiente cuadro presenta la cuota de mercado de cada una de las entidades filiales de MAPFRE AMÉRICA en los países en donde operan:

CUOTAS DE MERCADO POR PAÍSES (NO VIDA)					
PAÍS	MONEDA	SOCIEDAD	2005	2004	2003
			CUOTA DE MERCADO (%)*	CUOTA DE MERCADO (%)	CUOTA DE MERCADO (%)
El Salvador	USD	MAPFRE LA CENTRO AMERICANA	14,1	12,5	10,6
Chile	UF	MAPFRE CHILE	11,0	11,1	9,6
Argentina	Peso	MAPFRE ARGENTINA	8,0	7,6	5,1
Perú	Sol	MAPFRE PERÚ	6,3	5,9	4,8
Uruguay	Peso	MAPFRE URUGUAY	5,7	4,8	4,4
Brasil	Real	MAPFRE VERA CRUZ	5,2	4,6	4,1
Colombia	Peso	MAPFRE COLOMBIA	4,2	3,6	3,4
México	Peso	MAPFRE TEPEYAC	3,6	3,9	4,5
Paraguay	Guaraní	MAPFRE PARAGUAY	-	12,7	-
Puerto Rico	USD	MAPFRE PRAICO	-	11,6	11,0
Venezuela	Bolívar	MAPFRE LA SEGURIDAD	-	9,5	10,0

\* Avance de datos en aquellos países en los que ya se ha facilitado información por las asociaciones aseguradoras y organismos de control

### **6.3. Factores excepcionales que han influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.**

No existen factores excepcionales que hayan influenciado la información recogida en los apartados 6.1 y 6.2 anteriores.

### **6.4. Información sucinta relativa al grado de dependencia del emisor de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.**

Las actividades de CORPORACIÓN MAPFRE, dada su naturaleza, no dependen de forma significativa de la existencia de patentes o licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros, o de nuevos procesos de fabricación.

### **6.5. Base de cualquier declaración efectuada por el emisor relativa a su competitividad.**

La Sociedad ha efectuado declaraciones relativas a su competitividad a lo largo del presente Documento de Registro, indicando en cada caso la fuente de la información.

## **7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

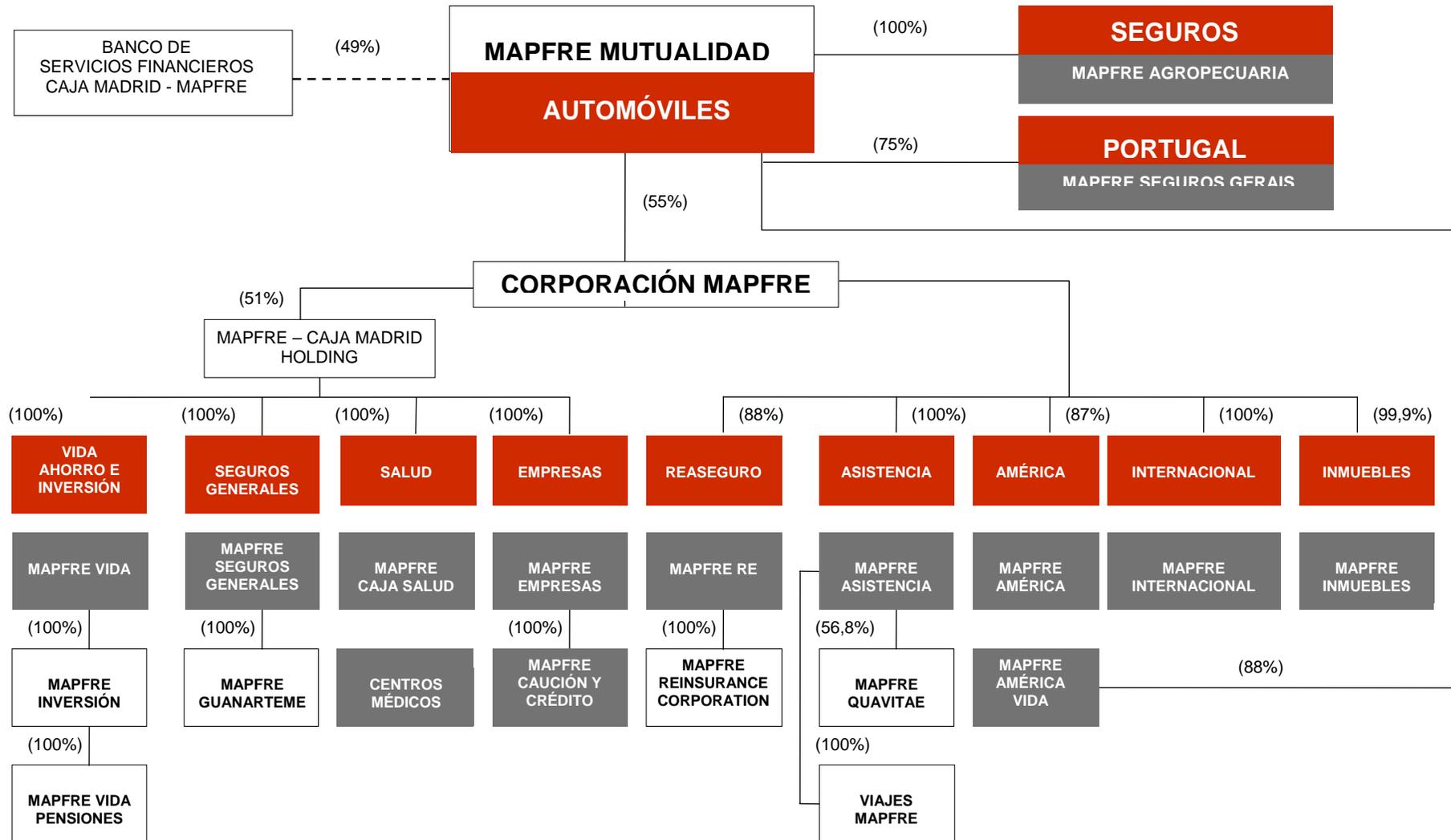
### **7.1. Si el emisor es parte de un grupo, una breve descripción del grupo y la posición del emisor en el grupo.**

CORPORACIÓN MAPFRE es una sociedad holding que agrupa a las principales entidades mercantiles del SISTEMA MAPFRE. El SISTEMA MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y otros 38 países. La entidad matriz del SISTEMA MAPFRE es MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (“MAPFRE MUTUALIDAD”), mutualidad de seguros especializada en el ramo de Automóviles.

A su vez, CORPORACIÓN MAPFRE es una sociedad filial de MAPFRE MUTUALIDAD que, a fecha 31 de diciembre de 2005, ostentaba una participación directa del 54,903% en su capital social. Otras entidades vinculadas a MAPFRE ostentan, a la fecha indicada, una participación conjunta del 0,8283% en el capital social de CORPORACIÓN MAPFRE.

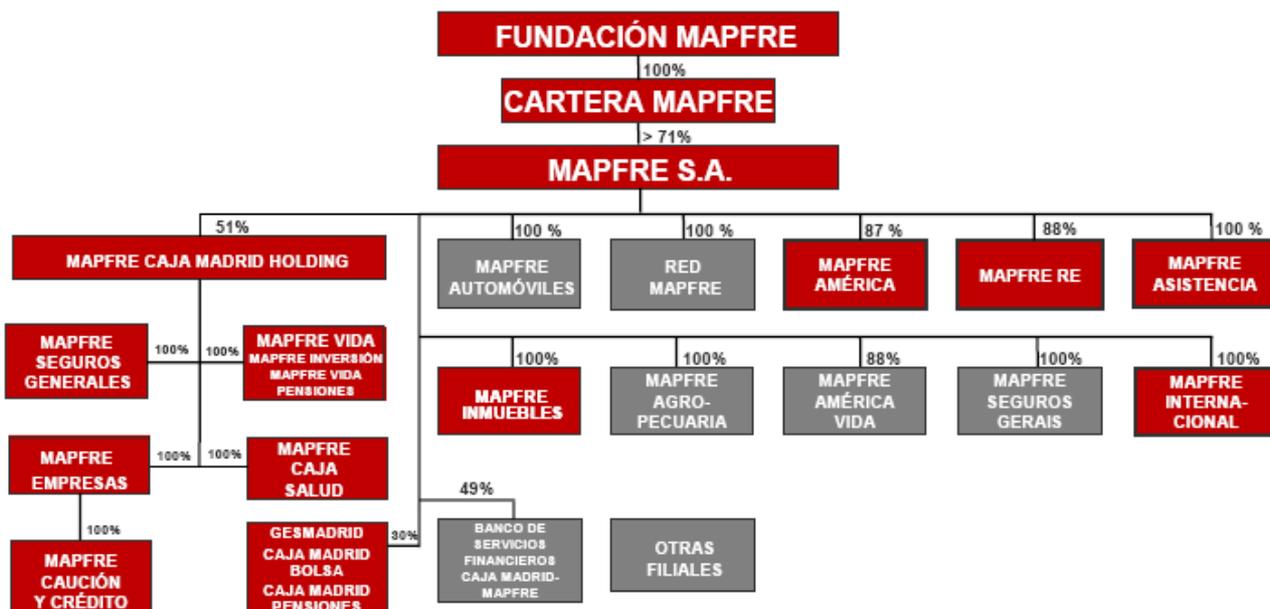
En el siguiente organigrama se detalla el porcentaje (redondeado) de participación al 31 de diciembre de 2005 de MAPFRE MUTUALIDAD en las principales sociedades del SISTEMA MAPFRE:

# SISTEMA MAPFRE



Desde el cierre del ejercicio 2005 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro, no se ha producido ningún cambio significativo en la estructura del Grupo de la Sociedad respecto de la descrita en el anterior cuadro a excepción de la reestructuración del SISTEMA MAPFRE aprobada por los Consejos de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE en sus respectivas reuniones de 29 de mayo de 2005 y por la Asamblea General de MAPFRE MUTUALIDAD en su reunión extraordinaria de 15 de junio de 2006, en los términos que se detallan en el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro.

Una vez llevada a cabo dicha reestructuración, la estructura del Grupo de la Sociedad quedará como se describe en el siguiente organigrama:



### Modificaciones más importantes de Corporación MAPFRE

Por lo que respecta a las variaciones del perímetro de consolidación, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro contiene información sobre las principales reestructuraciones y adquisiciones del Grupo durante el 2005 (asimismo, las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2005 contienen información detallada sobre esta materia).

### **7.2. Lista de las filiales significativas del emisor, incluido el nombre, el país de constitución o residencia, la proporción de interés de propiedad y, si es diferente, su proporción de derechos de voto.**

A continuación se detallan las filiales directas e indirectas más significativas de la Sociedad. La información a cierre del ejercicio 2005 que se recoge en la siguiente tabla es a nivel consolidado del respectivo subgrupo encabezado por cada una de las sociedades que se detallan a continuación:

FILIALES SIGNIFICATIVAS																
DENOMINACIÓN	PAÍS	TASA FISCAL EFECTIVA	ACTIVIDAD	PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO								MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN		
				TITULAR	EN CAPITAL SOCIAL %		ACTIVOS		PATRIMONIO NETO		INGRESOS		RESULTADO EJERCICIO		2005	2004
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.	España		Holding	CORPORACIÓN MAPFRE	51,0000	51,0000	21.944,96	19.856,00	1.563,31	1.399,79	5.762,58	5.448,95	261,68	222,07	Integración global	Integración global
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	España	30,50%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	99,8659	99,8530	16.919,82	15.146,35	612,43	540,14	2.948,84	2.852,36	114,17	105,59	Integración global	Integración global
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	100,0000	100,0000	1.814,42	2.673,78	308,75	350,91	1.271,04	1.676,25	69,66	96,18	Integración global	Integración global
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	España	25,16%	Seguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	99,9478	99,9308	2.773,02	1.514,23	263,72	201,11	1.234,05	493,09	71,43	29,83	Integración global	Integración global
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING • MAPFRE VIDA	• 74,9888 • 25,0000	• 74,9888 • 25,0000	191,10	227,95	103,34	96,02	367,4	328,64	9,92	3,92	Integración global	Integración global
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS, S.A.	España	35,00%	Reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE	87,8941	87,8941	2.545,19	1.916,73	622,70	537,12	1.472,35	1.230,48	32,27	45,59	Integración global	Integración global
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE	99,9971	99,9971	335,65	236,94	95,08	66,70	375,03	276,65	10,03	3,62	Integración global	Integración global
MAPFRE INMUEBLES, S.A.	España	35,00%	Inmobiliaria	CORPORACIÓN MAPFRE	99,9202	99,9203	393,41	99,19	91,99	46,46	37,47	62,49	2,42	6,26	Integración global	Integración global
MAPFRE AMÉRICA, S.A.	España	35,00%	Holding	CORPORACIÓN MAPFRE	87,4590	84,9169	2.541,53	1.764,47	811,18	542,27	1.825,15	1.414,75	105,70	55,45	Integración global	Integración global

Datos en millones de euros

## 8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

### 8.1. Información relativa a todo inmovilizado material tangible existente o previsto, incluidas las propiedades arrendadas, y cualquier gravamen importante al respecto.

En los cuadros siguientes se detalla para los ejercicios 2005 y 2004 (bajo NIIF) el movimiento, saldo y valor de mercado del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias del Grupo:

#### Inmovilizado material

##### *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
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>577,87</b>	<b>16,48</b>	<b>11,39</b>	<b>138,63</b>	<b>(49,12)</b>	<b>695,25</b>	<b>531,07</b>
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)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(159,55)</b>	<b>(10,69)</b>	<b>(0,85)</b>	<b>(24,96)</b>	<b>9,16</b>	<b>(186,89)</b>	<b>--</b>
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)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>--</b>	<b>(4,85)</b>	<b>0,19</b>	<b>(5,78)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>304,31</b>	<b>13,07</b>	<b>8,83</b>	<b>79,77</b>	<b>(28,26)</b>	<b>377,72</b>	<b>386,75</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>113,04</b>	<b>(7,43)</b>	<b>1,71</b>	<b>29,05</b>	<b>(11,51)</b>	<b>124,86</b>	<b>144,32</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>417,35</b>	<b>5,64</b>	<b>10,54</b>	<b>108,82</b>	<b>(39,77)</b>	<b>502,58</b>	<b>531,07</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2004:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	CAMBIOS EN EL PERÍMETRO	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
Coste							
Inmuebles de 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
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>411,61</b>	<b>(17,12)</b>	<b>70,91</b>	<b>165,75</b>	<b>(53,28)</b>	<b>577,87</b>	<b>495,76</b>
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)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(125,16)</b>	<b>2,38</b>	<b>(9,31)</b>	<b>(37,09)</b>	<b>9,63</b>	<b>(159,55)</b>	<b>--</b>
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)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(1,19)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>--</b>	<b>(0,34)</b>	<b>0,61</b>	<b>(0,97)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>210,14</b>	<b>(15,60)</b>	<b>43,97</b>	<b>102,01</b>	<b>(36,21)</b>	<b>304,31</b>	<b>368,73</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>75,12</b>	<b>0,81</b>	<b>17,63</b>	<b>26,31</b>	<b>(6,83)</b>	<b>113,04</b>	<b>127,03</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>285,26</b>	<b>(14,79)</b>	<b>61,60</b>	<b>128,32</b>	<b>(43,04)</b>	<b>417,35</b>	<b>495,76</b>

Datos en millones de euros

Al cierre del ejercicio 2005 no existen compromisos firmes de compra de elementos de inmovilizado material.

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

## Inversiones inmobiliarias

*Ejercicio 2005:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
<u>Coste</u>						
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)	--	--
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>382,22</b>	<b>14,81</b>	<b>48,15</b>	<b>(27,01)</b>	<b>418,17</b>	<b>548,57</b>
<u>Amortización acumulada</u>						
Inmuebles de inversión	(67,84)	(2,06)	(4,89)	1,96	(72,83)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(67,84)</b>	<b>(2,06)</b>	<b>(4,89)</b>	<b>1,96</b>	<b>(72,83)</b>	--
<u>Deterioro</u>						
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)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,15)</b>	<b>--</b>	<b>(0,21)</b>	--
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>314,33</b>	<b>12,74</b>	<b>43,11</b>	<b>(25,05)</b>	<b>345,13</b>	<b>548,57</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2004:*

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	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
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>393,91</b>	<b>(10,09)</b>	<b>24,21</b>	<b>(25,81)</b>	<b>382,22</b>	<b>533,78</b>
<u>Amortización acumulada</u>						
Inmuebles de inversión	(61,90)	--	(7,41)	1,47	(67,84)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(61,90)</b>	<b>--</b>	<b>(7,41)</b>	<b>1,47</b>	<b>(67,84)</b>	--
<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)	--
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(0,54)</b>	<b>--</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,52</b>	<b>(0,05)</b>	--
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>331,47</b>	<b>(10,09)</b>	<b>16,77</b>	<b>(23,82)</b>	<b>314,33</b>	<b>533,78</b>

Datos en millones de euros

A la fecha de cierre de ambos ejercicios no existen inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

En los cuadros siguientes se detalla para el ejercicio 2003 (bajo PCEA) el movimiento, saldo y valor de mercado del inmovilizado material e inversiones materiales del Grupo:

#### Inmovilizado material

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
Elementos de transporte	10,09	(0,99)	1,74	(2,88)	7,97	
Equipos para procesos de información	72,12	(4,80)	14,06	(1,78)	79,60	
Mobiliario e instalaciones	90,78	(6,68)	12,17	(2,35)	93,91	
Otro inmovilizado material	3,56	0,26	2,36	(0,07)	6,12	
Anticipos e inmov. en curso	3,96	--	--	(2,55)	1,41	
<b>TOTAL COSTE INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>180,51</b>	<b>(12,21)</b>	<b>30,346</b>	<b>(9,62)</b>	<b>189,01</b>	
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(109,48)</b>	<b>6,45</b>	<b>(17,20)</b>	<b>3,71</b>	<b>(116,52)</b>	
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>(0,03)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(0,03)</b>	
<b>TOTAL NETO</b>	<b>71,00</b>	<b>(5,76)</b>	<b>13,14</b>	<b>(5,91)</b>	<b>72,47</b>	<b>72,47</b>

Datos en millones de euros

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2003 asciende a 34,12 millones de euros.

#### Inversiones materiales

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AJUSTES AL SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
Coste						
Terrenos y bienes naturales	33,44	(3,31)	5,93	(2,44)	33,63	33,06
Edificios y otras construcciones	536,16	(11,94)	61,89	(21,63)	564,48	744,28
<b>SUBTOTAL</b>	<b>569,60</b>	<b>(15,25)</b>	<b>67,82</b>	<b>(24,07)</b>	<b>598,10</b>	<b>777,34</b>
Otras inversiones materiales	21,59	(5,88)		(1,36)	14,35	14,32
Anticipos e inversiones materiales en curso	9,07	(0,19)	5,75	(8,77)	5,86	5,86
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>600,26</b>	<b>(21,33)</b>	<b>73,57</b>	<b>(34,19)</b>	<b>618,30</b>	<b>797,52</b>
Amortización acumulada						
Edificios y otras construcciones	(82,30)	0,93	(8,33)	3,26	(86,43)	--
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(82,307)</b>	<b>0,93</b>	<b>(8,33)</b>	<b>3,26</b>	<b>(86,43)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>(3,74)</b>	<b>0,40</b>	<b>(1,02)</b>	<b>0,23</b>	<b>(4,13)</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>514,22</b>	<b>(19,99)</b>	<b>64,22</b>	<b>(30,71)</b>	<b>527,74</b>	<b>797,52</b>

Datos en millones de euros

A 31 de diciembre de 2003 no existen inversiones materiales totalmente amortizadas.

### Arrendamientos

Los inmuebles registrados en la partida Inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2005 y 2004 son inmuebles arrendados a terceros, de los que se detallan las principales características:

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
<b>TOTAL</b>	<b>78,60</b>	<b>84,34</b>

Datos en millones de euros

El Grupo es arrendatario de arrendamientos operativos sobre inmuebles y otro inmovilizado material, por importe no significativo. Estos arrendamientos tienen una duración máxima de 15 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos.

## **8.2. Descripción de cualquier aspecto medioambiental que pueda afectar al uso por el emisor del inmovilizado material tangible.**

No existen factores medioambientales que puedan afectar al uso del inmovilizado material tangible por la Sociedad.

## **9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS.**

### **9.1. Situación financiera.**

A continuación se recoge el Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidados por segmentos de CORPORACIÓN MAPFRE, correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005. No se recoge la información correspondiente al ejercicio 2003 por no disponer de la misma.

El segmento "Otras Actividades" recoge los ingresos y gastos correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, agencia de viajes, servicios de atención a la tercera edad, así como los procedentes del resto de filiales de la Sociedad con actividad diferente a la actividad aseguradora.

En el siguiente cuadro se detalla la contribución al resultado del segmento “Otras Actividades”.

DETALLE DE LA CONTIBUCIÓN AL RESULTADO DEL SEGMENTO OTRAS ACTIVIDADES 2005								
	CORPORACIÓN MAPRE	FILIALES DE MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	MAPFRE - CAJA MADRID HOLDING	MAPFRE INVERSION	OTRAS SOCIEDADES	TOTAL
I.2 Participación en los beneficios de sociedades en equivalencia							9,01	9,01
I.3 Ingresos de las inversiones								
a) De explotación	117,20				1,20	29,50	0,83	148,73
b) De patrimonio	121,10				235,50		0,58	357,18
I.6 Otros ingresos no técnicos	3,30	108,20	36,80	85,00		71,70	1,21	306,21
I.7 Diferencias positivas de cambio		2,83					0,05	2,88
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>241,60</b>	<b>111,03</b>	<b>36,80</b>	<b>85,00</b>	<b>236,70</b>	<b>101,20</b>	<b>11,68</b>	<b>824,01</b>
II.4 Gastos de explotación netos (-)		34,80	5,20	75,10	1,00	13,00	-0,39	128,71
II.5 Participación en las pérdidas de sociedades en equivalencia (-)							0,76	0,76
II.6 Gastos de las inversiones y de ctas financieras (-)								
a) De explotación (-)	26,50	5,30				23,70	-0,57	54,93
b) De patrimonio (-)			2,00				1,66	3,66
II.9 Otros gastos no técnicos (-)	8,20	71,70	27,40	10,70	1,00	23,80	0,98	143,78
II.10 Diferencias negativas de cambio (-)							0,37	0,37
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>34,70</b>	<b>111,80</b>	<b>34,60</b>	<b>85,80</b>	<b>2,00</b>	<b>60,50</b>	<b>2,81</b>	<b>332,21</b>
<b>IV. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>206,90</b>	<b>-0,77</b>	<b>2,20</b>	<b>-0,80</b>	<b>234,70</b>	<b>40,70</b>	<b>8,87</b>	<b>491,80</b>

Datos en millones de euros

Los principales ajustes de consolidación corresponden a la eliminación de dividendos imputados al segmento “Otras Actividades” (357 millones de euros) y a la eliminación de provisiones por depreciación de filiales dotadas por la entidad matriz en su balance individual (117 millones de euros).

**CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**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								
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>15,79</b>	<b>16,09</b>	<b>289,36</b>	<b>202,03</b>	<b>4,12</b>	<b>3,50</b>	<b>61,70</b>	<b>47,29</b>	<b>279,90</b>	<b>275,08</b>	<b>650,87</b>	<b>543,99</b>
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>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>36,18</b>	<b>41,1</b>	<b>308,80</b>	<b>231,82</b>	<b>40,64</b>	<b>40,21</b>	<b>106,24</b>	<b>90,49</b>	<b>10,72</b>	<b>13,73</b>	<b>502,58</b>	<b>417,35</b>
I. Inmuebles de uso propio	23,56	27,75	236,97	177,83	35,47	35,57	71,00	52,43	10,72	10,73	377,72	304,31
II. Otro inmovilizado material	12,62	13,35	71,83	53,99	5,17	4,64	35,24	38,06	--	3,00	124,86	113,04
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>14.779,59</b>	<b>13.426,63</b>	<b>3.235,12</b>	<b>2.637,38</b>	<b>1.629,96</b>	<b>1.343,71</b>	<b>3.505,37</b>	<b>3.312,74</b>	<b>(2.984,10)</b>	<b>(2.586,35)</b>	<b>20.165,94</b>	<b>18.134,11</b>
I. Inversiones inmobiliarias	163,98	163,73	146,48	113,80	39,94	40,73	29,75	31,10	(35,02)	(35,03)	345,13	314,33
II. Inversiones financieras												
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	(266,63)	(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
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>309,22</b>	<b>62,36</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>309,22</b>	<b>62,36</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>22,45</b>	<b>29,42</b>	<b>1.539,82</b>	<b>1.187,68</b>	<b>542,83</b>	<b>296,33</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(462,85)</b>	<b>(348,32)</b>	<b>1.642,25</b>	<b>1.165,11</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>640,33</b>	<b>481,54</b>	<b>49,90</b>	<b>40,87</b>	<b>13,39</b>	<b>4,61</b>	<b>32,67</b>	<b>53,45</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>736,29</b>	<b>580,47</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>256,34</b>	<b>241,42</b>	<b>1.149,77</b>	<b>876,91</b>	<b>223,24</b>	<b>160,13</b>	<b>171,12</b>	<b>143,56</b>	<b>(117,26)</b>	<b>(119,36)</b>	<b>1.683,21</b>	<b>1.302,66</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	244,27	229,98	929,44	717,67	--	0,02	--	--	--	(0,85)	1.173,71	946,82
II. Créditos por operaciones de reaseguro	7,68	7,00	121,24	83,60	198,78	143,10	--	--	(46,38)	(47,92)	281,32	185,78
III. Créditos fiscales	0,44	0,46	21,14	29,81	11,28	5,38	49,19	27,92	--	(10,43)	82,05	53,14
IV. Créditos sociales y otros	3,95	3,98	77,95	45,83	13,18	11,63	121,93	115,64	(70,88)	(60,16)	146,13	116,92
V. Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>243,50</b>	<b>243,80</b>	<b>447,37</b>	<b>444,46</b>	<b>70,74</b>	<b>46,97</b>	<b>203,10</b>	<b>165,58</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>964,71</b>	<b>900,81</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>11,21</b>	<b>13,11</b>	<b>299,72</b>	<b>220,55</b>	<b>114,33</b>	<b>88,82</b>	<b>0,71</b>	<b>1,21</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>425,97</b>	<b>323,69</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,50</b>	<b>0,51</b>	<b>47,48</b>	<b>10,21</b>	<b>0,87</b>	<b>1,58</b>	<b>76,38</b>	<b>58,78</b>	<b>(85,99)</b>	<b>(44,19)</b>	<b>40,24</b>	<b>26,89</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS</b>	<b>16.306,59</b>	<b>14.854,76</b>	<b>7.367,34</b>	<b>5.851,91</b>	<b>2.640,12</b>	<b>1.985,86</b>	<b>4.466,51</b>	<b>3.935,46</b>	<b>(3.359,58)</b>	<b>(2.809,41)</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

**CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**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								
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>520,89</b>	<b>512,50</b>	<b>1.501,20</b>	<b>1.184,37</b>	<b>633,40</b>	<b>551,43</b>	<b>2.729,08</b>	<b>2.418,97</b>	<b>(2.223,29)</b>	<b>(1.955,13)</b>	<b>3.161,28</b>	<b>2.712,14</b>
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
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>477,18</b>	<b>468,82</b>	<b>1.396,07</b>	<b>1.092,17</b>	<b>629,44</b>	<b>545,76</b>	<b>2.421,86</b>	<b>2.352,14</b>	<b>(2.740,95)</b>	<b>(2.607,57)</b>	<b>2.183,60</b>	<b>1.851,32</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>43,71</b>	<b>43,68</b>	<b>105,13</b>	<b>92,20</b>	<b>3,96</b>	<b>5,67</b>	<b>307,22</b>	<b>66,83</b>	<b>517,66</b>	<b>652,44</b>	<b>977,68</b>	<b>860,82</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>14.476,48</b>	<b>13.227,09</b>	<b>4.467,04</b>	<b>3.445,33</b>	<b>1.645,76</b>	<b>1.133,01</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(461,76)</b>	<b>(342,73)</b>	<b>20.127,52</b>	<b>17.462,70</b>
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
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>15,95</b>	<b>16,89</b>	<b>87,53</b>	<b>81,72</b>	<b>7,05</b>	<b>6,48</b>	<b>8,90</b>	<b>14,01</b>	<b>(11,71)</b>	<b>(9,79)</b>	<b>107,72</b>	<b>109,31</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>12,10</b>	<b>11,84</b>	<b>153,00</b>	<b>137,29</b>	<b>134,83</b>	<b>113,66</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(155,23)</b>	<b>(115,16)</b>	<b>144,70</b>	<b>147,63</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>696,92</b>	<b>515,10</b>	<b>112,91</b>	<b>85,65</b>	<b>20,15</b>	<b>31,15</b>	<b>9,30</b>	<b>10,20</b>	<b>0,57</b>	<b>0,17</b>	<b>839,85</b>	<b>642,27</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>282,53</b>	<b>208,02</b>	<b>924,04</b>	<b>819,74</b>	<b>135,34</b>	<b>105,50</b>	<b>1.716,21</b>	<b>1.487,08</b>	<b>(508,16)</b>	<b>(384,69)</b>	<b>2.549,96</b>	<b>2.235,65</b>
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	77,60	--	--	(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
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2,02</b>	<b>2,18</b>	<b>121,62</b>	<b>97,81</b>	<b>63,59</b>	<b>44,63</b>	<b>3,02</b>	<b>5,20</b>	<b>--</b>	<b>(2,08)</b>	<b>190,25</b>	<b>147,74</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS</b>	<b>16.306,59</b>	<b>14.854,76</b>	<b>7.367,34</b>	<b>5.851,91</b>	<b>2.640,12</b>	<b>1.985,86</b>	<b>4.466,51</b>	<b>3.935,46</b>	<b>(3.359,58)</b>	<b>(2.809,41)</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

**CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**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	2005	2004
	2005	2004	2005	2004								
<b>I. INGRESOS</b>												
1. Primas imputadas al ejercicio, netas												
a) Primas emitidas seguro directo	1.923,04	1.907,76	4.252,22	3.642,67	(0,05)	(0,01)	--	--	--	--	6.175,21	5.550,42
b) Primas reaseguro aceptado	--	4,91	96,41	71,87	1.498,85	1.258,86	--	--	(510,18)	(471,55)	1.085,08	864,09
c) Primas reaseguro cedido	(51,86)	(59,66)	(1.129,57)	(1.053,15)	(432,77)	(365,87)	--	--	510,18	471,55	(1.104,02)	(1.007,13)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(9,98)	(0,23)	(194,02)	(140,56)	(83,04)	(133,33)	--	--	--	--	(287,04)	(274,12)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,09	0,48	2,23	1,56	0,22	0,22	9,01	6,46	(1,87)	(0,42)	11,68	8,30
3. Ingresos de las inversiones												
a) De explotación	906,75	908,43	265,86	170,62	67,66	40,84	148,73	58,75	(124,54)	(16,34)	1.264,46	1.162,30
b) De patrimonio	16,19	26,07	30,27	36,12	16,52	7,88	357,18	210,59	(356,51)	(224,15)	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	--	--	--	--	--	--	--	--	26,26	18,45
5. Otros ingresos técnicos	0,05	0,52	20,27	10,99	0,21	0,16	--	--	(12,38)	--	8,15	11,67
6. Otros ingresos no técnicos	8,02	13,71	80,57	61,55	2,86	1,82	306,21	239,65	(45,06)	(16,86)	352,60	299,87
7. Diferencias positivas de cambio	--	0,87	2,51	8,68	55,87	50,13	2,88	3,94	--	--	61,26	63,62
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	--	0,53	0,24	0,60	--	--	--	--	--	--	0,24	1,13
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.820,56</b>	<b>2.821,84</b>	<b>3.426,99</b>	<b>2.810,95</b>	<b>1.126,33</b>	<b>860,70</b>	<b>824,01</b>	<b>519,39</b>	<b>(540,36)</b>	<b>(257,77)</b>	<b>7.657,53</b>	<b>6.755,11</b>
<b>II. GASTOS</b>												
1. Siniestralidad del ejercicio, neta												
a) Prestaciones pagadas												
Seguro directo	(1.577,28)	(1.733,00)	(2.028,41)	(1.795,12)	(0,02)	(1,16)	--	--	--	--	(3.605,71)	(3.529,28)
Reaseguro aceptado	(0,42)	(0,77)	(19,82)	(18,74)	(680,99)	(527,33)	--	--	193,48	168,54	(507,75)	(378,30)
Reaseguro cedido	44,05	35,89	402,38	416,75	178,21	136,49	--	--	(193,48)	(168,54)	431,16	420,59
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	(30,21)	(5,81)	(255,83)	(210,01)	(149,55)	(61,87)	--	--	--	--	(435,59)	(277,69)
c) Gastos imputables a las prestaciones	(4,93)	(4,82)	(139,39)	(109,89)	(30,61)	(22,79)	--	--	--	--	(174,93)	(137,50)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(781,45)	(603,72)	(61,28)	(28,83)	(1,13)	(5,01)	--	--	(1,08)	1,16	(844,94)	(636,40)
3. Participación en beneficios y extornos	(22,13)	(30,35)	(2,60)	(2,92)	--	--	--	--	--	--	(24,73)	(33,27)
4. Gastos de explotación netos	(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)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	--	--	(0,77)	(0,56)	--	(0,04)	(0,76)	(0,13)	0,07	(0,17)	(1,46)	(0,90)
6. Gastos de las inversiones												
a) De explotación	(165,64)	(205,82)	(47,96)	(33,66)	(10,63)	(7,22)	(54,93)	(56,07)	12,49	6,33	(266,67)	(296,44)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(4,05)	(5,50)	(10,60)	(2,63)	(3,98)	(4,50)	(3,56)	(2,50)	--	--	(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)	--	--	--	--	--	--	--	--	(0,62)	(0,15)
8. Otros gastos técnicos	(9,87)	(14,13)	(55,32)	(48,85)	(2,90)	(6,27)	--	--	--	--	(68,09)	(69,25)
9. Otros gastos no técnicos	(7,38)	(10,78)	(60,24)	(49,43)	(13,83)	(4,21)	(143,78)	(148,80)	39,26	8,03	(185,97)	(205,19)
10. Diferencias negativas de cambio	--	(1,22)	(3,36)	(9,70)	(59,44)	(53,93)	(0,37)	(5,18)	--	--	(63,17)	(70,03)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	--	--	(23,03)	(10,42)	(0,04)	(0,04)	--	--	--	--	(23,07)	(10,46)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(2.687,35)</b>	<b>(2.688,01)</b>	<b>(3.102,39)</b>	<b>(2.533,26)</b>	<b>(1.059,19)</b>	<b>(784,60)</b>	<b>(332,21)</b>	<b>(288,75)</b>	<b>71,54</b>	<b>19,04</b>	<b>(7.109,60)</b>	<b>(6.275,58)</b>
<b>III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>133,21</b>	<b>133,83</b>	<b>324,60</b>	<b>277,69</b>	<b>67,14</b>	<b>76,10</b>	<b>491,80</b>	<b>230,64</b>	<b>(468,82)</b>	<b>(238,73)</b>	<b>547,93</b>	<b>479,53</b>
<b>IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(44,14)</b>	<b>(44,83)</b>	<b>(65,58)</b>	<b>(81,27)</b>	<b>(23,10)</b>	<b>(26,45)</b>	<b>(38,77)</b>	<b>(1,01)</b>	<b>17,47</b>	<b>5,47</b>	<b>(154,12)</b>	<b>(148,09)</b>
<b>V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>89,07</b>	<b>89,00</b>	<b>259,02</b>	<b>196,42</b>	<b>44,04</b>	<b>49,65</b>	<b>453,03</b>	<b>229,63</b>	<b>(451,35)</b>	<b>(233,26)</b>	<b>393,81</b>	<b>331,44</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>89,07</b>	<b>89,00</b>	<b>259,02</b>	<b>196,42</b>	<b>44,04</b>	<b>49,65</b>	<b>453,03</b>	<b>229,63</b>	<b>(451,35)</b>	<b>(233,26)</b>	<b>393,81</b>	<b>331,44</b>
1. Atribuible 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. Atribuible a la Sociedad dominante	45,37	45,31	170,82	121,14	40,19	44,14	324,73	164,71	(331,28)	(165,92)	249,83	209,38

Datos en millones de euros

## 9.2. Resultados de explotación.

### 9.2.1. Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

Existen una serie de factores que afectan de modo recurrente a los resultados del Grupo. Entre los más significativos cabría citar:

- *Volumen de primas*: el volumen de primas es uno de los principales indicadores del rendimiento de nuestro negocio.
- *Provisión para prestaciones*: las provisiones para prestaciones se calculan en base a estimaciones del coste final de los siniestros. Estas estimaciones están basadas en estudios actuariales y estadísticos realizados en un momento concreto, a partir de hechos y circunstancias conocidos en ese momento, que dependen de múltiples factores variables, así como de cambios legales o económicos.
- *Provisiones matemáticas*: las provisiones matemáticas del seguro de vida se basan en hipótesis actuariales tales como la mortalidad, persistencia, gastos y rentabilidad de la inversión. Las sociedades que operan en el ramo de vida revisan y actualizan estas hipótesis periódicamente. Las pólizas de seguros de vida con participación en beneficios dan derecho al titular a participar en los rendimientos financieros atribuibles a estas pólizas. En consecuencia, dichas sociedades asignan una parte de sus ingresos de las inversiones a estos titulares, de conformidad con los términos de las pólizas, las prácticas del mercado y los requisitos normativos, que son susceptibles de cambios.
- *Gastos de adquisición*: el Grupo reconoce los gastos de adquisición de los nuevos negocios como un gasto durante el período en el que se devengan dichos gastos.
- *Condiciones generales del sector*: existen, por último, una serie de factores que afectan de forma general y recurrente a los resultados y perspectivas del sector asegurador, tales como el fuerte crecimiento histórico en primas de Vida y de No Vida en España; cambios en la política de primas derivados de la competencia en precios que afectan sobre todo a la industria del seguro no vida; la frecuencia, gravedad y desarrollo de los siniestros asegurados; las fluctuaciones en los tipos de interés y otros cambios en el entorno económico que afectan a los precios de mercado de las inversiones y a la rentabilidad de las mismas, además de al atractivo de algunos de los productos que comercializan las filiales de la Sociedad; cambios demográficos, en particular el envejecimiento de la población; y el entorno normativo y legislativo.

Asimismo, los resultados del Grupo durante los ejercicios, 2005, 2004 y 2003 se han visto también afectados por una serie de factores específicos. Entre los más significativos cabría citar:

- El desarrollo de la alianza estratégica con CAJA MADRID.
- La realización de inversiones y enajenaciones importantes.

Por lo que respecta a las inversiones y desinversiones, el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro resume las operaciones más significativas de inversión y desinversión en empresas del Grupo y asociadas realizadas por CORPORACIÓN MAPFRE durante los ejercicios 2005, 2004 y 2003.

Las operaciones de inversión y desinversión llevadas a cabo en el ejercicio 2005 han supuesto un desembolso neto de 192,1 millones de euros según se muestra en el siguiente cuadro:

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
<b>TOTAL</b>	<b>216,1</b>	<b>-24,0</b>	<b>192,1</b>

Datos en millones de euros

En el apartado 5.1.5 del presente Documento de Registro se incluye información detallada sobre las inversiones llevadas a cabo por las sociedades filiales de CORPORACIÓN MAPFRE en los ejercicios 2005, 2004 y 2003, así como las operaciones de reorganización societaria realizadas en dicho ejercicio.

**9.2.2. Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios.**

No se han producido cambios importantes en los ingresos de la Sociedad.

**9.2.3. Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor.**

No se ha producido ninguna actuación ni ningún factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones de la Sociedad.

## 10. RECURSOS DE CAPITAL

### 10.1. Información relativa a los recursos de capital del emisor (a corto y a largo plazo).

Los siguientes cuadros recogen la evolución de los tres últimos ejercicios de los principales componentes de los fondos propios y provisiones técnicas del grupo consolidable de CORPORACIÓN MAPFRE:

#### Fondos Propios

*Según NIIF:*

CONCEPTO	2005	2004	% VAR. 05/04
Capital desembolsado	119,45	119,45	--
Reservas	1.469,39	1.362,42	7,85
Reservas por ajustes de valoración	182,73	154,00	18,66
Diferencias de conversión	58,85	(46,28)	(277,16)
Resultados retenidos			
- Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	143,99	88,19	63,27
- Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante	249,81	209,38	19,31
- Dividendos a cuenta	(40,61)	(35,84)	13,31
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>2.183,61</b>	<b>1.851,32</b>	<b>17,95</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>977,68</b>	<b>860,81</b>	<b>13,58</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.161,29</b>	<b>2.712,13</b>	<b>16,56</b>

Datos en millones de euros

Según PCEA:

CONCEPTO	2003
Capital suscrito	90,78
Prima de emisión	18,44
Reservas	
- Reserva legal	18,19
- Reservas voluntarias	389,67
- Reservas especiales	0,15
- Otras reservas	91,15
- Reservas en sociedades consolidadas:	
• Rvas. en soc. consolid. por integr. global o proporcional	595,44
• Reservas en sociedades puestas en equivalencia	11,20
-Diferencias de conversión:	
• De sociedades consolid. por integr. global o proporcional	(324,32)
• De sociedades puestas en equivalencia	(2,14)
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	
- Remanente	78,59
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	
- Pérdidas y ganancias consolidadas	228,17
- Pérdidas y ganancias atribuible a socios externos	(86,88)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(19,97)
<b>TOTAL</b>	<b>1.088,47</b>

Datos en millones de euros

### Margen de Solvencia y Fondo de Garantía

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia consolidado de CORPORACIÓN MAPFRE a 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003:

CONCEPTO	2005	2004	2003	VAR.% 04/03	VAR.% 05/04
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	119,45	119,45	90,78	31,58	-
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	1.138,65	1.108,89	603,97	83,60	2,68
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	430,34	241,53	234,21	3,12	78,17
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	116,81	80,39	82,25	(2,26)	45,30
Diferencia negativa de consolidación	2,27	2,42	2,37	2,11	(6,20)
Intereses minoritarios	785,57	720,63	675,73	6,64	9,01
50% suma de los beneficios futuros	70,36	85,30	193,71	(55,96)	(17,51)
Plusvalías:					
- Inversiones materiales	75,97	84,93	124,36	(31,70)	(10,55)
- Inversiones financieras	253,10	246,46	178,07	38,40	2,69
- Otras	4,03	2,80	1,94	44,33	43,92
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	215,05	232,63	254,28	(8,51)	(7,55)
<b>TOTAL PARTIDAS POSITIVAS</b>	<b>3.211,60</b>	<b>2.925,43</b>	<b>2.441,67</b>	<b>19,81</b>	<b>9,78</b>
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	(18,28)	(17,87)	(9,36)	90,91	2,30
Minusvalías:					
- Inversiones materiales	(1,05)	(5,06)	(2,03)	149,26	(79,25)
- Inversiones financieras	(2,37)	(3,73)	(1,91)	95,29	(36,46)
- Otras	(18,49)	(19,71)	(6,65)	196,39	(6,19)
<b>TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS</b>	<b>(40,19)</b>	<b>(46,37)</b>	<b>(19,95)</b>	<b>132,43</b>	<b>(13,33)</b>
Margen de solvencia	<b>3.171,41</b>	<b>2.879,06</b>	<b>2.421,72</b>	<b>18,88</b>	<b>10,15</b>
Cuantía mínima legalmente exigible del margen de solvencia	1.375,49	1.193,72	1.079,76	10,55	15,23
<b>RESULTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA</b>	<b>1.795,92</b>	<b>1.685,34</b>	<b>1.341,96</b>	<b>25,59</b>	<b>6,56</b>

Datos en millones de euros

En el siguiente cuadro se detalla la cuantía mínima del margen de solvencia desglosada por subgrupos y calculada, para las filiales de países no pertenecientes a la Unión Europea, de acuerdo con las reglas propias de cada país, salvo en el caso de los países en los que no existe esta exigencia o en los que los requisitos de solvencia no son equiparables a los previstos en la Unión Europea, en los que se ha calculado con criterios asimilables a la normativa española:

SUBGRUPO	CUANTÍA MÍNIMA LEGAL DEL MARGEN DE SOLVENCIA								
	NO VIDA			VIDA			TOTAL		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	336,94	318,83	261,92	572,37	527,91	518,86	909,31	846,74	780,78
MAPFRE AMÉRICA	299,49	206,28	190,79	0,62	0,53	1,69	300,11	206,81	192,48
MAPFRE RE	86,36	76,56	56,98	58,77	48,11	40,58	145,13	124,67	97,56
MAPFRE ASISTENCIA	20,94	15,50	8,94	--	--	--	20,94	15,50	8,94
<b>TOTAL</b>	<b>743,73</b>	<b>617,17</b>	<b>518,63</b>	<b>631,76</b>	<b>576,55</b>	<b>561,13</b>	<b>1.375,49</b>	<b>1.193,72</b>	<b>1.079,76</b>

Datos en millones de euros

<b>FONDO DE GARANTÍA</b>					
	<b>EJERCICIO</b>			<b>VARIACIÓN</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2005/04</b>	<b>2004/03</b>
I. A. 1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	458,50	397,91	359,92	15,23%	10,55%
B. Capital Social	119,45	119,45	90,78	--	31,58%
C. Cantidad Mayor entre A y B	458,50	397,91	359,92	15,23%	10,55%
<b>II. COMPARACIÓN</b>					
D. Patrimonio propio no comprometido (Margen de solvencia)	3.171,41	2.879,06	2.421,72	10,15%	18,88%
E. 1/3 de la cuantía mínima del margen de solvencia	458,50	397,91	359,92	15,23%	10,55%
SUPERAVIT	2.712,91	2.481,15	2.061,80	9,34%	20,34%
<b>III. CONSTITUCION FONDO DE GARANTIA</b>					
F. Pasivo Computable					
Capital suscrito	119,45	119,45	90,78	--	31,58%
50% Capital suscrito Pendiente de Desembolso	--	--	--	--	--
Reservas Patrimoniales (deducidos activos Inmat.)	954,44	810,74	290,47	17,73%	179,11%
Diferencias por Actualización Activos	--	--	--	--	--
Saldo Cuenta Pérdidas y Ganancias	116,81	80,39	82,25	45,32%	(2,27%)
G. 0,5 E (50% del Fondo de Garantía)	229,25	198,96	179,96	15,23%	10,55%
<b>SUPERAVIT (DÉFICIT) TOTAL</b>	<b>961,46</b>	<b>811,62</b>	<b>283,55</b>	<b>18,46%</b>	<b>186,24%</b>

Datos en millones de euros

### Provisiones Técnicas

En las cuentas anuales consolidadas de CORPORACIÓN MAPFRE disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro, se describen las normas de valoración utilizadas para el cálculo de las provisiones técnicas.

Además de las reservas comunes a cualquier tipo de sociedad mercantil, y de las provisiones o cantidades constituidas para hacer frente a deudas y compromisos con terceros, las compañías aseguradoras están obligadas a constituir unas provisiones específicas de su actividad, que son las llamadas provisiones técnicas y tienen por finalidad garantizar el cumplimiento de los compromisos contraídos con los asegurados.

Las provisiones técnicas están reguladas en la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y en su correspondiente Reglamento de desarrollo, publicado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, así como en las normas contables que regulan la actividad aseguradora.

Las provisiones técnicas deberán reflejar en el balance de las entidades aseguradoras el importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.

Se deberán constituir y mantener por un importe suficiente para garantizar, atendiendo a criterios prudentes y razonables, todas las obligaciones derivadas de los referidos contratos, así como para mantener la necesaria estabilidad de la entidad aseguradora frente a oscilaciones aleatorias o cíclicas de la siniestralidad o frente a posibles riesgos especiales.

Bajo NIIF el desglose de provisiones técnicas correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

CONCEPTO	SEGURO DIRECTO			REASEGURO ACEPTADO			REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		
	2005	2004	% VAR. 05/04	2005	2004	% VAR. 05/04	2005	2004	% VAR. 05/04
<u>Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida</u>									
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.306,31	1.037,58	25,90	523,39	410,39	27,53	616,89	475,30	29,79
1.2. Provisión para riesgos en curso	454,65	355,68	27,83	0,29	0,29	--	--	--	--
<u>Provisiones de seguros de Vida</u>									
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso									
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	41,81	83,48	(49,92)	59,85	46,40	28,99	33,05	11,54	186,40
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	10,91	0,48	--	--	--	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	14.303,30	12.991,25	10,10	61,14	53,91	13,41	0,60	23,58	--
2.3. Provisiones para participación en beneficios	1,78	1,29	37,98	--	--	--	--	--	--
<u>Provisiones para prestaciones</u>									
3.1. Pendientes de liquidación o pago	1.840,65	1.444,54	27,42	647,12	350,90	84,42	863,80	575,85	50,00
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	551,86	421,91	30,80	9,04	2,90	211,72	127,84	76,95	66,13
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	23,72	19,30	22,90	0,47	0,21	123,81	0,07	1,89	--
<u>Otras provisiones técnicas</u>									
4.1. Decesos	255,40	206,73	23,54	9,49	--	--			--
4.2. Resto	26,34	35,46	(25,72)	--	--	--			--
<b>TOTAL</b>	<b>18.816,73</b>	<b>16.597,70</b>	<b>13,37</b>	<b>1.310,79</b>	<b>865,00</b>	<b>51,54</b>	<b>1.642,25</b>	<b>1.165,11</b>	<b>40,95</b>

Datos en millones de euros

Bajo PCEA el desglose de provisiones técnicas correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>	
<b>PARTIDA</b>	<b>2003</b>
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.501,33
* Seguro directo	1.210,42
* Reaseguro aceptado	290,91
Provisión de seguros de vida	11.133,49
-Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	61,42
* Seguro directo	33,87
* Reaseguro aceptado	27,55
-Provisiones matemáticas	11.072,07
* Seguro directo	11.031,08
* Reaseguro aceptado	40,99
Provisión para prestaciones	1.974,13
* Seguro directo	1.661,49
* Reaseguro aceptado	312,64
Provisión para participación en benef. y extornos	30,49
Provisiones para estabilización	72,05
Otras provisiones técnicas	172,11
* Seguro directo	172,11
* Reaseguro aceptado	--
<b>TOTAL</b>	<b>14.883,60</b>

Datos en millones de euros

<b>REASEGURO CEDIDO</b>	
<b>PARTIDA</b>	<b>2003</b>
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	385,58
Provisión de seguros de vida	5,38
-Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	3,74
-Provisiones matemáticas	1,64
Provisión para prestaciones	650,36
<b>TOTAL</b>	<b>1.041,32</b>

Datos en millones de euros

#### Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. La sociedad calcula estas provisiones para cada modalidad, por el método “póliza a póliza”, tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, de acuerdo con las bases técnicas.

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la sociedad que se correspondan con el período

de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La dotación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso se efectuó por las entidades aseguradoras del grupo consolidable de CORPORACIÓN MAPFRE de conformidad con el criterio detallado en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE correspondientes al ejercicio 2005, que se encuentran disponibles según se indica en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

#### Provisión de seguros de vida

Representa el valor de las obligaciones de la Sociedad, neto de obligaciones del tomador, por razón de seguros de vida al cierre del ejercicio.

La provisión de seguros de vida cuyo periodo de cobertura es igual o inferior al año se calcula póliza a póliza y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los seguros de vida cuyo periodo de cobertura es superior al año, la provisión se calcula póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la entidad y las del tomador o asegurado.

En caso de que, en determinadas operaciones no asignadas, el rendimiento real obtenido de las inversiones afectas a la cobertura de estas provisiones fuera inferior al tipo de interés técnico medio utilizado en dichas operaciones se debe dotar una provisión adicional por insuficiencia de rentabilidad, si bien no ha sido necesaria la dotación de esta provisión adicional.

#### Provisión para prestaciones

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. La Sociedad calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

El cuadro siguiente pone de manifiesto la suficiencia de la provisión para prestaciones del seguro directo constituida al comienzo del ejercicio por los subgrupos de entidades domiciliadas en el Espacio Económico Europeo al cierre del ejercicio 2005.

<b>SOCIEDAD</b>	<b>PROVISIÓN AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>	<b>PAGOS Y PROVISIONES TÉCNICAS PRESTACIONES 2004</b>	<b>SUFICIENCIA</b>
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	1.430,53	1.433,38	(2,85)
MAPFRE ASISTENCIA	10,92	9,87	1,05
<b>TOTAL</b>	<b>1.441,45</b>	<b>1.443,25</b>	<b>(1,80)</b>

Datos en millones de euros

La información correspondiente al cierre del ejercicio 2004 era la siguiente:

<b>SOCIEDAD</b>	<b>PROVISIÓN AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>	<b>PAGOS Y PROVISIONES TÉCNICAS PRESTACIONES 2004</b>	<b>SUFICIENCIA</b>
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	1.307,20	1.310,79	(3,59)
MAPFRE ASISTENCIA	5,29	4,23	1,06
<b>TOTAL</b>	<b>1.312,49</b>	<b>1.315,02</b>	<b>(2,53)</b>

Datos en millones de euros

La información correspondiente al cierre del ejercicio 2003 era la siguiente:

<b>SOCIEDAD</b>	<b>PROVISIÓN AL COMIENZO DEL EJERCICIO</b>	<b>PAGOS Y PROVISIONES TÉCNICAS PRESTACIONES 2003</b>	<b>SUFICIENCIA</b>
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	701,14	691,12	10,02
MAPFRE ASISTENCIA	3,67	3,16	0,51
<b>TOTAL</b>	<b>704,81</b>	<b>694,28</b>	<b>10,53</b>

Datos en millones de euros

Respecto de la evolución de la provisión para prestaciones del reaseguro aceptado, no se facilita información ya que las cuentas de reaseguro de las compañías cedentes no facilitan información sobre la suficiencia o insuficiencia de las provisiones técnicas, como consecuencia de la aplicación por parte de las cedentes de métodos de contabilización distintos al del método del año de imputación (año de ocurrencia o año contable), no siendo por tanto posible ofrecer dicha información.

La evolución de la provisión para prestaciones correspondiente a las restantes entidades del grupo consolidable de la Sociedad no está disponible.

## Cobertura de provisiones

En los siguientes cuadros se informa sobre las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura que resultan de la agregación de los estados de cobertura individuales de cada una de las entidades aseguradoras que integran el grupo consolidable de CORPORACIÓN MAPFRE:

SUBGRUPO	PROV. TÉCNICAS A CUBRIR		BIENES APTOS		EXCESO / (DÉFICIT)	
	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA
<b>31 de diciembre de 2005</b>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	2.801,34	12.688,68	3.155,79	14.182,14	354,45	1.493,46
MAPFRE AMÉRICA	1.146,57	75,80	1.275,76	80,86	129,19	5,06
MAPFRE RE	894,56	131,79	1.526,32	164,60	631,76	32,81
MAPFRE ASISTENCIA	33,87	1,04	41,14	1,04	7,27	--
<b>TOTAL</b>	<b>4.876,34</b>	<b>12.897,31</b>	<b>5.999,01</b>	<b>14.428,64</b>	<b>1.122,67</b>	<b>1.531,33</b>
<b>31 de diciembre de 2004</b>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	2.280,59	11.942,25	2.547,98	13.181,03	267,39	1.238,78
MAPFRE AMÉRICA	762,93	74,59	859,94	88,45	97,01	13,86
MAPFRE RE	609,08	101,73	1.127,91	118,72	518,83	16,99
MAPFRE ASISTENCIA	27,39	--	28,57	--	1,18	--
<b>TOTAL</b>	<b>3.679,99</b>	<b>12.118,57</b>	<b>4.564,40</b>	<b>13.388,20</b>	<b>884,41</b>	<b>1.269,63</b>
<b>31 de diciembre de 2003</b>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	1.904,13	11.403,11	2.118,02	12.304,63	213,89	901,52
MAPFRE AMÉRICA	758,22	93,39	833,87	109,24	75,65	15,85
MAPFRE RE	513,73	31,30	805,36	34,91	291,63	3,61
MAPFRE ASISTENCIA	25,54	--	27,40	--	1,86	--
<b>TOTAL</b>	<b>3.201,62</b>	<b>11.527,80</b>	<b>3.784,65</b>	<b>12.448,78</b>	<b>583,03</b>	<b>920,98</b>

Datos en millones de euros

## **10.2. Explicación de las fuentes y cantidades y descripción narrativa de los flujos de tesorería del emisor.**

Los estados de flujos de tesorería se recogen en el apartado 20.1.4 del presente Documento de Registro

## **10.3. Información sobre los requisitos de préstamo y la estructura de financiación del emisor.**

### Pasivos financieros

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

### Ejercicio 2005

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2006	2007	2008	2009	2010	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	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
<b>TOTAL</b>	<b>273,90</b>	<b>141,21</b>	<b>271,65</b>	<b>203,85</b>	<b>14,22</b>	<b>239,07</b>	<b>1.143,90</b>

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2004

CONCEPTO	VENCIMIENTO EN:						SALDO FINAL
	2005	2006	2007	2008	2009	POSTERIORES	
Emisión de obligaciones	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
<b>TOTAL</b>	<b>257,89</b>	<b>77,47</b>	<b>139,11</b>	<b>228,52</b>	<b>203,30</b>	<b>240,96</b>	<b>1.147,25</b>

Datos en millones de euros

### Ejercicio 2003

Concepto	Saldo final
Empréstitos(*)	275,00
Deudas por arrendamiento financiero	2,51
Otras deudas con entidades de crédito	157,64
<b>Total</b>	<b>435,15</b>

Datos en millones de euros

(\*) El empréstito vence en 2011 y las deudas por arrendamiento financiero y otras deudas con entidades de crédito vencen básicamente a corto plazo.

A continuación se recoge el desglose de los pasivos financieros por sociedades:

*Ejercicio 2005*

CONCEPTO	CORPORACIÓN MAPFRE	MAPFRE AMERICA	MAPFRE ASISTENCIA	M. VIDA	MAPFRE EMPRESAS	FANCY	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	313,58
Deudas con entidades de crédito	0,00	12,12	2,98	0,00	1,83	0,00	118,91	65,72	201,56
Otros pasivos financieros	0,00	0,90	7,23	620,52	0,00	0,11	0,00	0,00	628,76
<b>TOTAL</b>	<b>313,58</b>	<b>13,02</b>	<b>10,21</b>	<b>620,52</b>	<b>1,83</b>	<b>0,11</b>	<b>118,91</b>	<b>65,72</b>	<b>1.143,90</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2004*

CONCEPTO	CORPORACIÓN MAPFRE	MAPFRE AMERICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	MAPFRE INMUEBLES	MAPFRE QUAVITAE	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	315,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	315,95
Deudas con entidades de crédito	0,00	5,20	11,08	0,00	0,00	7,35	60,63	84,26
Otros pasivos financieros	0,00	0,78	0,63	698,03	43,80	0,00	3,82	747,05
<b>TOTAL</b>	<b>315,95</b>	<b>5,98</b>	<b>11,70</b>	<b>698,03</b>	<b>43,80</b>	<b>7,35</b>	<b>64,45</b>	<b>1.147,26</b>

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2003*

CONCEPTO	CORPORACIÓN MAPFRE	MAPFRE AMERICA	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE VIDA	MAPFRE SEGUROS GENERALES	MAPFRE CAUCION Y CRÉDITO	TOTAL
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	275,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	275,00
Deudas con entidades de crédito	0,00	1,94	0,36	0,00	0,18	0,03	2,52
Otros pasivos financieros	140,37	7,93	9,27	0,03	0,00	0,03	157,63
<b>TOTAL</b>	<b>415,37</b>	<b>9,88</b>	<b>9,63</b>	<b>0,03</b>	<b>0,18</b>	<b>0,06</b>	<b>435,15</b>

Datos en millones de euros

La relación pasivos financieros a patrimonio neto en estos ejercicios es la siguiente:

- 2005: 36,18%.
- 2004: 42,30%
- 2003: 18,11%

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

CONCEPTO	VALOR EN LIBROS			VALOR RAZONABLE		
	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2003 (PCEA)	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2003 (PCEA)
Emisión de obligaciones	313,58	315,95	275,00	313,58	315,95	275,00
Deudas con entidades de crédito	201,56	84,26	160,15	201,56	84,26	160,15
Otros pasivos financieros	628,76	747,04	-	628,76	747,04	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.143,90</b>	<b>1.147,25</b>	<b>435,15</b>	<b>1.143,90</b>	<b>1.147,25</b>	<b>435,15</b>

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 (NIIF)	2004 (NIIF)	2003 (PCEA)	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2003 (PCEA)	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2003 (PCEA)	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2003 (PCEA)
Emisión de obligaciones	313,58	315,95	275,00	--	--	--	--	--	--	313,58	315,95	275,00
Deudas con entidades de crédito	2,10	9,66	--	184,63	64,94	160,15	14,83	9,66	--	201,56	84,26	160,15
Otros pasivos financieros	619,86	743,19	--	6,44	3,81	--	2,46	0,04	--	628,76	747,04	--
<b>TOTAL</b>	<b>935,54</b>	<b>1.068,80</b>	<b>275,00</b>	<b>191,07</b>	<b>68,75</b>	<b>160,15</b>	<b>17,29</b>	<b>9,70</b>	<b>--</b>	<b>1.143,90</b>	<b>1.147,25</b>	<b>435,15</b>
<b>PESO RELATIVO</b>	<b>81,79%</b>	<b>93,16%</b>	<b>63,20%</b>	<b>16,70%</b>	<b>5,99%</b>	<b>36,80%</b>	<b>1,51%</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,00%</b>			

Datos en millones de euros

(\*) El tipo de interés variable es el EURIBOR más un diferencial

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

MONEDA	EJERCICIO		
	2005 (NIIF)	2004 (NIIF)	2003 (PCEA)
Euros	1.083,46	1.091,69	422,35
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	12,80
<b>TOTAL</b>	<b>1.143,90</b>	<b>1.147,25</b>	<b>435,15</b>

Datos en millones de euros

No se ha contratado ningún instrumento de cobertura de tipos de interés o tipos de cambio distinto del instrumento de cobertura del tipo de interés de la emisión de obligaciones que se describe a continuación.

#### *Emisión de obligaciones*

A 31 de diciembre de 2005 y de 2004 el saldo de esta cuenta recoge el valor razonable de las obligaciones emitidas por CORPORACIÓN MAPFRE, 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 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 no lleva ninguna prima y se contabiliza por su valor razonable en la cuenta de "Otras Inversiones".

A fecha de este Documento de Registro no existe autorización de la Junta General de accionistas de la Sociedad a favor del Consejo de Administración para la emisión de valores de renta fija.

#### *Deudas con entidades de crédito*

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

CLASE DE DEUDA	IMPORTE			TIPO DE INTERÉS MEDIO			GARANTÍAS OTORGADAS		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Arrendamiento financiero	3,23	3,09	2,51	5,80%	5,80%	5,01%	--	--	--
Créditos <sup>(*)</sup>	121,42	69,66	110,33	2,56%	5,15%	2,19	--	--	--
Préstamos	76,86	8,54	44,79	2,54%	3,00%	3,04%	33,44	7,35	3,23
Otros	0,05	2,97	2,52	--	--	5,01%	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>201,56</b>	<b>84,26</b>	<b>160,15</b>	--	--	--	<b>33,44</b>	<b>7,35</b>	<b>3,23</b>

Datos en millones de euros

(\*) Son líneas de crédito sin ningún tipo de "covenants". Los saldos dispuestos de las líneas de crédito contratadas no difieren significativamente de los saldos disponibles.

### *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 a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.

### Operaciones financieras relevantes del ejercicio

No ha habido ninguna durante el ejercicio 2005.

### **10.4. Información relativa a cualquier restricción sobre el uso de los recursos de capital que, directa o indirectamente, haya afectado o pudiera afectar de manera importante a las operaciones del emisor.**

No hay restricciones

### **10.5. Información relativa a las fuentes previstas de fondos necesarias para cumplir los compromisos mencionados en 5.2.3 (inversiones futuras) y 8.1 (inmovilizado material).**

De acuerdo con lo establecido en los apartados 5.2.3 y 8.1, no existe ningún compromiso de inversión a fecha de este Documento de Registro.

## **11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS**

No existen inversiones en investigación o programas especiales dignos de mención en los tres últimos ejercicios.

## **12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

**12.1. Tendencias recientes más significativas de la producción, ventas e inventario, y costes y precios de venta desde el fin del ejercicio anterior hasta la fecha del documento de registro.**

Desde el fin del ejercicio 2005 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no existe ninguna tendencia significativa del desarrollo y distribución de seguros, y costes y precio de venta distintas de las descritas en el apartado 6 anterior.

**12.2. Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbres, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor, por lo menos para el actual ejercicio.**

No se conoce la existencia de ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas de la Sociedad para el ejercicio 2006.

## **13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS.**

La Sociedad opta por no incluir ninguna previsión o estimación sobre beneficios.

## **14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS**

**14.1. Nombre, dirección profesional y cargo en el emisor de las siguientes personas, indicando las principales actividades que éstas desarrollan al margen del emisor, si dichas actividades son significativas con respecto a ese emisor:**

**a) Miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión.**

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, el Consejo de Administración de la Sociedad está integrado por los siguientes miembros:

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>FECHA NOMBRAMIENTO<sup>(***)</sup></b>	<b>FECHA VENCIMIENTO</b>	<b>CARÁCTER</b>
D. José Manuel Martínez Martínez	Presidente	28.05.1987 Presidente desde 29.05.2006	29.03.2007	Dominical <sup>(*)(**)</sup>
D. Domingo Sugranyes Bickel <sup>(+)</sup>	Vicepresidente Ejecutivo	23.04.1988 Vpte. 1º desde 21.04.2001	6.03.2008	Ejecutivo <sup>(*)(**)</sup>
D. Francisco Ruiz Risueño <sup>(+)</sup>	Vicepresidente Segundo	12.03.2003 Vpte. 2º desde 12.03.2003	29.03.2007	Dominical <sup>(*)(**)</sup>
D. Ricardo Blanco Martínez <sup>(+)</sup>	Consejero Delegado	04.12.2002 Consejero Delegado desde 04.12.2002	27.04.2010	Ejecutivo
D. Victor Bultó Millet <sup>(+)</sup>	Vocal	17.09.2003	6.03.2008	Ejecutivo <sup>(****)</sup>
D. Juan Fernández-Layos Rubio	Vocal	27.06.1981	27.04.2010	Dominical <sup>(*)(**)</sup>
D. Rafael Galarraga Solares	Vocal	28.04.1984	6.03.2008	Dominical <sup>(*)(**)</sup>
D. Santiago Gayarre Bermejo <sup>(+)</sup>	Vocal	12.05.1989	26.02.2009	Dominical <sup>(*)(**)</sup>
D. Manuel Lagares Calvo	Vocal	17.04.1999	29.03.2007	Independiente
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	17.04.1999	29.03.2007	Dominical <sup>(*)(**)</sup>
D. Alberto Manzano Martos <sup>(+)</sup>	Vocal	28.05.1987	29.03.2007	Dominical <sup>(*)(**)</sup>
D. Antonio Miguel-Romero de Olano <sup>(+)</sup>	Vocal	17.04.1999	29.03.2007	Dominical <sup>(*)(**)</sup>
D. Filomeno Mira Candel <sup>(+)</sup>	Vocal	27.06.1981	27.04.2010	Dominical <sup>(*)(**)</sup>
D. Alfonso Rebuelta Badías <sup>(+)</sup>	Vocal	17.04.1999	29.03.2007	Dominical <sup>(*)(**)</sup>
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	Vocal	06.03.2004	6.03.2008	Independiente
D. José Manuel González Porro <sup>(+)</sup>	Vocal-Secretario	17.04.1999 Secretario desde 8.1.1997	29.03.2007	Dominical <sup>(*)</sup>

(+) Miembros de la Comisión Directiva de CORPORACIÓN MAPFRE

(\*) Consejeros nombrados por MAPFRE MUTUALIDAD

(\*\*) Consejeros que son miembros del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD

(\*\*\*) Fecha de primer nombramiento

(\*\*\*\*) Consejero ejecutivo de la Sociedad, designado por MAPFRE MUTUALIDAD y en nómina de esta última sociedad

Con fecha 17 de enero de 2006 D. Dieter Göbel Bruckner ha causado baja como miembro del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE por haber cumplido la edad de 70 años prevista en el artículo 16º de los estatutos sociales de la Sociedad.

Asimismo, el pasado 29 de mayo de 2006 el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE acordó aceptar la renuncia presentada por D. Carlos Álvarez Jiménez como Presidente y vocal del Consejo de Administración de la Sociedad con efectos de la fecha citada y nombrar Presidente D. José Manuel Martínez Martínez.

Como consecuencia de lo anterior, los puestos de D. Dieter Göbel Bruckner y de D. Carlos Álvarez Jiménez se encuentran vacantes a fecha de registro del presente Documento de Registro.

La dirección profesional de todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad es, a estos efectos, Paseo de Recoletos, número 25, Madrid.

A continuación se incluye un breve *Currículum Vitae* de cada uno de los miembros del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE:

*D. José Manuel Martínez Martínez*

Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid e Ingeniero Técnico de Obras Públicas también por la Universidad Complutense de Madrid. Actualmente es el Presidente de MAPFRE MUTUALIDAD y del SISTEMA MAPFRE. Desde 1972 a 1974 fue Jefe de Responsabilidad Civil e Ingeniería de MAPFRE INDUSTRIAL, posteriormente Director Gerente de MAPFRE SERVICIOS DE REASEGURO y desde 1982 y hasta 1984 Director General de MAPFRE REASEGURO. Asimismo es miembro de la Fundación Carolina (desde 2002), miembro del Consejo de Administración de la Asociación Internacional de Seguros (desde 1999) y miembro del Consejo de Administración del Consorcio de Compensación de Seguros (desde 1991). En 1987 fue nombrado consejero de CORPORACIÓN MAPFRE y en mayo de 2006 Presidente del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE.

*D. Domingo Sugranyes Bickel*

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Friburgo (Suiza) y diplomado en Estudios Hispánicos por la Universidad Complutense de Madrid. Desde 1981 a 1983 fue Director de Relaciones Institucionales de MAPFRE y, posteriormente, hasta 1985 fue Director General Adjunto de MAPFRE RE. En 1986 fue nombrado Director General de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, siendo Consejero Delegado de dicha entidad de 1987 a 1989 y Presidente de la misma desde 1990 a 2001. Es consejero y vocal de la Comisión Directiva de MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE GUANARTEME, MAPFRE CAJA SALUD, MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE INMUEBLES y consejero de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING. Desde 1988 es consejero de CORPORACIÓN MAPFRE y en el año 2001 fue nombrado Vicepresidente Ejecutivo de la Sociedad. Asimismo, desde el año 2005 es miembro del Consejo de la Fundación Centesimus Annus Pro Pontifice, del Consejo de la Unión Internacional Cristiana de Dirigentes de Empresa (UNIAPAC).

*D. Francisco Ruiz Risueño*

Licenciado en Derecho por la Universidad de Murcia y Abogado del Estado desde 1974. Fue Secretario General de QUIERO T.V. y Secretario del Consejo de Administración de ENDESA. Es consejero de MAPFRE RE y MAPFRE VIDA y Vicepresidente de MAPFRE MUTUALIDAD. En 2003 fue nombrado consejero y Vicepresidente de CORPORACIÓN MAPFRE.

*D. Ricardo Blanco Martínez*

Ingeniero Industrial por la Universidad de Chile y postgraduado en Administración de Empresas por el IESE. De 1975 a 1985 fue Director Comercial, Director Técnico y Director General de Seguros Generales en el Consorcio Nacional Seguros de Chile, y posteriormente, de 1985 a 1988, Director General Seguros de Vida en el mismo Consorcio. De 1981 a 1988 compatibilizó su cargo en el citado Consorcio con el de

Vicepresidente Ejecutivo y Presidente de Reaseguros en O'HIGGINS RE y CAJA REASEGURADORA DE CHILE. Ha sido Director General de Pensiones de MAPFRE PENSIONES, Consejero Delegado de MAPFRE AMÉRICA VIDA y. Director General y Consejero Delegado de MAPFRE AMÉRICA. Asimismo, fue Director General Adjunto de CORPORACIÓN MAPFRE desde 1992 y hasta 2002, año en que fue nombrado Consejero Delegado de la Sociedad. En la actualidad es también consejero de MAPFRE RE y MAPFRE SEGUROS GENERALES y Vicepresidente de MAPFRE EMPRESAS y consejero de GESMADRID, SGIIC, S.A., CAJA DE MADRID DE PENSIONES, S.A., EGFP, CAJA MADRID BOLSA, SV, S.A.

*D. Víctor Bultó Millet*

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Desde 1972 a 1980 fue Director de Estudios de AGEICO, Director de Inversiones de Banque Indosuez de 1980 a 1987 y, posteriormente, hasta 1989 Director General Adjunto de Banque Indosuez. Desde abril de 2005 es Presidente de MAPFRE INVERSIÓN, Administrador Solidario de MAPFRE VIDA PENSIONES, consejero de MAPFRE INMUEBLES y Vicepresidente de MAPFRE VIDA. Asimismo es consejero de GESMADRID, SGIIC, S.A., CAJA DE MADRID DE PENSIONES, S.A., EGFP, CAJA MADRID BOLSA, SV, S.A. y miembro numerario del Instituto de Analistas de Inversiones. Fue nombrado consejero de CORPORACIÓN MAPFRE en el año 2003.

*D. Juan Fernández-Layos Rubio*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es consejero de MAPFRE INMUEBLES y MAPFRE MUTUALIDAD y consejero de CORPORACIÓN MAPFRE desde 1981.

*D. Rafael Galarraga Solares*

Licenciado en Derecho por la Universidad de Valencia. Ha desarrollado la mayor parte de su experiencia profesional en MAPFRE SEGUROS GENERALES hasta el año 2002, donde llegó a desempeñar el cargo de Presidente. Actualmente es consejero de MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE CAJA SALUD, MAPFRE INMUEBLES y MAPFRE SEGUROS GERAIS. Fue nombrado consejero de CORPORACIÓN MAPFRE en 1984.

*D. Santiago Gayarre Bermejo*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Desde 1982 y hasta 1986 fue gerente de la Subcentral de Canarias de MAPFRE MUTUALIDAD; desde 1986, y hasta 1990, ocupó el cargo de gerente general de MAPFRE ACONCAGUA. En la actualidad es Presidente de MAPFRE AMÉRICA, Vicepresidente de MAPFRE SEGUROS GERAIS, Consejero Delegado de MAPFRE MUTUALIDAD y consejero de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y MAPFRE VIDA. En 1989 fue nombrado consejero de CORPORACIÓN MAPFRE.

*D. Manuel Lagares Calvo*

Doctor premio extraordinario en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es catedrático de Hacienda Pública e Inspector de Hacienda del Estado en excedencia. Es Director General Adjunto de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) y Decano-Presidente del Colegio de Economistas de Madrid. Fue elegido consejero de CORPORACIÓN MAPFRE en 1999. Asimismo es vocal del Consejo de MAPFRE VIDA.

*D. Luis Hernando de Larramendi Martínez*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es socio y asesor jurídico de ELZABURU y miembro de la Asociación Española de Patentes y Marcas. Es consejero de MAPFRE MUTUALIDAD, Vicepresidente de MAPFRE VIDA y en 1999 fue designado consejero de CORPORACIÓN MAPFRE.

*D. Alberto Manzano Martos*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Jefe del Servicio de Estudios Jurídicos y Director de Servicios Jurídicos de MAPFRE hasta 1976, puesto que compatibilizó, desde 1973, con el cargo de Director General de CRÉDITO Y PREVISIÓN SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Asimismo, desde 1972 hasta 2002 fue Secretario del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva de MAPFRE. Es consejero de MAPFRE VIDA y, desde 2003, Presidente de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING. Asimismo, es Vicepresidente Primero de UNESPA, miembro del Comité Ejecutivo de UNESPA, miembro de la Junta Consultiva de Seguros, Vicepresidente de la Junta Directiva de FREMAP y miembro de la Asociación Internacional del Derecho de Seguros (SEAIDA). Es Vicepresidente del SISTEMA MAPFRE. Fue nombrado consejero de CORPORACIÓN MAPFRE en el año 1987.

*D. Antonio Miguel-Romero de Olano*

Ingeniero Agrónomo por la Universidad Politécnica de Madrid y máster en administración de empresas (MBA) en el Instituto de Empresa de Madrid. Desde 1986 y hasta 2005 fue Deputy Risk Manager en FIAT FINANCIERA. Es Vicepresidente de MAPFRE ASISTENCIA y consejero de MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE CAJA-MADRID HOLDING, MAPFRE INMUEBLES y MAPFRE VIDA. En 1999 fue nombrado consejero de CORPORACIÓN MAPFRE.

*D. Filomeno Mira Candel*

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la Universidad Politécnica de Madrid y Licenciado en Ciencias Económicas y Actuario de Seguros por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Presidente de la Unidad de Tecnología de MAPFRE hasta 1995, Presidente de MAPFRE RE de 1996 a 2001, Presidente de MAPFRE AMÉRICA VIDA de 2000 a 2002 y Presidente de MAPFRE SEGUROS GENERALES (de enero de 2003 a junio de 2005). Actualmente es Vicepresidente de MAPFRE MUTUALIDAD y Presidente Ejecutivo de la Unidad de EMPRESAS de MAPFRE. Asimismo es miembro del Consejo de Administración de la Geneva Association, miembro del Patronato de la Universidad Pontificia de Salamanca, Ciudadano Europeo de Honor por la Junta Directiva Nacional de la Asociación de Ciudadanos Europeos, Gerente de Riesgos Europeo por la revista internacional 'Risk Management' y desde octubre de

2002 y hasta octubre de 2004 fue Presidente de la Asociación Internacional de Mutualidades de Seguros, AISAM. En 1981 fue nombrado consejero de CORPORACIÓN MAPFRE.

*D. Alfonso Reuelta Badías*

Licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad Pontificia Comillas y Master en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad de Columbia (Nueva York). Desde 1978 y hasta 1988 fue Vicepresidente de JP MORGAN y después, pasó a ocupar la vicepresidencia de Citibank hasta 1991. Posteriormente, fue Socio de HEIDRICKS STRUGGLES hasta el año 2002, y desde entonces y hasta 2005 Socio Consultor en Asset Executive. En la actualidad es Socio de BAO PARTNERS. Es Vicepresidente de MAPFRE EMPRESAS y consejero de MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE AMÉRICA. Fue nombrado consejero de CORPORACIÓN MAPFRE en 1999.

*D. Luis Iturbe Sanz de Madrid*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Directivo del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. desde 1971 y hasta 2002 y consejero de la Bolsa de Madrid desde 1980 y hasta 2003. En 2004 fue nombrado consejero de CORPORACIÓN MAPFRE.

*D. José Manuel González Porro*

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y Diplomado de la Escuela de Práctica Jurídica en Derecho de Amparo Constitucional. Es el Vicesecretario General del SISTEMA MAPFRE. Desde 1983 hasta 1988 fue Jefe de la Asesoría Fiscal de LA UNIÓN Y EL FENIX ESPAÑOL. En 1988 entró en MAPFRE como Director de Asesoría Fiscal del SISTEMA MAPFRE, cargo que ocupó hasta 1990. En la actualidad es Director General de Asuntos Legales del SISTEMA MAPFRE, Consejero-Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD, Consejero-Secretario de la Comisión Directiva y de los Comités de Auditoría y Nombramientos y Retribuciones, Secretario del Consejo de Administración de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, Secretario del Patronato de la FUNDACION MAPFRE, consejero de MAPFRE INMUEBLES. Fue presidente de la Comisión General Fiscal de UNESPA y Profesor en el Colegio Universitario San Pablo (CEU) y en ICADE. En 1997 fue nombrado Secretario no Consejero de CORPORACIÓN MAPFRE y en 1999 pasó a ser Consejero-Secretario de la Sociedad.

**b) Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.**

No procede, ya que la Sociedad es una Sociedad Anónima.

**c) Fundadores, si el emisor se ha establecido en un período inferior a cinco años.**

No procede, al haberse constituido la Sociedad hace mas de cinco años.

**d) Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor.**

Los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Directiva y de los Comités Delegados de CORPORACIÓN MAPFRE.

**Naturaleza de toda relación familiar entre cualquiera de esas personas.**

No existe relación familiar alguna entre ninguna de las personas a las que se ha hecho referencia en este apartado.

Se hace constar, que durante por lo menos los cinco últimos años, ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni del equipo directivo de la Sociedad (i) ha sido condenado por delito de fraude; (ii) está relacionado, en su calidad de directivo, con quiebra, suspensión de pagos o liquidación alguna de una sociedad mercantil; (iii) ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor.

**14.2. Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión, y altos directivos.**

Los intereses de las personas mencionadas en el apartado 14.1 precedente se limitan exclusivamente a su participación accionarial en CORPORACIÓN MAPFRE, si bien ningún consejero o alto directivo es titular directa o indirectamente, a título personal de acciones de la Sociedad en cuantía significativa. Asimismo, ninguna de las personas mencionadas en el apartado 14.1 anterior se encuentra en las situaciones de conflicto de intereses previstas en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre la existencia de posibles conflictos de intereses con la Sociedad y/o su Grupo. Además, deben actualizar tal Declaración Previa con carácter anual y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE y el Reglamento Interno de Conducta regula las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales conflictos de interés.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones, previo examen del Comité de Nombramientos y retribuciones de la Sociedad o la Comisión de Control Institucional del SISTEMA MAPFRE, en su caso. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero. El consejero afectado debe abstenerse de intervenir en estas decisiones.

A excepción de MAPFRE MUTUALIDAD, ningún consejero de la Sociedad ha sido designado por ningún accionista significativo.

Con las excepciones que se detallan a continuación, los consejeros de la Sociedad 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:

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	NÚMERO ACCIONES/PARTICIPACIONES (datos a 31.12.05)	CARGO/FUNCIÓN
D. Juan Fernández- Layos Rubio	Aegón NV	9.800	--
	Münchener Rück	3.000	--
	Allianz	3.160	--
	AXA	38.930	--
D. Ricardo Blanco Martínez	Aegon NV	6.124	--
	Ing Group	2.140	--
D. Domingo Sugranyes Bickel	Fortis	200	--
	Aegón NV	320	--
	AXA	142	--
	Münchener Rück	67	--
	ING	190	--
D. Alberto Manzano Martos	BBVA	2.150	--
	ABN Amro	1.512	--
	Banesto	2.650	--
	Ing Group	1.238	--
	Banco Popular	3.000	--
	BSCH	3.250	--

No se han considerado las situaciones de los consejeros de la Sociedad que tengan participaciones o ejerzan actividades en otras sociedades del SISTEMA MAPFRE, por considerar que las mismas no afectan al deber de lealtad ni generan ningún conflicto de intereses.

No existen operaciones que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad y/o su Grupo y los administradores o directivos de la Sociedad y de su grupo.

## **15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS**

**En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1:**

**15.1. Importe de la remuneración pagada (incluidos los honorarios contingentes o atrasados) y prestaciones en especie concedidas a esas personas por el emisor y sus filiales por servicios de todo tipo prestados por cualquier persona al emisor y sus filiales.**

La política retributiva de los consejeros de CORPORACIÓN MAPFRE se encuentra recogida en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE así como en el artículo 17º de los estatutos sociales de CORPORACIÓN MAPFRE, cuya redacción actual fue aprobada por la Junta General Ordinaria celebrada el día 26 de febrero de 2005.

A continuación se transcribe literalmente el vigente artículo 17º de los estatutos sociales de la Sociedad:

#### Artículo 17º

*“Los Consejeros que no ejerzan funciones ejecutivas en la Sociedad o empresas de su Grupo (Consejeros externos) percibirán como retribución básica una asignación fija, que podrá ser superior para las personas que ocupen cargos en el seno del propio Consejo o desempeñen la presidencia de la Comisión Directiva o de un Comité Delegado. Esta retribución podrá complementarse con otras compensaciones no dinerarias (seguros de vida o enfermedad, bonificaciones, etc.) que estén establecidas con carácter general para el personal de la entidad.*

*Los miembros del Consejo que formen parte de la Comisión Directiva o de los Comités Delegados percibirán además una dieta por asistencia a las reuniones de éstos. Los miembros del Consejo de Administración que desempeñen funciones ejecutivas en la Sociedad o en sociedades de su Grupo (Consejeros ejecutivos) percibirán la retribución que se les asigne por el desempeño de sus funciones ejecutivas (sueldo, incentivos, bonificaciones complementarias, etc.) conforme a la política establecida para la retribución de los altos directivos, de acuerdo con lo que figure en sus respectivos contratos, los cuales podrán prever asimismo las oportunas indemnizaciones para el caso de cese en tales funciones o resolución de su relación con la Sociedad. No percibirán las retribuciones asignadas a los Consejeros externos, salvo las correspondientes por pertenencia a la Comisión Directiva o Comités Delegados, cuando así lo acuerde el Consejo de Administración.*

*Con independencia de las retribuciones establecidas en los dos párrafos precedentes, se compensará a todos los Consejeros los gastos de viaje, desplazamiento y otros que realicen para asistir a las reuniones de la Sociedad o para el desempeño de sus funciones.”*

Respecto de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad durante el ejercicio 2005, se hace constar lo siguiente:

- La retribución básica de los consejeros externos ha consistido en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, por importe de 25.000 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 35% en el caso de las personas que ocupan cargos en el seno del Consejo de Administración o presiden un Comité delegado del mismo, sin que se produzcan incrementos acumulativos cuando la 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 por importe de de 2.500 euros.
- Los consejeros externos tienen además 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 bonificaciones en el seguro de salud.
- Los consejeros ejecutivos, de acuerdo con la política retributiva establecida por el SISTEMA MAPFRE para sus altos directivos, sean o no consejeros, han percibido las retribuciones establecidas en sus respectivos 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 Sociedad. Asimismo, los consejeros ejecutivos tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para el caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida.

- Los consejeros ejecutivos no han percibido, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

A continuación se recoge la información sobre la retribución y otras compensaciones percibidas durante el ejercicio 2005 por los miembros del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE conforme al modelo de información del Anexo I del Informe Anual del Gobierno Corporativo para las sociedades cotizadas. En este sentido se hace constar que no existen altos directivos que no sean a su vez consejeros ejecutivos de la Sociedad:

a) En la sociedad objeto del presente Documento de Registro:

<b>CONCEPTO RETRIBUTIVO</b>	
Retribución fija <sup>1</sup>	471
Retribución variable	299
Dietas	137
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros <sup>2</sup>	308
<b>TOTAL</b>	<b>1.215</b>

Datos en miles de euros

<sup>1</sup> Se corresponde con la retribución salarial de los dos administradores de la Sociedad que se encuentran en nómina de la misma.

<sup>2</sup> Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos, las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud y las primas de Invalidez.

<b>OTROS BENEFICIOS</b>	
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	20
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	1.929
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

- b) Por su pertenencia a otros consejos de Administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

<b>CONCEPTO RETRIBUTIVO</b>	
Retribución fija <sup>1</sup>	20
Retribución variable	137
Dietas	85
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros <sup>2</sup>	273
<b>TOTAL</b>	<b>515</b>

Datos en miles de euros

<sup>1</sup> Se corresponde con los pagos realizados a un consejero ejecutivo por la liquidación correspondiente a la parte devengada en su anterior empresa como consecuencia de un cambio de nómina.

<sup>2</sup> Se corresponde con las retribuciones fijas de los consejeros externos, las primas a cargo de la empresa del Seguro de Salud.

<b>OTROS BENEFICIOS</b>	
Anticipos	0
Créditos concedidos	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	0
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0
Primas de seguros de vida	4
Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los consejeros	0

Datos en miles de euros

- c) Remuneración total por tipología de consejero:

<b>TIPOLOGÍA CONSEJEROS</b>	<b>POR SOCIEDAD</b>			<b>POR GRUPO</b>			<b>TOTAL</b>
	<b>FIJA</b>	<b>VARIABLE</b>	<b>OTROS <sup>(1)</sup></b>	<b>FIJA</b>	<b>VARIABLE</b>	<b>OTROS <sup>(1)</sup></b>	
Ejecutivos	471	299	1.964	0	0	0	2.734
Externos Dominicales	0	0	312	20	137	321	790
Externos Independientes	0	0	118	0	0	41	159
Otros Externos	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total:</b>	<b>471</b>	<b>299</b>	<b>2.394</b>	<b>20</b>	<b>137</b>	<b>362</b>	<b>3.683</b>

Datos en miles de euros

<sup>(1)</sup> Comprende las primas de seguros de vida y las aportaciones a planes de pensiones

## **15.2. Importes totales ahorrados o acumulados por el emisor o sus filiales para prestaciones de pensión, jubilación o similares.**

El importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los actuales miembros ejecutivos del Consejo de Administración mencionados en los apartados anteriores ascienden de forma global a:

- Pensiones y premio de jubilación: la prima devengada por estos conceptos en 2005 en la Sociedad asciende a 1.880.850 euros. Dicha cantidad está asegurada a través de una póliza cuya provisión matemática a 31 de diciembre de 2005 asciende a 8.914.738 euros.
- Seguros de Vida: el coste anual de la prima de los Seguros de Vida contratados a favor de consejeros ejecutivos del ejercicio 2005 asciende a 48.500 euros.

No existen compromisos en esta materia con consejeros no ejecutivos, ni con antiguos consejeros o directivos o con fundadores de la Sociedad, con la excepción para los consejeros externos señalada en el apartado precedente relativa al seguro de vida para caso de muerte, que carece de componente de ahorro.

## **16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN**

**En relación con el último ejercicio completo del emisor, y salvo que se disponga lo contrario, con respecto a las personas mencionadas en la letra a) del primer párrafo del punto 14.1.**

### **16.1. Fecha de expiración del actual mandato, en su caso, y período durante el cual la persona ha desempeñado servicios en ese cargo.**

En el apartado 14.1 del presente Documento de Registro se detallan las fechas de expiración del actual mandato de los miembros del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, así como las de su primer y último nombramiento:

### **16.2. Información sobre los contratos de miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión con el emisor o cualquiera de sus filiales que prevean beneficios a la terminación de sus funciones, o la correspondiente declaración negativa.**

Con carácter general se hace constar que los miembros del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE o de cualquiera de sus filiales no tienen reconocido, en su condición de tales, ningún beneficio para el caso de terminación de sus funciones.

No obstante lo anterior, los contratos suscritos por la Sociedad con los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas (circunstancia que concurre en dos personas a la fecha del presente Documento de Registro) contienen garantías para el caso de despido que consisten en reconocerles contractualmente la aplicación de las previstas en el Estatuto de los Trabajadores para el personal de relación laboral común; es decir, una indemnización de cuarenta y cinco días de salario por año trabajado, hasta un máximo de cuarenta y dos mensualidades.

### **16.3. Información sobre el comité de auditoría y el comité de retribuciones del emisor, incluidos los nombres de los miembros del comité y un resumen de su reglamento interno.**

#### **16.3.1 Comité de Auditoría**

El Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23 bis y 23 ter de los estatutos sociales de CORPORACIÓN MAPFRE, en los siguientes términos:

#### **a) Composición:**

El Comité de Auditoría esta integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros designados por el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, que en su mayoría serán consejeros no ejecutivos.

En cumplimiento del artículo 47 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Presidente del Comité de Auditoría es designado de entre los consejeros no ejecutivos, la duración de su mandato es de un máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un año desde su cese. El Secretario del Comité de Auditoría es el del Consejo de Administración.

A fecha de este Documento de Registro, la composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>FECHA NOMBRAMIENTO</b>	<b>CARÁCTER</b>
D. Manuel Lagares Calvo	Presidente	12.03.2003	Independiente
D. Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	12.03.2003	Dominical *
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	02.12.1999	Dominical *
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	02.12.1999	Dominical *
D. Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	02.12.1999	Dominical *
D. José Manuel González Porro	Consejero-Secretario	02.12.1999	Dominical

(\*) Independiente en el Consejo de Administración de la entidad matriz

Como consecuencia de su renuncia como vocal del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Carlos Álvarez Jiménez ha cesado como Vicepresidente Primero y vocal del Comité de Auditoría, quedando su puesto vacante a fecha de este Documento de Registro.

#### **b) Competencias:**

1. Verificar que las Cuentas Anuales, así como los estados financieros semestrales y trimestrales y la demás información económica que deba remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, es veraz, completa y suficiente; que se ha elaborado con arreglo a la normativa contable de aplicación y los criterios establecidos con carácter interno por la Secretaría General del SISTEMA MAPFRE; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.

2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento del auditor externo de la Sociedad, así como recibir información sobre la actuación del mismo y sobre cualquier hecho o circunstancia que pueda comprometer su independencia.
3. Supervisar la actuación del servicio de auditoría interna, a cuyo efecto tendrá pleno acceso al conocimiento de sus planes de actuación, los resultados de sus trabajos y el seguimiento de las recomendaciones y sugerencias de los auditores externos e internos.
4. Conocer el proceso de información financiera y de control interno de la Sociedad, y formular las observaciones o recomendaciones que considere oportunas para su mejora.
5. Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.

c) Funcionamiento:

El Comité de Auditoría normalmente se reúne con periodicidad trimestral, y cuantas veces sea preciso con carácter extraordinario. En particular, a lo largo del año 2005 el Comité de Auditoría celebró cinco reuniones.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos.

16.3.2 Comité de Nombramientos y Retribuciones.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución que deba aplicarse a los Altos Cargos de Representación y de Dirección de CORPORACIÓN MAPFRE y de las restantes sociedades que integran el grupo.

a) Composición:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está compuesto por un máximo de siete miembros, todos ellos pertenecientes al Consejo de Administración y, en su mayoría, vocales no ejecutivos. El Vicepresidente Segundo y el Secretario son los del citado Consejo.

La composición del Comité de Nombramientos y Retribuciones a fecha de este Documento de Registro es la siguiente:

NOMBRE	CARGO	FECHA NOMBRAMIENTO	CARÁCTER
D. Domingo Sugranyes Bickel	Presidente	21.04.2001	Ejecutivo
D. Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	12.03.2003	Dominical (*)
D. Juan Fernández-Layos Rubio	Vocal	02.12.1999	Dominical (*)
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	Vocal	02.12.1999	Dominical (*)
D. Alfonso Rebuelta Badías	Vocal	02.12.1999	Dominical (*)
D. José Manuel González Porro	Consejero-Secretario	02.12.1999	Dominical

(\*) Independiente en el Consejo de Administración de la entidad matriz

Como consecuencia de su renuncia como vocal del Consejo de Administración de la Sociedad, D. Carlos Álvarez Jiménez ha cesado como Vicepresidente Primero y vocal del Comité de Nombramientos y Retribuciones, quedando su puesto vacante a fecha de este Documento de Registro.

#### b) Competencias:

1. Proponer la designación de candidatos para la elección de Altos Cargos de Representación<sup>i</sup>, y ser oído respecto de las propuestas para el nombramiento de Altos Cargos de Dirección<sup>ii</sup>, de la Sociedad.
2. Proponer los criterios que deban seguirse para la retribución y otras compensaciones económicas de los Altos Cargos indicados.
3. Velar, con carácter general, por la transparencia de los criterios que se establezcan para la fijación de dichas retribuciones.

#### c) Funcionamiento:

El Comité de Nombramientos y Retribuciones se debe reunir cada vez que el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones.

En todo caso el Comité se reunirá una vez al año para efectuar las propuestas relativas a las retribuciones de los Altos Cargos de Representación.

En el año 2005 el Comité de Nombramientos y Retribuciones celebró tres reuniones.

Las reuniones se convocan por el Secretario por orden del Presidente, bien por decisión propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos.

<sup>i</sup> Altos Cargos de Representación de CORPORACIÓN MAPFRE son los miembros del Consejo de Administración y de sus Comisiones y Comités Delegados de la Sociedad.

<sup>ii</sup> Altos Cargos de Dirección de CORPORACIÓN MAPFRE son los consejeros ejecutivos de la Sociedad.

Podrán ser convocados a las reuniones los directivos que se estime conveniente para las deliberaciones.

#### **16.4. Declaración de si el emisor cumple el régimen o regímenes de gobierno corporativo de su país de constitución.**

Se hace constar que CORPORACIÓN MAPFRE cumple con la normativa española de gobierno corporativo vigente.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2005 y registrado en la CNMV con fecha 23 de febrero de 2006, contiene información detallada sobre el cumplimiento de las recomendaciones sobre gobierno corporativo contenidas en los Códigos Olivencia y Aldama. El citado informe está disponible en el sitio web de CORPORACIÓN MAPFRE en Internet: [www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)

### **17. EMPLEADOS**

**17.1. Número de empleados al final del período o la media para cada ejercicio durante el período cubierto por la información financiera histórica hasta la fecha del documento de registro (y las variaciones de ese número, si son importantes) y, si es posible y reviste importancia, un desglose de las personas empleadas por categoría principal de actividad y situación geográfica. Si el emisor emplea un número significativo de empleados eventuales, incluir datos sobre el número de empleados eventuales por término medio durante el ejercicio más reciente.**

#### Número de empleados

Durante los años 2005, 2004 y 2003 el número medio de personal empleado por CORPORACIÓN MAPFRE y sus sociedades filiales a nivel mundial se ha distribuido por categorías de la siguiente forma:

CATEGORÍAS	CORPORACIÓN MAPFRE		
	2005	2004	2003
Directivos <sup>(1)</sup>	1.082	779	1.614
Administrativos <sup>(1)</sup>	3.330	5.822	4.819
Comerciales	3.279	3.478	1.967
Técnicos y otros <sup>(1)</sup>	10.626	4.435	4.060
<b>TOTAL</b>	<b>18.317*</b>	<b>14.784*</b>	<b>12.460*</b>

(\*) Cifra promedio del año.

(1) La variación en el año 2005 respecto al ejercicio anterior está motivada por cambios en la estructura del SISTEMA MAPFRE en España y por la incorporación de 3.868 empleados de MAPFRE QUAVITAE que se incorporan al grupo de técnicos y otros.

#### Modalidad contractual

En cuanto al tipo de relación contractual, al cierre de 2005, el 95% de la plantilla en España corresponde a contratos fijos.

## Distribución geográfica

La distribución geográfica se muestra en la siguiente tabla:

DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL	CORPORACIÓN MAPFRE		
	2005	2004	2003
España	8.748	5.909	5.349
Resto EEE	493	455	436
Otros Países	9.076	8.420	6.675
<b>TOTAL</b>	<b>18.317*</b>	<b>14.784</b>	<b>12.460</b>

\* En el año 2005 el incremento en España se debe, fundamentalmente, a la incorporación de los empleados de MAPFRE QUAVITAE (3.868 empleados a 31 de diciembre de 2005).

## **17.2. Acciones y opciones de compra de acciones.**

**Con respecto a cada persona mencionada en las letras a) y d) del primer párrafo del punto 14.1, proporcionar información de su tenencia de participaciones del emisor y de toda opción sobre tales acciones a partir de la fecha practicable más reciente.**

El cuadro incorporado a continuación refleja las acciones propiedad de miembros del Consejo de Administración de la Sociedad:

En concreto, las participaciones a 30 de junio de 2006 que tienen los consejeros de la Sociedad con cargo vigente a fecha del presente Documento de Registro, se detallan en el cuadro siguiente:

CONSEJERO	PARTICIPACIÓN			% SOBRE CAPITAL
	DIRECTAS	INDIRECTAS	REPRESENTADAS	
D. Domingo Sugranyes Bickel	7.500	-		0,003139
D. Francisco Ruiz Risueño (*)	10	-		0,000004
D. Ricardo Blanco Martínez	28.107	-		0,011765
D. Victor Bultó Millet	100	-		0,000042
D. Juan Fernández-Layos Rubio (*)	7.890	-		0,003303
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez (*)	100	-	Acciones titularidad de MAPFRE MUTUALIDAD	0,000042
D. Rafael Galarraga Solores (*)	-	-		-
D. Santiago Gayarre Bermejo (*)	-	-		-
D. Manuel Lagares Calvo	-	-		-
D. José Manuel Martínez Martínez (*)	-	-	131.574.225 (55,074858%)	-
D. Alberto Manzano Martos (*)	-	-		-
D. Antonio Miguel-Romero de Olano (*)	-	396 (**)		0,000165
D. Filomeno Mira Candel (*)	-	-		-
D. Alfonso Rebuelta Badias (*)	-	-		-
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	-	-		-
D. José Manuel González Porro (*)	-	-		-
<b>TOTAL</b>	<b>43.707</b>	<b>396</b>	<b>131.574.225</b>	<b>55,093318</b>

(\*) Los Consejeros dominicales (señalados con asterisco) forman parte del Consejo de Administración de la Sociedad por su condición de altos cargos de representación de MAPFRE MUTUALIDAD y representan conjuntamente los intereses de MAPFRE MUTUALIDAD.

(\*\*) Las acciones son titularidad de la mujer del Sr. Miguel Romero de Olano, D<sup>a</sup>. María Luz Rufas Márquez de Acuña.

No existen altos directivos que no sean consejeros ejecutivos que sean titulares, directa o indirectamente, de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE.

No existe ningún esquema de derechos u opciones sobre acciones de la Sociedad.

### **17.3. Descripción de todo acuerdo de participación de los empleados en el capital del emisor.**

No existe ningún esquema de participación del personal o de los administradores en el capital de la Sociedad, ni opciones sobre acciones.

## **18. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

**18.1. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, el nombre de cualquier persona que no pertenezca a los órganos administrativo, de gestión o de supervisión que, directa o indirectamente, tenga un interés declarable, según el derecho nacional del emisor, en el capital o en los derechos de voto del emisor, así como la cuantía del interés de cada una de esas personas o, en caso de no haber tales personas, la correspondiente declaración negativa.**

Tienen participación significativa en el capital social de la Sociedad las entidades que se indican a continuación\*:

MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA	55,07 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO	3,98 %

\* Datos a 30.06.06

STATE STREET BANK AND TRUST CO, en su calidad de titular de la referida participación en calidad de persona interpuesta, al actuar por cuenta de sus clientes (art. 3.1 del R.D. 377/1991, de 15 de marzo), no conoce que ninguno de sus clientes residentes en paraísos fiscales se encuentre, a su vez, obligado a comunicar participación significativa alguna al no ostentar participaciones superiores al 1% en CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

**18.2. Si los accionistas principales del emisor tienen distintos derechos de voto, o la correspondiente declaración negativa.**

La totalidad de las 238.900.706 acciones en las que se encuentra dividido el capital de la Sociedad son acciones ordinarias, correspondientes a una única clase y serie y que otorgan los mismos derechos políticos y económicos a sus titulares. Todos los accionistas de la Sociedad tienen idénticos derechos de voto.

**18.3. En la medida en que tenga conocimiento de ello el emisor, declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control.**

El emisor declara que la propiedad de la mayoría de las acciones representativas de su capital social pertenecen directamente a MAPFRE MUTUALIDAD, la cual ejerce el control inherente a la titularidad de su participación accionarial de forma directa, por medio de sus propios órganos de gobierno y, en especial, por aquellos cuyas funciones y competencias se extienden al conjunto del SISTEMA MAPFRE. Todo ello sin perjuicio de las funciones, facultades y competencias legales y estatutarias que corresponden a la entidad emisora.

No existen otras medidas limitativas del ejercicio de dicha capacidad de control que las establecidas en la legislación en vigor, los estatutos sociales y el código de buen gobierno del SISTEMA MAPFRE.

**18.4. Descripción de todo acuerdo, conocido del emisor, cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor.**

La Sociedad no tiene constancia de que a la fecha de registro del presente Documento de Registro existan pactos parasociales entre los accionistas, ni concertación de acciones o acuerdos de sindicación de voto.

## **19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS**

No han existido operaciones de partes vinculadas durante los tres últimos ejercicios y hasta la fecha de este Documento de Registro distintas de las realizadas con MAPFRE MUTUALIDAD y las sociedades del grupo consolidable que no se hayan eliminado en el proceso de consolidación.

## 20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

### 20.1. Información financiera histórica

#### 20.1.1 Balance de situación

a) Balance del grupo consolidable:

*Ejercicios 2005 y 2004 según NIIF:*

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

Datos en millones de euros

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2005	2004
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.161,28</b>	<b>2.712,14</b>
I. Capital desembolsado	119,45	119,45
II. Reservas	1.469,38	1.362,42
III. Acciones propias	--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	182,72	154,00
V. Diferencias de conversión	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	249,83	209,38
3. Dividendos a cuenta	(40,61)	(35,84)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>2.183,60</b>	<b>1.851,32</b>
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>977,68</b>	<b>860,82</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>20.127,52</b>	<b>17.462,70</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.284,64	1.803,94
II. Provisión de seguros de vida	14.478,79	13.176,81
III. Provisión para prestaciones	3.072,86	2.239,76
IV. Otras provisiones técnicas	291,23	242,19
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>299,70</b>	<b>361,14</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>107,72</b>	<b>109,31</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>144,70</b>	<b>147,63</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>839,85</b>	<b>642,27</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>2.549,96</b>	<b>2.235,65</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	315,95
II. Deudas con entidades de crédito	201,56	84,26
III. Otros pasivos financieros	628,76	747,04
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	431,22	428,34
V. Deudas por operaciones de reaseguro	292,12	230,83
VI. Deudas fiscales	254,35	156,97
VII. Otras deudas	428,37	272,26
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>190,25</b>	<b>147,74</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		--
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>27.420,98</b>	<b>23.818,58</b>

Datos en millones de euros

Ejercicio 2003 según PCEA:

ACTIVO	2003	
<b>A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>		--
<b>B. ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO</b>		547,71
<b>I. Gastos de establecimiento</b>		9,36
1. Gastos de constitución	0	
2. Gastos de establecimiento	3,62	
3. Gastos de ampliación de capital	5,74	
<b>II. Inmovilizado Inmaterial</b>		536,65
1. Gastos de adquisición de cartera	17,98	
2. Otro inmovilizado inmaterial	128,46	
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(66,14)	
4. Fondo de Comercio		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	443,24	
De sociedades puestas en equivalencia	13,11	
<b>III. Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>		1,70
1. Gastos por comisiones anticipadas y gastos de adquisición	--	
2. Otros gastos	1,70	
<b>C. INVERSIONES</b>		14.736,49
<b>I. Inversiones materiales</b>		527,74
1. Terrenos y construcciones	598,10	
2. Otras inversiones materiales	14,34	
3. Anticipos e inversiones materiales en curso	5,86	
4. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(86,43)	
5. Provisiones (a deducir)	(4,13)	
<b>II. Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas</b>		3,99
1. Participaciones en empresas del Grupo	0,23	
2. Participaciones en empresas asociadas	0,02	
3. Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	3,74	
4. Provisiones (a deducir)	--	
<b>III. Inversiones financieras puestas en equivalencia</b>		251,82
1. Inversiones financieras en sociedades puestas en equivalencia		
Acciones y otras part. en sociedades puestas en equivalencia	266,09	
Desembolsos pendientes (a deducir)	(15,96)	
Créditos en sociedades puestas en equivalencia	1,69	
<b>IV. Otras inversiones financieras</b>		13.881,6
1. Inversiones financieras en capital	201,11	
2. Desembolsos pendientes (a deducir)	(0,01)	
3. Valores de renta fija	11.410,63	
4. Valores indexados	31,42	
5. Préstamos hipotecarios	11,38	
6. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	235,17	
7. Participaciones en fondos de inversión	699,59	
8. Depósitos en entidades de crédito	532,93	
9. Otras inversiones financieras	785,20	
10. Provisiones (a deducir)	(25,77)	
<b>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>		71,29
<b>D. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>		446,10
<b>D.(bis) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>		1.041,32
<b>I. Provisiones para primas no consumidas</b>		385,58
<b>II. Provisión para seguros de vida</b>		5,38
<b>III. Provisiones para prestaciones</b>		650,36
<b>IV. Otras provisiones técnicas</b>		--
<b>E. CRÉDITOS</b>		1.219,42
<b>I. Créditos por operaciones de seguro directo</b>		843,21
1. Tomadores de seguros	844,80	
2. Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	(31,67)	
3. Mediadores	36,36	
4. Provisiones (a deducir)	(6,28)	
<b>II. Créditos por operaciones de reaseguro</b>		175,89
<b>III. Créditos por operaciones de coaseguro</b>		20,31
<b>IV. Accionistas por desembolsos exigidos</b>		--
<b>V. Créditos fiscales, sociales y otros</b>		194,67
<b>VI. Provisiones (a deducir)</b>		(14,66)
<b>F. OTROS ACTIVOS</b>		604,22
<b>I. Inmovilizado material</b>		72,47
1. Inmovilizado	189,01	
2. Amortización acumulada (a deducir)	(116,52)	
3. Provisiones (a deducir)	(0,02)	
<b>II. Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja</b>		502,66
<b>III. Otros activos</b>		29,26
<b>IV. Provisiones (a deducir)</b>		(0,17)
<b>G. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		479,09
<b>I. Intereses devengados y no vencidos</b>		238,00
<b>II. Primas devengadas y no emitidas</b>		3,45
<b>III. Otras cuentas de periodificación</b>		6,66
<b>IV. Comisiones y otros gastos de adquisición</b>		230,98
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>19.074,35</b>

Datos en millones de euros

PASIVO		2003
<b>A. CAPITAL Y RESERVAS</b>		<b>1.088,47</b>
I. Capital suscrito o fondo mutua		90,78
II. Prima de emisin		18,44
III. Reservas de revalorizaci3n		-
IV. Reservas		779,34
1. Reserva legal	18,19	
2. Reservas voluntarias	389,67	
3. Reservas especiales	0,15	
4. Otras reservas	91,15	
5. Reservas en sociedades consolidadas		
Reservas en sociedades consolidadas por integraci3n global o proporcional	595,44	
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	11,20	
6. Diferencias de conversi3n		
De sociedades consolidadas por integraci3n global o proporcional	(324,31)	
De sociedades puestas en equivalencia	(2,15)	
V. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicaci3n		78,59
1. Remanente	78,59	
VI. P3rdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante		121,32
1. P3rdidas y Ganancias consolidadas	228,17	
2. P3rdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(86,88)	
3. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(19,97)	
<b>A. (bis) SOCIOS EXTERNOS</b>		<b>675,73</b>
<b>A. (ter) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		<b>12,36</b>
1. Diferencias positivas en moneda extranjera	8,47	
2. Comisiones y otros gastos de gesti3n del reaseguro cedido	0,89	
3. Ingresos diferidos por enajenaci3n de t3tulos de renta fija	--	
4. Diferencia negativa de consolidaci3n		
De sociedades consolidadas por integraci3n global o proporcional	2,36	
De sociedades puestas en equivalencia	0,64	
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS</b>		<b>-</b>
<b>C. PROVISIONES T3CNICAS</b>		<b>14.883,59</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		1.501,33
II. Provisiones de seguros de vida		11.133,49
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	61,42	
2. Provisiones matemáticas	11.072,07	
III. Provisiones para prestaciones		1.974,13
IV. Provisiones para participaci3n en beneficios y para extornos		30,48
V. Provisiones para estabilizaci3n		72,05
VI. Otras provisiones técnicas		172,11
<b>D. PROVISIONES T3CNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSI3N LOS ASUMEN LOS TOMADORES</b>		<b>446,10</b>
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>111,50</b>
I. Provisi3n para pensiones y obligaciones similares		5,29
II. Provisi3n para tributos		34,64
III. Provisi3n para pagos por convenios de liquidaci3n		2,74
IV. Otras provisiones		68,83
<b>F. DEP3SITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO</b>		<b>112,07</b>
<b>G. DEUDAS</b>		<b>1.633,59</b>
I. Deudas por operaciones de seguro directo		293,37
1. Deudas con asegurados	77,22	
2. Deudas con mediadores	23,93	
3. Deudas condicionadas	192,22	
II. Deudas por operaciones de reaseguro		217,26
III. Deudas por operaciones de coaseguro		17,85
IV. Empr3stitos		275,00
V. Deudas con entidades de cr3dito		160,15
1. Deudas por arrendamiento financiero	2,51	
2. Otras deudas	157,64	
VI. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		46,00
VII. Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos		-
VIII. Otras deudas		623,96
<b>H. AJUSTES POR PERIODIFICACI3N</b>		<b>110,94</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>19.074,35</b>

Datos en millones de euros

## 20.1.2 Cuenta de resultados

Cuenta de resultados consolidada comparativa de los tres últimos ejercicios cerrados:

Ejercicios 2005 y 2004 según NIIF:

CONCEPTO	2005	2004
<b>I. INGRESOS</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	6.175,21	5.550,42
b) Primas reaseguro aceptado	1.085,08	864,09
c) Primas reaseguro cedido	(1.104,02)	(1.007,13)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(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	1.264,46	1.162,30
b) De patrimonio	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	61,26	63,62
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	0,24	1,13
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>7.657,53</b>	<b>6.755,11</b>
<b>II. GASTOS</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas		
Seguro directo	(3.605,71)	(3.529,28)
Reaseguro aceptado	(507,75)	(378,30)
Reaseguro cedido	431,16	420,59
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	(435,59)	(277,69)
c) Gastos imputables a las prestaciones	(174,93)	(137,50)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(844,94)	(636,40)
3. Participación en beneficios y extornos	(24,73)	(33,27)
4. Gastos de explotación netos	(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	(266,67)	(296,44)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(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	(63,17)	(70,03)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(23,07)	(10,46)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	--	--
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(7.109,60)</b>	<b>(6.275,58)</b>
<b>III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>547,93</b>	<b>479,53</b>
<b>IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(154,12)</b>	<b>(148,09)</b>
<b>V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>393,81</b>	<b>331,44</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>393,81</b>	<b>331,44</b>
1. Atribuible a socios externos	(143,98)	(122,06)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	249,83	209,38

Datos en millones de euros

*Ejercicio 2003 según PCEA:*

I. CUENTA TÉCNICA SEGURO NO VIDA	2003	
<b>I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro</b>		<b>2.745,28</b>
<b>a) Primas devengadas</b>		<b>3.595,11</b>
a.1.) Seguro directo	3.002,50	
a.2.) Reaseguro aceptado	596,92	
a.3.) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(4,31)	
<b>b) Primas del reaseguro cedido</b>		<b>(665,05)</b>
<b>c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso</b>		<b>(213,48)</b>
c.1.) Seguro directo	(152,31)	
c.2.) Reaseguro aceptado	(61,17)	
<b>d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido</b>		<b>28,70</b>
<b>I.2. Ingresos de las inversiones</b>		<b>264,47</b>
<b>a) Ingresos de inversiones materiales</b>		<b>8,28</b>
<b>b) Ingresos de inversiones financieras</b>		<b>219,11</b>
<b>c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones</b>		<b>13,72</b>
c.1.) De inversiones materiales	0,56	
c.2.) De inversiones financieras	13,16	
<b>d) Beneficios en realización de inversiones</b>		<b>23,36</b>
d.1.) De inversiones materiales	1,32	
d.2.) De inversiones financieras	22,04	
<b>I.3. Otros ingresos técnicos</b>		<b>6,11</b>
<b>I.4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>		<b>1.826,72</b>
<b>a) Prestaciones pagadas</b>		<b>1.571,88</b>
a.1.) Seguro directo	1.530,34	
a.2.) Reaseguro aceptado	321,64	
a.3.) Reaseguro cedido	(280,10)	
<b>b) Variación de la provisión para prestaciones</b>		<b>140,73</b>
b.1.) Seguro directo	130,88	
b.2.) Reaseguro aceptado	(15,58)	
b.3.) Reaseguro cedido	25,43	
<b>c) Gastos imputables a prestaciones</b>		<b>114,11</b>
<b>I.5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>		<b>35,14</b>
<b>I.6. Participación en beneficios y extornos</b>		<b>2,27</b>
<b>a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos</b>		<b>2,34</b>
<b>b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos</b>		<b>(0,07)</b>
<b>I.7. Gastos de explotación netos</b>		<b>732,03</b>
<b>a) Gastos de adquisición</b>		<b>701,22</b>
<b>b) Gastos de administración</b>		<b>140,87</b>
<b>c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido</b>		<b>(110,06)</b>
<b>I.8. Variación de la provisión de estabilización</b>		<b>31,37</b>
<b>I.9. Otros gastos técnicos</b>		<b>59,04</b>
<b>a) Variación de provisiones por insolvencias</b>		<b>5,09</b>
<b>b) Variación de provisiones por depreciación del inmovilizado</b>		<b>--</b>
<b>c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros</b>		<b>0,44</b>
<b>d) Otros</b>		<b>53,51</b>
<b>I.10. Gastos de las inversiones</b>		<b>90,51</b>
<b>a) Gastos de gestión de las inversiones</b>		<b>75,49</b>
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	70,71	
a.2.) Gastos de inversiones materiales	4,78	
<b>b) Correcciones de valor de las inversiones</b>		<b>6,27</b>
b.1.) Amortización de inversiones materiales	2,91	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	0,88	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	2,48	
<b>c) Pérdidas procedentes de las inversiones</b>		<b>8,75</b>
c.1.) De las inversiones materiales	1,47	
c.2.) De las inversiones financieras	7,28	
<b>I.11. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida)</b>		<b>238,78</b>

Datos en millones de euros

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA	2003	
<b>II.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro</b>		<b>1.665,03</b>
<b>a) Primas devengadas</b>		<b>1.715,38</b>
a.1.) Seguro directo	1.682,11	
a.2.) Reaseguro aceptado	33,30	
a.3.) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(0,03)	
<b>b) Primas del reaseguro cedido</b>		<b>(42,68)</b>
<b>c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso</b>		<b>(1,92)</b>
c.1.) Seguro directo	5,77	
c.2.) Reaseguro aceptado	(7,60)	
<b>d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido</b>		<b>(5,75)</b>
<b>II.2. Ingresos de las inversiones</b>		<b>704,82</b>
<b>a) Ingresos procedentes de inversiones materiales</b>		<b>21,75</b>
<b>b) Ingresos procedentes de inversiones financieras</b>		<b>620,39</b>
<b>c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones</b>		<b>21,84</b>
c.1.) De inversiones materiales	0,01	
c.2.) De inversiones financieras	21,83	
<b>d) Beneficios en realización de inversiones</b>		<b>40,85</b>
d.1.) De inversiones materiales		
d.2.) De inversiones financieras	40,83	
<b>II.3. Plusvalías no realizadas de las inversiones</b>		<b>24,93</b>
<i>II.4. Otros ingresos técnicos</i>		<b>0,13</b>
<b>II.5. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>		<b>1.255,13</b>
<b>a) Prestaciones pagadas</b>		<b>1.230,42</b>
a.1.) Seguro directo	1.239,51	
a.2.) Reaseguro aceptado	19,02	
a.3.) Reaseguro cedido	(28,11)	
<b>b) Variación de la provisión para prestaciones</b>		<b>19,17</b>
b.1.) Seguro directo	17,12	
b.2.) Reaseguro aceptado	(0,43)	
b.3.) Reaseguro cedido	2,48	
<b>c) Gastos imputables a prestaciones</b>		<b>5,54</b>
<b>II.6. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>		<b>727,79</b>
<b>a) Provisiones para seguros de vida</b>		<b>856,38</b>
a.1.) Seguro directo	848,58	
a.2.) Reaseguro aceptado	(2,12)	
a.3.) Reaseguro cedido	9,98	
<b>d) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguro</b>		<b>(128,59)</b>
<b>II.7. Participación en beneficios y extornos</b>		<b>23,36</b>
a) <i>Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos</i>		<b>22,47</b>
b) <i>Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos</i>		<b>0,89</b>
<b>II.8. Gastos de explotación netos</b>		<b>103,05</b>
a) <i>Gastos de adquisición</i>		<b>102,70</b>
b) <i>Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos</i>		<b>--</b>
c) <i>Gastos de administración</i>		<b>28,74</b>
d) <i>Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido</i>		<b>(28,39)</b>
<b>II.9. Gastos de las inversiones</b>		<b>168,60</b>
a) <i>Gastos de gestión de las inversiones</i>		<b>138,10</b>
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	130,50	
a.3.) Gastos de inversiones materiales	7,60	
<b>b) Correcciones de valor de las inversiones</b>		<b>9,44</b>
b.1.) Amortización de inversiones materiales	3,39	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	--	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	6,05	
<b>c) Pérdidas procedentes de las inversiones</b>		<b>21,06</b>
c.1.) De las inversiones materiales	0,46	
c.2.) De las inversiones financieras	20,60	
<b>II.10. Minusvalías no realizadas de las inversiones</b>		<b>0,05</b>
<b>II.11. Otros gastos técnicos</b>		<b>12,71</b>
<b>II.12. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida)</b>		<b>104,22</b>

Datos en millones de euros

III. CUENTA NO TÉCNICA	2003	
III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida		238,78
III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida		104,22
III.3. Ingresos de las inversiones		103,84
a) Ingresos procedentes de las inversiones materiales		6,23
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras		60,70
c) Resultados positivos de conversión		0,21
d) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		30,60
e) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		2,59
f) Beneficios en realización de inversiones		3,51
III.3.(bis) Reversión de diferencias negativas de consolidación		--
III.3.(ter) Corrección monetaria resultado positivo		0,18
III.4. Gastos de las inversiones		80,74
a) Gastos de gestión de las inversiones		42,62
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	40,31	
a.3.) Gastos de inversiones materiales	2,31	
b) Correcciones de valor de las inversiones		5,70
b.1.) Amortización de las inversiones materiales	1,75	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	0,03	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	3,92	
c) Gastos de inversiones en sociedades puestas en equivalencia		5,47
d) Resultados negativos de conversión		--
e) Pérdidas procedentes de las inversiones		1,35
f) Amortización del fondo de comercio de consolidación		25,60
III.4.(bis) Corrección monetaria resultado negativo		11,10
III.5. Otros ingresos		75,77
a) Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional		--
b) Beneficios por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia		0,26
c) Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo		--
d) Otros ingresos no técnicos		75,51
III.6. Otros gastos		97,00
a) Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional		--
b) Pérdidas por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia		--
c) Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo		--
d) Otros gastos no técnicos		97,00
III.7. Ingresos extraordinarios		10,38
III.8. Gastos extraordinarios		23,73
III.9. Impuesto sobre beneficios		92,43
III.10. Resultado del ejercicio		228,17
a) Resultado atribuible a socios externos		86,88
b) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		141,29

Datos en millones de euros

### 20.1.3 Estado de cambios en el patrimonio neto

A continuación se presenta el estado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2005 y 2004 bajo los criterios establecidos por las NIIF. No se presenta este estado correspondiente al ejercicio 2003 por no ser requerido en virtud del PCEA:

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLS ADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓ	DIFERENCIA S 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
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
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)
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	--	--	<b>73,09</b>	<b>(46,28)</b>	--	<b>48,90</b>	<b>75,71</b>
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	--	--	--	--	(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)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004</b>	<b>28,67</b>	<b>564,64</b>	<b>57,40</b>	<b>(46,28)</b>	<b>61,82</b>	<b>125,92</b>	<b>792,17</b>
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
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>							
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)
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	--	--	<b>46,31</b>	<b>105,13</b>	--	<b>65,37</b>	<b>216,81</b>
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	--	--	--	--	(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)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>	--	<b>106,96</b>	<b>28,72</b>	<b>105,13</b>	<b>91,47</b>	<b>116,86</b>	<b>449,14</b>
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

## 20.1.4 Estado de flujos de tesorería

A) Estado de flujos de tesorería consolidado correspondiente a los ejercicios 2005, 2004 y 2003:

Según NIIF:

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)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>603,86</b>	<b>776,59</b>
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)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(335,54)</b>	<b>(610,85)</b>
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
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(186,71)</b>	<b>209,14</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>81,61</b>	<b>374,88</b>
<b>Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo</b>	<b>(17,71)</b>	<b>(12,20)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>900,81</b>	<b>538,13</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>964,71</b>	<b>900,81</b>

Datos en millones de euros

En función de su procedencia, los flujos de tesorería se clasifican en:

- Flujos netos de efectivo de las actividades de explotación

En la actividad aseguradora y reaseguradora, estos flujos proceden principalmente de los cobros de primas del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de siniestros del seguro directo y del reaseguro aceptado, de los pagos de primas cedidas al reaseguro, de los cobros de siniestros cedidos al reaseguro, de los pagos de comisiones a agentes y corredores, de los pagos de gastos generales y de los pagos de impuestos.

En el resto de actividades, estos flujos proceden principalmente de los cobros de clientes, pagos a proveedores y pagos de gastos generales e impuestos.

- Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión

Estos flujos proceden principalmente de los pagos por adquisiciones de inversiones e inmovilizado (material e inmaterial) y de los cobros por ventas de los mismos y por sus rendimientos (intereses, dividendos y alquileres).

También se incluyen en este apartado los cobros y pagos por otros instrumentos financieros (derivados, repos, etc.) y la tesorería de las entidades que se incorporan o que salen del perímetro de la consolidación.

- Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación

Estos flujos proceden principalmente de los cobros a los accionistas por desembolsos de ampliaciones de capital, de los pagos a los accionistas por dividendos, de los cobros procedentes de la emisión de obligaciones o de la obtención de otra financiación a largo plazo, de los pagos por amortización de los citados pasivos y por intereses de los mismos, de los pagos por devolución de aportaciones a los accionistas y de los pagos por donaciones a fundaciones.

Según PCEA:

<b>1. VARIACIONES DE TESORERÍA DURANTE EL EJERCICIO</b>	<b>2003</b>
Por operaciones de tráfico	
Aumento / (Disminución)	1.525.475
Por otras actividades de explotación	
Aumento / (Disminución)	(131.356)
Por inmovilizado e inversiones	
Aumento / (Disminución)	(1.076.352)
Por otras operaciones	
Aumento / (Disminución)	(158.390)
Por otras operaciones extraordinarias	
Aumento / (Disminución)	123.682
Por operaciones con Administraciones Públicas	
Aumento / (Disminución)	(305.095)
<b>2. EVOLUCIÓN DE TESORERÍA DURANTE EL EJERCICIO</b>	
1. Tesorería al comienzo del ejercicio	524.698
2. Tesorería al cierre del ejercicio	502.662
3. Variación de tesorería durante el ejercicio	
Aumento / (Disminución)	(22.036)

Datos en millones de euros

### **20.1.5 Políticas contables utilizadas y notas explicativas**

Las políticas contables utilizadas por el Grupo son las detalladas en el apartado 5 (“*Políticas contables*”) de la memoria de las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE correspondientes al ejercicio 2005, disponibles según se detalla en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

### **20.2. Información financiera pro forma.**

No aplicable.

### **20.3. Estados financieros.**

La Sociedad prepara estados financieros individuales y consolidados que están disponibles según se dispone en el apartado 24 del presente Documento de Registro.

### **20.4. Auditoría de la información financiera histórica anual.**

**20.4.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica. Si los informes de auditoría sobre la información financiera histórica han sido rechazados por los auditores legales o si contienen cualificaciones o negaciones, se reproducirán íntegramente el rechazo o las cualificaciones o negaciones, explicando los motivos.**

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de la Sociedad cerradas a 31 de diciembre de 2005, en las cuales figura la información financiera facilitada en el

apartado 20.1 anterior, así como las correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004 fueron auditadas por Ernst & Young, S.L.

Los informes de auditoría correspondientes a las cuentas anuales individuales de CORPORACIÓN MAPFRE y a las cuentas consolidadas de CORPORACIÓN MAPFRE y de las sociedades dependientes referidas a los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, han sido emitidos con informes favorables sin salvedades.

#### **20.4.2. Una indicación de otra información en el documento de registro que haya sido auditada por los auditores.**

No existe otra información en el Documento de Registro que haya sido auditada.

#### **20.4.3. Cuando los datos financieros del documento de registro no se hayan extraído de los estados financieros auditados del emisor, éste debe declarar la fuente de los datos y declarar que los datos no han sido auditados.**

Los datos financieros incluidos en este Documento de Registro se han extraído de las cuentas anuales auditadas de CORPORACIÓN MAPFRE, a excepción de los relativos a al primer semestre de 2006.

#### **20.5. Edad de la información financiera más reciente**

A fecha de registro del presente Documento de Registro no han transcurrido 18 meses desde la última información financiera auditada.

#### **20.6. Información intermedia y demás información financiera.**

**20.6.1. Si el emisor ha venido publicando información financiera trimestral o semestral desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados, éstos deben incluirse en el documento de registro. Si la información financiera trimestral o semestral ha sido revisada o auditada, debe también incluirse el informe de auditoría o de revisión. Si la información financiera trimestral o semestral no ha sido auditada o no se ha revisado, debe declararse este extremo.**

A continuación se recoge la información financiera semestral, elaborada bajo NIIF, remitida por CORPORACIÓN MAPFRE a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 25 de julio de 2006.

## A) Balance de situación del grupo consolidado

ACTIVO	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Fondo de comercio	593.804	519.060
II. Otros activos intangibles	58.455	53.549
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>652.259</b>	<b>572.609</b>
I. Inversiones materiales	388.466	327.802
II. Inversiones inmobiliarias	451.416	306.567
III. Inversiones financieras	19.383.339	19.603.884
IV. Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	102.502	104.898
V. Depósitos constitutivos por reaseguro aceptado	103.001	94.037
VI. Otras inversiones	22.734	94.424
<b>B) INVERSIONES</b>	<b>20.451.458</b>	<b>20.531.612</b>
<b>C) INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO</b>	<b>272.095</b>	<b>314.626</b>
<b>D) PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>1.618.876</b>	<b>1.329.645</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>403.129</b>	<b>800.960</b>
I. Créditos seguro directo, reaseguro y coaseguro	1.783.061	1.520.372
II. Créditos sociales y otros	144.563	158.704
III. Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	171.451	94.891
IV. Accionistas por desembolsos exigidos	0	0
V. Inmovilizado material	133.315	133.568
VI. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	630.408	635.739
VII. Ajustes por periodificación	678.590	609.584
VIII. Otros activos	414.195	181.012
IX. Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta de actividades interrumpidas	5.489	1.068
<b>F) CRÉDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES</b>	<b>3.961.072</b>	<b>3.334.938</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>27.358.889</b>	<b>26.884.390</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
I. Capital	119.450	119.450
II. Otras reservas	1.519.277	1.774.022
III. Ganancias acumuladas	432.151	265.539
IV. Otros instrumentos de patrimonio neto	0	0
V. Menos: Valores propios	0	0
VI. Diferencias de cambio	1.406	-282.967
VII. Otros ajustes de valoración	101.439	210.421
VIII. Reservas de revalorización de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
IX. Menos: Dividendos a cuenta	0	0
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	2.173.723	2.086.465
X. Intereses minoritarios	994.632	926.085
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.168.355</b>	<b>3.012.550</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>20.216.470</b>	<b>19.560.371</b>
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS VIDA SIN RIESGO, ASUMEN TOMADORES</b>	<b>272.095</b>	<b>314.626</b>
<b>E) OTRAS PROVISIONES</b>	<b>123.771</b>	<b>175.178</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO</b>	<b>152.216</b>	<b>133.756</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>449.835</b>	<b>894.799</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	308.952	290.232
II. Deudas con entidades de crédito	243.932	87.592
III. Deudas seguro directo, reaseguro, coaseguro (mediadores, asegurados)	806.004	666.526
IV. Otros pasivos financieros	703.632	977.489
V. Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	274.475	308.772
VI. Ajustes por periodificación	198.114	200.856
VII. Otros pasivos	441.038	261.643
VIII. Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0	0
<b>H) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES</b>	<b>2.976.147</b>	<b>2.793.110</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C+D+E+F+G+H)</b>	<b>27.358.889</b>	<b>26.884.390</b>

Datos en miles de euros

## B) Cuenta de Resultados del grupo consolidado

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	Importe	% (*)	Importe	% (*)
I. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro (No Vida)	2.187.114	69,21%	1.901.012	64,80%
II. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro (Vida)	973.018	30,79%	1.032.465	35,20%
<b>A) PRIMAS IMPUTADAS NETAS (I+II)</b>	<b>3.160.132</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.933.477</b>	<b>100,00%</b>
III. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (No Vida)	-1.435.255	-45,42%	-1.260.336	-42,96%
IV. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (Vida)	-841.613	-26,63%	-832.680	-28,39%
<b>B) SINIESTRALIDAD NETA (III+IV)</b>	<b>-2.276.868</b>	<b>-72,05%</b>	<b>-2.093.016</b>	<b>-71,35%</b>
V. Variación otras provisiones técnicas, neta de reaseguro (No Vida)	-20.542	-0,65%	-15.767	-0,54%
VI. Variación otras provisiones técnicas, neta de reaseguro (Vida)	-207.063	-6,55%	-542.964	-18,51%
<b>C) VARIACIÓN OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS (+/- V +/- VI)</b>	<b>-227.605</b>	<b>-7,20%</b>	<b>-558.731</b>	<b>-19,05%</b>
VII. Participación en beneficios y extornos (No Vida)	-119	0,00%	-1.283	-0,04%
VIII. Participación en beneficios y extornos (Vida)	-8.382	-0,27%	-11.403	-0,39%
IX. Gastos de explotación netos (No Vida)	-590.640	-18,69%	-478.532	-16,31%
X. Gastos de explotación netos (Vida)	-74.898	-2,37%	-62.051	-2,12%
XI. Variación de otras provisiones (No Vida)	0	0,00%	0	0,00%
<b>D) PARTICIPACIÓN Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (VII+VIII+IX+X +/- XI)</b>	<b>-674.039</b>	<b>-21,33%</b>	<b>-553.269</b>	<b>-18,86%</b>
XII. Otros resultados técnicos (No Vida)	-27.614	-0,87%	-27.429	-0,94%
XIII. Otros resultados técnicos (Vida)	-3.164	-0,10%	-5.936	-0,20%
<b>E) RESULTADO TÉCNICO (A-B +/- C-D +/- XII +/- XIII)</b>	<b>-49.158</b>	<b>-1,56%</b>	<b>-304.904</b>	<b>-10,39%</b>
XIV. Ingresos de las inversiones de explotación (No Vida)	167.357	5,30%	111.033	3,79%
XV. Ingresos de las inversiones de explotación (Vida)	427.957	13,54%	551.339	18,79%
XVI. Gastos de las inversiones de explotación (No Vida)	-29.182	-0,92%	-21.018	-0,72%
XVII. Gastos de las inversiones de explotación (Vida)	-202.455	-6,41%	-74.965	-2,56%
XVIII. Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones (Vida)	2.876	0,09%	12.001	0,41%
<b>F) RESULTADO TÉCNICO FINANCIERO (E+XIV+XV-XVI-XVII +/- XVIII)</b>	<b>317.395</b>	<b>10,04%</b>	<b>273.486</b>	<b>9,32%</b>
<b>G) RESULTADO TÉCNICO (No Vida) (I-III +/- V-VII-IX +/- XI +/- XII + XIV - XVI)</b>	<b>251.119</b>	<b>7,95%</b>	<b>207.680</b>	<b>7,08%</b>
<b>H) RESULTADO TÉCNICO (Vida) (II-IV +/- VI-VIII-X +/- XIII+XV-XVII +/- XVIII)</b>	<b>66.276</b>	<b>2,10%</b>	<b>65.806</b>	<b>2,24%</b>
XIX. Resultado neto de las inversiones de patrimonio	18.411	0,58%	18.935	0,65%
XX. Diferencias de cambio	6.582	0,21%	1.811	0,06%
XXI. Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	1.800	0,06%	1.136	0,04%
XXII. Resultado de enajenación o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	0	0,00%	0	0,00%
XXIII. Otros ingresos	24.035	0,76%	46.218	1,58%
XXIV. Otros gastos	-20.306	-0,64%	-35.611	-1,21%
XXV. Ingresos de actividades no afectas al sector seguros	226.868	7,18%	158.728	5,41%
XXVI. Gastos de actividades no afectas al sector seguros	-203.550	-6,44%	-131.309	-4,48%
<b>I) BENEFICIO / (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (F +/- XIX +/- XX +/- XXI +/- XXII+XXIII-XXIV+XXV-XXVI)</b>	<b>371.235</b>	<b>11,75%</b>	<b>333.394</b>	<b>11,37%</b>
XXVII. Gasto por impuesto sobre las ganancias	-119.166	-3,77%	-107.864	-3,68%
<b>J) BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (I +/- XXVII)</b>	<b>252.069</b>	<b>7,98%</b>	<b>225.530</b>	<b>7,69%</b>
XXVIII. Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	0	0,00%	0	0,00%
<b>H) BENEFICIO / (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO (J +/- XXVIII)</b>	<b>252.069</b>	<b>7,98%</b>	<b>225.530</b>	<b>7,69%</b>
XXIX. Intereses minoritarios	-87.762	-2,78%	-76.538	-2,61%
<b>BENEFICIO / (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>164.307</b>	<b>5,20%</b>	<b>148.992</b>	<b>5,08%</b>

Datos en miles de euros

(\*) Porcentaje sobre Primas Imputadas Netas

## C) Evolución de los negocios

### Resumen ejecutivo

En el primer semestre de 2006, los negocios de CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales han evolucionado de forma positiva:

- las primas del seguro directo y del reaseguro aceptado de No Vida han ascendido a 3.381,8 millones de euros, con incremento del 17,7%;
- el ahorro gestionado ha alcanzado los 18.959,9 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento del 1,2% (7,8% sin el efecto de los ajustes por contabilidad tácita);
- MAPFRE AMÉRICA ha obtenido un volumen de primas de 1.039 millones de euros, con incremento del 41,9%;
- Las primas de reaseguro aceptado por MAPFRE RE han tenido un aumento del 7%, alcanzando los 713,6 millones de euros.

El beneficio neto consolidado ha aumentado un 10,3% respecto al mismo periodo del año anterior alcanzando los 164,3 millones de euros. Sin el cambio en el valor de algunas inversiones (ajustes NIIF) el beneficio crecería un 15,4%.

La agencia de rating internacional Standard & Poor's ha elevado la calificación de MAPFRE RE hasta "AA/perspectiva estable" (desde "AA-") y ha confirmado las calificaciones asignadas a MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE EMPRESAS y CORPORACIÓN MAPFRE.

La evolución de las principales Unidades de CORPORACIÓN MAPFRE así como de las sociedades que se aportarán a ésta (futura MAPFRE, S.A.) se muestra en el siguiente cuadro:

	Ingresos	% Var.	Beneficio		Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
			Neto	% Var	6M 06	6M 05
VIDA Y AHORRO	1.485,8	-12,1%	55,6	1,5%	0,9%	0,9%
SEGUROS GENERALES	785,6	3,2%	54,4	27,4%	90,7%	92,0%
EMPRESAS	730,7	13,2%	41,9	-2,1%	81,2%	83,9%
SALUD	399,1	10,4%	5,9	15,7%	96,3%	96,9%
AMÉRICA	1.132,7	41,4%	38,7	17,3%	102,2%	101,4%
RE	806,0	9,1%	43,7	28,5%	93,9%	90,3%
ASISTENCIA	210,3	27,3%	3,6	0,0%	92,4%	93,2%
CORPORACIÓN MAPFRE	5.368,4	8,7%	164,3	10,3%	94,9%	93,8%
MAPFRE AUTOMÓVILES	1.396,7	8,7%	123,4	5,9%	93,0%	90,8%
MAPFRE AGROPECUARIA	126,8	24,3%	4,8	0,0%	95,2%	91,7%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	64,6	14,7%	2,6	0,0%	99,8%	93,0%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	231,7	71,0%	1,7	41,7%	46,7%	16,2%
MAPFRE, S.A. (pro forma)	7.144,0	10,6%	300,5	9,7%	94,7%	92,1%

Datos en millones de euros

<sup>(1)</sup> En el caso de la Unidad de Vida y Ahorro y de MAPFRE AMÉRICA VIDA las cifras corresponden al ratio de gastos sobre fondos gestionados. Ratio anualizado

## Datos del grupo consolidado

### *Ingresos*

Las primas emitidas y aceptadas de CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales han alcanzado la cifra de 4.420,7 millones de euros, con incremento del 11,1% respecto al primer semestre del año anterior. Los ingresos totales de CORPORACIÓN MAPFRE y de sus filiales han ascendido el primer semestre del año 2006 a 5.368,4 millones de euros, con incremento del 8,7%.

Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	Primas emitidas y aceptadas		Ingresos de inversiones		Otros ingresos		Ingresos totales	
	6M 06	% Var.	6M 06	% Var.	6M 06	% Var.	6M 06	% Var.
VIDA Y AHORRO	999,3	-6,8%	444,3	-22,1%	42,2	-11,5%	1.485,8	-12,1%
SEGUROS GENERALES	731,0	9,0%	37,7	-52,5%	16,9	48,2%	785,6	3,2%
EMPRESAS	677,0	12,0%	35,4	53,9%	18,3	1,7%	730,7	13,2%
SALUD	388,1	9,0%	5,8	26,1%	5,2	--	399,1	10,4%
Holding (individual)	--	--	75,1	-53,8%	0,0	--	75,1	-53,9%
Ajustes	--	--	-81,9	-53,5%	-0,5	-98,0%	-82,4	-59,9%
MAPFRE-CAJA MADRID	2.795,4	3,5%	516,4	-22,2%	82,1	56,1%	3.393,9	-0,7%
INMUEBLES	--	--	0,1	-66,7%	54,7	--	54,8	--
QUAVITAE	--	--	--	--	50,6	35,3%	50,6	35,3%
Negocio en España	2.795,4	3,5%	516,5	-22,2%	187,4	74,2%	3.499,3	0,8%
AMÉRICA	1.039,0	41,9%	88,8	59,7%	4,9	-63,2%	1.132,7	41,4%
RE	713,6	7,0%	91,7	29,2%	0,7	-36,4%	806,0	9,1%
ASISTENCIA	146,1	18,3%	3,7	-7,5%	60,5	60,5%	210,3	27,3%
MAPFRE INTERNACIONAL <sup>(1)</sup>	17,9	193,4%	2,1	--	0,1	--	20,1	--
Ajustes	-291,3	16,8%	--	--	--	--	-291,3	16,8%
Negocio Internacional	1.625,3	27,0%	186,3	42,6%	66,2	27,1%	1.877,8	28,4%
Holding (Individual)	--	--	65,2	-53,9%	0,6	-71,4%	65,8	-54,1%
Ajustes Consolidación y otras sociedades	--	--	-63,1	-61,1%	-11,4	-151,1%	-74,5	-46,7%
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>	<b>4.420,7</b>	<b>11,1%</b>	<b>704,9</b>	<b>-8,9%</b>	<b>242,8</b>	<b>31,9%</b>	<b>5.368,4</b>	<b>8,7%</b>
MAPFRE AUTOMÓVILES	1.198,2	4,4%	124,5	71,7%	74,0	13,7%	1.396,7	8,7%
MAPFRE AGROPECUARIA	120,9	23,4%	4,6	48,4%	1,3	44,4%	126,8	24,3%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	58,3	8,4%	4,8	108,7%	1,5	--	64,6	14,7%
MAPFRE AMÉRICA VIDA	208,7	74,8%	21,9	44,1%	1,1	22,2%	231,7	71,0%
Ajustes Consolidación y otras sociedades	-28,8	--	0,4	-94,9%	15,8	-73,9%	-44,2	--
<b>MAPFRE, S.A. (pro forma)</b>	<b>5.978,0</b>	<b>10,8%</b>	<b>861,1</b>	<b>-1,6%</b>	<b>304,9</b>	<b>59,9%</b>	<b>7.144,0</b>	<b>10,6%</b>

Datos en millones de euros

<sup>(1)</sup> Las cifras del ejercicio 2005 corresponden a MAPFRE INSULAR. Las cifras del ejercicio 2006 corresponden a MAPFRE USA y MAPFRE INSULAR.

## Resultados

El resultado consolidado después de impuestos de CORPORACIÓN MAPFRE ha ascendido a 252,1 millones de euros (225,5 millones de euros a junio de 2005), con incremento del 11,8%. El beneficio neto después de impuestos y socios externos ha alcanzado la cifra de 164,3 millones de euros, con incremento del 10,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

La Cuenta de Resultados consolidada de CORPORACIÓN MAPFRE se recoge en el apartado B) 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 6M 06	Aportación al resultado consolidado 6M 05
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>					
UNIDAD VIDA	55,6	-27,2	--	<b>28,4</b>	27,9
UNIDAD GENERALES	54,4	-26,7	--	<b>27,7</b>	25,4
UNIDAD EMPRESAS	41,9	-20,5	--	<b>21,4</b>	16,9
MAPFRE CAJA SALUD	5,9	-2,9	--	<b>3,0</b>	2,6
Resultado individual y ajustes de consolidación				<b>-1,0</b>	-0,3
MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING				<b>79,5</b>	72,5
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>					
MAPFRE INMUEBLES	6,3	--	--	<b>6,3</b>	0,9
MAPFRE QUAVITAE	-0,3	0,1	--	<b>-0,2</b>	-0,4
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>	163,8	-77,2	-1,0	<b>85,6</b>	73,0
MAPFRE AMÉRICA	38,7	-4,9	--	<b>33,8</b>	28,8
MAPFRE RE	43,7	-5,3	--	<b>38,4</b>	37,4
UNIDAD ASISTENCIA	3,6	--	--	<b>3,6</b>	3,6
MAPFRE INTERNACIONAL <sup>(1)</sup>	1,3	--	--	<b>1,3</b>	0,6
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>	87,3	-10,2	--	<b>77,1</b>	70,4
Otras entidades y ajustes de consolidación				<b>1,6</b>	5,6
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>				<b>164,3</b>	149,0

Datos en millones de euros

<sup>(1)</sup> Las cifras del ejercicio 2005 corresponden a MAPFRE INSULAR. Las cifras del ejercicio 2006 corresponden a MAPFRE USA y MAPFRE INSULAR

### *Balance y patrimonio neto*

Los activos totales de CORPORACIÓN MAPFRE han ascendido a 27.358,9 millones de euros (26.884,4 millones de euros a junio de 2005), con incremento del 1,8%. Las inversiones consolidadas de CORPORACIÓN MAPFRE han alcanzado la cifra de 20.063 millones de euros. La disminución frente al mismo periodo del ejercicio anterior se debe al aumento de los tipos de interés y la apreciación del euro frente al dólar estadounidense y algunas divisas latinoamericanas.

El patrimonio neto consolidado de CORPORACIÓN MAPFRE ha alcanzado la cifra de 3.168,3 millones de euros, frente a 3.012,6 millones de euros a finales del primer semestre de 2005. Su evolución se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades, y negativamente por la disminución en el importe de las plusvalías no realizadas. De la citada cantidad, 994,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 2.173,7 millones de euros a los accionistas de CORPORACIÓN MAPFRE. Los fondos propios consolidados por acción representaban 9,1 euros a junio de 2006 (9,1 euros al cierre de 2005).

El balance consolidado de CORPORACIÓN MAPFRE se recoge en el apartado A) anterior.

La evolución del patrimonio neto en el primer semestre del año ha sido la siguiente:

<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>							
	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Ajustes por valoración</b>	<b>Diferencia conversión</b>	<b>Resultados</b>	<b>Socios externos</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldo a 31 marzo 2006</b>	<b>119,5</b>	<b>1.822,3</b>	<b>135,7</b>	<b>47,6</b>	<b>78,3</b>	<b>975,7</b>	<b>3.179,1</b>
Distribución del resultado		-35,7			0,0	-14,8	-50,5
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto <sup>(1)</sup>		0,5	-34,3	-46,2		-10,1	-90,1
Resultado del trimestre					86,0	43,8	129,8
<b>Saldo a 30 junio 06</b>	<b>119,5</b>	<b>1.787,1</b>	<b>101,4</b>	<b>1,4</b>	<b>164,3</b>	<b>994,6</b>	<b>3.168,3</b>

Datos en millones de euros

<sup>(1)</sup> Incluye, neto de impuestos, los resultados por: variaciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta; cobertura de flujos de efectivo; diferencias de conversión; otros conceptos.

*CORPORACIÓN MAPFRE: Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades*

Patrimonio neto						
	6M 06		6M 05		% Var.	
	Cuota de		Cuota de			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. Externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE VIDA	295,7	284,2	297,9	286,2	-0,7%	-0,7%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	158,5	152,3	148,2	142,4	7,0%	7,0%
MAPFRE EMPRESAS	136,7	131,3	131,3	126,3	4,1%	4,0%
MAPFRE CAJA SALUD	56,8	54,6	51,2	49,1	10,9%	11,2%
Ajustes de cons. / Socios externos	145,9	140,0	125,9	120,9	15,9%	15,8%
MAPFRE – CAJA MADRID	793,6	762,4	754,5	724,9	5,2%	5,2%
MAPFRE AMÉRICA	671,0	96,2	615,8	88,6	9,0%	8,6%
MAPFRE RE	547,9	75,4	573,3	78,8	-4,4%	-4,3%
MAPFRE ASISTENCIA	88,5	--	82,7	--	7,0%	--
OTRAS EMPRESAS	181,6	18,9	83,9	18,6	116,4%	1,6%
Ajustes de cons. / Socios externos	-108,9	41,7	-23,7	15,2	--	174,3%
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>	<b>2.173,7</b>	<b>994,6</b>	<b>2.086,5</b>	<b>926,1</b>	<b>4,2%</b>	<b>7,4%</b>

Datos en millones de euros

Primas y resultados de filiales

La información relativa a las sociedades filiales se recoge en la documentación remitida por CORPORACIÓN MAPFRE a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 25 de julio de 2006, y disponible en la página web de la Comisión ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

Ratios de gestión

El ratio combinado consolidado No Vida de CORPORACIÓN MAPFRE a junio de 2006 ha sido del 94,9%, frente al 93,8% en el mismo periodo del año anterior. El aumento responde principalmente a un incremento del ratio de gastos en MAPFRE RE producido por la imputación temporal de las primas, y al coste de la expansión de la red de distribución de MAPFRE AMÉRICA. Por su parte, el ratio combinado pro forma de la futura MAPFRE, S.A. ascendería al 94,7%. En el Seguro de Vida, el ratio de gastos sobre fondos gestionados se ha mantenido estable.

La evolución de los principales ratios de gestión se recoge en el cuadro siguiente:

RATIOS						
COMPAÑÍA	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	6M 06	6M 05	6M 06	6M 05	6M 06	6M 05
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
UNIDAD DE SEGUROS GENERALES	<b>26,8%</b>	27,3%	<b>63,9%</b>	64,7%	<b>90,7%</b>	92,0%
UNIDAD DE EMPRESAS <sup>(4)</sup>	<b>13,1%</b>	13,9%	<b>68,1%</b>	70,0%	<b>81,2%</b>	83,9%
MAPFRE CAJA SALUD	<b>15,4%</b>	15,9%	<b>80,9%</b>	81,0%	<b>96,3%</b>	96,9%
MAPFRE – CAJA MADRID HOLDING	<b>21,4%</b>	21,7%	<b>68,2%</b>	68,9%	<b>89,6%</b>	90,6%
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	<b>33,9%</b>	32,6%	<b>68,3%</b>	68,8%	<b>102,2%</b>	101,4%
MAPFRE RE	<b>35,0%</b>	31,0%	<b>58,9%</b>	59,3%	<b>93,9%</b>	90,3%
MAPFRE ASISTENCIA	<b>23,0%</b>	19,3%	<b>69,4%</b>	73,9%	<b>92,4%</b>	93,2%
MAPFRE VIDA <sup>(5)</sup>	<b>0,9%</b>	0,9%				
<b>CORPORACIÓN MAPFRE (Consolidado)</b>	<b>28,3%</b>	26,7%	<b>66,6%</b>	67,1%	<b>94,9%</b>	93,8%
MAPFRE AUTOMÓVILES	<b>12,8%</b>	12,7%	<b>80,2%</b>	78,1%	<b>93,0%</b>	90,8%
MAPFRE AGROPECUARIA	<b>21,4%</b>	21,3%	<b>73,8%</b>	70,4%	<b>95,2%</b>	91,7%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	<b>24,4%</b>	24,3%	<b>75,4%</b>	68,7%	<b>99,8%</b>	93,0%
MAPFRE AMÉRICA VIDA <sup>(5)</sup>	<b>46,7%</b>	16,2%				
BANCO SF CAJA MADRID – MAPFRE <sup>(6)</sup>	<b>45,0%</b>	50,6%				
<b>MAPFRE, S.A. (pro forma, consolidado)</b>	<b>23,2%</b>	21,4%	<b>71,5%</b>	70,7%	<b>94,7%</b>	92,1%

<sup>(1)</sup> (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.

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

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

<sup>(4)</sup> 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.

<sup>(5)</sup> Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio anualizado.

<sup>(6)</sup> Ratio de eficiencia = (gastos de personal + gastos de administración) / Margen ordinario

#### D) Dividendos

Durante el primer semestre de 2006 no se han repartido dividendos, a excepción del dividendo abonado el 5 de mayo de 2006 como dividendo complementario del ejercicio 2005, a razón de 0,15 euros por acción.

#### E) Información pro forma

Según se anunció el pasado día 30 de mayo, MAPFRE se dotará de una nueva estructura corporativa en la cual todas las actividades y entidades del Grupo se integrarán mediante ampliación de capital en CORPORACIÓN MAPFRE, que pasará a denominarse MAPFRE, S.A. (ver apartado 5.1.1 del presente Documento de Registro); el principal accionista de la Sociedad será la FUNDACIÓN MAPFRE. Con esta reestructuración MAPFRE se somete completamente a la disciplina de una sociedad cotizada en Bolsa y pone en valor todas sus actividades, aumentando sustancialmente su capitalización bursátil y su capacidad financiera.

Los términos de la ecuación de canje que determinarán la ampliación de capital se hicieron públicos el pasado 29 de junio. Tomando como referencia los plazos de

resolución habituales para las autorizaciones administrativas preceptivas, se espera que la reestructuración corporativa esté terminada a comienzos de 2007.

A continuación se recogen las principales magnitudes pro forma del Balance y la Cuenta de Resultados pro forma de MAPFRE, S.A., así como el Balance y la Cuenta de Resultados pro forma de los negocios que serán aportados a la futura MAPFRE, S.A. Dicha información, que no ha sido objeto de auditoría ni revisión, se presenta a efectos informativos sin que pueda considerarse equivalente al Anexo II del Reglamento (CE) Nº 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004.

#### Principales magnitudes del Balance pro forma de MAPFRE, S.A.

Las inversiones y tesorería pro forma de MAPFRE, S.A. alcanzarían la cifra de 24.360,4 millones de euros, con un incremento del 1% respecto al mismo periodo del año anterior.

	<b>6M 06</b>	<b>6M 05</b>	<b>% 06/05</b>
<b>Inversiones y tesorería</b>	<b>24.360,4</b>	24.123,4	1,0%
<b>Otros activos tangibles</b>	<b>7.371,2</b>	6.544,9	12,6%
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>-23.467,0</b>	-22.563,3	4,0%
- Provisiones del Seguro de Vida	<b>-14.516,6</b>	-14.809,2	-2,0%
- Otras provisiones técnicas	<b>-8.950,4</b>	-7.754,1	15,4%
<b>Deuda financiera</b>	<b>-653,0</b>	-379,7	72,0%
<b>Otros pasivos</b>	<b>-3.718,1</b>	-4.156,5	-10,5%
<b>Socios externos</b>	<b>-947,1</b>	-878,7	7,8%
<b>Plusvalías no realizadas en inmuebles <sup>(1)</sup></b>	<b>595,2</b>	447,4	33,0%
<b>Patrimonio Neto Ajustado <sup>(2)</sup></b>	<b>3.541,6</b>	3.137,5	12,9%

Datos en millones de euros

<sup>(1)</sup> Calculadas asumiendo un tipo impositivo del 15%, debido a la deducción por reinversión.

<sup>(2)</sup> Asumiendo la emisión de 24.049.908 nuevas acciones a un precio de 15,96 euros cada una para su entrega a los mutualistas.

#### Cuenta de Resultados pro forma de MAPFRE, S.A.

Por otro lado, la Cuenta de Resultados pro forma de MAPFRE, S.A. presentaría a 30 de junio de 2006 un beneficio neto de 300,5 millones de euros.

Las primas emitidas y aceptadas pro forma por MAPFRE, S.A. y sus filiales alcanzarían la cifra de 5.978 millones de euros, con un incremento del 10,8% respecto al primer semestre del año anterior. Los ingresos totales pro forma de MAPFRE, S.A. y sus filiales ascenderían en el primer semestre del año 2006 a 7.144,0 millones de euros, con incremento del 10,6%.

El beneficio atribuible pro forma de la futura MAPFRE, S.A. ascendería a 300,5 millones de euros, con incremento del 9,8%.

	<b>6M 06</b>	<b>6M 05</b>	<b>% VAR.</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	4.730,4	4.170,2	13,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.430,8	3.055,2	12,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.453,5	-2.159,9	13,6%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-771,4	-625,6	23,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	-25,0	-29,0	-13,8%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>180,9</b>	<b>240,7</b>	<b>-24,8%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	288,0	174,4	65,1%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>468,9</b>	<b>415,1</b>	<b>13,0%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.247,6	1.224,2	1,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.160,9	1.133,8	2,4%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.166,6	-1.465,4	-20,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-159,9	-95,3	67,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,1	-6,0	-48,3%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-168,7</b>	<b>-432,9</b>	<b>-61,0%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	241,8	489,2	-50,6%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	2,9	12,0	-75,8%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>76,0</b>	<b>68,3</b>	<b>11,3%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	257,6	140,4	83,5%
Gastos de explotación	-230,0	-126,6	81,7%
Otros ingresos y gastos	0,2	17,4	-98,9%
<b>Resultados de las Otras Actividades</b>	<b>27,8</b>	<b>31,2</b>	<b>-10,9%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>572,7</b>	<b>514,6</b>	<b>11,3%</b>
Impuestos	-184,4	-165,6	11,4%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>388,3</b>	<b>349,0</b>	<b>11,3%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-87,8	-75,1	16,9%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>300,5</b>	<b>273,9</b>	<b>9,7%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	71,5%	70,7%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	23,2%	21,4%	
Ratio combinado No Vida <sup>(1)</sup>	94,7%	92,1%	
Ratio de gastos Vida <sup>(2)</sup>	1,9%	1,3%	

Datos en millones de euros

<sup>(1)</sup> Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

<sup>(2)</sup> Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio anualizado.

### Negocios a aportar a MAPFRE, S.A.

La aportación de los distintos negocios a aportar a MAPFRE, S.A. al beneficio neto consolidado de ésta sería como se recoge en el siguiente cuadro:

	Beneficio neto	Socios externos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado consolidado 6M 06	Aportación al resultado consolidado 6M 05
MAPFRE AUTOMÓVILES	123,4	--	--	123,4	116,5
MAPFRE AGROPECUARIA	4,8	--	--	4,8	4,8
MAPFRE SEGUROS GERAIS	2,6	-0,6	--	2,0	2,0
MAPFRE AMÉRICA VIDA	1,7	-0,2	--	1,5	1,1
BANCO DE SERVICIOS CAJA MADRID – MAPFRE	1,5	-0,8	--	0,7	2,3
Otras entidades y ajustes de consolidación				3,8	-1,8
<b>NEGOCIOS APORTADOS</b>				<b>136,2</b>	124,9

Datos en millones de euros

Asimismo, a continuación se recoge el Balance y la Cuenta de Resultados pro forma de los distintos negocios que serán aportados a CORPORACIÓN MAPFRE (futura MAPFRE, S.A.), que no han sido auditados ni revisados:

*Balance de situación*

	6M 06	6M 05	% 06/05
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	2,6	1,6	62,5%
Inmovilizado Material	564,4	440,9	28,0%
Inversiones	3.073,0	2.604,5	18,0%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas <sup>(1)</sup>	-2,3	24,9	--
Otros activos	1.016,7	917,1	10,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.654,4</b>	<b>3.989,0</b>	<b>16,7%</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	1.054,5	806,6	30,4%
Socios externos (1)	-47,5	-47,4	0,2%
Deuda financiera	100,1	1,9	--
Provisiones técnicas	2.978,3	2.688,4	10,8%
- Provisiones del Seguro de Vida	300,4	183,3	63,9%
- Otras provisiones técnicas	2.677,9	2.505,1	6,9%
Provisiones para riesgos y gastos	51,7	37,1	39,4%
Otros pasivos	517,3	500,4	3,4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.654,4</b>	<b>3.989,0</b>	<b>16,7%</b>

Datos en millones de euros

<sup>(1)</sup> Estas cifras son negativas al presentarse netas de los ajustes de consolidación

*Cuenta de Resultados*

	<b>6M 06</b>	<b>6M 05</b>	<b>% VAR.</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.348,6	1.297,1	4,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.243,7	1.154,2	7,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-997,7	-883,8	12,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-180,7	-145,8	23,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	2,6	-1,5	--
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>67,9</b>	<b>123,1</b>	<b>-44,8%</b>
Ingresos financieros netos	114,3	54,0	111,7%
Otros ingresos y gastos no técnicos	11,4	-1,8	--
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>193,6</b>	<b>175,3</b>	<b>10,4%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	208,7	117,9	77,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	187,9	101,3	85,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-117,9	-89,7	31,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-76,6	-21,8	--
Otros ingresos y gastos técnicos	0,0	-0,1	--
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-6,6</b>	<b>-10,3</b>	<b>-35,9%</b>
Ingresos financieros netos	9,9	12,4	-20,2%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	--	--	--
Otros ingresos y gastos no técnicos	--	--	--
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>57,1%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	45,9	20,9	119,6%
Gastos de explotación	-42,8	-17,3	147,4%
Ingresos financieros netos	0,7	0,3	133,3%
Resultados de participaciones minoritarias	0,7	--	--
Otros ingresos netos	0,1	--	--
<b>Resultados de las Otras Actividades</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>17,9%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>201,5</b>	<b>181,3</b>	<b>11,1%</b>
Impuestos	-65,3	-57,9	12,8%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>136,2</b>	<b>123,4</b>	<b>10,4%</b>
Resultado atribuido a socios externos	0,0	1,5	--
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>136,2</b>	<b>124,9</b>	<b>9,0%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	80,2%	76,6%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	14,3%	12,8%	
Ratio combinado No Vida <sup>(1)</sup>	94,5%	89,3%	

Datos en millones de euros

<sup>(1)</sup> Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

**20.6.2. Si la fecha del documento de registro es más de nueve meses posterior al fin del último ejercicio auditado, debería contener información financiera intermedia que abarque por lo menos los primeros seis meses del ejercicio y que puede no estar auditada (en cuyo caso debe declararse este extremo).**

**La información financiera intermedia debe incluir estados comparativos del mismo período del ejercicio anterior, salvo que el requisito de información comparativa del balance pueda satisfacerse presentando el balance final del año.**

No procede.

## **20.7. Política de dividendos.**

A continuación se señala el importe de los dividendos por acción por cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica, ajustada según el cambio del número de acciones de la Sociedad, para que así sea comparable.

Beneficios consolidados, dividendos por acción, y pay-out y PER (individual y consolidado) en los tres últimos ejercicios:

EJERCICIO	BENEFICIO POR ACCIÓN <sup>(1)</sup>		DIVIDENDO BRUTO POR ACCIÓN <sup>(1)</sup>	PAY-OUT CONSOLIDADO	PER CONSOLIDADO	PAY-OUT INDIVIDUAL	PER INDIVIDUAL
	NETO	ANTES DE IMPUESTOS					
2005 <sup>(2)</sup>	1,05	2,29	0,32 <sup>(3)</sup>	30,48	13,3%	41,0	17,82%
2004 <sup>(2)</sup>	0,93	2,13	0,27	29,03	12,4%	65,9	27,89%
2003	0,75	1,77	0,21	28,00	14,4%	84,0	42,72%

Datos en euros

(1) Para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital de 500,5 millones de euros realizada en abril de 2004, el beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, de conformidad con lo establecido en la NIC 33.

(2) Resultados del ejercicio bajo NIIF.

(3) De estos 0,32 euros por acción, 0,15 euros se han abonado el 5 de mayo de 2006 como dividendo complementario del ejercicio 2005.

Con respecto al ejercicio en curso resultaría muy prematuro en este momento indicar cualquier avance o estimación sobre la evolución previsible del beneficio y el reparto de dividendos.

## **20.8. Procedimientos judiciales y de arbitraje.**

En los doce meses anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro no han existido procedimientos gubernamentales, legales o de arbitraje que puedan tener o hayan tenido en el pasado recientes efectos significativos en la Sociedad y/o la posición financiera de su Grupo.

## **20.9. Cambios significativos en la posición financiera o comercial del emisor.**

No existen cambios significativos en la posición financiera ni comercial de la Sociedad. En el apartado 20.6 de este Documento de Registro se detalla la información financiera semestral de CORPORACIÓN MAPFRE a 30 de junio de 2006.

## **21. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **21.1. Capital social.**

#### **21.1.1 Importe del capital emitido, y para cada clase de capital social:**

##### **- número de acciones autorizadas;**

El importe nominal del capital suscrito asciende actualmente a 119.450.353 euros y está representado por 238.900.706 acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal cada una.

Todas las acciones son de la misma clase y serie, y están numeradas correlativamente del número 1 al 238.900.706, ambos inclusive. Se encuentran totalmente suscritas e íntegramente desembolsadas, tienen los mismos derechos políticos y económicos, y están representadas por anotaciones en cuenta. La entidad encargada del registro contable es IBERCLEAR (Sociedad de Gestión de los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores), con domicilio en Madrid, calle de Pedro Teixeira, número 8.

**- una conciliación del número de acciones en circulación al principio y al final del año. Si se paga más del 10% del capital con activos distintos del efectivo dentro del período cubierto por la información financiera histórica, debe declararse este hecho.**

En el año 2005 no ha habido variaciones en el número de acciones en circulación.

Asimismo, durante el periodo cubierto por la información financiera histórica no se ha realizado ninguna operación que implique pagos con activos distintos de efectivo.

#### **21.1.2 Si hay acciones que no representan capital, se declarará el número y las principales características de esas acciones.**

No existen acciones que no representen el capital.

#### **21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder o en nombre del propio emisor o de sus filiales.**

Durante los tres últimos ejercicios ni a la fecha de registro de este Documento de Registro la Sociedad no ha sido titular de acciones propias dado que la Junta General de Accionistas de la Sociedad no ha autorizado al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias.

Igualmente, durante los tres últimos ejercicios ni a la fecha de registro de este Documento de Registro no han existido acciones de CORPORACIÓN MAPFRE que estén en poder de sus filiales.

**21.1.4. Importe de todo valor convertible, valor canjeable o valor con garantías, indicando las condiciones y los procedimientos que rigen su conversión, canje o suscripción.**

No existen en la actualidad.

**21.1.5. Información y condiciones de cualquier derecho de adquisición y/o obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.**

No existen derecho de adquisición ni obligaciones con respecto al capital autorizado pero no emitido o sobre la decisión de aumentar el capital.

El Consejo de Administración está autorizado para aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 59.725.176 euros, equivalente al 50% del capital social actual, y fijar libremente la forma y condiciones de las ampliaciones que acuerde, pudiendo emitir acciones con voto o sin él, incluso con prima de emisión, y modificar el artículo 5º de los estatutos sociales para adaptarlo a la cifra de capital resultante.

Dicha autorización fue concedida por la Junta General de accionistas de 26 de febrero de 2005 por un plazo de cinco años.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

**21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción y detalles de esas opciones, incluidas las personas a las que se dirigen esas opciones.**

MAPFRE tiene establecida una importante alianza estratégica con CAJA MADRID, que se describe de forma más detallada en el apartado 22 siguiente del presente Documento de Registro.

La Sociedad tiene asimismo suscritos sendos contratos de socios con los accionistas minoritarios de MAPFRE RE y de MAPFRE AMÉRICA, en virtud de los cuales CORPORACIÓN MAPFRE ha otorgado a los accionistas minoritarios de estas sociedades una opción de venta sobre sus respectivas participaciones en las mismas.

Los accionistas minoritarios de MAPFRE AMÉRICA son los que se citan a continuación, con indicación de su respectiva participación en el capital social: CORPORACIÓN FINANCIERA DE CAJA MADRID, S.A. (10,00%); EMPLEADOS DE TELEFÓNICA ESPAÑA, FONDO DE PENSIONES (1,58%); CITIBANK ESPAÑA, S.A. (0,59%); y SUMITOMO INSURANCE COMPANY, LIMITED (0,35%).

Por su parte, los accionistas minoritarios de MAPFRE RE, igualmente con indicación de su respectiva participación en el capital social, son: SHELTER MUTUAL

INSURANCE COMPANY (4,63%); ECCLESIASTICAL INSURANCE OFFICE, PLC (3,81%); SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE (2,15%); VAUDOISE ASSURANCE HOLDING (1,16%); y MAAF ASSURANCES, S.A. (0,33%).

Las opciones tienen una vigencia indefinida, si bien la Sociedad puede revocar en cualquier momento su compromiso, en cuyo caso deberá respetar un plazo de preaviso durante el cual los accionistas minoritarios podrán ejercer su derecho de vender sus acciones.

En caso de ejercicio de las opciones de venta, CORPORACIÓN MAPFRE, o cualquier otra sociedad del Grupo que ésta designe, deberá adquirir las acciones del accionista minoritario que haya ejercitado la opción. El precio de compra de las acciones de MAPFRE RE y MAPFRE AMÉRICA será el que resulte de aplicar las fórmulas preacordadas en cada caso. A 30 de junio de 2006, teniendo en cuenta las variables incluidas en las citadas fórmulas, el compromiso asumido por CORPORACIÓN MAPFRE en caso de ejercicio de todas las opciones referidas, ascendería a un importe total aproximado de 230.325.315 euros.

#### **21.1.7. Historial del capital social, resaltando la información sobre cualquier cambio durante el período cubierto por la información financiera histórica.**

El 6 de marzo de 2004, el Consejo de Administración, haciendo uso de la autorización otorgada por la Junta General de accionistas celebrada el día 21 de abril de 2001, acordó ampliar el capital social en 28.668.085 euros, mediante la emisión de 57.336.170 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una, al tipo del 1,746%, es decir, a un precio de emisión de 8,73 euros cada una, lo que supuso un importe total de emisión (nominal más prima de emisión) de 500.544.764,10 euros.

Como consecuencia del acuerdo citado, el capital social fue ampliado de 90.782.268 euros a 119.450.353 euros.

A excepción de la operación descrita, no se ha modificado el capital social durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.

#### **21.2. Estatutos y escritura de constitución.**

##### **21.2.1. Descripción de los objetivos y fines del emisor y dónde pueden encontrarse en los estatutos y escritura de constitución.**

Según el artículo 2º de los Estatutos Sociales de CORPORACIÓN MAPFRE, constituye su objeto social:

- La adquisición, venta y tenencia de participaciones en entidades aseguradoras, financieras y sociedades mercantiles en general.
- El seguimiento y supervisión de las actividades y resultados de sus sociedades filiales o participadas.
- La prestación a dichas entidades de todo tipo de servicios que considere oportunos para su mejor organización, promoción y desarrollo.

- La concesión de préstamos, avales, garantías y, en general, la realización de las operaciones que considere convenientes el Consejo de Administración para la prestación de apoyos financieros a sus sociedades filiales y participadas.
- Cualquiera otra actividad de lícito comercio que sea accesoria, complementaria o relacionada con las anteriores.

El objeto social podrá desarrollarse parcialmente, si así lo decidiese el Consejo de Administración, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto social idéntico o análogo.

Los estatutos y la escritura de constitución de CORPORACIÓN MAPFRE se pueden consultar en el Registro Mercantil de Madrid así como en la sede social de la Sociedad. Los estatutos están igualmente disponibles en la página web institucional ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)).

### **21.2.2. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos administrativos, de gestión y de supervisión.**

A tenor de lo establecido en el artículo 14 de los Estatutos Sociales, así como en el Reglamento del Consejo de Administración, la Sociedad está regida y administrada por un Consejo de Administración formado por un número de Consejeros que no será inferior a cinco ni superior a veinte. La determinación del número de Consejeros corresponde a la Junta General.

Para ser consejero de la Sociedad no se requiere ser accionista. Asimismo, los Estatutos Sociales no establecen ningún requisito adicional a los establecidos en la Ley para ser nombrado consejero.

Los Consejeros ejercen su cargo durante un plazo de cuatro años, siendo reelegibles hasta alcanzar la edad de 70 años, en cuyo momento cesarán automáticamente en todos los cargos que desempeñen en la Sociedad y sus filiales aunque no haya finalizado su mandato.

De conformidad con lo dispuesto en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, la designación de los miembros de los Consejos de Administración de las entidades del SISTEMA MAPFRE y, por tanto, los de CORPORACIÓN MAPFRE, queda sometida a los siguientes criterios:

- (a) Con carácter general, se procurará que la elección recaiga en personas de reconocida solvencia moral, competencia y experiencia, quienes habrán de cumplir los requisitos de idoneidad exigidos en las normas legales que les sean aplicables, debiéndose extremar el rigor en relación con las personas llamadas a cubrir los puestos de consejeros independientes.

En ningún caso podrán designarse personas que incurran en alguna de las causas de incompatibilidad o prohibición previstas en las leyes o en los estatutos sociales.

- (b) No podrán ser designados como consejeros independientes:

- Las personas que desempeñen o hayan desempeñado en los dos últimos años puestos ejecutivos en el SISTEMA MAPFRE.
- Las personas que tengan parentesco hasta de cuarto grado, incluso por afinidad, con consejeros ejecutivos o con directivos del SISTEMA MAPFRE.
- Las personas que, directa o indirectamente a través de sociedades en que participen de forma significativa, hayan realizado o recibido pagos de la sociedad que pudieran comprometer su independencia.
- Las personas que tengan otras relaciones contractuales, profesionales o de negocio con la sociedad que, por su importancia significativa, puedan limitar su independencia de actuación como consejero.

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

- (c) La formulación de candidaturas por el Consejo de Administración a la Junta y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros deberán estar precedidas de la correspondiente propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad. La Comisión de Auditoría y Control Institucional del SISTEMA MAPFRE tiene, además, la competencia de informar respecto a las candidaturas para el nombramiento de Altos Cargos de Representación y de Dirección.

En el informe que debe emitir el Comité de Nombramientos y Retribuciones se evalúa, en caso de propuestas de reelección, la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han mantenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone.

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

- (d) Como norma general, en los Consejos de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD, de CORPORACIÓN MAPFRE y de las Sociedades Principales del SISTEMA MAPFRE debe haber mayoría de consejeros externos.
- (e) En la designación de los consejeros externos de las sociedades mercantiles se tendrá en cuenta la estructura de propiedad de cada sociedad, para que exista un equilibrio razonable entre consejeros dominicales y consejeros independientes.
- (f) Entre los consejeros ejecutivos se incluirán los máximos responsables ejecutivos de las sociedades y, cuando se considere conveniente, de sus filiales más importantes, así como otros altos ejecutivos del SISTEMA MAPFRE cuya participación se considere oportuna para una adecuada coordinación de sus actividades.

El Presidente del Consejo de Administración asume la representación de la Sociedad, convoca y dirige las reuniones del Consejo y ordena el cumplimiento de sus acuerdos. El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

El cargo de Presidente del Consejo no es ejecutivo.

El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE cuenta con un Comité de Auditoría como órgano delegado para el desarrollo coordinado de la política de auditoría, tanto interna como externa, de la Sociedad y de las restantes sociedades que integran su grupo. Su composición, competencias y funcionamiento se encuentran regulados en los artículos 23 bis y 23 ter de los estatutos sociales de CORPORACIÓN MAPFRE, en los términos que se describen en el apartado 16.3.1 de este Documento de Registro.

### **21.2.3. Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.**

Todas las acciones de la Sociedad disfrutan de idénticos derechos políticos y económicos. Tales derechos son los que se recogen en la Ley del Mercado de Valores y en la Ley de Sociedades Anónimas y, en particular, de los que se citan a continuación:.

- Derecho a participar en las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación de la Sociedad.
- Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles.
- Derecho de asistir y votar en las Juntas Generales y de impugnar los acuerdos sociales de acuerdo con el régimen general establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y en los estatutos sociales de CORPORACIÓN MAPFRE.
- Derecho de información recogido con carácter general en el artículo 48.2.d) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y con carácter particular en los artículos 112, según la nueva redacción dada al mismo por la Ley 26/2003, de 17 de julio, y 212 de dicho texto legal. Igualmente gozan de todos los demás derechos de información regulados en el mencionado texto legal en relación con las propuestas que se sometan a la Junta General sobre modificación de estatutos, ampliación y reducción del capital social, aprobación de las cuentas anuales, emisión de obligaciones convertibles o no en acciones, transformación, fusión, escisión, disolución y liquidación de la Sociedad y otros actos u operaciones societarias.

### **21.2.4. Descripción de qué se debe hacer para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones, indicando si las condiciones son más significativas que las que requiere la ley.**

Para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE sería necesario proceder a la modificación de los Estatutos Sociales de la Sociedad y del Reglamento de la Junta General de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General, no previéndose para ello ningún requisito adicional a los exigidos por la legislación vigente.

### **21.2.5. Descripción de las condiciones que rigen la manera de convocar las juntas generales anuales y las juntas generales extraordinarias de accionistas, incluyendo las condiciones de admisión.**

Las reuniones de la Junta, sean ordinarias o extraordinarias, han de ser convocadas por el Consejo de Administración. Deberá convocar la Junta General ordinaria para su reunión dentro de los seis primeros meses del ejercicio y podrá convocar la Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales.

Asimismo, el Consejo de Administración deberá convocar la Junta General cuando lo soliciten fehacientemente accionistas que sean titulares de, al menos, un cinco por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta. En este caso, la Junta General deberá ser convocada para celebrarse dentro de los treinta días siguientes a la fecha en que se hubiese requerido notarialmente a los administradores para convocarla. Los administradores confeccionarán el orden del día, incluyendo necesariamente los asuntos que hubiesen sido objeto de solicitud.

La Junta General deberá ser convocada mediante anuncio publicado en el “Boletín Oficial del Registro Mercantil” y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia donde la entidad tenga su domicilio social, por lo menos, un mes antes de la fecha fijada para su celebración. La convocatoria será igualmente accesible a través de la página web de la Sociedad. El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria y todos los asuntos que hayan de tratarse.

Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una Junta General de accionistas incluyendo uno o más puntos en el orden del día. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria.

El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la Junta.

El lugar de reunión ha de ser el domicilio social o el que sea designado en la convocatoria, siempre dentro de la misma localidad en el que el domicilio social de la Sociedad se ubica.

Tienen derecho de asistir a la Junta aquellos accionistas que sean titulares de, al menos, 1.500 acciones, siempre que aquéllas se encuentren debidamente inscritas en el Registro Contable con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones que el indicado podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, debiendo nombrar entre ellos un representante y comunicarlo así al Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad con cinco días de antelación a la celebración de la Junta, mediante carta firmada por todos los accionistas agrupados y el nombre y la aceptación del accionista representante, que será quien ejerza el derecho al voto en nombre de todos los accionistas agrupados. También podrán conferir su representación en la junta a favor de otro accionista con derecho de asistencia y que pueda ostentarla con arreglo a ley, agrupando sus acciones con las de éste. La agrupación deberá reflejarse por escrito con carácter especial para cada Junta.

Los accionistas deberán acreditarse mediante la entrega en la mesa de Control de Asistentes del documento nominativo justificativo de la titularidad de las acciones, expedido a tal fin por las entidades depositarias de las mismas o por la propia sociedad.

Para la válida constitución de la Junta General será necesario, en primera convocatoria, que los accionistas, presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. De no concurrir quórum suficiente, la Junta General podrá celebrarse en segunda convocatoria, cuya constitución será válida cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Sin embargo, para que la Junta General pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la reducción del capital, la transformación, fusión, escisión o disolución de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto; en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

**21.2.6. Breve descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.**

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la Sociedad que tenga por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control de la misma.

**21.2.7. Indicación de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno, en su caso, que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.**

No existe ninguna disposición en las cláusulas estatutarias ni en ningún reglamento interno de la sociedad que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista.

**21.2.8. Descripción de las condiciones impuestas por las cláusulas estatutarias o reglamento interno que rigen los cambios en el capital, si estas condiciones son más rigurosas que las que requiere la ley.**

Las condiciones impuestas por los Estatutos Sociales y por el Reglamento del Consejo de Administración son las mismas que las que requiere el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas en las Secciones Segunda y Tercera de su Capítulo VI.

## **22. CONTRATOS IMPORTANTES**

MAPFRE tiene establecida una importante alianza estratégica con CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID (“CAJA MADRID”), entidad matriz del cuarto mayor grupo financiero español<sup>i</sup>.

---

<sup>i</sup> Fuente: CAJA MADRID

Esta alianza, iniciada en 1998, responde al objetivo de conseguir una gestión más eficiente de los negocios asegurador y bancario de ambos grupos a través de:

- La integración parcial de dichos negocios en España a través del holding MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, con una participación de MAPFRE y CAJA MADRID en las entidades aseguradoras del 51% y del 49%, respectivamente, y una participación de CAJA MADRID y MAPFRE en las bancarias del 51% y del 49%, respectivamente.
- El máximo aprovechamiento de las potencialidades de las redes de ambos grupos en la distribución de productos bancarios y aseguradores.
- El reparto entre ambos grupos de los resultados de las actividades integradas.

La alianza se complementa con otras participaciones de CAJA MADRID en entidades del SISTEMA MAPFRE (MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMERICA VIDA) y de MAPFRE en sociedades del grupo CAJA MADRID (GESMADRID, CAJA MADRID PENSIONES y CAJA MADRID BOLSA).

Esta alianza estratégica quedó definitivamente plasmada en un acuerdo marco suscrito el 31 de marzo de 2000 y otros acuerdos complementarios posteriores en los que, entre otras cuestiones, se establecen: derechos de adquisición preferente o de venta conjunta en caso de transmisión de acciones a un tercero; fórmulas de representación y participación en los órganos de gobierno de las sociedades integradas; mayorías reforzadas para la adopción de acuerdos relativos a ciertas materias (tales como ampliación y reducción de capital, transformación, fusión y escisión, cambio de objeto social o cesión sustancial de rama de actividad, entre otras) ; compromiso de repartir en cada ejercicio el porcentaje del beneficio neto distribuible que las partes acuerden o, en caso de desacuerdo, un 60% del beneficio neto distribuible; compromiso de promover conjuntamente cualquier iniciativa de expansión en Europa relativa a los ramos en los que operan las entidades aseguradoras filiales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING así como la participación en futuros proyectos relacionados con el sector asegurador o la gestión de fondos en Latinoamérica.

Asimismo, en caso de resolución del acuerdo marco las partes intentarán alcanzar de mutuo acuerdo alguna fórmula que permita escindir los negocios de las filiales para su atribución a cada una de ellas en los términos que se acuerden. En caso de que no se llegara a ningún acuerdo en el plazo de un mes, se establecen opciones cruzadas de compra sobre las acciones de las sociedades participadas por MAPFRE y CAJA MADRID y por el precio que determine el experto independiente designado a tal efecto.

## **23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS.**

**23.1. Cuando se incluya en el documento de registro una declaración o un informe atribuido a una persona en calidad de experto, proporcionar el nombre de dicha persona, su dirección profesional, sus cualificaciones y, en su caso, cualquier interés importante que tenga en el emisor. Si el informe se presenta a petición del emisor, una declaración a ese efecto de que se incluye dicha declaración o informe, la forma y el contexto en que se incluye, con el consentimiento de la persona que haya autorizado el contenido de esa parte del documento de registro.**

A excepción de los informes de auditoría de la Sociedad, el presente Documento de Registro no incluye declaración o informe alguno atribuido a una persona en calidad de experto.

**23.2. En los casos en que la información proceda de un tercero, proporcionar una confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud y que, en la medida en que el emisor tiene conocimiento de ello y puede determinar a partir de la información publicada por ese tercero, no se ha omitido ningún hecho que haría la información reproducida inexacta o engañosa. Además, el emisor debe identificar la fuente o fuentes de la información.**

Asimismo, no se incluye en este Documento de Registro ninguna información atribuida a un tercero.

## **24. DOCUMENTOS PRESENTADOS**

La Sociedad declara que, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del Documento de Registro:

- (a) los estatutos y la escritura de constitución de la Sociedad;
- (b) todos los informes de auditoría y gobierno corporativo mencionados en este Documento de Registro;
- (c) la información financiera histórica de la Sociedad y su Grupo para cada uno de los tres ejercicios anteriores a la publicación del presente Documento de Registro;
- (d) la información financiera trimestral de la Sociedad y su Grupo correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2006.

Estos documentos estarán a disposición de los interesados en el Registro Mercantil de Madrid, en la sede social de la Sociedad y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En la página web institucional ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)) pueden ser consultados igualmente todos estos documentos, a excepción de la escritura de constitución.

## **25. INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.**

En las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2005, disponibles según se señala en el apartado 24 anterior, se incluye la denominación, el domicilio social, la actividad, la sociedad poseedora de la participación, el porcentaje de participación y voto de las sociedades en que la Sociedad ostenta una participación. Asimismo, la información sobre sus activos, pasivos, posición financiera, pérdidas o beneficios se recoge, con carácter general, dentro de las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE.

\* \* \*