





*INFORME
DE GESTIÓN
CONSOLIDADO
2005*

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005

CONTEXTO DE MERCADO 2005

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

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

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

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

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



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

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

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

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

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES

MERCADO ESPAÑOL (*)

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

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

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

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



Rueda de prensa
de presentación
de resultados
2005

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

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

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

Cifras en millones de euros

MERCADOS IBEROAMERICANOS⁽¹⁾

- De acuerdo con las primeras estimaciones relativas al cierre del tercer trimestre de 2005, los principales mercados iberoamericanos de seguros han registrado los siguientes incrementos en sus respectivos volúmenes de primas emitidas expresados en moneda local⁽¹⁾:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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



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

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

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

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

MERCADO DE REASEGURO

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

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

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

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

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

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

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

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

INGRESOS POR OPERACIONES Y FONDOS GESTIONADOS

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

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

Cifras en millones de euros



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

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

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

España

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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



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

Internacional

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

RATIOS DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

RESULTADOS

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

Cifras en millones de euros

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Cifras en millones de euros

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

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

INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

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

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

Cifras en millones de euros

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

FONDOS PROPIOS Y RENTABILIDAD

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



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

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

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

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

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

(2) Sin MAPFRE INDUSTRIAL.

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

CÓDIGO DE BUEN GOBIERNO

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

REESTRUCTURACIÓN DE LAS ACTIVIDADES FUNDACIONALES

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

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

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

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

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

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

NOMBRAMIENTOS

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

ALIANZA ESTRATÉGICA CON CAJA MADRID

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

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



ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

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

Inversiones directas

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

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

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

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

Inversiones de filiales

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

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

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

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

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

Operaciones internas de reorganización societaria

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

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

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

Financiación

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



PLANIFICACIÓN Y GESTIÓN DE LAS INVERSIONES

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

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

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

RELACIONES CON INVERSORES

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

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

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

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

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



ACCIONARIADO

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

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

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

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

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

DATOS BURSÁTILES

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

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

RECURSOS HUMANOS

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

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



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

ESTRUCTURA TERRITORIAL

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

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

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

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

CONTROL DE GESTIÓN

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

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

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

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

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

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

GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

AUDITORÍA INTERNA

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

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

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

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

TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

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



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

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

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

COMUNICACIÓN E IMAGEN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AUDITORÍA EXTERNA

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

IMPLANTACIÓN DE LAS NIIF

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

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

PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS

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

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