

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

**MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE
ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2004**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING
DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada 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, 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cobertura de provisiones técnicas consolidado y del estado del margen de solvencia consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 5 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 los apartados 6.16, 6.17 y 6.18 de la memoria consolidada.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria) al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. y de las sociedades que forman su Grupo, 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 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad Dominante y de las sociedades que forman su Grupo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2005** N° **A1-003646**

COPIA GRATUITA

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

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



Manuel Martínez Pedraza

Madrid, 25 de febrero de 2005

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

E

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

EJERCICIO 2004

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2004

Balance de situación consolidado

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Memoria consolidada

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.



MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

ACTIVO	2004		2003	
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		-		-
B. ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		408.805		433.634
I. Gastos de establecimiento		3.404		4.783
1. Gastos de establecimiento	1.164		1.529	
2. Gastos de ampliación de capital	2.240		3.254	
II. Inmovilizado inmaterial		402.469		428.848
1. Gastos de adquisición de cartera	15.077		17.578	
2. Otro inmovilizado inmaterial	181.088		87.916	
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(56.758))		(43.519)	
4. Fondo de Comercio				
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	255.216		358.527	
De sociedades puestas en equivalencia	7.844		8.346	
III. Gastos a distribuir en varios ejercicios		2.932		3
1. Otros gastos	2.932		3	
C. INVERSIONES		13.500.502		12.749.409
I. Inversiones materiales		417.807		389.303
1. Terrenos y construcciones	477.333		450.694	
2. Anticipos e inversiones materiales en curso	12.022		5.129	
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(71.317)		(65.613)	
4. Provisiones (a deducir)	(231)		(1.007)	
II. Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas		1.908		2.282
1. Participaciones en empresas del Grupo	1.287		1.358	
2. Desembolsos pendientes (a deducir)	(1.101)		(1.101)	
3. Participaciones en empresas asociadas	-		1	
4. Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	1.805		2.004	
5. Provisiones (a deducir)	(2)		-	
III. Inversiones financieras puestas en equivalencia		139.478		124.064
1. Acciones y participaciones en empresas puestas en equivalencia	144.342		128.932	
2. Desembolsos pendientes (a deducir)	(4.867)		(4.868)	
IV. Otras inversiones financieras		12.938.833		12.232.321
1. Inversiones financieras en capital	228.285		170.986	
2. Desembolsos pendientes (a deducir)	(9)		(9)	
3. Valores de renta fija	11.807.758		10.268.041	
4. Valores indexados	30.932		21.180	
5. Préstamos hipotecarios	6.303		7.065	
6. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	185.310		229.645	
7. Participaciones en fondos de inversión	601.758		558.183	
8. Depósitos en entidades de crédito	251.055		280.187	
9. Otras inversiones financieras	33.952		708.249	
10. Provisiones (a deducir)	(5.500)		(11.208)	
V. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		2.418		1.489
D. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN		381.141		448.101
D.(bis) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		1.028.893		895.616
I. Provisiones para primas no consumidas		401.086		314.298
II. Provisión para seguros de vida		3.219		2.392
III. Provisiones para prestaciones		824.608		578.925
IV. Otras provisiones técnicas		-		-
E. CRÉDITOS		783.178		714.094
I. Créditos por operaciones de seguro directo		841.324		800.516
1. Tomadores de seguros	658.261		603.017	
2. Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	(25.945)		(24.383)	
3. Mediadores	14.562		18.874	
4. Provisiones (a deducir)	(5.984)		(4.992)	
II. Créditos por operaciones de reaseguro		84.411		42.870
III. Créditos por operaciones de coaseguro		18.048		17.399
IV. Accionistas por desembolsos exigidos		-		-
V. Créditos fiscales, sociales y otros		66.797		71.244
VI. Provisiones (a deducir)		(8.312)		(7.838)
F. OTROS ACTIVOS		713.989		460.950
I. Inmovilizado material		40.180		38.874
1. Inmovilizado	101.843		94.865	
2. Amortización acumulada (a deducir)	(61.663)		(55.191)	
II. Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja		687.498		407.173
III. Otros activos		18.301		14.133
IV. Provisiones (a deducir)		-		(30)
G. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		492.305		382.684
I. Intereses devengados y no vencidos		242.722		220.518
II. Primas devengadas y no emitidas		8.174		1.081
III. Otras cuentas de periodificación		972		984
IV. Comisiones y otros gastos de adquisición		18.437		129.991
TOTAL ACTIVO		17.028.543		16.052.387

Datos en miles de euros



MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

PASIVO	2004	2003
A. CAPITAL Y RESERVAS	1.145.413	1.082.043
I. Capital suscrito	323.977	323.977
II. Prima de emisión	-	-
III. Reservas de revalorización	-	-
IV. Reservas	738.168	696.491
1. Reserva legal	64.795	64.795
2. Reservas especiales	481	481
3. Otras reservas	566.477	570.133
4. Reservas en sociedades consolidadas		
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	110.472	63.019
5. Diferencias de conversión		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(3.023)	(2.893)
De sociedades puestas en equivalencia	(24)	(24)
V. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	30	30
1. Remanente	30	30
VI. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	62.248	62.548
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	179.955	150.375
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(707)	(2.755)
3. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(97.000)	(85.078)
A. (bis) SOCIOS EXTERNOS	6.893	11.672
A. (ter) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	3.673	1.856
1. Diferencias positivas en moneda extranjera	288	357
2. Ingresos diferidos por enajenación de títulos de renta fija	2.086	-
3. Diferencia negativa de consolidación		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	860	860
De sociedades puestas en equivalencia	639	639
B. PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
C. PROVISIONES TÉCNICAS	14.406.012	13.322.213
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	916.469	741.361
II. Provisiones de seguros de vida	11.642.717	11.020.461
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	35.245	33.870
2. Provisiones matemáticas	11.607.472	10.986.591
III. Provisiones para prestaciones	1.671.340	1.334.348
IV. Provisiones para participación en beneficios y para externos	36.046	30.123
V. Provisiones para estabilización	45.823	25.326
VI. Otras provisiones técnicas	194.818	186.607
D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	361.141	448.101
E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	49.463	51.855
I. Provisión para pensiones y obligaciones similares	21	17
II. Provisión para tributos	6.136	12.318
III. Provisión para pagos por convenio de liquidación	2.823	2.743
IV. Otras provisiones	40.584	36.780
F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	146.006	131.931
G. DEUDAS	968.766	930.312
I. Deudas por operaciones de seguro directo	223.994	212.791
1. Deudas con asegurados	12.470	9.586
2. Deudas con mediadores	7.844	13.347
3. Deudas condicionadas	203.680	189.858
II. Deudas por operaciones de reaseguro	111.013	96.767
III. Deudas por operaciones de coaseguro	25.922	16.842
IV. Empréstitos	-	-
V. Deudas con entidades de crédito	61	299
1. Deudas por arrendamiento financiero	35	206
2. Otras deudas	26	93
VI. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	104.531	46.002
VII. Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos	-	-
VIII. Otras deudas	663.236	566.641
H. LISTES POR PERIODIFICACIÓN	92.606	74.604
TOTAL PASIVO	17.178.963	16.062.397

Datos en miles de euros

4 AM



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

L CUENTA TÉCNICA SEGURO NO VIDA	2004		2003	
L1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro		1.841.842		1.269.655
a) Primas devengadas		2.387.686		1.772.695
a.1.) Seguro directo	2.313.534		1.772.005	
a.2.) Reaseguro aceptado	57.120		-4.113	
a.3.) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(3.068)		(3.423)	
b) Primas del reaseguro cedido		(738.177)		(438.047)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso		(174.738)		(90.601)
c.1.) Seguro directo	(181.584)		(96.595)	
c.2.) Reaseguro aceptado	(13.171)		5.994	
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido		86.868		22.508
L2. Ingresos de las inversiones		80.209		77.202
a) Ingresos de inversiones materiales		7.654		6.769
b) Ingresos de inversiones financieras		66.831		56.399
b.1.) De inversiones financieras en empresas del Grupo	37		68	
b.2.) De inversiones financieras en empresas asociadas	2		-	
b.3.) De las inversiones financieras	66.646		55.977	
b.3.) Otros ingresos financieros	146		354	
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		1.967		12.441
c.1.) De inversiones materiales	46		137	
c.2.) De inversiones financieras	1.822		12.304	
d) Beneficios en realización de inversiones		3.857		1.583
d.1.) De inversiones materiales	934		1.199	
d.2.) De inversiones financieras	2.923		394	
L3. Otros ingresos técnicos		8.680		6.611
L4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro		1.061.285		849.486
a) Prestaciones pagadas		798.325		693.664
a.1.) Seguro directo	1.119.569		889.754	
a.2.) Reaseguro aceptado	16.545		5.417	
a.3.) Reaseguro cedido	(337.789)		(201.607)	
b) Variación de la provisión para prestaciones		182.770		97.009
b.1.) Seguro directo	224.192		108.555	
b.2.) Reaseguro aceptado	2.941		(4.453)	
b.3.) Reaseguro cedido	(44.383)		(7.093)	
c) Gastos imputables a prestaciones		70.180		58.913
L5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro		31.657		34.666
L6. Participación en beneficios y extornos		2.406		2.079
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		3.241		2.145
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos		(834)		(66)
L7. Gastos de explotación netos		311.237		276.591
a) Gastos de adquisición		384.187		320.996
b) Gastos de administración		66.170		58.362
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		(139.120)		(102.768)
L8. Variación de la provisión de estabilización		18.486		6.679
L9. Otros gastos técnicos		40.025		46.091
a) Variación de provisiones por insolvencias		(4.148)		3.798
b) Variación de provisiones por depreciación del inmovilizado		-		-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros		(828)		440
d) Otros		46.001		41.853
L10. Gastos de las inversiones		18.512		18.618
a) Gastos de gestión de las inversiones		16.108		10.238
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	12.092		7.682	
a.2.) Gastos de inversiones materiales	3.017		2.557	
b) Correcciones de valor de las inversiones		2.982		2.087
b.1.) Amortización de inversiones materiales	2.653		2.042	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	29		163	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	310		162	
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		-		6.322
c.1.) De las inversiones materiales	-		-	
c.2.) De las inversiones financieras	1.411		-	
L11. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida)		157.814		118.068

Datos en miles de euros

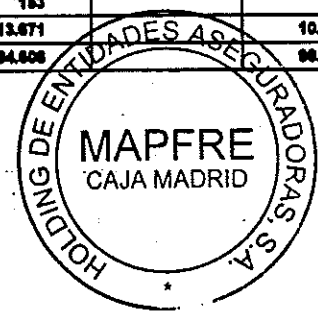
5



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

II.CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA		2004		2003
II.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro		1.828.312		1.609.296
a) Primas devengadas		1.828.394		1.644.666
a.1.) Seguro directo	1.881.578		1.644.898	
a.2.) Reaseguro aceptado	4.910		(6)	
a.3.) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	1.908		(28)	
b) Primas del reaseguro cedido		(68.284)		(35.877)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso		(1.298)		6.832
c.1.) Seguro directo	(1.298)		5.766	
c.2.) Reaseguro aceptado	-		66	
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido		482		(5.816)
II.2. Ingresos de las inversiones		824.945		686.612
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales		21.133		20.608
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		767.741		606.173
b.1.) De las inversiones financieras en empresas del Grupo	3		1	
b.2.) De las inversiones financieras	630.947		480.558	
b.3.) Otros ingresos financieros	126.791		125.564	
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		6.005		21.796
c.1.) De inversiones materiales	223		11	
c.2.) De inversiones financieras	5.782		21.785	
d) Beneficios en realización de inversiones		40.086		37.435
d.1.) De inversiones materiales	2.537		-	
d.2.) De inversiones financieras	37.529		37.435	
II.3. Plusvalías no realizadas de las inversiones		18.446		24.545
II.4. Otros ingresos técnicos		520		136
II.5. Binestralidad del ejercicio, netas de reaseguro		1.638.566		1.217.485
d) Prestaciones pagadas		1.638.568		1.195.288
a.1.) Seguro directo	1.723.802		1.221.005	
a.2.) Reaseguro aceptado	260		131	
a.3.) Reaseguro cedido	(35.293)		(25.868)	
e) Variación de la provisión para prestaciones		8.418		17.951
b.1.) Seguro directo	6.779		14.731	
b.2.) Reaseguro aceptado	-		-	
b.3.) Reaseguro cedido	(1.361)		3.220	
f) Gastos imputables a prestaciones		4.578		4.266
II.6. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro		632.109		722.854
a) Provisiones para seguros de vida		617.069		651.445
a.1.) Seguro directo	612.375		641.557	
a.2.) Reaseguro aceptado	3.770		(30)	
a.3.) Reaseguro cedido	924		9.917	
g) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguro		(84.960)		(128.691)
II.7. Participación en beneficios y extornos		30.344		23.065
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		24.586		22.176
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos		5.758		890
II.8. Gastos de explotación netos		99.796		83.706
a) Gastos de adquisición		102.137		87.412
b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos		-		-
c) Gastos de administración		22.980		21.247
d) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		(25.321)		(24.953)
II.9. Gastos de las inversiones		202.978		183.445
a) Gastos de gestión de las inversiones		184.236		134.110
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	187.061		126.744	
a.3.) Gastos de inversiones materiales	7.175		7.366	
b) Correcciones de valor de las inversiones		3.828		8.766
b.1.) Amortización de inversiones materiales	3.165		3.075	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	-		-	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	761		5.690	
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		4.814		20.580
c.1.) De las inversiones materiales	-		-	
c.2.) De las inversiones financieras	4.814		20.580	
II.10. Minusvalías no realizadas de las inversiones		183		60
II.11. Otros gastos técnicos		13.671		10.724
II.12. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida)		84.656		88.658

Datos en miles de euros



MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

NI CUENTA NO TÉCNICA	2004		2003	
III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida		157.814		118.058
III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida		94.608		98.659
III.3. Ingresos de las inversiones		63.478		40.631
a) Ingresos procedentes de las inversiones materiales		4.413		3.566
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras		24.558		18.136
c) Resultados positivos de conversión		-		36
d) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		21.256		18.277
e) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		4.310		2.384
f) Beneficios en realización de inversiones		8.938		283
III.3.(bis) Reversión de diferencias negativas de consolidación		-		-
III.3.(ter) Corrección monetaria resultado positivo		-		122
III.4. Gastos de las inversiones		40.953		33.998
a) Gastos de gestión de las inversiones		14.888		6.049
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	13.401		4.925	
a.3.) Gastos de inversiones materiales	1.487		1.124	
b) Correcciones de valor de las inversiones		4.651		4.452
b.1.) Amortización de las inversiones materiales	628		654	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	-		5	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	4.253		3.793	
c) Gastos de inversiones en sociedades puestas en equivalencia		918		2.351
d) Resultados negativos de conversión		36		-
e) Pérdidas procedentes de las inversiones		3.706		1.017
f) Amortización del fondo de comercio de consolidación		16.524		20.129
III.4.(bis) Corrección monetaria resultado negativo		209		-
III.5. Otros ingresos		31.210		25.899
a) Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional		-		-
b) Beneficios por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia		-		-
c) Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo		-		-
d) Otros ingresos no técnicos		31.210		25.899
III.6. Otros gastos		28.076		20.526
a) Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional		-		-
b) Pérdidas por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia		-		-
c) Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo		-		-
d) Otros gastos no técnicos		28.076		20.526
III.7. Ingresos extraordinarios		3.841		5.977
III.8. Gastos extraordinarios		7.008		2.709
III.9. Impuesto sobre beneficios		94.746		81.738
III.10. Resultado del ejercicio		179.955		150.375
a) Resultado atribuible a socios externos		707		2.755
b) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		179.248		147.620

Datos en miles de euros

7



**MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES.**

MEMORIA CONSOLIDADA

EJERCICIO 2.004

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING de Entidades Aseguradoras, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante") 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, servicios, inversión mobiliaria e inmobiliaria, gestión técnica y finanzas.

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

La definición del grupo consolidable se ha establecido de acuerdo con el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y con el Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre.

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

El domicilio social de la Sociedad dominante se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos nº 25.

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

a) Servicios centrales

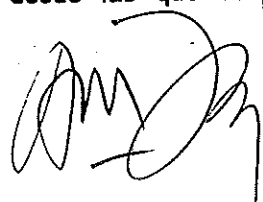
En ellos se concentran las funciones técnicas y administrativas de la gestión aseguradora, la creación de nuevos productos, la preparación y desarrollo de campañas comerciales, así como la dotación de nuevas redes de distribución comercial de las oficinas territoriales.

b) RED MAPFRE

La extensa y creciente red territorial del SISTEMA MAPFRE (RED MAPFRE) está organizada en 22 divisiones geográficas denominadas subcentrales, desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas.

10/02/2005

2



El nuevo modelo de estructura territorial que comenzó a funcionar en 2004, se ha implantado de forma global con efectos 1 de enero de 2005. Como consecuencia de ello, desde dicha fecha la RED MAPFRE está estructurada en cuarenta gerencias territoriales que se agrupan en siete Direcciones Generales Territoriales.

La RED MAPFRE esta integrada por los siguientes elementos:

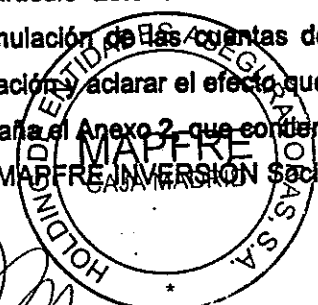
- Oficinas directas: son oficinas atendidas por personal de MAPFRE MUTUALIDAD y sus filiales, realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- Oficinas delegadas: son oficinas del SISTEMA MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos de MAPFRE MUTUALIDAD y sus sociedades dependientes.
- Agentes: el SISTEMA MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil. Con independencia de ello, el SISTEMA 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.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de esta memoria como Anexo 1. En dicho anexo se indican las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global o por el procedimiento de puesta en equivalencia, así como las asociadas que han sido incluidas por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Se ha optado por el procedimiento de puesta en equivalencia cuando las sociedades dependientes tienen actividades suficientemente diferentes como para considerar que su inclusión resultaría contraria a la finalidad informativa de las cuentas anuales consolidadas, así como para aquellas sociedades dependientes excluidas del grupo consolidable de acuerdo con el artículo 20.3 del Real Decreto Legislativo 6/2004, conforme a lo dispuesto en las normas sobre formulación de las cuentas de los grupos consolidables de entidades aseguradoras. Para ampliar la información y aclarar el efecto que ello produce sobre la situación financiera del grupo de sociedades, se acompaña el Anexo 2 que contiene de forma resumida información consolidada del patrimonio y resultados de MAPFRE INVERSION Sociedad de Valores y sus filiales.



La configuración de las sociedades como dependientes o asociadas viene determinada, respectivamente, por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, y por la participación en al menos el 20 por 100 del capital social cuando la sociedad no cotiza en Bolsa (10 por 100 para entidades aseguradoras), o el 3 por 100 si cotiza.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio 2004, cerrado el 31 de diciembre del mismo año.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que a juicio de los Administradores resulte necesario incluir informaciones complementarias.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se presentan conforme a los principios y criterios contables establecidos en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras (en lo sucesivo "el Plan").

Las siguientes sociedades procedieron a actualizar todos los elementos del Inmovilizado material e Inversiones materiales al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio:

- MAPFRE SEGUROS GENERALES Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE SEGUROS GENERALES").
- MAPFRE GUANARTEME Compañía de Seguros Generales y Reaseguros de Canarias, S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE GUANARTEME").
- MUSINI Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (en lo sucesivo "MUSINI").

El efecto de dicha actualización figura descrito en las notas 6.3, 6.4 y 6.9 de esta Memoria.

c) Comparación de la Información

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



d) Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en el ejercicio al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. En los apartados siguientes se detallan los cambios producidos en el contenido de dicho anexo. El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en el ejercicio 2004 respecto al precedente, se describe en las notas correspondientes de esta memoria.

• **Cambios de denominación social**

Se han producido los siguientes cambios de denominación social en las entidades detalladas en dicho anexo:

Antigua denominación	Nueva denominación
<ul style="list-style-type: none">• QUAVITAE S.A.• SEGESYMED S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL• GERMUSINI CARTERA S.G.C. S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	<ul style="list-style-type: none">• MAPFRE QUAVITAE S.A.• SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL• GERMUSINI GESTIÓN S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

• **Cambios en los métodos o procedimientos de consolidación**

1. Se ha consolidado por el método de integración global la sociedad ELIPSE CANARIAS S.A. (España), adquirida durante el ejercicio.

2. En el ejercicio 2004 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:

a) Por liquidación:

- ADS MAPFRE-CAJAMADRID A.I.E. (España)

b) Por absorción por otra sociedad del Grupo, mediante fusión con cesión global de activos y pasivos:

- MAPFRE FINISTERRE S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (España), en lo sucesivo MAPFRE FINISTERRE; absorbida por MAPFRE SEGUROS GENERALES.



• **Ajustes al saldo inicial**

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de esta memoria recogen las variaciones habidas como consecuencia de los cambios producidos en el método o procedimiento de consolidación aplicado, y 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 pérdidas y ganancias difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de los cambios habidos en el perímetro de consolidación y de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

e) **Operaciones significativas entre las sociedades del Grupo**

En las notas 6.16, 6.17 y 6.18 de esta memoria, así como en las notas específicas sobre partidas del balance que se puedan ver afectadas, se desglosan las operaciones significativas entre sociedades del Grupo.

f) **Criterios de imputación de Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos financieros imputables a las actividades Vida y No Vida son los derivados de los activos asignados a cada actividad. En MAPFRE VIDA Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana (en lo sucesivo "MAPFRE VIDA") la afectación de las inversiones a la actividad de Vida y de No Vida ha consistido básicamente en la asignación de tesorería y de determinados valores de renta fija a la actividad de No Vida, destinando el resto de inversiones de la sociedad a la actividad de Vida. En las inversiones procedentes de MAPFRE FINISTERRE e incorporadas en MAPFRE SEGUROS GENERALES la asignación se ha efectuado en función de la obtención de la rentabilidad garantizada al asegurado con la menor prima de riesgo, afectándose a Vida las inversiones que combinan mayor seguridad y rentabilidad.

Para la imputación a los diferentes ramos correspondientes a la actividad de No Vida de los ingresos y gastos cuyo registro contable no tiene un ramo específico, con carácter general se han seguido los siguientes criterios:

- Otros gastos técnicos: de forma proporcional a las primas netas devengadas.

- Inversiones: en función de las provisiones técnicas de los distintos ramos.



- Administración: en función del número de pólizas y del número de plazos de cobro de cada póliza.
- Prestaciones: en función de la tramitación y gestión de expedientes.
- Adquisición: en función de las pólizas de nueva producción.

Los ingresos y gastos imputados a la cuenta técnica son los derivados directamente de la práctica de operaciones de seguro. Los asignados a la cuenta no técnica son los ingresos y gastos extraordinarios y aquellos no relacionados con la práctica de operaciones del seguro, así como los correspondientes a entidades no aseguradoras.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados sobre sus cuentas individuales:

Bases de reparto	Importes
Pérdidas y Ganancias Remanente	115.218.777,83 30.149,65
Total	115.248.927,48

Datos en euros

Distribución	Importes
Dividendos	115.248.927,48
Total	115.248.927,48

Datos en euros

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad dominante ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 97.000.000 euros, de los que a 31 de diciembre de 2004 están pendientes de pago 13.000.000 euros, que se presentan en el pasivo dentro de los epígrafes "Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante" y "Otras deudas", respectivamente. Se reproducen a continuación los estados de liquidez formulados por el Consejo de Administración para la distribución.



Concepto	Fecha del acuerdo			
	31-05-2004	23-07-2004	10-12-2004	31-12-2004
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	43.120	6.671	37.114	6.190
Aumentos de tesorería previstos a un año	220.590	219.048	238.548	238.531
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	132.590	131.048	217.748	217.731
(+) Por operaciones financieras previstas	88.000	88.000	20.800	20.800
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(109.527)	(92.903)	(94.384)	(94.071)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(1.247)	(1.184)	(2.099)	(2.181)
(-) Por Inversiones financieras previstas	(1.194)	(1.419)	(400)	(400)
(-) Por operaciones financieras previstas	(107.086)	(90.300)	(91.885)	(91.490)
Tesorería disponible a un año	154.183	132.816	181.278	150.650

Datos en miles de euros

5. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva 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, o en la de su primera consolidación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales. Se amortiza linealmente en un plazo de veinte años, al estimarse que las participaciones adquiridas contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia de las expectativas iniciales, se ajusta el plazo de amortización considerado inicialmente o se sana el importe del fondo de comercio.

b) Diferencia negativa de consolidación

Corresponde a 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.



En general estas diferencias corresponden a plusvalías que se considerarán realizadas cuando se enajene total o parcialmente la participación en el capital de la sociedad dependiente.

c) Transacciones y saldos entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados con terceros, así como los créditos y débitos recíprocos entre empresas consolidadas por integración global y los resultados no realizados externamente por transacciones con sociedades puestas en equivalencia.

d) Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en las cuentas anuales consolidadas son los establecidos en el Plan, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Al amparo de lo establecido en el mencionado Plan, no se ha procedido a la homogeneización de criterios en relación con las provisiones técnicas de las entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, dado que la utilización de criterios locales no supone la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros.

e) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación.

Para la conversión de estas cuentas se ha utilizado el método del tipo de cambio de cierre. Bajo este método, la conversión a euros de las distintas partidas del balance de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas, con excepción de los fondos propios, que se convierten al tipo de cambio histórico, y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, que se convierten utilizando un tipo de cambio medio ponderado. Las diferencias de conversión, positivas o negativas, se incorporan en los fondos propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a socios externos.

Las cuentas de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación se ajustan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes por inflación se efectúan siguiendo las normas establecidas por el país donde radican dichas sociedades.

f) Gastos de establecimiento

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



A handwritten signature in black ink, appearing to be "Am" followed by a flourish.

g) Inmovilizado inmaterial

g.1. Gastos de adquisición de cartera

Se activan en el momento en que se devengan, por el importe satisfecho por la adquisición. Se amortizan en función del mantenimiento de los contratos de dicha cartera y de sus resultados reales, en un plazo máximo de diez años. Este plazo de diez años es congruente con las expectativas de mantenimiento de los referidos contratos y de obtención de beneficios durante un plazo igual o superior al indicado.

g.2. Aplicaciones informáticas

Se valoran por su precio de adquisición o coste de producción, y se amortizan en función de su vida útil con un plazo máximo de cuatro años.

g.3. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

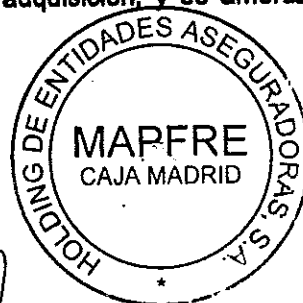
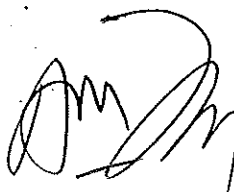
Cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos registrados como activos inmateriales son amortizados, en su caso, atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dan de baja en ambas cuentas, pasando a formar parte del bien adquirido.

g.4. Derechos de uso de concesiones administrativas

Están valorados por su precio de adquisición. La amortización se practica de forma lineal en función del número de años previsto para su disfrute.

g.5. Otros inmovilizados inmateriales

Los fondos de comercio incluidos en "Otros inmovilizados inmateriales" se valoran por su precio de adquisición, y se amortizan sistemáticamente en un periodo máximo de veinte años. El resto de otros inmovilizados inmateriales se valora por su precio de adquisición, y se amortiza en función de su vida útil en un período máximo de tres años.



g.6 Anticipos Inmovilizado Inmaterial

Los anticipos del inmovilizado inmaterial se valoran por el importe entregado.

h) Inmovilizado material e inversiones materiales

h.1. Inmovilizado material

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición, a excepción del perteneciente a las sociedades indicadas en la nota 3.b) de esta memoria, en las que los bienes del inmovilizado incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 están valorados a su precio de adquisición actualizado conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

h.2. Inversiones materiales

Las inversiones materiales están valoradas por su precio de adquisición o coste de producción, así como por los gastos e impuestos relativos a la compra no recuperables directamente de la Hacienda Pública, y las obras y mejoras incorporadas para su utilización, a excepción de las correspondientes a las sociedades españolas indicadas en la nota 3.b) de esta memoria, en las que los inmuebles incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizados conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil estimada, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. El coeficiente de amortización se aplica al valor total de cada inmueble, deducido el importe estimado del solar.

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado de mercado al cierre del ejercicio, contrastado por tasaciones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o de tasadores independientes autorizados del país correspondiente, refleja una depreciación duradera no definitiva, se ha efectuado la correspondiente corrección valorativa mediante la dotación de una provisión de carácter reversible, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos sus costes y gastos, incluida la amortización.

Las inversiones materiales afectas a los derechos de uso de concesiones administrativas deberán revertirse a la entidad de derecho público otorgante de la concesión al finalizar el plazo concesional, para lo cual se procede a la constitución de un Fondo de reversión cuyas dotaciones se realizan en función de dicho plazo, con abono a la cuenta "Otras provisiones" que se presenta en el epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación.



I) Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados

Las comisiones y gastos de adquisición son cargados como gastos en el ejercicio en que se incurren.

J) Inversiones financieras

J.1. Valores de renta variable

Se valoran por su precio de adquisición o por su valor de mercado, si éste fuera inferior. En el precio de adquisición se incluyen los gastos inherentes a la operación, así como los derechos preferentes de suscripción, y se excluyen los dividendos devengados y no vencidos en el momento de la compra. Para los títulos admitidos a cotización oficial, el valor de mercado es el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y de la cotización del día de cierre del balance.

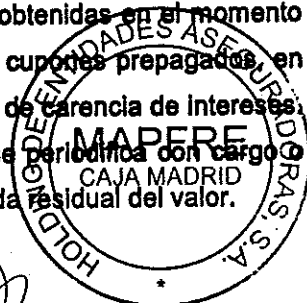
Cuando se trata de valores que cumplen los requisitos de homogeneidad en cuanto a la representatividad de su cotización establecidos en el Plan, se tienen en cuenta las diferencias positivas entre el precio de cotización y el valor contable a efectos de cuantificar las correcciones valorativas. En ningún caso se reconoce el saldo positivo si las diferencias positivas son superiores a las negativas.

Para los títulos no admitidos a cotización oficial y títulos sin cotización representativa, así como para las participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas excluidas de la consolidación, se entiende por valor de mercado su valor teórico contable corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia al cierre del ejercicio de la plusvalía tácita considerada, total o parcialmente, se dota la oportuna provisión para depreciación con cargo a resultados.

J.2. Valores de renta fija

Cartera de inversión ordinaria

Los valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión ordinaria se presentan por su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y deducidos los intereses devengados y no vencidos, así como las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, salvo que tales bonificaciones tengan el carácter de cupones prepagados, en cuyo caso se periodifican como ingresos financieros durante el período de carencia de intereses. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica con cargo a abono a resultados, conforme a un criterio financiero, a lo largo de la vida residual del valor.



Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando el valor de mercado resulta inferior al precio de adquisición, imputándose a resultados del ejercicio el importe neto derivado de compensar las diferencias negativas y positivas entre los referidos valores, con el límite del importe de las diferencias negativas.

En el caso de valores admitidos a negociación en un mercado regulado, se entiende por valor de mercado el menor entre el que corresponde a la última cotización y el precio medio del último mes del ejercicio.

El valor de mercado de los títulos admitidos a negociación en un mercado regulado cuando su cotización o precio no son suficientemente representativos, y en todo caso el de los títulos no admitidos a negociación en un mercado regulado, se determina actualizando sus flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a unas 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.

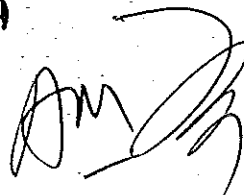
Cartera de inversión a vencimiento

Los valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión a vencimiento se presentan por su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y deducidos los intereses devengados y no vencidos, así como las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, salvo que tales bonificaciones tengan el carácter de cupones prepagados, en cuyo caso se periodifican como ingresos financieros durante el período de carencia de intereses. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica con cargo o abono a resultados, conforme a un criterio financiero, a lo largo de la vida residual del valor.

Los resultados positivos derivados de la enajenación de estos valores antes de su vencimiento se periodifican hasta la fecha de vencimiento prevista inicialmente. Los resultados negativos se imputan a resultados del ejercicio en que se produzca la venta, compensándose en su caso los importes positivos pendientes de imputación, con el límite del resultado negativo.

J.3. Participaciones en fondos de inversión

Las participaciones en fondos de inversión compuestos por valores mobiliarios se valoran por su precio de adquisición o su valor liquidativo al cierre del ejercicio, si éste fuese inferior. Cuando se trata de participaciones que cumplen los requisitos de homogeneidad establecidos por el Plan, en el cálculo de las correcciones valorativas se compensan plusvalías y minusvalías de diferentes fondos, sin que en ningún caso se reconozca el saldo positivo si las diferencias positivas son superiores a las negativas.



Las participaciones en fondos de inversión compuestos por activos del mercado monetario se valoran por su precio de adquisición, incrementado por el rendimiento positivo que se deduzca de su valor liquidativo al cierre del ejercicio.

Las participaciones en fondos de inversión con rentabilidad garantizada se valoran por su precio de adquisición incrementado por la rentabilidad garantizada y confirmada al cierre del ejercicio, o por su valor liquidativo si éste fuera inferior.

J.4. Cesiones de crédito y pagarés de empresa

Figuran registrados por el importe entregado más los intereses devengados acumulados al cierre de cada ejercicio.

J.5. Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión

Las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en fondos de inversión compuestos por valores mobiliarios 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 con abono o cargo a la cuenta técnica del ramo de Vida.

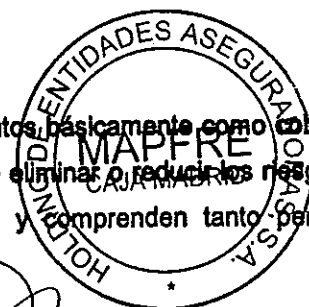
J.6. Valores en moneda extranjera

La conversión a euros de los valores de renta variable se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. La valoración así obtenida no excede de la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre al valor que tuvieron los valores en el mercado, efectuando en su caso la correspondiente corrección valorativa.

La conversión a euros de los valores de renta fija se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, aplicado sobre el valor de mercado de los títulos.

J.7. Instrumentos derivados

Algunas de las sociedades dependientes utilizan estos instrumentos básicamente como cobertura de determinadas operaciones de seguros de Vida, con objeto de eliminar o reducir los riesgos de interés o de mercado existentes en posiciones patrimoniales, y comprenden tanto permutas financieras como opciones adquiridas.



20
[Handwritten signature]

En las opciones de cobertura, se reconoce como activo el importe de la prima pagada, el cual se va ajustando en función de su evolución, abonándose o cargándose respectivamente, la cuenta de ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios. No obstante, las diferencias de cotización de las primas se imputan a resultados de forma simétrica a los resultados derivados de los pasivos cubiertos. Si se trata de operaciones de inversión, las diferencias son imputadas a resultados del ejercicio según se van produciendo.

En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe de la deuda a pagar en la cuenta denominada "Cuenta corriente con intermediarios por inversiones financieras y derivados" del epígrafe "Deudas fiscales, sociales y otras", con cargo a gastos financieros, así como reflejando el ingreso financiero por el importe a cobrar con cargo a la misma cuenta de balance.

J.8. Depósitos en entidades de crédito

Figuran registrados por el importe entregado más los intereses devengados acumulados al cierre de cada ejercicio.

J.9. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas

Los préstamos procedentes de planes de financiación se recogen en el activo por el valor actual de los flujos futuros pendientes de pago por el tomador.

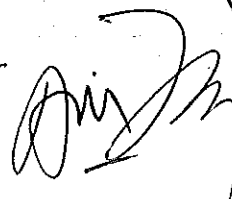
Los anticipos sobre pólizas se registran por el importe dispuesto más los intereses cobrados por anticipado.

k) Créditos por operaciones de tráfico

Los créditos se valoran por su importe nominal, incluidos los intereses devengados al cierre del ejercicio, y minorados en su caso por las correspondientes provisiones que pudieran ser necesarias para cubrir las situaciones de insolvencia total o parcial del deudor.

La provisión para primas pendientes de cobro se calcula para cada ramo, excepto para aquellos que generan provisión matemática. Está constituida por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio que previsiblemente no vayan a ser cobradas de acuerdo con la experiencia de la entidad, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro. Su dotación se efectúa en función de la antigüedad de los recibos de primas pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.

Se han activado créditos por recobros de siniestros cuya realización se considera garantizada



l) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se valoran por su importe nominal, incluidos los intereses devengados al cierre del ejercicio, minorados por las correspondientes provisiones dotadas para cubrir las situaciones de insolvencia total o parcial del deudor.

m) Provisiones técnicas

m.1. 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. La imputación temporal de la prima se realiza conforme a lo dispuesto en el artículo 30 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (en lo sucesivo "el Reglamento").

Por otra parte, 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, son objeto de periodificación dentro del epígrafe de ajustes por periodificación del activo del balance de situación, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

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. Su cálculo se ha efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 31 del Reglamento.

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

Provisión de seguros de Vida

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión de 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 es 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 corresponden con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según bases técnicas. Las tablas de mortalidad utilizadas son las usuales del sector, y el tipo de interés técnico aplicado oscila básicamente entre el 1,77 y el 10 por 100, si bien existe alguna modalidad vinculada a inversiones simultáneas en la que el interés técnico está en función del rendimiento esperado de las mismas.

Las sociedades dependientes que operan en el ramo de Vida están realizando la adaptación de tablas prevista en la Disposición Transitoria Segunda del Reglamento dentro de los plazos previstos por la normativa vigente.

Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguros

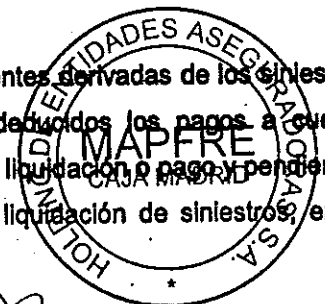
Las provisiones de los seguros de Vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor económico de sus derechos.

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, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado y en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de aquellos. Su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento. A su vez, esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios de las pólizas del ramo de vida con cláusula de participación en beneficios del negocio de la Agencia de Portugal de MAPFRE VIDA.

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. Su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el Reglamento, incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

Provisión de estabilización

Esta provisión tiene carácter acumulativo y se dota en cada ejercicio por el importe del recargo de seguridad, con el límite previsto en las bases técnicas, en los siguientes ramos: riesgos de los planes de Seguros Agrarios Combinados; Seguro de Crédito; Responsabilidad Civil en vehículos terrestres, profesional, de productos, daños a la construcción, montaje, seguro empresarial, de multirriesgos industriales; y Seguro de Caución. La dotación y aplicación de esta provisión se efectúa de acuerdo con el artículo 45 del Reglamento.

Provisión del Seguro de Decesos

La provisión del Seguro de Decesos, incluida dentro del epígrafe "Otras provisiones técnicas", 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. Las tablas de mortalidad utilizadas son GKM/F-95, y el tipo de interés técnico aplicado oscila básicamente entre el 2,5 y el 5,5 por 100.

m.2. Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país.

m.3. 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.

m.4. Reaseguro aceptado

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Las provisiones para prestaciones por aceptaciones incluyen, además de los siniestros comunicados por las cedentes, una provisión adicional para cubrir futuras desviaciones.

m.5. Reaseguro retrocedido

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



n) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

Las entidades del Grupo tienen instrumentalizados los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premio de jubilación con pólizas de seguros colectivas, que cubren los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

ñ) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

o) Provisiones para pagos por convenios de liquidación

Se ha registrado una provisión para pagos por convenios de liquidación, que representa las valoraciones estimadas pendientes de pago a los asegurados en ejecución de convenios de liquidación de siniestros.

p) Deudas

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

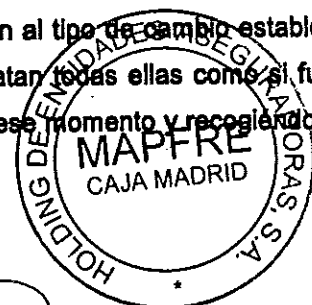
q) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre el beneficio, una vez considerado el efecto de la normativa fiscal aplicable como consecuencia de la tributación en régimen de declaración consolidada de la Sociedad dominante y aquellas de sus sociedades dependientes que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

r) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a euros al tipo de cambio en vigor a la fecha de la operación.

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio del ejercicio. Posteriormente, al cierre del mismo, 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 se aplican los siguientes criterios en relación con los saldos existentes:

*** Inmovilizado e inversiones materiales**

Se valoran al tipo de cambio vigente en la fecha en que los referidos bienes se han incorporado al patrimonio del Grupo. Las amortizaciones y provisiones por depreciación se calculan sobre el importe resultante de aplicar dicho criterio.

*** Tesorería**

Se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose en la cuenta de resultados la diferencia, sea positiva o negativa.

*** Valores de renta fija, créditos y débitos**

Se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose las diferencias negativas en la cuenta de pérdidas y ganancias, y las positivas como ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida que no puedan compensarse con diferencias negativas. Esta compensación se hace por grupos homogéneos en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.

*** Valores de renta variable**

Se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, efectuando la correspondiente corrección valorativa cuando esta valoración resulte inferior al precio de adquisición convertido a euros al tipo de cambio vigente en la fecha en la que los valores se incorporaron al patrimonio del Grupo.

*** Criterios de conversión de sucursales situadas fuera de España**

Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sucursales son convertidas a euros aplicando el método monetario-no monetario.

s) Participación de los asegurados en los rendimientos de las inversiones afectas a provisiones matemáticas.

Las pólizas del Ramo de Vida suscritas por las sociedades dependientes que tienen una 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; excepto en el negocio de la Agencia de Portugal de MAPFRE VIDA, que se mantiene registrado en el "Fondo para revalorización de asegurados" hasta su incorporación a las provisiones matemáticas, y se muestra recogido en la cuenta del pasivo "Provisiones para participación en beneficios y para extornos". Las dotaciones a provisiones realizadas en el ejercicio 2004 por razón de dicha participación han ascendido a 7.304.000 euros.

El derecho futuro de los asegurados sobre las diferencias por las actualizaciones legales de las inversiones efectuadas por MAPFRE VIDA es periodificado, dotándose una provisión técnica específica en función de la vida útil de los inmuebles actualizados.

t) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas, imputándose linealmente al resultado del ejercicio en un periodo de diez años.

u) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han valorado según dispone el Plan. Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados fundamentalmente 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 han efectuado estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo con la función desempeñada por dichos gastos.

6. INFORMACIÓN SOBRE CIERTAS PARTIDAS DEL BALANCE Y DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

6.1. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Amortización del ejercicio	Saldo final
1-Gastos de establecimiento	1.529	(8)	113	(470)	1.164
2-Gastos de ampliación de capital	3.254	-	1.040	(2.054)	2.240
Total	4.783	(8)	1.153	(2.524)	3.404

Datos en miles de euros

27



6.2. INMOVILIZADO INMATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de estas partidas en el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Coste					
1- Gastos de adquisición de cartera	17.578	-	-	(2.501)	15.077
2- Otro Inmovilizado Inmaterial	87.916	1	99.022	(5.851)	181.088
Aplicaciones Informáticas	32.218	2	5.673	(1.612)	36.281
Dchos. bienes en arrend. financiero	775	-	-	-	775
Anticipos para inmov. Inmateriales	4.023	-	5.230	(3.954)	5.299
Otros Inmovilizados Inmateriales	50.900	(1)	88.119	(285)	138.733
3- Fondo de comercio	366.873	(2)	-	(103.811)	263.060
Sociedades por integración global	358.527	(2)	-	(103.309)	255.216
Sociedades puestas en equivalencia	8.346	-	-	(502)	7.844
Total coste	472.367	(1)	99.022	(112.163)	459.225
Amortización acumulada					
1- Aplicaciones Informáticas	(24.889)	-	(3.559)	1.196	(27.252)
2- Dchos. bienes en arrend. financiero	(735)	-	(39)	-	(774)
3- Otros Inmovilz. Inmateriales	(17.895)	(1.471)	(9.364)	-	(28.730)
Total amortización acumulada	(43.519)	(1.471)	(12.962)	1.196	(56.756)
Total neto	428.848	(1.472)	86.060	(110.967)	402.469

Datos en miles de euros

- Gastos de adquisición de cartera**

El importe de los derechos de adquisición de cartera es obtenido a través de estudios actuariales realizados por expertos independientes. Las bajas de la partida de "Gastos de adquisición de cartera" corresponden a la amortización del período.

- Aplicaciones informáticas**

En esta partida se recoge básicamente la aplicación de contabilidad SAP R/3.

28



- **Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero**

No hay bienes poseídos en régimen de arrendamiento financiero por importes significativos.

- **Otros Inmovilizados Inmateriales**

Los conceptos más significativos incluidos en el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 son los correspondientes a los fondos de comercio por la adquisición y posterior absorción por MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS y REASEGUROS S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE CAJA SALUD") de IMECO, PLANAS SALUD COMPAÑÍA DE SEGUROS DE ASISTENCIA SANITARIA S.A., IGUALATORIO MÉDICO QUIRÚRGICO DE HUESCA Y ASEGURADORA ISLAS CANARIAS S.A. DE SEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL (en lo sucesivo "ASEICA"), por importe total de 43.077.000 euros, así como por la fusión por absorción de MAPFRE FINISTERRE por MAPFRE SEGUROS GENERALES, por importe de 87.938.000 euros.

Las adiciones del período a "Otros Inmovilizados inmateriales" corresponden principalmente al citado fondo de comercio de MAPFRE FINISTERRE, por importe de 87.938.000 euros.

- **Fondo de comercio**

Las reducciones de la partida fondo de comercio de consolidación se deben básicamente a la amortización del ejercicio y a la disolución de MAPFRE FINISTERRE.

Se detalla a continuación el saldo final del epígrafe de fondo de comercio:

De sociedades consolidadas por Integración global	Saldo final
MAPFRE VIDA	199.497
MAPFRE SEGUROS GENERALES	17.477
MUSINI	38.203
OTRAS	39
Total	255.216

Datos en miles de euros

De sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	4.058
CLÍNICA SANTA CATALINA	1.100
MAPFRE QUAVITAE	877
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	916
MAPFRE INVERSIÓN DOS	715
OTRAS	178
Total	7.844

Datos en miles de euros



6.3. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Elementos de transporte	1.341	(3)	35	(406)	967
Equipos para procesos de información	35.924	3	4.052	(1.368)	38.611
Mobiliario e instalaciones	55.268	3	5.986	(1.434)	59.823
Otro inmovilizado material	2.332	-	2	-	2.334
Anticipos e inmovilizado en curso	-	-	108	-	108
Total coste inmovilizado material	94.865	3	10.183	(3.208)	101.843
Total amortización acumulada	(55.191)	(22)	(9.665)	3.195	(61.683)
Total neto	39.674	(19)	518	(13)	40.160

Datos en miles de euros

En las sociedades MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI, los elementos incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizados conforme al Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. El efecto neto de dicha actualización ha sido nulo puesto que el valor resultante de la actualización excedía en todos los casos del valor de mercado de cada elemento.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 37.197.000 euros.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

Grupos de elementos	% de amortización
* Instalaciones	6-10
* Elementos de transporte	16
* Mobiliario	10
* Equipos para procesos de información	25



En el cuadro siguiente se detalla el valor al 31 de diciembre de 2004 del inmovilizado material situado fuera del territorio español:

Concepto	Valor contable
Elementos de transporte	258
Equipos para procesos de información	2.092
Mobiliario e instalaciones	3.377
Otro inmovilizado material	111
Total Coste	5.838
Amortización acumulada	(3.308)
Total neto	2.530

Datos en miles de euros

6.4. INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
Coste						
- Terrenos y bienes naturales	11.582	-	261	(4.431)	7.412	8.145
- Edificios y otras construcciones	439.112	-	56.039	(25.230)	469.921	659.010
Subtotal	450.694	-	56.300	(29.661)	477.333	667.155
- Anticipos e inversiones materiales en curso	5.129	-	7.381	(488)	12.022	12.022
Total coste	455.823	-	63.681	(30.149)	489.355	679.177
Amortización acumulada						
- Edificios y otras construcciones	(65.513)	(146)	(6.556)	898	(71.317)	-
Total Provisiones	(1.007)	-	(1)	777	(231)	-
Total Neto	389.303	(146)	57.124	(28.474)	417.807	679.177

Datos en miles de euros

Handwritten signature and date: 31



El valor de los terrenos incluido en el saldo final de la partida "Edificios y otras construcciones" asciende a 141.400.000 euros.

El valor de mercado de las inversiones materiales afectas a cobertura de provisiones técnicas se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada, de acuerdo con las normas de valoración a efectos de cobertura de provisiones técnicas. Como valor de mercado de las inversiones materiales no afectas a cobertura de provisiones técnicas se ha considerado el valor de tasación, si se disponía de la misma, y en su defecto el valor neto contable.

En las sociedades MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI las inversiones materiales incorporadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizadas conforme al Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de Junio, cuyo importe neto acumulado ascendió a 12.538.000 euros, siendo el efecto en el coste de adquisición y en la amortización acumulada de 13.220.000 y 682.000 euros, respectivamente. El importe neto acumulado al cierre del ejercicio asciende a 8.850.000 euros. El efecto de dicha actualización sobre la dotación a la amortización del presente ejercicio y del próximo asciende a 164.000 euros.

El coeficiente anual de amortización aplicado a los edificios nuevos es del 2 por 100 y en los adquiridos ya usados oscila entre el 2,64 por 100 y el 4 por 100, una vez deducido el importe estimado del solar. El importe correspondiente a la actualización efectuada de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996 se amortiza linealmente a lo largo de la vida útil restante de los bienes actualizados.

La provisión de 231.000 euros corresponde a la depreciación reversible de determinados inmuebles y terrenos puesta de manifiesto como consecuencia de la actualización de la valoración efectuada por los servicios técnicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por tasadores independientes. A 31 de diciembre de 2004 existen bienes afectos a reversión por un importe de 5.385.000 euros. A dicha fecha el Fondo de Reversión constituido para estos bienes asciende a 2.508.000 euros.

32



MAPFRE
CAJA MADRID

HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

En el cuadro siguiente se detallan las inversiones materiales situadas fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2004:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	2.166	--	--
Edificios y otras construcciones	33.724	(4.091)	(231)
Total	35.890	(4.091)	(231)

Datos en miles de euros

En el valor contable de "Edificios y otras construcciones" se incluye el valor de los terrenos, por importe de 6.412.000 euros.

A continuación se detallan las inversiones materiales utilizadas para uso propio al 31 de diciembre de 2004:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	286	--	--
Edificios y otras construcciones	101.521	(13.515)	--

Datos en miles de euros

En el valor contable de estos edificios se incluye el valor de los terrenos, por importe de 31.574.000 euros.

Se han eliminado en el proceso de consolidación, contra reservas, 6.683.000 euros correspondientes al efecto de las operaciones de compra-venta de inversiones materiales realizadas en ejercicios anteriores entre empresas del Grupo; y contra resultados 1.820.000 euros correspondientes a operaciones realizadas en el ejercicio 2004.



6.5. INVERSIONES FINANCIERAS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salida, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	2.262	-	1.136	(1.429)	1.969	2.530
Participaciones en empresas del Grupo	1.358	-	-	(91)	1.267	164
Desembolsos pendientes (a deducir)	(1.101)	-	-	-	(1.101)	-
Participaciones en empresas asociadas	1	-	2	(3)	-	-
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	2.004	-	1.136	(1.335)	1.805	2.366
Provisiones (a deducir)	-	-	(2)	-	(2)	-
Inversiones financieras puestas en equivalencia	124.064	-	15.410	1	139.475	162.985
Acciones y participaciones en empresas puestas en equivalencia:						
Sociedades del Grupo	121.185	-	13.363	-	134.548	153.191
Sociedades asociadas y participadas	7.747	-	2.047	-	9.794	9.794
Desembolsos pendientes (a deducir)	(4.868)	-	-	1	(4.867)	-
Otras inversiones financieras	12.232.321	(229)	103.600.906	(102.894.165)	12.938.833	14.398.775
Inversiones financieras en capital	170.986	-	93.707	(36.408)	228.285	332.280
Desembolsos pendientes (a deducir)	(9)	-	-	-	(9)	-
Valores de renta fija	10.268.041	(188)	96.217.559	(94.877.644)	11.607.758	12.848.787
Valores Indexados	21.180	-	10.252	(500)	30.932	32.133
Préstamos hipotecarios	7.065	-	14	(1.776)	5.303	5.303
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	229.845	-	35.915	(80.250)	185.310	184.226
Participaciones en fondos de inversión	558.183	(26)	312.052	(268.453)	601.756	711.570
Depósitos en entidades de crédito	280.187	-	1.963.877	(1.993.009)	251.055	251.055
Otras inversiones financieras	708.249	(5)	4.975.843	(5.650.135)	33.952	33.421
Provisiones (a deducir)	(11.208)	-	(8.313)	14.010	(5.509)	-

Datos en miles de euros

34



El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los títulos de renta fija y otras inversiones financieras en poder de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2004.

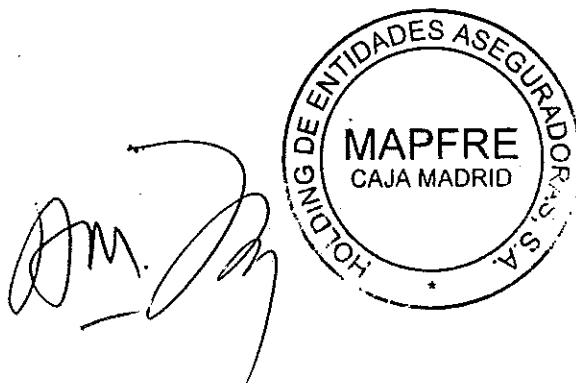
Concepto	Año de vencimiento						Total
	2005	2006	2007	2008	2009	Resto	
Otras inversiones financieras							
Valores de renta fija	725.003	382.637	495.587	506.554	819.758	8.678.219	11.607.758
Valores indexados	16.932	4.000	10.000	-	-	-	30.932
Préstamos hipotecarios	4.776	-	-	96	72	359	5.303
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	1.625	2.743	140	150	122.046	58.606	185.310
Depósitos en entidades de crédito	199.819	5.842	4.500	11.631	1.000	28.263	251.055
Otras inversiones financieras	10.439	1.488	-	5.278	5.427	11.320	33.952

Datos en miles de euros

El desglose de los importes y vencimientos más significativos de los valores de renta fija recogidos en la columna "Resto" es el siguiente:

Años	Importe
2010	596.020
2011	526.311
2012	418.634
2013	629.591
2014	676.935
2015	338.207
2016-2020	1.539.928
2021-2025	563.755
2026-2030	1.445.628
2031-2035	1.912.927
Posterior al 2035	30.283
Total	8.678.219

Datos en miles de euros



A 31 de diciembre de 2004 se muestran en el epígrafe "Otras inversiones financieras" primas por opciones adquiridas por MAPFRE VIDA fuera de mercados regulados por importe de 4.862.000 euros, con las que se cubre de la obligación frente a los beneficiarios de pólizas de seguro del pago de una prestación referenciada a la revalorización media de un índice bursátil. A continuación se especifican las características principales de estos instrumentos derivados:

Instrumento	Activo/Pasivo cubierto	Año de vencimiento	Prima Inicial	Valor de mercado
Opción de compra de cobertura	100% revalorización SP500 IBEX 35 NIKKEI	2009	3.220	2.186
Opción de compra de inversión	100% revalorización SP500 IBEX 35 NIKKEI	2009	2.530	2.145

Datos en miles de euros

Por otro lado, las sociedades consolidadas mantienen contratos de permuta financiera, a través de los cuales garantizan el pago de prestaciones derivadas de contratos de seguros. En el cuadro que figura a continuación se detalla el tipo de contrato, las obligaciones garantizadas, así como el valor contable de la permuta financiera asociada a la operación:

Pólizas objeto del contrato	Obligaciones garantizadas	Valor de la permuta
Seguro colectivo a prima periódica con participación en beneficios	Pago de capitales	166
Seguro colectivo a prima única con participación en beneficios	Pago de capitales	(5.187)
Seguro colectivo a prima única sin participación en beneficios	Pago de capitales	(749)
Seguro Individual a prima única sin participación en beneficios	Pago de capitales	32.343
Seguro colectivo a prima única sin participación en beneficios	Pago de rentas periódicas	(249.337)
Total		(222.764)

Datos en miles de euros

El valor contable de la permuta financiera se recoge dentro de los epígrafes "Otras inversiones financieras" y "Deudas fiscales, sociales y otras".

36



A continuación se presenta la cartera de renta fija distinguiendo entre la cartera ordinaria y la cartera a vencimiento, donde las minusvalías han sido calculadas título a título.

Partida	Coste de adquisición	Valor de mercado	Minusvalía
Cartera de inversión ordinaria	4.369.006	4.969.320	(159)
Cartera de inversión a vencimiento	7.238.752	7.879.467	(1.488)
Total	11.607.758	12.848.787	(1.647)

Datos en miles de euros

La cartera de inversión a vencimiento comprende los valores de renta fija que se mantienen hasta la fecha de vencimiento. La cartera de inversión ordinaria comprende el resto de los valores de renta fija no incluidos en la cartera de inversión a vencimiento.

El desglose de otras inversiones financieras por conceptos es el siguiente:

Otras inversiones financieras	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Otras empresas
Valores indexados	495	—	—
Depósitos y fianzas constituidas en garantías	1.302	—	9.230
Créditos por enajenación de inmovilizado e inversiones	—	—	1.519
Otros no significativos (importe total inferior al 1% del activo)	8	—	23.203
Total	1.805	—	33.952

Datos en miles de euros

El cuadro siguiente recoge el detalle de la tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras que forman la cartera a 31 de diciembre de 2004:

Concepto	Rentabilidad
Valores de renta fija	5,12%
Otras inversiones financieras	0,83%
Depósitos en entidades de crédito	3,05%
Préstamos hipotecarios	4,28%
Otros préstamos	5,80%
Valores indexados	5,15%



Se desglosan a continuación los valores negociables y otras inversiones financieras análogas según la moneda en que se instrumentan:

Tipo de moneda	Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	Inversiones financieras puestas en equivalencia	Otras inversiones financieras
Euro	1.969	139.475	12.877.821
Dólar americano	-	-	31.526
Libra esterlina	-	-	9.555
Real brasileño	-	-	7.330
Otras monedas	-	-	12.601
Total	1.969	139.475	12.938.833

Datos en miles de euros

No existen coberturas de las diferencias de cambio que puedan derivarse de la relación de valores contenidos en el cuadro anterior.

El importe de los intereses devengados y no vencidos es de 242.722.000 euros, y se muestra dentro del epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance.

MAPFRE VIDA dispone a 31 de diciembre de 2004 de garantías hipotecarias sobre créditos concedidos, asociados en su mayor parte a seguros de vida, por valor de 565.000 euros.

En el epígrafe "Otros préstamos y anticipos sobre pólizas" se incluyen, entre otras partidas, planes de financiación de primas de contratos de seguros colectivos que instrumentan compromisos por pensiones, por importe de 141.165.000 euros. Por otra parte, a efectos de la cobertura de provisiones técnicas derivadas de estas pólizas, se ha considerado como activo apto el valor actual de los términos del plan de financiación no vencidos pendientes de pago, quedando así recogido en los estados de cobertura incluidos en la nota 13 de la memoria.

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

Las operaciones entre empresas del Grupo por compra-venta de inversiones financieras realizadas en el ejercicio han producido resultados por importe neto de 14.072.000 euros, los cuales han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, se han eliminado en el proceso de consolidación contra reservas 109.000 euros correspondientes a operaciones de compra-venta realizadas en ejercicios anteriores.




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

La cartera de valores al 31 de diciembre de 2004 incluye 361.141.000 euros por participaciones en Fondos de Inversión, instrumentados en euros, que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

Partidas	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo final	Valor de mercado
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	446.101	110.784	(195.744)	361.141	361.141
Total	446.101	110.784	(195.744)	361.141	361.141

Datos en miles de euros

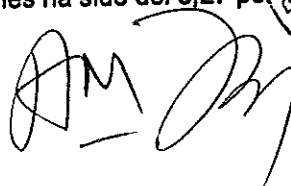
6.7. INVERSIONES AFECTAS A OPERACIONES PREPARATORIAS DE CONTRATOS DE SEGUROS

A 31 de diciembre de 2004 el efectivo en bancos e instituciones de crédito y la cartera de valores desglosada en la nota 6.5 incluyen 38.235.000 euros por inversiones financieras adquiridas por MAPFRE VIDA, MUSINI y MUSINI VIDA como parte de la inversión de los fondos para adquisición de pensiones que administran. El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas durante el ejercicio 2004:

Partidas	Saldo Inicial	Entradas	Salidas	Saldo final	Valor de mercado
Valores de renta fija	30.406	761	(8.623)	22.544	24.353
Inversiones financieras en capital	10.077	-	(442)	9.635	11.082
Depósitos en entidades de crédito	3.133	4.912	(1.989)	6.056	6.056
Efectivo en bancos	1.500	-	(1.500)	-	-
Total	45.116	5.673	(12.554)	38.235	41.491

Datos en miles de euros

Los vencimientos de los valores de renta fija y de los depósitos en entidades de créditos se producirán en los años 2005 (7.367.000 euros), 2006 (1.251.000 euros), 2008 (1.661.000 euros), 2010 (2.186.000 euros), 2011 (10.038.000 euros) y 2013 (6.097.000 euros). El criterio seguido para determinar el valor de mercado de estas inversiones es el mismo que el aplicado a las inversiones que las sociedades del Grupo mantienen en su cartera de inversión ordinaria. La tasa media de rentabilidad en el ejercicio 2004 de la renta fija correspondiente a este tipo de inversiones ha sido del 5,27 por 100.



6.8. OTROS ACTIVOS

El detalle de la partida "Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja" es el siguiente:

Concepto	Saldo final
Bancos e Instituciones de crédito	652.430
Cheques al cobro y otros	5.049
Caja	19
Total	657.498

Datos en miles de euros

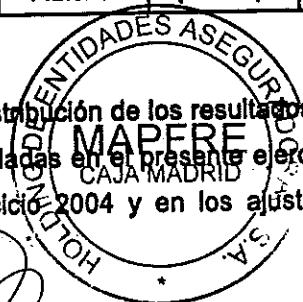
6.9. FONDOS PROPIOS

El siguiente cuadro recoge el movimiento durante 2004 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito	323.977	-	-	-	323.977
Reservas:					
- Reserva legal	64.795	-	-	-	64.795
- Reservas especiales	461	-	-	-	461
- Otras reservas	570.133	-	-	(3.656)	566.477
- Reservas en sociedades consolidadas:					
De soc. consolidadas por integración global o proporcional	63.019	(2)	60.378	(12.923)	110.472
- Diferencias de conversión:					
De soc. consolidadas por integración global o proporcional	(2.893)	-	-	(130)	(3.023)
De sociedades puestas en equivalencia	(24)	-	-	-	(24)
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación					
- Remanente	30	-	-	-	30
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante					
- Pérdidas y ganancias consolidadas	150.375	-	179.955	(150.375)	179.955
- Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(2.755)	-	(707)	2.755	(707)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(85.075)	-	(97.000)	85.075	(97.000)
Total	1.082.043	(2)	142.626	(79.254)	1.145.413

Datos en miles de euros

Los aumentos y disminuciones en estas partidas tienen su origen en la distribución de los resultados del ejercicio anterior, en los resultados obtenidos por las sociedades consolidadas en el presente ejercicio, en la distribución de dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 y en los ajustes y

eliminaciones propios de la consolidación, una vez considerada la participación atribuible a los socios externos.

- **Capital social**

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2004 está representado por 215.984.520 acciones nominativas, de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2004, CORPORACIÓN MAPFRE participa en el 51% del capital de la Sociedad dominante y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID en un 49%. Las participaciones indirectas a dicha fecha de MAPFRE MUTUALIDAD y CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID ascienden al 28,16% y 49%, respectivamente.

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

- La reserva legal no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas. A 31 de diciembre de 2004 su importe asciende al 20 por 100 del capital social.
- El saldo de "Reservas especiales" corresponde a la cuenta de "Diferencias por ajuste del capital a euros". Este saldo procede de la reducción de capital efectuada como consecuencia de la redenominación del capital social a euros conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998. Esta reserva es indisponible.
- En el epígrafe de "Reservas en sociedades consolidadas" se recogen saldos procedentes de las sociedades dependientes MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI en concepto de Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe de 7.849.000, 2.844.000 y 1.514.000 euros respectivamente.

El plazo para efectuar la comprobación de dichos saldos por parte de la Inspección de Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobados y aceptados los saldos de las cuentas de actualización, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dichos saldos pueden destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación del capital social. Transcurridos diez años, los saldos pueden destinarse a reservas de libre disposición.

En el caso de las tres sociedades dependientes ha transcurrido el plazo de tres años establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996 para la comprobación de dichos saldos por la Inspección de Tributos, por lo que de acuerdo con lo previsto en dicha norma, los citados saldos pueden destinarse a la ampliación del capital social de dichas entidades.

- El resto de las reservas son de libre disposición.

41



• Otra Información

- Se indican a continuación los socios ajenos al Grupo o vinculados al mismo que poseen una participación igual o superior al 10% del capital de alguna sociedad del Grupo:

Sociedad	Socios ajenos al Grupo	% Capital
• MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	• CREDIT GUARANTEE	25,000
• COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES	• SURAMERICANA	26,920
• INTERBOLSA, S.A.	• ENDESA, S.A.	20,000

6.10. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El cuadro siguiente detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 2004, así como la composición del saldo final por conceptos:

Entidad	Movimiento					Saldo final				
	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo activo a cuenta	Total
MAPFRE VIDA	826	–	–	(179)	647	79	482	168	(72)	647
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	5.677	(1.532)	305	(37)	4.413	4.514	(408)	305	–	4.413
MUSINI	5.017	–	–	(4.912)	105	12	(41)	139	(5)	105
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES	–	1.140	136	–	1.276	1.262	(90)	104	–	1.276
OTRAS	152	–	2	(2)	152	34	117	1	–	152
Total	11.672	(392)	443	(5.130)	6.593	5.901	62	707	(77)	6.593

Datos en miles de euros

Datos en miles de euros

Los aumentos corresponden principalmente a la participación de los socios externos de estas sociedades en los resultados del ejercicio 2004, una vez efectuados los ajustes en el proceso de consolidación; y las disminuciones a la compra de participaciones a minoritarios.

6.11. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004:

42



Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
De sociedades consolidadas por I.G.	860	-	-	-	860
De sociedades puestas en equivalencia	639	-	-	-	639
Total	1.499	-	-	-	1.499

Datos en miles de euros

Las diferencias negativas de consolidación más relevantes proceden de MAPFRE GUANARTEME, por importe de 710.000 euros.

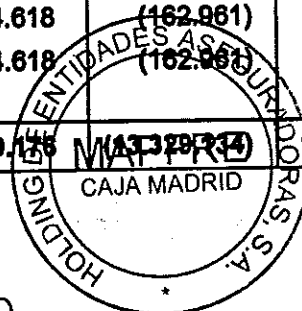
6.12. PROVISIONES TÉCNICAS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	741.361	29.487	916.459	(770.848)	916.459
* Seguro directo	725.408	29.487	887.335	(754.895)	887.335
* Reaseguro aceptado	15.953	-	29.124	(15.953)	29.124
Provisiones para seguros de vida	11.020.451	4.823	11.642.717	(11.025.274)	11.642.717
-Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	33.870	77	35.245	(33.947)	35.245
* Seguro directo	33.870	77	35.245	(33.947)	35.245
-Provisiones matemáticas	10.986.581	4.746	11.607.472	(10.991.327)	11.607.472
* Seguro directo	10.986.581	3.290	11.602.246	(10.989.871)	11.602.246
* Reaseguro aceptado	-	1.456	5.226	(1.456)	5.226
Provisión para prestaciones	1.334.345	3.092	1.571.349	(1.337.437)	1.571.349
* Seguro directo	1.307.203	3.223	1.541.397	(1.310.426)	1.541.397
* Reaseguro aceptado	27.142	(131)	29.952	(27.011)	29.952
Prov. para participación en beneficios y extornos	30.123	-	35.046	(30.123)	35.046
Provisiones para estabilización	29.326	1	18.987	(2.491)	45.823
Otras provisiones técnicas	166.607	(3.646)	194.618	(162.961)	194.618
* Seguro directo.	166.607	(3.646)	194.618	(162.961)	194.618
Total	13.322.213	33.757	14.379.175	(14.379.334)	14.406.012

Datos en miles de euros



REASEGURO CEDIDO

Partida	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	314.298	(100)	401.066	(314.198)	401.066
Provisiones para seguros de vida	2.392	1.269	3.219	(3.661)	3.219
- Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.203	-	2.685	(2.203)	2.685
- Provisiones matemáticas	189	1.269	534	(1.458)	534
Provisión para prestaciones	578.925	(41)	624.608	(578.884)	624.608
Total	895.615	1.128	1.028.893	(896.743)	1.028.893

Datos en miles de euros

Provisión para riesgos en curso

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo consolidable según los criterios expuestos en la nota 5.m) de esta memoria.

Provisiones para seguros de vida

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

Provisión para prestaciones

En el cuadro siguiente se recogen las diferencias entre la provisión para prestaciones constituida al comienzo del ejercicio por los siniestros pendientes a esa fecha y la suma de los importes pagados durante el ejercicio por los siniestros incluidos en aquella y de la provisión constituida al final del ejercicio por dichos siniestros pendientes.

44



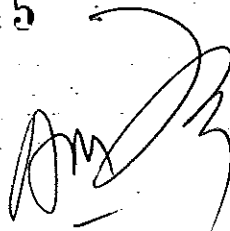
Ramo	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Pagado en el ejercicio	Pendiente al cierre	Diferencias
Vida	139.443	-	(117.449)	(19.461)	2.533
Accidentes	75.723	-	(27.729)	(51.334)	(3.340)
Asistencia sanitaria	30.522	-	(31.676)	(6)	(1.160)
Caución	9.733	-	(1.319)	(6.545)	1.869
Crédito	55.909	-	(27.491)	(6.394)	22.024
Decesos	8.556	-	(3.140)	(8.709)	(3.293)
Enfermedad	18.749	-	(14.427)	(1.896)	2.426
Incendios	141.428	-	(122.818)	(67.474)	(48.864)
Multirriesgos comercio	20.169	-	(9.197)	(10.172)	800
Multirriesgos comunidades	21.905	-	(10.866)	(8.675)	2.364
Multirriesgos hogar	48.241	-	(23.204)	(20.625)	4.412
Multirriesgos Industriales	56.403	-	(29.887)	(22.272)	4.244
Otros daños a los bienes	40.115	-	(24.049)	(18.478)	(2.412)
Pérdidas pecuniarias diversas	21.977	-	(6.793)	(8.758)	6.426
Responsabilidad civil	460.952	-	(80.798)	(387.309)	(7.155)
Transporte de cascos	50.578	-	(20.353)	(24.871)	5.354
Transporte de mercancías	25.338	-	(11.903)	(6.642)	6.793
Automóviles responsabilidad civil	75.356	-	(37.596)	(35.749)	2.011
Automóviles otras garantías	6.106	-	(3.106)	(1.615)	1.385
Total	1.307.203	-	(603.801)	(706.985)	(3.583)

Datos en miles de euros

Otras provisiones técnicas

Dentro del epígrafe "Otras provisiones técnicas" se recoge la provisión de seguro de decesos. Los criterios seguidos para la dotación de esta provisión se expresan en la nota 5.m) de esta memoria.

45




6.13. COMPROMISOS POR PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de la provisión para pensiones y obligaciones similares en el ejercicio 2004:

Provisiones para pensiones	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo
Saldo al inicio del ejercicio	17	-
Ajustes al saldo inicial	-	-
Incrementos		
• Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos	4	-
• Rendimiento reconocido al fondo de pensiones	-	-
Disminuciones		
• Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones	-	-
• Exceso de provisión	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	21	-

Datos en miles de euros

6.14. OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo Inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para tributos	12.315	-	928	(7.108)	6.135
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2.743	-	422	(542)	2.623
Otras provisiones	36.780	-	32.884	(28.980)	40.684
Total	51.838	-	34.234	(36.630)	49.442

Datos en miles de euros

La partida "Provisión para tributos" recoge provisiones para deudas tributarias.

46



Los conceptos más significativos recogidos en "Otras provisiones" al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

- Provisión para incentivos y otros gastos de personal, por importe de 8.706.000 euros.
- Provisión para posibles responsabilidades derivadas de la resolución de recursos interpuestos, por importe de 8.211.000 euros.
- Provisiones para cubrir adecuadamente diversas medidas de reestructuración de los medios societarios, por importe de 9.809.000 euros.
- Provisiones para reclamaciones de terceros, por importe de 4.000.000 euros.

6.15. DEUDAS

En el cuadro siguiente se detalla el saldo de las deudas con entidades de crédito y otras deudas al 31 de diciembre de 2004:

Concepto	Con garantía real	Resto	Total	Denominado en euros
Deudas con entidades de crédito				
Deudas por arrendamiento financiero				
Otras	-	35	35	35
Subtotal	-	35	35	35
Otras deudas				
Otras	-	26	26	26
Subtotal	-	26	26	26
Total	-	61	61	61
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros				
Otras	-	104.531	104.531	104.531
Total	-	104.531	104.531	104.531
Otras deudas				
Deudas con E.Grupo y asociadas				
Empresas del Grupo	7	46.837	46.844	46.844
Empresas asociadas	-	250	250	250
Deudas fiscales, sociales y otras	-	456.141	456.141	454.450
Total	7	503.228	503.235	501.544

Datos en miles de euros

47

Handwritten signature



Del saldo al 31 de diciembre de 2004 de las deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro 64.972.000 euros tienen su vencimiento a corto plazo y el resto a largo plazo; no estando acogido a la Ley 8/1987 de 8 de junio.

El saldo de otras deudas con empresas del Grupo recoge básicamente el préstamo recibido de CORPORACIÓN MAPFRE por la Sociedad dominante para la financiación parcial de la adquisición de las acciones de MUSINI. Asimismo, en Deudas fiscales, sociales y otras se recoge, por importe de 43.708.000 euros, el préstamo recibido por el mismo concepto de CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID. Ambos préstamos tienen su vencimiento el 10 de diciembre de 2005 y devengan un interés variable referenciado al euribor más un diferencial del 0,35%.

6.16. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

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
Servicios recibidos/prestados	29.712	23.371
Gastos/ingresos de inversiones materiales	1.414	2.058
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	69	4.168
Otros gastos/ingresos	11.374	3.067
Dividendos distribuidos	-	144.080
Otros	2.874	2.496
Total	45.443	179.240

Datos en miles 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 empresas del Grupo no consolidadas por integración global y con empresas asociadas:

Concepto	Gastos	Ingresos
Gastos de las inversiones financieras	159	-
Servicios recibidos/prestados	1.494	-
Ingresos de las inversiones materiales	-	251
Comisiones de agencia	2.413	-
Total	4.066	251

Datos en miles de euros

48



- Con los grupos consolidables CORPORACIÓN MAPFRE y MAPFRE MUTUALIDAD:

Concepto	Gastos	Ingresos
Gastos e ingresos de inversiones materiales	-	4.114
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	1.226	22
Servicios exteriores	61.403	-
Otros gastos/ingresos no técnicos	8	1.610
Beneficio en la realización de inversiones materiales	-	619
Total	62.637	6.365

Datos en miles de euros

El importe más significativo incluido en Servicios exteriores corresponde a la repercusión del coste de la RED MAPFRE.

6.17. OPERACIONES DE REASEGURO Y COASEGURO

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con los grupos consolidables CORPORACIÓN MAPFRE y MAPFRE MUTUALIDAD:

Concepto	Gastos/(Ingresos)	
	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Primas	(27.984)	375.033
Siniestros	18	(142.292)
Comisiones	1.312	(103.888)
Total	(26.654)	128.853

Datos en miles de euros

En el cuadro siguiente se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con grupos superiores:

Concepto	Activo (Pasivo)	
	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Créditos	2.815	10.922
Deudas	-	(27.080)
Depósitos	126	(128.702)
Provisiones técnicas	(17.106)	342.763
Total	(14.165)	197.903

Datos en miles de euros



49

[Handwritten signatures]

6.18. OTRA INFORMACIÓN

- **Gastos e Ingresos extraordinarios**

Los gastos e ingresos extraordinarios han ascendido a 7.009.000 y 3.841.000 euros respectivamente, correspondiendo a ejercicios anteriores 5.800.000 y 2.937.000 euros respectivamente.

- **Ingresos y gastos anticipados**

A continuación se indican los gastos e ingresos que habiendo sido contabilizados en el ejercicio corresponden a otro posterior:

Concepto	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	972	-
Comisiones y otros gastos de adquisición	153.519	87.958
Otros	-	4.648
Total	154.491	92.606

Datos en miles de euros

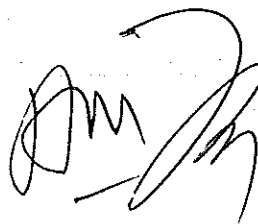
- **Ingresos y gastos devengados y no pagados**

A continuación se indican los gastos e ingresos imputados en el ejercicio que han de ser satisfechos en otro posterior:

Concepto	Importe
Gastos	
Otros servicios exteriores	13.783
Otros gastos no técnicos	15
Ingresos	
Otros ingresos no técnicos	8.196

Datos en miles de euros

50



- **Corrección monetaria**

Las cuentas de corrección monetaria recogen los ajustes por los efectos de los cambios en los precios de sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación.

- **Cargas sociales**

En el cuadro siguiente se recoge el detalle de la partida "Cargas sociales" de las entidades españolas del Grupo consolidable:

Concepto	Importe
Seguridad Social	39.052
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	12.858
Otras cargas sociales	15.345
Total	67.255

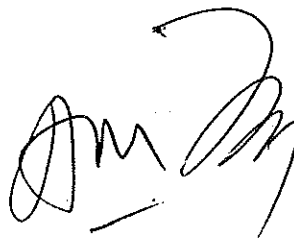
Datos en miles de euros

En el importe de la partida "Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones" se incluyen 6.142.000 euros correspondientes a las primas devengadas por MAPFRE VIDA para cubrir los compromisos contraídos con el personal activo y con pensionistas por complemento de pensiones y premio de jubilación.

6.19. RECLASIFICACIONES EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias de los ingresos y gastos de las sociedades instrumentales consolidadas por integración global a efectos de su presentación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios de reclasificación se han efectuado atendiendo a la naturaleza y contenido de los epígrafes, no siendo su importe significativo.

51




7. INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE VIDA

7.1. COMPOSICIÓN DEL NEGOCIO DE VIDA Y VOLUMEN DE PRIMAS

El siguiente cuadro recoge la composición en el ejercicio 2004 del Seguro de Vida por volumen de primas emitidas netas de anulaciones:

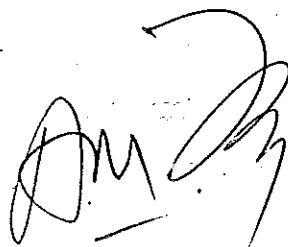
Tipo	Concepto	Seguro directo
A	Primas por contratos individuales	1.333.616
	Primas por contratos de seguros colectivos	547.962
	Total	1.881.578
B	Primas periódicas	662.807
	Primas únicas	1.218.771
	Total	1.881.578
C	Primas de contratos sin participación en beneficios	1.213.373
	Primas de contratos con participación en beneficios	648.554
	Primas de contratos en que el riesgo de la inversión recae sobre los suscriptores de pólizas	19.651
	Total	1.881.578

Datos en miles de euros

7.2. CONDICIONES TÉCNICAS DE LAS PRINCIPALES MODALIDADES DEL SEGURO DE VIDA

A continuación se recogen las condiciones técnicas de las principales modalidades del Seguro de Vida. En todos los casos se ha cumplido con los requisitos de rentabilidad y adecuación de inversiones exigidos por la normativa vigente, lo que ha permitido utilizar, en el cálculo de la provisión de seguros de vida, intereses técnicos superiores al tipo de interés máximo publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones al comienzo del ejercicio 2004.

52



• **Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA**

a) Canal agencial

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima periódica con y sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM80/85	5,57%	1.080	(6)
- Seguros con contraseguro	(2)	GKM-85	5,21%	1.080	(6)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros con contraseguro	(3)	GKM-85	4,70% (5)	-	-
- Supervivencia	(4)	GRWF-85	4,32% (5)	-	-
Contratos colectivos, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros con contraseguro	(2)	GKM-85	3,19%	1.136	(6)
Contratos colectivos, a prima única sin y con participación en beneficios:		PERWF 2000			
- Supervivencia	(4)	P/C (7)	4,86% (5)	-	-
- Seguros con contraseguro	(2)	GKM-85	4,05%	221	(6)

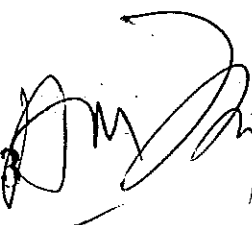
Datos en miles de euros

(1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.

(2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.

(3) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la prima neta satisfecha capitalizada al interés técnico, durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de efecto y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción de año en curso como anualidad completa.

(4) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

58 



- (5) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.
- (6) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.
- (7) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000P para la nueva producción desde esa fecha.

b) Canal banca - seguros

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico		Participación en beneficios	
					Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima única y con participación en beneficios: - Seguros mixtos	(1)	GRM/F 95	(3)	5,00%		(7)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios: - Seguros mixtos	(2)	GRM/F 95	(5)	3,66%	-	-
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios: - Supervivencia	(4)	GRM/F 95	(6)	5,92%	-	-

Datos en miles de euros

- (1) Se garantiza, si el asegurado vive al final del plazo establecido, el pago del capital asegurado, más una revalorización en función de los índices IBEX 35, NIKKEI 225 y S&P 500. Caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, se garantiza un capital calculado como la suma de la prima pagada más su capitalización al tipo de interés técnico devengado desde la fecha en que se pagó, hasta el último vencimiento anual del seguro anterior al fallecimiento del asegurado.
- (2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros.



- (3) Se garantiza una rentabilidad mínima del 5% a cinco años y un día.
- (4) Este seguro garantiza el pago de una renta temporal hasta la jubilación, reversible para viudedad/orfandad; más una renta vitalicia diferida, a partir del momento de la jubilación, reversible para viudedad/orfandad.
- (5) El tipo de interés técnico de referencia señalado es aplicable durante los 28 ó 29 primeros años del seguro (dependiendo de la fecha de contratación). Durante los años restantes se aplica el 2,50 %.
- (6) El tipo de interés técnico señalado es aplicable durante los 30 primeros años del seguro. Durante los años restantes se aplica el 2,50%.
- (7) Se aplica el 100% del exceso sobre el 5% garantizado de la revalorización media de los índices IBEX 35, NIKKEI 225 y S&P 500.

• **Condiciones técnicas de MUSINI**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales	Fallecimiento	GK 80	2%	23	Como siniestro
Contratos de seguros colectivos	Fallecimiento/Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-4,62%	5.085	Como siniestro
Contratos de primas periódicas	Fallecimiento/Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-4,62%	5.108	Como siniestro
Contratos de primas únicas	Supervivencia	PERM-F 200	4,62%	-	-
Contratos sin participación en beneficios	Fallecimiento/Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-4,62%	-	-
Contratos con participación en beneficios	Fallecimiento/Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-4,62%	5.108	Como siniestro

Datos en miles de euros

Los tipos de interés técnico utilizados en las distintas modalidades de seguros de vida comercializados a prima única son específicos para cada una de las operaciones o grupos de operaciones realizadas, los cuales oscilan entre el 2,25% y el 4,62%.



- **Condiciones técnicas de MUSINI VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios: - Supervivencia	(1)	PERM/F 2000 P/C (2)	(3) 4,64%	-	-

Datos en miles de euros

(1) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

(2) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, se adoptan las tablas generacionales PERM/F 2000C para los contratos de cartera y PERM/F 2000 P para la nueva producción desde esa fecha.

(3) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que es aprueba el Reglamento y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.

56



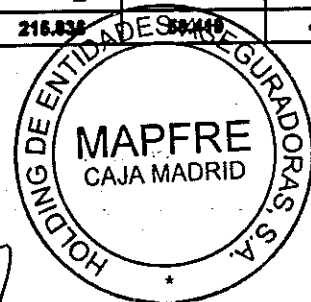

8. DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL DEL NEGOCIO

Se desglosan a continuación el volumen de primas y las provisiones técnicas del Grupo por operaciones de seguro directo y de reaseguro aceptado realizadas en España, resto de países del Espacio Económico Europeo y otros países:

Negocio	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
Vida						
Seguro directo	1.838.516	12.008.118	43.082	162.773	-	-
Reaseguro aceptado	4.910	5.226	-	-	-	-
Accidentes						
Seguro directo	127.852	153.966	337	821	-	-
Reaseguro aceptado	-	5	-	72	-	-
Asistencia Sanitaria						
Seguro directo	217.989	33.455	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	2.405	1.211	-	-	-	-
Transportes-Cascos						
Seguro directo	91.960	92.290	318	117	2.222	3.227
Reaseguro aceptado	985	1.019	10.235	18.246	12.614	7.035
Transportes Mercancías						
Seguro directo	50.380	32.599	13	6	600	85
Reaseguro aceptado	228	141	33	895	1.463	862
Incendios						
Seguro directo	66.004	143.485	10.507	10.478	5.287	2.048
Reaseguro aceptado	2.284	7.014	2.337	632	10.711	8.668
Otros daños a los bienes						
Seguro directo	132.316	118.250	447	405	663	596
Reaseguro aceptado	1.003	679	975	94	91	31
Automóviles Resp.Civil						
Seguro directo	111.421	159.436	-	-	-	-
Automóviles Otras Garantías						
Seguro directo	34.643	23.219	-	-	-	-
Responsabilidad Civil						
Seguro directo	342.373	693.392	772	561	1.284	590
Reaseguro aceptado	2.905	3.467	84	6.480	7.923	11.330
Caución						
Seguro directo	6.030	8.778	1.280	5.326	3.427	2.059
Reaseguro aceptado	9	298	-	-	-	-
Crédito						
Seguro directo	88.068	83.025	7.115	10.151	12.118	7.434
Pérdidas Pecuniarias Diversas						
Seguro directo	40.344	95.318	929	818	16	5
Reaseguro aceptado	-	-	-	16	-	-
Decesos						
Seguro directo	201.948	164.791	-	-	-	-
Enfermedad						
Seguro directo	97.216	21.006	113	61	-	-
Reaseguro aceptado	47	-	-	-	-	-
Multirisgos Hogar						
Seguro directo	320.922	273.079	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	140	144	-	-	-	-
Multirisgos Comercio						
Seguro directo	98.465	74.852	-	-	-	-
Multirisgos Comunidades						
Seguro directo	101.192	75.616	-	-	-	-
Multirisgos Industriales						
Seguro directo	136.753	232.482	210	84	-	-
Reaseguro aceptado	648	6	-	-	-	-
Total	4.119.956	14.506.347	78.767	216.836	30.448	44.970

Datos en miles de euros

57



9. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

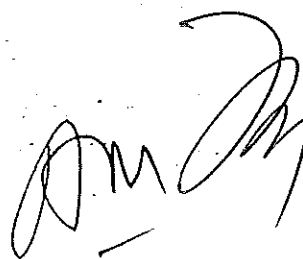
A partir del ejercicio 2002 parte de las sociedades consolidadas están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal 95/02, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

En 2004 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes entidades:

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, MAPFRE FINISTERRE, ORIENTE, 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, SERVIMEDIC, MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, MUSINI, INTERBOLSA, SERVIFINANZAS, GISMUSINI S.G.I.I.C., GISMUSINI CARTERAS y ELIPSE CANARIAS.

Conciliación del resultado con la base imponible

A continuación se detalla, para el ejercicio 2004, la conciliación del resultado consolidado después de impuestos y socios externos con la base imponible agregada del Impuesto sobre Sociedades del conjunto de entidades consolidadas por integración global, excluidas las sociedades extranjeras.



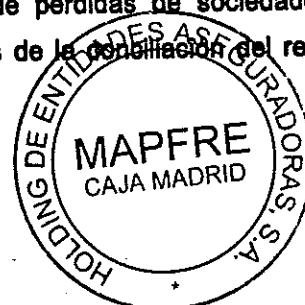
Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades			
Resultado contable del ejercicio			179.248
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	94.746	-	94.746
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	7.553	14.809	(7.256)
- De los ajustes de consolidación	43.885	35.417	8.468
Diferencias temporales:			
- De las sociedades individuales:			
Con origen en el ejercicio	39.092	4.729	34.363
Con origen en ejercicios anteriores	651	59.561	(58.910)
- De los ajustes de consolidación:			
Con origen en el ejercicio	20.994	2.877	18.117
Con origen en ejercicios anteriores	8.552	62	8.490
Compensación bases imponibles negativas			(373)
Base imponible (resultado fiscal)			276.893

Datos en miles de euros

El importe de los aumentos por diferencias permanentes individuales del ejercicio se corresponde básicamente con gastos que no tienen la consideración de fiscalmente deducibles, por seguros de vida de los empleados y otros, a la no deducibilidad del fondo de comercio procedente de la fusión de ASEICA con MAPFRE CAJA SALUD y a las disminuciones a la dotación de las reservas por inversiones en Canarias.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes individuales del ejercicio se corresponde básicamente con la dotación de la Reserva para Inversiones en Canarias, las correcciones monetarias de las rentas positivas generadas en la venta de activos y la exención de determinadas rentas obtenidas en el extranjero.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes de consolidación corresponde básicamente a la incorporación de dividendos intragrupo, eliminados en el proceso de consolidación contable, a la participación en resultados de socios externos y a la imputación de pérdidas de sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia, excluidas de la conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto.



El importe de las disminuciones por diferencias permanentes de consolidación corresponde básicamente a la eliminación de beneficios de empresas que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia, que queda al margen de la conciliación efectuada.

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en el ejercicio se corresponden básicamente con gastos no deducibles por compromisos por pensiones, dotaciones de provisiones por insolvencias y responsabilidades que exceden de las fiscalmente deducibles, y así como por dotaciones a provisiones para primas pendientes de cobro con antigüedad inferior a seis meses.

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores se corresponden básicamente con la reversión de la amortización acelerada de activos establecida por el Real Decreto-Ley 3/1993 y con rentas positivas que se acogieron al beneficio fiscal de reinversión de beneficios extraordinarios.

Asimismo, las disminuciones por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores se corresponden básicamente con la reversión de provisiones por depreciación de Inversiones no deducibles en ejercicios anteriores, de provisiones matemáticas dotadas por importes que excedían de la cuantía mínima reglamentaria y de provisiones para primas pendientes de cobro con una antigüedad inferior a seis meses; con la recuperación de provisiones por pensiones de los empleados y jubilados que, igualmente, y hasta su exteriorización, tuvieron la consideración de gastos no deducible y con las bases imponibles ya imputadas por agrupaciones de interés económico.

El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación del ejercicio corresponde básicamente a las amortizaciones del fondo de comercio de consolidación y de los gastos de adquisición de cartera.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación originadas en el ejercicio corresponde básicamente a la provisión por depreciación de inversiones en empresas del Grupo y asociadas.

El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde básicamente a la eliminación del ajuste de consolidación contable por reversión de la provisión por depreciación de Inversiones en empresas del Grupo y asociadas, constituida al cierre del ejercicio anterior por las sociedades individuales.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde básicamente a la eliminación de resultados internos de otros ejercicios.

Durante el ejercicio 2004 las sociedades consolidadas han obtenido rendimientos producidos en diversos países del extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre los beneficios que gravan dichos rendimientos a un importe de 989.000 euros.



Impuestos anticipados y diferidos

El importe de los impuestos anticipados individuales a 31 de diciembre de 2004, como consecuencia de las diferencias temporales positivas acumuladas a dicha fecha, asciende a 37.882.000 euros. De este importe, 18.968.000 euros se han registrado en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las sociedades consolidadas por integración global, de acuerdo con los criterios que al respecto establece la resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002. Del citado importe, 7.825.000 euros tienen su origen en el ejercicio actual, y 11.143.000 euros proceden de ejercicios anteriores.

El resto de impuestos anticipados individuales acumulados a 31 de diciembre de 2004, que asciende a 18.914.000 euros, no se ha contabilizado en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

El importe de los impuestos diferidos individuales a 31 de diciembre de 2004 asciende a 6.864.000 euros, habiendo sido recogido en los respectivos Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias de las sociedades consolidadas por integración global.

Bases imponibles negativas

La suma de las bases imponibles negativas pendientes de compensar por las sociedades consolidadas asciende a 2.020.000 euros, siendo su desglose el siguiente:

Ejercicio de procedencia	Importe	Plazo límite ejercicio
2002	2.020	2.017

Datos en miles de euros

Imputaciones de agrupaciones de interés económico

En su calidad de socios de agrupaciones de interés económico, las sociedades consolidadas han recibido en el ejercicio las siguientes imputaciones:

Concepto	Importe
Base imponible	523
Deducciones en la cuota	4
Retenciones	9

Datos en miles de euros



Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas es el siguiente:

Detalle de Incentivos fiscales		
Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación
Deducción por doble imposición	12.971	-
Aportación a Fundaciones	770	-
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	787	-
Formación empleados y contribución a planes de pensiones	418	-
Creación de empleo	7	-

Datos en miles de euros

En el ejercicio 2002 las sociedades consolidadas acogieron rentas por importe de 29.349.000 euros al régimen transitorio de la reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la disposición transitoria tercera de la Ley 24/2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, generando una deducción en la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 de 4.991.000 euros. Los activos en que se materializó la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la entidad hasta el ejercicio 2007.

Asimismo, las sociedades consolidadas han acogido en los ejercicios 2002, 2003 y 2004 rentas de 1.459.000, 120.000 y 4.697.000 euros respectivamente, a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, y ha efectuado las correspondientes reinversiones en cada uno de los ejercicios.

Las sociedades consolidadas acogieron en ejercicios anteriores rentas positivas de 9.234.000 euros al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión del artículo 21 de la derogada Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, habiéndose reinvertido a la fecha de cierre del ejercicio 18.263.000 euros, importe total a que asciende el compromiso de reinversión, según el siguiente desglose:

Ejercicio	Importe reinversión	Renta acogida
1996	491	299
1998	355	168
1999	4.015	2.703
2000	12.468	5.847
2001	934	217
Total	18.263	9.234

Datos en miles de euros



Las rentas positivas acogidas al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión se vienen integrando en la base imponible de las sociedades consolidadas de los períodos impositivos en que se amortizan los elementos patrimoniales en que se materializó la reinversión. Del importe total de las rentas positivas, las sociedades consolidadas ya han integrado en la base imponible un importe de 832.000 euros con el siguiente detalle:

Ejercicio	Importe
1999	62
2000	97
2001	98
2002	191
2003	192
2004	192
Total	832

Datos en miles de euros

Resta por integrar en la base imponible de las sociedades consolidadas un importe de 8.401.000 euros durante los ejercicios 2005 a 2052.

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 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 FERROVIA 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, del que formaban parte hasta el ejercicio 1999 MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE INDUSTRIAL, 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 para prestaciones, 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 cabo el 31 de diciembre de 2001, 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, estando pendientes de resolución los correspondientes recursos, así como el interpuesto contra 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 discrepancias 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 consecuencia, y salvo por las excepciones anteriormente 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 2004 es remota.

Operaciones acogidas al régimen especial del capítulo VIII del título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004

Ejercicio 2004

Con fecha 31 de diciembre de 2004 se otorgó la escritura pública de fusión, con efecto de 1 de enero de 2004, entre MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE FINISTERRE Y ORIENTE.



Ejercicio 2003

MAPFRE CAJA SALUD realizó operaciones de canje de valores de acciones de CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA por el edificio sito en la calle Llodio S/N, de Madrid.

Ejercicio 2002

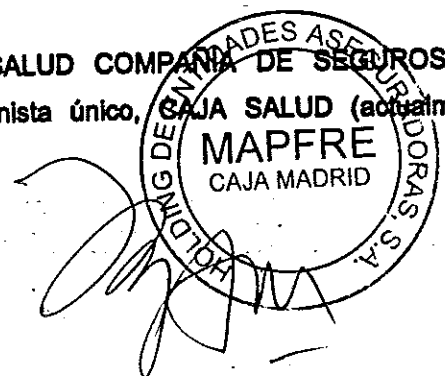
Operación de fusión por absorción de ASEICA por parte de MAPFRE CAJA SALUD.

Ejercicio 2001

- Ampliación de capital de la sociedad dominante desembolsada en parte mediante aportación de acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- Cesión global de activos y pasivos de IGUALATORIO MÉDICO QUIRÚRGICO DE HUESCA a favor de su accionista único MAPFRE CAJA SALUD.
- Cesión del ramo de enfermedad de MAPFRE VIDA a MAPFRE CAJA SALUD mediante una ampliación de capital con aportación no dineraria de los activos afectos a dicho ramo.
- Cesión global de activos y pasivos de CAJA MADRID VIDA a favor de su accionista único MAPFRE VIDA.

Ejercicio 2000

- La sociedad dominante acordó una ampliación de capital mediante aportación no dineraria de acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE VIDA y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (acciones aportadas por CORPORACIÓN MAPFRE) y de acciones de CAJA MADRID VIDA, CAJA MADRID SEGUROS GENERALES y CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (acciones aportadas por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID S.A.).
- La sociedad dominante aportó las acciones de CAJA MADRID VIDA y CAJA MADRID SEGUROS GENERALES en sendas ampliaciones de capital que acordaron, respectivamente, MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- Cesión global de activos y pasivos de CAJA MADRID SEGUROS GENERALES a favor de su accionista único MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- Cesión global de activos y pasivos de PLANAS SALUD COMPANIA DE SEGUROS DE ASISTENCIA SANITARIA S.A., a favor de su accionista único, CAJA SALUD (actualmente denominada MAPFRE CAJA SALUD).



Ejercicio 1997

- Fusión por absorción de IMECO S.A. por parte de CAJA SALUD (actualmente denominada MAPFRE CAJA SALUD).

10. INFORMACIÓN DEL SEGURO DE NO VIDA

10.1. INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS

En el Anexo 3 se detallan los ingresos y gastos técnicos por ramos del ejercicio 2004 para el Seguro de No Vida.

10.2. RESULTADO TÉCNICO POR AÑO DE OCURRENCIA

En el Anexo 4 se detalla el resultado técnico de cada uno de los ramos por año de ocurrencia. Para su obtención se han tomado en consideración las primas de las sociedades aseguradoras del Grupo devengadas en el ejercicio completo, sin incluir las anuladas de ejercicios anteriores, así como los siniestros ocurridos en el mismo y los gastos de siniestralidad imputables a aquellos.

11. OTRA INFORMACIÓN

11.1. REMUNERACIONES DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante lo componen doce consejeros externos y tres ejecutivos. Se detalla a continuación el coste de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad dominante en 2004 y satisfechas por cualquiera de las sociedades del Grupo, desglosadas por conceptos:

Concepto	Importe
CONSEJEROS EXTERNOS	
• Dietas	22
• Otros conceptos	6
CONSEJEROS EJECUTIVOS	
• Sueldos	706
• Seguros de Vida	20
• Otros conceptos	30
Total	784

Datos en miles de euros



La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2004 fue de 1.987 euros. Además tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros ejecutivos 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 las sociedades del Grupo; además, tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para el caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el SISTEMA MAPFRE para sus altos directivos, sean o no consejeros. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos, salvo la asignación fija establecida por pertenencia a la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE.

11.2. ANTICIPOS Y CRÉDITOS AL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Al cierre del ejercicio ninguna Sociedad del grupo consolidable tiene concedido anticipos ni créditos a los miembros del órgano de administración de la Sociedad dominante, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

11.3. COMPROMISOS CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del órgano de administración de la Sociedad dominante contraídos por aquellas sociedades dependientes en las que ejercen funciones ejecutivas están cubiertos con la póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos detallada en la nota 5.n de la Memoria. La prima devengada por estos conceptos en relación con los citados miembros del órgano de administración ha ascendido a 2.728.450 euros.



11.4. OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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. Matías Amat Roca	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	—	Director General/Director Financiero
	Caja Madrid Bolsa, S.V., S.A.	—	Presidente del Consejo de Administración
	Gesmadrid S.G.I.I.C, S.A.	—	Presidente del Consejo de Administración
	Sector de Participaciones Integrales, S.L.	—	Administrador Solidario
D. Enrique de la Torre Martínez	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	—	Director General
	Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	—	Secretario General
	CM Invest 1702 Corporación Internacional ETVE,S.L.	—	Administrador Solidario
D. Mariano Pérez Claver	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	—	Director General
	Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	—	Consejero Delegado
	CM Invest 1702 Corporación Internacional ETVE,S.L.	—	Administrador Solidario
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	—
	Aegon NV	320	—
	Axa	142	—
	Fortis	200	—
	Ing	190	—



68
[Handwritten signature]

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

11.5. PERSONAL EMPLEADO

Durante 2004 las sociedades del Grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

Categoría profesional	Número medio de empleados
Directivos	1.030
Administrativos	2.429
Comerciales	872
Otros	564
Total	4.895

11.6. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

- En virtud de la participación de los asegurados de MAPFRE VIDA en los rendimientos de la inversión de sus provisiones matemáticas, cuando se produzca la enajenación de los inmuebles actualizados de acuerdo con las Leyes de Presupuestos 1/1979, 74/1980 y 9/1983, la diferencia entre los valores de adquisición y los actualizados será atribuida en su 90 por 100 a dichas pólizas en el ejercicio en que tenga lugar la enajenación. Al 31 de diciembre de 2004 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 1.711.000 euros, importe por el que están constituidas provisiones a la misma fecha.
- La Sociedad dominante es afianzador solidario de MAPFRE SEGUROS GENERALES en la deuda por la compra de MAPFRE FINISTERRE.
- Al 31 de diciembre de 2004 CAJA MADRID tiene concedidos avales a favor de la Sociedad dominante por importe de 9.000.000 euros, que corresponden a garantías presentadas ante la SEPI en relación con la adquisición de MUSINI y MUSINI VIDA.



A handwritten signature in black ink, appearing to be "AM" followed by a flourish.

11.7. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2004 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 608.782 euros, habiéndose devengado también 131.580 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 22.000 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras ambas estas últimas, que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

11.8. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en la presente memoria consolidada.

12. ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

1. Variaciones de tesorería durante el ejercicio	Importe
Por operaciones de tráfico Aumento	1.005.395
Por otras actividades de explotación Aumento	38.421
Por inmovilizado e inversiones Disminución	(164.026)
Por otras operaciones Disminución	(176.315)
Por otras operaciones extraordinarias Disminución	(99.089)
Por operaciones con Administraciones Públicas Disminución	(354.061)
2. Evolución de tesorería durante el ejercicio	
1. Tesorería al comienzo del ejercicio	407.173
2. Tesorería al cierre del ejercicio	657.498
3. Variación de tesorería durante el ejercicio Aumento	250.325

Datos en miles de euros

70



13. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

En el siguiente cuadro se informa sobre las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura al 31 de diciembre de 2004 y 2003 que resultan de la agregación de los estados de cobertura individuales de cada una de las entidades aseguradoras que integran el grupo consolidable:

Subgrupo	Provisiones técnicas a cubrir		Bienes aptos		Exceso / (Déficit)	
	No Vida	Vida	No Vida	Vida	No Vida	Vida
31 de diciembre de 2004						
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	94.071	—	126.881	—	32.810	—
MAPFRE VIDA	18.584	11.411.679	37.639	12.624.539	19.055	1.212.860
MAPFRE SEGUROS GENERALES	1.497.823	49.502	1.655.471	66.929	157.648	17.427
MAPFRE CAJA SALUD	55.695	—	103.737	—	48.042	—
MUSINI	614.416	481.068	624.249	489.565	9.833	8.497
Total	2.280.589	11.942.249	2.547.977	13.181.033	267.388	1.238.784
31 de diciembre de 2003						
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	107.463	—	121.420	—	13.957	—
MAPFRE VIDA	17.573	10.865.403	32.507	11.751.542	14.934	886.139
MAPFRE SEGUROS GENERALES	1.175.691	47.010	1.298.307	61.961	122.616	14.951
MAPFRE CAJA SALUD	48.047	—	98.088	—	50.041	—
MUSINI	555.353	490.701	567.702	491.131	12.349	430
Total	1.904.127	11.403.114	2.118.024	12.304.634	213.897	901.520

Datos en miles de euros

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los recogidos en la nota 5.m) de esta memoria. Los bienes aptos para la cobertura de las provisiones técnicas se han valorado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 52 del Reglamento, excepto en entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, en la que se han valorado de acuerdo con la normativa aplicable en cada país. Asimismo, las sociedades españolas han procedido a la aplicación de los límites de diversificación y dispersión establecidos en el artículo 53 del referido Reglamento.

71



14. ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA CONSOLIDADO

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia al 31 de diciembre de 2004 y 2003:

Concepto	2004	2003
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	323.977	323.977
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	640.598	643.201
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	55.839	23.183
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	39.012	37.657
Diferencia negativa de consolidación	860	860
Intereses minoritarios	6.472	11.672
Beneficios futuros del ramo de Vida	85.297	193.712
Plusvalías:		
Inversiones materiales	60.126	102.839
Inversiones financieras	202.872	160.403
Otras	2.798	1.938
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	232.635	254.283
Total partidas positivas	1.650.486.	1.753.725.
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	(3.404)	(4.783)
Minusvalías:		
Inversiones materiales	(659)	(665)
Inversiones financieras	(3.731)	(1.385)
Otros	(19.716)	(6.653)
Total partidas negativas	(27.510)	(13.486)
Margen de solvencia	1.622.976	1.740.239
Cuantía mínima del margen de solvencia	846.741	780.785
Resultado del margen de solvencia	776.235	959.454

Datos en miles de euros

72



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

Subgrupo	Cuantía mínima margen de solvencia				Total	
	No Vida		Vida		2004	2003
	2004	2003	2004	2003		
MAPFRE SEGUROS GENERALES	218.121	177.251	2.797	2.913	220.918	180.164
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	10.028	9.298	—	—	10.028	9.298
MAPFRE VIDA	4.185	3.214	499.201	490.748	503.386	493.962
MAPFRE CAJA SALUD	52.159	44.533	—	—	52.159	44.533
MUSINI	34.334	27.624	25.916	25.204	60.250	52.828
Total	318.827	261.920	527.914	518.865	846.741	780.785

Datos en miles de euros

Para la determinación del patrimonio propio no comprometido del grupo consolidable se han considerado los fondos propios de la Sociedad dominante y los aportados por las sociedades que forman parte de dicho grupo. Los criterios de valoración empleados son los que se desprenden de la legislación vigente a 31 de diciembre de 2004. Se han deducido de las plusvalías y minusvalías el efecto que sobre las mismas tiene el Impuesto sobre beneficios, y en su caso la participación en beneficios de los asegurados del ramo de Vida.

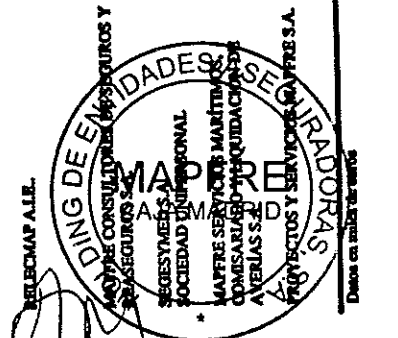
Al estar integrado el subgrupo cuya matriz es MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING en un grupo consolidable de entidades aseguradoras de mayor extensión, la entidad MAPFRE MUTUALIDAD calcula el Margen de Solvencia consolidado de dicho Grupo.

73



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Datos a 31-12-2004				Método o procedimiento	Firma	Revisión
				Importe*	%	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta			
VIDA												
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	597.248	99,8530	53.646	264.356	81.233	(48.246)	(A)	E.Y.	C
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Consultoría	● MAPFRE VIDA	389	99,8539	390	498	125	-	(A)	E.Y.	L
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Operación de centros comerciales	● MAPFRE VIDA	77	99,8215	168	74	82	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	● MAPFRE VIDA	42.744	99,9991	33.653	42.377	11.461	(9.686)	(B)	E.Y.	C
MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Centros de Instituciones de inversión colectiva	● MAPFRE INVERSIÓN	7.535	99,9633	2.943	15.151	1.825	-	(B)	E.Y.	C
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE INVERSIÓN	8.949	99,9971	10.318	10.939	6.104	-	(B)	E.Y.	C
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	C/ Sor Agustina de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia publicitaria	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE SEGUROS GENERALES	26	43,0000	66	(16)	-	-	(B)	E.Y.	L
MIRACETTI S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Emobiliaria	● MAPFRE VIDA	36.000	99,9991	33.975	5.041	743	-	(A)	E.Y.	C
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Seguros	● MAPFRE VIDA	100.133	100,0000	22.538	67.641	11.333	-	(A)	E.Y.	C
SEGUROS GENERALES												
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	218.881	100,0000	121.906	73.548	71.075	(9.587)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE GUANARTEME COMPANIA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	C/ Pto. Agustin Millares, 3 (Las Palmas de G.C.)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● SEGUARTEME	39.838	99,9980 0,0000	9.018	34.306	16.587	(7.710)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	9.666	25,0000	33.110	10.330	4.254	-	(D)	E.Y.	C
SELCEMAP A.L.R.	C/ Manuel Silva, 15 (Madrid)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE GUANARTEME	217 162 22	60,0000 30,0000 4,0000	360	164	-	-	(A)	E.Y.	C
MAPFRE CONSULTORA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de asesoramiento y de gestión	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	60	20,0000	120	918	64	-	(B)	E.Y.	L
SEBESYEMERS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Asesoría médica y quirúrgica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	2.865	100,0000	3.004	20	(108)	-	(B)	E.Y.	L
MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS CONSULTORIA Y ASesorIA EN SEGUROS A VERIAS S.A.	Avda. Sabino Arana, 4 (Bilbao)	Liquidación de averías	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	775	99,9400	540	1.244	(99)	-	(A)	E.Y.	L
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	C/ Pto. Agustin Millares Sult. 3 (Las Palmas de G.C.)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE GUANARTEME	192	99,8370	150	308	308	-	(A)	E.Y.	C

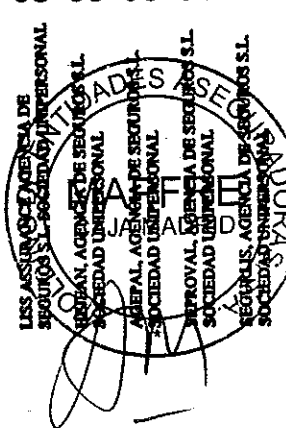


Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Importe*	%	Capital	Reservas	Reembudo	Dividendo a cuenta	Método o procedimiento	Firma	Revisión	Auditoría
SEGUROS GENERALES (continuación)													
ELIPSE CANARIAS S.A.	C/ Potos Agencia Miralles Sail, 3 (Las Palmas de G.C.)	Servicios	● MAPFRE GUANARTEME ● PROTECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	100	99,900	100	-	35	-	(A) (C)	E.Y.	L	
IRISEVAL	C/ Mirra, 23 Valencia	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	60	100,000	7	27	49	-	(B)	E.Y.	C	
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE INDUSTRIAL	225 52	75,000 25,000	300	296	(139)	-	(B)	E.Y.	L	
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GEBMAP S.A.	Paseo de Revolucion, 23 (Madrid)	Servicios funerarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	600	100,000	1,200	(372)	(159)	-	(B)	E.Y.	L	
BIORINGENIERIA ARAGONESA S.L.	Marina Pastor Sanchez, 9 (Zaragoza)	Tecnología para mayores	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	263	40,000	142	1,041	569	-	(D)	E.Y.	L	
COMPANIA CANARIA DE CEMENTEROS	C/ Potos Agencia Miralles Sail, 3 (Las Palmas de G.C.)	Venta de parcelas de construcción	● MAPFRE GUANARTEME	100	53,330	301	587	16	-	(D)	E.Y.	L	
TINERFERA DE SERVICIOS DE TECNOLOGIA E INNOVACION PARA EL AUTOMOVIL S.A.	Salida de Mayengo (Santa Cruz de Tenerife)	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	● MAPFRE GUANARTEME	1,770	33,333	6,000	(423)	(288)	-	(D)	E.Y.	L	
SEFENVAL S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Mirra, 23 Valencia	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	48	100,000	7	(16)	169	-	(B)	E.Y.	C	
GRUPO ALISIO CANARIAS INVERSIONES S.A.	C/ Valencia Sane, 39 (Santa Cruz de Tenerife)	Creación y financiación	● MAPFRE GUANARTEME	1,476	25,000	6,000	(93)	72	-	(D)	E.Y.	L	
CLINICA SANTA CATALINA S.A.	C/ León y Castillo, 292 (Las Palmas de G. Canarias)	Atención médica	● MAPFRE GUANARTEME	2,305	25,000	1,322	4,813	444	-	(D)	E.Y.	L	
INVERSIONES GESTISAN S.L.	C/ La Rosa, 2 (Santa Cruz de Tenerife)	Directión clínica	● MAPFRE GUANARTEME	89	25,000	6	225	(7)	-	(D)	E.Y.	L	
CLINICA SANTA CRUZ S.A.	C/ Enrique Wolfson, 8 (Sta. Cruz de Tenerife)	Atención médica	● MAPFRE GUANARTEME ● INVERSIONES GESTISAN	164	25,000 57,500	1,323	(209)	(466)	-	(D)	E.Y.	L	
LIMPEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	Avenida Juan Dominguez Nº 42 (Las Palmas de G. Canarias)	Limpieza hospitalaria	● MAPFRE GUANARTEME	12	25,000	3	31	(69)	-	(D)	E.Y.	L	
FRISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Barro Melillo (Las Palmas de G.C.)	Agencia de seguros	● MAPFRE GUANARTEME	40	100,000	60	5	12	-	(B)	E.Y.	L	
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	C/ Mirra, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	1,661	100,000	60	477	22	-	(B)	E.Y.	L	
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Mirra, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	6,333	100,000	7	915	32	-	(B)	E.Y.	C	
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Mirra, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	34	100,000	12	8	6	-	(B)	E.Y.	L	
RESPLAN AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Mirra, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	466	100,000	6	15	26	-	(B)	E.Y.	L	
AGEPAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Mirra, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	3,794	100,000	7	494	55	-	(B)	E.Y.	L	
REPROVAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Mirra, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	2,375	100,000	15	650	28	-	(B)	E.Y.	L	
REGORPUS AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Mirra, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	620	100,000	6	266	99	-	(B)	E.Y.	L	

Datos en miles de euros



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Tráiler	Participación		Datos a 31-12-2004			Método o procedimiento	Auditoría	
				Importe*	%	Capital	Reservas	Resultado			Dividendo a cuenta
SEGUROS GENERALES (continuación)											
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/Trancanal, 123 (Madrid)	Servicios asistenciales	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	4.479	10,7643	32.129	3.349	(2.371)	(D)	E.Y.	C
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra. De Pozuelo a Majadahonda, 52 (Majadahonda)	Informática	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	86	4,1660	1.803	748	59	(D)	E.Y.	C
EMPRESAS											
MAPFRE INDUSTRIAL SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS	C/General Perles, 40 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	30.000	99,9986	30.000	17.654	22.385	(A)	E.Y.	C
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Consultoría	● MAPFRE INDUSTRIAL	1.366	60,0000	1.502	334	167	(B)	E.Y.	L
ITSEMAP MÉXICO SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Porcillo Díaz, 102 Col.Nocholmama México D.F. (México)	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	96	99,9998	59	129	66	(B)	-	-
ITSEMAP PORTUGAL SEGURANCA B PREVENCAO LIMITADA	Rua Castilho, 52 Lisboa (Portugal)	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	263	99,9837	229	15	42	(B)	-	-
ITSEMAP VENEZUELA SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Avda. Libertador, Torre Maracabo Caracas (Venezuela)	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	25	100,0000	9	(22)	-	(B)	-	-
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	57	75,0000	71	(61)	-	(B)	-	-
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 - Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	398	99,9792	541	(240)	55	(B)	-	-
MUSINI SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	C/Mansel Cortina, 2 (Madrid)	Seguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	183.811	99,9508	18.000	35.109	91.050	(A)	E.Y.	C
INTERBOLSA S.A.	C/Mansel Cortina, 2 (Madrid)	Financiera	● MUSINI	18	80,0000	60	539	5	(A)	E.Y.	C
SERVIRVANZAS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Mansel Cortina, 2 (Madrid)	Financiera	● MUSINI	677	100,0000	216	14.092	219	(A)	E.Y.	C
GESMUSINI S.O.L.L.C. S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Pedilla, 26 (Madrid)	Financiera	● MUSINI	662	100,0000	691	1.155	93	(A)	E.Y.	C
GESMUSINI GESTIÓN S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Pedilla, 26 (Madrid)	Financiera	● MUSINI	296	100,0000	322	489	(22)	(A)	E.Y.	C
INDUSTRIAL-RE-MUSINI S.A.	6B Roteiro de Thivens, Scaalengberg (Luxemburgo)	Reaseguro	● MUSINI	1.174	99,8000	1.540	-	-	(A)	E.Y.	C
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	Avda. General Perles, 40 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE INDUSTRIAL	14.347	99,9933 6,0667	9.050	8.075	7.123	(A)	E.Y.	C
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	Avda. General Perles, 40 (Madrid)	Holding	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	7.222	75,0000	18.055	(1.270)	838	(A)	E.Y.	C
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perles, 40 (Madrid)	Servicios	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	210	99,6800	210	(50)	-	(A)	E.Y.	L
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	Tentacion, 280 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	4.324	99,9970	4.514	(124)	638	(A)	E.Y.	C

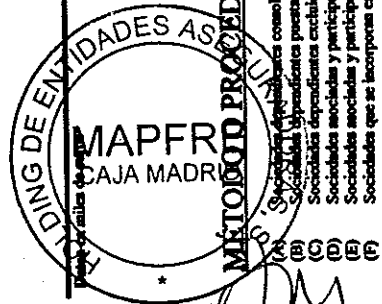
Datos en miles de euros



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación			Datos a 31-12-2004			Método o procedimiento	Firma	Revisión
				Importe*	%	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta			
EMPRESAS (continuación)												
MAPFRE SEGURADORA DE GARANTÍA E CREDITO S.A.	Avda. M ^o Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CREDITO	2.699	100,000	5.028	(1.600)	897	-	(A)	E.Y.	C
COMPANIA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 n ^o 49 A-30 Medellin (Colombia)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CREDITO	1.482	70,000	4.294	137	296	-	(A)	E.Y.	C
MAPFRE SEGUROS DE CREDITO S.A.	Avda. Maguacans, 5 México D.F. (México)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CREDITO	12.615	99,900	4.496	(1.166)	(284)	-	(A)	E.Y.	C
SALUD												
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	P ^o de Recoletos, 29 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE VIDA	56.119 18.326	74,938 25,000	70.275	20.842	2.000	-	(A)	E.Y.	C
KUALSERVICIOS RUESCA S.L.	C/Tarbo, 3 (Huelva)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	285	100,000	813	(271)	(237)	-	(A)	-	-
CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	3.144	99,980	2.496	375	275	-	(A)	E.Y.	L
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	Rubiel Cabrera, 22 (Las Palmas de Gran Canaria)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	2.913	100,000	3.000	5	(92)	-	(A)	-	-
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	C/Carlos I, 4 Bajo (Palma de Mallorca)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	-	100,000	3	16	(58)	-	(A)	-	-
OTRAS												
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra. De Pinedo a Majadahonda, 52 (Madrid)	Informática	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE CAJA SALUD ● MAPFRE CAUCIÓN Y CREDITO ● MAPFRE INDUSTRIAL	345	15,000	-	-	-	-	-	-	-
MAPFRE INFORMÁTICA A.L.E.	Ctra. Pozuelo-Majadahonda, 52 (Madrid)	Informática	● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE GUANAJAYME ● MAPFRE INVERSION ● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE VIDA ● MAPFRE CAUCIÓN Y CREDITO ● MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	78 78 5 120 50 25 -	7.000 7.000 8.000 12.000 5.000 2.500 6.000	30.000	(6.576)	152	-	(D)	E.Y.	L

(*) Valores netos después de deducir provisiones y reservas por depreciación de inversiones.



MÉTODOS PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN FIRMA DE AUDITORÍA REVISIÓN DE AUDITORÍA

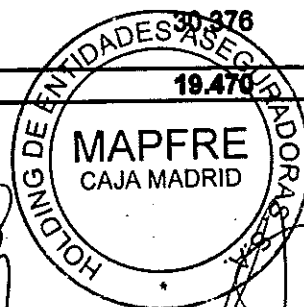
Límitada
Completa
No se ha efectuado revisión.

E.Y. Ernst & Young

ANEXO 2**RESUMEN DEL BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS DE
MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

BALANCE DE SITUACIÓN	
ACTIVO	
Inmovilizado	1.055
Cartera de negociación	901.786
Intermediarios financieros	35.660
Otros activos	9.975
Total Activo	948.476
PASIVO	
Fondos propios	75.432
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	21.001
Diferencia negativa de consolidación	1.166
Resultados del ejercicio atribuidos al grupo	19.470
Dividendos activos a cuenta	(9.680)
Financiación de terceros	811.775
Cuentas diversas	29.312
Total Pasivo	948.476
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
PRODUCTOS	
Intermediación y mercados	3.338
Gestión	41.432
MARGEN ORDINARIO	44.770
Gastos de explotación	14.498
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	30.272
Otros resultados	104
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	30.376
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	19.470

Datos en miles de euros



INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS DEL EJERCICIO 2004 PARA EL SEGURO DE NO VIDA (ANEXO 3)

Concepto	Actividad	Actividad variable	Actividad fija	Actividad variable - actividad fija	Cuentas	Créditos	Derechos	Medi- periodo	Revisi- ón	Multirregio revisado	Multirregio compartido	Multirregio bujeo	Multirregio indivisible	Otros datos a los efectos	Pérdidas provisionales diferidas	Responsabilidad del	Transporte casco	Transporte marítimo
I. PRIMA IMPARTIDA AL EJERCICIO (previo + completo) SEGURO DIRECTO		123.135	218.981	38.125	106.791	184.295	394.828	97.162	101.811	99.896	53.672	397.897	134.378	78.678	32.888	328.898	194.335	49.488
	Prima neto de comisiones	123.135	217.769	36.125	105.701	104.295	201.855	97.115	84.008	90.995	93.072	297.848	133.034	73.000	22.988	317.461	93.000	47.835
	+/- variación de provisiones para primas no aseguradas y otros en curso	128.191	217.090	34.943	111.421	107.300	201.048	97.329	81.797	98.485	101.192	320.922	138.983	133.420	41.290	344.420	94.501	50.994
	+/- variación de provisiones para primas pendientes	(8.095)	-	834	(4.617)	(1.023)	(2.784)	(1.389)	(14)	3.259	(7.046)	(23.200)	(3.851)	(90.273)	(10.270)	(28.414)	(1.400)	(2.124)
II. SEGURO ACEPTADO		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prima neto de comisiones	10	1.185	(162)	(203)	9	-	-	47	16.913	(419)	(107)	129	22	(73)	(26)	(851)	1	(1.035)
+/- variación de provisiones para primas no aseguradas y otros en curso	-	2.405	-	-	9	-	-	47	21.633	-	-	140	1.733	1.051	-	10.825	11.239	17.452
III. PRIMA DE REASURTO (previo + subrogado)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prima neto de comisiones	(10.029)	-	-	-	-	(78.427)	(8.329)	-	(4.720)	(33.791)	(14.378)	(33.918)	(94.947)	(84.819)	(28.823)	(117.468)	(8.213)	(104)
+/- variación de provisiones para primas no aseguradas y otros en curso	(11.039)	-	(180)	(3.130)	(7.023)	(80.714)	(5.323)	(189)	(86.397)	(14.702)	(15.794)	(28.099)	(90.191)	(111.026)	(30.209)	(128.740)	(90.152)	(22.225)
IV. PRIMA ADECUADA (previo + completo)		810	-	-	(29)	2.297	-	-	(424)	(9.099)	1.410	3.083	2.214	50.410	15.557	9.334	4.629	(399)
V. PRIMA ADECUADA (previo + completo)		112.206	218.981	34.335	105.539	184.332	394.828	97.874	14.329	97.397	74.894	294.332	37.433	29.893	2.336	299.199	26.809	29.865
VI. SEGURO DIRECTO		78.419	199.198	17.239	94.148	118.078	218.078	89.815	117.781	99.891	89.916	198.346	88.989	49.489	89.884	298.728	49.222	16.838
Prima neto de comisiones y gastos de administración		71.980	193.371	14.481	90.984	113.358	205.940	85.940	109.179	46.992	51.820	193.209	87.137	30.844	80.563	108.138	36.610	15.306
+/- variación de provisiones técnicas (previo + subrogado)		60.952	190.507	13.003	78.400	74.723	83.075	125.412	43.008	49.074	138.398	99.297	92.824	34.799	7.990	92.824	30.781	19.869
+/- variación de otros provisiones técnicas		21.441	2.864	958	12.978	4.635	8.465	2.374	(10.239)	3.894	2.946	10.818	7.940	4.078	52.893	105.514	4.829	(4.468)
SEGURO ACEPTADO		(19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prima neto de comisiones y gastos de administración		3	854	-	-	705	-	-	8.282	-	-	6	(191)	223	25	8.862	4.325	139
+/- variación de provisiones técnicas (previo + subrogado)		3	853	-	-	-	-	-	7.037	-	-	30	9	1.208	677	4.670	1.823	129
+/- variación de otros provisiones técnicas		3	1	-	-	-	-	-	1.215	-	-	(30)	(100)	(963)	(62)	1.012	2.502	10
Otros ingresos y provisiones (previo + completo)		8.427	5.941	3.299	4.161	2.895	4.009	3.099	323	3.859	8.895	18.095	1.874	1.402	249	4.905	297	1.301
VII. SEGURO DIRECTO		(4.394)	-	(169)	(1.873)	(42.339)	(99)	-	(106.791)	(16.944)	(7.919)	(16.899)	(42.297)	(84.323)	(9.773)	(28.343)	(28.718)	(2.452)
+/- variación de provisiones técnicas (previo + subrogado)		(3.899)	-	(169)	(749)	(38.090)	(94)	-	(125.579)	(12.039)	(7.623)	(14.535)	(39.400)	(22.890)	(9.773)	(37.339)	(20.200)	(7.322)
+/- variación de otros provisiones técnicas		(749)	-	28	(823)	(2.741)	34	-	17.817	1.992	(298)	(1.395)	(2.891)	(1.443)	(52.539)	(1.007)	(6.459)	4.870
VIII. SEGURO ACEPTADO		74.199	199.198	17.299	93.673	29.879	118.919	89.878	11.999	29.997	99.896	163.499	26.873	16.146	1.842	178.382	14.894	14.388
Prima neto de comisiones y gastos de administración		31.299	14.634	4.549	7.978	19.897	61.231	17.899	5.281	21.142	17.435	79.533	23.324	16.178	1.819	44.847	8.939	2.949
+/- variación de provisiones técnicas (previo + subrogado)		6.844	11.799	1.999	1.891	4.794	12.999	8.897	391	2.323	1.827	16.499	1.292	1.192	311	3.918	1.160	585
+/- variación de otros provisiones técnicas		2.911	3.239	1.422	799	2.895	8.999	999	(647)	2.327	2.392	7.266	3.912	2.716	293	2.191	1.833	929
IX. SEGURO ACEPTADO		(1.977)	-	-	(113)	(24.894)	(379)	(44)	(11.499)	(16.169)	(9.914)	(14.451)	(33.923)	(12.829)	(1.299)	(11.853)	(5.105)	(4.327)
Prima neto de comisiones y gastos de administración		37.967	28.983	7.492	9.965	2.295	81.992	23.842	(9.311)	16.825	16.829	93.499	(8.324)	8.978	933	37.873	3.237	6.166


MAPFRE SEGUROS Y CAJAS DE PENSIONES VIDA S.A.
 CAJA MADRID
 10/02/2005
 MCMH

RESULTADO TÉCNICO POR RAMOS Y AÑO DE OCURRENCIA (ANEXO 4)

Concepto	Asedados	Actuando	Adjudicados	Comidos	Cedidos	Derechos	Saldo	Reserva	Multi-ramos	Multi-ramos	Multi-ramos	Multi-ramos	Multi-ramos	Multi-ramos	Multi-ramos	Pérdidas	Responsabilidad	Transpaso	Transpaso
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (directa)	128.889	218.861	137.828	16.188	186.167	263.363	87.278	86.977	94.838	364.891	137.226	73.743	23.288	328.078	48.888				
Primas netas de enajenaciones	128.889	220.812	142.084	11.373	112.839	203.746	87.737	81.799	102.746	324.978	141.164	134.110	41.305	352.844	82.857				
-/- variación de provisiones para primas no consecutivas y flujos en curso	(4.864)	(1.210)	(3.863)	(1.022)	(3.619)	(1.398)	(14)	6.136	(7.046)	(23.201)	(3.861)	(60.206)	(16.016)	(28.416)	(1.827)				
-/- variación de provisiones para primas pendientes	0	(781)	(360)	(180)	(683)	976	(440)	(668)	(419)	128	23	(72)	(20)	(681)	1				
II. PRIMAS DE REASEGURO (netas)	(16.197)	-	(3.361)	(4.889)	(91.333)	(8.333)	(188)	(74.889)	(28.787)	(98.499)	(99.865)	(84.838)	(29.882)	(112.615)	(71.868)				
Primas netas de enajenaciones	(16.007)	-	(3.325)	(7.918)	(93.850)	(8.323)	(186)	(68.654)	(17.707)	(98.826)	(101.333)	(112.355)	(59.219)	(120.842)	(71.062)				
-/- variación de provisiones para primas no consecutivas y flujos en curso	810	-	(20)	1.029	2.027	-	-	(6.846)	(9.060)	3.085	1.831	87.835	16.567	8.330	97				
A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS REASEGURO (I-II)	112.692	218.861	134.465	3.389	204.844	198.838	87.899	11.378	87.948	368.891	37.794	19.323	2.893	213.896	28.744				
III. ONERABILIDAD (directa)	66.618	191.839	116.316	1.946	94.837	87.237	73.949	88.727	89.883	168.884	73.463	38.832	67.398	191.886	41.288				
Provisiones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	21.162	187.888	66.818	1.682	8.878	70.087	68.547	2.808	34.885	124.884	30.023	11.287	1.318	13.226	10.823				
Provisiones técnicas para provisiones de siniestros	46.337	3.005	67.891	278	44.461	18.670	4.402	63.821	18.683	44.100	43.380	21.285	66.080	178.631	30.327				
IV. ONERABILIDAD DEL REASEGURO (netas)	(2.869)	-	(289)	(873)	(28.389)	(111)	-	(47.379)	(11.389)	(18.499)	(8.861)	(28.186)	(84.886)	(84.886)	(27.489)				
Provisiones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	(286)	-	(629)	(621)	(8.260)	(85)	-	(2.853)	(8.003)	(11.851)	(18.813)	(8.886)	(1.284)	(20)	(3.747)				
Provisiones técnicas para siniestros ocurridos en el ejercicio	(2.413)	-	(538)	(82)	(30.129)	(16)	-	(44.726)	(3.386)	(3.648)	(31.138)	(18.230)	(65.404)	(64.866)	(23.722)				
B. ONERABILIDAD NETA REASEGURO (III-IV)	66.611	191.839	116.839	1.867	16.646	87.126	73.949	8.364	38.184	183.834	33.482	7.737	888	137.796	13.781				
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (netos)	31.181	14.834	12.334	2.328	19.898	88.398	17.898	1.788	21.828	78.888	23.388	18.748	1.818	42.314	8.281				
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (netos)	8.887	11.798	3.882	1.884	4.788	12.833	8.887	388	2.238	19.888	1.381	1.881	311	2.888	1.182				
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (netos)	2.788	3.238	3.311	311	2.888	8.798	898	(878)	2.374	7.888	3.818	2.188	288	2.772	1.881				
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (netos)	(13.112)	-	(112)	2.813	24.888	(278)	(44)	(18.881)	(8.817)	(18.734)	(8.822)	(18.888)	(1.281)	(11.889)	(6.178)				
IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA RAMA NATURALIZA	4.882	4.388	8.388	788	2.738	8.888	1.888	138	2.384	8.884	2.438	2.378	288	8.816	1.438				

Datos en miles de euros



Las Cuentas Anuales Consolidadas de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., correspondientes al ejercicio 2004, contenidas en las páginas 1 a 80 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 11 de febrero de 2005.

D. Alberto Manzano Martos
Presidente

D. Mariano Pérez Claver
Vicepresidente

D. Enrique de la Torre Martínez
Vocal

D. Matías Amat Roca
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Sebastián Homet Duprá
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

MEDIACION Y DIAGNOSTICOS, S.A.
(representada por D. Pedro Bedía Pérez)
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

PARTICIPACIONES Y CARTERA DE
INVERSION, S.L. (representada por
D. Antonio Romero Lázaro)
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

VALORACION Y CONTROL, S.L.
(representada por D. José Antonio Moral
Santín)

D. José Manuel González Porro
Secretario



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

EJERCICIO 2004

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.

10/02/2005

82



76

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2004

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. ("la Sociedad") se creó en el año 2000, en el marco de la Alianza Estratégica entre el SISTEMA MAPFRE y el Grupo CAJA MADRID, y agrupa y ostenta una posición accionarial de control en las entidades Mapfre Vida, Mapfre Seguros Generales, Mapfre Caja Salud, Mapfre Caución y Crédito y MUSINI.

En las cuentas de la Sociedad se consolidan por integración global las entidades de seguros y reaseguros en las que ésta ostenta una posición de control directo o indirecto; las entidades pertenecientes a otras áreas de actividad -como gestión de fondos - se presentan por el método de puesta en equivalencia.

A finales del ejercicio 2004, CORPORACIÓN MAPFRE era titular del 51 por 100 de la Sociedad, y el 49 por 100 restante era propiedad de CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID.

El Consejo de Administración tenía a finales del 2004 la representación del 100% de las acciones en circulación

MAGNITUDES BÁSICAS

- Los ingresos consolidados de la Sociedad y sus filiales procedentes de las actividades de seguros y reaseguros han alcanzado en el año 2004 la cifra de 5.319,3 millones de euros, de los que 4.257,1 corresponden a primas.
- La siniestralidad del seguro No Vida, neta de reaseguro e incluidos los gastos imputables a prestaciones, se ha situado en el 68,2 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.



- Los gastos generales de administración, adquisición y otros gastos técnicos netos representan el 12,1 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.
- El beneficio consolidado, después de impuestos y socios externos, ha ascendido a 179,2 millones de euros. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro:

RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES FILIALES		
Consolidadas por integración global (antes de impuestos, socios externos y amortización del fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera)	Año	
	2004	2003
MAPFRE VIDA	146,2	123,7
MAPFRE SEGUROS GENERALES	132,5	111,8
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	12,2	9,9
MAPFRE CAJA SALUD	9,3	14,5
MUSINI	32,5	2,8
Total Unidades	332,7	262,7
Resultado individual	113,4	97,5
Ajustes de consolidación	(142,1)	(103,1)
Amortización Fondo de Comercio y Gtos. Adquisición de Cartera	(29,3)	(25,0)
RESULTADO antes de IMPTOS. Y SOCIOS EXTERNOS	274,7	232,1
IMPUESTOS	(94,8)	(81,7)
RESULTADO después de IMPUESTOS	179,9	150,4
SOCIOS EXTERNOS	(0,7)	(2,8)
RESULTADO BALANCE	179,2	147,6

Millones de euros

- Los fondos propios consolidados ascienden a 1.145,4 millones de euros, y han aumentado en un 5,9 por 100, debido a los resultados del ejercicio.
- Los fondos gestionados por las sociedades filiales en productos de vida y ahorro (provisiones técnicas de la actividad aseguradora, fondos de pensiones y fondos de inversión de la UNIDAD VIDA, MUSINI, S.A. y MAPFRE SEGUROS GENERALES procedente de FINISTERRE) han alcanzado la cifra de 15.986,1 millones de euros.



PRINCIPALES ACTIVIDADES

▪ **Inversiones en empresas del Grupo**

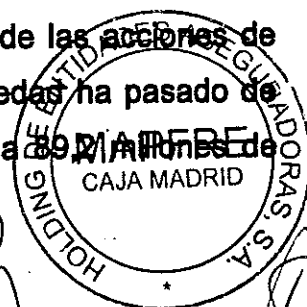
La Sociedad ha realizado en el ejercicio 2004 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo por importe de 0,6 millones de euros, procedentes de:

- Compras por importe total de 0,5 millones de euros de acciones de MAPFRE VIDA no acogidas a la OPA de exclusión del ejercicio 2003, adquiridas mediante mandato de compra dado a una sociedad de valores. Mediante estas adquisiciones la participación de la Sociedad en MAPFRE VIDA ha pasado del 99,81% al cierre del ejercicio 2003 al 99,85% al 31 de diciembre de 2004.
- Gastos procedentes de la operación de compra de MUSINI, S.A. en 2003, en concepto de coste de los avales presentados ante la SEPI.

Por otro lado, durante el ejercicio se han vendido acciones de MUSINI, S.A. a esta misma sociedad, por importe de 15,8 millones de euros, que han sido amortizadas junto con otras adquiridas a minoritarios. Con esta operación, la participación de la Sociedad en MUSINI, S.A. ha pasado del 98,07% al cierre del ejercicio 2003 al 99,93% al 31 de diciembre de 2004.

▪ **Financiación**

Con los fondos procedentes de la citada venta de acciones de MUSINI, S.A., se ha realizado una amortización parcial anticipada, por importe de 15,8 millones de euros, de los préstamos concedidos por los dos accionistas en 2003 para la financiación de la compra de las acciones de MUSINI, S.A.; con lo que el endeudamiento de la Sociedad ha pasado de los 105 millones de euros al cierre del ejercicio 2003 a 89,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.



ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES FILIALES

▪ Comentario general

Las filiales de la Sociedad han conseguido importantes logros en el año 2004.

- MAPFRE VIDA ha experimentado un crecimiento del 7,3% en los patrimonios de terceros administrados.
- El resto de filiales configuran el mayor grupo asegurador de España en Seguro de Diversos (No Vida – No Autos), con un crecimiento global de primas del 36,8%.

Las primas emitidas y aceptadas y los resultados de las diferentes Unidades, antes de impuestos, socios externos y amortización del fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, se presentan en el siguiente cuadro:

Unidad	Primas			Resultados		
	2004	2003	Var. 04/03	2004	2003	Var. 04/03
- UNIDAD VIDA	1.843,1	1.651,4	11,6%	146,2	123,7	18,2%
- UNIDAD GENERALES ⁽¹⁾	1.021,1	895,9	14,0%	97,9	84,2	16,3%
- UNIDAD EMPRESAS	1.082,0	596,6	81,3%	79,4	40,3	97,1%
- MAPFRE CAJA SALUD	317,3	277,1	14,5%	9,3	14,5	(35,8)%

Cifras en millones de euros

(1) Sin incluir MAPFRE INDUSTRIAL.



▪ **Unidad Vida**

Los patrimonios de terceros administrados por MAPFRE VIDA y sus filiales se han incrementado en un 7,3%, alcanzando 15.362,4 millones de euros. Las primas emitidas por la UNIDAD VIDA han aumentado en un 11,6%, alcanzando un volumen consolidado de 1.843,1 millones de euros. En los siguientes cuadros se resumen las cifras más significativas:

DESGLOSE DE PRIMAS EMITIDAS			
Concepto	Primas		%Variación
	2004	2003	
AHORRO			
PARTICULARES			
Prima única	862,1	873,4	(1,3)
Prima periódica	403,8	376,5	7,2
EMPRESAS Y COLECTIVOS			
Prima única	235,8	216,9	8,7
Prima periódica	58,0	35,5	63,5
RIESGO			
PARTICULARES	82,1	64,9	26,5
EMPRESAS Y COLECTIVOS	87,8	84,2	4,3
Total negocio ordinario	1.729,6	1.651,4	4,7
Exteriorización	113,5	-	
Total emisión	1.843,1	1.651,4	11,6

Cifras en millones de euros



FONDOS GESTIONADOS (1)			
(millones de euros)			
	2004	2003	%Variación 04/03
Seguros de Prima Periódica	3.556,3	3.311,4	7,4%
Seguros de Prima Única	6.778,0	6.399,4	5,9%
Seguros de Vida-Riesgo	120,7	102,9	17,3%
MUSINI VIDA	1.049,3	1.135,5	(7,8)%
Total provisiones Matemáticas	11.504,3	10.952,2	5%
Otras provisiones	175,2	173,8	0,8%
PROVISIONES TÉCNICAS	11.679,5	11.126,0	5%
FONDOS DE INVERSIÓN	2.648,1	2.340,7	13,1%
FONDOS DE PENSIONES⁽²⁾	1.034,8	853,0	21,3%
PATRIMONIOS DE TERCEROS ADMINISTRADOS	15.362,4	14.319,7	7,3%
FONDOS PROPIOS MAPFRE VIDA	440,3	403,9	9,0%
TOTAL FONDOS GESTIONADOS UNIDAD VIDA	15.802,7	14.723,6	7,3%
MUSINI, S.A.: PROV. DEL SEGURO DE VIDA	479,1	428,1	11,9%
FONDOS DE PENSIONES	68,4	74,4	(8,1)%
FONDOS DE INVERSIÓN	32,0	33,1	(3,3)%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO	16.382,2	15.259,2	7,4%

- (1) Se incluyen las provisiones técnicas de seguros de Vida de MUSINI, S.A., así como los fondos de pensiones que gestiona y los fondos de inversión gestionados por sus filiales, que se integrarán en MAPFRE VIDA a lo largo del ejercicio 2005.
- (2) En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida.

Los patrimonios administrados en planes de pensiones de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida han alcanzado 733,7 millones de euros en 2004 (704,3 millones en 2003), y se incluyen en las provisiones matemáticas del Seguro de Vida.



- **Unidad Seguros Generales**

Las primas emitidas por la UNIDAD SEGUROS GENERALES se han incrementado en un 14,0%, alcanzando 1.021,1 millones de euros.

Las primas emitidas y aceptadas y los resultados de las principales sociedades, antes de impuestos, socios externos y amortización del fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, se presentan en el siguiente cuadro:

Sociedad	Primas			Resultados		
	2004	2003	Var. 04/03	2004	2003	Var. 04/03
MAPFRE SEGUROS GENERALES (*)	613,8	525,4	16,8%	66,9	47,4	41,1%
MAPFRE GUANARTEME	202,8	179,9	12,7%	22,6	21,0	7,6%
MAPFRE FINISTERRE	204,5	190,6	7,3%	8,4	15,8	(46,8)%
TOTAL UNIDAD	1.021,1	895,9	14,0%	97,9	84,2	16,3%

Cifras en millones de euros

(*) Datos de resultados deduciendo los dividendos de filiales y otros ajustes de consolidación.

Con efecto 1 de enero de 2004 se produjo la fusión por absorción de MAPFRE FINISTERRE y ORIENTE por MAPFRE SEGUROS GENERALES.

- **Unidad Empresas**

Las primas emitidas y aceptadas por la UNIDAD EMPRESAS han alcanzado 1.082,0 millones de euros, con un crecimiento del 81,3%.

Las primas emitidas y aceptadas y los resultado de las sociedades, antes de impuestos, socios externos y amortización del fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, se presentan en el siguiente cuadro:



Sociedad	Primas			Resultados		
	2004	2003	Var. 04/03	2004	2003	Var. 04/03
MAPFRE Industrial	544,0	444,3	22,4%	34,7	27,6	25,5%
MAPFRE Caución y Crédito	118,0	104,6	12,8%	12,2	9,9	23,4%
MUSINI, S.A. ⁽¹⁾	420,0	47,7	780,4%	32,5	2,8	1.060,7%
TOTAL UNIDAD	1.082,0	596,6	81,3%	79,4	40,3	97,1%%

Cifras en millones de euros

(1) Las cifras de primas y resultados del ejercicio 2003 de MUSINI, S.A. corresponden únicamente al último trimestre.

- **Mapfre Caja Salud**

MAPFRE CAJA SALUD ha conseguido un volumen de primas emitidas de 317,3 millones de euros, con un crecimiento del 14,5%, por encima del crecimiento del mercado en España, estimado por ICEA en el 9,7%.

- **Ratios de gestión**

De acuerdo con la práctica internacional, la calidad del resultado técnico de los seguros No Vida se mide por un ratio combinado que refleja los niveles de la siniestralidad y de los gastos sobre las primas imputadas netas de reaseguro.

La evolución de los principales ratios de gestión de las filiales aseguradoras No Vida se recoge en el cuadro siguiente, en el que se indican los porcentajes de gastos totales y los siniestros incurridos sobre primas imputadas, antes de reaseguro. En las columnas de la derecha se indica además el ratio combinado, que mide la actividad (gastos y siniestros sobre primas imputadas, todo ello neto de reaseguro).



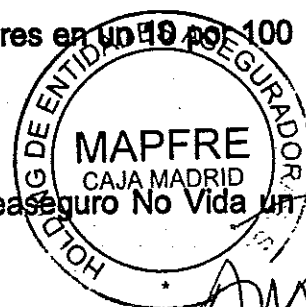
RATIOS DE GESTIÓN						
	% GASTOS BRUTOS (1)		% SINIESTRALIDAD BRUTA (2)		% RATIO COMBINADO (3)	
	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.03	31.12.04	31.12.03
MAPFRE SEGUROS GENERALES ⁽⁴⁾	29,0	30,2	62,5	64,0	93,3	95,1
MAPFRE INDUSTRIAL	20,6	21,1	59,9	60,3	91,1	93,0
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ⁽⁵⁾	22,8	26,2	56,0	60,8	68,0	85,3
MUSINI (No Vida)	6,8	11,3	79,6	52,8	77,2	54,0
MAPFRE CAJA SALUD	16,9	17,0	82,5	80,6	99,4	97,6

- (1) (Gastos de adquisición + gastos de administración + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas antes de reaseguro.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio antes de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas antes de reaseguro.
- (3) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro.
- (4) Sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL.
- (5) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de esta filial, en el ratio de gastos se incluyen los otros gastos e ingresos no técnicos.

PERSPECTIVAS

Los objetivos anunciados por la Sociedad en el ejercicio 2004 se han cumplido con amplitud. En la misma línea del año anterior, la Sociedad se ha fijado los siguientes objetivos para el ejercicio 2005:

- Obtener un crecimiento de las primas del Seguro No Vida superior en un 20 por 100 a la tasa de crecimiento del mercado.
- Obtener en el volumen de patrimonios administrados en Seguro de Vida y gestión de ahorros a largo plazo incrementos superiores en un 10 por 100 a la tasa de crecimiento de esta actividad en España.
- Mantener en las operaciones de seguro directo y reaseguro No Vida un ratio combinado igual o inferior al 97 por 100.



- Seguir mejorando los ratios de gastos sobre primas (No Vida) y sobre fondos gestionados (Vida y ahorro).
- Mantener un beneficio por acción creciente.



El Informe de Gestión Consolidado de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., correspondiente al ejercicio 2004, contenido en las páginas 82 a 92 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 11 de febrero de 2005.

D. Alberto Manzano Martos
Presidente

D. Mariano Pérez Claver
Vicepresidente

D. Enrique de la Torre Martínez
Vocal

D. Matías Amat Roca
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Sebastián Homet Duprá
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

MEDIACION Y DIAGNOSTICOS, S.A.
(representada por D. Pedro Bedia Pérez)
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

PARTICIPACIONES Y CARTERA DE
INVERSION, S.L. (representada por
D. Antonio Romero Lázaro)
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

VALORACION Y CONTROL, S.L.
(representada por D. José Antonio Moral
Santín)

D. José Manuel González Ponce
Secretario

