

INFORME ANUAL

2005

CORPORACIÓN **MAPFRE**





CONTENIDOS

ÓRGANOS DE GOBIERNO	4
CARTA AL ACCIONISTA	6
ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO	11
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005	17
Contexto de mercado	18
Evolución de los mercados aseguradores	19
Evolución del negocio	25
Principales actividades del ejercicio	35
Auditoría externa	47
Implantación de las NIIF	47
Perspectivas y objetivos	47
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2005	49
Balance	50
Cuenta de Resultados	52
Estado de cambios en el patrimonio neto	54
Estado de flujos de efectivo	56
Información financiera por segmentos	58
Notas a los estados financieros	65
Información General sobre la Entidad y su Actividad	65
Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	66
Consolidación	72
Ganancias por acción y dividendos	73
Políticas contables	74
Desgloses de los estados financieros	88
Otra información	124
Cuadro de Sociedades: perímetro de consolidación (Anexo 1)	128
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2005	145
PROPUESTAS DE ACUERDOS	148
INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO	151
EL SISTEMA MAPFRE	183
Información general	184
Implantación en España	186
Implantación internacional	188
Ratings	190
Organigrama	192
Resultados	194
RECONOCIMIENTOS Y MENCIONES	195



*ÓRGANOS
DE GOBIERNO*

ÓRGANOS DE GOBIERNO (*)

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Auditoría	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Cumplimiento
Presidente D. Carlos Álvarez Jiménez	VICEPRESIDENTE PRIMERO	VICEPRESIDENTE PRIMERO	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
Vicepresidente Ejecutivo D. Domingo Sugranyes Bickel	PRESIDENTE		PRESIDENTE	
Vicepresidente Segundo D. Francisco Ruíz Risueño	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
Consejero Delegado D. Ricardo Blanco Martínez	VOCAL			
Vocales				
D. Víctor Bultó Millet	VOCAL			
D. Juan Fernández-Layos Rubio			VOCAL	
D. Rafael Galarraga Solares				
D. Santiago Gayarre Bermejo	VOCAL			
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez		VOCAL	VOCAL	VOCAL
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid				VOCAL
D. Manuel Jesús Lagares Calvo		PRESIDENTE		VOCAL
D. Alberto Manzano Martos	VOCAL			
D. José Manuel Martínez Martínez				
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	VOCAL	VOCAL		
D. Filomeno Mira Candel	VOCAL			
D. Alfonso Rebuelta Badías	VOCAL	VOCAL	VOCAL	VOCAL
Consejero Secretario D. José Manuel González Porro	VOCAL SECRETARIO	VOCAL SECRETARIO	VOCAL SECRETARIO	

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



CARTA AL ACCIONISTA

ESTIMADO ACCIONISTA:

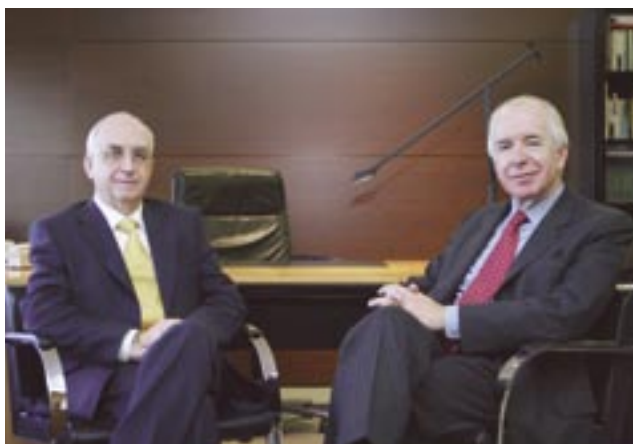
Las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 son las primeras que se formulan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); también se han reformulado con arreglo a dichas normas las Cuentas del ejercicio 2004 para facilitar su comparación. La aplicación de dichas normas implica una ampliación significativa de la información que se suministra en las notas a las Cuentas Anuales, que le facilitará una visión todavía más completa de la sociedad, y la posibilidad de comparar mejor nuestros datos con los de otras grandes empresas aseguradoras europeas.

En abril de 2005 publicamos un informe detallado sobre la aplicación de las NIIF en MAPFRE, que se puede consultar en nuestra página web www.mapfre.com. Las NIIF difieren en numerosos aspectos del Plan General Contable de Seguros Español; uno de ellos afecta especialmente a los resultados, puesto que elimina las provisiones de estabilización cuyo importe acumulado en ejercicios anteriores ha pasado a considerarse como mayor patrimonio a 31.12.04. Como consecuencia de este distinto tratamiento contable, los resultados de nuestra actividad pueden presentar en el futuro una mayor volatilidad en función de la evolución de la siniestralidad.

En el ejercicio 2005, nuestros fondos propios se han incrementado en un 17,9 por 100, hasta alcanzar 2.183,6 millones de euros al final del ejercicio, principalmente como consecuencia de los buenos resultados de nuestras filiales. El beneficio consolidado neto del período ha alcanzado 249,8 millones de euros, con incremento del 19,3 por 100 sobre el año anterior. El beneficio por acción pasa de 0,93 a 1,05 euros, con incremento del 12,9 por 100, pese al mayor número de acciones en circulación derivado de la ampliación de capital realizada en el ejercicio anterior.

Estos buenos resultados se han obtenido gracias a la evolución positiva de las áreas de negocio que se consolidan en la Corporación, tanto en España como en otros países:

- Las primas de seguro directo No Vida se han incrementado en un 10,3 por 100 en España y en un 28,4 por 100 en América Latina.



Carlos Álvarez Jiménez
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE
ADMINISTRACIÓN

Domingo Sugranyes Bickel
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
PRESIDENTE DE LA COMISIÓN DIRECTIVA

- Los patrimonios administrados de Seguro de Vida, Fondos de Pensiones y Fondos de Inversión han crecido en un 10,8 por 100.
- Los beneficios antes de impuestos de las sociedades que operan en España son superiores en un 10,4 por 100 a los del año anterior, y los que proceden de otros países en un 9,5 por 100.

Nuestra Corporación ha seguido invirtiendo en algunas de sus filiales, que ofrecen grandes posibilidades de crecimiento y rentabilidad:

- Hemos invertido cerca de 190 millones de euros en los dos últimos años en la reaseguradora MAPFRE RE, que ha registrado un nuevo incremento del 18,1 por 100 en su volumen de primas. MAPFRE RE ha soportado en 2005 el efecto de varios grandes siniestros: el incendio del edificio Windsor en Madrid; inundaciones en Alemania, Austria y Suiza; el huracán *Katrina* en el sureste de Estados Unidos; y el huracán *Wilma* que ha afectado con especial dureza la zona de Cancún, en México. Sin embargo, la positiva composición de nuestra cartera de reaseguro ha permitido a esta Unidad presentar un beneficio de 32,3 millones de euros.
- MAPFRE AMÉRICA es otra área de desarrollo en la que la Corporación ha invertido cerca de 92 millones de euros en este ejercicio. Las filiales de esta sociedad holding operan en 12 países de América de habla española y portuguesa y han obtenido en 2005 importantes incrementos en sus volúmenes de negocio y beneficios, y están desarrollando un plan ambicioso de creación de red propia, lo que ha sido siempre un factor diferencial del SISTEMA MAPFRE en España, y sin duda será clave para alcanzar metas aún más ambiciosas en América. La ampliación de capital de MAPFRE AMÉRICA que hemos suscrito en 2005 ha servido para establecer un acuerdo de bancaseguros con la entidad brasileña BANCO NOSSA CAIXA, del que esperamos importantes beneficios en el próximo futuro.
- La Corporación está invirtiendo también en el desarrollo de MAPFRE QUAVITAE, dedicada a la prestación de servicios para la Tercera Edad, que gestiona 3.069 plazas de residencias en España, y mantiene más de 48.000 contratos de teleasistencia. En 2005 ha abierto nuevas residencias en varias capitales españolas con notable éxito de ocupación inicial.
- MAPFRE INMUEBLES también ofrece a la Corporación interesantes oportunidades de inversión a través de nuevas promociones inmobiliarias: en 2005 ha adquirido 300.000m² de solares en condiciones atractivas de precio, y prevé desarrollar en los próximos años la promoción de 2.300 viviendas.

- Por último, hemos invertido 21,9 millones de euros en MAPFRE ASISTENCIA, que ha continuado desarrollando su amplia actividad internacional ofreciendo servicios de asistencia en viaje y en el hogar, seguros de pérdidas pecuniarias y seguros de ampliación de garantía. Esta Unidad está en pleno esfuerzo de desarrollo internacional y opera ya en 38 países; merece destacarse su filial ROAD CHINA, que desde 2005 ofrece asistencia en carretera en todas las grandes ciudades chinas y sus alrededores.

Estas actividades en las que hemos invertido nuevos recursos complementan las áreas de operaciones donde la Corporación obtiene la mayor parte de sus beneficios: las entidades de seguro directo españolas que forman parte de la sociedad holding MAPFRE CAJA MADRID. Entre ellas, MAPFRE SEGUROS GENERALES destaca nuevamente por sus excelentes niveles de crecimiento, calidad de servicios y beneficios; MAPFRE EMPRESAS ha concluido su estructuración societaria, y ha continuado su potente desarrollo en España y en otros países al servicio de los grandes clientes españoles, tanto en Seguros Patrimoniales como en los de Responsabilidad Civil y en el Seguro de Crédito; MAPFRE VIDA ha obtenido un sustancial incremento de los fondos gestionados en las distintas modalidades de productos de ahorro, y ha alcanzado también un fuerte aumento de las ventas de seguros de Vida-Riesgo; y MAPFRE CAJA SALUD ha mejorado sustancialmente sus resultados, y ampliado su red de centros médicos con la adquisición de nuevas clínicas.

Como parte del SISTEMA MAPFRE, bajo la dirección de nuestro accionista mayoritario (MAPFRE MUTUALIDAD), hemos seguido avanzando en 2005 hacia nuevas mejoras en nuestro gobierno corporativo –con la actualización llevada a cabo del Código de Buen Gobierno del Sistema- y presentamos por primera vez un Informe de Responsabilidad Social auditado por una firma independiente.

Todo ello hace que miremos con plena confianza el ejercicio 2006, en el que esperamos presentar nuevamente unos crecimientos y unos resultados satisfactorios a nuestros accionistas, a quienes agradecemos muy sinceramente su confianza.

Un afectuoso saludo,



Carlos Álvarez Jiménez
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



Domingo Sugranyes Bickel
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
PRESIDENTE DE LA COMISIÓN DIRECTIVA





*ACONTECIMIENTOS
RELEVANTES
DEL EJERCICIO*

ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

ENERO

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

FEBRERO

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

MARZO

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

ABRIL

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

MAYO

- (13.05.05) ○ Se crea VIAJES MAPFRE.COM, que nace con la vocación de ser líder en España en el segmento de agencias de viajes on line.
- (16.05.05) ○ MAPFRE firma un acuerdo de colaboración con el Alto Comisionado de Apoyo a las Víctimas del Terrorismo, y dota a través de sus fundaciones un fondo de 1.500.000 euros para la concesión de becas para la readaptación profesional de las personas incapacitadas por atentados terroristas ocurridos en España.
- (20.05.05) ○ MAPFRE adquiere la totalidad del capital social de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, entidades especializadas en la prestación de servicios de prevención de riesgos y de asistencia sanitaria vinculada a la salud laboral.
- (24.05.05) ○ MAPFRE resulta adjudicataria en subasta pública del 51 por 100 de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, aseguradora brasileña de Vida y Previsión.
- (26.05.05) ○ Se celebra la segunda edición del Foro América sobre la Responsabilidad Social Corporativa de las multinacionales españolas en Iberoamérica, convocado por MAPFRE.

JUNIO

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

JULIO

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

AGOSTO

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

SEPTIEMBRE

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

OCTUBRE

- (20.10.05) ○ MAPFRE EMPRESAS organiza las XIX Jornadas de Seguros y Seguridad en Lisboa.
- (26.10.05) ○ MAPFRE LA CENTRO AMERICANA obtiene el primer premio internacional de comunicación institucional por su campaña de seguridad vial, otorgado por la Federación Interamericana de Empresas de Seguros.
- (28.10.05) ○ El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE acuerda abonar a partir del 18 de noviembre de 2005 un dividendo a cuenta de 0,17 euros por acción, superior en un 13 por 100 al pagado en noviembre de 2004.

NOVIEMBRE

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

DICIEMBRE

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





*INFORME
DE GESTIÓN
CONSOLIDADO
2005*

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005

CONTEXTO DE MERCADO 2005

A pesar de un entorno caracterizado por la fuerte alza de los precios del petróleo, la economía mundial ha logrado contener las presiones inflacionistas y mantener en 2005 un elevado ritmo de crecimiento. La sostenida expansión de Estados Unidos –apoyada en la fortaleza del consumo privado y la recuperación de la inversión–, el dinamismo de algunas de las grandes economías en desarrollo como China o India, la reactivación de Japón, y el buen tono mostrado por los países beneficiados por los elevados precios de las materias primas han sido los principales factores que han contribuido al crecimiento de la actividad económica internacional.

La Unión Europea, con una marcada disparidad entre sus diferentes miembros, ha crecido menos que en 2004 si bien parece se aprecian elementos de mejora que llevan a pensar que su economía experimentará un relanzamiento significativo.

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

En este contexto, la evolución ha sido muy satisfactoria en las áreas en las que el SISTEMA MAPFRE tiene una mayor implantación (España y América Latina). La economía española va a terminar 2005 con un crecimiento del PIB próximo al 3,5 por 100, lo que supone una aceleración de la actividad respecto a los dos años anteriores y la ampliación del diferencial de crecimiento frente a la zona euro. La demanda interna ha sido la principal responsable de esta buena evolución, impulsada por el gasto en consumo y por la fortaleza de la inversión. En el lado negativo hay que señalar el deterioro del sector exterior, afectado por la falta de dinamismo de nuestros principales socios comerciales y por la pérdida de competitividad derivada de unos índices de precios elevados y del aumento del endeudamiento de las familias.

Latinoamérica registrará en 2005 el tercer año consecutivo de expansión de la actividad económica: el crecimiento del PIB rondará el 4,3 por 100 que se añade al excelente casi 6 por 100 del año anterior. El dinamismo de la demanda interna en los países del área, el buen comportamiento de las exportaciones fomentadas por un contexto internacional favorable y beneficiadas por el elevado



precio de las materias primas, y el bajo nivel de los tipos de interés han sido los elementos que han contribuido positivamente a este resultado. Los gobiernos de la región han aprovechado esta coyuntura favorable para mejorar las cuentas públicas y reducir los niveles de deuda. Otra característica distintiva de este período es el superávit creciente de la balanza por cuenta corriente. Los mercados financieros se han comportado de forma muy positiva, capitalizando la mejora en la calificación crediticia efectuada por las agencias de rating, y la bajada de tipos llevada a cabo por Brasil y México. Las divisas y las primas de riesgo, en mínimos históricos, también han evolucionado de forma satisfactoria.

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

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

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

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES

MERCADO ESPAÑOL (*)

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

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

Cifras en millones de euros

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

- Los seguros No Vida han aportado un 58 por 100 del volumen total de primas. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el primero por volumen de primas, aunque su tasa de crecimiento ha sido la más baja por efecto de la competencia en tasas. En el

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

siguiente cuadro se presenta un desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

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

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

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



Rueda de prensa
de presentación
de resultados
2005

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

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

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

Cifras en millones de euros

MERCADOS IBEROAMERICANOS⁽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 expresados en moneda local⁽¹⁾:

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

(1) 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.

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

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

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

población de renta baja y al lanzamiento de nuevos productos por parte de las aseguradoras. En el siguiente cuadro se resume el crecimiento de la cifra de primas y la evolución de la siniestralidad en los principales ramos:

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

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

- En CHILE, con datos al cierre del mes de septiembre se ha producido un leve incremento en el volumen de primas totales, principalmente por la contracción experimentada por los seguros de Vida como consecuencia del endurecimiento de los requisitos para solicitar la jubilación anticipada, que ha reducido la demanda de rentas vitalicias. Por el contrario, el crecimiento registrado en los seguros No Vida responde al aumento de las ventas de vehículos nuevos, que ha dado lugar a un incremento del 13,5 por 100 en las primas del ramo de Automóviles y ha permitido compensar el efecto de la disminución de las tasas en el resto de ramos, sobre todo en el de Incendio y Terremoto, que es el más importante



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

del sector. La siniestralidad del seguro de No Vida se ha mantenido estable alrededor del 53 por 100.

- En COLOMBIA, con datos al cierre del mes de septiembre, el crecimiento registrado en el volumen total de primas responde principalmente al desarrollo del ramo de Vida, que se ha visto impulsado por la demanda de los seguros ligados a hipotecas, de los seguros de Decesos y de los planes de ahorro para estudios universitarios. Por el contrario, el seguro No Vida sólo ha crecido un 2,3 por 100 por la fuerte competencia sobre las tasas que ha producido una contracción en el volumen de primas en algunos de los principales ramos, como los de Incendio y Terremotos. El ramo de Automóviles ha crecido un 8,6 por 100, gracias al fuerte aumento en las ventas de vehículos nuevos. La siniestralidad ha crecido en el negocio No Vida por la caída de las tasas, y se ha mantenido estable en el ramo de Vida.
- En MÉXICO, con datos al cierre del mes de septiembre, la intensa competencia en tasas ha causado una contracción en el volumen total de primas. En los seguros No Vida, las primas del ramo de Automóviles no han experimentado prácticamente variación, a pesar de haberse matriculado más de un millón de nuevos vehículos, mientras que los demás ramos han sufrido una disminución superior al 6 por 100. Por el contrario, el ramo de Accidentes y Enfermedad ha registrado un significativo crecimiento del 13,4 por 100. La siniestralidad del seguro de No Vida se ha visto afectada al alza por el efecto combinado de la bajada en las tasas y de los siniestros causados por los huracanes *Emily*, *Stan* y *Wilma*, aunque el impacto de estos últimos ha sido moderado debido al nivel relativamente bajo de retención. Las primas del seguro de Vida han bajado debido al fuerte volumen de emisión de una sola sociedad en 2004 que no se ha vuelto a repetir en este ejercicio, y a los niveles de rentabilidad ofrecidos, que no han podido alcanzar los de instrumentos financieros alternativos.
- En PARAGUAY, con datos del primer semestre, el modesto incremento en el volumen total de primas es el resultado de la reducción del poder adquisitivo de la población, como consecuencia del bajo crecimiento de la economía y del aumento de la inflación. El incremento registrado en el seguro No Vida ha procedido del primer ramo de Automóviles, que ha crecido un 14,8 por 100 debido al fuerte crecimiento de las ventas de vehículos nuevos; mientras que los otros ramos No Vida han sufrido una caída del 5,5 por 100. El seguro de Vida, que supone sólo un 7,2 por 100 de las primas totales, ha experimentado un incremento en los ramos individuales. La siniestralidad ha crecido respecto al ejercicio anterior.
- En PERÚ, con datos al cierre del mes de noviembre, el incremento registrado en el volumen total de primas se ha visto impulsado principalmente por el negocio de Vida, como consecuencia de crecimientos sostenidos en los ramos de Vida Grupo, Seguros de Reembolso de Créditos y Seguro de Trabajo de Riesgos. La evolución del seguro No Vida se ha visto caracterizada por dos tendencias opuestas: la fuerte competencia en precios en su principal



José Manuel Martínez y Santiago Gayarre en la Reunión de la Dirección de la Red MAPFRE en Madrid

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

ramo (Seguros Generales), que ha limitado su crecimiento a menos del 2 por 100; y el aumento en las tasas de los ramos de Accidentes/Enfermedades y Automóviles, que han registrado incrementos del 8,8 por 100 y 5,7 por 100 respectivamente. La siniestralidad ha crecido significativamente en el seguro de No Vida y se ha mantenido estable en el seguro de Vida.

- En PUERTO RICO, de acuerdo con datos de los primeros nueve meses, el volumen total de primas ha crecido de forma notable debido principalmente al aumento del 20,2 por 100 en los seguros de Salud, propiciado por el éxito de los planes de asistencia sanitaria para jubilados subvencionados y regulados por las autoridades federales (Medicare). En el resto de ramos No Vida se ha registrado una fuerte competencia en tasas, lo que ha limitado el crecimiento al 0,6 por 100. Las primas del seguro de Vida han sufrido una disminución como consecuencia de la baja rentabilidad ofrecida, de cambios en el tratamiento fiscal y del ligero estancamiento de la economía. La siniestralidad ha subido tanto en Vida como en No Vida, como consecuencia de la competencia en precios y de unas políticas agresivas de suscripción. El nivel de concentración en el mercado ha aumentado tras la adquisición de una de las principales aseguradoras de Vida (Great American Life) por el mayor grupo asegurador del país (Triple S).
- En EL SALVADOR, con cifras al cierre del mes de septiembre, el modesto aumento en el volumen total de primas se debe principalmente a la fuerte competencia de tasas sobre todo en los ramos de Automóviles e Incendios. La siniestralidad se ha mantenido estable en el Seguro de Vida, mientras que en No Vida ha sufrido un significativo aumento como consecuencia del mayor número de accidentes y robos en el ramo de Automóviles, de la caída de las tasas, y del aumento en el nivel de retención.
- En URUGUAY, la contracción en el volumen total de primas respecto al año anterior deriva de la indexación de la mayoría de las pólizas No Vida al dólar norteamericano, que se ha devaluado respecto al peso. El crecimiento de la población activa y de los salarios ha propiciado incrementos superiores al 20 por 100 en los seguros de pensiones (Vida) y de Riesgos del Trabajo (No Vida). La siniestralidad ha subido en el seguro No Vida, debido principalmente a siniestros causados por fenómenos atmosféricos.
- En VENEZUELA, con datos al cierre del mes de noviembre, el incremento en el volumen total de primas ha procedido principalmente del ramo de Salud, el mayor del mercado, por la exteriorización de pólizas colectivas del sector público. Los ramos de Automóviles y de Seguros Generales se han visto afectados por una fuerte competencia en tasas. La siniestralidad ha aumentado en el ramo de Salud, y se ha mantenido estable en los demás ramos.

MERCADO DE REASEGURO

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

Cabe destacar el huracán Katrina, que se ha convertido en el mayor siniestro asumido por los mercados asegurador y reasegurador, provocando pérdidas muy superiores a las estimaciones iniciales realizadas por las compañías aseguradoras y reaseguradoras. Las indicaciones procedentes de modelos de simulación y control de acumulaciones se han visto superadas por la

**Los ingresos
totales
consolidados
crecen un 12,6
por 100
respecto al año
anterior**

realidad, lo que llevará a revisar en muchos casos los supuestos en que estaban basadas estas herramientas.

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

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

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

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

Las primas emitidas de seguro directo y aceptadas de reaseguro de CORPORACIÓN MAPFRE y filiales han ascendido en el año 2005 a 7.260,3 millones de euros, con incremento del 13,2 por 100. Los ingresos totales por operaciones de seguro y previsión han alcanzado la cifra de 9.344,3 millones de euros, incluyendo 295,7 millones de nuevas aportaciones brutas a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

	2005	2004	% Var. 05/04
Sociedades con actividad principalmente en España	5.884,9	5.577,8	5,5%
- Primas emitidas y aceptadas	4.508,6	4.256,9	5,9%
- Ingresos de inversiones	1.110,8	1.070,3	3,8%
- Otros ingresos	265,5	250,6	5,9%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	3.178,3	2.467,5	28,8%
- Primas emitidas y aceptadas	2.751,7	2.157,6	27,5%
- Ingresos de inversiones	297,2	217,3	36,8%
- Otros ingresos	129,4	92,6	39,7%
Holding (individual)	241,6	118,7	103,5%
SUBTOTAL INGRESOS AGREGADOS	9.304,8	8.164,0	14,0%
Ajustes de consolidación	(256,2)	(127,6)	100,8%
SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	9.048,6	8.036,4	12,6%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	295,7	290,6	1,8%
TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES	9.344,3	8.327,0	12,2%

Cifras en millones de euros



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

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

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

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

	2005	2004	% Var. 05/04
Provisiones técnicas de Vida	14.867,8	13.594,9	9,4%
Fondos de pensiones ⁽¹⁾	1.287,4	1.103,2	16,7%
Fondos de inversión	3.097,1	2.680,1	15,6%
TOTAL	19.252,3	17.378,2	10,8%

Cifras en millones de euros

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

La variación de los patrimonios gestionados obtenida en 2005 (10,8 por 100) es debida principalmente a los siguientes factores:

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

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

España

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

	2005	2004	% Var. 05/04
UNIDAD VIDA	1.915,3	1.844,8	3,8%
UNIDAD GENERALES	1.140,2	1.021,1	11,7%
UNIDAD EMPRESAS	1.101,5	1.080,6	1,9%
- Negocio Industrial	980,9	962,6	1,9%
- Negocio de Caucción y Crédito	120,6	118,0	2,2%
MAPFRE CAJA SALUD	353,3	316,8	11,5%
Ajustes Consolidación	(1,7)	(6,4)	-
PRIMAS TOTALES	4.508,6	4.256,9	5,9%
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	295,7	290,6	1,8%

Cifras en millones de euros

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

En 2005 se han superado los 2,1 millones de hogares asegurados y los 4 millones de pólizas emitidas

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

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

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

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

	2005	2004	% Var. 05/04	Cuotas de Mercado	
				2005	2004
Automóviles	143,9	145,5	(1,1)%	1,2%	1,3%
Salud	353,3	316,8	11,5%	7,9%	7,7%
Otros - No Vida	2.090,1	1.888,3	10,7%	16,8%	16,7%
Ajustes de consolidación	(1,7)	(6,3)			
TOTAL NO VIDA	2.585,6	2.344,3	10,3%	8,9%	8,7%
Vida Riesgo	252,2	237,8	6,0%		
Vida Ahorro	1.522,2	1.561,4	(2,5)%		
Vida Exteriorizaciones	148,6	113,5	30,9%		
Ajustes de consolidación	-	(0,1)			
TOTAL VIDA	1.923,0	1.912,6	0,5%	9,0%	9,9%
TOTAL	4.508,6	4.256,9	5,9%	9,0%	9,2%

Cifras en millones de euros

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

	2005	2004	% Var. 05/04
CANAL AGENCIAL	3.518,0	3.327,3	5,7%
MAPFRE VIDA	1.073,0	1.034,3	3,7%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	1.033,3	942,4	9,6%
MAPFRE EMPRESAS	1.076,7	1.048,6	2,7%
MAPFRE CAJA SALUD	335,0	302,0	10,9%
CANAL BANCARIO CAJA MADRID	992,3	936,0	6,0%
MAPFRE VIDA	842,3	810,5	3,9%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	106,9	78,7	35,8%
MAPFRE EMPRESAS	24,8	32,0	(22,5)%
MAPFRE CAJA SALUD	18,3	14,8	23,6%
Ajustes Consolidación	(1,7)	(6,4)	-
PRIMAS TOTALES	4.508,6	4.256,9	5,9%

Cifras en millones de euros

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

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

- Las filiales de MAPFRE VIDA dedicadas a la intermediación bursátil y a la gestión de fondos de inversión y de pensiones, integradas en MAPFRE INVERSIÓN, con ingresos de 97,8 millones de euros e incremento del 8,4 por 100 respecto al ejercicio anterior;
- MAPFRE INMUEBLES, que ha registrado una disminución del 40,2 por 100 en los ingresos contabilizados, como consecuencia de la entrega de un número de viviendas comparativamente inferior al del ejercicio anterior;
- MAPFRE QUAVITAE, cuyos ingresos han crecido un 28 por 100. En 2005, esta sociedad ha finalizado su proceso de integración operativa con MAPFRE ASISTENCIA y ha abierto tres nuevos centros en Oviedo, San Sebastián y Santiago de Compostela.



Las filiales de Seguro Directo de MAPFRE AMÉRICA han emitido en 2005 primas por importe de 1.655 millones de euros, con incremento del 28,4 por 100 respecto al año anterior

Internacional

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

	2005	2004	% Var. 05/04
MAPFRE AMÉRICA	1.655,0	1.289,1	28,4%
- Argentina	195,2	161,7	20,7%
- Brasil	434,6	259,4	67,5%
- Chile	133,6	95,2	40,3%
- Colombia	55,2	41,8	32,1%
- El Salvador	28,4	28,1	1,1%
- México	250,8	242,5	3,4%
- Paraguay	8,6	7,3	17,8%
- Perú	27,1	22,6	19,9%
- Puerto Rico	254,3	223,8	13,6%
- República Dominicana	1,8	-	-
- Uruguay	10,0	8,1	23,5%
- Venezuela	255,4	198,6	28,6%
MAPFRE INSULAR (Filipinas)	12,9	10,0	29,0%
SUBTOTAL SEGURO DIRECTO	1.667,9	1.299,1	28,4%
REASEGURO ACEPTADO	1.337,4	1.132,6	18,1%
ASISTENCIA	254,8	191,2	33,3%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	3.260,1	2.622,9	24,3%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	(508,4)	(465,3)	9,3%
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	2.751,7	2.157,6	27,5%

Cifras en millones de euros

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

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

Cifras en millones de euros

Las filiales de Seguro Directo de MAPFRE AMÉRICA han emitido en 2005 primas por importe de 1.655 millones de euros, con incremento del 28,4 por 100 respecto al año anterior. Destacan los crecimientos de las operaciones en Brasil (67,5 por 100), Chile (40,3 por 100), Colombia (32,1 por 100) y Venezuela (28,6 por 100), habiéndose obtenido incrementos superiores al 10 por 100 en prácticamente todos los demás países.

MAPFRE es uno de los grupos líderes en el seguro de No Vida en Iberoamérica, donde ocupaba en 2004 el segundo puesto en el ranking con una cuota aproximada del 6,1 por 100 de las primas de los países y territorios en los que opera.

El 39 por 100 de las primas aceptadas en 2005 procede de España, el 25 por 100 del resto de Europa, el 21 por 100 de Iberoamérica, el 8 por 100 de Norteamérica y el restante 7 por 100 de otros países

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de los crecimientos en monedas nacionales de las primas de Seguro Directo obtenidos en los distintos países, y las correspondientes cuotas de mercado:

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

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

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

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

En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas en 2005 por importe consolidado de 1.337,4 millones de euros (1.132,6 millones en 2004), lo que supone un incremento del 18,1 por 100. Las primas retenidas han ascendido a 913,5 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,3 por 100 (68,2 por 100 en 2004). Por zonas geográficas, el 39 por 100 de las primas aceptadas en 2005 procede de España, el 25 por 100 del resto de Europa, el 21 por 100 de Iberoamérica, el 8 por 100 de Norteamérica y el restante 7 por 100 de otros países. Dentro de este conjunto, MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (Estados Unidos) ha contabilizado un volumen de primas de 83,8 millones de euros, frente a 87,3 millones en 2004.

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

Los ingresos financieros totales de las sociedades con actividad principal fuera de España han ascendido a 297,2 millones de euros, con incremento del 36,8 por 100. De éstos, 218,5 millones de euros han procedido de intereses, dividendos y similares, frente a 154,6 millones de euros en 2004.



Domingo Sugranyes se dirige a los asistentes en las Juntas Generales 2005

RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado No Vida de CORPORACIÓN MAPFRE en 2005 ha sido del 97,6 por 100, frente al 95,1 por 100 en el ejercicio anterior. El incremento responde principalmente a una serie de grandes siniestros ocurridos en el año, entre los que destacan los huracanes Katrina y Wilma. En el Seguro de Vida, el ratio de gastos sobre fondos gestionados se ha mantenido estable.

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

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

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

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

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

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

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

RESULTADOS

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

	Antes de impuestos y socios externos		Después de impuestos y socios externos	
	2005	2004	2005	2004
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
Unidades con actividad principalmente en España				
UNIDAD VIDA	133,1	129,4	88,8	86,1
UNIDAD GENERALES	111,6	108,1	69,7	70,5
UNIDAD EMPRESAS	103,9	92,1	71,4	63,1
MAPFRE CAJA SALUD	15,7	6,7	9,9	3,9
Unidades con actividad principalmente fuera de España				
MAPFRE AMÉRICA	91,6	70,4	105,7	55,5
MAPFRE RE	54,4	72,0	32,3	45,6
UNIDAD ASISTENCIA	14,2	3,8	10,0	3,6
OTRAS ACTIVIDADES				
MAPFRE INMUEBLES	2,8	9,2	2,4	6,3
UNIDAD VIDA (MAPFRE INVERSIÓN)	39,2	30,4	25,4	19,5
MAPFRE QUAVITAE	(1,0)	(6,0)	(1,2)	(5,7)
SOCIEDADES CON PARTICIPACIÓN MINORITARIA				
GESMADRID	5,7	5,2	3,7	3,4
CAJA MADRID PENSIONES	2,3	1,6	1,5	1,0
CAJA MADRID BOLSA	2,7	2,0	1,8	1,3

Cifras en millones de euros

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

- Traspaso de MAPLUX desde MAPFRE RE a MAPFRE SEGUROS GENERALES y reordenación de las carteras de reaseguro aceptado entre MAPLUX e INDUSTRIAL RE, filial de MAPFRE EMPRESAS;



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

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

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

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 3.161,3 millones de euros, frente a 2.712,1 millones de euros a finales de 2004

Aplicando los criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad y el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (en adelante PGC/PCEA), el beneficio neto consolidado estimado habría alcanzado los 243,6 millones de euros, con incremento del 33,2 por 100 respecto al ejercicio 2004.

INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

Las inversiones y fondos líquidos muestran a 31 de diciembre de 2005 un valor contable de 21.808 millones de euros, con incremento del 10,7 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

	2005	% sobre total	2004	% sobre total
Inversiones sin riesgo	1.264,4	5,8%	1.261,9	6,4%
- Tesorería	964,7	4,4%	900,8	4,6%
- Inversiones por cuenta tomadores de seguros	299,7	1,4%	361,1	1,8%
Inversiones inmobiliarias	722,8	3,3%	618,6	3,1%
- Inmuebles de uso propio	377,7	1,7%	304,3	1,5%
- Resto de inversiones inmobiliarias	345,1	1,6%	314,3	1,6%
Inversiones financieras	19.585,8	89,8%	17.586,2	89,3%
- Acciones	448,5	2,1%	410,3	2,1%
- Renta fija	17.850,8	81,9%	15.747,5	79,9%
- Fondos de inversión	905,3	4,2%	794,6	4,0%
- Otras inversiones financieras	381,2	1,7%	633,8	3,2%
Resto de inversiones	235,0	1,1%	233,6	1,2%
- Inversiones en participadas	104,4	0,5%	78,3	0,4%
- Depósitos por reaseguro aceptado	97,9	0,4%	113,1	0,6%
- Otras inversiones	32,7	0,1%	42,1	0,2%
TOTAL GENERAL	21.808,0	100,0%	19.700,3	100,0%

Cifras en millones de euros

El valor de los inmuebles figura reflejado en el cuadro anterior sin incluir las plusvalías tácitas existentes que, al cierre del ejercicio ascendían, según valoración de expertos independientes, a 203,4 millones de euros.

FONDOS PROPIOS Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 3.161,3 millones de euros, frente a 2.712,1 millones de euros a finales de 2004; su evolución se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades, por el aumento en el valor de las inversiones y derivados de cobertura, y por la revalorización del dólar estadounidense y de algunas monedas iberoamericanas frente



al euro. De la citada cantidad, 977,7 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 2.183,6 millones de euros a los accionistas de la Corporación. Los fondos propios consolidados por acción representaban 9,1 euros al cierre del año (7,8 euros en 2004).

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

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

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

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

(2) Sin MAPFRE INDUSTRIAL.

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

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

REESTRUCTURACIÓN DE LAS ACTIVIDADES FUNDACIONALES

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

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

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

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

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

Esta reestructuración se completará en 2005 con una profunda revisión sobre base "cero" de las actividades fundacionales, para adaptarlas a las necesidades sociales actuales de los países en que desarrolla sus actividades empresariales el Sistema.

NOMBRAMIENTOS

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

ALIANZA ESTRATÉGICA CON CAJA MADRID

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

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



ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Se han realizado dos ampliaciones de capital en MAPFRE ASISTENCIA con el objetivo de apoyar el crecimiento de la sociedad

Inversiones directas

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

- Se ha adquirido por un precio de 26,1 millones de euros la participación de un accionista minoritario en MAPFRE AMÉRICA. Además, se han invertido 65,8 millones de euros para suscribir la parte de la Corporación y adquirir cuotas no suscritas por socios externos en una ampliación de capital realizada por la misma con el objetivo de financiar un aumento de capital en su filial MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil). Como consecuencia de estas dos operaciones, la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MAPFRE AMÉRICA se ha elevado hasta el 87,5 por 100, frente al 84,9 por 100 al cierre de 2004.
- Con el objetivo de financiar la ampliación del negocio inmobiliario, se ha suscrito una ampliación de capital de 47,9 millones de euros realizada por MAPFRE INMUEBLES y se ha concedido un préstamo de 16,4 millones de euros en condiciones de mercado a una filial de dicha sociedad.
- MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ha cancelado el préstamo de 45,5 millones de euros que le concedió la Corporación en 2003 para financiar la compra de MUSINI.
- Se han invertido 44 millones de euros para suscribir la parte correspondiente a la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en la ampliación de capital de 50 millones de euros realizada por MAPFRE RE.
- Se han realizado dos ampliaciones de capital en MAPFRE ASISTENCIA: la primera, de 6,8 millones de euros, con el objetivo de apoyar el crecimiento de la sociedad; la segunda, de 10 millones de euros, para financiar la compra de la sociedad británica ABRAXAS y que ha sido acompañada por la concesión de un préstamo de 5,1 millones de euros a cinco años en condiciones de mercado.
- Se ha suscrito la parte correspondiente a la Corporación en dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE QUAVITAE: 5,5 millones de euros en una ampliación de 12 millones de euros dirigida a reforzar la posición patrimonial y reducir el nivel de endeudamiento de la sociedad; y 4,2 millones de euros en otra ampliación de 9 millones de euros para financiar la adquisición de MAPFRE ASISTENCIA ORO.
- En el marco de un acuerdo entre el GRUPO MIDDLESEA y MAPFRE, CORPORACIÓN MAPFRE ha vendido a la aseguradora MIDDLESEA INSURANCE (Malta) la totalidad de su participación en el capital de PROGRESS ASSICURAZIONI (Italia), que ascendía al 39 por 100; por otra parte, la Corporación ha elevado su participación en el capital de MIDDLESEA INSURANCE hasta el 21 por 100. En conjunto, esta operación ha supuesto un desembolso neto de 5,2 millones de euros para CORPORACIÓN MAPFRE.
- Se ha creado MAPFRE INTERNACIONAL S.A. como holding responsable de la expansión internacional de MAPFRE (con excepción de la Península Ibérica y América Latina). Se prevé que el capital de la nueva holding alcance los 35 millones de euros tras la incorporación de las acciones de MAPFRE INSULAR y MIDDLESEA plc en posesión de la Corporación.

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

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

Inversiones de filiales

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

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

- o MAPFRE CAJA SALUD ha resultado adjudicataria de la clínica CLINISAS, situada en Madrid, en un proceso de privatización realizado por SEPI, por un precio de 20,5 millones de euros. Por otra parte, la entidad ha adquirido la CLÍNICA SAN FRANCISCO JAVIER, situada en Bilbao.
- o En el marco del proceso relacionado con la solicitud de la autorización para operar como reasegurador en los EE.UU., MAPFRE RE ha constituido una cuenta de garantía ("trust fund") de 20 millones de dólares estadounidenses (aproximadamente 17 millones de euros) con el Comisionado de Seguros del Estado de Nueva York.
- o La UNIDAD DE EMPRESAS ha realizado las siguientes inversiones:
 - MAPFRE INDUSTRIAL ha adquirido por un precio de 2,5 millones de euros la totalidad del capital social de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, sociedades especializadas en la prestación de servicios de prevención de riesgos y de asistencia sanitaria vinculada a la salud laboral.
 - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha adquirido de socios externos una participación del 25 por 100 en el capital social del holding MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO por un precio

de 5,5 millones de euros. A su vez, este holding ha adquirido de otro socio externo una participación del 22,1 por 100 en el capital social de su filial COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES (Colombia) por un precio de 1,4 millones de euros.

- MAPFRE SEGUROS GENERALES ha invertido 3 millones de euros en una ampliación de capital realizada por la filial GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP.
- Tras la obtención de las autorizaciones preceptivas, MAPFRE ASIAN ha absorbido la aseguradora filipina Insular General Insurance Company (I-Gen), filial de seguros No Vida de la compañía Insular Life, y ha cambiado su denominación por la de MAPFRE INSULAR. CORPORACIÓN MAPFRE es titular de una participación del 75,2 por 100 en el capital social de la entidad resultante.

Operaciones internas de reorganización societaria

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

- Se ha materializado la integración de la UNIDAD DE EMPRESAS en un único grupo empresarial, mediante la realización de una serie de operaciones:
 - MAPFRE EMPRESAS (anteriormente denominada MUSINI) ha adquirido: unas participaciones del 99,9986 por 100 y del 99,96 por 100, respectivamente, en el capital social de MAPFRE INDUSTRIAL y de MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS de MAPFRE SEGUROS GENERALES; y una participación del 99,9933 por 100 en el capital de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING.
 - Las carteras de seguros de Vida y de seguros de Accidentes de MAPFRE EMPRESAS se han traspasado a MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES, respectivamente.
 - Finalmente, MAPFRE EMPRESAS ha absorbido MAPFRE INDUSTRIAL.
- MAPFRE RE ha traspasado a MAPFRE SEGUROS GENERALES una participación del 99,963 por 100 en el capital social de MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD. (Luxemburgo). Posteriormente, MAPLUX ha traspasado sus carteras de reaseguro Industrial y de Caución y Crédito a INDUSTRIAL RE, filial de MAPFRE EMPRESAS, que a su vez le ha traspasado su cartera de reaseguro de Decesos.

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

Financiación

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



PLANIFICACIÓN Y GESTIÓN DE LAS INVERSIONES

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

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

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

RELACIONES CON INVERSORES

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

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

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

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

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



ACCIONARIADO

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

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

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

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

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

DATOS BURSÁTILES

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

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

RECURSOS HUMANOS

Al cierre del ejercicio prestaban sus servicios en CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales un total de 18.821 directivos y empleados, 8.756 de ellos en las entidades españolas y 10.065 en las de otros países. Su edad media se situaba en treinta y cinco años, y la antigüedad promedio en seis, cifras que ponen de relieve la juventud y experiencia de la plantilla, y son exponentes de la estabilidad y calidad del empleo en el Sistema. El 41,4 por 100 de la plantilla son hombres y el 58,6 por 100 son mujeres.

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



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

ESTRUCTURA TERRITORIAL

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

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

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

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

CONTROL DE GESTIÓN

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

En el año 2006 se generalizará la adopción de las NIIF como base de los presupuestos y su respectivo seguimiento, y se han incorporado a la información de gestión nuevos indicadores

de eficiencia y productividad obtenidos a través de bases de datos operativas, que completan el seguimiento de indicadores económicos y financieros basados en datos contables.

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

Como es práctica habitual en MAPFRE, todas las Unidades y Sociedades Operativas del Sistema, así como las Áreas Comunes del mismo, han actualizado a finales del ejercicio 2005 sus correspondientes Planes Estratégicos, que definen los objetivos establecidos para los tres años siguientes (en este caso para el trienio 2006-2008), así como de las estrategias que se prevé utilizar para el logro de los mismos. Estos planes se enmarcan en el Plan Estratégico del SISTEMA MAPFRE, que ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 7 de febrero de 2006.

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

GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

AUDITORÍA INTERNA

La Corporación disponía al cierre del ejercicio de siete Servicios de Auditoría Interna (SAI) en las Unidades Operativas de Seguros Generales, Empresas, Vida, América, Reaseguro, Asistencia y Salud y de diez Unidades de Auditoría Interna (UAI) localizadas en los principales países de Iberoamérica y en Filipinas, coordinados todos ellos por la Dirección General de Auditoría, que actúa bajo la dependencia directa de la Comisión de Auditoría y Control Institucional del Sistema.

Durante el ejercicio 2005 se han llevado a cabo un total de 567 trabajos de auditoría, de los que 177 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 133 la Organización Territorial y 56 las entidades filiales, mientras que 132 han sido trabajos especiales y 17 auditorías de sistemas. De los informes emitidos como consecuencia de estos trabajos, de sus principales conclusiones, de las recomendaciones formuladas, y del grado de cumplimiento de éstas, se ha dado cuenta regularmente al Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE.

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

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

TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

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

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

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

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

Se han renovado las infraestructuras del centro de cálculo de Majadahonda, con incorporación de servidores centrales IBM z/9, que pueden alcanzar una potencia de 3.180 millones de instrucciones por segundo; se ha continuado la consolidación de servidores UNIX en el sistema Superdome de HP, lo que significa simplificación y potenciación (pueden alcanzar 869.500 transacciones por minuto); se ha incrementado la capacidad de almacenamiento central en disco, que ha pasado de 118 a 187 Terabytes; y la capacidad de conectividad de la red SAN de almacenamiento ha pasado de 232 a 352 puertos.

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

dores corporativos y servidores propios de cada entidad, con posibilidad de ser incrementados en potencia de forma independiente.

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

Las actuaciones más reseñables de mejora en el soporte a la Red MAPFRE se han centrado en la renovación de puestos y equipos, en nuevas dotaciones para oficinas y para el nuevo centro de la Línea MAPFRE Autos en Ávila. Se han convertido 346 PCWebs de Oficinas a PDM's (Plataformas Delegados MAPFRE), y se han instalado 223 nuevas oficinas delegadas con PDM y 562 nuevos puestos PDM en oficinas ya existentes. La plataforma PDM ha quedado finalmente con 1820 oficinas y 3553 puestos de trabajo.

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

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

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

A lo largo de este ejercicio se ha profundizado en la mejora de la Seguridad de todas las instalaciones, haciendo especial esfuerzo en la centralización de los sistemas de alarma y detección, y



en la protección contra incendios en los edificios singulares, habiéndose logrado mayores optimizaciones de costes mediante la integración de los equipamientos de seguridad en los procesos de adquisición centralizada, así como con la unificación de los servicios de mantenimiento de equipos contra incendios.

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

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

COMUNICACIÓN E IMAGEN

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

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

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

- Se han editado cuatro números de la revista institucional EL MUNDO DE MAPFRE, y una separata especial dedicada a la presentación de los resultados 2004 y las Juntas Generales 2005. Todo ello se ha distribuido en edición impresa y vía "intranet" a todos los consejeros y empleados del Sistema.

Se ha avanzado también en la coordinación y mejora de las publicaciones internas, mereciendo destacarse el rediseño de la revista *Red MAPFRE* (antes *MAPFRE Familiar*), el diseño de encartes para completar con información de cada país la revista *El Mundo de MAPFRE*, y el rediseño de las publicaciones de la FUNDACIÓN MAPFRE, que será efectivo en 2006.

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

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

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

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

AUDITORÍA EXTERNA

Las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE y de las principales sociedades que la integran correspondientes al ejercicio 2005 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción de las entidades ubicadas en El Salvador cuyo auditor es KPMG. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 3.037.551 euros, de los cuales 3.017.631 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 419.838 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 449.820 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

IMPLANTACIÓN DE LAS NIIF

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

Los criterios definitivos adoptados por el SISTEMA MAPFRE y los impactos contables derivados de la aplicación de esta normativa internacional se detallan de forma pormenorizada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS

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

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





*CUENTAS
ANUALES
CONSOLIDADAS
2005*

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

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

Datos en millones de euros

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

Pasivo y Patrimonio Neto	Notas	2005	2004
A) PATRIMONIO NETO	6.10	3.161,28	2.712,14
I. Capital desembolsado	6.10	119,45	119,45
II. Reservas	6.10	1.469,38	1.362,42
III. Acciones propias		-	-
IV. Reservas por ajustes de valoración	6.10	182,72	154,00
V. Diferencias de conversión	6.21	58,85	(46,28)
VI. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		143,98	88,19
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	249,83	209,38
3. Dividendos a cuenta	4.2	(40,61)	(35,84)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		2.183,60	1.851,32
Intereses minoritarios		977,68	860,82
B) PASIVOS SUBORDINADOS		-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.12	20.127,52	17.462,70
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.12	2.284,64	1.803,94
II. Provisión de seguros de Vida	6.12	14.478,79	13.176,81
III. Provisión para prestaciones	6.12	3.072,86	2.239,76
IV. Otras provisiones técnicas	6.12	291,23	242,19
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.12	299,70	361,14
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.13	107,72	109,31
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.14	144,70	147,63
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.19	839,85	642,27
H) DEUDAS	6.15	2.549,96	2.235,65
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.11	313,58	315,95
II. Deudas con entidades de crédito	6.11	201,56	84,26
III. Otros pasivos financieros	6.11	628,76	747,04
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.15	431,22	428,34
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.15	292,12	230,83
VI. Deudas fiscales		254,35	156,97
VII. Otras deudas	6.15	428,37	272,26
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		190,25	147,74
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		27.420,98	23.818,58

Datos en millones de euros

**(B) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

Concepto	Notas	2005	2004
I. INGRESOS			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	5.21	6.175,21	5.550,42
b) Primas reaseguro aceptado	5.21	1.085,08	864,09
c) Primas reaseguro cedido	6.18	(1.104,02)	(1.007,13)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	5.15	(287,04)	(274,12)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		11,68	8,30
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.16	1.264,46	1.162,30
b) De patrimonio	6.16	63,65	56,51
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		26,26	18,45
5. Otros ingresos técnicos		8,15	11,67
6. Otros ingresos no técnicos		352,60	299,87
7. Diferencias positivas de cambio	6.21	61,26	63,62
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.2	0,24	1,13
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		-	-
TOTAL INGRESOS		7.657,53	6.755,11

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

Concepto	Notas	2005	2004
II. GASTOS			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas			
Seguro directo	5.23	(3.605,71)	(3.529,28)
Reaseguro aceptado	5.23	(507,75)	(378,30)
Reaseguro cedido	6.18	431,16	420,59
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	5.15	(435,59)	(277,69)
c) Gastos imputables a las prestaciones	5.23	(174,93)	(137,50)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.15	(844,94)	(636,40)
3. Participación en beneficios y extornos		(24,73)	(33,27)
4. Gastos de explotación netos	6.17	(1.315,77)	(1.036,18)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(1,46)	(0,90)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.16	(266,67)	(296,44)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.16	(22,29)	(15,13)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(0,62)	(0,15)
8. Otros gastos técnicos		(68,09)	(69,25)
9. Otros gastos no técnicos		(185,97)	(205,19)
10. Diferencias negativas de cambio	6.21	(63,17)	(70,03)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.1	(23,07)	(10,46)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		-	-
TOTAL GASTOS		(7.109,60)	(6.275,58)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		547,93	479,53
IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.19	(154,12)	(148,09)
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		393,81	331,44
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		-	-
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO		393,81	331,44
1. Atribuible a socios externos		(143,98)	(122,06)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	249,83	209,38
<i>Datos en millones de euros</i>			
Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)	4.1	1,05	0,93

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

Concepto	Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante						Total patrimonio neto
	Capital desembolsado	Reservas	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004	90,78	797,78	96,60	-	199,91	734,90	1.919,97
I. Cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
II. Corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 ACTUALIZADO	90,78	797,78	96,60	-	199,91	734,90	1.919,97
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	-	-	242,58	-	-	213,74	456,32
2. Por diferencias de conversión	-	-	-	(46,28)	-	(1,81)	(48,09)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	-	-	(169,49)	-	-	(163,03)	(332,52)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	-	-	73,09	(46,28)	-	48,90	75,71
II. Otros resultados del ejercicio 2004	-	-	-	-	209,38	122,06	331,44
III. Distribución del resultado del ejercicio 2003	-	89,71	-	-	(111,72)	(7,27)	(29,28)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2004 (Nota 4.2)	-	-	-	-	(35,84)	(49,67)	(85,51)
V. Ampliación de capital	28,67	471,88	(6,82)	-	-	-	493,73
VI. Capital pendiente de desembolso	-	-	-	-	-	-	-
VII. Reducción de capital de filiales	-	-	-	-	-	(6,11)	(6,11)
VIII. Otros aumentos	-	3,05	-	-	-	18,01	21,06
IX. Otras disminuciones	-	-	(8,87)	-	-	-	(8,87)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004	28,67	564,64	57,40	(46,28)	61,82	125,92	792,17
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	119,45	1.362,42	154,00	(46,28)	261,73	860,82	2.712,14

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

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

Datos en millones de euros

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

Conceptos	2005	2004
Cobros por primas	6.284,20	5.827,00
Pagos por prestaciones	(3.538,29)	(3.425,44)
Cobros por operaciones de reaseguro	670,25	817,92
Pagos por operaciones de reaseguro	(783,17)	(958,42)
Pagos por comisiones	(535,27)	(425,15)
Cobros de clientes de otras actividades	1.010,87	519,00
Pagos a proveedores de otras actividades	(958,48)	(458,77)
Otros cobros de explotación	375,51	835,76
Otros pagos de explotación	(1.808,63)	(1.826,22)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(113,13)	(129,09)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	603,86	776,59
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(15,61)	(10,59)
Adquisiciones de inmovilizado material	(54,81)	(104,03)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(9.151,02)	(8.395,04)
Tesorería procedente de entidades incorporadas al perímetro	14,80	0,82
Tesorería correspondiente a entidades que han salido del perímetro	(0,70)	(1,77)
Ventas de inmovilizado	16,27	2,10
Ventas de inversiones	7.507,03	6.751,27
Intereses cobrados	810,63	718,32
Intereses pagados	(31,66)	(23,41)
Cobros por dividendos	37,24	18,81
Cobros por otros instrumentos financieros	9.745,53	10.391,73
Pagos por otros instrumentos financieros	(9.213,24)	(9.959,06)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(335,54)	(610,85)
Dividendos y donaciones pagados	(161,53)	(113,86)
Cobros por ampliaciones de capital	35,14	522,57
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	(0,73)	(21,55)
Cobros por emisión de obligaciones	-	-
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	(16,56)	(16,56)
Pagos por intereses y amortización de otra financiación a largo plazo	(124,14)	(172,14)
Cobros por otra financiación a largo plazo	81,11	10,68
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(186,71)	209,14
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	81,61	374,88
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	(17,71)	(12,20)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	900,81	538,13
SALDO FINAL DE EFECTIVO	964,71	900,81

Datos en millones de euros

**E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

Activo	Seguro Directo					
	Vida		No Vida		Reaseguro	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A) ACTIVOS INTANGIBLES	15,79	16,09	289,36	202,03	4,12	3,5
I. Fondo de comercio	13,9	13,9	248,5	174,24	1,65	1,65
II. Otros activos intangibles	1,89	2,19	40,86	27,79	2,47	1,85
B) INMOVILIZADO MATERIAL	36,18	41,1	308,8	231,82	40,64	40,21
I. Inmuebles de uso propio	23,56	27,75	236,97	177,83	35,47	35,57
II. Otro inmovilizado material	12,62	13,35	71,83	53,99	5,17	4,64
C) INVERSIONES	14.779,59	13.426,63	3.235,12	2.637,38	1.629,96	1.343,71
I. Inversiones inmobiliarias	163,98	163,73	146,48	113,8	39,94	40,73
II. Inversiones financieras						
1. Cartera a vencimiento	-	-	471,07	462,05	193,49	216,95
2. Cartera disponible para la venta	14.510,22	13.159,51	2.130,57	1.731,95	1.081,79	800,88
3. Cartera de negociación	-	-	432	279,05	51,54	49,37
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	25,6	23,07	37,92	33,56	13,35	10,46
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	3,8	3,29	249,32	224,98
V. Otras inversiones	79,79	80,32	13,28	13,68	0,53	0,34
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	299,7	361,14	-	-	-	-
E) EXISTENCIAS	-	-	-	-	-	-
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	22,45	29,42	1.539,82	1.187,68	542,83	296,33
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	640,33	481,54	49,9	40,87	13,39	4,61
H) CRÉDITOS	256,34	241,42	1.149,77	876,91	223,24	160,13
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	244,27	229,98	929,44	717,67	-	0,02
II. Créditos por operaciones de reaseguro	7,68	7	121,24	83,6	198,78	143,1
III. Créditos fiscales	0,44	0,46	21,14	29,81	11,28	5,38
IV. Créditos sociales y otros	3,95	3,98	77,95	45,83	13,18	11,63
V. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-
I) TESORERÍA	243,5	243,8	447,37	444,46	70,74	46,97
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	11,21	13,11	299,72	220,55	114,33	88,82
K) OTROS ACTIVOS	1,5	0,51	47,48	10,21	0,87	1,58
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	16.306,59	14.854,76	7.367,34	5.851,91	2.640,12	1.985,86

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

	Otras actividades		Ajustes de consolidación		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A) ACTIVOS INTANGIBLES	61,7	47,29	279,9	275,08	650,87	543,99
I. Fondo de comercio	52,02	37,97	279,9	275,08	595,97	502,84
II. Otros activos intangibles	9,68	9,32	-	-	54,9	41,15
B) INMOVILIZADO MATERIAL	106,24	90,49	10,72	13,73	502,58	417,35
I. Inmuebles de uso propio	71	52,43	10,72	10,73	377,72	304,31
II. Otro inmovilizado material	35,24	38,06	-	3	124,86	113,04
C) INVERSIONES	3.505,37	3.312,74	(2.984,10)	(2.586,35)	20.165,94	18.134,11
I. Inversiones inmobiliarias	29,75	31,1	(35,02)	(35,03)	345,13	314,33
II. Inversiones financieras						
1. Cartera a vencimiento	27,85	25,37	0,96	-	693,37	704,37
2. Cartera disponible para la venta	53,36	149,29	(266,63)	(168,51)	17.509,31	15.673,12
3. Cartera de negociación	899,62	880,34	-	-	1.383,16	1.208,76
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	5,39	3,59	22,09	7,6	104,35	78,28
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	(155,23)	(115,16)	97,89	113,11
V. Otras inversiones	2.489,40	2.223,05	(2.550,27)	(2.275,25)	32,73	42,14
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	-	-	-	-	299,7	361,14
E) EXISTENCIAS	309,22	62,36	-	-	309,22	62,36
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	-	-	(462,85)	(348,32)	1.642,25	1.165,11
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	32,67	53,45	-	-	736,29	580,47
H) CRÉDITOS	171,12	143,56	(117,26)	(119,36)	1.683,21	1.302,66
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	(0,85)	1.173,71	946,82
II. Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	(46,38)	(47,92)	281,32	185,78
III. Créditos fiscales	49,19	27,92	-	(10,43)	82,05	53,14
IV. Créditos sociales y otros	121,93	115,64	(70,88)	(60,16)	146,13	116,92
V. Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-
I) TESORERÍA	203,1	165,58	-	-	964,71	900,81
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	0,71	1,21	-	-	425,97	323,69
K) OTROS ACTIVOS	76,38	58,78	(85,99)	(44,19)	40,24	26,89
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	4.466,51	3.935,46	(3.359,58)	(2.809,41)	27.420,98	23.818,58

**E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

Pasivo y Patrimonio neto	Seguro Directo					
	Vida		No Vida		Reaseguro	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A) PATRIMONIO NETO	520,89	512,5	1.501,20	1.184,37	633,4	551,43
I. Capital desembolsado	62,66	73,28	664,95	610,55	223,92	223,94
II. Reservas	295,6	313,66	655,28	572,99	284,73	233,53
III. Acciones propias	-	-	-	-	-	-
IV. Reservas por ajustes de valoración	128,23	87,43	130,89	120,28	36,37	52,49
V. Diferencias de conversión	-	-	36,41	(43,69)	33,35	(8,42)
VI. Resultados retenidos	(9,31)	(5,55)	(91,46)	(167,96)	51,07	44,22
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	477,18	468,82	1.396,07	1.092,17	629,44	545,76
Intereses minoritarios	43,71	43,68	105,13	92,2	3,96	5,67
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	14.476,48	13.227,09	4.467,04	3.445,33	1.645,76	1.133,01
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	13,66	11,88	1.791,65	1.410,87	698,73	559
II. Provisión para seguros de vida	14.259,96	13.027,36	96,75	63,29	120,99	92,58
III. Provisión para prestaciones	186,17	157,52	2.304,10	1.759,31	826,04	481,43
IV. Otras provisiones técnicas	16,69	30,33	274,54	211,86	-	-
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	299,7	361,14	-	-	-	-
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	15,95	16,89	87,53	81,72	7,05	6,48
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	12,1	11,84	153	137,29	134,83	113,66
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	696,92	515,1	112,91	85,65	20,15	31,15
H) DEUDAS	282,53	208,02	924,04	819,74	135,34	105,5
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	-	-	-	-	-	-
II. Deudas con entidades de crédito	-	-	13,95	5,2	0,3	2,82
III. Otros pasivos financieros	124,77	75,05	0,9	0,81	1,11	0,15
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	62,5	57,23	368,37	377,02	0,35	0,18
V. Deudas por operaciones de reaseguro	10,79	3,51	230,13	197,64	97,58	77,6
VI. Deudas fiscales	20,12	13,77	196,28	145,99	2,15	2,09
VII. Otras deudas	64,35	58,46	114,41	93,08	33,85	22,66
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2,02	2,18	121,62	97,81	63,59	44,63
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	16.306,59	14.854,76	7.367,34	5.851,91	2.640,12	1.985,86

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

	Otras actividades		Ajustes de consolidación		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A) PATRIMONIO NETO	2.729,08	2.418,97	(2.223,29)	(1.955,13)	3.161,28	2.712,14
I. Capital desembolsado	724,07	624,23	(1.556,15)	(1.412,55)	119,45	119,45
II. Reservas	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	4,79	(0,75)	(117,56)	(105,45)	182,72	154
V. Diferencias de conversión	3,25	(1,75)	(14,16)	7,58	58,85	(46,28)
VI. Resultados retenidos	101,38	145,27	301,52	245,75	353,2	261,73
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	2.421,86	2.352,14	(2.740,95)	(2.607,57)	2.183,60	1.851,32
Intereses minoritarios	307,22	66,83	517,66	652,44	977,68	860,82
B) PASIVOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-	-
C) PROVISIONES TÉCNICAS	-	-	(461,76)	(342,73)	20.127,52	17.462,70
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	-	-	(219,4)	(177,81)	2.284,64	1.803,94
II. Provisión para seguros de vida	-	-	1,09	(6,42)	14.478,79	13.176,81
III. Provisión para prestaciones	-	-	(243,45)	(158,5)	3.072,86	2.239,76
IV. Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	291,23	242,19
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	-	-	-	-	299,7	361,14
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	8,9	14,01	(11,71)	(9,79)	107,72	109,31
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	-	-	(155,23)	(115,16)	144,7	147,63
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	9,3	10,2	0,57	0,17	839,85	642,27
H) DEUDAS	1.716,21	1.487,08	(508,16)	(384,69)	2.549,96	2.235,65
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	315,95	-	-	313,58	315,95
II. Deudas con entidades de crédito	187,31	76,24	-	-	201,56	84,26
III. Otros pasivos financieros	812,37	885,1	(310,39)	(214,07)	628,76	747,04
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	(6,09)	431,22	428,34
V. Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	(46,38)	(47,92)	292,12	230,83
VI. Deudas fiscales	53,58	48,58	(17,78)	(53,46)	254,35	156,97
VII. Otras deudas	349,37	161,21	(133,61)	(63,15)	428,37	272,26
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	3,02	5,2	-	(2,08)	190,25	147,74
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	4.466,51	3.935,46	(3.359,58)	(2.809,41)	27.420,98	23.818,58

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

	Seguro Directo					
	Vida		No Vida		Reaseguro	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
I. INGRESOS						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas						
a) Primas emitidas seguro directo	1.923,04	1.907,76	4.252,22	3.642,67	(0,05)	(0,01)
b) Primas reaseguro aceptado	-	4,91	96,41	71,87	1.498,85	1.258,86
c) Primas reaseguro cedido	(51,86)	(59,66)	(1.129,57)	(1.053,15)	(432,77)	(365,87)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	(9,98)	(0,23)	(194,02)	(140,56)	(83,04)	(133,33)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,09	0,48	2,23	1,56	0,22	0,22
3. Ingresos de las inversiones						
a) De explotación	906,75	908,43	265,86	170,62	67,66	40,84
b) De patrimonio	16,19	26,07	30,27	36,12	16,52	7,88
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	26,26	18,45	-	-	-	-
5. Otros ingresos técnicos	0,05	0,52	20,27	10,99	0,21	0,16
6. Otros ingresos no técnicos	8,02	13,71	80,57	61,55	2,86	1,82
7. Diferencias positivas de cambio	-	0,87	2,51	8,68	55,87	50,13
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	-	0,53	0,24	0,6	-	-
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	2.820,56	2.821,84	3.426,99	2.810,95	1.126,33	860,7
II. GASTOS						
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)
Reaseguro aceptado	(0,42)	(0,77)	(19,82)	(18,74)	(680,99)	(527,33)
Reaseguro cedido	44,05	35,89	402,38	416,75	178,21	136,49
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	(30,21)	(5,81)	(255,83)	(210,01)	(149,55)	(61,87)
c) Gastos imputables a las prestaciones	(4,93)	(4,82)	(139,39)	(109,89)	(30,61)	(22,79)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(781,45)	(603,72)	(61,28)	(28,83)	(1,13)	(5,01)
3. Participación en beneficios y extornos	(22,13)	(30,35)	(2,6)	(2,92)	-	-
4. Gastos de explotación netos	(127,42)	(107,83)	(796,16)	(629,25)	(284,28)	(226,72)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	-	(0,77)	(0,56)	-	(0,04)
6. Gastos de las inversiones						
a) De explotación	(165,64)	(205,82)	(47,96)	(33,66)	(10,63)	(7,22)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(4,05)	(5,5)	(10,6)	(2,63)	(3,98)	(4,5)
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	(9,87)	(14,13)	(55,32)	(48,85)	(2,9)	(6,27)
9. Otros gastos no técnicos	(7,38)	(10,78)	(60,24)	(49,43)	(13,83)	(4,21)
10. Diferencias negativas de cambio	-	(1,22)	(3,36)	(9,7)	(59,44)	(53,93)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	-	-	(23,03)	(10,42)	(0,04)	(0,04)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
TOTAL GASTOS	(2.687,35)	(2.688,01)	(3.102,39)	(2.533,26)	(1.059,19)	(784,6)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	133,21	133,83	324,6	277,69	67,14	76,1
IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(44,14)	(44,83)	(65,58)	(81,27)	(23,1)	(26,45)
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	89,07	89	259,02	196,42	44,04	49,65
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	89,07	89	259,02	196,42	44,04	49,65
1. Atribuible a socios externos	(43,7)	(43,69)	(88,2)	(75,28)	(3,85)	(5,51)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	45,37	45,31	170,82	121,14	40,19	44,14

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

	Otras actividades		Ajustes de consolidación		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
I. INGRESOS						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas						
a) Primas emitidas seguro directo	-	-	-	-	6.175,21	5.550,42
b) Primas reaseguro aceptado	-	-	(510,18)	(471,55)	1.085,08	864,09
c) Primas reaseguro cedido	-	-	510,18	471,55	(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	9,01	6,46	(1,87)	(0,42)	11,68	8,3
3. Ingresos de las inversiones						
a) De explotación	148,73	58,75	(124,54)	(16,34)	1.264,46	1.162,30
b) De patrimonio	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
5. Otros ingresos técnicos	-	-	(12,38)	-	8,15	11,67
6. Otros ingresos no técnicos	306,21	239,65	(45,06)	(16,86)	352,6	299,87
7. Diferencias positivas de cambio	2,88	3,94	-	-	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	-	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS	824,01	519,39	(540,36)	(257,77)	7.657,53	6.755,11
II. GASTOS						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta						
a) Prestaciones pagadas						
Seguro directo	-	-	-	-	(3.605,71)	(3.529,28)
Reaseguro aceptado	-	-	193,48	168,54	(507,75)	(378,3)
Reaseguro cedido	-	-	(193,48)	(168,54)	431,16	420,59
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	-	-	-	-	(435,59)	(277,69)
c) Gastos imputables a las prestaciones	-	-	-	-	(174,93)	(137,5)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	-	-	(1,08)	1,16	(844,94)	(636,4)
3. Participación en beneficios y extornos	-	-	-	-	(24,73)	(33,27)
4. Gastos de explotación netos	(128,71)	(76,07)	20,8	3,69	(1.315,77)	(1.036,18)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,76)	(0,13)	0,07	(0,17)	(1,46)	(0,9)
6. Gastos de las inversiones						
a) De explotación	(54,93)	(56,07)	12,49	6,33	(266,67)	(296,44)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(3,66)	(2,5)	-	-	(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	(143,78)	(148,8)	39,26	8,03	(185,97)	(205,19)
10. Diferencias negativas de cambio	(0,37)	(5,18)	-	-	(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	-	-	-	-	-	-
TOTAL GASTOS	(332,21)	(288,75)	71,54	19,04	(7.109,60)	(6.275,58)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	491,8	230,64	(468,82)	(238,73)	547,93	479,53
IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(38,77)	(1,01)	17,47	5,47	(154,12)	(148,09)
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	453,03	229,63	(451,35)	(233,26)	393,81	331,44
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	-	-	-	-	-	-
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO	453,03	229,63	(451,35)	(233,26)	393,81	331,44
1. Atribuible a socios externos	(128,3)	(64,92)	120,07	67,34	(143,98)	(122,06)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	324,73	164,71	(331,28)	(165,92)	249,83	209,38

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS. DESGLOSES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

1. ACTIVOS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

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

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

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

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

1 INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

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

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

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

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

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

A) SERVICIOS CENTRALES

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

B) RED MAPFRE

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

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

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

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 7 de febrero de 2006. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificación de las cuentas anuales en el caso de que no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano, si bien tal situación carece de precedentes en la vida de la Sociedad dominante.

2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros consolidados del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera en vigor a la fecha de cierre adoptadas por la Unión Europea (NIIF), habiéndose efectuado por todas las entidades los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

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

El Grupo ha optado por la capitalización de los costes por intereses directamente atribuibles a la adquisición de activos cualificados, formando parte del coste de dichos activos.

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

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

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

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

Conciliación a 1 de Enero de 2004

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

Datos en millones de euros

Conciliación a 31 de Diciembre de 2004

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

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

- a) Bajo NIIF los gastos de constitución y de primer establecimiento deben ser registrados como gasto del ejercicio, y los de ampliación de capital deben minorarse del patrimonio, por tanto, el valor activado en libros de los citados gastos, que ascendía a 11,03 millones de euros a 1 de enero de 2004 bajo principios y criterios contables establecidos en el PCEA ha sido cancelado, neto del efecto impositivo, con cargo al patrimonio. Los importes correspondientes, tanto a las activaciones de los gastos de constitución y primer establecimiento realizadas durante el ejercicio 2004, como a la imputación a resultados por la amortización realizada según normativa del PCEA, por importe de 5,45 millones de euros, han sido cancelados netos del efecto impositivo contra resultados de dicho ejercicio.
- b) Las NIIF establecen que el fondo de comercio no se amortiza de forma sistemática, contrariamente a lo que establece la normativa contable española. El importe correspondiente a la amortización incrementa el resultado neto del ejercicio 2004 en 17,78 millones de euros.
- Asimismo, las NIIF obligan a realizar con carácter anual un test para verificar si se han producido pérdidas por deterioro del fondo de comercio. El resultado de dicho test ha puesto de manifiesto una pérdida de 10,09 millones de euros, que ya se encontraba reconocida a 31 de diciembre de 2004 bajo criterios del PCEA.
- c) Bajo normativa contable española los activos financieros disponibles para la venta son contabilizados a precio de adquisición, mientras que bajo NIIF los citados activos deben estar registrados a valor razonable. La diferencia entre ambas valoraciones asciende a 907,48 y 1.678,50 millones de euros a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 respectivamente, y se registra neta del efecto impositivo en "Reservas por ajustes de valoración", una vez deducido el importe correspondiente a socios externos.
- d) Bajo NIIF los derivados implícitos se contabilizan a valor razonable, mientras que bajo normativa local vigente en España se valoran por el coste de los mismos. La diferencia entre ambas valoraciones, neta del efecto impositivo, se incluye en "Reservas por ajustes de valoración", ascendiendo a 7,12 y 12,60 millones de euros a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre

de 2004 respectivamente. La diferencia entre ambos importes, neta del efecto impositivo, ha minorado el resultado del ejercicio 2004.

- e) Las NIIF no permiten reconocer como pasivo en los estados financieros de un asegurador una provisión por posibles reclamaciones futuras si estas reclamaciones surgen de contratos de seguro que no existen en la fecha de presentación de la información financiera. Las provisiones de estabilización y catastróficas recogidas según normativa contable española ascienden a 72,05 millones de euros a 1 de enero de 2004 y han sido eliminadas incrementando el patrimonio. Los importes dotados y aplicados durante el ejercicio 2004 han sido eliminados netos del efecto impositivo, aumentando el resultado neto de dicho ejercicio en 14,17 millones de euros.
- f) Según normativa local vigente en España y en otros países en los que opera el Grupo existe un período transitorio de adaptación a nuevas tablas de supervivencia y mortalidad en el caso de que las empleadas en el cálculo de las provisiones matemáticas sean de una antigüedad superior a 20 años. Las NIIF no contemplan períodos transitorios de adaptación, sino que establecen la obligación de evaluar, en cada una de las fechas de presentación de información financiera, si los pasivos derivados de contratos de seguro reconocidos en los estados financieros son suficientes para atender las obligaciones futuras. El incremento de la provisión matemática registrado como consecuencia de la evaluación de la suficiencia de las provisiones técnicas, neto del efecto impositivo, asciende a 14,02 millones de euros a 1 de enero de 2004. El importe llevado a resultados del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación del régimen transitorio según normativa local, así como el efecto de la baja de pólizas, asciende neto del efecto impositivo a 3,21 millones de euros, importe en el que ha sido ajustado el resultado de dicho ejercicio bajo NIIF.
- g) Como consecuencia de la valoración a valor razonable de activos afectos a las provisiones técnicas y de la aplicación de la contabilidad tácita, la valoración de las provisiones matemáticas ha sido ajustada a 1 de enero de 2004 y a 31 de diciembre de 2004 en 750,21 y 1.339,21 millones de euros respectivamente.
- h) Según normativa española la provisión de decesos debe calcularse actuarialmente por métodos similares a los del seguro de vida, sin embargo se establece que para las carteras anteriores a la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSP) dicha provisión se calcula multiplicando por 7,5 por 100 las primas devengadas en el ejercicio. Dicha provisión tiene carácter acumulativo y se dota hasta alcanzar el límite del 150 por 100 de las primas devengadas en el último ejercicio cerrado. Las NIIF no contemplan períodos de adaptación, sino que establecen que un asegurador debe evaluar, en cada una de las fechas de presentación de información financiera, si los pasivos de contratos de seguro reconocidos en sus estados financieros son suficientes para atender sus obligaciones futuras. El incremento de la provisión de decesos registrado como consecuencia de la evaluación de la suficiencia de dicha provisión, neto del efecto impositivo, asciende a 7,66 millones de euros a 1 de enero de 2004. El importe registrado como gasto en el ejercicio 2004, como consecuencia de la aplicación del citado porcentaje y de la baja de pólizas, asciende a 2,25 millones de euros neto del efecto impositivo, que a efectos NIIF se ha eliminado del resultado de dicho ejercicio.
- i) Según la normativa contable española los impuestos anticipados sólo se pueden registrar cuando esté suficientemente asegurada su recuperación futura, entendiendo que no lo está cuando la misma se produce en un plazo superior a 10 años o cuando se trate de entidades que están sufriendo habitualmente pérdidas. Las NIIF establecen que los impuestos anticipados se reconocen en la medida que sea probable que la entidad vaya a disponer de ganan-

cias fiscales futuras contra las que poder utilizar las diferencias temporarias, sin limitación temporal alguna.

Los impuestos anticipados reconocidos bajo NIIF y no reconocidos con normativa contable española ascienden a 1 de enero de 2004 a 29,23 millones de euros, importe en el que ha sido aumentado el patrimonio neto del Grupo. El importe neto de impuestos anticipados reconocidos y revertidos durante el ejercicio 2004 asciende a 0,62 millones de euros, importe que junto con el correspondiente a los socios externos ha minorado los resultados de dicho ejercicio por 0,83 millones de euros.

j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

j.1) DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

j.2) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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

2.2. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

Los ingresos y gastos de los tres primeros segmentos son los correspondientes a la actividad aseguradora de No Vida, Vida y a la actividad reaseguradora, y los incluidos en el segmento "Otras actividades" son los correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, agencia de viajes, servicios de atención a la tercera edad, asistencia, etc.

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

2.3. ERRORES

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

2.4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

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

2.5. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en los ejercicios 2004 y 2005 al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. Asimismo, en el anexo 1 se detallan el resto de cambios producidos en el perímetro de consolidación.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en los ejercicios 2004 y 2005 respecto al precedente se describe en las notas a los estados financieros correspondientes.

2.6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

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

- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

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

3 CONSOLIDACIÓN

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20 por 100 de los derechos de voto de la empresa participada.

Las participaciones en asociadas se consolidan por el método de la participación, incluyéndose dentro del valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior al valor contable de la participación en la misma, incluida cualquier cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no registra pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Para determinar si una sociedad participada es dependiente o asociada se han tenido en consideración tanto los derechos potenciales de voto poseídos y que sean ejercitables como las opciones de compra sobre acciones, instrumentos de deuda convertibles en acciones u otros instrumentos que supongan la posibilidad de incrementar o reducir los derechos de voto.

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

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

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

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

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

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

Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación del procedimiento anterior, así como aquellas surgidas de la conversión de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera de cobertura de las inversiones en negocios extranjeros, han sido registradas como un componente separado del patrimonio en la cuenta "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a Intereses Minoritarios.

El fondo de comercio y los ajustes al valor razonable de los activos y pasivos que han surgido en la adquisición de las sociedades del Grupo cuya moneda de presentación es distinta al euro se tratan como activos y pasivos del negocio en el extranjero, expresándose en la moneda funcional del negocio en el extranjero y convirtiéndose a tipo de cambio de cierre.

Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de las notas a los estados financieros recogen las variaciones habidas como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

Las variaciones en las provisiones técnicas que figuran en la cuenta de resultados difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

4 GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

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

4.2. DIVIDENDOS

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

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

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

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

5 POLÍTICAS CONTABLES

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

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio de fusión

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

Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante ha optado por reconocer el mencionado exceso como mayor fondo de comercio de consolidación.

Deterioro del fondo de comercio

Tras su reconocimiento inicial y asignación a una unidad generadora de efectivo, se evalúa al menos anualmente la posible pérdida de su valor. Cuando el valor recuperable de dicha unidad generadora de efectivo es inferior al valor neto contable de la misma, se reconoce la pérdida de valor correspondiente de forma inmediata en la cuenta de resultados, sin que con carácter general se asigne pérdida alguna a los activos que individualmente no han experimentado deterioro.

Otros activos intangibles

- Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

Los activos inmateriales adquiridos a terceros en una transacción de mercado son valorados a coste. Si su vida útil es finita se amortizan en función de la misma, y en caso de vida útil indefinida se realizan al menos anualmente pruebas de deterioro de valor.

- Activos intangibles generados internamente por la empresa

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede

asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

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

- o Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

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

5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

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

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

5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

La amortización de los elementos del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos su valor residual y menos el valor de los terrenos en base a los siguientes períodos de vida útil de cada uno de los bienes:

Grupo de elementos	Años	Coefficiente anual
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

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

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

5.4. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

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

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados.

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

5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

- Cartera a vencimiento

En esta categoría se incluyen los valores sobre los que se tiene la intención y la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

- Cartera disponible para la venta

Esta cartera incluye valores representativos de deuda no calificados como "Cartera a vencimiento" o "Cartera de negociación" y los instrumentos de capital de entidades que no sean dependientes, asociadas o negocios conjuntos y que no se hayan incluido en la "Cartera de negociación".

- Cartera de negociación

Esta cartera incluye los activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo.

También forman parte de esta cartera los instrumentos derivados no asignados a una operación de cobertura y aquellos activos financieros híbridos valorados íntegramente por su valor razonable.

En los activos financieros híbridos, que incluyen simultáneamente un contrato principal y un derivado financiero, se segregan ambos componentes y se tratan de manera independiente a efectos de su clasificación y valoración. Excepcionalmente cuando dicha segregación no es posible los activos financieros híbridos se valoran por su valor razonable.

Valoración

En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras que forman parte de las carteras anteriormente enumeradas, son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la "Cartera de negociación", los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

Tras el reconocimiento inicial las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición, con las siguientes excepciones:

a) Las inversiones financieras incluidas en la "Cartera a vencimiento", que se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

b) Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen como activo subyacente a dichos instrumentos y se liquidan entregando los mismos, que se valoran al coste.

El valor razonable de las inversiones financieras es el precio que se pagaría por ellas en un mercado organizado y transparente ("Precio de cotización" o "Valor de mercado"). Cuando se carece del mencionado valor de mercado, o cuando la cotización no es suficientemente representativa, se determina el valor razonable actualizando los flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a tasas equivalentes a la media del último mes resultantes del mercado para los valores de renta fija emitidos por el Estado y homogeneizados en función de la calidad del emisor y del plazo del vencimiento.

Se toma como valor razonable de los derivados financieros incluidos en la "Cartera de negociación" su valor de cotización diario o el valor actual de los flujos de caja futuros si se carece de ésta.

El valor en libros de las inversiones financieras es corregido con cargo a la cuenta de resultados cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en la recuperación del valor en libros. La evidencia objetiva del deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

El importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, para los instrumentos cotizados se toma como valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea suficientemente fiable y considerando en todo caso el riesgo de crédito. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados incluida además cualquier minoración del valor razonable de las inversiones reconocida previamente en "Reservas por ajustes de valoración".

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

5.6. OPERACIONES DE COBERTURA

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

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

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

Coberturas del valor razonable

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

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

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

5.8. DETERIORO DE ACTIVOS

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

En el caso de los activos que no se encuentran en condiciones de uso y de los activos intangibles con vida útil indefinida la estimación del valor recuperable es realizada con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro.

Si el valor en libros excede del importe recuperable se reconoce una pérdida por este exceso, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que estaría registrado de no haberse reconocido la pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión se reconoce en la cuenta de resultados, a menos que el activo haya sido revalorizado anteriormente contra "Reservas por ajustes de valoración", en cuyo caso la reversión se trata como un incremento de la revalorización. Después de esta reversión el gasto de amortización se ajusta en los siguientes períodos.

5.9. EXISTENCIAS

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

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

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

5.10. CRÉDITOS

La valoración de estos activos se realiza con carácter general al coste amortizado calculado conforme al método del tipo de interés efectivo, deduciéndose en su caso las provisiones por pérdidas debidas a deterioros del valor puestos de manifiesto.

Cuando se trata de créditos con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, los créditos se descuentan tomando como interés financiero

implícito el vigente en el mercado por títulos de Deuda Pública de igual o similar plazo que el vencimiento de los créditos, sin perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

Para los casos en que existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro se ha constituido la correspondiente provisión por el importe que se estima no será recuperable. Dicho importe equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados del ejercicio.

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

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

5.11. TESORERÍA

La tesorería está compuesta por el efectivo y los equivalentes de efectivo.

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor y con un vencimiento inferior a veinticuatro horas.

5.12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

5.13. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS

Asociados

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

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no se amortizan.

Las pérdidas por el deterioro de su valor en libros se reconocen en la cuenta de resultados. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de resultados hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

5.14. PASIVOS FINANCIEROS

En su reconocimiento inicial en balance los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, excepto los pasivos financieros designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura contable que siguen los criterios y reglas establecidos en la Nota 5.6 de operaciones de cobertura.

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

5.15. PROVISIONES TÉCNICAS

a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

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

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

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

PROVISIÓN DE SEGUROS DE VIDA

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

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

- o En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración, ambos determinados utilizando las mejores estimaciones acerca de mortalidad, morbilidad, rendimiento de inversiones y gastos de administración en el momento de emisión de los contratos, detallado en las bases técnicas de los productos y modalidades correspondientes y permaneciendo invariables a lo largo de la vida del contrato salvo que se ponga de manifiesto su insuficiencia, en cuyo caso se modificaría el cálculo de la provisión matemática.

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

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

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

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

OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

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

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

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

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

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

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

c) Reaseguro cedido

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

d) Reaseguro aceptado

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Si al efectuar el cierre contable no se dispone de la última cuenta de la cedente, el saldo del resto de cuentas recibidas se considera como provisión para primas no consumidas de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas. Si excepcionalmente estas provisiones de cuentas no cerradas estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato. En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período. Cuando las cedentes no comunican los importes de gastos de adquisición se periodifican riesgo a riesgo para el reaseguro proporcional facultativo y de forma global para el resto de negocio proporcional.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Las provisiones para prestaciones se dotan por los importes comunicados por la cedente o en su defecto por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia.

e) Reaseguro retrocedido

Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

f) Prueba de adecuación de los pasivos

Las provisiones técnicas registradas son regularmente sujetas a una prueba de razonabilidad al objeto de determinar su suficiencia sobre la base de proyecciones de todos los flujos de caja futuros de los contratos en vigor. Si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las provisiones son insuficientes, son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio.

g) Contabilidad tácita

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

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

a) Componentes de depósito en contratos de seguro

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

b) Derivados implícitos en contratos de seguro

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

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

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

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

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

d) Activación de comisiones y gastos de adquisición

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

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

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

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

Con carácter general se utiliza la propia experiencia histórica.

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

5.17. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado y se puede hacer una estimación fiable del importe de la obligación.

Si se espera que parte o la totalidad de una provisión sea reembolsada, el reembolso se reconoce como un activo separado.

5.18. DEUDAS

La valoración de las partidas incluidas en el epígrafe "Deudas" se realiza con carácter general al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

5.19. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y

servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5.20. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Retribuciones post-empleo

Están integradas fundamentalmente por los planes de prestación definida y de aportación definida.

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

Son planes de prestaciones post-empleo diferentes de los planes de aportación definida.

El pasivo reconocido en el balance por planes de pensiones de prestación definida es igual al valor actual de la obligación por prestación definida en la fecha de balance menos, en su caso, el valor razonable de los activos afectos al plan.

La obligación por prestación definida se determina separadamente para cada plan utilizando el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas son cargadas o abonadas en la cuenta de resultados en el ejercicio en que se manifiestan.

PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

Son planes de prestaciones post-empleo, en los cuales la entidad afectada realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada (ya sea una entidad vinculada o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legal ni implícita de realizar contribuciones adicionales, en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita por tanto a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados está determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

OTRAS OBLIGACIONES POST-EMPLEO

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

c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe intención demostrable de rescisión del vínculo laboral antes de la fecha normal de retiro a un determinado número de empleados, o cuando existe una oferta para incentivar la rescisión voluntaria de los contratos.

5.21. PRIMAS

Seguro directo

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

Reaseguro cedido

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

Reaseguro aceptado y retrocedido

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

Las operaciones de reaseguro retrocedido se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

Coaseguro

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

5.22. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

Los ingresos y gastos de las inversiones se clasifican entre explotación y patrimonio en función del origen de las mismas, ya sean afectas a la cobertura de provisiones técnicas o que materializan los fondos propios respectivamente.

Los ingresos y gastos de las inversiones financieras se registran según la cartera en la que se encuentren clasificados, siguiendo los siguientes criterios:

a) Cartera de negociación

Los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de resultados distinguiendo entre la parte atribuible a los rendimientos, que se registran como intereses o en su caso como dividendos, y la parte que se registra como resultados realizados y no realizados.

b) Cartera a vencimiento

Los cambios de valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y cuando se produce su deterioro.

c) Cartera disponible para la venta

Los cambios de valor razonable se reconocen directamente en el patrimonio neto de la entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero, momento en el cual se registran en la cuenta de resultados.

En todos los casos los intereses de los instrumentos financieros se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

5.23. SINIESTRALIDAD

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

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

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

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

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

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

Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se efectúan estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos.

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones.
- Gastos imputables a las inversiones.
- Otros gastos técnicos.
- Otros gastos no técnicos.
- Gastos de adquisición.
- Gastos de administración.
- Gastos de explotación de otras actividades.

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

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

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

5.25. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

Al cierre del ejercicio los saldos existentes denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio del euro a dicha fecha, imputándose a la cuenta de resultados todas las diferencias de cambio, excepto las que se imputan directamente a "Diferencias de conversión", que son las procedentes de las partidas monetarias que forman parte de la inversión neta en un negocio extranjero y de las no monetarias valoradas a valor razonable cuyos cambios de valoración se reconozcan directamente en el patrimonio neto.

5.26. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El impuesto sobre beneficios que tiene la consideración de gasto del ejercicio figura como tal en la cuenta de resultados, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

Para su determinación se sigue el método del pasivo basado en el balance, según el cual se registran los correspondientes activos y pasivos por impuestos diferidos necesarios para corregir el efecto de las diferencias temporarias, que son aquellas diferencias que existen entre el importe en libros de un activo o de un pasivo y el que constituye la valoración fiscal de los mismos.

Las diferencias temporarias pueden ser "Diferencias temporarias imponibles", que son las que dan lugar a un mayor pago de impuestos en el futuro y que con carácter general suponen el reconocimiento de un pasivo por impuestos diferidos; o bien "Diferencias temporarias deducibles", que son las que dan lugar a un menor pago de impuestos en el futuro y en la medida que sea recuperable al registro de un activo por impuestos diferidos.

Por otra parte, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas cuyas modificaciones en su valoración se reconocen directamente en patrimonio neto no se imputa a la cuenta de resultados, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netas del efecto impositivo.

6 DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Ejercicio 2005

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

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición de acciones de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, por importe de 79,79 millones de euros (ver Nota 6.9).

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	498,22	-	4,03	10,68	-	512,93
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	0,40	(0,01)	-	0,62	-	1,01
Aplicaciones informáticas	60,25	(1,77)	-	19,52	(4,35)	73,65
Otros	12,76	0,84	-	9,08	(5,08)	17,60
TOTAL COSTE	571,63	(0,94)	4,03	39,90	(9,43)	605,19
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	(0,34)	0,06	(0,28)
Aplicaciones informáticas	(38,59)	0,81	-	(11,72)	3,29	(46,21)
Otros	(3,33)	(0,15)	-	(1,21)	0,07	(4,62)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(41,92)	0,66	-	(13,27)	3,42	(51,11)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	-	-	-	(10,09)	-	(10,09)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
TOTAL DETERIORO	-	-	-	(10,09)	-	(10,09)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	498,22	-	4,03	0,59	-	502,84
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	31,49	(0,28)	-	15,95	(6,01)	41,15
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	529,71	(0,28)	4,03	16,54	(6,01)	543,99

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2004 corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición de acciones de MAPFRE QUAVITAE, por importe de 8,19 millones de euros. Los importes recogidos como cambios en el perímetro se corresponden con los fondos de comercio que MAPFRE QUAVITAE tenía reconocidos en sus filiales a la fecha de incorporación al perímetro (julio de 2004).

A continuación se detalla la vida útil y coeficiente de amortización utilizados para los siguientes activos intangibles en los que se ha seguido para todos los casos un método lineal de amortización.

Grupo de elementos	Vida útil (años)	Coefficiente de amortización (anual)
Aplicaciones informáticas	4	25%
Derechos de uso de concesiones administrativas	57	1,75%

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

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

Elemento	Valor en libros	
	31/12/2005	31/12/2004
Fondo de comercio de consolidación	477,23	366,21
Fondo de comercio de fusión	118,74	118,74
Fondo de comercio por adquisición de carteras	-	17,89

Datos en millones de euros

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

Concepto	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31.12.2003	Ejercicio 2004		Saldo 31.12.2004	Ejercicio 2005		Saldo 31.12.2005
			Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo	
Fondo de comercio de consolidación								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España y Portugal)	212,08	0,33	-	212,41	0,08	-	212,49
MAPFRE EMPRESAS	Seguro de empresas	40,31	-	-	40,31	-	-	40,31
MAPFRE FINISTERRE	Seguro de decesos (España)	87,58	(87,58)	-	-	-	-	-
GRUPO CORPORATIVO	Seguro No Vida							
LML	(México)	26,70	-	(4,44)	22,26	-	-	22,26
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (U.S.A.)	16,67	0,65	-	17,32	(0,18)	-	17,14
MAPFRE AMÉRICA	Seguros No Vida (América)	11,90	-	-	11,90	10,33	-	22,23
NUOVI SERVIZI AUTO	Extensión de Garantía	11,16	-	(0,04)	11,12	-	-	11,12
MAPFRE LA SEGURIDAD	Seguros No Vida (Venezuela)	9,76	-	-	9,76	-	-	9,76
MAPFRE QUAVITAE	Servicios Tercera Edad	-	8,19	-	8,19	-	-	8,19
NOSSA CAIXA	Seguros de Vida (Brasil)	-	-	-	-	79,79	-	79,79
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	-	-	-	-	12,41	-	12,41
CLINISAS	Asistencia Sanitaria (Madrid)	-	-	-	-	11,55	-	11,55
Otros	- -	33,34	2,24	(2,64)	32,94	(2,96)	-	29,98
Total fondo de comercio de consolidación		449,50	(76,17)	(7,12)	366,21	111,02	-	477,23
Fondo de comercio de fusión								
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	-	87,93	-	87,93	-	-	87,93
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	-	-	12,73	-	-	12,73
IMECO	Asistencia sanitaria (Baleares)	7,20	-	(2,97)	4,23	-	-	4,23
Otros		11,39	2,46	-	13,85	-	-	13,85
Total fondo de comercio de fusión		31,32	90,39	(2,97)	118,74	-	-	118,74
Fondo de comercio por adquisición de cartera								
Agencias de MAPFRE FINISTERRE	Distribución seguro de decesos en España	17,40	0,49	-	17,89	-	(17,89)	-
Total fondo de comercio por adquisición de cartera		17,40	0,49	-	17,89	-	(17,89)	-
Total fondo de comercio		498,22	14,71	(10,09)	502,84	111,02	(17,89)	595,97
Fondo de comercio de entidades asociadas								
MIDDLESEA INSURANCE	Seguros (Sur de Europa)	1,33	-	-	1,33	4,67	-	6,00
Otros		3,25	(0,92)	(0,06)	2,27	(0,74)	-	1,53
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		4,58	(0,92)	(0,06)	3,60	3,93	-	7,53
Activos intangibles vida útil indefinida	-	-	-	-	-	-	-	-
Total activos intangibles con vida útil indefinida		-	-	-	-	-	-	-

Datos en millones de euros

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

El valor en libros neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio descritos es igual o inferior en todos los casos al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo. La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila entre 3,69 y 4,66 y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma. Las proyecciones correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	69,75	2,71	-	1,17	(9,93)	63,70	73,97
Edificios y otras construcciones	265,20	12,40	8,83	84,08	(20,87)	349,64	312,78
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	7,71	(2,71)	-	8,47	(1,30)	12,17	6,28
Mobiliario e instalaciones	109,86	0,97	2,56	22,23	(6,72)	128,90	49,88
Otro inmovilizado material	108,29	7,27	-	20,11	(4,67)	131,00	78,32
Anticipos e inmovilizaciones en curso	17,06	(4,16)	-	2,57	(5,63)	9,84	9,84
TOTAL COSTE	577,87	16,48	11,39	138,63	(49,12)	695,25	531,07
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(29,92)	(1,89)	-	(4,53)	2,35	(33,99)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(129,63)	(8,80)	(0,85)	(20,43)	6,81	(152,90)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(159,55)	(10,69)	(0,85)	(24,96)	9,16	(186,89)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,31)	(0,05)	-	-	0,19	(0,17)	-
Edificios y otras construcciones	(0,41)	(0,10)	-	(0,95)	-	(1,46)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,02)	-	-	(0,16)	-	(0,18)	-
Mobiliario e instalaciones	(0,12)	-	-	(0,69)	-	(0,81)	-
Otro inmovilizado material	(0,11)	-	-	(3,05)	-	(3,16)	-
TOTAL DETERIORO	(0,97)	(0,15)	-	(4,85)	0,19	(5,78)	-
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	304,31	13,07	8,83	79,77	(28,26)	377,72	386,75
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	113,04	(7,43)	1,71	29,05	(11,51)	124,86	144,32
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	417,35	5,64	10,54	108,82	(39,77)	502,58	531,07

Datos en millones de euros

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

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

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	49,04	(1,19)	9,34	16,95	(5,29)	69,75	74,11
Edificios y otras construcciones	184,71	(15,24)	35,49	95,77	(35,53)	265,20	294,62
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	5,96	(0,08)	1,35	2,12	(1,64)	7,71	3,99
Mobiliario e instalaciones	91,19	(1,21)	5,06	19,84	(5,02)	109,86	55,10
Otro inmovilizado material	79,23	0,70	14,18	17,06	(2,88)	108,29	50,88
Anticipos e inmovilizaciones en curso	0,58	(0,10)	5,49	14,01	(2,92)	17,06	17,06
TOTAL COSTE	411,61	(17,12)	70,91	165,75	(53,28)	577,87	495,76
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(23,56)	0,90	(0,86)	(10,40)	4,00	(29,92)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(101,60)	1,48	(8,45)	(26,69)	5,63	(129,63)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(125,16)	2,38	(9,31)	(37,09)	9,63	(159,55)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	(0,31)	-	(0,31)	-
Edificios y otras construcciones	(0,95)	(0,07)	-	-	0,61	(0,41)	-
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,02)	-	-	-	-	(0,02)	-
Mobiliario e instalaciones	(0,11)	0,01	-	(0,02)	-	(0,12)	-
Otro inmovilizado material	(0,11)	0,01	-	(0,01)	-	(0,11)	-
TOTAL DETERIORO	(1,19)	(0,05)	-	(0,34)	0,61	(0,97)	-
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	210,14	(15,60)	43,97	102,01	(36,21)	304,31	368,73
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	75,12	0,81	17,63	26,31	(6,83)	113,04	127,03
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	285,26	(14,79)	61,60	128,32	(43,04)	417,35	495,76

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2004 proceden de:

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

La principal baja del ejercicio 2004 corresponde al edificio de Manuel Cortina nº 2, de Madrid, por importe de 19,49 millones de euros, que pasó de uso propio a inversión inmobiliaria por traslado de la sede social de MAPFRE EMPRESAS.

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 46,90 y 44,41 millones de euros respectivamente.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 4,85 y 0,34 millones de euros para los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente, y el de las reversiones a 0,19 y 0,61 millones de euros. Estos importes se encuentran recogidos en los epígrafes "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados.

Inversiones inmobiliarias

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	84,46	3,79	-	8,90	(6,81)	90,34	189,53
Edificios y otras construcciones	296,67	11,02	-	39,25	(19,11)	327,83	359,04
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	1,09	-	-	-	(1,09)	-	-
TOTAL COSTE	382,22	14,81	-	48,15	(27,01)	418,17	548,57
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(67,84)	(2,06)	-	(4,89)	1,96	(72,83)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(67,84)	(2,06)	-	(4,89)	1,96	(72,83)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,04)	(0,01)	-	(0,07)	-	(0,12)	-
Edificios y otras construcciones	(0,01)	-	-	(0,08)	-	(0,09)	-
TOTAL DETERIORO	(0,05)	(0,01)	-	(0,15)	-	(0,21)	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	314,33	12,74	-	43,11	(25,05)	345,13	548,57

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 ha sido una parte del edificio de Juana Manso en Buenos Aires, por importe de 9,64 millones de euros, que pasó de uso propio a inversión inmobiliaria.

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	89,12	(0,09)	-	0,20	(4,84)	84,46	107,06
Edificios y otras construcciones	304,72	(10,00)	-	22,92	(20,97)	296,67	425,63
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	1,09	-	1,09	1,09
TOTAL COSTE	393,91	(10,09)	-	24,21	(25,81)	382,22	533,78
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(61,90)	-	-	(7,41)	1,47	(67,84)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(61,90)	-	-	(7,41)	1,47	(67,84)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,14)	-	-	(0,03)	0,13	(0,04)	-
Edificios y otras construcciones	(0,40)	-	-	-	0,39	(0,01)	-
TOTAL DETERIORO	(0,54)	-	-	(0,03)	0,52	(0,05)	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	331,47	(10,09)	-	16,77	(23,82)	314,33	533,78

Datos en millones de euros

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

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora independiente autorizada.

Los ingresos y gastos de arrendamientos derivados de inversiones inmobiliarias del ejercicio 2005 y 2004 se detallan en el siguiente cuadro.

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	34,16	33,43	4,44	4,49	38,60	37,92
Ganancias por realizaciones	6,34	4,78	0,07	-	6,41	4,78
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	40,50	38,21	4,51	4,49	45,01	42,70
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	17,23	17,47	2,14	2,30	19,37	19,77
Pérdidas por realizaciones	-	-	-	0,01	-	0,01
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	17,23	17,47	2,14	2,31	19,37	19,78

Datos en millones de euros

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

6.3. ARRENDAMIENTOS

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

Tipo de activo	Valor neto contable		Duración máxima de los contratos (años)		Años máximos transcurridos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inversiones inmobiliarias	345,13	314,33	25	25	10	9

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

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

Estos arrendamientos tienen una duración máxima de 15 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

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

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

Datos en millones de euros

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

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

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

Datos en millones de euros

Cartera a vencimiento

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

Concepto	Valor contable (coste amortizado)		Valor razonable		Ingresos por intereses		Deterioro			
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
							2005	2004	2005	2004
Renta fija	475,52	410,16	478,00	414,25	38,16	30,39	-	-	-	-
Otras inversiones	217,85	294,21	216,71	294,21	6,75	6,99	-	-	-	-
Total	693,37	704,37	694,71	708,46	44,91	37,38	-	-	-	-

Datos en millones de euros

Cartera disponible para la venta

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

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Deterioro			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Acciones	439,53	408,17	(0,03)	-	0,01	-
Renta fija	16.124,01	14.281,18	-	-	0,04	-
Fondos de inversión	840,52	739,09	-	-	-	-
Otros	105,25	244,68	-	-	-	0,19
Total	17.509,31	15.673,12	(0,03)	-	0,05	0,19

Datos en millones de euros

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

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

Cartera de Negociación

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6.16 "Ingresos y gastos de las inversiones".

En la cuenta de inversiones en renta fija de la cartera de negociación se incluyen 542,21 y 624,11 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, correspondientes a activos monetarios y deuda pública cedidos temporalmente con pacto de recompra no opcional.

Riesgo de tipo de interés

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

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en							
	Valor razonable (tipo de interés fijo)		Flujo de efectivo (tipo de interés variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A vencimiento	604,75	683,14	-	0,02	88,62	21,21	693,37	704,37
Disponible para la venta	15.806,39	14.240,31	484,17	178,57	1.218,75	1.254,24	17.509,31	15.673,12
De negociación	1.295,38	1.134,94	9,18	3,57	78,60	70,25	1.383,16	1.208,76
Total	17.706,52	16.058,39	493,35	182,16	1.385,97	1.345,70	19.585,84	17.586,25

Datos en millones de euros

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

31 de diciembre de 2005

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

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2004

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

Datos en millones de euros

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés y representa la variación porcentual en el valor razonable de los activos financieros por cada punto porcentual de variación de los tipos de interés. Para su cálculo se pondera la variación porcentual de cada activo financiero por su valor de mercado.

Riesgo de crédito

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

Clasificación crediticia de los emisores	Valor contable					
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
AAA	362,38	340,36	5.730,39	5.631,13	1.125,58	1.033,20
AA	44,73	15,41	8.343,08	6.718,25	47,30	17,21
A	12,84	13,84	1.669,03	1.579,93	47,74	2,61
BBB	18,35	13,98	62,72	93,12	16,27	2,00
BB o Menor	28,00	25,82	250,60	114,60	14,37	1,05
Sin calificación crediticia	9,22	0,75	68,19	144,15	-	-
Total	475,52	410,16	16.124,01	14.281,18	1.251,26	1.056,07

Datos en millones de euros

Riesgo de tipo de cambio

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

Moneda	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Euros	134,90	239,23	16.593,61	14.979,13	952,98	943,25	17.681,49	16.161,61
Dólar USA	380,27	293,76	620,38	468,92	34,92	21,65	1.035,57	784,33
Peso mexicano	66,67	80,92	4,71	4,55	150,57	116,77	221,95	202,24
Real brasileño	66,89	59,63	16,96	11,28	136,84	51,91	220,69	122,82
Peso chileno	9,08	6,16	91,10	81,10	13,05	11,23	113,23	98,49
Bolívar venezolano	2,59	-	98,45	72,03	-	-	101,04	72,03
Peso argentino	-	0,01	-	-	80,42	61,50	80,42	61,51
Peso colombiano	23,01	19,51	7,77	5,13	6,49	0,61	37,27	25,25
Libra esterlina	2,07	0,50	29,66	23,44	4,18	0,73	35,91	24,67
Dólar canadiense	-	0,49	20,72	15,37	-	-	20,72	15,86
Otras monedas	7,89	4,16	25,95	12,17	3,71	1,11	37,55	17,44
Total	693,37	704,37	17.509,31	15.673,12	1.383,16	1.208,76	19.585,84	17.586,25

Datos en millones de euros

6.5. OPERACIONES DE COBERTURA

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

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

Datos en millones de euros

El riesgo cubierto es el de tipo de interés en el valor razonable de la emisión de obligaciones descrita en la Nota 6.11.

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

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

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

Datos en millones de euros

6.7. EXISTENCIAS

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

Ejercicio 2005

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

Datos en millones de euros

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

Ejercicio 2004

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Saldo final
Solares	57,22	-	-	2,49	(12,60)	47,11
Edificaciones terminadas	1,70	-	-	21,37	(21,56)	1,51
Promociones y obras en curso	12,53	-	-	32,11	(31,68)	12,96
Material auxiliar	-	-	0,78	-	-	0,78
Total	71,45	-	0,78	55,97	(65,84)	62,36

Datos en millones de euros

6.8. CRÉDITOS

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

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

Datos en millones de euros

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

6.9 TESORERÍA

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

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

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

Datos en millones de euros

El coste total de la adquisición recoge costes directamente atribuibles a la misma por importe de 0,53 millones de euros en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera. La inversión mencionada se ha financiado con fondos propios.

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

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

6.10. PATRIMONIO NETO

Capital social

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

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

Con fecha 15 de abril de 2004 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 57.336.170 nuevas acciones nominativas ordinarias de 0,5 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 1.746 por 100, es decir, a 8,73 euros cada una, correspondiendo 0,5 euros a su valor nominal y los restantes 8,23 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias. La citada ampliación de capital generó unos gastos de 8,69 millones de euros, importe que ha sido deducido, neto del efecto impositivo, por importe de 5,65 millones de euros del patrimonio neto en la cuenta de "Reservas por ajustes de valoración".

MAPFRE MUTUALIDAD participa en el 55,77 por 100 del capital al 31 de diciembre de 2004 y en el 54,90 por 100 al 31 de diciembre de 2005.

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

Reservas por ajustes de valoración

Recoge aquellas reservas patrimoniales puestas de manifiesto en los ajustes a valor razonable de los diferentes activos y pasivos que según las NIIF deben tener reflejo directo en las cuentas de patrimonio neto, así como todos los ajustes de valoración NIIF en la fecha de transición, y los gastos de ampliación de capital mencionados anteriormente.

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

- En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal, por importe de 23,89 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.
- En este mismo epígrafe se recogen también saldos procedentes de las sociedades dependientes MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MAPFRE EMPRESAS en concepto de Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe de 7,85, 2,84 y 1,51 millones de euros respectivamente. El saldo de esta reserva corresponde a la actualización efectuada al amparo del referido Real Decreto-Ley. Una vez transcurridos los plazos establecidos en la citada norma española para la comprobación del saldo, éste puede destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación de capital social. Transcurridos diez años, podrá destinarse a reservas de libre disposición.

- o Asimismo, en este epígrafe de "Reservas" se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.

6.11. PASIVOS FINANCIEROS

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

Ejercicio 2005

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2006	2007	2008	2009	2010	Posteriores	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,27	15,70	15,14	14,58	14,04	237,85	313,58
Deudas con entidades de crédito	154,97	2,22	42,79	0,18	0,18	1,22	201,56
Otros pasivos financieros	102,66	123,29	213,72	189,09	-	-	628,76
Total	273,90	141,21	271,65	203,85	14,22	239,07	1.143,90

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Vencimiento en					Saldo final	
	2005	2006	2007	2008	2009		Posteriores
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,31	15,79	15,23	14,66	14,07	239,89	315,95
Deudas con entidades de crédito	80,00	2,32	0,59	0,14	0,14	1,07	84,26
Otros pasivos financieros	161,58	59,36	123,29	213,72	189,09	-	747,04
Total	257,89	77,47	139,11	228,52	203,30	240,96	1.147,25

Datos en millones de euros

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

Moneda	Ejercicio	
	2005	2004
Euros	1.083,46	1.091,69
Dólar USA	42,33	37,83
Real brasileño	1,19	2,42
Peso chileno	4,24	3,61
Peso colombiano	0,03	0,03
Libra esterlina	12,65	11,66
Otras monedas	-	0,01
Total	1.143,90	1.147,25

Datos en millones de euros

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

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2005	2004	2005	2004
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	315,95	313,58	315,95
Deudas con entidades de crédito	201,56	84,26	201,56	84,26
Otros pasivos financieros	628,76	747,04	628,76	747,04
Total	1.143,90	1.147,25	1.143,90	1.147,25

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

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

Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas por anotaciones en cuenta.

Importe total: 275 millones de euros.

Número de títulos: 2.750.

Nominal de los títulos: 100.000 euros.

Fecha de la emisión: 12 julio de 2001.

Plazo de la emisión: 10 años.

Vencimiento: 12 de julio de 2011.

Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.

Listado: Mercado AIAF de renta fija.

Cupón: 6,02% fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.

Rating de la emisión: AA-(Standard & Poor's).

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

Deudas con entidades de crédito

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

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

Datos en millones de euros

Otros pasivos financieros

En "Otros pasivos financieros" se incluyen 541,75 y 622,95 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, correspondientes a cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional.

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

6.12. PROVISIONES TÉCNICAS

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

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

Concepto	Seguro directo		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
Provisión para primas no consumidas	1.306,31	1.037,58	523,39	410,39	616,89	475,30
Provisión para riesgos en curso	454,65	355,68	0,29	0,29	-	-
Provisiones de seguros de Vida						
Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
Provisión para primas no consumidas	41,81	83,48	59,85	46,40	33,05	11,54
Provisión para riesgos en curso	10,91	0,48	-	-	-	-
Provisiones matemáticas	14.303,30	12.991,25	61,14	53,91	0,60	23,58
Provisiones para participación en beneficios	1,78	1,29	-	-	-	-
Provisiones para prestaciones						
Pendientes de liquidación o pago	1.840,65	1.444,54	647,12	350,90	863,80	575,85
Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	551,86	421,91	9,04	2,90	127,84	76,95
Para gastos internos de liquidación de siniestros	23,72	19,30	0,47	0,21	0,07	1,89
Otras provisiones técnicas						
Decesos	255,40	206,73	9,49	-	-	-
Resto	26,34	35,46	-	-	-	-
Total	18.816,73	16.597,70	1.310,79	865,00	1.642,25	1.165,11

Datos en millones de euros

2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

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

A) Seguro directo y reaseguro aceptado

Ejercicio 2005

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

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

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

Datos en millones de euros

B) Reaseguro cedido y retrocedido

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	11,54	6,45	-	194,13	(179,07)	33,05
Provisión para primas no consumidas-No Vida	475,30	19,07	-	1.347,49	(1.224,97)	616,89
Provisión para prestaciones	654,69	27,61	-	558,48	(249,07)	991,71
TOTAL	1.141,53	53,13	-	2.100,10	(1.653,11)	1.641,65

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	10,25	[0,54]	-	9,43	(7,60)	11,54
Provisión para primas no consumidas-No Vida	481,72	[3,14]	-	542,73	[546,01]	475,30
Provisión para prestaciones	612,91	[3,33]	-	316,46	[271,35]	654,69
TOTAL	1.104,88	[7,01]	-	868,62	(824,96)	1.141,53

Datos en millones de euros

2.2. PROVISIONES MATEMÁTICAS

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	13.045,16	11.843,85	23,58	20,83
Ajustes al saldo inicial	12,84	1,22	0,18	1,12
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	11,07	-	-	-
Primas	1.319,28	1.679,44	0,86	42,44
Intereses técnicos	890,78	456,55	0,03	2,05
Atribución de participación en beneficios	11,43	9,15	-	-
Pagos/cobros de siniestros	(1.388,33)	(1.531,46)	(23,04)	(38,17)
Test de adecuación de provisiones	6,27	1,76	-	-
Ajustes por contabilidad tácita	462,76	589,00	-	-
Otros	(6,82)	(4,35)	(1,01)	(4,69)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-	-	-
Provisión matemática al cierre del ejercicio	14.364,44	13.045,16	0,60	23,58

Datos en millones de euros

2.3. PROVISIÓN DE DECESOS

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2005	2004
Provisión al comienzo del ejercicio	206,73	180,36
Ajustes al saldo inicial	9,49	-
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	-	-
Primas	118,18	113,56
Intereses técnicos	10,00	9,70
Pagos de siniestros	(90,32)	(86,91)
Test de adecuación de provisiones	-	(6,79)
Otros	10,81	(3,19)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-	-
Provisión al cierre del ejercicio	264,89	206,73

Datos en millones de euros

3. Otra información

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

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

Datos en millones de euros

3.2. PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 5.15.

3.3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SEGURO DE VIDA

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

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

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

3.4. EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD

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

Ejercicio 2005				Ejercicio 2004			
Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Coste registrado en el año de ocurrencia	Coste incurrido al 31.12.2005	Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Coste registrado en el año de ocurrencia	Coste incurrido al 31.12.2004
1999 y anteriores	Provisión pendiente	848,25	206,18	1998 y anteriores	Provisión pendiente	602,48	123,45
	Pagos acumulados	1.274,84	1.838,49		Pagos acumulados	728,82	1.155,80
	Total coste	2.123,09	2.044,67		Total coste	1.331,30	1.279,25
2000	Provisión pendiente	485,78	54,04	1999	Provisión pendiente	382,17	77,86
	Pagos acumulados	659,43	1.025,90		Pagos acumulados	518,24	772,40
	Total coste	1.145,21	1.079,94		Total coste	900,41	850,26
2001	Provisión pendiente	573,72	100,60	2000	Provisión pendiente	480,53	62,19
	Pagos acumulados	905,38	1.330,61		Pagos acumulados	637,18	976,41
	Total coste	1.479,10	1.431,21		Total coste	1.117,71	1.038,60
2002	Provisión pendiente	660,25	143,27	2001	Provisión pendiente	574,06	115,47
	Pagos acumulados	992,44	1.459,00		Pagos acumulados	877,64	1.283,78
	Total coste	1.652,69	1.602,27		Total coste	1.451,70	1.399,25
2003	Provisión pendiente	846,06	212,47	2002	Provisión pendiente	662,42	175,99
	Pagos acumulados	1.118,24	1.715,32		Pagos acumulados	963,36	1.411,13
	Total coste	1.964,30	1.927,79		Total coste	1.625,78	1.587,12
2004	Provisión pendiente	901,86	411,45	2003	Provisión pendiente	817,75	321,77
	Pagos acumulados	1.275,63	1.737,37		Pagos acumulados	1.085,35	1.559,05
	Total coste	2.177,49	2.148,82		Total coste	1.903,10	1.880,82
2005	Provisión pendiente	1.165,40	1.165,40	2004	Provisión pendiente	907,89	907,89
	Pagos acumulados	1.555,63	1.555,63		Pagos acumulados	1.280,11	1.280,11
	Total coste	2.721,03	2.721,03		Total coste	2.188,00	2.188,00

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en el cuadro anterior asciende de forma global a un 19,65 por 100 y a un 22,98 por 100 en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

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

6.13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	28,94	-	23,74	-	(4,15)	(2,74)	45,79
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2,62	-	1,43	-	(0,50)	-	3,55
Provisiones por reestructuración	11,81	-	1,10	-	(2,76)	-	10,15
Otras provisiones por compromisos con el personal	21,41	(0,10)	8,91	-	(17,02)	(0,04)	13,16
Otras provisiones	44,53	-	19,75	-	(29,21)	-	35,07
Total	109,31	(0,10)	54,93	-	(53,64)	(2,78)	107,72

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	28,71	(0,42)	7,05	0,53	(6,93)	-	28,94
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2,74	-	0,42	-	(0,54)	-	2,62
Provisiones por reestructuración	8,92	-	6,58	-	(3,69)	-	11,81
Otras provisiones por compromisos con el personal	20,74	(0,02)	4,22	0,18	(3,68)	(0,03)	21,41
Otras provisiones	45,38	-	18,91	0,01	(17,62)	(2,15)	44,53
Total	106,49	(0,44)	37,18	0,72	(32,46)	(2,18)	109,31

Datos en millones de euros

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

6.14. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar y el período medio de renovación es generalmente trimestral. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.15. DEUDAS

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

6.16. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

INGRESOS DE LAS INVERSIONES						
Concepto	Ingresos de las inversiones de				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias	34,16	33,43	4,44	4,49	38,60	37,92
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	38,16	30,39	6,75	6,99	44,91	37,38
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	990,44	894,74	13,31	17,51	1.003,75	912,25
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	77,80	43,72	14,41	5,63	92,21	49,35
Dividendos de empresas del Grupo	-	-	0,05	-	0,05	-
Otros rendimientos financieros	19,39	22,21	17,21	14,78	36,60	36,99
Total ingresos	1.159,95	1.024,49	56,17	49,40	1.216,12	1.073,89
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:						
Inversiones inmobiliarias	6,34	4,78	0,07	-	6,41	4,78
Inversiones financieras cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	71,43	39,27	7,37	6,31	78,80	45,58
Inversiones financieras cartera de negociación	1,47	4,40	0,01	0,29	1,48	4,69
Otras	-	-	-	0,23	-	0,23
Ganancias netas no realizadas:						
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	0,43	0,01	-	-	0,43	0,01
Cartera disponible para la venta	20,68	83,77	0,01	-	20,69	83,77
Cartera de negociación	2,94	1,40	-	-	2,94	1,40
Otras	1,22	4,18	0,02	0,28	1,24	4,46
Total ganancias	104,51	137,81	7,48	7,11	111,99	144,92
Total ingresos de las inversiones	1.264,46	1.162,30	63,65	56,51	1.328,11	1.218,81

Datos en millones de euros

GASTOS DE LAS INVERSIONES

Concepto	Gastos de las inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias	17,23	17,47	2,14	2,30	19,37	19,77
Gastos procedentes de las carteras y de pasivos asociados	206,67	226,81	9,26	4,99	215,93	231,80
Otros gastos financieros	28,13	40,96	6,37	6,74	34,50	47,70
Total gastos	252,03	285,24	17,77	14,03	269,80	299,27
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas	9,13	7,52	4,52	0,78	13,65	8,30
Pérdidas netas no realizadas	5,51	3,68	-	0,32	5,51	4,00
Total pérdidas	14,64	11,20	4,52	1,10	19,16	12,30
Total gastos de las inversiones	266,67	296,44	22,29	15,13	288,96	311,57

Datos en millones de euros

6.17. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

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

Datos en millones de euros

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Gastos de personal	454,59	392,10
Dotaciones a las amortizaciones	54,49	57,77
Total	509,08	449,87

Datos en millones de euros

6.18. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

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

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Primas	(1.039,10)	(936,76)	(64,92)	(70,37)	(1.104,02)	(1.007,13)
Variación del la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	122,52	(3,28)	15,06	1,83	137,58	(1,45)
Prestaciones pagadas	378,75	379,97	52,41	40,62	431,16	420,59
Variación de la provisión para prestaciones	311,63	40,05	(2,22)	5,06	309,41	45,11
Variación de la provisión matemática	-	-	(23,16)	1,63	(23,16)	1,63
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	145,71	132,09	5,08	29,60	150,79	161,69
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(80,49)	(387,93)	(17,75)	8,37	(98,24)	(379,56)

Datos en millones de euros

6.19. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

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

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

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

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

Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el

resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.

Concepto	Importe	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	547,92	479,53
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	191,77	167,83
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	7,38	(12,10)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	(1,76)	(3,51)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	197,39	152,22
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	15,80	(3,96)
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(59,07)	(0,17)
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	154,12	148,09

Datos en millones de euros

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

Activos por impuestos diferidos

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	2,11	-	-	0,81	0,59	-	3,51
Derivados implícitos	12,07	-	-	(2,92)	-	-	9,15
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	6,49	-	-	(0,37)	-	-	6,12
Por contabilidad tácita	468,73	-	-	-	159,87	(0,74)	627,86
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	1,75	-	-	0,29	-	-	2,04
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros)	53,55	0,53	-	7,89	-	(26,10)	35,87
Otros	35,77	9,42	-	9,41	-	(2,86)	51,74
Total	580,47	9,95	-	15,11	160,46	(29,70)	736,29

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	0,28	-	-	2,11	-	(0,28)	2,11
Derivados implícitos	9,18	-	-	2,89	-	-	12,07
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	7,54	-	-	(1,05)	-	-	6,49
Por contabilidad tácita	262,58	-	-	27,11	179,04	-	468,73
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	4,13	-	-	(2,38)	-	-	1,75
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros)	66,66	-	-	19,38	-	(32,49)	53,55
Otros	27,80	2,48	-	7,28	-	(1,79)	35,77
Total	378,17	2,48	-	55,34	179,04	(34,56)	580,47

Datos en millones de euros

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2005 y 2004, asciende a 754,55 y 650,60 millones de euros, respectivamente. De estos importes, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 736,29 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 580,47 millones de euros a 31 de diciembre de 2004. El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, y que ascienden a 18,26 y 70,13 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.

Pasivos por impuestos diferidos

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	581,26	(0,33)	-	22,87	174,41	-	778,21
Derivados implícitos	7,66	-	-	(1,94)	-	-	5,72
Provisión de estabilización y catastrófica	35,90	-	-	(7,61)	-	-	28,29
Otros	17,45	1,31	-	17,12	-	(8,25)	27,63
Total	642,27	0,98	-	30,44	174,41	(8,25)	839,85

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	317,44	-	-	29,93	233,89	-	581,26
Derivados implícitos	6,69	-	-	0,97	-	-	7,66
Provisión de estabilización y catastrófica	23,55	-	-	12,35	-	-	35,90
Otros	3,70	0,38	-	14,00	-	(0,63)	17,45
Total	351,38	0,38	-	57,25	233,89	(0,63)	642,27

Datos en millones de euros

La totalidad del importe de los pasivos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global como consecuencia de las diferencias temporarias imponibles acumuladas a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se ha registrado en los balances de situación a dichas fechas.

Bases imponibles negativas

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar en las sociedades consolidadas por integración global al cierre de los dos últimos ejercicios es el siguiente:

Ejercicio de generación	Plazo para su aplicación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe contabilizado		Importe no contabilizado	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1998	2013	22,83	1,08	-	22,83	-	0,38	-	7,61
1999	2014	40,94	-	-	40,94	-	-	-	14,33
2000	2015	9,45	1,42	-	9,45	-	-	-	3,31
2001	2016	35,01	0,84	-	35,01	-	-	-	12,25
2002	2017	61,62	1,12	6,00	67,62	1,30	1,30	0,80	22,37
2003	2018	-	-	29,56	29,56	0,09	0,09	10,26	10,26
2004	2019	-	-	26,23	-	1,98	-	7,20	-
Total		169,85	4,46	61,79	205,41	3,37	1,77	18,26	70,13

Datos en millones de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en las sociedades consolidadas se corresponden con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

Incentivos fiscales

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

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
Deducción por doble imposición	72,55	23,66	-	40,02	-	-	-
Otros	0,87	1,98	0,01	0,07	-	-	2020
Total	73,42	25,64	0,01	40,09	-	-	

Datos en millones de euros

Comprobaciones tributarias

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

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

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

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

En el ejercicio 2003 tuvieron lugar actuaciones inspectoras en CAJA MADRID VIDA, sociedad absorbida por MAPFRE VIDA, firmándose un acta de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000, por discrepancia sobre la deducibilidad fiscal de los intereses de demora de actas de inspección incoadas en ejercicios anteriores, habiéndose recurrido la liquidación derivada de dicha acta.

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

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

6.20. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

Gastos de personal

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	310,31	261,86
Seguridad social	102,85	91,49
Otras retribuciones	34,20	14,12
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	0,81	2,89
Compromisos de prestación definida	6,25	21,62
Indemnizaciones por cese	0,17	0,12
Total	454,59	392,10

Datos en millones de euros

Prestaciones post-empleo

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

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

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

Las obligaciones por planes de prestación definida ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 76,94 y 67,18 millones de euros, respectivamente, no habiéndose reconocido activos afectos a estos planes al haberse exteriorizado íntegramente mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA.

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Coste de los servicios del ejercicio corriente	8,89	13,76
Coste por intereses de las obligaciones	3,36	3,34
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	1,33	6,46
Otros conceptos	(7,33)	(1,94)
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	6,25	21,62

Datos en millones de euros

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

Asimismo, las obligaciones correspondientes a los planes de aportación definida exteriorizados con una entidad vinculada mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA, ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 1,69 y 0,98 millones de euros, respectivamente.

Número de empleados

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

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

6.21. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados ascienden a 61,26 y 63,62 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados ascienden a 63,17 y 70,03 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

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

Descripción	Importe	
	2005	2004
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	(46,28)	-
Diferencias neta de cambio por conversión de estados financieros	105,13	(46,28)
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	58,85	(46,28)

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

6.22. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

6.23. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

Operaciones con empresas del grupo

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo, cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	39,81	51,05	51,86	35,47
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarios	7,89	1,41	8,64	2,65
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	2,87	1,86	6,42	13,52
Dividendos distribuidos	-	-	414,81	257,40
Total	50,57	54,32	481,73	309,04

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro y coaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable, eliminadas en el proceso de consolidación:

Descripción	Importe	
	2005	2004
Primas cedidas/aceptadas	510,18	503,11
Prestaciones	193,48	194,36
Variación de provisiones técnicas	47,51	78,05
Comisiones	132,97	143,42
Intereses sobre depósitos	1,09	3,00

Datos en millones de euros

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

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

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación, así como con el consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

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

Datos en millones de euros

Remuneraciones del personal clave de la dirección

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

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

Datos en millones de euros

En el ejercicio 2004 la retribución básica de los consejeros externos consistió en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe fue de 1.987 euros. Los consejeros externos que en el mencionado ejercicio eran miembros de Comisiones o Comités Delegados percibieron, además, una asignación fija anual por tal concepto, cuya cuantía fue de 13.985 euros para la Comisión Directiva y de 10.490 euros para los Comités Delegados.

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en 2005, fue de 25.000 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 35 por 100 en caso de las personas que ocupan cargos en el seno del propio Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios de dichos cargos. Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía en 2005 ha sido de 2.500 euros.

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

Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

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

7.1. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Tipos de Riesgo y Metodología

MAPFRE ha diseñado un Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) basado en la gestión integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio de la entidad, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos establecidos. Los diferentes tipos de riesgo se han agrupado en cuatro áreas o categorías como se detalla a continuación:

○ Riesgos Operacionales	○ Incluye veintidós tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas: <i>actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.</i>
○ Riesgos Financieros	○ Incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de inversiones y de crédito.
○ Riesgos de la Actividad Aseguradora	○ Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
○ Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	○ Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones derivados del entorno regulador y, finalmente los de mercado y competencia.

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

La estructura del SISTEMA MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades Operativas con un alto grado de autonomía en su gestión. Los órganos de gobierno y dirección del Sistema aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios su exposición al riesgo. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar la exposición al riesgo, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

El Área Económica y de Control de Gestión, a través de la Dirección de Riesgos, coordina las actividades relacionadas con la cuantificación de riesgos y, en particular, la implantación de modelos de capital económico en las unidades operativas destinados a cumplir con los requisitos futuros de Solvencia II.

En términos generales las decisiones de suscripción de riesgos asegurables y coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades. Los aspectos relacionados con el Riesgo Operacional son tutelados de forma centralizada aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades. La gestión de riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo está altamente centralizada. Los riesgos financieros se gestionan de forma centralizada a través de Dirección General de Inversiones del Sistema.

Riesgos Operacionales

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

El Sistema de Gestión de Riesgos propuesto se basa en un análisis dinámico por procesos de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan anualmente los riesgos potenciales que afectan a los siguientes procesos: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos,

Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y atención al cliente.

Riesgos Financieros

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

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

Tanto para las inversiones en renta fija como variable se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

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

Riesgos de la Actividad Aseguradora

La organización de MAPFRE, basada en Unidades y Sociedades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere de las mismas una autonomía en su gestión del negocio, particularmente la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia, y su determinación está apoyada por informes de expertos independientes en aquellas unidades o situaciones que las circunstancias así lo aconsejan.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades y Sociedades, y su suficiencia es ratificada por informes de expertos independientes en aquellas entidades que así se requiere. La preponderancia del negocio personal de daños en MAPFRE, con una gran rapidez de liquidación de siniestros, así como la escasa importancia de riesgos asegurados de largo desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

La presencia de MAPFRE en países con mayor posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc....) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos que, dada su frecuencia e intensidad, pueden generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. Las Unidades y Sociedades que operan en este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el impacto en los bienes asegurados en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. Esta información permite la suscripción de riesgos catastróficos en función de las capacidades financieras de cada entidad, y en su caso la contratación de coberturas de reaseguro que limiten su impacto patrimonial. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Sistema su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

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

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

Los principios éticos aplicados a la gestión empresarial han sido una constante en MAPFRE y forman parte de sus estatutos y de su quehacer diario. Para normalizar esta cultura empresarial y actualizar a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión los Órganos de Dirección de MAPFRE han aprobado en 2005 una versión revisada del Código de Buen Gobierno, implantado inicialmente en 1999. La aplicación estricta de los principios de Buen Gobierno Corporativo es considerada en MAPFRE como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

7.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE y de las principales sociedades que la integran correspondientes al ejercicio 2005 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción de las entidades ubicadas en El Salvador cuyo auditor es KPGM. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 3,04 millones de euros, de los cuales 3,02 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 0,42 millones de euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 0,45 millones de euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

7.3. OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

Administrador	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/Función
D. Ricardo Blanco Martínez	Aegon, NV	6.124	-
	Ing Groep	2.140	-
D. Juan Fernández-Layos Rubio	Aegon	9.800	-
	Munchener	3.000	-
	Allianz	3.160	-
	Axa	38.930	-
D. Alberto Manzano Martos	BBVA	2.150	-
	ABN Amro	1.512	-
	Banco Español de Crédito	2.650	-
	Ing Group	1.238	-
	Banco Popular Español	3.000	-
	BSCH	3.250	-
D. Domingo Sgranyes Bickel	Münchener Ruck	67	-
	Aegon NV	320	-
	Axa	142	-
	Fortis	200	-
	ING	190	-

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

Administrador	SISTEMA MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Nº de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE
D. Carlos Álvarez Jiménez	-	10.992
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	7.500
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; MAPFRE RE	10
D. Ricardo Blanco Martínez	MAPFRE RE; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE SEGUROS GENERALES	28.107
D. Víctor Bultó Millet	MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES MUSINI VIDA; MAPFRE INVERSIÓN S.V.; MAPFRE INMUEBLES	100
D. Juan Fernández-Layos Rubio	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES	7.890
D. Rafael Galárraga Solores	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE CAJA SALUD	-
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA	-
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA	100
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	MAPFRE VIDA	-
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA	-
D. José Manuel Martínez Martínez	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AGROPECUARIA	-
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	396
D. Filomeno Mira Candet	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE EMPRESAS	-
D. Alfonso Rebuella Badías	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; BANCO SF CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS	-
D. José Manuel González Porro	MAPFRE INMUEBLES; CONSTITUCIÓN Y LEYES	-

7.4. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A.	España		Holding	CORPORACIÓN MAPFRE
VIDA				
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	España	30,50%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	España	35,00%	Consultoría	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
GESTION MODA SHOPPING S.A.	España	38,00%	Gestión de centros comerciales	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	España	35,01%	Sociedad de Valores	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	España	39,87%	Gestora de instituciones de inversión colectiva	MAPFRE INVERSIÓN CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	España	35,00%	Administración de fondos de pensiones	MAPFRE INVERSIÓN CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	España	35,00%	Agencia publicitaria	MAPFRE VIDA MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
MIRACETI S.A.	España	35,00%	Inmobiliaria	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	35,00%	Seguros	MAPFRE VIDA
SEGUROS GENERALES				
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
MAPFRE GUANARTEME COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	España	26,61%	Seguros y reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES SEGESYMED
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Portugal	37,85%	Seguros y reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
RELECMAP A.I.E..	España	-	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE EMPRESAS MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,47%	Servicios de asesoramiento y de gestión	MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	34,78%	Asistencia médica y quirúrgica	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	España	-	Liquidación de averías	MAPFRE SEGUROS MAPFRE EMPRESAS
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	España	28,70%	Servicios inmobiliarios	MAPFRE GUANARTEME CORPORACIÓN MAPFRE
ELIPSE CANARIAS S.A.	España	27,04%	Servicios	MAPFRE GUANARTEME PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE
MESEVAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	50,58%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	España	35,12%	Servicios inmobiliarios	MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE EMPRESAS
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	España	34,28%	Servicios funerarios	MAPFRE SEGUROS GENERALES
COMPAÑÍA CANARIA DE CEMENTERIOS S.A.	España	-	Venta de parcelas de cementerio	MAPFRE GUANARTEME

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
51,0000	51,0000	1.103.218	1.113.298	1.042.805	966.081	236.956	121.092	234.673	116.694	(A)	(A)
99,8659	99,853	15.132.140	13.040.812	380.126	378.603	2.646.089	2.558.176	82.307	81.862	(A)	(A)
99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	1.247	1.113	1.179	1.024	320	267	157	125	(A)	(A)
99,8215	99,8215	382	314	311	235	1.241	1.137	76	82	(A)	(A)
0,1785	0,1785										
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	1.003.060	974.220	88.123	83.032	72.164	71.652	14.560	11.427	(A)	(A)
99,9853 0,0147	99,9853 0,0147	27.978	25.863	22.879	20.180	42.638	38.642	2.495	1.825	(A)	(A)
99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	40.351	32.187	36.363	27.058	19.191	16.453	8.064	6.327	(A)	(A)
43,0000 10,0000 15,0000	43,0000 10,0000 15,0000	42	42	42	42	-	-	-	-	(A)	(A)
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	45.272	43.120	43.254	41.503	2.259	2.167	909	743	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.239.419	1.310.120	107.884	97.727	171.912	187.003	14.177	12.312	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.467.279	1.304.120	298.344	304.751	932.323	818.120	93.270	83.979	(A)	(A)
99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	418.658	387.008	77.926	70.607	207.718	202.848	16.312	17.062	(A)	(A)
25,0000	25,0000	162.561	152.648	58.832	61.635	86.070	78.925	3.760	2.800	(C)	(C)
30,0000	-	2.447	2.848	800	524	6.763	8.525	276	-	(A)	(A)
60,0000	60,0000										
-	30,0000										
4,0000	4,0000										
50,0000	50,0000	1.382	1.142	1.282	1.102	562	427	192	64	(A)	(A)
50,0000	50,0000										
100,0000	100,0000	3.084	2.928	2.707	2.921	55	-	(215)	(103)	(A)	(A)
-	99,9600	1.789	-	1.672	-	1.064	-	(16)	-	(A)	(A)
100,0000	-										
99,8520 0,1480	99,8520 0,1480	1.011	1.252	595	758	3.615	4.568	34	303	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	476	344	169	135	2.418	1.425	57	35	(A)	(A) (G)
100,0000	100,0000	651	1.482	115	83	2.744	4.111	32	49	(A)	(A)
97,5000	75,0000	1.994	1.563	818	457	6.543	5.333	276	(138)	(A)	(A)
-	25,0000										
2,5000	-										
100,0000	100,0000	4.990	2.843	4.723	678	701	541	(131)	(150)	(A)	(A)
-	33,3300	-	-	-	-	-	-	-	-	(J)	(C)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL, S.A.	España	-	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	MAPFRE GUANARTEME
SEPENVAL S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	56,17%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
GRUPO ALISIO CANARIAS INVERSIONES S.A.	España	35,00%	Creación y formación	MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CATALINA S.A.	España	35,00%	Asistencia médica	MAPFRE GUANARTEME
INVERSIONES GESTISAN S.L.	España	-	Dirección clínicas	MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CRUZ S.A.	España	-	Asistencia médica	MAPFRE GUANARTEME INVERSIONES GESTISAN
LIMPIEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	España	-	Limpieza hospitalaria	MAPFRE GUANARTEME
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	-	Agencia de seguros	MAPFRE GUANARTEME
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	España	48,28%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	48,01%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	35,00%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,31%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	41,67%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,50%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,67%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	España	-	Informática	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	Luxemburgo	-	Reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE
EMPRESAS				
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (en 2004 MUSINI SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS)	España	25,16%	Seguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
MAPFRE INDUSTRIAL SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS (Absorbida en 2005 por MAPFRE EMPRESAS)	España	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	España	33,71%	Consultoría	MAPFRE EMPRESAS MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE
ITSEMAP MÉXICO SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	México	-	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP PORTUGAL SEGURANÇA E PREVENÇÃO LIMITADA	Portugal	-	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP VENEZUELA SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Venezuela	-	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP CHILE, SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Chile	-	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS INVERSIONES IBÉRICAS
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Brasil	-	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE RE ASSESORÍA
INTERBOLSA S.A.	España	35,00%	Financiera	MAPFRE EMPRESAS
SERVIFINANZAS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	65,00%	Financiera	MAPFRE EMPRESAS
GESMUSINI SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	34,32%	Financiera	MAPFRE EMPRESAS
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	Luxemburgo	-	Reaseguro	MAPFRE EMPRESAS

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
33,3333	33,3333	5.922	6.330	4.594	5.288	1.720	2.096	(553)	(290)	(C)	(C)
100,0000	100,0000	2.652	2.449	194	159	4.604	5.395	34	169	(A)	(A)
25,0000	25,0000	9.295	9.236	6.523	6.196	76	13	213	189	(C)	(C)
25,0000	25,0000	20.584	18.777	7.769	7.167	17.061	18.908	591	671	(C)	(C)
25,0000	25,0000	833	833	294	296	-	-	(3)	(1)	(C)	(C)
25,0000	25,0000	3.964	2.703	(406)	691	3.756	5.318	(1.211)	(423)	(C)	(C)
57,5400	57,5400										
25,0000	25,0000	60	96	13	56	465	532	(42)	1	(C)	(C)
100,0000	100,0000	81	84	81	83	-	-	(2)	12	(A)	(A)
100,0000	100,0000	677	767	597	589	902	1.186	15	52	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.363	1.336	997	974	1.793	2.036	23	32	(A)	(A)
100,0000	100,0000	28	83	28	26	7	17	1	6	(A)	(A)
100,0000	100,0000	302	82	62	47	373	236	15	26	(A)	(A)
100,0000	100,0000	771	567	569	353	662	668	14	55	(A)	(A)
100,0000	100,0000	506	731	706	693	175	303	13	28	(A)	(A)
100,0000	100,0000	792	727	419	372	422	831	48	99	(A)	(A)
4,1600	4,1600	8.594	7.336	2.806	2.706	19.342	17.487	15	59	(C)	(C)
99,9630	-	12.963	-	2.971	-	4.757	-	-	-	(A)	(A)
-	99,9630										
0,0370	0,0370										
99,9478	99,9308	2.501.310	1.474.257	226.003	178.772	968.889	135.152	66.360	25.984	(A)	(A)
-	99,9986	-	717.933	-	60.186	-	286.159	-	22.385	(J)	(A)
60,0000	-	4.745	3.535	2.399	2.115	5.430	4.381	5.166	7.123	(A)	(A)
-	60,0000										
39,9752	39,9752										
0,0248	0,0248										
99,9998	99,9998	647	311	332	300	717	620	31	40	(A)	(A)
99,9857	99,9857	864	887	313	287	760	1.033	26	42	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1	1	(52)	(52)	-	-	-	-	(A)	(A)
75,0000	75,0000	38	31	40	41	-	-	-	-	(A)	(A)
25,0000	25,0000										
99,9792	99,9792	686	450	772	696	1.621	1.037	76	57	(A)	(A)
0,0208	0,0208										
80,0000	80,0000	614	608	611	605	13	12	5	4	(A)	(A)
100,0000	100,0000	941	14.584	910	14.526	227	645	142	219	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.963	1.990	1.957	1.940	40	434	17	93	(A)	(A)
99,8000	99,8000	60.457	49.167	1.540	1.540	2.687	2.887	-	-	(A)	(A)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	33,64%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	España	6,68%	Holding	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	España	-	Servicios	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Chile	15,57%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE SEGURODEADORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Brasil	33,10%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Colombia	21,17%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	México	-	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO SEGUROS TEPEYAC
ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN	España	-	Servicios	MAPFRE EMPRESAS
ENKEN ASISTENCIA SANITARIA	España	29,63%	Asistencia sanitaria	MAPFRE EMPRESAS
SALUD				
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING MAPFRE VIDA
IGUALSERVICIOS HUESCA S.L.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
HOSCLIMAP S.A. (en 2004 CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA S.A.)	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD CORPORACIÓN MAPFRE
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
CLINISAS	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
REASEGURO				
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.)	Bélgica	34,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE RE MAPLUX REINSURANCE
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Chile	17,00%	Reaseguros	MAPFRE RE
INVERSIONES IBÉRICAS S.A.	Chile	17,00%	Financiera e inmobiliaria	MAPFRE RE
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Chile	17,00%	Reaseguros	MAPFRE CHILE REASEGUROS
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Servicios de asesoría	INVERSIONES IBÉRICAS
INVERSIONES MAPFRE RE	Colombia	35,00%	Inversiones y gestión mobiliaria e inmobiliaria	MAPFRE RE INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE MANAGEMENT SERVICES U.K. COMPANY LIMITED	Reino Unido	-	Servicios inmobiliarios	MAPFRE RE
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA.	Brasil	15,00%	Consultoría	MAPFRE RE ITSEMAP DO BRASIL
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	E.E.U.U.	35,00%	Holding	MAPFRE RE
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	E.E.U.U.	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE RE HOLDINGS
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA S.A.	Argentina	35,00%	Inmobiliaria	MAPFRE RE
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES	Perú	30,00%	Consultoría	MAPFRE RE INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS	Argentina	35,00%	Servicios	CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA MAPFRE RE

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
-	99,9933	225.325	196.300	34.835	25.318	11.506	11.885	4.776	7.123	(A)	(A)
-	0,0067										
100,0000	-										
99,9964	75,0000	19.843	17.374	19.806	17.351	2.446	608	1.454	838	(A)	(A)
0,0036	-										
99,6800	99,6800	161	161	161	160	2	2	1	1	(A)	(A)
0,3200	0,3200										
99,9923	99,9923	13.016	10.694	7.104	5.028	671	639	1.139	638	(A)	(A)
0,0077	0,0077										
100,0000	100,0000	20.372	13.511	7.921	4.985	1.662	898	1.168	897	(A)	(A)
95,0000	73,0800	15.105	8.074	6.544	4.727	1.866	580	886	296	(A)	(A)
4,7872	-										
99,9800	99,9800	7.417	3.903	3.813	3.046	326	115	163	(284)	(A)	(A)
0,0200	0,0200										
100,0000	-	4.355	-	1.150	-	9.717	-	(272)	-	(A)(H)	-
100,0000	-	690	-	509	-	972	-	228	-	(A)(H)	-
74,9888	74,9888	191.098	227.945	106.335	96.019	353.257	316.817	1.990	3.920	(A)	(A)
25,0000	25,0000										
100,0000	100,0000	614	801	92	285	1.409	1.322	193	257	(A)	(A)
99,9987	99,9880	23.495	3.285	12.958	3.144	3.065	1.574	87	275	(A)	(A)
0,0013	0,0120										
100,0000	100,0000	2.737	2.972	2.707	2.913	248	128	205	92	(A)	(A)
100,0000	100,0000	47	173	107	37	144	481	69	57	(A)	(A)
100,0000	-	13.947	-	7.262	-	1.890	-	514	-	(A) (H)	-
87,8941	87,8941	2.300.689	1.699.301	540.277	445.381	122.964	75.017	77.672	38.555	(A)	(A)
99,9900	74,9300	25.160	28.486	9.725	8.872	2.483	2.410	1.335	586	(A)	(A)
0,0100	25,0700										
99,9986	99,9986	106.247	83.849	43.447	34.007	6.728	5.926	667	(4.115)	(A)	(A)
99,9986	99,9986	27.311	30.813	27.311	28.878	1.231	1.068	520	(520)	(A)	(A)
99,8467	99,6759	97.704	77.302	29.894	23.877	4.433	3.723	839	1.415	(A)	(A)
31,4400	31,4400	21.284	17.882	20.495	15.726	6.212	2.154	547	(195)	(C)	(D)
99,9900	99,9900	127	113	116	111	2	-	(6)	(5)	(A)	(A)
94,9000	94,9000	3.012	2.653	3.001	2.586	359	-	(79)	(60)	(A)	(A)
5,1000	5,0999										
-	100,0000	-	-	-	-	-	-	-	114	(J)	(A)
99,9998	99,9998	27	10	22	10	43	-	9	(7)	(B)	(B)
0,0002	0,0002										
31,2900	31,2900	594	513	(39)	(36)	1.149	925	6	41	(C)	(C)
31,2000	31,2000	137	100	(42)	(13)	348	297	(45)	(33)	(C)	(C)
100,0000	100,0000	324.524	211.275	134.840	119.222	55.898	62.151	(1.603)	627	(A)	(A)
100,0000	100,0000	-	211.233	-	119.244	55.898	62.151	-	627	(A)	(A)
99,9000	99,9000	10	10	10	10	-	-	(1)	247	(B)	(A)
43,7500	43,7500	10.051	7.788	10.047	7.962	32	26	(169)	(66)	(C)	(C)
98,0000	98,0000	46	81	42	74	85	100	(40)	1	(B)	(B)
1,0000	1,0000										
1,0000	1,0000	127	132	92	92	606	541	(11)	(20)	(B)	(B)
99,0000	99,0000										

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	EE.UU.	-	Servicios	MAPFRE RE HOLDINGS
ASISTENCIA				
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE
IBEROASISTENCIA PORTUGAL	Portugal	27,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
BRASIASISTENCIA	Brasil	34,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
AFRIQUE ASSISTANCE	Túnez	35,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
VENEASISTENCIA	Venezuela	34,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE RE
COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES S.A.	Colombia	38,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA INVERSIONES MAPFRE RE IBEROASISTENCIA
FEDERAL ASSIST	EE.UU.	37,60%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
IBEROASISTENCIA ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
SUR ASISTENCIA	Chile	17,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
IBEROASISTENCIA S.A.	España	35,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
IRELAND ASSIST	Irlanda	12,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
GULF ASSIST E.C.	Barhrain	-	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
FRANCE ASSISTANCE	Francia	34,33%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
EUROSOS ASSISTANCE	Grecia	35,00%	Asistencia en viaje	IBEROASISTENCIA MAPFRE ASISTENCIA
CARIBE ASISTENCIA	R.Dominicana	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
ECUASISTENCIA	Ecuador	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA ANDIASISTENCIA
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM	España	35,00%	Consultoría	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
PERÚ ASISTENCIA S.A.	Perú	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
VIAJES MAPFRE S.A.	España	35,00%	Agencia de viajes	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA.
MELIÁ TOUR	España	35,00%	Mayorista de viajes	MAPFRE ASISTENCIA
MÉXICO ASISTENCIA	México	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
IBERO ASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING S.L.	España	-	Marketing telefónico	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ALLMAP ASSIST GMBH	Alemania	-	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
PANAMÁ ASISTENCIA	Panamá	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
TUR ASSIST.	Turquía	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
URUGUAY ASISTENCIA	Uruguay	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ASISTENCIA BOLIVIANA	Bolivia	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
COSTA RICA ASISTENCIA	Costa Rica	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
QUETZAL ASISTENCIA	Guatemala	0,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	El Salvador	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
NICASSIT S.A.	Nicaragua	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
BENELUX ASSIST. S.A.	Bélgica	34,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
NOVASSIST S.L.R.	Italia	37,25%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
VIAJES TÍVOLI	España	35,00%	Agencia de viajes	MAPFRE ASISTENCIA
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	Irlanda	12,50%	Reaseguros	MAPFRE ASISTENCIA

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
100,0000	100,0000	1	1	1	1	-	-	-	-	(A)	(A)
99,9971	99,9971	237.340	169.274	81.573	61.796	137.452	100.168	5.340	1.967	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.645	3.450	57	340	2.023	2.237	(231)	279	(A)	(A)
99,9990	99,9990	13.526	10.833	8.898	5.854	26.842	24.883	(696)	381	(A)	(A)
49,0000	49,0000	1.349	1.067	995	846	979	820	190	94	(C)	(C)
99,9980	99,9980	855	648	464	94	844	886	29	(155)	(A)	(A)
0,0020	0,0020										
94,8999	94,8999	2.024	1.200	873	685	3.333	2.367	32	59	(A)	(A)
0,0008	0,0008										
5,0977	5,0977										
100,0000	100,0000	4.046	2.741	1.488	1.284	9.141	7.049	70	199	(A)	(A)
99,9999	99,99	4.526	3.034	2.101	1.178	8.648	6.418	463	198	(A)	(A)
0,0001	0,01										
99,0000	99,0000	6.201	6.117	1.512	1.340	5.593	4.585	(2.337)	177	(A)	(A)
1	1										
99,9300	99,9300	11.697	9.315	883	401	15.532	13.339	446	63	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.015	1.493	1.167	951	3.878	2.322	216	133	(A)	(A)
74,6250	74,6250	10.668	6.652	3.212	2.167	4.388	2.882	2.955	1.773	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.178	3.706	(631)	(578)	1.501	1.522	(699)	(1.035)	(A)	(A)
0,5000	0,5000	2.400	1.616	238	373	4.408	4.842	(13)	(107)	(A)	(A)
99,5000	99,5000										
51,9997	51,9997	1.558	1.317	1.130	899	1.178	783	284	336	(A)	(A)
50,0000	50,0000	521	457	169	248	1.996	1.343	97	187	(A)	(A)
50,0000	50,0000										
99,0000	99,0000	6.073	5.874	3.016	3.147	1.996	1.874	(44)	(98)	(A)	(A)
1,0000	1,0000										
99,8639	99,8639	459	248	(7)	(53)	395	408	(91)	(105)	(A)	(A)
0,1361	0,1361										
99,7600	99,7600	11.657	9.403	5.056	3.947	20.291	6.225	96	287	(A)	(A)
0,2400	0,2400										
50,0000	50,0000	1.806	2.866	(681)	883	3.164	6.719	(1.231)	62	(B)	(E) (G)
99,9998	99,9998	7.929	4.493	1.591	494	15.807	11.733	272	(204)	(A)	(A)
26,5000	26,5000	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
73,4500	73,4500										
99,9500	99,9500	197	197	53	66	-	-	-	(18)	(B)	(A)
0,0500	0,0500										
58,0000	58,0000	504	549	469	514	676	493	143	59	(B)	(A)
91,6667	91,6667	2.967	1.245	394	(10)	14.563	8.464	14	(187)	(A)	(A)
8,3333	8,3333										
94,8165	94,8165	1.291	765	685	471	2.107	1.408	267	165	(A)	(A)
5,1835	5,1835										
99,4600	99,4600	127	136	33	80	230	240	(43)	(4)	(B)	(A)
100,0000	100,0000	303	141	139	54	269	348	(27)	(43)	(B)	(A)
99,9920	99,9920	336	302	243	209	1.260	1.122	72	48	(A)	(A)
99,9900	99,9900	569	548	353	347	1.068	1.214	269	274	(A)	(A)
0,0100	0,0100										
100,0000	100,0000	138	175	138	138	286	386	8	102	(B)	(A)
70,0000	70,0000	3.978	2.821	1.448	998	2.430	2.226	450	204	(A)	(A)
99,0000	99,0000	723	406	87	94	1.385	838	23	(16)	(A)	(A)
1,0000	1,0000										
20,0000	20,0000	-	-	873	1.330	-	-	(343)	(625)	(C)	(C)
100,0000	100,0000	3.521	1.431	539	746	(31)	3.176	(7)	246	(A)	(A)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
NUOVI SERVIZI AUTO S.P.A.	Italia	37,25%	Extensión de garantía	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ALLIANCE OPTIMALE S.L.R.	Francia	-	Garantía de vehículos	NUOVO SERVIZI AUTO
JMDS	Luxemburgo	-	Garantía de vehículos	NUOVO SERVIZI AUTO
SDMA	Francia	-	Garantía de vehículos	NUOVO SERVIZI AUTO
NORASIST S.A.	Canadá	-	Asistencia en viaje	FEDERAL ASSIST
BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC.	EE.UU.	37,30%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
ROAD CHINA ASSISTANCE	China		Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
ABRAXAS	Reino Unido	12,50%	Seguros	MAPFRE ASISTENCIA
SERVICIOS TERCERA EDAD				
MAPFRE ASISTENCIA ORO	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA MAPFRE QUAVITAE
MAPFRE QUAVITAE S.A.	España	50,14%	Servicios asistenciales	MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
QUAVITAE BALEARES S.A.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
SERVEIS INTEGRALS PER A L' AUTONOMIA S.A. (fusionada en 2005 con MAPFRE QUAVITAE)	España	-	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L.	España	35,00%	Tecnología para mayores	MAPFRE QUAVITAE MAPFRE SEGUROS GENERALES
INMOBILIARIA				
MAPFRE INMUEBLES S.A.	España	35,00%	Inmobiliaria	CORPORACIÓN MAPFRE
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	España	35,00%	Servicios inmobiliarios	MAPFRE INMUEBLES CORPORACIÓN MAPFRE
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	España	37,00%	Inmobiliaria	MAPFRE INMUEBLES DESARROLLOS URBANOS
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	España	35,00%	Inmobiliaria	MAPFRE INMUEBLES
MAPFRE INTERNACIONAL				
GESMUSINI GESTIÓN S.A. (a partir del 2006 MAPFRE INTERNACIONAL S.A.)	España	-	Holding (en 2004 financiera)	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE EMPRESAS
PROGRESS ASSICURAZIONI S.P.A.	Italia	-	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Malta	-	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Filipinas	-	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
OTRAS				
DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMON. DE RISCOS	Brasil	-	Administración de riesgos	CORPORACIÓN MAPFRE
FANCY INVESTMENT S.A.	Uruguay	-	Financiera	CORPORACIÓN MAPFRE
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	España	-	Sociedad de valores y bolsa	CORPORACIÓN MAPFRE
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	España	-	Sociedad de inversión	CORPORACIÓN MAPFRE
CAJA MADRID PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	España	-	Gestora de fondos de pensiones	CORPORACIÓN MAPFRE

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	18.321	13.729	3.694	2.283	18.288	14.860	2.447	1.153	(A)	(A)
100,0000	100,0000	48	48	50	50	-	-	2	2	(A)	(A)
100,0000	100,0000	67	67	68	68	-	-	1	1	(A)	(A)
100,0000	100,0000	55	55	55	55	-	-	108	108	(A)	(A)
100,0000	100,0000	218	218	200	200	-	-	(18)	(18)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	14.730	9.353	1.938	611	39.108	28.296	1.298	1.475	(A)	(A)
100,0000	100,0000	511	220	511	220	-	-	-	-	(B)	(A) (G)
100,0000	-	6.050	-	1.958	-	6.755	-	1.060	-	(A) (H)	-
-	99,7500 0,2500	23.143	6.062	16.651	5.777	1.944	1.079	1.694	(256)	(A)	(A)
100,0000	-	131.417	105.893	47.600	27.749	68.240	57.630	(610)	(2.271)	(A)	(A)
10,7643 46,0731	10,7642 46,0736	13.395	14.408	(3.752)	(2.103)	2.273	1.654	(1.657)	(1.388)	(A)	(A) (G)
99,9990	99,9990	26.065	26.169	3.652	4.377	10.043	8.388	(725)	787	(A)	(A) (G)
50,0000	50,0000	5.036	5.210	(679)	(1.009)	817	777	(1.230)	(2.634)	(E)	(E) (G)
-	100,0000	-	2.698	-	(4.992)	-	2.315	-	(1.100)	(A)	(A) (G)
50,0000	50,0000	8.383	7.496	6.120	6.176	-	-	(56)	(69)	(E)	(E) (G)
59,9900 40,0000	59,9900 40,0000	6.071	4.069	3.138	1.752	5.149	3.749	901	569	(A)	(A)
99,9202	99,9203	393.407	99.188	91.991	46.456	35.506	59.985	2.419	6.257	(A)	(A)
89,9216 0,0784	99,9216 0,0784	99.645	814	517	810	32	16	8	10	(A)	(A)
99,9000 0,1000	99,9000 0,1000	540	516	397	360	1.251	1.135	87	55	(A)	(A)
50,0000	50,0000	540	5.302	139	4.198	30	5.824	5	836	(E)	(E)
99,7630 0,2370	- 100,0000	810	-	801	904	84.997	-	13	93	(A)	(A)
-	38,9731	-	117.370	-	21.196	-	48.920	-	1.076	(J)	(C)
21,0000	5,4855	-	230.438	66.245	53.384	20.419	11.141	7.917	2.563	(C)	(C)
75,2000	99,9181	21.787	16.183	9.897	7.477	8.541	9.997	760	827	(A)	(A)
100,0000	100,0000	10.379	7.685	10.021	7.426	1.017	1.125	75	571	(A)	(A)
100,0000	100,0000	5.105	3.661	4.953	3.561	839	297	803	262	(A)	(A)
30,0000	30,0000	203.076	194.946	28.894	30.058	17.265	12.879	6.103	4.440	(C)	(C)
30,0000	30,0000	59.509	64.494	42.612	42.147	126.735	117.781	12.316	11.349	(C)	(C)
30,0000	30,0000	35.907	33.175	38.431	27.736	35.705	30.982	5.007	3.366	(C)	(C)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
MAPFRE INTERNET S.A.	España	-	Informática	MAPFRE VIDA MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	España	-	Informática	MAPFRE EMPRESAS MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME MAPFRE INVERSIÓN MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE VIDA MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE RE MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE AMÉRICA				
MAPFRE AMÉRICA S.A.	España	35,00%	Holding	CORPORACIÓN MAPFRE
ARGENTINA				
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Argentina	35,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Argentina	35,00%	Seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Argentina	35,00%	Seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
SURASSUR S.A.	Argentina	35,00%	Mediación de seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING
CESVI ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Control siniestral	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Argentina	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Argentina	35,00%	Seguros de Vida	MAPFRE ARGENTINA HOLDING
BRASIL				
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE DO BRASIL MAPFRE AMÉRICA
SEGURADORA ROMA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
MAPFRE DO BRASIL CONSULTORÍA E SERVICIOS LTDA.	Brasil	34,00%	Asesoría	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA FANCY
SANTACATARINA SEGUROS E PREVIDENCIA, S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
NOSSA CAIXA	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
CHILE				
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Chile	17,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA INVERSIONES MAPFRE CHILE RE
EUROAMÉRICA ASESORÍAS UNO S.A.	Chile	17,00%	Sociedad de inversiones	MAPFRE CHILE SEGUROS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Chile	17,00%	Seguros	MAPFRE CHILE SEGUROS EUROAMÉRICA ASESORÍAS
COLOMBIA				
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Colombia	38,50%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA APOINT
CREDIMAPFRE	Colombia	38,50%	Inmobiliaria financiera	GESTIMAP

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
15,0000	15,0000	3.549	3.393	2.639	2.498	6.052	4.829	80	151	(C)	(C)
22,0000	22,0000										
-	1,2500										
4,0000	4,0000										
1,2500	1,2500										
1,0000	1,0000										
1,0000	1,0000										
2,0000	2,0000										
1,2500	-										
7,0000	-	10.397	5.930	1.000	1.000	34.083	21.248	-	-	(C)	(C)
-	7,0000										
7,0000	7,0000										
0,5000	0,5000										
12,1000	12,1000										
5,0000	5,0000										
2,5000	2,5000										
0,1000	0,1000										
0,1000	0,1000										
0,1000	0,1000										
1,0000	1,0000										
1,0000	1,0000										
0,5000	0,5000										
87,4590	84,9169	619.664	421.180	610.879	413.139	106.258	23.361	129.585	16.221	(A)	(A)
100,0000	100,0000	36.046	29.375	35.759	29.553	78	13	2.931	1.978	(A)	(A)
99,9979	99,9979	146.072	112.389	24.484	20.021	154.323	135.417	2.184	1.310	(A)	(A)
23,5688	23,5688	-	-	-	-	-	-	-	-	(A)	(A)
76,4312	76,4312										
100,0000	100,0000	239	114	87	(6)	390	152	(7)	(31)	(A)	(A)
4,3700	4,3700	-	3.058	-	2.641	-	1.809	-	28	(C)	(C)
99,2696	99,2696	39.218	26.687	7.696	7.605	40.429	26.327	567	838	(A)	(A)
0,7304	0,7304										
20,0000	20,0000	15.138	9.704	3.373	1.584	7.375	5.274	1.568	373	(C)	(C)
15,0732	30,3924	571.177	279.035	179.689	60.947	434.623	259.033	11.309	6.346	(A)	(A)
84,9268	69,6076										
46,0300	46,0300	26.118	19.189	8.840	6.091	26.492	21.102	-	-	(C)	(C)
0,5143	0,5143	39.658	28.361	14.237	24.974	95	23	6	706	(A)	(A)
99,4857	99,4857										
9,9051	9,8967	274.103	136.140	43.293	33.897	216.347	115.690	2.419	(13)	(C)	(C)
10,2901	12,3683										
-	13,3125	-	-	-	872	-	-	-	-	(J)	(C)
51,0000	-	-	-	4.642	-	-	-	204	-	(A) (H)	-
99,9937	99,9937	250.786	131.760	36.986	32.203	58.057	38.953	116	(1.094)	(A)	(A)
0,0042	0,0042										
100,0000	100,0000	10.629	8.292	9.626	8.292	3	1.501	3	1.501	(A)	(A)
59,1500	59,1500	235.822	117.085	23.535	20.273	57.494	38.520	7	3.501	(A)	(A)
40,8500	40,8500										
94,2294	94,2294	198.297	182.311	62.577	63.873	291.893	258.861	931	2.027	(A)	(A)
5,7623	5,7623										
5,0833	5,0833	12.801	9.083	9.551	8.519	1.843	1.743	587	781	(A)	(A)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
GESTIMAP S.A.	Colombia	38,50%	Información sobre repuestos de vehículos	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA
AUTOMOTORES CAPITALTDA	Colombia	38,50%	Reparación, compra y venta de vehículos	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA CREDIMAPFRE
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Colombia	38,50%	Seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA APOINT MAPFRE AMÉRICA
CESVI COLOMBIA	Colombia	38,50%	Investigación científica y técnica	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA
MÉXICO				
MAPFRE TEPEYAC S.A.	México	0%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA GRUPO CORPORATIVO LML
GRUPO CORPORATIVO LML	México	30,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA
EDITORIAL DIANA S.A. DE C.V.	México	30,00%	Editorial	MAPFRE TEPEYAC
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	México	30,00%	Servicios médicos	MAPFRE TEPEYAC
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	México	30,00%	Asesoría jurídica	MAPFRE TEPEYAC
CESVI MÉXICO	México	27,00%	Centro de investigación	MAPFRE TEPEYAC
TEPEYAC ASESORES	México	30,00%	Administración fondos	MAPFRE TEPEYAC
PARAGUAY				
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Paraguay	30,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
PERÚ				
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Perú	0%	Seguros y reaseguros	MAPFRE AMÉRICA
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Perú	30%	Inmobiliaria	MAPFRE PERÚ
PUERTO RICO				
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Puerto Rico	20%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	39%	Seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	39%	Seguros	MAPFRE PRAICO INSURANCE
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	39%	Seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION
PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.	Puerto Rico	20%	Mediación de seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION
PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION	Puerto Rico	20%	Financiera	MAPFRE PRAICO CORPORATION MAPFRE PAN AMERICAN
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	25%	Seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE LIFE FINANCIAL SERVICES CO.	Puerto Rico	-	Agencia de seguros	MAPFRE LIFE INSURANCE
REPÚBLICA DOMINICANA				
MAPFRE DOMINICANA	R. Dominicana	0%	Sociedad de valores	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE DOMINICANA SEGUROS	R. Dominicana	0%	Seguros y Reaseguros	MAPFRE AMÉRICA
URUGUAY				
MAPFRE URUGUAY S.A.	Uruguay	0%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
APOINT S.A.	Uruguay	0%	Financiera	MAPFRE AMÉRICA

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
94,9144	94,9144										
92,5888	92,5888	515	503	504	540	4	4	17	58	(A)	(A)
7,4112	7,4112										
100,0000	100,0000	-	-	-	11	-	-	-	-	(A)	(A)
0,0001	0,0001	54.411	32.792	6.388	4.368	28.473	19.724	1.131	20	(C)	(C)
6,3840	6,3839										
0,0001	0,0001										
3,6400	3,6400	14.624	13.493	14.169	13.095	4.517	3.752	463	99	(C)	(C)
55,6602	55,6602	448.302	346.377	139.948	106.994	279.710	258.477	12.136	13.038	(A)	(A)
44,3398	44,3398										
100,0000	100,0000	41.290	34.530	41.287	34.529	-	15	(14)	4	(A)	(A)
20,1552	20,1552	13.717	12.515	5.998	5.617	8.238	8.056	(478)	133	(C)	(C)
99,9982	99,9982	473	402	(87)	62	5.167	3.749	(16)	(17)	(C)	(A)
78,8145	78,8145	462	507	344	146	3.182	2.553	208	36	(A)	(A)
13,9500	13,9500	3.023	2.333	3.925	1.978	3.287	2.361	349	(232)	(D)	(D)
16,0000	16,0000	551	441	364	250	30	-	10	(51)	(D)	(D)
81,2200	81,2200	7.809	6.031	3.289	2.447	5.829	5.454	404	308	(A)	(A)
99,3560	98,9471	27.940	20.337	11.471	6.878	27.094	22.579	71	1.331	(A)	(A)
66,3948	66,3948	119	915	109	838	102	116	(43)	(55)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	146.043	139.328	165.114	136.519	20.505	12.502	(311)	(1.855)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	364.229	339.918	122.387	93.980	157.203	125.906	14.585	8.334	(A)	(A)
100,0000	100,0000	80.636	69.005	25.940	21.741	10.153	12.105	3.288	3.902	(A)	(A)
100,0000	100,0000	36.450	38.839	28.783	36.618	3.343	9.039	3.466	6.249	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.431	1.196	(312)	139	2.267	1.092	(96)	(25)	(A)	(A)
100,0000	37,2208	738	1.617	758	727	61	120	6	20	(A)	(A)
-	62,7792										
65,4100	65,4100	51.982	45.049	17.865	11.428	43.724	23.153	(742)	512	(A)	(A)
-	100,0000	-	365	-	14	-	263	-	64	(J)	(A)
100,0000	-	5.556	-	2.802	-	446	-	(613)	-	(A) (H)	-
100,0000	-	5.420	-	2.769	-	2.764	-	(979)	-	(A) (H)	-
100,0000	100,0000	9.963	6.752	2.967	2.275	7.038	5.066	42	(1.171)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.992	4.886	3.955	4.031	907	825	16	(360)	(A)	(A)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
VENEZUELA				
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Venezuela	0%	Seguros y reaseguros	MAPFRE AMÉRICA
CEFOPROSEG C.A.	Venezuela	34,00%	Educación	MAPFRE LA SEGURIDAD
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Venezuela	34,00%	Financiamiento de pólizas	MAPFRE LA SEGURIDAD
CORPORACIÓN SLS 024 C.A.	Venezuela	34,00%	Venta parcelas cementerio	MAPFRE LA SEGURIDAD
INMOBILIARIA 96 C.A.	Venezuela	34,00%	Inmobiliaria	MAPFRE LA SEGURIDAD
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Venezuela	34,00%	Administración de inmuebles	MAPFRE LA SEGURIDAD
EL SALVADOR				
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	El Salvador	25,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	El Salvador	25,00%	Inmobiliaria	MAPFRE AMÉRICA
ESPAÑA				
INVERSIONES PERUANAS S.A.	España	0%	Holding	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE SOFT S.A.	España	35,00%	Informática	MAPFRE AMÉRICA

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional
- (F) Negocios conjuntos puestas en equivalencia
- (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2004 al perímetro de la consolidación
- (H) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2005 al perímetro de la consolidación
- (I) Sociedades que salen en el ejercicio 2004 del perímetro de la consolidación
- (J) Sociedades que salen en el ejercicio 2005 del perímetro de la consolidación

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,5159	99,5159	202.143	192.758	88.686	65.546	475.098	371.466	22.975	17.434	(A)	(A)
100,0000	100,0000	5	5	4	5	64	44	-	-	(B)	(B)
100,0000	100,0000	25.587	21.302	21.748	19.156	6.875	6.362	4.395	4.489	(A)	(A)
100,0000	100,0000	501	2.170	402	1.051	351	127	309	(115)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4	4	6	6	-	-	-	-	(A)	(A)
100,0000	100,0000	6	7	5	6	-	-	(1)	-	(A)	(A)
72,8607	72,8373	45.137	39.443	13.866	11.169	13.236	13.927	1.390	1.570	(A)	(A)
78,4965	78,3539	7.846	6.985	5.625	4.788	541	615	134	115	(A)	(A)
12,9613	12,9613	14.013	10.837	14.002	10.834	3.290	1.074	3.168	496	(C)	(C)
99,9991	99,9991	4.164	3.333	3.855	2.887	4.091	4.419	973	1.208	(A)	(A)



*INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS 2005*

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CORPORACION MAPFRE, S.A.

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

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

3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 6.23 de las notas a los estados financieros consolidados adjuntas.

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

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



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



Manuel Martínez Pedraza

8 de febrero de 2006

*PROPUESTAS
DE ACUERDOS*



- Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2005.
- Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,32 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 238.900.706, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,17 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 26 de octubre de 2005 y el resto, hasta el total acordado, se pagará a partir del día 5 de mayo de 2006.
- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2005.
- Modificar el artículo 5º del Reglamento de la Junta General de Accionistas de la sociedad, que tendrá la siguiente redacción:

ARTÍCULO 5º. ANUNCIO DE LA CONVOCATORIA

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 entidad.

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".

- Reelegir por un nuevo período de cuatro años a los miembros del Consejo de Administración D. Carlos Álvarez Jiménez, D. Ricardo Blanco Martínez, D. Juan Fernández-Layos Rubio y D. Filomeno Mira Candel.

Dicha propuesta de reelección cuenta con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

- Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como en su caso para las Cuentas Consolidadas, si la Sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de un año, es decir, para el ejercicio 2006, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.
- Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. Carlos Álvarez Jiménez, en el Vicepresidente Ejecutivo, D. Domingo Sugranyes Bickel, y en el Secretario del Consejo, D. José Manuel González Porro, para que, indistintamente, procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a público en cuanto sea preciso, adaptándolas a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.
- Agradecer a quienes participan en la gestión social su leal colaboración en este ejercicio.





*INFORME
DE GOBIERNO
CORPORATIVO*

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1. CAPITAL SOCIAL

Fecha última modificación	Capital social (€)	Nº de acciones
06-03-2004	119.450.353,00	238.900.706

Todas las acciones son de la misma clase.

A.2. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS A LA FECHA DE CIERRE DEL EJERCICIO, EXCLUIDOS LOS CONSEJEROS

Nombre o denominación social del accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA	131.163.141	0	54,903

Movimientos más significativos en la estructura accionarial acaecidos durante el ejercicio:

No se han producido movimientos significativos en la estructura accionarial durante el ejercicio.

A.3. MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD QUE POSEAN ACCIONES DE LA SOCIEDAD

Nombre o denominación social del consejero	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Número de acciones directas	% Total sobre capital social
D. CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ	27.6.1981	20.4.02	10.992	0,005
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	23.4.1988	6.3.04	7.500	0,003
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	12.3.2003	29.3.03	10	0,000
D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	4.12.2002	4.12.02	28.107	0,012
D. VICTOR BULTÓ MILLET	17.9.2003	6.3.04	100	0,000
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	27.6.1981	20.4.02	7.890	0,003
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	17.4.1999	29.3.03	100	0,000
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	17.4.1999	29.3.03	396	0,000
% Total del capital social en poder del consejo de administración				0,023

No hay miembros del Consejo de Administración de la sociedad que posean derechos sobre acciones de la sociedad.

A.4. RELACIONES ENTRE ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

No existen relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria entre los titulares de las participaciones significativas, que sean conocidas por la sociedad.

A.5. RELACIONES DE ÍNDOLE COMERCIAL, CONTRACTUAL O SOCIETARIA QUE EXISTEN ENTRE LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS Y LA SOCIEDAD

Nombres o denominaciones sociales relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA	Societaria	LA SOCIEDAD PERTENECE AL GRUPO CONSOLIDADO DE MAPFRE MUTUALIDAD

A.6. PACTOS PARASOCIALES CELEBRADOS ENTRE ACCIONISTAS QUE HAYAN SIDO COMUNICADOS A LA SOCIEDAD

No existen.

Acciones concertadas entre los accionistas que sean conocidas por la sociedad.

No existen.

A.7. PERSONA FÍSICA O JURÍDICA QUE EJERCE EL CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD ACUERDO CON EL ARTÍCULO 4 DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES

Nombre o denominación social

MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA

A.8. AUTOCARTERA

No existe ni ha existido autocartera a lo largo del ejercicio.

A.9. AUTORIZACIONES DE LA JUNTA GENERAL AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PARA LLEVAR A CABO LAS ADQUISICIONES O TRANSMISIONES DE ACCIONES PROPIAS DESCRITAS EN EL APARTADO A.8.

La sociedad no tiene autocartera ni autorización vigente de la Junta General al Consejo de Administración para realizar operaciones de autocartera.

A.10. RESTRICCIONES LEGALES Y ESTATUTARIAS AL EJERCICIO DEL DERECHO DE VOTO, O A LA ADQUISICIÓN O TRANSMISIÓN DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL SOCIAL

No existen restricciones a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. No existen restricciones al derecho de voto, ya que cada acción da derecho a un voto. No obstante, de conformidad con los estatutos sociales, para asistir a la junta general se exige un mínimo de 1.500 acciones inscritas en el Registro Contable correspondiente con cinco días de antelación como mínimo a la fecha de celebración de la junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones podrán agruparlas hasta completar al menos dicho número, designando entre ellos un representante.

B. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

B.1. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

B.1.1. Número máximo y mínimo de consejeros previsto en los estatutos

Número máximo de consejeros	20
Número mínimo de consejeros	5

B.1.2. Miembros del Consejo de Administración

Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
D. CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ	Presidente	27.6.1981	20.4.02	Junta general
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vicepresid. 1º	23.4.1988	6.3.04	Junta general
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresid. 2º	12.3.2003	29.3.03	Junta general
D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	Consej. Deleg.	4.12.2002	4.12.02	Junta general
D. VÍCTOR BULTÓ MILLET	Consejero	17.9.2003	6.3.04	Junta general
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	Consejero	27.6.1981	20.4.02	Junta general
D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	Consejero	28.4.1984	6.3.04	Junta general
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Consejero	12.5.1989	26.2.05	Junta general
D. DIETER GÖBEL BRÚCKNER	Consejero	7.4.2000	6.3.04	Junta general
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Consejero	17.4.1999	29.3.03	Junta general
D. LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Consejero	6.3.2004	6.3.04	Junta general
D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	Consejero	17.4.1999	29.3.03	Junta general
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Consejero	28.5.1987	29.3.03	Junta general
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Consejero	28.5.1987	29.3.03	Junta general
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Consejero	17.4.1999	29.3.03	Junta general
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Consejero	27.6.1981	20.4.02	Junta general
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Consejero	17.4.1999	29.3.03	Junta general
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Vocal-Secretario	17.4.1999	29.3.03	Junta general

Número total de consejeros **18**

No se han producido ceses durante el período en el Consejo de Administración.

B.1.3. Condición de los miembros del Consejo de Administración

CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Cargo en el organigrama de la sociedad
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Comité Nombramientos y Retribuciones	Vicepresidente 1º
D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	Comité Nombramientos y Retribuciones	Consejero Delegado

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Nombre o denominación social del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
D. CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. VÍCTOR BULTÓ MILLET	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	MAPFRE MUTUALIDAD

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre o denominación social del consejero	Comisión que ha propuesto su nombramiento	Perfil nombramiento
D. DIETER GÖBEL BRÚCKNER	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Diplomado Superior de Seguros (Munich). Miembro de la Junta Directiva de Munich RE hasta 2000.
D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Doctor en Ciencias Económicas Catedrático de Hacienda Pública Inspector de Hacienda del Estado (excedente).
D. LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Licenciado en Derecho. Consejero de la Bolsa de Madrid hasta 2003. Directivo de BBVA hasta 2002.

No hay otros consejeros externos distintos de los dominicales e independientes.

Durante el período se han producido las siguientes variaciones en la tipología de los consejeros

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Condición anterior	Condición Actual
D. VÍCTOR BULTÓ MILLET	1.2.05	CONSEJERO EJECUTIVO	CONSEJERO EXTERNO DOMINICAL

B.1.4. CALIFICACIÓN DE LOS CONSEJEROS Y REGLAMENTO DEL CONSEJO

La clasificación de los consejeros señalada en los puntos anteriores se corresponde con las definiciones previstas en el Reglamento del Consejo.

B.1.5. FACULTADES DEL CONSEJERO DELEGADO

El Consejero Delegado no tiene facultades delegadas, aunque sí dispone de apoderamientos limitados.

B.1.6. MIEMBROS DEL CONSEJO QUE ASUMEN CARGOS DE ADMINISTRADORES O DIRECTIVOS EN OTRAS SOCIEDADES QUE FORMAN PARTE DEL GRUPO DE LA SOCIEDAD

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	MAPFRE AMÉRICA	Consejero
	MAPFRE ASISTENCIA	Consejero
	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Consejero
	MAPFRE CAJA SALUD	Consejero
	MAPFRE GUANARTEME	Consejero
	MAPFRE INMUEBLES	Consejero
	MAPFRE RE	Consejero
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE RE	Consejero
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	MAPFRE EMPRESAS	Vicepresidente Primero
	MAPFRE RE	Consejero
	MAPFRE SEGUROS GENERALES	Consejero
D. VÍCTOR BULTÓ MILLET	MAPFRE INVERSIÓN	Presidente
	MAPFRE INMUEBLES	Consejero
	MAPFRE VIDA	Vicepresidente Primero
	MAPFRE VIDA PENSIONES	Administrador Solidario
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	MAPFRE INMUEBLES	Consejero
D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	MAPFRE CAJA SALUD	Consejero
	MAPFRE INMUEBLES	Consejero
	MAPFRE SEGUROS GERAIS	Consejero
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE AMÉRICA	Presidente
	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Consejero
	MAPFRE SEGUROS GERAIS	Vicepresidente
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	MAPFRE INMUEBLES	Consejero
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	MAPFRE VIDA	Vicepresidente 2º
D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	MAPFRE VIDA	Consejero
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Presidente
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE ASISTENCIA	Vicepresidente
	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Consejero
	MAPFRE INMUEBLES	Consejero
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	Consejero
	MAPFRE EMPRESAS	Presidente
	MAPFRE VIDA	Consejero
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE AMÉRICA	Consejero
	MAPFRE EMPRESAS	Vicepresidente 2º

B.1.7. CONSEJEROS QUE SON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE OTRAS ENTIDADES COTIZADAS AJENAS AL GRUPO

La sociedad no conoce que ninguno de sus consejeros pertenezca al Consejo de Administración de otras sociedades cotizadas.

B.1.8. REMUNERACIÓN AGREGADA DE LOS CONSEJEROS DEVENGADA DURANTE EL EJERCICIO

a) En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	471
Retribución variable	300
Dietas	138
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	308
TOTAL	1.217

Otros beneficios	Datos en miles de euros
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

b) Por la pertenencia de los consejeros de la sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Retribución fija	20
Retribución variable	137
Dietas	85
Atenciones estatutarias	0
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	0
Otros	273
TOTAL	515

Otros beneficios	Datos en miles de euros
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

c) Remuneración total por tipología de consejero:

Tipología consejeros	Por sociedad	Por grupo
Ejecutivos	800	0
Externos Dominicales	306	478
Externos Independientes	109	37
Otros externos	0	0
TOTAL	1.215	515

Datos en miles de euros

d) Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante:

Remuneración total consejeros (en miles de euros)	1.730
Remuneración total consejeros / beneficio atribuido a la sociedad dominante (expresado en %)	0,692%

B.1.9. MIEMBROS DE ALTA DIRECCIÓN QUE NO SON A SU VEZ CONSEJEROS EJECUTIVOS Y REMUNERACIÓN TOTAL DEVENGADA A SU FAVOR DURANTE EL EJERCICIO

No existen.

B.1.10. CLÁUSULAS DE GARANTÍA O BLINDAJE, PARA CASOS DE DESPIDO O CAMBIOS DE CONTROL A FAVOR DE LOS MIEMBROS DE LA ALTA DIRECCIÓN, INCLUYENDO LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS, DE LA SOCIEDAD O DE SU GRUPO

Número de beneficiarios 2

	Consejo de Administración	Junta General
Órgano que autoriza las cláusulas	X	
	SÍ	No
¿Se informa a la Junta General sobre las cláusulas?	X	

B.1.11. PROCESO PARA ESTABLECER LA REMUNERACIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

De conformidad con lo establecido en el artículo 17º de los estatutos sociales, la retribución de los consejeros es la siguiente:

- o En 2005 la retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe ha sido de 25.000 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 35 por 100 en el caso de las personas que ocupan cargos en el seno del propio Consejo de Administración o presiden un Comité delegado del mismo, sin que quepan 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 de 2.500 euros por asistencia a las reuniones.
- o Con independencia de lo anterior, los consejeros externos además tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros en 2005 y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal como seguro de enfermedad.

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

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

B.1.12. MIEMBROS DEL CONSEJO QUE SON, A SU VEZ, MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN O DIRECTIVOS DE SOCIEDADES QUE OSTENTEN PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN LA SOCIEDAD COTIZADA Y/O EN ENTIDADES DEL GRUPO

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Cargo
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	MAPFRE MUTUALIDAD	Presidente
D. FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE MUTUALIDAD	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE MUTUALIDAD	Vicepresidente 2º
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE MUTUALIDAD	Vicepresidente 3º
D. VÍCTOR BULTÓ MILLET	MAPFRE MUTUALIDAD	Directivo
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE MUTUALIDAD	Consejero Delegado
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	MAPFRE MUTUALIDAD	Consejero
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	MAPFRE MUTUALIDAD	Consejero
D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	MAPFRE MUTUALIDAD	Consejero
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	MAPFRE MUTUALIDAD	Consejero
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE MUTUALIDAD	Consejero
D. ALFONSO REBUERTA BADÍAS	MAPFRE MUTUALIDAD	Consejero
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	MAPFRE MUTUALIDAD	Vicesecretario General

RELACIONES RELEVANTES, DISTINTAS DE LAS CONTEMPLADAS EN EL EPÍGRAFE ANTERIOR, DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN QUE LES VINCULEN CON LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS Y/O EN ENTIDADES DE SU GRUPO

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del accionista significativo	Descripción relación
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	MAPFRE MUTUALIDAD	ALTO CARGO DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE MUTUALIDAD	ALTO CARGO DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE MUTUALIDAD	ALTO CARGO DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. VÍCTOR BULTÓ MILLET	MAPFRE MUTUALIDAD	ALTO CARGO DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	MAPFRE MUTUALIDAD	CONSEJERO DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE MUTUALIDAD	ALTO CARGO DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	MAPFRE MUTUALIDAD	ALTO CARGO DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE MUTUALIDAD	CONSEJERO INDEPENDIENTE DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	MAPFRE MUTUALIDAD	CONSEJERO INDEPENDIENTE DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	MAPFRE MUTUALIDAD	CONSEJERO INDEPENDIENTE DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE MUTUALIDAD	CONSEJERO INDEPENDIENTE DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE MUTUALIDAD	CONSEJERO INDEPENDIENTE DE MAPFRE MUTUALIDAD
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	MAPFRE MUTUALIDAD	CONSEJERO DE MAPFRE MUTUALIDAD

B.1.13. MODIFICACIONES INTRODUCIDAS DURANTE EL EJERCICIO EN EL REGLAMENTO DEL CONSEJO

El Reglamento del Consejo de Administración actualmente vigente fue aprobado por el Consejo en su reunión del día 20 de julio de 2005, tras su adaptación a la nueva versión del Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, asumido formalmente por la entidad en esa misma fecha y del que se informará a los accionistas en la próxima junta general. Dicho Reglamento está disponible en la página web de la entidad www.mapfre.com, en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid.

B.1.14. PROCEDIMIENTOS DE NOMBRAMIENTO, REELECCIÓN, EVALUACIÓN Y REMOCIÓN DE LOS CONSEJEROS

Las personas a quienes se ofrezca el cargo de consejero de CORPORACIÓN MAPFRE o de una sociedad filial deberán hacer una Declaración Previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de aquéllas que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses. Dicha declaración se efectuará en los modelos que a tal efecto tenga establecidos el SISTEMA MAPFRE.

La formulación por el Consejo de Administración de candidaturas a la Junta General y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros deberán estar precedidas de la propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad.

Las propuestas de reelección de consejeros se sujetarán a un proceso del que necesariamente formará parte un informe emitido por el Comité de Nombramientos y Retribuciones, en el que se evaluará la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han tenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone.

Cuando se trate de la reelección de un consejero que ostente un cargo en el seno del Consejo (Presidente, Vicepresidente o Secretario), el informe incluirá la evaluación del desempeño de dicho cargo para que el Consejo pueda pronunciarse respecto a su continuidad en el mismo.

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

B.1.15. SUPUESTOS EN LOS QUE ESTÁN OBLIGADOS A DIMITIR LOS CONSEJEROS

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales, todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años. El Vicepresidente Ejecutivo, el Consejero Delegado y el Secretario del Consejo cesarán en tales cargos a los 65 años o en la fecha anterior prevista en sus respectivos contratos, pero podrán continuar siendo miembros del Consejo en calidad de vocales sin funciones ejecutivas.

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

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

B.1.16. PRIMER EJECUTIVO DE LA SOCIEDAD. ¿RECAE ESA FUNCIÓN EN EL PRESIDENTE DEL CONSEJO?

SÍ NO

B.1.17. MAYORÍAS REFORZADAS DISTINTAS DE LAS LEGALES EXIGIDAS PARA LA ADOPCIÓN DE DECISIONES

No existen

B.1.18. REQUISITOS ESPECÍFICOS PARA SER NOMBRADO PRESIDENTE

No se exige ningún requisito distinto de los relativos a los consejeros.

B.1.19. ¿TIENE EL PRESIDENTE VOTO DE CALIDAD?

SÍ NO

Materias en las que existe voto de calidad

El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

B.1.20. LÍMITES A LA EDAD DE LOS CONSEJEROS

SÍ NO

Edad límite presidente	70
Edad límite consejero delegado	65
Edad límite consejero	70

B.1.21. LIMITACIÓN DE MANDATOS PARA LOS CONSEJEROS INDEPENDIENTES

SÍ NO

B.1.22. PROCESOS FORMALES PARA LA DELEGACIÓN DE VOTOS EN EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

No existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

B.1.23. NÚMERO DE REUNIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DURANTE EL EJERCICIO:

No existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

Número de reuniones del Consejo	7
Número de reuniones del Consejo sin la asistencia del Presidente	0

Número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo

Número de reuniones de la Comisión Ejecutiva o Delegada	1
Número de reuniones del Comité de Auditoría	5
Número de reuniones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones	7
Número de reunión de la Comisión de Estrategia e Inversores.	—
Número de reuniones de la Comisión de Cumplimiento.	1

B.1.24. CERTIFICACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS SOMETIDAS A LA APROBACIÓN DEL CONSEJO

SÍ NO

Personas que han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el Consejo

Nombre	Cargo
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	VICEPRESIDENTE 1º
D. JOSÉ MANUEL MURIES NAVARRO	DIRECTOR GENERAL DE AUDITORÍA INTERNA
D. CARLOS BARAHONA TORRIJOS	DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN

B.1.25. MECANISMOS ESTABLECIDOS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN PARA EVITAR QUE LAS CUENTAS INDIVIDUALES Y CONSOLIDADAS POR ÉL FORMULADAS SE PRESENTEN EN LA JUNTA GENERAL CON SALVEDADES EN EL INFORME DE AUDITORÍA

La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad cuenta con las Direcciones Generales de Auditoría Interna y de Asuntos Legales, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con el Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE, constituido al efecto como órgano delegado del Consejo y con facultades de supervisión en la materia desde el ejercicio 2000.

Según establece el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE el Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades por parte de los Auditores Externos. No obstante, cuando el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

B.1.26. MEDIDAS ADOPTADAS PARA LA INFORMACIÓN DIFUNDIDA A LOS MERCADOS VALORES SEA TRANSMITIDA DE FORMA EQUITATIVA Y SIMÉTRICA

En el Reglamento Interno de Conducta sobre valores cotizados emitidos por CORPORACIÓN MAPFRE se detallan las normas y procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, mediante comunicación por los responsables de la entidad, primero a la CNMV y posteriormente al mercado, a través de la página web y por cualquier otro medio de comunicación que se estime conveniente o venga impuesto por obligación legal.

B.1.27. ¿EL SECRETARIO DEL CONSEJO TIENE LA CONDICIÓN DE CONSEJERO?

SÍ NO

B.1.28. MECANISMOS ESTABLECIDOS POR LA SOCIEDAD PARA PRESERVAR LA INDEPENDENCIA DEL AUDITOR, DE LOS ANALISTAS FINANCIEROS, DE LOS BANCOS DE INVERSIÓN Y DE LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

Adicionalmente a lo establecido en las disposiciones legales, la sociedad ha decidido proponer voluntariamente el cumplimiento de una serie de directrices generales que, de forma clara y precisa, velen por la consecución y el mantenimiento de la necesaria independencia de los auditores externos respecto a la misma, tal y como se propugna en el Código del Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, que establece para sus Consejos de Administración los siguientes criterios en las relaciones con los auditores externos:

- Las relaciones del Consejo de Administración con los Auditores Externos de la Sociedad se encauzarán a través del Comité de Auditoría.
- El Consejo de Administración se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría que perciban o vayan a percibir anualmente del Sistema honorarios cuya cuantía por todos los conceptos sea superior al 5 por 100 de sus ingresos totales anuales.
- El Consejo de Administración informará en la documentación pública anual de los honorarios globales que han satisfecho la Sociedad y su Grupo consolidado a la firma auditora por servicios distintos de la auditoría.

Sin perjuicio de las facultades y funciones del Comité de Auditoría especificados en los estatutos y en el Reglamento del Consejo de Administración de la entidad, éste será informado, al menos semestralmente, de todos los servicios prestados por el auditor externo y sus correspondientes honorarios.

Asimismo, el Comité de Auditoría evaluará anualmente al Auditor de Cuentas, el alcance de la auditoría, así como la independencia del auditor externo considerando si la calidad de los controles de auditoría son adecuados y los servicios prestados diferentes al de Auditoría de Cuentas son compatibles con el mantenimiento de la independencia del auditor.

De conformidad con lo previsto en el Reglamento Interno de Conducta sobre los valores cotizados emitidos por CORPORACIÓN MAPFRE, en el que se detallan los procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, a los analistas financieros no se les facilita ninguna información que no sea pública.

B.1.29. TRABAJOS DISTINTOS DE LOS DE AUDITORÍA REALIZADOS POR EL AUDITOR EXTERNO PARA LA SOCIEDAD O SU GRUPO.

	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	118	752	870
Importe trabajos distintos de los de auditoría/ importe total facturado por la firma de auditoría (en %)	53,180%	20,510%	22,370%

B.1.30. NÚMERO DE AÑOS QUE LA FIRMA ACTUAL DE AUDITORÍA LLEVA DE FORMA ININTERRUMPIDA REALIZANDO LA AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD Y/O SU GRUPO. PORCENTAJE QUE REPRESENTA EL NÚMERO DE AÑOS AUDITADOS POR LA ACTUAL FIRMA DE AUDITORÍA SOBRE EL NÚMERO TOTAL DE AÑOS EN LOS QUE LAS CUENTAS ANUALES HAN SIDO AUDITADAS

	Sociedad	Grupo
Número de años ininterrumpidos	16	16

	Sociedad	Grupo
Número de años auditados por la firma actual de auditoría/ Número de años que la sociedad ha sido auditada (en %)	100%	100%

B.1.31. PARTICIPACIONES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL CAPITAL DE ENTIDADES QUE TENGAN EL MISMO, ANÁLOGO O COMPLEMENTARIO GÉNERO DE ACTIVIDAD DEL QUE CONSTITUYA EL OBJETO SOCIAL, TANTO DE LA SOCIEDAD COMO DE SU GRUPO, QUE HAYAN SIDO COMUNICADAS A LA SOCIEDAD

Nombre o denominación social del consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo/ Función
D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	AEGÓN, N.V.	0,000	—
	ING GROEP	0,000	—
D. JUAN FERNÁNDEZ- LAYOS RUBIO	AEGÓN	0,000	—
	MÜNCHENER	0,000	—
	ALLIANZ	0,000	—
	AXA	0,000	—
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	BBVA	0,000	—
	ABN	0,000	—
	AMRO	0,000	—
	ING GROUP	0,000	—
	BSCH	0,000	—
	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO BANCO POPULAR ESPAÑOL	0,000 0,000	— —
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	MÜNCHENER RUCK	0,000	—
	AEGÓN, N.V.	0,000	—
	AXA	0,000	—
	FORTIS	0,000	—
	ING	0,000	—

B.1.32. PROCEDIMIENTO PARA QUE LOS CONSEJEROS PUEDAN CONTAR CON ASESORAMIENTO EXTERNO

SÍ NO

Detalle del procedimiento

De conformidad con lo establecido en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPRE y con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos pueden solicitar la contratación con cargo a la sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos. El encargo ha de versar necesariamente sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

La decisión de contratar ha de ser comunicada al Presidente de la Sociedad y puede ser vetada por el Consejo de Administración, si se acredita:

- a) Que no es precisa para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros externos.
- b) Que su coste no es razonable, a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la compañía.
- c) Que la asistencia técnica que recaba puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la propia sociedad.

B.1.33. PROCEDIMIENTO PARA QUE LOS CONSEJEROS PUEDAN CONTAR CON LA INFORMACIÓN NECESARIA PARA PREPARAR LAS REUNIONES CON TIEMPO SUFICIENTE

SÍ NO

Detalle del procedimiento

La documentación debe enviarse con carácter general con tres días completos de antelación como mínimo. En particular, cuando la documentación se envíe para ser entregada un viernes o víspera de fiesta, debe asegurarse que se entrega en el curso de la mañana de dicho día, antes de las 12 horas.

Este aspecto es objeto de análisis específico por parte del Consejo de Administración de la sociedad en su sesión anual de autoevaluación, que recibe el informe del Comité de Cumplimiento encargado a su vez de controlar la efectividad del procedimiento previsto.

B.1.34. SEGURO DE RESPONSABILIDAD A FAVOR DE LOS CONSEJEROS DE LA SOCIEDAD

SÍ NO

B.2. COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

B.2.1. Enumeración

Nombre del órgano	Nº de miembros	Funciones
Comisión Directiva	11	Coordinación y supervisión de la sociedad y sus filiales en asuntos operativos y de gestión.
Comité de Auditoría	7	Verificación de la información financiera, propuesta de nombramiento de auditor externo y supervisión de Auditoría Interna.
Comité de Nombramientos y Retribuciones	7	Desarrollo coordinado de la política de designación y retribución de los altos cargos de representación y dirección de la Corporación y sus filiales.
Comité de Cumplimiento	5	Supervisión de la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que rigen la entidad.

B.2.2. Detalle de las comisiones del Consejo de Administración y de sus miembros**COMISIÓN DIRECTIVA**

Nombre	Cargo
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Presidente
D. CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	Vocal
D. VICTOR BULTÓ MILLET	Vocal
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Vocal
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vocal
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Vocal – Secretario

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo
D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	Presidente
D. CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI M.	Vocal
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Vocal – Secretario

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Presidente
D. CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	Vocal
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI M.	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Vocal – Secretario

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Presidente
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI M.	Vocal
D. LUIS ITURBE SANZ DE MADRID	Vocal
D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal

B.2.3 REGLAS DE ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO, ASÍ COMO RESPONSABILIDADES QUE TIENE ATRIBUIDA CADA UNA DE LAS COMISIONES DEL CONSEJO

Comisión Directiva

Es el órgano encargado, bajo la dependencia del Consejo de Administración, de la alta coordinación y supervisión de la actuación de la sociedad y sus filiales en asuntos operativos y de gestión, la elaboración y ejecución de los planes precisos para el adecuado desarrollo de la sociedad y la adopción o autorización de decisiones dentro de las facultades que determine el Consejo de Administración.

La Comisión Directiva está integrada por un máximo de doce miembros, todos ellos pertenecientes al Consejo de Administración; la mayoría de los cuales serán designados de entre los que desempeñen funciones ejecutivas en la propia Corporación o en otras sociedades principales del SISTEMA MAPFRE. Su Vicepresidente 2º y Secretario son con carácter nato los del citado Consejo.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros, en su mayoría consejeros no ejecutivos. El presidente del Comité 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 plazo de un año desde su cese. Es Secretario del Comité el del Consejo de Administración.

El Comité tiene las siguientes competencias:

- a)** 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.
- b)** 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.
- c)** 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.
- d)** 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.
- e)** Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.

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 la Corporación, sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente corresponden a los órganos de representación y dirección de la propia Corporación.

Con carácter general, el Comité vela por la transparencia de los criterios que se establecen para la fijación de las retribuciones de los Altos Cargos.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones está integrado por un máximo de siete miembros, en su mayoría vocales no ejecutivos.

Comité de Cumplimiento

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para supervisar la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que deben regir en la sociedad.

Estas funciones se ejercitan sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente correspondan a los órganos de representación y dirección de la propia Corporación.

Vigila la aplicación de las normas de buen gobierno establecidas en cada momento y propone, en su caso, las medidas de mejora que procedan y la actualización de las citadas normas, cuando así corresponda.

El Comité de Cumplimiento está integrado por un máximo de cinco miembros, todos ellos vocales no ejecutivos. Su Presidente es, con carácter nato, el Vicepresidente 2º del Consejo de Administración.

El Comité puede designar un secretario de actas, elegido de entre los componentes de la Dirección General de Asuntos Legales del SISTEMA MAPFRE.

B.2.4. FACULTADES DE ASESORAMIENTO, CONSULTA Y EN SU CASO, DELEGACIONES QUE TIENE CADA UNA DE LAS COMISIONES

Denominación comisión	Breve descripción
COMISIÓN DIRECTIVA	COORDINACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA SOCIEDAD Y SUS FILIALES EN ASUNTOS OPERATIVOS Y DE GESTIÓN
COMITÉ DE AUDITORÍA	VERIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA, PROPUESTA NOMBRAMIENTO DEL AUDITOR EXTERNO Y SUPERVISIÓN DE LA AUDITORÍA INTERNA
COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	DESARROLLO COORDINADO DE LA POLÍTICA DE DESIGNACIÓN Y RETRIBUCIÓN DE LOS ALTOS CARGOS DE REPRESENTACIÓN Y DIRECCIÓN DE LA CORPORACIÓN
COMITÉ DE CUMPLIMIENTO	SUPERVISIÓN DE LA CORRECTA APLICACIÓN DE LAS NORMAS DE BUEN GOBIERNO QUE RIGEN LA ENTIDAD.

B.2.5. REGLAMENTOS DE LAS COMISIONES DEL CONSEJO; INFORME ANUAL DE LAS ACTIVIDADES DE CADA COMISIÓN

Los órganos delegados del Consejo de Administración están regulados en cuanto a sus funciones básicas, competencia, composición, régimen de reuniones y adopción de acuerdos en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE y en el Reglamento del Consejo de Administración, cuya última versión ha sido aprobada el 20 de julio de 2005 para adaptarlo a las novedades introducidas en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, asumido por la entidad con esa misma fecha. Dicho Reglamento está disponible en la página web de la entidad www.mapfre.com, en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid.

El Comité de Auditoría, con ocasión de la convocatoria de la junta general ordinaria, hace público un informe sobre las actividades realizadas en el ejercicio.

B.2.6. COMISIÓN EJECUTIVA: GRADO DE DELEGACIÓN Y AUTONOMÍA DE LA QUE DISPONE EN EL EJERCICIO DE SUS FUNCIONES PARA LA ADOPCIÓN DE ACUERDOS SOBRE LA ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE LA SOCIEDAD

Para el desempeño de sus funciones, la Comisión Directiva tiene otorgadas con carácter permanente, en resumen, las siguientes facultades:

- Todas las facultades de representación que corresponden al Consejo excepto: las indelegables, las de representación de la entidad ante la Dirección General de Seguros o ante otros organismos oficiales en actuaciones derivadas de inspecciones o que puedan representar sanciones graves para la entidad.
- Todas las facultades de administración que corresponden al Consejo con excepción de las siguientes: las indelegables, la formulación de las cuentas anuales, el traslado del domicilio social dentro de la localidad, la convocatoria de las juntas generales, la provisión de vacantes en el Consejo, el nombramiento y la fijación de las normas de la Comisión Directiva, el Consejero Delegado y el Director General, la designación y cese de altos cargos de dirección y la aprobación de convenios institucionales con las fundaciones promovidas por MAPFRE y otras entidades del Sistema.
- Las siguientes facultades de disposición: adquisición, transmisión, gravamen y cualquier otro acto de dominio por cualquier título de bienes muebles e inmuebles, la constitución de nuevas sociedades o toma de participación en las mismas, afección o desafectación de inmuebles a cobertura de provisiones técnicas, cualquier tipo de operación con instrumentos de giro y tráfico, cuentas bancarias de activo o pasivo, concesión de préstamos y créditos y obtención de fianzas, avales, líneas de descuento, etc.
- Las facultades especiales relativas al otorgamiento y revocación de poderes.

B.2.7.COMPOSICIÓN DE LA COMISIÓN EJECUTIVA. ¿REFLEJA LA PARTICIPACIÓN EN EL CONSEJO DE LOS DIFERENTES CONSEJEROS EN FUNCIÓN DE SU CONDICIÓN?

SÍ NO

La Comisión Directiva está compuesta por consejeros externos dominicales (mayoría) y consejeros ejecutivos.

B.2.8.COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES: ¿SON TODOS CONSEJEROS EXTERNOS?

SÍ NO

C OPERACIONES VINCULADAS

C.1. DETALLE LAS OPERACIONES RELEVANTES QUE SUPONGAN UNA TRANSFERENCIA DE RECURSOS U OBLIGACIONES ENTRE LA SOCIEDAD O ENTIDADES DE SU GRUPO, Y LOS ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD

No han existido.

C.2. DETALLE LAS OPERACIONES RELEVANTES QUE SUPONGAN UNA TRANSFERENCIA DE RECURSOS U OBLIGACIONES ENTRE LA SOCIEDAD O ENTIDADES DE SU GRUPO, Y LOS ADMINISTRADORES O DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD

No han existido.

C.3. DETALLE LAS OPERACIONES RELEVANTES REALIZADAS POR LA SOCIEDAD CON OTRAS SOCIEDADES PERTENECIENTES AL MISMO GRUPO, SIEMPRE Y CUANDO NO SE ELIMINEN EN EL PROCESO DE ELABORACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y NO FORMEN PARTE DEL TRÁFICO HABITUAL DE LA SOCIEDAD EN CUANTO A SU OBJETO Y CONDICIONES

Ninguna.

C.4. SITUACIONES DE CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS CONSEJEROS DE LA SOCIEDAD, SEGÚN LO PREVISTO EN EL ARTÍCULO 127 DE LA LSA

No existen.

C.5. MECANISMOS ESTABLECIDOS PARA DETECTAR Y REGULAR POSIBLES CONFLICTOS DE INTERESES ENTRE LA SOCIEDAD Y/O SU GRUPO, Y SUS CONSEJEROS, DIRECTIVOS O ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS

Todos los consejeros y directivos deben hacer una Declaración Previa en el momento de su nombramiento sobre estas cuestiones. Además deben actualizarla con carácter anual y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Código de Buen Gobierno de 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 entidad 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.

D. SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGO

D.1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA POLÍTICA DE RIESGOS DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO

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

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

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

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

El SGR se basa en una gestión de riesgo integrada en todos y cada uno de los procesos de negocio de la entidad, así como la adecuación del nivel de riesgo con los objetivos estratégicos establecidos por la Dirección. Existen definidas cuatro áreas o categorías de riesgo que incluyen los diferentes conceptos de riesgo, tal como se describe a continuación:

- Riesgos operacionales: recoge 22 tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas de riesgo: actuarial, jurídica, tecnología, personal, colaboradores, procedimientos, información, fraude, mercado y bienes materiales.
- Riesgos financieros: incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de inversiones y de crédito.
- Riesgos de la actividad aseguradora: agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y riesgo de reaseguro.

- Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo: incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, Fusiones y Adquisiciones, riesgos derivados del entorno regulador y, finalmente, riesgos de mercado y competencia.

El SGR es un proyecto que está actualmente en fase de implantación, con un calendario de tareas definido y que se extiende hasta 2008, año en el que previsiblemente se publicarán las nuevas normativas en materia de solvencia para entidades aseguradoras (Solvencia II). A lo largo de 2005 se ha continuado con el calendario de actividades previstas, destacando los siguientes hechos significativos:

- Implantación del modelo de riesgo operacional (mapa de riesgo) en la totalidad de las entidades del Sistema.
- Creación de la Dirección de Riesgos del Sistema, enmarcada en el Área Económica y de Control de Gestión, y nombramiento de coordinadores de riesgos en las Unidades.
- Cálculo trimestral del modelo de riesgos y capital económico por factores estándares.

Finalización del modelo propio de estimación de riesgos y capital económico de MAPFRE RE. Homologación y simplificación del modelo para la implantación en entidades de seguro directo (MAPFRE EMPRESAS a inicio de 2006).

D.2. SISTEMAS DE CONTROL ESTABLECIDOS PARA EVALUAR, MITIGAR O REDUCIR LOS PRINCIPALES RIESGOS DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO

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

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

- Desarrollo de productos
- Emisión
- Siniestros / Prestaciones
- Gestión administrativa
- Actividades comerciales
- Recursos humanos
- Comisiones
- Coaseguro / Reaseguro
- Provisiones técnicas
- Inversiones
- Sistemas tecnológicos
- Atención al cliente

En lo que respecta a inversiones financieras, la directriz para mitigar la exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una política prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera de valores en títulos de renta fija. Igualmente, y en lo que respecta a los seguros de vida y ahorro, la política de inversiones aplicada preferentemente consiste en el casamiento de rentabilidades y vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, a fin de mitigar la exposición al riesgo. No obstante lo anterior y a efectos de clasificación de las inversiones de acuerdo con los principios NIIF, los títulos de renta fija se asignan preferentemente a la cartera disponible para la venta, para cubrir cualquier eventualidad que requiera su enajenación en una fecha anterior al vencimiento. Así, a fin del ejercicio 2005, las inversiones en renta fija de MAPFRE representaban aproximadamente el 91 por 100 de las inversiones financieras, siendo el resto principalmente inversiones en renta variable y fondos de inversión.

Igualmente, la política de MAPFRE es disponer de una cartera de inversiones nominadas principalmente en euros y dólares USA. Esta política es extensiva a las filiales de la Unidad América que, en función de las normativas vigentes en cada país y la coyuntura económica esperada, diversifican sus inversiones en títulos nominados en monedas locales y en dólares como protección ante potenciales devaluaciones. Así, a fin del ejercicio 2005, las inversiones financieras en renta fija de MAPFRE nominadas en euros y dólares representaban aproximadamente el 95,6 por 100 de las inversiones, siendo el resto principalmente inversiones nominadas en monedas latinoamericanas.

En lo que respecta al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de referencia de renta fija a fin de 2005 consiste en un 60 por 100 en deuda pública, agencias y entidades supranacionales, y un 40 por 100 en valores emitidos por corporaciones con alta calificación crediticia. Así, a fin del ejercicio 2005, aproximadamente el 97,5 por 100 de la cartera de títulos de renta fija está soportada por emisiones con una calificación crediticia según Standard & Poor's de "A" o superior.

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

En relación con los riesgos estratégicos y de gobierno corporativo, los Órganos de Dirección de MAPFRE han aprobado en 2005 la versión revisada del Código de Buen Gobierno, que estaba vigente desde 2000, a fin de normalizar la cultura empresarial y atender a los requerimientos legales de gobierno y transparencia en la gestión. La aplicación estricta de los principios de Buen Gobierno Corporativo es considerada en MAPFRE como la actuación más eficaz para mitigar este tipo de riesgos.

D.3. CASOS OCURRIDOS DE MATERIALIZACIÓN DE ALGUNOS DE LOS RIESGOS QUE AFECTAN A LA SOCIEDAD Y/O SU GRUPO; CIRCUNSTANCIAS QUE LOS HAN MOTIVADO; Y FUNCIONAMIENTO DE LOS SISTEMAS DE CONTROL ESTABLECIDOS

La ocurrencia de varias catástrofes naturales en un período corto de tiempo es un componente considerado en la evaluación del riesgo asegurador, particularmente en MAPFRE RE y las sociedades de MAPFRE AMÉRICA que operan en áreas con exposición catastrófica (huracanes y terremotos).

El año 2005 ha sido un ejercicio de elevada frecuencia e intensidad de huracanes en el área del Caribe y sur de Estados Unidos, destacando los huracanes Wilma y Katrina. Los mecanismos de retención de riesgos, basados en la asunción del mismo según las capacidades económicas disponibles y cesión del exceso a otros mercados reaseguradores, han funcionado de acuerdo al esquema de retención de riesgos establecido para el 2005. De esta forma, el coste de la siniestralidad catastrófica retenida en el año que ha sido significativo no ha tenido impacto en los niveles de solvencia y en la capacidad futura de suscripción de riesgos de MAPFRE.

D.4. COMISIÓN U ÓRGANO DE GOBIERNO ENCARGADO DE ESTABLECER Y SUPERVISAR LOS DISPOSITIVOS DE CONTROL Y DETALLE DE CUÁLES SON SUS FUNCIONES

La estructura del SISTEMA MAPFRE está basada en Unidades y Sociedades Operativas con un alto grado de autonomía en su gestión. Los Órganos de Dirección (Comisión Directiva y Consejo de Administración) aprueban las líneas de actuación de las Unidades y Sociedades en materia de gestión de riesgos, y supervisan de forma permanente a través de indicadores y ratios la exposición al riesgo de la Unidades. Además, existen instrucciones generales de actuación para mitigar dicha exposición, tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

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

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

- La suscripción de riesgos asegurables, determinación de tarifas y contratación de coberturas de reaseguro están altamente descentralizadas en las Unidades.
- Las inversiones de las entidades en España son gestionadas centralizadamente por la Dirección General de Inversiones del Sistema, que supervisa también las inversiones de las filiales de la Unidad América, que disponen de Comités de Inversiones propios.
- Los aspectos relacionados con el riesgo operacional son tutelados de forma centralizada, aunque su implantación y monitorización está delegada en las Unidades.
- La gestión de riesgos estratégicos y de gobierno corporativo está altamente centralizada.

D.5. PROCESOS DE CUMPLIMIENTO DE LAS DISTINTAS REGULACIONES QUE AFECTAN A LA SOCIEDAD O SU GRUPO

Ver punto 1 anterior.

E. JUNTA GENERAL

E.1. QUÓRUM DE CONSTITUCIÓN DE LA JUNTA ESTABLECIDO EN LOS ESTATUTOS

El quórum de constitución de la Junta General establecido en los estatutos es el mismo que el fijado en la Ley de Sociedades Anónimas.

E.2. RÉGIMEN DE ADOPCIÓN DE ACUERDOS SOCIALES

No hay diferencias con el régimen legal de adopción de acuerdos sociales establecido en la Ley de Sociedades Anónimas. Los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales son los mismos que reconoce la Ley de Sociedades Anónimas, con la particularidad recogida en el apartado A.10 del epígrafe ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD del presente Informe.

E.3. DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS EN RELACIÓN CON LAS JUNTAS GENERALES, QUE SEAN DISTINTOS A LOS ESTABLECIDOS EN LA LSA

No existen derechos de los accionistas en relación con las juntas generales que sean distintos de los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

E.4. NO SE HAN ADOPTADO MEDIDAS ESPECIALES DISTINTAS DE LAS LEGALMENTE ESTABLECIDAS PARA FOMENTAR LA PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS EN LAS JUNTAS GENERALES

E.5. PRESIDENTE DE LA JUNTA GENERAL: ¿COINCIDE CON EL CARGO DE PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN?. MEDIDAS QUE SE ADOPTAN PARA GARANTIZAR LA INDEPENDENCIA Y BUEN FUNCIONAMIENTO DE LA JUNTA GENERAL

SÍ NO

De conformidad con el artículo 11º de los estatutos sociales, actuará como Presidente de la Junta quien ostente el mismo cargo en el Consejo de Administración, o quien le sustituya accidentalmente de acuerdo con las previsiones estatutarias.

Hasta la fecha no se ha planteado ninguna incidencia en el buen funcionamiento de la Junta General

E.6. MODIFICACIONES INTRODUCIDAS DURANTE EL EJERCICIO EN EL REGLAMENTO DE LA JUNTA

El Reglamento de la Junta General se aprobó en la Junta General de 6 de marzo de 2004, y está accesible a través de la página web de la entidad, www.mapfre.com, en los registros públicos de la CNMV y en el Registro Mercantil de Madrid.

E.7. DATOS DE ASISTENCIA EN LAS JUNTAS GENERALES CELEBRADAS EN EL EJERCICIO AL QUE SE REFIERE EL PRESENTE INFORME

Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% en voto a distancia	Total
26.2.2005	0,050%	65,770%	0	66%

E.8. ACUERDOS ADOPTADOS EN LAS JUNTAS GENERALES CELEBRADAS EN EL EJERCICIO AL QUE SE REFIERE EL PRESENTE INFORME Y PORCENTAJE DE VOTOS CON LOS QUE SE HA ADOPTADO CADA ACUERDO

En la Junta General Ordinaria, celebrada el 26 de febrero de 2005, se aprobaron por unanimidad los siguientes acuerdos:

- Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2004.
- Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de (0,27) euros brutos por acción a las acciones números 1 a 238.900.706, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,15 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 27 de octubre de 2004 y el resto, hasta el total acordado, se pagará a partir del día 14 de marzo de 2005.
- Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004.
- Reelegir por un nuevo período de cuatro años al miembro del Consejo de Administración D. Santiago Gayarre Bermejo.
- Modificar el primer párrafo y el último inciso del segundo párrafo del artículo 17º de los estatutos sociales.
- Fijar en 25.000 euros brutos el importe de la asignación fija a favor de los consejeros no ejecutivos por pertenencia al Consejo de Administración, con efecto del 1 de enero de 2005.
- Autorizar al Consejo de Administración para que pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 59.725.176 euros, equivalente al 50 por 100 del capital social actual.
- Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de las acciones que emita la sociedad como consecuencia de las ampliaciones de capital que lleve a cabo el Consejo de Administración en uso de la autorización a que se refiere el precedente acuerdo.
- Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la Sociedad .
- Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. Carlos Álvarez Jiménez, en el Vicepresidente Ejecutivo, D. Domingo Sugranyes Bickel, y en el Secretario del Consejo, D. José Manuel González Porro, para que, indistintamente, procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a público en cuanto sea preciso, adaptándolas a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.
- Agradecer a quienes participan en la gestión social su leal colaboración en este ejercicio.

E.9. NÚMERO DE ACCIONES QUE SON NECESARIAS PARA ASISTIR A LA JUNTA GENERAL

Tendrán derecho de asistir los accionistas titulares de 1.500 acciones que tengan inscritas sus acciones 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 arriba 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.

E.10. POLÍTICAS SEGUIDAS POR LA SOCIEDAD REFERENTE A LAS DELEGACIONES DE VOTO EN LA JUNTA GENERAL

La entidad no sigue ninguna política definida respecto a las delegaciones de voto en la junta general.

E.11. ¿TIENE CONOCIMIENTO LA SOCIEDAD DE LA POLÍTICA DE LOS INVERSORES INSTITUCIONALES DE PARTICIPAR O NO EN LAS DECISIONES DE LA MISMA?

SÍ NO

E.12. DIRECCIÓN Y MODO DE ACCESO AL CONTENIDO DE GOBIERNO CORPORATIVO EN LA PÁGINA WEB

El acceso es el siguiente: www.mapfre.com

Información General

- SISTEMA MAPFRE
- Accionistas e Inversores.

F. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

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

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

El principal órgano de supervisión y decisión de la Corporación y de supervisión del conjunto de sus sociedades filiales es el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, mientras que la gestión ordinaria se desempeña por los órganos directivos y ejecutivos de la Corporación, y por los órganos sociales competentes de las citadas sociedades filiales.

- El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE está integrado al cierre del ejercicio 2005 por dieciocho consejeros, de los que dieciséis son externos (trece dominicales y tres independientes) y los dos restantes son los máximos ejecutivos de la entidad.

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

- El Presidente de la Corporación es un consejero externo dominical y no desempeña funciones ejecutivas; el principal responsable ejecutivo es el Vicepresidente 1º, en quien recae la presidencia de la Comisión Directiva. En las principales sociedades filiales los presidentes suelen ser sus primeros ejecutivos, si bien se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder, por el carácter eminentemente colegiado de las decisiones de los Consejos y sus Comisiones.
- Tanto en CORPORACIÓN MAPFRE como en los Consejos de las principales sociedades del Sistema, el cargo de Vicepresidente 2º recae como norma en un consejero externo, que asume también la presidencia del Comité de Cumplimiento.
- En CORPORACIÓN MAPFRE, el cargo de Secretario del Consejo tiene la consideración de vocal del Consejo, y cuenta con la posición y medios oportunos para cumplir adecuadamente su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.
- Tanto en la sociedad matriz, MAPFRE MUTUALIDAD como en CORPORACIÓN MAPFRE existen Comités de Nombramientos y Retribuciones, de Auditoría y de Cumplimiento.

En el Comité de Nombramientos y Retribuciones de CORPORACIÓN MAPFRE, el único consejero ejecutivo que participa es el Vicepresidente ejecutivo, quien lo preside. El Comité de Auditoría está presidido por un consejero independiente, catedrático de Hacienda Pública y experto en la materia, y entre sus miembros no existe ningún consejero ejecutivo.

El Comité de Cumplimiento está compuesto exclusivamente por consejeros externos y presidido por el Vicepresidente externo.

- En las principales filiales de la Corporación existe también un Comité de Cumplimiento encargado de velar por la correcta aplicación de las normas del Código de Buen Gobierno en cada entidad.
- Los consejeros reciben con antelación documentación específicamente elaborada respecto a los principales temas incluidos en el orden del día, y tienen facultades para recabar cuanta información consideren necesaria para el adecuado ejercicio de sus funciones.
- El número de reuniones del Consejo y de las Comisiones y Comités Delegados varía en función de las necesidades de cada sociedad, si bien, de acuerdo con el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, con carácter general, las sociedades principales deberán celebrar, en conjunto, al menos ocho reuniones anuales, computando las de Consejo y Comisión Directiva. El régimen de reuniones de los Comités Delegados se adecúa a las necesidades que se derivan de los asuntos que son objeto de su competencia.
- La elección y reelección de los miembros del Consejo de Administración se efectúan mediante un procedimiento formal y transparente, que incluye la oportuna propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones del SISTEMA MAPFRE o de la propia Corporación, de acuerdo con el ámbito de competencia establecido para cada uno de ellos.
- Los derechos y deberes de los consejeros están detalladamente regulados en el Código de Buen Gobierno, siguiendo en su práctica totalidad las líneas del modelo de reglamento-tipo elaborado en su día por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la normativa vigente del Mercado de Valores y de las Sociedades Anónimas.

Su retribución se ajusta al principio de moderación, y consiste en una asignación fija que sólo perciben los consejeros externos. Los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados perciben además una dieta por asistencia a las reuniones. En la memoria anual y en otro apartado de este Informe se facilita información respecto a los criterios de retribución, tanto de los consejeros externos como de los ejecutivos, así como las cifras globales de las retribuciones percibidas.

La edad límite está establecida en 65 años para los consejeros ejecutivos y 70 para los externos.

- La información periódica y las Cuentas Anuales se elaboran con los mismos criterios, y son verificadas por el Comité de Auditoría.

Dicho Comité recibe igualmente información regular respecto a las relaciones con los Auditores Externos y conoce todos los informes y recomendaciones que los mismos formulan. También se les da cuenta de los informes emitidos por los Servicios de Auditoría Interna y del grado de cumplimiento de sus recomendaciones.

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

- Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos por el Grupo CORPORACIÓN MAPFRE en el ejercicio 2005 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 3.037.551 euros, de los cuales 3.017.631 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 419.838 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 449.820 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.
- No existe ninguna reserva o salvedad de los Auditores Externos a las Cuentas Anuales de las entidades del Sistema correspondientes al ejercicio 2005.
- CORPORACIÓN MAPFRE facilita a sus accionistas e inversores institucionales amplia información respecto a sus actividades y resultados y los de sus entidades filiales. La Corporación, en su condición de sociedad cotizada en Bolsa, desarrolla una amplia actividad de comunicación con sus accionistas, inversores institucionales y operadores del mercado, como se detalla en el informe de gestión.
- En cumplimiento de las normas establecidas en el Código, los Comités de Cumplimiento de la Corporación y de sus principales filiales evalúan regularmente el cumplimiento del Código en sus respectivas sociedades y elevan los correspondientes informes a sus respectivos Consejos de Administración y a la Comisión de Auditoría y Control Institucional del SISTEMA MAPFRE.

En todos los informes correspondientes a la evaluación de los ejercicios anteriores se ha valorado muy positivamente el nivel de cumplimiento, y destacado el elevado comportamiento ético de las entidades en todos los aspectos valorados y la eficaz labor de supervisión y control desarrollada por los Consejos de Administración, al tiempo que se señalaron aspectos susceptibles de mejora y se formularon recomendaciones al efecto.

- Asimismo, tanto el Consejo de Administración de la Corporación como los de todas sus principales filiales han llevado a cabo durante el ejercicio 2005 una evaluación de la calidad y eficiencia de sus trabajos, mediante un detallado cuestionario cumplimentado por cada uno de sus miembros con antelación suficiente, cuyos comentarios y sugerencias han sido objeto de estudio por cada Consejo, habiéndose adoptado las medidas oportunas para mejorar la calidad y eficacia de sus reuniones.

El Informe de Gobierno Corporativo de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. correspondiente al ejercicio 2005, formulado por el Consejo de Administración de la entidad el 7 de febrero de 2006, se encuentra disponible en los archivos públicos de la CNMV y en la página web de la entidad. El presente documento no coincide exactamente con el documento oficial debido a las limitaciones del formato electrónico de la plantilla.



*EL SISTEMA
MAPFRE*



INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

(*) Las siguientes páginas contienen información sobre la actividad y resultados del SISTEMA MAPFRE, grupo empresarial del que CORPORACIÓN MAPFRE es parte integrante.



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

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

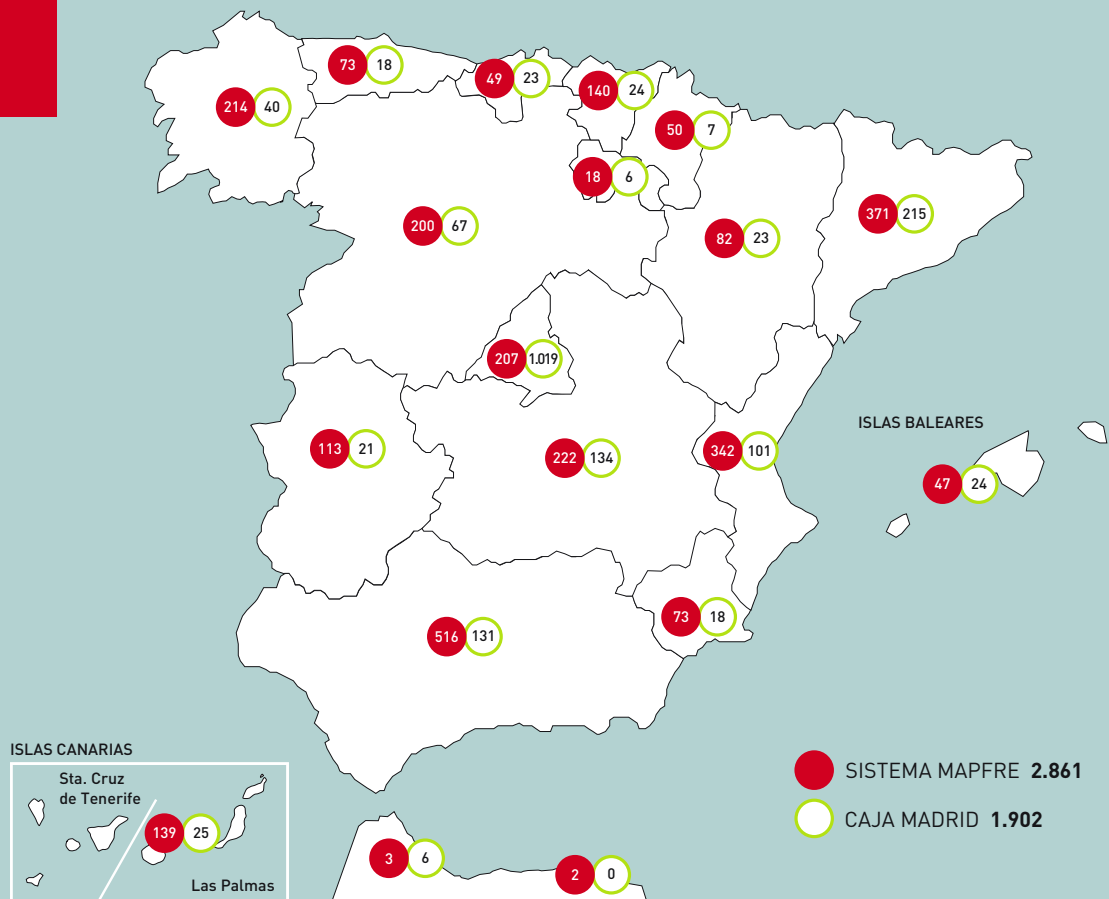
Esta alianza se complementa con otras participaciones de CAJA MADRID en entidades del Sistema (MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA), y de MAPFRE en sociedades del Grupo CAJA MADRID (GESMADRID, CAJA MADRID PENSIONES y CAJA MADRID BOLSA).

IMPLANTACIÓN EN ESPAÑA

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

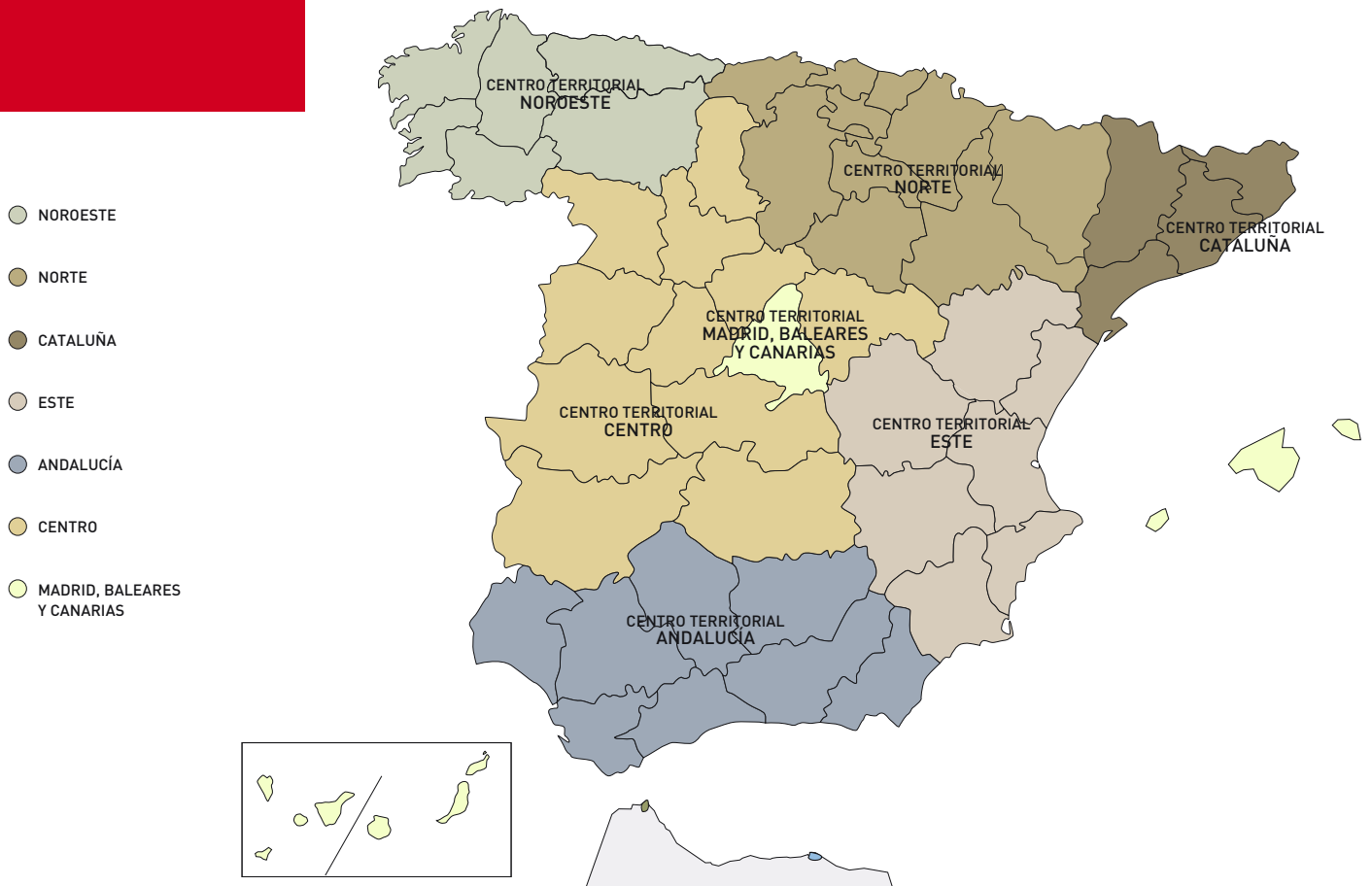
El conjunto de estas oficinas se agrupa en cuarenta gerencias, órganos que dirigen y coordinan la actuación de la Red en un área determinada normalmente coincidente con una o varias provincias, que se agrupan en siete Direcciones Generales Territoriales (Andalucía, Cataluña, Centro, Este, Madrid-Baleares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

Red de oficinas en España Año 2005



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

**Red de oficinas
en España
Año 2005**



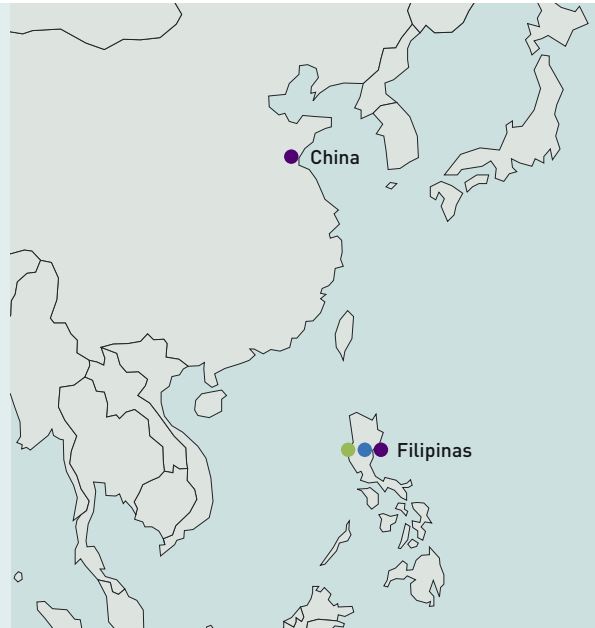
IMPLANTACIÓN INTERNACIONAL

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

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

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





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



- ASISTENCIA
- REASEGURO
- SEGURO DIRECTO



RATINGS

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

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

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

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

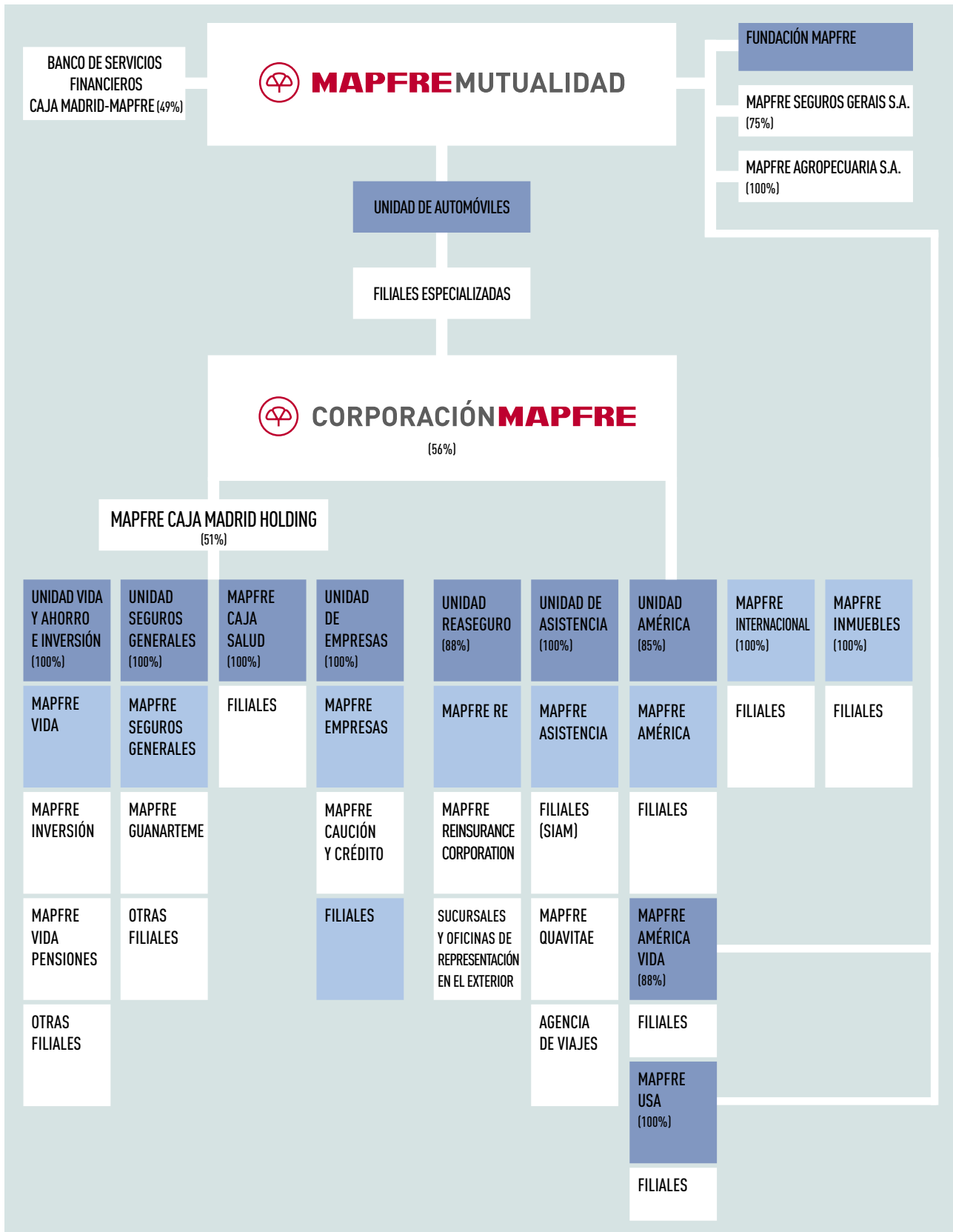


ENTIDAD	Standard & Poor's		A.M. Best	
	2005	2004	2005	2004
MAPFRE MUTUALIDAD	AA (Excelente) Perspectiva Estable	AA (Excelente) Perspectiva Estable	A+ (Superior) Perspectiva Positiva	A+ (Superior) Perspectiva Positiva
CORPORACIÓN MAPFRE	AA- (Excelente) Perspectiva Estable (rating crediticio del emisor)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

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

ORGANIGRAMA





RESULTADOS DEL SISTEMA MAPFRE

CORPORACIÓN MAPFRE es filial de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad líder del seguro de Automóviles en España, que tiene el 54,9 por 100 de su capital. Junto con sus respectivas filiales constituyen el SISTEMA MAPFRE, que en 2005 ha alcanzado una cifra de ingresos totales por operaciones de 12.484,9 millones de euros, con incremento del 13 por 100 respecto al ejercicio anterior, y un beneficio consolidado después de impuestos de 638 millones de euros, con incremento del 3 por 100. En el siguiente cuadro se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del SISTEMA MAPFRE:

	2005	2004
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA		
Primas emitidas y aceptadas	7.801	6.736
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	6.409	5.477
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(4.713)	(3.842)
Gastos de explotación netos de reaseguro	(1.350)	(1.106)
Otros ingresos y gastos técnicos	(65)	(91)
RESULTADO TÉCNICO	282	438
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	402	264
Resultado del negocio de No Vida	684	702
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA		
Primas emitidas y aceptadas	2.309	2.176
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.176	2.078
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.558)	(2.467)
Gastos de explotación netos de reaseguro	(269)	(224)
Otros ingresos y gastos técnicos	(10)	(14)
RESULTADO TÉCNICO	(661)	(627)
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	764	736
Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones	26	18
Resultado del negocio de Vida	128	127
OTRAS ACTIVIDADES		
Ingresos de explotación	406	296
Gastos de explotación	(356)	(275)
Otros ingresos y gastos	9	(2)
Resultado de las Otras Actividades	60	19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS	872	847
Impuesto sobre beneficios	(234)	(228)
RESULTADO DEL EJERCICIO	638	620
<i>Datos en millones de euros</i>		
Siniestralidad No Vida (1)	73,5%	70,2%
Ratio de gastos No Vida (1)	22,1%	21,8%
Ratio combinado No Vida (1)	95,6%	92,0%
Ratio de gastos Vida (2)	0,9%	0,9%

1) en % sobre primas imputadas antes de reaseguro

2) Ratio de MAPFRE VIDA.

*RECONOCIMIENTOS
Y MENCIONES*



RECONOCIMIENTOS Y MENCIONES

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

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

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

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

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

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

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

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

IN MEMORIAM

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

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

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

Diseño y Maquetación: Tau

Imprime: Montereina

Depósito legal: m-xxxxx

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

Este folleto recoge el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2005 con el correspondiente Informe de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE, así como diversa información adicional. La Entidad tiene a disposición de sus accionistas y personas interesadas el Informe de Gestión y Cuentas Anuales Individuales con su correspondiente Informe de Auditoría.

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