

En el epígrafe “Provisión para responsabilidades” se recoge, entre otras, la provisión que por importe de 8.473 miles de euros (6.532 miles de euros corresponden a deuda tributaria y 1.941 a intereses de demora) se ha constituido para cubrir las responsabilidades que pudieran derivarse de la resolución del recurso presentado en contra de las actas de inspección levantadas por la Agencia Tributaria el 17 de junio de 1998 y firmadas en disconformidad, sobre las Retenciones a Cuenta sobre rendimientos del Capital Mobiliario de los ejercicios 1992 a 1995, ambos inclusive.

Dentro del epígrafe de “Otras Provisiones” se encuentra registrado el Fondo de Reversión al que se hace referencia en la nota 6.4 por importe de 2.707 miles de euros, así como provisiones correspondientes a gastos de comercialización, por importe de 3.076 miles de euros.

6.12 DEUDAS

Operaciones de Reaseguro

El desglose de las deudas con entidades y pools de seguros y reaseguros, es el siguiente:

PARTIDAS	Con empresas del grupo	Con otras empresas	Total
Reaseguradores.....	1.321	9.035	10.356
Coaseguradores.....	27	13.113	13.140
Total.....	1.348	22.148	23.496

Datos en miles de euros

Desglose por años de vencimiento

Del saldo al 31 de diciembre de 2005, 31 miles de euros correspondientes a las deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro, tienen su vencimiento a corto plazo y no están acogidas al RD 1/2002 de 29 de noviembre, y el resto a largo plazo.

De las deudas con empresas del grupo y asociadas, 1.320 miles de euros corresponden a fianzas por alquileres que no tienen vencimiento definido, 18.775 miles de euros a dividendos pendientes de pago con vencimiento a corto plazo y 5.943 miles de euros a otras deudas, con vencimiento también a corto plazo. Por otro lado, 39.674 miles de euros del total registrado en el epígrafe "Deudas fiscales, sociales y otras" (385.235 miles de euros), vencen básicamente durante el ejercicio 2006 y se instrumentan en euros (en el primer importe no se incluyen los flujos a pagar derivados de las operaciones de permuta financiera, recogidas en la nota 6.5)..

El desglose del epígrafe de balance "Otras Deudas" es el siguiente:

PARTIDAS	Importe
Fianzas por alquileres.....	3.282
Impuestos devengados pendientes de pago.....	11.105
Impuestos diferidos.....	3.185
Pagos diferidos.....	11.479
Acreedores no comerciales por dividendos activos.....	18.806
Cuenta corriente con intermediarios financieros.....	342.376
Remuneraciones pendientes de pago.....	3.839
Varios.....	17.201
Total.....	411.273

Datos en miles de euros

La cuenta corriente con intermediarios financieros recoge en su totalidad el saldo con las contrapartidas de las operaciones de permutas financieras y las deudas por intereses devengados pendientes de pago.

6.13 OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A continuación se detallan las transacciones entre la Sociedad dominante y las sociedades que consolidan por integración global, eliminadas en el proceso de consolidación, durante el ejercicio 2005:

CONCEPTOS	Importe
INGRESOS	
Primas	10
Alquileres.....	755
Aplicación Provisiones matemát. para seguros de vida de reaseg. aceptado.	419
Total	1.184
GASTOS	
Alquileres.....	601
Servicios Exteriores.....	267
Vencimientos, rescates y siniestros reaseguro aceptado.....	421
Total	1.289

Datos en miles de euros

Asimismo, a continuación se detallan las transacciones efectuadas con empresas del subgrupo de MAPFRE Vida excluidas del conjunto consolidable y con empresas asociadas, así como con el resto de empresas del Grupo MAPFRE, durante el ejercicio 2005:

CONCEPTOS	Empresas puestas en equivalencia	Resto empresas Grupo MAPFRE
INGRESOS		
Primas.....	2.393	27.066
Alquileres.....	811	8.707
Comisiones.....	14.033	15
Ingresos por operaciones reaseguro.....	--	1.540
Dividendos cargados.....	10.670	--
Total	27.907	37.328
GASTOS		
Primas.....	--	241
Alquileres.....	--	490
Vencimientos, rescates y siniestros.....	--	--
Provisiones técnicas.....	--	--
Servicios recibidos.....	2.230	6.280
Gastos financieros.....	773	--
Retribuciones aseguradores por acuerdo colaboración.....	--	36.746
Gastos por operaciones de reaseguro.....	--	3.241
Total	3.003	46.998

Datos en miles de euros

6.14 OTRA INFORMACION

En el siguiente cuadro se detallan los beneficios y pérdidas excepcionales del ejercicio:

CONCEPTO	CORRESPONDIENTES		TOTAL
	AL EJERCICIO	A EJERCICIOS ANTERIORES	
Pérdidas excepcionales.....	144	257	
Beneficios excepcionales.....	29	19	48
TOTAL.....	173	276	449

Datos en miles de euros

En el cuadro siguiente se recoge el detalle de las "Cargas Sociales":

PARTIDAS	Importe
Aportaciones y dotaciones a sistemas complementarios de pensiones.....	1.347
Seguridad Social a cargo de la Empresa.....	6.398
Otras cargas sociales.....	2.222
Total.....	9.967

Datos en miles de euros

7. INFORMACION SOBRE EL SEGURO DE VIDA

7.1 COMPOSICION DEL SEGURO DE VIDA, POR VOLUMEN DE PRIMAS (SEGURO DIRECTO)

El siguiente cuadro recoge la composición en el ejercicio 2005 del seguro de Vida por volumen de primas emitidas netas de anulaciones:

TIPO	PRIMAS	SEGURO DIRECTO
A	A.1. Primas por contratos individuales	1.295.564
	A.2. Primas por contratos de seguros colectivos	591.198
	TOTAL A.....	1.886.762
B	B.1. Primas periódicas	657.584
	B.2. Primas únicas	1.229.178
	TOTAL B.....	1.886.762
C	C.1. Primas de contratos sin participación en beneficios	1.367.586
	C.2. Primas de contratos con participación en beneficios	496.574
	C.3. Primas de contratos en los que el riesgo de la inversión recae sobre los suscriptores de pólizas	22.602
	TOTAL C.....	1.886.762

Datos en miles de euros

7.2 CONDICIONES TECNICAS DE LAS PRINCIPALES MODALIDADES DEL SEGURO DE VIDA

A continuación se recogen las condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de Vida:

Canal Agencial

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERES TECNICO	PARTICIPACION EN BENEFICIOS	
				IMPORTE	FORMA DE DISTRIBUCION
Contratos individuales, a prima periódica con y sin participación en beneficios:					
- Seguros Mixtos	(1)	GKM80/95	5,54%	853	(6)
- Seguros con contraseguro	(2)	GKM-95	5,11%	771	(6)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros con contraseguro...	(3)	GKM-95	(5) 4,47%	--	--
- Supervivencia	(4)	GRM/F-95	(5) 4,07%	--	--
Contratos colectivos, a prima única con y sin participación en beneficios:					
- Seguros de Muerte.....	(8)	GKM-95 PERM/F 2000	3,45%	--	--
- Supervivencia	(4)	P/C (7)	(5)4,67%	--	--

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.
- (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 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados 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.
- (8) Seguros temporales renovables anuales, donde en caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital.

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) 2,70%	--	--
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios: -Supervivencia	(2)	GRM/F-95	(4) 5,92 %	--	--

- (1) 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.
- (2) Este seguro garantiza el pago de una renta temporal hasta la jubilación, reversibles para viudedad/orfandad; más una renta vitalicia diferida, a partir del momento de la jubilación, reversible para viudedad/orfandad.
- (3) El tipo de interés técnico señalado es aplicable durante los 30 primeros años del seguro. Durante los años restantes se aplica el 2%.
- (4) 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%.

Musini Vida

MODALIDADES	COBERTURA	TABLAS	INTERES TECNICO
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios: - Supervivencia	(1)	PERM/F 2000 P/C (2)	(3) 4,40%

(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 tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000P 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 se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.

8. DISTRIBUCION TERRITORIAL DEL NEGOCIO

A 31 de diciembre de 2005, el volumen de primas emitidas y las provisiones técnicas del Grupo, desglosadas por actividades y ramos, presentaban la siguiente distribución territorial:

ACTIVIDAD Y RAMOS	ESPAÑA		ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO	
	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES
- VIDA (Seguro directo).....	1.846.540	12.689.134	40.222	171.814
- NO VIDA (Seguro directo)				
Enfermedad.....	443	--	--	40
Accidentes.....	26.619	30.609	--	30
Subtotal.....	27.062	30.609	--	70
TOTAL.....	1.873.602	12.719.743	40.222	171.884

Datos en miles de euros

9. SITUACION FISCAL

A partir del ejercicio 2002, parte de las sociedades consolidadas están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo Fiscal número 95/02, integrado por MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. y aquéllas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable después del impuesto y socios externos con la base imponible agregada del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio del conjunto de entidades consolidadas por integración global, excluidas las sociedades extranjeras:

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
Resultado contable del ejercicio			106.495
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre Sociedades.....	40.630	--	40.630
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales.....	303	(78)	225
- De los ajustes de consolidación.....	11.754	(38.121)	(26.367)
Diferencias temporales:			
- De las sociedades individuales:			
Con origen en el ejercicio.....	3.726	--	3.726
Con origen en ejercicios anteriores.....	305	(3.027)	(2.722)
- De los ajustes de consolidación:			
Con origen en el ejercicio.....	4	--	4
Con origen en ejercicios anteriores.....	--	--	--
Base Imponible			121.991

Datos en miles de euros

El importe de los aumentos por diferencias permanentes individuales del ejercicio se corresponde, básicamente, a dotaciones de amortización de inmuebles, anteriormente enajenados y actualmente propiedad de las sociedades consolidadas, cuya enajenación generó plusvalías que se beneficiaron de exención por reinversión, así como a pérdidas extraordinarias que no tienen la consideración de gastos fiscalmente deducibles.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes individuales del ejercicio se corresponde, en su práctica totalidad, a las correcciones monetarias de las plusvalías generadas en las ventas de activos.

El importe de los aumentos por diferencias permanentes de consolidación corresponde, básicamente, a la incorporación de los dividendos intragrupo y del resultado de operaciones eliminadas en el proceso de consolidación contable.

El importe de las disminuciones por diferencias permanentes de consolidación corresponde, básicamente, a la eliminación de dividendos entre sociedades del Grupo Fiscal y a los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia excluidas de la conciliación del resultado con la base imponible del impuesto.

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en el ejercicio corresponden, fundamentalmente, a provisiones para primas pendientes de cobro, a plusvalías por venta de valores pertenecientes a la cartera de inversión a vencimiento, a gastos no deducibles por compromisos por pensiones y a seguros colectivos de vida del personal.

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores se corresponden, en su totalidad, con la reversión de la amortización acelerada de activos establecida por el Real Decreto Ley 3/1993 de 26 de febrero, y aplicada en ejercicios anteriores, así como con la reversión de rentas positivas que se acogieron al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios.

Asimismo, las disminuciones por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores se corresponden, en su totalidad, con ajustes motivados por diferencias de imputación temporal de ingresos.

El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación del ejercicio corresponde, en su totalidad, a la incorporación de pérdidas intragrupo del ejercicio eliminadas en el proceso de consolidación contable.

El importe de los impuestos anticipados individuales a 31 de diciembre de 2005, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 9.049 miles de euros.

De este importe, 4.080 miles de 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.

Del citado importe, 681 miles de euros tienen su origen en el ejercicio actual, y 3.399 miles de euros proceden de ejercicios anteriores.

El resto de impuestos anticipados individuales acumulados a 31 de diciembre de 2005, y que ascienden a 4.969 miles de euros, no se han contabilizado, en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del I.C.A.C., de 9 de octubre de 1997.

El importe de los impuestos diferidos individuales a 31 de diciembre de 2005 asciende a 3.184 miles de euros, que han sido recogidos en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las sociedades consolidadas por integración global.

Las sociedades consolidadas por integración global no tienen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar a la fecha de cierre del ejercicio.

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

DETALLE INCENTIVOS FISCALES		
MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN
Deducción por doble imposición interna.....	4.864	--
Deducción por contribuciones empresariales a planes de pensiones	33	--
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	224	--
Deducción por Formación Profesional	17	--
Deducción por donaciones a Fundaciones MAPFRE .	805	--

Datos en miles de euros

Las sociedades consolidadas han acogido en el ejercicio una renta de 1.122 miles de euros 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 según el siguiente desglose:

EJERCICIO	RENTA	FECHA REINVERSION	FECHA MANTENIMIENTO
2005	1.122	2005	2010

Datos en miles de euros

Asimismo, las sociedades consolidadas acogieron en ejercicios anteriores rentas por importe de 21.071 miles de euros a la citada deducción, efectuando las correspondientes reinversiones, según el siguiente desglose:

EJERCICIO	RENTA	FECHA REINVERSION	FECHA MANTENIMIENTO
1996	178	2001	2006
1998	182	2001	2006
1999	8.752	2001	2006
2000	8.360	2001	2006
2001	1.231	2002	2007
2002	119	2003	2008
2003	23	2003	2008
2004	2.226	2004	2009

Datos en miles de euros

Las sociedades consolidadas acogieron en ejercicios anteriores rentas positivas de 9.234 miles de euros al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión del derogado artículo 21 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, habiéndose reinvertido a la fecha de cierre del ejercicio 18.263 miles de euros, importe total a que asciende el compromiso de reinversión, según el siguiente desglose:

EJERCICIO	ACTIVOS MATERIALIZACION REINVERSION	IMPORTE REINVERSION	RENTA ACOGIDA
1996	Edificio C/ Provenza, 206/208 (Barcelona)	491	299
1998	Edificio C/ Provenza, 206/208 (Barcelona).....	355	168
1999	Edificio C/ Provenza, 206/208 (Barcelona)	4.015	2.703
2000	Edificio EURO CITY	4.486	2.427
2000	Edificio PARQUE GAVILANES	4.744	2.566
2000	Edificio MAESTRANZA	2.940	711
2000	Edificio C/ Antonio Salces	298	143
2001	Edificio C/ Antonio Salces	320	74
2001	Edificio C/ Gonzalo Cristovao (Oporto)	234	54
2001	Edificio C/ Camin dels Reis, 308 (Palma de Mallorca).....	380	89
T O T A L E S		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 1.024 miles de euros, con el siguiente detalle:

EJERCICIO	IMPORTE
1999	62
2000	97
2001	98
2002	191
2003	192
2004	192
2005	192
TOTAL	1.024

Datos en miles de euros

Resta por integrar en la base imponible de las sociedades consolidadas un importe de 8.209 miles de euros durante los ejercicios 2006 al 2052.

La parte imputable a las sociedades consolidadas como consecuencia del reparto de la cuota consolidada entre las sociedades miembros del Grupo Fiscal número 95/02, asciende a 5.251 miles de euros, importe contabilizado como un débito frente a la sociedad dominante.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Como consecuencia de las actuaciones inspectoras finalizadas en 2001 en Caja Madrid Vida S.A., sociedad absorbida por MAPFRE VIDA, S.A., 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 depósitos, estando pendientes de resolución los correspondientes recursos así como el interpuesto contra el acta incoada en su día por este mismo concepto y referida a los ejercicios 1992 a 1995.

Asimismo, como consecuencia de las actuaciones inspectoras finalizadas en 2003 en Caja Madrid Vida S.A., sociedad absorbida por MAPFRE VIDA, S.A., se firmó 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, estando pendiente de resolución el correspondiente recurso interpuesto contra dicha acta.

A 31 de diciembre de 2005, las sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección, con carácter general, todos los impuestos a que están sometidas por los ejercicios 2001 a 2005. En opinión de los asesores de las sociedades, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas, a 31 de diciembre de 2005, es remota.

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

CONCEPTO	IMPORTE
Base imponible	19.252,64
Deducciones	728,65
Retenciones	501,20

Datos en euros

Durante el ejercicio 2005, 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 426 miles de euros.

10. INFORMACION DEL SEGURO DE NO VIDA

10.1 INGRESOS Y GASTOS TECNICOS POR RAMOS

A continuación se detallan los ingresos y gastos técnicos por ramos del ejercicio 2005, para el seguro directo de no vida.

SEGURO DIRECTO		
	ACCIDENTES	ENFERMEDAD
I. PRIMAS IMPUTADAS	24.839	443
1. Primas netas de anulaciones	26.619	443
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas.....	(1.780)	--
II. PRIMAS REASEGURO.....	(837)	(167)
1. Primas netas de anulaciones.....	(837)	(167)
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I+II).....	24.002	276
III. SINIESTRALIDAD.....	12.706	41
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	6.915	41
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	5.806	--
3. +/- variación otras provisiones técnicas	(15)	--
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO	(707)	--
1. Prestaciones y gastos pagados	(340)	--
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(367)	--
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III+IV).....	11.999	41
V. GASTOS DE ADQUISICION	6.526	1
VI. GASTOS DE ADMINISTRACION	1.694	1
VII. OTROS GASTOS TECNICOS	278	3
VIII. GASTOS DE ADQUISICION, ADMINISTRACION Y OTROS GASTOS TECNICOS (Reaseg.cedido).....	--	(1)
C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION Y OTROS GASTOS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)	8.498	4

Datos en miles de euros

10.2 RESULTADO TÉCNICO POR AÑO DE OCURRENCIA

A continuación se detalla el resultado técnico para los ramos de seguro de no vida al 31 de diciembre de 2005, para el cual, solamente se han tomado en consideración las primas devengadas en el ejercicio sin incluir las anuladas de ejercicios anteriores, así como los siniestros ocurridos en el mismo y los gastos de siniestralidad imputables a aquellos.

CONCEPTO	ACCIDENTES	ENFERMEDAD
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)	25.429	447
1. Primas netas de anulaciones.....	27.209	447
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas.....	(1.780)	--
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido)	(837)	(167)
1. Primas netas de anulaciones.....	(837)	(167)
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I+II)	24.592	280
III. SINIESTRALIDAD.....	9.139	(5)
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio Incluyendo los gastos de siniestralidad imputables	5.443	(5)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio.....	3.696	--
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido).....	(710)	--
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	(158)	--
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio.....	(552)	--
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III+IV).....	8.429	(5)
V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo).....	6.526	1
VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo).....	1.694	1
VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo).....	278	3
VIII. GASTOS DE ADQUISICION, ADMINISTRACION Y OTROS GASTOS TECNICOS (Reaseg.cedido)	--	(1)
IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA.....	1.350	18

Datos en miles de euros

11. OTRA INFORMACION

11.1 REMUNERACIONES DEL ORGANO DE ADMINISTRACION

Se detalla a continuación el importe de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad dominante en el 2005 y satisfechas por cualquiera de las sociedades del Grupo, desglosadas por conceptos:

CONCEPTO	IMPORTE
CONSEJEROS EXTERNOS	
-Dietas	52
- Asignaciones por pertenencias a Comisiones y Comités Delegados..	177
- Otros conceptos.....	256
CONSEJEROS EJECUTIVOS	
- Sueldos.....	1.206
- Seguros de Vida	29
- Otros conceptos.....	20
Total	1.740

Datos en miles de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en el 2005 fue de 20.000 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 externos que son miembros de comisiones o comités delegados perciben además una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía en 2005 ha sido de 2.500 euros.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, Seguros de Vida e Invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el

personal de la entidad; además, tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de Vida , todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Sistema para sus Altos Directivos, sean o no consejeros.

11.2 ANTICIPOS Y CREDITOS AL ORGANO DE ADMINISTRACION

Ninguna sociedad del Grupo consolidable tiene concedidos 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 ORGANO DE ADMINISTRACION

Los compromisos por pensiones y premios de jubilación, con miembros antiguos y actuales del órgano de administración de la Sociedad dominante y los contraídos por aquellas sociedades dependientes que han procedido a la exteriorización de sus compromisos por pensiones, están cubiertos con una póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos, detallada en la nota 5.II de la Memoria. La prima devengada por estos conceptos en relación con los citados miembros del órgano de administración ha ascendido a 423,08 miles de euros.

11.4 OTRA INFORMACION RELACIONADA CON EL ORGANO DE ADMINISTRACION

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. Alberto Manzano Martos	BBVA	2.150	---
	ABN Amro	1.512	---
	Banco Español de Crédito	2.650	---
	Ing Group	1.238	---
	Banco Popular Español	3.000	---
	BSCH	3.250	---
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Banco Inversis Net, S.A.	---	Vocal del Consejo

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

ADMINISTRADOR	SISTEMA MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE AMERICA; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA PENSIONES; MUSINI VIDA	---
D. Ignacio Baeza Gómez	MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA ORO; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSION SOCIEDAD DE VALORES; PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	---
D. Victor Bultó Millet	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE VIDA PENSIONES; MUSINI VIDA; MAPFRE INVERSIÓN; MAPFRE INMUEBLES.	100
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE MUTUALIDAD	---
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE	---
D. Luis Hernando de Larramendi	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACION MAPFRE	100
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	CORPORACIÓN MAPFRE	---
D. Ramón Ferraz Ricarte	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE EMPRESAS	---
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	---
D ^a .Francisca Martín Tabernero	MAPFRE MUTUALIDAD	---

D. Antonio Miguel-Romero Olano	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE- CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	396
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACION MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE EMPRESAS	---
Participaciones y Cartera de Inversión S.L	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	---
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE RE	10
D. Esteban Tejera Montalbo	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE AMERICA; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS	---
D. Carlos Vela García-Ñorena	MAPFRE EMPRESAS	---
D ^a . Nieves Llacera Soler	MAPFRE INVERSION DOS; GESTIÓN MODA SHOPPING; MUSINI VIDA	---
D. Juan Fernández Palacios	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSION DOS; MUSINI VIDA	---

11.5 PERSONAL EMPLEADO

Durante el año 2005 las sociedades del Grupo MAPFRE VIDA emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

CATEGORIAS	Nº medio de empleados
Jefes	139
Administrativos	406
Comerciales	172
Otros	25
Total	742

11.6 GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

En virtud de la participación de los asegurados del ramo de 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 2005 el derecho de futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 1.711 miles de euros, importe por el que están constituidas provisiones a la misma fecha.

Las garantías comprometidas con terceros en concepto de avales prestados ascienden, a 31 de diciembre de 2005, a 4.717 miles de euros. Corresponden a garantías presentadas por recursos interpuestos ante distintos Tribunales y Administraciones Públicas.

11.7 HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2005 por los servicios de auditoría de cuentas anuales ascienden a 399 miles de euros, habiéndose devengado también 29 miles de euros por servicios relacionados con auditoría de cuentas anuales, cifra que se considera no compromete la independencia de los auditores.

11.8 INFORMACION 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 TESORERIA CONSOLIDADO

A continuación se reflejan las variaciones de tesorería del ejercicio 2005:

CONCEPTO	AUMENTO	DISMINUCION	FLUJO
Por operaciones de tráfico	283.742	--	283.742
Otras Actividades de Explotación ...	85.470	--	85.470
Por inmovilizado e inversiones	--	(141.512)	(141.512)
Por Otras Operaciones	--	(66.022)	(66.022)
Por Operaciones Extraordinarias.....	--	(2.300)	(2.300)
Por Operaciones con Adm.Públicas	--	(71.757)	(71.757)
TOTAL	369.212	(281.591)	87.621

Datos en miles de euros

El movimiento de la tesorería en el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

DETALLE DEL MOVIMIENTO DE LA TESORERIA	TOTAL
Tesorería al inicio del ejercicio.....	152.215
Tesorería al final del ejercicio	239.836
VARIACION GLOBAL DE TESORERIA	87.621

Datos en miles de euros

13. ESTADOS DE COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los recogidos en la nota 5.1 de esta memoria. Los bienes aptos para cobertura de provisiones técnicas se han valorado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 52 del Reglamento. Asimismo, se ha procedido a la aplicación de los límites de diversificación y dispersión establecidos en el artículo 53 del referido Reglamento.

ESTADO DE COBERTURA DEL RAMO DE VIDA	Ejerc. 2005	Ejerc. 2004
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR DE SEGURO DE VIDA		
PROVISION DE SEGUROS DE VIDA:		
- Provisión de primas no consumidas al cierre del período.....	41.806	31.615
- Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes de cobro.....	(907)	(812)
- Comisiones pendientes de imputar a resultados.....	(4.183)	(2.713)
- Provisión correspondiente a las primas devengadas y no emitidas netas de comisiones	(10.688)	(7.987)
- Provisión de riesgos en curso al cierre del período	348	398
RESTO DE SEGUROS DE VIDA		
PROVISION MATEMATICA AL CIERRE DEL PERIODO.....	12.340.800	11.145.592
- Provisión matemática sobre las primas pendientes de cobro al cierre del ejercicio, emitidas en el propio ejercicio.....	(16.045)	(20.110)
- Anticipos sobre pólizas de seguros de vida.....	(39.594)	(41.215)
- Intereses ptes. de reembolso de los anticipos sobre pólizas de seguros de Vida.....	(396)	(385)
- Comisiones técnicamente pendientes de amortizar.....	(82.716)	(91.594)
- Provisión correspondiente a las primas devengadas y no emitidas netas de comisiones .		
.....	(108.905)	(113.677)
PROVISION DE PARTICIPACION EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	14.305	14.705
PROVISION DE PRESTACIONES:		
- Provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago.....	107.802	78.901
- Provisión de prestaciones pendientes de declaración.....	56.495	24.458
- Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros.....	298	268
SUBTOTAL.....	12.298.420	11.017.444
PROVISION DE SEGUROS DE VIDA, CUANDO EL TOMADOR ASUME EL RIESGO DE LA INVERSION.....	299.704	361.141
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR SEGUROS DE VIDA.....	12.598.124	11.378.585

Datos en miles de euros

BIENES AFECTOS A COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS DE SEGUROS DE VIDA	Ejerc. 2005	Ejerc. 2004
- Valores y derechos negociables de r. f. negociados en mercados regulados nacionales.....	1.917.532	1.887.192
- Valores y derechos negociables de r. f. negociados en mercados extranjeros..	1.943.384	1.608.433
- Valores y derechos negociables de r.v. negociados en mercados regulados nacionales.....	114.431	94.217
- Valores y derechos negociables de r.v. negociados en mercados extranjeros...	67.184	43.908
- Otros valores de renta fija	198.972	429.407
- Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva.....	595.636	513.542
- Activos y derechos del mercado hipotecario.....	976.577	675.923
- Pagarés	24.716	110.861
- Bienes inmuebles.....	432.889	402.319
- Créditos hipotecarios.....	486	565
- Créditos concedidos.....	111.625	141.165
- Cuotas-partes de créditos concedidos.....	41.072	39.115
- Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos.....	241.513	226.953
- Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados vencidos pendientes de cobro.....	154	24
- Depósitos en entidades de crédito.....	628.289	220.878
- Valores negociables de r. f. negociados en mercados regulados nacionales (O.M.23.12.98).....	1.386.519	1.284.575
- Valores negociables de r. f. negociados en mercados extranjeros (O.M.23.12.98).....	5.042.367	4.507.640
- Valores negociables de r. v. negociados en mercados regulados nacionales (O.M.23.12.98).....	10.097	10.119
- Valores negociables de r. v. negociados en mercados extranjeros (O.M.23.12.98)	10.873	10.434
TOTAL BIENES AFECTOS.....	13.744.316	12.207.270

Datos en miles de euros

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
BIENES AFECTOS A COBERTURA DE LA PROVISION TECNICA DE SEGUROS DE VIDA, CUANDO EL TOMADOR ASUME EL RIESGO DE LA INVERSION		
- Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva.....	299.704	361.141
TOTAL BIENES AFECTOS.....	299.704	361.141
BIENES AFECTOS A COBERTURA DE FONDOS DE OPERACIONES PREPARATORIAS O COMPLEMENTARIAS A LAS DE SEGUROS		
- Valores y derechos negociables de r.f. negociados en mercados regulados nacionales.....	15.321	16.399
- Valores y derechos negociables de r.f. negociados en mercados extranjeros....	7.451	7.396
- Valores y derechos negociables de r.v. negociados en mercados regulados nacionales.....	18.358	20.718
- Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos.....	562	589
- Depósitos en entidades de crédito.....	10.676	11.026
TOTAL BIENES AFECTOS.....	52.368	56.128

Datos en miles de euros

	SEGUROS DE VIDA		SEGUROS DE VIDA CUANDO EL TOMADOR ASUME EL RIESGO DE LA INVERSION		OPERACIONES PREPARATORIAS O COMPLEMENTARIAS A LAS DE SEGUROS		TOTAL	
	Ej-2005	Ej-2004	Ej-2005	Ej-2004	Ej-2005	Ej-2004	Ej-2005	Ej-2004
PROVISIONES A CUBRIR.....	12.298.420	11.017.444	299.704	361.141	35.503	33.094	12.633.627	11.411.679
BIENES AFECTOS	13.744.316	12.207.270	299.704	361.141	52.368	56.128	14.096.388	12.624.539
DIFERENCIA	1.445.896	1.189.826	--	--	16.865	23.034	1.462.761	1.212.860

Datos en miles de euros

ESTADO DE COBERTURA DEL RAMO NO VIDA	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR DE SEGURO NO VIDA		
PROVISION DE PRIMAS NO CONSUMIDAS.....	13.556	11.456
- Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes de cobro.....	(231)	(190)
- Comisiones pendientes de imputar a resultados.....	(2.232)	(1.989)
- Provisión correspondiente a las primas devengadas y no emitidas netas de comisiones.....	(1.791)	(1.696)
PROVISION DE RIESGOS EN CURSO.....	100	419
PROVISION DE PARTICIPACION EN BENEFICIOS Y PARA EXTORNOS.....	23	1
PROVISION DE PRESTACIONE		
- Provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago.....	10.705	7.180
- Provisión de prestaciones pendientes de declaración.....	5.361	3.153
- Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros.....	323	250
TOTAL PROVISIONES A CUBRIR SEGUROS NO VIDA.....	25.814	18.584
BIENES AFECTOS A COBERTURAS DE PROVISIONES TECNICAS DE SEGUROS NO VIDA		
-Valores y derechos negociables de r.f. negociados en mercados regulados nacionales.....	12.901	13.646
-Valores y derechos negociables de r.f. negociados en mercados extranjeros.....	25.699	16.356
- Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados y no vencidos.....	907	689
- Depósitos en entidades de crédito.....	5.846	6.948
- Valores negociables de r. f. negociados en mercados regulados nacionales (O.M.23.12.98).....	1.664	--
TOTAL BIENES AFECTOS.....	47.017	37.639

Datos en miles de euros

	SEGUROS NO VIDA	
	Ej.2005	Ej.2004
PROVISIONES A CUBRIR.....	25.814	18.584
BIENES AFECTOS.....	47.017	37.639
DIFERENCIA.....	21.203	19.055

Datos en miles de euros

14. ESTADO DEL MARGEN DE SOLVENCIA

	Vida		No Vida		TOTAL	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
CAPITAL SOCIAL DESEMBOLSADO.....	51.543	51.543	2.103	2.103	53.646	53.646
RESERVAS PATRIMONIALES DEL GRUPO CONSOLIDABLE.....	292.552	269.969	3.306	2.869	295.858	272.838
50% BENEFICIOS FUTUROS (Ramo de Vida)	70.357	85.279	--	--	70.357	85.279
SALDO ACREEDOR DE PERDIDAS Y GANANCIAS.....	6.772	22.080	501	552	7.273	22.632
PLUSVALIAS:						
- Valores Mobiliarios.....	82.230	94.022	2.884	2.469	85.114	96.491
- Inmuebles	12.853	12.814	--	--	12.853	12.814
COMISIONES DESCONTADAS TECNICAMENTE PENDIENTES DE AMORTIZACION.....	215.044	232.635	--	--	215.044	232.635
TOTAL PARTIDAS POSITIVAS	731.351	768.342	8.794	7.993	740.145	776.335
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES	(3)	(32)	--	--	(3)	(32)
MINUSVALIAS:						
- Valores Mobiliarios.....	(2.035)	(2.036)	(96)	--	(2.131)	(2.036)
- Inmuebles	(33)	(46)	--	--	(33)	(46)
- Otras.....	(17.405)	(9.901)	--	--	(17.405)	(9.901)
TOTAL PARTIDAS NEGATIVAS	(19.476)	(12.015)	(96)	--	(19.572)	(12.015)
MARGEN DE SOLVENCIA.....	711.875	756.327	8.698	7.993	720.573	764.320
CUANTIA MINIMA DEL MARGEN DE SOLVENCIA.....	569.543	499.201	4.588	4.185	574.131	503.386
RESULTADO MARGEN DE SOLVENCIA	142.332	257.126	4.110	3.808	146.442	260.934

Datos en miles de euros

Para la determinación del patrimonio propio no comprometido del grupo consolidable se han considerado los fondos propios de la entidad 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 2005. 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.

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING de Entidades Aseguradoras, S.A, como sociedad dominante del grupo consolidable de entidades aseguradoras, es la entidad que calcula el margen de solvencia consolidado del referido Grupo.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

Datos en miles de euros

Denominación Domicilio Actividad	Forma Jurídica	% Participación		Datos al cierre del E.I. 2005			Método Integración (IG / PE)	Firma de Auditoría E.Y.(L)*		
		Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultados			Dividendos Repartidos	Valor en libros
Consultora Actuarial de Pensiones MAPFRE VIDA S.A. General Perón, 40 (Madrid) Consultoría	Sociedad Anónima	99,9339	-	390	624	156	-	389	IG	E.Y.(L)*
Gestión Moda Shopping S.A. General Perón, 40 (Madrid) Gestión de Centros Comerciales	Sociedad Anónima	99,8215	-	168	165	76	-	77	IG	E.Y.(L)*
MAPFRE Caja Salud de Seguros y Reaseguros, S.A. Pº de Recoletos, 29 (Madrid) Seguros	Sociedad Anónima	25,0000	-	70.275	22.866	8.352	-	18.526	PE	E.Y.(C)*
MAPFRE Informática A.I.E. Ctra. Pozuelo a Majadahonda, nº 52 (Madrid) Explotación electrónica por terceros	Agrupación de Interés económico	5,0000	0,5250	1.000	-	-	-	50	PE	E.Y.(C)*
MAPFRE Internet, S.A. Ctra. Pozuelo a Majadahonda, nº 52 (Madrid) Explotación servicios Internet	Sociedad Anónima	15,0000	1,0000	30.000	(6.422)	80	-	365	PE	N/P*
MAPFRE Inversión, Sociedad de Valores S.A. General Perón, 40 (Madrid) Sociedad de Valores	Sociedad Anónima	99,9991	-	33.055	44.158	14.791	(10.670)	42.744	PE	E.Y.(C)*
MAPFRE Inversión Dos, Sociedad Gestora de Inversiones de Inversión Colectiva S.A. General Perón, 40 (Madrid) Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	Sociedad Anónima	-	98,9853	2.043	16.976	2.495	-	-	PE	E.Y.(C)*
MAPFRE Vida Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A. General Perón, 40 (Madrid) Administración de fondos de pensiones	Sociedad Anónima	-	99,9971	10.518	17.123	8.064	-	-	PE	E.Y.(C)*
MAPFRE Video y Comunicación S.A. Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid) Agencia de publicidad y producción de videos	Sociedad Anónima	43,0000	-	60	(18)	-	-	26	PE	E.Y.(L)*
Miraceti S.A. General Perón, 40 (Madrid) Inmobiliaria	Sociedad Anónima	99,9991	-	33.975	5.785	909	-	36.000	IG	E.Y.(C)*
Musini Vida, S.A. De Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal Manuel Cortina, 2 (Madrid) Seguros	Sociedad Anónima	100,0000	-	22.538	79.024	14.099	-	100.133	IG	E.Y.(C)*

Datos en miles de euros

(*) Tipo de trabajo de la Auditoría : L = Revisión Limitada
C = Auditoría Completa
N/P = No procede

Firma de Auditoría : E.Y. (ERNST & YOUNG)

**RESUMEN DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
CONSOLIDADOS
DE MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

(ANEXO 2)

BALANCE DE SITUACION	Miles de euros
ACTIVO	
Inmovilizado.....	1.392
Cartera de negociación.....	926.809
Intermediarios financieros.....	49.935
Otros activos.....	10.478
TOTAL ACTIVO.....	988.614
PASIVO	
Fondos propios.....	77.213
Reservas en sociedades consolidadas por integración global.....	29.010
Diferencia negativa de consolidación.....	1.166
Resultados del ejercicio atribuidos al grupo.....	25.350
Dividendos activos a cuenta.....	-10.670
Financiación de terceros.....	832.100
Cuentas diversas.....	34.445
TOTAL PASIVO.....	988.614
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	
Miles de euros	
PRODUCTOS	
Intermediación y mercados.....	3.866
Gestión.....	48.161
MARGEN ORDINARIO.....	52.027
Gastos de explotación.....	12.904
MARGEN DE EXPLOTACION.....	39.123
Otros resultados.....	70
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	39.193
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS.....	25.350

Las Cuentas Anuales Consolidadas de MAPFRE VIDA Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, correspondientes al ejercicio 2005, contenidas en las páginas 1 a 76 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 21 de febrero de 2006.

D. Sebastián Homet Duprá
Presidente

D. Víctor Bultó Millet
Vicepresidente Primero

D. Luis Hernando de Larramendi y Martínez
Vicepresidente Segundo

D. Ignacio Baeza Gómez
Consejero-Delegado

D. Juan Fernández Palacios
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte
Vocal

D. Rafael Fontoira Suris
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Manuel Jesús Lagares Calvo
Vocal

Dña. Nieves Llacera Soler
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vocal

D. Juan Martín Sainz de la Maza
Vocal

D.ª Francisca Martín Tabernero
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Francisco Ruiz Risueño
Vocal

D. Alfonso Soriano Benítez de Lugo
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

D. Carlos Vela García-Noreña
Vocal

Participaciones y Cartera de Inversión S.L.
Vocal

D.ª M.ª. Presentación Ataz Orihuela
Secretaria

MAPFRE VIDA

SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA

INFORME DE GESTION

CONSOLIDADO

Ejercicio 2005

MAPFRE VIDA

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

INTRODUCCIÓN

Al igual que sucedió en el 2004, los tipos de interés se han mantenido a lo largo del ejercicio 2005 en niveles históricamente bajos. Esta circunstancia ha favorecido revalorizaciones importantes de los mercados bursátiles, penalizando la contratación de seguros de ahorro con interés técnico garantizado y potenciando la de fondos de inversión. En este contexto económico y financiero, la evolución de los distintos negocios de la Unidad Vida y Ahorro se ha caracterizado por los siguientes aspectos:

- Según las primeras estimaciones de ICEA, el volumen de ahorro gestionado en el ramo de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha alcanzado a 31 de diciembre de 2005 los 124.289 millones de euros, con incremento del 6,9 por ciento respecto a diciembre de 2004. A su vez se ha registrado un crecimiento del 8,2 por ciento en las primas.
- El patrimonio de los Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM y FIAMM) se situó, a 31 de diciembre de 2005, en 245.887 millones de euros, lo que supone un incremento de activos de 26.832 millones de euros respecto al ejercicio 2004 y un crecimiento del 12,2 por ciento.
- Los activos de los Fondos de Pensiones alcanzaron a 31 de diciembre de 2005 la cifra de 72.628 millones de euros, lo que supone un aumento interanual de 9.822 millones de euros, y representa un incremento del 15,6 por ciento durante los últimos doce meses.

En este contexto de mercados, la Unidad Vida y Ahorro ha cerrado de nuevo un ejercicio positivo, con significativos incrementos en los volúmenes de

patrimonios gestionados y relevantes cifras de emisión en seguros de Vida. De esta manera, MAPFRE VIDA sigue ocupando la primera posición del ranking por volumen de primas y la segunda por volumen de provisiones técnicas. Por otro lado, el crecimiento en los patrimonios de Fondos de Inversión y Pensiones, gestionados respectivamente por MAPFRE INVERSIÓN DOS y MAPFRE VIDA PENSIONES, ha sido muy superior a la media del sector.

MAGNITUDES BÁSICAS

A) Balance

- El volumen total de fondos gestionados -provisiones técnicas, patrimonios administrados de fondos de inversión y pensiones y fondos propios de la entidad- asciende a 17.746,2 millones de euros, con incremento del 8,4 por ciento respecto al ejercicio anterior.
- Los activos totales ascienden a 13.910 millones de euros, con incremento del 11,1 por ciento.
- La cartera de inversiones tiene un valor contable de 13.573,4 millones de euros, y se ha incrementado en un 11 por ciento respecto al ejercicio 2004.
- La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 1.484 millones de euros, y el margen de solvencia equivale al 125,5 por ciento del mínimo legal exigido.

B) Cuenta de resultados

- Los ingresos consolidados han alcanzado la cifra de 2.828,7 millones de euros, con incremento del 4,1 por ciento respecto al ejercicio anterior. De

dicha cifra 1.913,8 millones corresponden a la emisión de primas de seguros, que han experimentado un crecimiento del 3,8 por ciento.

- Los gastos de gestión interna y externa han representado el 1,01 por ciento sobre el total de patrimonios gestionados, frente al 1,09 por ciento del ejercicio precedente.
- El beneficio consolidado ha sido de 147,1 millones de euros, antes de impuestos y socios externos, con incremento del 1,4 por ciento respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto, después de impuestos y socios externos, asciende a 106,5 millones de euros, y es superior en un 3,6 por ciento al del ejercicio 2004.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

• Nuevos Productos

A lo largo de 2005 se ha ampliado significativamente el catálogo de la Unidad con el lanzamiento de nuevos productos en campaña, obteniendo excelentes resultados en las ventas:

* Tres Fondos de Inversión garantizados de renta variable, con una captación total de 230 millones de euros de patrimonio.

* Entre el primer y segundo Fondo Garantizado, un producto paquete constituido por dos modalidades (Millón Vida y Fondmapfre Bolsa) que combina la garantía de lo invertido, con la rentabilidad de la renta variable. La nueva producción ha alcanzado los 31 millones de euros, entre primas y aportaciones.

* En el mes de diciembre, en plena Campaña de Fondos de Pensiones, se ha combinado la suscripción de un plan de pensiones o plan de

previsión asegurado (p.p.a) con un préstamo personal con condiciones especiales, de forma que aquellos partícipes con problemas de liquidez pudieran efectuar aportaciones a estos productos o aumentar las mismas, optimizando la rentabilidad fiscal.

- **Acción Comercial**

El volumen de ahorro gestionado en operaciones de seguro de Vida, representado por sus provisiones técnicas, se ha situado a 31 de diciembre de 2005 en 12.680 millones de euros, con un incremento del 5,7 por ciento respecto al ejercicio 2004. Las primas emitidas totales han alcanzado los 1.914 millones de euros, con un crecimiento del 3,8 por ciento. De estas, 1.383 millones de euros corresponden a la nueva producción, con crecimiento del 4,3 por ciento respecto al ejercicio anterior.

Las ventas han sido especialmente favorables en los Seguros Individuales de Rentas a prima única, cuya emisión superó al cierre del ejercicio los 712 millones de euros, creciendo un 8,8 por ciento y representando el 40,4 por ciento sobre el total de la emisión en los seguros de ahorro de la Unidad. Por otro lado, en el año 2005 se ha mantenido el buen ritmo de crecimiento en la captación de primas de Seguros Colectivos. En concreto, las primas emitidas en este grupo de productos han sido de 595 millones de euros, con crecimiento del 20,2 por ciento. En Seguros de Riesgo se han superado ampliamente los objetivos previstos, lo que ha permitido crecer un 44 por ciento sobre las primas emitidas en el año anterior, alcanzando los 244 millones de euros.

Los Fondos de Inversión han cerrado el año 2005 con un volumen de patrimonios gestionados de 3.097 millones de euros, lo que representa un incremento del 17 por ciento y un total de 180.222 partícipes. El aumento del volumen gestionado se ha producido en todas las familias de fondos, destacando el crecimiento de los fondos de renta variable internacional, que aumentan los activos gestionados en un 28 por ciento. Le sigue el crecimiento de los fondos mixtos (incluyendo en este apartado tanto los de

renta fija como los de variable), con un incremento del 18 por ciento. En valores absolutos el mayor incremento corresponde a los fondos garantizados, que han aumentado su patrimonio en más de 110 millones de euros, con un crecimiento del 14 por ciento. La actividad comercial en este tipo de productos se ha centrado en la renovación de las garantías asociadas a los fondos Fondmapfre Bolsa Garantizado (referenciado a los índices bursátiles Ibex 35, S&P 500, SMI y Nikkei 225), Fondmapfre Bolsa GIV (vinculado a la evolución de los índices DJ Eurostoxx 50, SMI, Nikkei 225 e Ibex 35) y Fondmapfre Internacional Garantizado (vinculado a los índices S&P 500, Nikkei 225, SMI y DJ Eurostoxx 50). Durante este año, también se han incorporado los patrimonios de los cuatro Fondos de Inversión gestionados anteriormente por GESMUSINI.

El patrimonio de los Fondos de Pensiones se ha situado en 1.287 millones de euros, experimentando un crecimiento del 24,3 por ciento. De estos, 1.136 millones de euros corresponden al sistema individual, y los 151 restantes al sistema de empleo. El número de partícipes ha alcanzado la cifra de 142.807, de los que 132.431 pertenecen al sistema individual y 10.376 al de empleo. Durante este ejercicio se han incorporado los planes Servirenta y Servirenta II, procedentes de MUSINI.

- **Gestión Técnica**

Durante el año 2005 se ha trabajado en la redefinición de los procesos de gestión técnica de los productos aseguradores, en sintonía con la evolución del Plan de Renovación Tecnológica y de Sistemas la Unidad. Al mismo tiempo, se ha avanzado en la integración de los departamentos técnicos vinculados a los diferentes canales de comercialización, en la dirección de homogeneizar las herramientas y criterios de gestión, optimizando de esta manera la utilización de los recursos disponibles.

- **Sistemas de Información y tecnológicos**

A lo largo de 2005 la Unidad Vida ha seguido trabajando en el Plan de Renovación Tecnológica y de Sistemas con un doble objetivo:

* Mejorar la calidad del servicio a Red MAPFRE y al cliente. Para ello se han simplificado y se han completado las operativas de información y contratación del negocio en oficinas directas y delegadas.

* Incrementar la eficacia y productividad de las áreas de gestión y administración del negocio.

Durante 2005 se ha consolidado la nueva plataforma de back-office de la Unidad que servirá para integrar la gestión interna del conjunto de negocios nuevos y tradicionales de la compañía. La arquitectura estratificada, escalable y perfectamente compatible con los estándares MAPFRE del nuevo sistema y el diseño multicanal y multidioma de su modelo de datos nos permitirá soportar de forma consistente la previsible expansión futura del negocio, mejorar la productividad de los equipos de gestión y consolidar eficientemente la información de clientes y proveedores.

ASPECTOS CORPORATIVOS

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron reelegidos a los Consejeros D. Sebastián Homet Duprá; D. Luís Hernando de Larramendi y Martínez, D. Santiago Gayarre Bermejo, D. Alberto Manzano Martos y D. Filomeno Mira Candel, cuya reelección se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

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

PLANTILLA DE PERSONAL

La plantilla promedio de personas que en el ejercicio 2005 han prestado sus servicios al Grupo MAPFRE VIDA mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales:

C A T E G O R I A S	Nº medio de empleados
Jefes.....	139
Administrativos	406
Comerciales.....	172
Otros.....	25
T o t a l.....	742

EXPOSICIÓN Y GESTIÓN DEL RIESGO

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

Respecto al riesgo de crédito, la política se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores con alta calificación crediticia.

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

En lo que refiere a instrumentos derivados, se utilizan como cobertura de determinadas operaciones de seguros de Vida, con objeto de eliminar o reducir los riesgos de tipo de interés o de mercado existentes en posiciones patrimoniales, y comprenden tanto permutas financieras como opciones adquiridas (ver en nota 6.5 de la Memoria la utilización de las operaciones de cobertura).

PERSPECTIVAS DE FUTURO

El área técnica de la Unidad Vida y Ahorro debe encarar en 2006 la amplia renovación y actualización de su oferta de productos, tanto de riesgo como de ahorro, que se acometerá para dar mejor respuesta a las necesidades de nuestros clientes y para, en su caso, adaptarlas a las condiciones vigentes en los mercados financieros. Se trata no sólo de articular el soporte técnico de las nuevas coberturas, sino también de adaptar los procedimientos de selección, contratación y gestión de prestaciones para facilitar el aumento de operaciones en tiempo real en las diferentes redes de comercialización, todo ello enmarcado en el Plan de Renovación Tecnológica y de Sistemas de la Unidad. Durante 2006 se llevarán a cabo progresivamente en la Red MAPFRE las implantaciones de los nuevos aplicativos de negocio, Infovida y Gesvida. Con ello se reforzará la presencia cada vez más sólida de los productos de la Unidad en las oficinas directas y delegadas y por tanto la vinculación y el compromiso de servicio con el cliente interno y externo.

Las subidas moderadas de tipos de interés previstas para 2006 harán más interesantes los productos de ahorro a largo plazo con rentabilidad garantizada. Por este motivo se ampliará el catálogo de seguros de ahorro con dos nuevos productos que garanticen la inversión realizada, estableciendo la rentabilidad en función de la evolución de la renta variable y aprovechando la excelente fiscalidad de los seguros con más de cinco años de duración.

Dado que otro de los principales objetivos de la Unidad Vida para el año 2006 será incrementar de forma considerable las ventas de seguros de riesgo, se pondrán a disposición de la red MAPFRE cinco nuevos productos, aprovechando a su vez la capacidad de arrastre que todavía mantendrá el mercado hipotecario para crecer significativamente en la producción de este tipo de productos a través de la red de CAJA MADRID.

En el negocio de empresas se promoverán dos nuevos productos dirigidos a “pymes” y un producto de riesgo específico para directivos.

En lo que a comercialización de Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones se refiere y tras superar de nuevo el récord de patrimonio gestionado, el sector afronta con moderado optimismo el año 2006, esperándose un crecimiento en torno al 9 por ciento. A este respecto, debe tenerse en cuenta que los mercados de renta variable han encadenado su tercer ejercicio de buenos resultados, por lo que es previsible que los partícipes opten por invertir sus ahorros en fondos garantizados, de renta fija o mixtos (por este orden de preferencia). Algunas de las nuevas figuras desarrolladas por el Reglamento de la Ley de IIC (fondos de inversión libre), ayudarán a alcanzar el citado objetivo.

El Informe de Gestión Consolidado de MAPFRE VIDA Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, correspondiente al ejercicio 2005, contenido en las páginas 78 a 88 precedentes, firmadas todas ellas por el Secretario y visadas por el Presidente del Consejo, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 21 de febrero de 2006.

D. Sebastián Homet Duprá
Presidente

D. Víctor Bultó Millet
Vicepresidente Primero

D. Luis Hernando de Larramendi y Martínez
Vicepresidente Segundo

D. Ignacio Baeza Gómez
Consejero-Delegado

D. Juan Fernández Palacios
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte
Vocal

D. Rafael Fontoira Suris
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. Manuel Jesús Lagares Calvo
Vocal

Dña. Nieves Llacera Soler
Vocal

D. Alberto Manzano Martos
Vocal

D. Juan Martín Sainz de la Maza
Vocal

D.ª Francisca Martín Tabernero
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Francisco Ruiz Risueño
Vocal

D. Alfonso Soriano Benítez de Lugo
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

D. Carlos Vela García-Noreña
Vocal

Participaciones y Cartera de Inversión S.L.
Vocal

D.ª M.ª. Presentación Ataz Orihuela
Secretaria