

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

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

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de las notas a los estados financieros consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en el apartado 2.1 de las notas a los estados financieros consolidados adjuntas las principales diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 25 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 6.21 de las notas a los estados financieros consolidados adjuntas.

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

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2006 N° A1-000620
COPIA GRATUITA

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

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


Manuel Martínez Pedraza

27 de febrero de 2006

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2005

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



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2005

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados consolidada
- C) Estado de cambios en el patrimonio neto
- D) Estado de flujos de efectivo
- E) Notas a los estados financieros consolidados

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

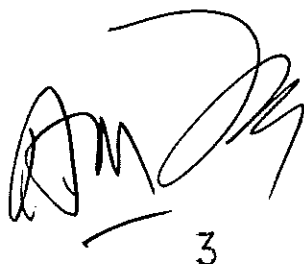


MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

ACTIVO	Notas	2005	2004
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	426,86	426,97
I. Fondo de comercio	6.1	405,09	410,60
II. Otros activos intangibles	6.1	21,77	16,37
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	253,01	200,00
I. Inmuebles de uso propio	6.2	206,84	157,71
II. Otro inmovilizado material	6.2	46,17	42,29
C) INVERSIONES		17.279,49	15.706,81
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	280,50	260,93
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.4	24,73	49,09
2. Cartera disponible para la venta	6.4	16.019,46	14.455,46
3. Cartera de negociación	6.4	921,47	906,45
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		26,80	25,96
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		2,48	2,42
V. Otras inversiones		4,05	6,50
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.5	299,70	361,14
E) EXISTENCIAS		--	--
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.10	1.247,85	1.028,89
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	674,87	518,28
H) CRÉDITOS	6.6	858,67	746,63
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.6	731,05	660,37
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.6	83,38	48,38
III. Créditos fiscales	6.6	0,46	18,02
IV. Créditos sociales y otros	6.6	43,78	19,86
V. Accionistas por desembolsos exigidos	6.6	--	--
I) TESORERÍA	6.7	710,30	699,89
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		192,90	159,83
K) OTROS ACTIVOS		1,31	7,56
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		--	--
TOTAL ACTIVO		21.944,96	19.856,00

Datos en millones de euros



3



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

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2005	2004
A) PATRIMONIO NETO	6.8	1.563,31	1.399,79
I. Capital desembolsado	6.8	323,98	323,98
II. Reservas	6.8	814,91	740,27
III. Acciones propias		--	--
IV. Reservas por ajustes de valoración	6.8	257,49	202,91
V. Diferencias de conversión	6.19	(1,43)	(0,13)
VI. Resultados retenidos		42,83	0,03
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	4.1	261,68	222,07
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.2	(139,70)	(97,00)
3. Dividendos a cuenta			
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		1.559,76	1.392,13
Intereses minoritarios		3,55	7,66
B) PASIVOS SUBORDINADOS		--	--
C) PROVISIONES TÉCNICAS	6.10	17.575,57	15.757,47
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.10	1.087,53	916,46
II. Provisión de seguros de vida	6.10	14.260,72	13.021,47
III. Provisión para prestaciones	6.10	1.940,72	1.577,97
IV. Otras provisiones técnicas	6.10	286,60	241,57
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	6.10	299,70	361,14
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.11	46,93	51,09
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.12	160,59	145,01
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.17	799,56	592,04
H) DEUDAS	6.13	1.379,96	1.452,44
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		--	--
II. Deudas con entidades de crédito	6.9	1,83	--
III. Otros pasivos financieros	6.9	664,28	787,39
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.13	262,72	314,28
V. Deudas por operaciones de reaseguro	6.13	156,43	111,01
VI. Deudas fiscales		188,91	109,07
VII. Otras deudas	6.13	105,79	130,69
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		119,34	97,02
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		--	--
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		21.944,96	19.856,00

Datos en millones de euros

[Handwritten signature]
4



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

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

CONCEPTO	Notas	2005	2004
I. INGRESOS			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	5.19	4.424,95	4.194,92
b) Primas reaseguro aceptado	5.19	83,69	62,03
c) Primas reaseguro cedido	6.16	(831,40)	(797,44)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	5.13	(102,59)	(87,99)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		1,59	1,09
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	6.14	1.062,10	1.015,51
b) De patrimonio	6.14	20,22	27,98
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	6.5	26,26	18,45
5. Otros ingresos técnicos		18,55	10,09
6. Otros ingresos no técnicos		125,20	111,85
7. Diferencias positivas de cambio	6.19	0,02	6,50
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	6.2	—	0,53
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		—	—
TOTAL INGRESOS		4.828,59	4.663,52
II. GASTOS			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas			
Seguro directo	5.21	(2.754,23)	(2.848,41)
Reaseguro aceptado	5.21	(17,61)	(16,37)
Reaseguro cedido	6.16	344,24	372,65
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	5.13	(224,11)	(192,85)
c) Gastos imputables a las prestaciones	5.21	(86,58)	(74,62)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	5.13	(832,00)	(627,92)
3. Participación en beneficios y extornos		(24,35)	(32,75)
4. Gastos de explotación netos	6.15	(470,26)	(418,16)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,74)	(0,53)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	6.14	(213,59)	(249,57)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.14	(7,52)	(5,97)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	6.5	(0,62)	(0,15)
8. Otros gastos técnicos		(55,94)	(55,62)
9. Otros gastos no técnicos		(69,85)	(62,63)
10. Diferencias negativas de cambio	6.19	(0,13)	(7,57)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.1	(17,89)	(2,97)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		—	—
TOTAL GASTOS		(4.431,18)	(4.223,44)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		397,41	340,08
IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.17	(136,11)	(117,18)
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		262,30	222,90
VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		—	—
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO		262,30	222,90
1. Atribuible a socios externos		(0,62)	(0,83)
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.1	261,68	222,07

Datos en millones de euros

Ganancias básicas y diluidas por acción (euros)		1,21	1,03
---	--	------	------



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

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

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004	323,98	695,49	99,73	--	62,57	13,33	1.195,10
I. Cambios en políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 ACTUALIZADO	323,98	695,49	99,73	--	62,57	13,33	1.195,10
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	430,05	--	--	(0,06)	429,99
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(0,13)	--	--	(0,13)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	(332,26)	--	--	(0,40)	(332,66)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	--	--	97,79	(0,13)	--	(0,46)	97,20
II. Otros resultados del ejercicio 2004	--	--	--	--	222,07	0,83	222,90
III. Distribución del resultado del ejercicio 2003	--	45,51	--	--	(62,54)	(0,02)	(17,05)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2004 (Nota 4.2)	--	--	--	--	(97,00)	--	(97,00)
V. Ampliación de capital	--	--	--	--	--	--	--
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital de filiales	--	--	--	--	--	(6,11)	(6,11)
VIII. Otros aumentos	--	--	5,39	--	--	0,09	5,48
IX. Otras disminuciones	--	(0,73)	--	--	--	--	(0,73)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004	--	44,78	103,18	(0,13)	62,53	(5,67)	204,69
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	323,98	740,27	202,91	(0,13)	125,10	7,66	1.399,79

I. Cambios políticas contables	--	--	--	--	--	--	--
II. Corrección de errores	--	--	--	--	--	--	--
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO	323,98	740,27	202,91	(0,13)	125,10	7,66	1.399,79
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	--	--	314,89	--	--	0,45	315,34
2. Por diferencias de conversión	--	--	--	(1,30)	--	--	(1,30)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	--	--	(260,31)	--	--	(0,39)	(260,70)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	--	--	64,58	(1,30)	--	0,06	63,34
II. Otros resultados del ejercicio 2005	--	--	--	--	261,68	0,62	262,30
III. Distribución del resultado del ejercicio 2004	--	60,40	--	--	(82,27)	(0,04)	(21,91)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2005 (nota 4.2)	--	--	--	--	(139,70)	--	(139,70)
V. Ampliación de capital	--	--	--	--	--	--	--
VI. Capital pendiente de desembolso	--	--	--	--	--	--	--
VII. Reducción de capital	--	--	--	--	--	--	--
VIII. Otros aumentos	--	14,24	--	--	--	--	14,24
IX. Otras disminuciones	--	--	--	--	--	(4,75)	(4,75)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005	--	74,64	54,58	(1,30)	39,71	(4,11)	163,52
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	323,98	814,91	257,49	(1,43)	164,81	3,55	1.563,31

Datos en millones de euros

6

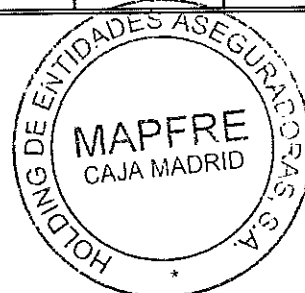


MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

CONCEPTOS	2005	2004
Cobros por primas	4.550,98	4.350,75
Pagos por prestaciones	(2.648,38)	(2.695,74)
Cobros por operaciones de reaseguro	264,76	187,51
Pagos por operaciones de reaseguro	(408,99)	(391,07)
Pagos por comisiones	(282,56)	(241,71)
Cobros de clientes de otras actividades	120,19	68,38
Pagos a proveedores de otras actividades	(17,65)	(24,51)
Otros cobros de explotación	201,71	573,95
Otros pagos de explotación	(1.220,61)	(1.195,51)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(71,97)	(85,80)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	487,48	546,25
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(19,84)	(11,31)
Adquisiciones de inmovilizado material	(73,57)	(62,14)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(5.594,43)	(4.320,40)
Tesorería procedente de entidades incorporadas al perímetro	0,36	--
Tesorería correspondiente a entidades que han salido del perímetro	--	--
Ventas de inmovilizado	5,69	0,47
Ventas de inversiones	4.441,72	3.251,04
Intereses cobrados	608,17	613,33
Intereses pagados	(21,08)	(21,07)
Cobros por dividendos	13,28	13,33
Cobros por otros instrumentos financieros	2.954,77	4.698,68
Pagos por otros instrumentos financieros	(2.549,86)	(4.290,38)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(234,79)	(128,45)
Dividendos y donaciones pagados	(151,85)	(111,03)
Cobros por ampliaciones de capital	--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	(21,55)
Cobros por emisión de obligaciones	--	--
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	--	--
Pagos por intereses y amortización de otra financiación a largo plazo	(90,46)	(18,20)
Cobros por otra financiación a largo plazo	--	0,95
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(242,31)	(149,83)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	10,38	267,97
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	0,03	(0,18)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	699,89	432,10
SALDO FINAL DE EFECTIVO	710,30	699,89

Datos en millones de euros



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

E) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante") es una sociedad anónima de inversión mobiliaria, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y de servicios.

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

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

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

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

a) Servicios centrales

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



b) RED MAPFRE

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

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

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

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 24 de febrero de 2006. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificación de las cuentas anuales consolidadas en el caso de que no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano, si bien tal situación carece de precedentes en la vida de la Sociedad dominante.

Handwritten signature and initials, possibly 'JM' and 'M', with a small number '9' below the signature.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

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

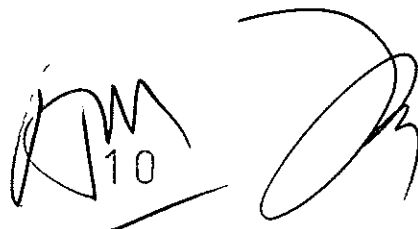
Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de coste, excepto para los activos financieros disponibles para su venta, para los activos financieros de negociación y para los instrumentos financieros derivados, que han sido registrados por su valor razonable.

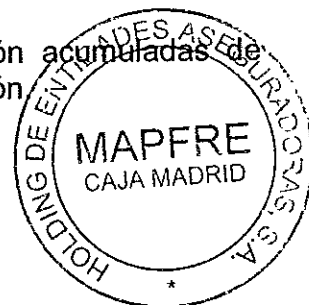
El Grupo ha optado por la capitalización de los costes por intereses directamente atribuibles a la adquisición de activos cualificados, formando parte del coste de dichos activos.

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

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

- Se ha considerado como coste inicial el valor revalorizado de aquellos elementos de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias que habían sido actualizados conforme a las disposiciones legales aplicables en los países respectivos.
- No se ha aplicado de forma retroactiva la NIIF 3 a las combinaciones de negocio realizadas antes de la fecha de transición.
- Se han reconocido todas las pérdidas y ganancias actuariales de retribuciones a empleados acumuladas en la fecha de transición a las NIIF.
- Se han considerado nulas las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero en la fecha de transición.


Handwritten signature and initials, including the number 10.



- Los instrumentos financieros en cartera a la fecha de transición se han clasificado como "Cartera de negociación" y "Cartera disponible para la venta" en dicha fecha y no en el momento del reconocimiento inicial.

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

Conciliación a 1 de Enero de 2004

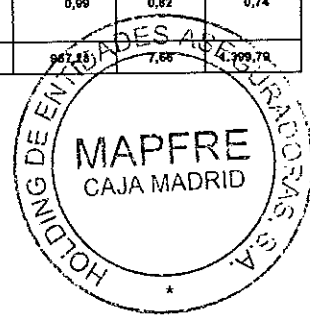
Concepto	Nota	Importe bruto	Impuestos	Importe neto	Desglose del importe neto				
					Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Otras cuentas de patrimonio neto	Socios externos	Total patrimonio neto
De acuerdo con PCEA					-	(2,92)	1.084,96	11,87	1.093,71
• Amortización de los gastos de establecimiento	a	(5,78)	1,77	(4,01)	(4,01)	-	-	-	(4,01)
• Diferencia de valoración de las inversiones	c	890,57	(311,42)	579,15	577,88	-	-	1,49	579,15
• Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	e	29,33	(10,27)	19,06	18,98	-	-	0,08	19,06
• Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:									
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(21,57)	7,55	(14,02)	(14,00)	-	-	(0,02)	(14,02)
- Por contabilidad tácita	g	(750,21)	282,58	(467,63)	(486,70)	-	-	(0,93)	(487,63)
• Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	(11,79)	4,13	(7,66)	(7,68)	-	-	-	(7,66)
• Impuestos anticipados	i	-	16,59	16,59	16,52	-	-	0,07	16,59
• Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	1,88	(0,65)	1,21	1,21	-	-	-	1,21
• Diferencias de conversión	k	-	-	-	-	2,92	(2,92)	-	-
• Otros		7,98	(9,28)	(1,30)	(2,27)	-	-	0,97	(1,30)
De acuerdo con NIIF					99,73	-	1.082,04	13,33	1.195,10

Datos en millones de euros

Conciliación a 31 de Diciembre de 2004

Concepto	Nota	Importe bruto	Impuestos	Importe neto	Desglose del importe neto					
					Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sociedad dominante	Otras cuentas de patrimonio neto	Socios externos	Total patrimonio neto
De acuerdo con PCEA					-	(3,05)	179,25	969,21	6,59	1.152,00
• Amortización de los gastos de establecimiento	a	(3,70)	1,29	(2,41)	(4,01)	-	1,60	-	-	(2,41)
• Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio	b	27,21	(2,28)	24,93	-	-	24,93	-	-	24,93
• Diferencia de valoración de las inversiones	c	1.628,92	(568,01)	1.060,91	1.007,71	-	51,77	-	1,43	1.060,91
• Derivados implícitos	d	(0,53)	0,19	(0,34)	-	-	(0,34)	-	-	(0,34)
• Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	e	45,82	(16,04)	29,78	18,98	-	10,72	-	0,08	29,78
• Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:										
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(18,55)	6,49	(12,06)	(14,00)	-	1,95	-	(0,01)	(12,06)
- Por contabilidad tácita	g	(1.339,21)	468,72	(870,49)	(818,96)	-	(50,20)	-	(1,33)	(870,49)
• Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	(5,00)	1,75	(3,25)	(7,66)	-	4,41	-	-	(3,25)
• Impuestos anticipados	i	-	17,46	17,46	16,52	-	0,88	-	0,08	17,46
• Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	3,87	(1,35)	2,52	1,21	-	1,31	-	-	2,52
• Diferencias de conversión	k	-	-	-	-	2,92	-	(2,92)	-	-
• Otros		13,55	(12,81)	0,74	3,12	-	(4,19)	0,99	0,82	0,74
De acuerdo con NIIF					202,91	(0,13)	222,07	967,18	7,66	1.199,79

Datos en millones de euros



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

Concepto	Nota	importe bruto	Impuestos	Socios externos	Resultado atribuible a la Sociedad dominante
De acuerdo con PCEA		274,70	(94,74)	(0,71)	179,25
Amortización de los gastos de establecimiento	a	2,08	(0,48)	-	1,60
Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio	b	27,21	(2,28)	-	24,93
Diferencia de valoración de las inversiones	c	79,86	(27,95)	(0,14)	51,77
Derivados implícitos	d	(0,53)	0,19	-	(0,34)
Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	e	16,49	(5,77)	-	10,72
Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:					
- Por adaptación a nuevas tablas	f	3,02	(1,06)	(0,01)	1,95
- Por contabilidad tácita	g	(77,44)	27,11	0,13	(50,20)
Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	6,79	(2,38)	-	4,41
Impuestos anticipados	i	-	0,87	(0,01)	0,86
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	2,01	(0,70)	-	1,31
Otros		5,89	(9,99)	(0,09)	(4,19)
De acuerdo con NIIF		340,08	(117,18)	(0,83)	222,07

Datos en millones de euros

- a) Bajo NIIF los gastos de constitución y de primer establecimiento deben ser registrados como gasto del ejercicio, y los de ampliación de capital deben minorarse del patrimonio, por tanto, el valor activado en libros de los citados gastos, que ascendía a 5,78 millones de euros al 1 de enero de 2004 bajo principios y criterios contables establecidos en el PCEA ha sido cancelado, neto del efecto impositivo, con cargo al patrimonio. Los importes correspondientes, tanto a las activaciones de los gastos de constitución y primer establecimiento realizadas durante el ejercicio 2004, como a la imputación a resultados por la amortización realizada según normativa del PCEA, por importe de 2,08 millones de euros, han sido cancelados netos del efecto impositivo contra resultados de dicho ejercicio.
- b) Las NIIF establecen que el fondo de comercio no se amortiza de forma sistemática, contrariamente a lo que establece la normativa contable española. El importe correspondiente a la amortización incrementa el resultado neto del ejercicio 2004 en 24,93 millones de euros.

Asimismo, las NIIF obligan a realizar con carácter anual un test para verificar si se han producido pérdidas por deterioro del fondo de comercio. El resultado de dicho test ha puesto de manifiesto una pérdida de 2,97 millones de euros, que ya se encontraba reconocida a 31 de diciembre de 2004 bajo criterios del PCEA.


12





- c) Bajo normativa contable española los activos financieros disponibles para la venta son contabilizados a precio de adquisición, mientras que bajo NIIF los citados activos deben estar registrados a valor razonable. La diferencia entre ambas valoraciones asciende a 890,57 y 1.628,92 millones de euros a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 respectivamente, y se registra neta del efecto impositivo en "Reservas por ajustes de valoración", una vez deducido el importe correspondiente a socios externos y, al cierre del ejercicio 2004, la parte imputable a resultados.
- d) Bajo NIIF los derivados implícitos se contabilizan a valor razonable, mientras que bajo normativa local vigente en España se valoran por el valor de coste de los mismos. La diferencia entre ambas valoraciones asciende a 0,53 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, importe que ha minorado el resultado del ejercicio 2004 neto del efecto impositivo.
- e) Las NIIF no permiten reconocer como pasivo en los estados financieros de un asegurador una provisión por posibles reclamaciones futuras si estas reclamaciones surgen de contratos de seguro que no existen en la fecha de presentación de la información financiera. Las provisiones de estabilización y catastróficas recogidas según normativa contable española ascienden a 29,33 millones de euros a 1 de enero de 2004 y han sido eliminadas incrementando el patrimonio. Los importes dotados y aplicados durante el ejercicio 2004 han sido eliminados netos del efecto impositivo, aumentando el resultado neto de dicho ejercicio en 10,72 millones de euros.
- f) Según normativa local vigente en España existe un período transitorio de adaptación a nuevas tablas de supervivencia y mortalidad en el caso de que las empleadas en el cálculo de las provisiones matemáticas sean de una antigüedad superior a 20 años. Las NIIF no contemplan períodos transitorios de adaptación, sino que establecen la obligación de evaluar, en cada una de las fechas de presentación de información financiera, si los pasivos derivados de contratos de seguro reconocidos en los estados financieros son suficientes para atender las obligaciones futuras. El incremento de la provisión matemática registrado como consecuencia de la evaluación de la suficiencia de las provisiones técnicas, neto del efecto impositivo, asciende a 14,02 millones de euros a 1 de enero de 2004. El importe llevado a resultados del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación del régimen transitorio según normativa española, así como el efecto de la baja de pólizas, asciende neto del efecto impositivo y socios externos a 1,95 millones de euros, importe en el que ha sido ajustado el resultado de dicho ejercicio bajo NIIF.
- g) Como consecuencia de la valoración a valor razonable de activos afectos a las provisiones técnicas y de la aplicación de la contabilidad tácita, la valoración de las provisiones matemáticas ha sido ajustada a 1 de enero de 2004 y a 31 de diciembre de 2004 en 750,21 y 1.339,21 millones de euros respectivamente.



13



- h) Según normativa española la provisión de decesos debe calcularse actuarialmente por métodos similares a los del seguro de vida, sin embargo se establece que para las carteras anteriores a la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSSP) dicha provisión se calcule multiplicando por 7,5% las primas devengadas en el ejercicio. Dicha provisión tiene carácter acumulativo y se dota hasta alcanzar el límite del 150% de las primas devengadas en el último ejercicio cerrado. Las NIIF no contemplan períodos de adaptación, sino que establecen que un asegurador debe evaluar, en cada una de las fechas de presentación de información financiera, si los pasivos de contratos de seguro reconocidos en sus estados financieros son suficientes para atender sus obligaciones futuras. El incremento de la provisión de decesos registrado como consecuencia de la evaluación de la suficiencia de dicha provisión, neto del efecto impositivo, asciende a 7,66 millones de euros a 1 de enero de 2004. El importe registrado como gasto en el ejercicio 2004, como consecuencia de la aplicación del citado porcentaje y de la baja de pólizas, asciende a 4,41 millones de euros neto del efecto impositivo, que a efectos NIIF se ha eliminado del resultado de dicho ejercicio.
- i) Según la normativa contable española los impuestos anticipados sólo se pueden registrar cuando esté suficientemente asegurada su recuperación futura, entendiéndose que no lo está cuando la misma se produce en un plazo superior a 10 años o cuando se trate de entidades que están sufriendo habitualmente pérdidas. Las NIIF establecen que los impuestos anticipados se reconocen en la medida que sea probable que la entidad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder utilizar las diferencias temporarias, sin limitación temporal alguna.

Los impuestos anticipados reconocidos bajo NIIF y no reconocidos con normativa contable española ascienden a 1 de enero de 2004 a 16,59 millones de euros, importe en el que ha sido aumentado el patrimonio neto del Grupo. El importe neto de impuestos anticipados reconocidos y revertidos durante el ejercicio 2004 asciende a 0,87 millones de euros, importe en el que se han incrementado los resultados de dicho ejercicio una vez deducido el importe correspondiente a socios externos.

- j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

- j.1) Diferencias de cambio

Bajo NIIF las diferencias de cambio no realizadas en todas las partidas monetarias deben de ser reconocidas como ingreso o gasto del ejercicio en que se producen. Sin embargo en la normativa contable española las diferencias positivas de cambio no realizadas deben ser reconocidas como ingresos a distribuir en varios ejercicios hasta que se produzca la baja de la partida generadora de la



mismas, excepto las procedentes de tesorería, cuyo tratamiento es coincidente con las NIIF. El importe no realizado de las diferencias positivas de cambio en partidas distintas de la tesorería, que ascendía a 0,36 millones de euros al 1 de enero de 2004 bajo principios y criterios contables españoles, ha sido considerado mayor importe del patrimonio bajo NIIF, neto del efecto impositivo. Los importes correspondientes tanto a las activaciones de nuevas diferencias no realizadas como a la imputación a resultados de importes reconocidos como ingresos a distribuir en ejercicios anteriores, realizados durante el ejercicio 2004, y que ascienden a un importe neto de 0,07 millones de euros, han sido cancelados, netos del efecto impositivo, con la consiguiente disminución de los resultados de dicho ejercicio.

j.2) Diferencias negativas de consolidación

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

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

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

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

15



2.2. ERRORES

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

2.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

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

2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

2.5. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

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



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

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

3. CONSOLIDACIÓN

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizados para la consolidación corresponden a los ejercicios anuales cerrados el 31 de diciembre de 2004 y 2005.

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

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

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



18



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

Ajustes al saldo inicial

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

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

4. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Concepto	2005	2004
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros)	261,68	222,07
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	215,98	215,98
Ganancias básicas por acción (euros)	1,21	1,03

4.2. DIVIDENDOS

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



Concepto	Dividendo total (en millones de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2005	2004	2005	2004
Dividendo a cuenta	139,70	97,00	0,65	0,45
Dividendo complementario	26,86	18,25	0,12	0,08
Total	166,56	115,25	0,77	0,53

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

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

5. POLÍTICAS CONTABLES

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

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio de fusión

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

Fondo de comercio de consolidación

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



Deterioro del fondo de comercio

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

Otros activos intangibles

- Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

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

- Activos intangibles generados internamente por la empresa

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

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

- Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

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

5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

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



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

5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

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

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



5.4. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

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

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados.

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

5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

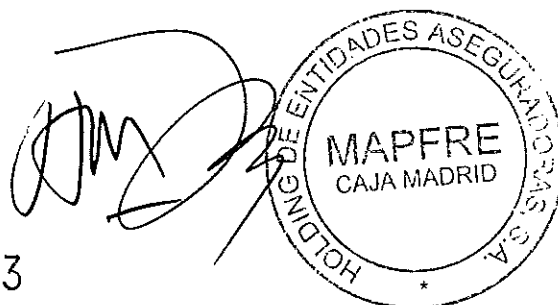
Se clasifican las inversiones financieras en las siguientes carteras:

- Cartera a vencimiento

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

- Cartera disponible para la venta

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



- Cartera de negociación

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

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

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

Valoración

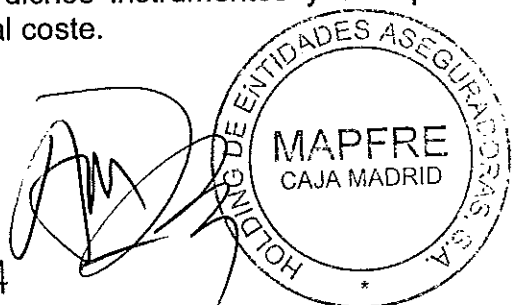
En su reconocimiento inicial en balance todas las inversiones financieras que forman parte de las carteras anteriormente enumeradas, son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la "Cartera de negociación",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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



5.7. DETERIORO DE ACTIVOS

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

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

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

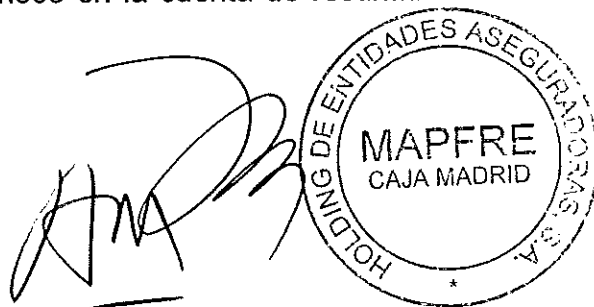
Si se produce un incremento en el valor recuperable de un activo distinto del fondo de comercio se revierte la pérdida por deterioro reconocida previamente, incrementando el valor en libros del activo hasta su valor recuperable. Este incremento nunca excede del valor en libros neto de amortización que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

5.8. CRÉDITOS

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

Cuando se trata de créditos con vencimiento superior a un año sin que las partes hayan pactado expresamente el interés aplicable, los créditos se descuentan tomando como interés financiero implícito el vigente en el mercado por títulos de Deuda Pública de igual o similar plazo que el vencimiento de los créditos, si perjuicio de considerar la prima de riesgo correspondiente.

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



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

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

5.9. TESORERÍA

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

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

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

5.10. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

5.11. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

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



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

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

5.12. PASIVOS FINANCIEROS

En su reconocimiento inicial en balance los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

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

5.13. PROVISIONES TÉCNICAS

a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Provisión para primas no consumidas

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

Provisión para riesgos en curso

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

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


28



Provisión de seguros de Vida

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

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

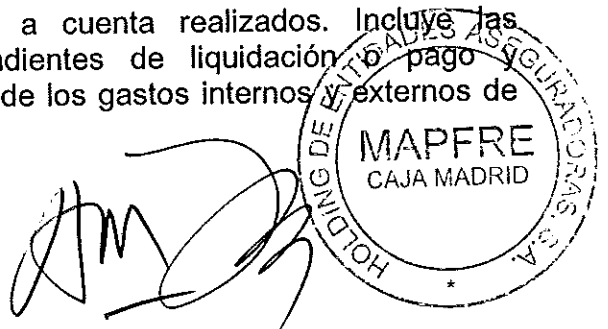
- En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base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

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

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

Provisión para prestaciones

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación y pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de



liquidación de siniestros; en el Seguro de Vida incluye adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. En las entidades españolas su cálculo se efectúa incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

Otras provisiones técnicas

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

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

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

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

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

c) Reaseguro cedido

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

d) Reaseguro aceptado

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



e) **Prueba de adecuación de los pasivos**

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

f) **Contabilidad tácita**

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

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

a) **Componentes de depósito en contratos de seguro**

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

b) **Derivados implícitos en contratos de seguro**

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

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

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

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

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

d) Activación de comisiones y gastos de adquisición

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

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

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

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

Con carácter general se utiliza la propia experiencia histórica.

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



5.15. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

5.16. DEUDAS

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

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

5.17. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

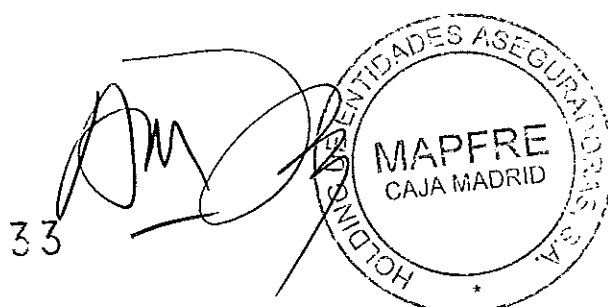
El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5.18. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

a) Retribuciones a corto plazo

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



b) Retribuciones post-empleo

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

Planes de prestación definida

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

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

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

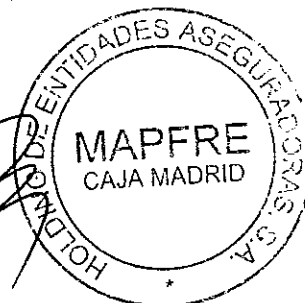
Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas son cargadas o abonadas en la cuenta de resultados en el ejercicio en que se manifiestan.

Planes de aportación definida

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

Otras obligaciones post-empleo

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



c) Indemnizaciones por cese

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

5.19. PRIMAS

Seguro directo

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

Reaseguro cedido

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

Reaseguro aceptado

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

Coaseguro

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

5.20. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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



a) Cartera de negociación

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

b) Cartera a vencimiento

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

c) Cartera disponible para la venta

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

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

5.21. SINIESTRALIDAD

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

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

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

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

AM

36

[Handwritten signature]



5.22. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

- Gastos imputables a las prestaciones
- Gastos imputables a las inversiones
- Otros gastos técnicos
- Otros gastos no técnicos
- Gastos de adquisición
- Gastos de administración
- Gastos de explotación de actividades distintas a la aseguradora

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

5.23. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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



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

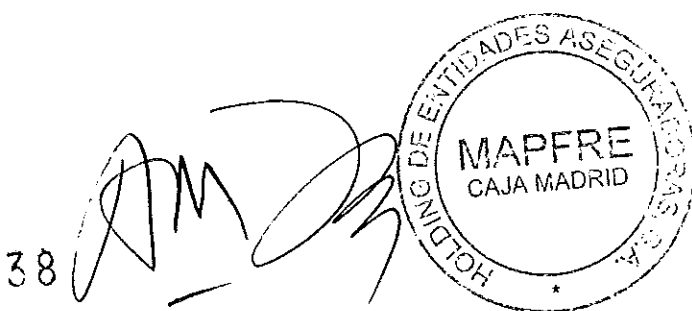
5.24. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

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



6. DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

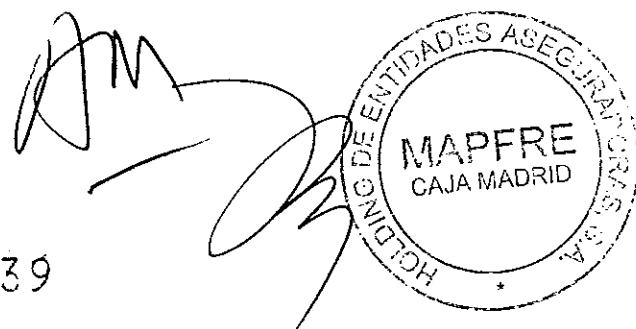
En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	413,57	--	--	12,38	--	425,95
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	37,77	--	0,14	7,07	(2,76)	42,22
Otros	8,30	--	--	12,77	(1,33)	19,74
TOTAL COSTE	459,64	--	0,14	32,22	(4,09)	487,91
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	(27,84)	--	--	(5,12)	2,34	(30,62)
Otros	(1,86)	--	--	(7,89)	0,18	(9,57)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(29,70)	--	--	(13,01)	2,52	(40,19)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(2,97)	--	--	(17,89)	--	(20,86)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	--	--	--	--	--	--
TOTAL DETERIORO	(2,97)	--	--	(17,89)	--	(20,86)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	410,60	--	--	(5,51)	--	405,09
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	16,37	--	0,14	6,83	(1,57)	21,77
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	426,97	--	0,14	1,32	(1,57)	426,86

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición de acciones de CLINISAS, por importe de 11,55 millones de euros (ver Nota 6.7).



Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	412,45	--	--	1,12	--	413,57
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones Informáticas	33,14	--	--	6,65	(2,02)	37,77
Otros	7,59	--	--	4,66	(3,95)	8,30
TOTAL COSTE	453,18	--	--	12,43	(5,97)	459,64
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones Informáticas	(25,62)	--	--	(3,79)	1,57	(27,84)
Otros	(1,80)	--	--	(0,06)	--	(1,86)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(27,42)	--	--	(3,85)	1,57	(29,70)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	--	--	--	(2,97)	--	(2,97)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	--	--	--	--	--	--
TOTAL DETERIORO	--	--	--	(2,97)	--	(2,97)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	412,45	--	--	(1,85)	--	410,60
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	13,31	--	--	7,46	(4,40)	16,37
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	425,76	--	--	5,61	(4,40)	426,97

Datos en millones de euros



A continuación se detalla la vida útil y coeficiente de amortización utilizados para los activos intangibles más significativos, siguiendo en todos los casos un método lineal de amortización.

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

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

Elemento	Valor en libros	
	31/12/2005	31/12/2004
Fondo de comercio de consolidación	288,81	276,43
Fondo de comercio de fusión	116,28	116,28
Fondo de comercio por adquisición de carteras	--	17,89

Datos en millones de euros

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



CONCEPTO	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31.12.2003	Ejercicio 2004		Saldo 31.12.2004	Ejercicio 2005		Saldo 31.12.2005
			Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo	
<u>Fondo de comercio de consolidación</u>								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España y Portugal)	212,08	0,33	--	212,41	0,08	--	212,49
MAPFRE SEGUROS GENERALES	Seguros Generales (España)	18,52	--	--	18,52	--	--	18,52
MAPFRE EMPRESAS	Seguros de empresas	40,31	--	--	40,31	--	--	40,31
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	87,63	(87,63)	--	--	--	--	--
CLINISAS	Asistencia sanitaria (Madrid)	--	--	--	--	11,55	--	11,55
Otros	--	5,19	--	--	5,19	0,75	--	5,94
Total fondo de comercio de consolidación		363,73	(87,30)	--	276,43	12,38	--	288,81
<u>Fondo de comercio de fusión</u>								
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	--	87,93	--	87,93	--	--	87,93
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	--	--	12,73	--	--	12,73
IMECO	Asistencia sanitaria (Baleares)	7,20	--	(2,97)	4,23	--	--	4,23
Otros	--	11,39	--	--	11,39	--	--	11,39
Total fondo de comercio de fusión		31,32	87,93	(2,97)	116,28	--	--	116,28
<u>Fondo de comercio por adquisición de cartera</u>								
Agencias de MAPFRE FINISTERRE	Distribución seguro de decesos en España	17,40	0,49	--	17,89	--	(17,89)	--
Total fondo de comercio por adquisición de cartera		17,40	0,49	--	17,89	--	(17,89)	--
Total fondo de comercio		412,45	1,12	(2,97)	410,60	12,38	(17,89)	405,09
<u>Fondo de comercio de entidades asociadas</u>								
MAPFRE QUAVITAE	Servicios a la tercera edad	0,94	--	--	0,94	--	--	0,94
Otros	--	2,26	0,02	--	2,28	(0,93)	--	1,35
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		3,20	0,02	--	3,22	(0,93)	--	2,29
<u>Activos intangibles vida útil indefinida</u>		--	--	--	--	--	--	--
Total activos intangibles con vida útil indefinida		--	--	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

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

El valor en libros neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio descritos es igual o inferior en todos los casos al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo.

42




La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila entre 3,69 y 4,66 y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma. Las proyecciones correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	21,91	--	--	0,47	(2,32)	20,06	34,01
Edificios y otras construcciones	150,63	--	8,83	59,97	(18,36)	201,07	202,85
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	1,42	--	--	0,07	(0,64)	0,85	0,60
Mobiliario e instalaciones	70,14	--	2,56	7,84	(5,43)	75,11	29,60
Otro Inmovilizado material	34,85	--	--	5,12	(0,66)	39,31	24,38
Anticipos e inmovilizaciones en curso	0,11	--	--	0,10	--	0,21	0,21
TOTAL COSTE	279,06	--	11,39	73,57	(27,41)	336,61	291,65
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(14,83)	--	--	(1,86)	2,40	(14,29)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(64,23)	--	(0,85)	(8,33)	4,10	(69,31)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(79,06)	--	(0,85)	(10,19)	6,50	(83,60)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO	--	--	--	--	--	--	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL DETERIORO	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	157,71	--	8,83	58,58	(18,28)	206,84	236,86
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	42,29	--	1,71	4,80	(2,63)	46,17	54,79
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	200,00	--	10,54	63,38	(20,91)	253,01	291,65

Datos en millones de euros

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

AM 43



Ejercicio 2004

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	18,87	--	--	3,17	(0,13)	21,91	37,64
Edificios y otras construcciones	131,42	0,01	--	46,64	(27,44)	150,63	184,82
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	2,09	--	--	0,04	(0,71)	1,42	1,12
Mobiliario e instalaciones	64,87	--	--	8,94	(3,67)	70,14	47,43
Otro inmovilizado material	32,96	--	--	3,24	(1,35)	34,85	19,17
Anticipos e inmovilizaciones en curso	--	--	--	0,11	--	0,11	0,11
TOTAL COSTE	250,21	0,01	--	62,14	(33,30)	279,06	290,29
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(15,09)	--	--	(1,62)	1,88	(14,83)	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(57,48)	(0,03)	--	(9,50)	2,78	(64,23)	--
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(72,57)	(0,03)	--	(11,12)	4,66	(79,06)	--
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(0,01)	--	--	--	0,01	--	--
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	--	--	--	--	--	--	--
TOTAL DETERIORO	(0,01)	--	--	--	0,01	--	--
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	135,19	0,01	--	48,19	(25,68)	157,71	222,46
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	42,44	(0,03)	--	2,83	(2,95)	42,29	67,83
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	177,63	(0,02)	--	51,02	(28,63)	200,00	290,29

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2004 fue la adquisición del edificio Paseo de Recoletos nº 29 de Madrid, por importe de 20,36 millones de euros, donde se ubica la sede social de MAPFRE CAJA SALUD.

La principal baja del ejercicio 2004 corresponde al edificio de Manuel Cortina, 2 de Madrid, por importe de 19,49 millones de euros, que pasó de uso propio a inversión inmobiliaria por traslado de la sede social de MAPFRE EMPRESAS.

AM

44



El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 13,01 y 17,11 millones de euros respectivamente.

Inversiones inmobiliarias

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	67,34	-	-	6,86	(0,68)	73,52	169,73
Edificios y otras construcciones	250,08	-	-	36,44	(19,47)	267,05	296,52
TOTAL COSTE	317,42	-	-	43,30	(20,15)	340,57	466,25
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(56,49)	--	-	(5,14)	1,56	(60,07)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(56,49)	--	-	(5,14)	1,56	(60,07)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DETERIORO	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	260,93	-	-	38,16	(18,59)	280,50	466,25

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 corresponde a la adquisición del edificio Isla del Hierro, por importe de 19,64 millones de euros.

45



Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	70,66	-	-	-	(3,32)	67,34	90,71
Edificios y otras construcciones	235,06	-	-	31,82	(16,80)	250,08	395,98
TOTAL COSTE	305,72	-	-	31,82	(20,12)	317,42	486,69
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(51,10)	-	-	(6,52)	1,13	(56,49)	-
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(51,10)	-	-	(6,52)	1,13	(56,49)	-
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,13)	-	-	-	0,13	-	-
Edificios y otras construcciones	(0,39)	-	-	-	0,39	-	-
TOTAL DETERIORO	(0,52)	-	-	-	0,52	-	-
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	254,10	-	-	25,30	(18,47)	260,93	486,69

Datos en millones de euros

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

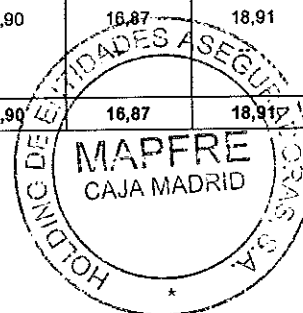
El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora independiente autorizada.

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

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	30,71	30,63	3,84	3,78	34,55	34,41
Ganancias por realizaciones	6,34	4,78	0,06	-	6,40	4,78
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	37,05	35,41	3,90	3,78	40,95	39,19
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	15,43	17,01	1,44	1,90	16,87	18,91
Pérdidas por realizaciones	-	-	-	-	-	-
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	15,43	17,01	1,44	1,90	16,87	18,91

Datos en millones de euros

AM 46



6.3. ARRENDAMIENTOS

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

Tipo de activo	Valor neto contable		Duración máxima del contrato (años)		Años máximos transcurridos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inversiones inmobiliarias	280,50	260,93	25	25	10	9

Datos en millones de euros

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

Concepto	2005	2004
Menos de un año	20,83	23,37
Más de un año pero menos de cinco	38,25	45,54
Más de cinco años	9,85	18,04
Total	68,93	86,95

Datos en millones de euros

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

Estos arrendamientos tienen una duración máxima de 7 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

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

47



Concepto	2005	2004
Menos de un año	2,48	3,09
Más de un año pero menos de cinco	1,96	3,34
Más de cinco años	2,17	2,67
Total	6,61	9,10

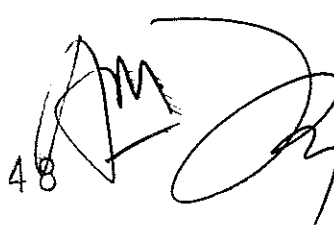
Datos en millones de euros

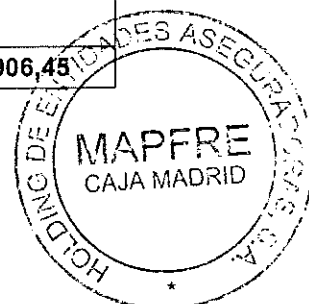
6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Concepto	Valor contable	
	2005	2004
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>		
Otras inversiones	24,73	49,09
Total cartera a vencimiento	24,73	49,09
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>		
Acciones	383,88	331,16
Renta fija	14.723,94	13.208,49
Fondos de inversión	823,59	738,73
Otros	88,05	177,08
Total cartera disponible para la venta	16.019,46	14.455,46
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	7,17	--
Renta fija	896,54	878,38
Otros	17,76	28,07
Total cartera de negociación	921,47	906,45

Datos en millones de euros

48 



Cartera a vencimiento

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

Concepto	Valor contable (coste amortizado)		Valor razonable		Ingresos por intereses		Deterioro			
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
							2004	2004	2005	2004
Otras inversiones	24,73	49,09	24,73	49,09	1,31	--	--	--	--	--
Total	24,73	49,09	24,73	49,09	1,31	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Cartera disponible para la venta

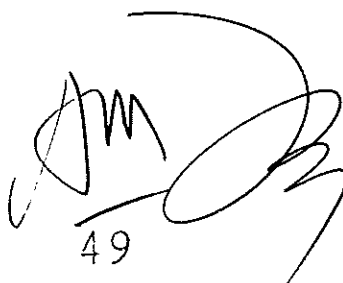
Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Deterioro			
	2005	2004	Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
			2005	2004	2005	2004
Acciones	383,88	331,16	--	--	--	--
Renta fija	14.723,94	13.208,49	--	--	--	--
Fondos de inversión	823,59	738,73	--	--	--	--
Otros	88,05	177,08	--	--	--	--
Total	16.019,46	14.455,46	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 2.194,99 y 1.628,92 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, ascienden a un importe neto de 55,70 y 36,85 millones de euros respectivamente.


49



Cartera de Negociación

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6.14 "Gastos e ingresos de las inversiones".

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

Riesgo de tipo de interés

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

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:							
	Valor razonable (tipo de interés fijo)		Flujo de efectivo (Tipo de interés variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A vencimiento	21,82	46,32	--	--	2,91	2,77	24,73	49,09
Disponible para la venta	14.694,70	13.279,43	191,70	20,92	1.133,06	1.155,11	16.019,46	14.455,46
De negociación	896,54	878,38	--	--	24,93	28,07	921,47	906,45
Total	15.613,06	14.204,13	191,70	20,92	1.160,90	1.185,95	16.965,66	15.411,00

Datos en millones de euros

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



31 de diciembre de 2005

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Otras inversiones	24,73	21,70	0,47	0,45	0,34	0,28	1,49	-	-
Total cartera a vencimiento	24,73	21,70	0,47	0,45	0,34	0,28	1,49	-	-
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	14.723,94	603,38	694,75	620,76	1.050,80	910,33	10.843,92	3,05	7,80
Otras inversiones	88,05	81,24	6,79	0,01	0,01	-	-	-	-
Total cartera disponible para la venta	14.811,99	684,62	701,54	620,77	1.050,81	910,33	10.843,92	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	7,17	-	-	-	-	-	7,17	-	-
Renta fija	896,54	885,37	-	-	-	9,98	1,19	-	2,00
Otras	17,76	4,95	12,81	-	-	-	-	-	-
Total cartera de negociación	921,47	890,32	12,81	-	-	9,98	8,36	-	-

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2004

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Otras inversiones	49,09	49,09	-	-	-	-	-	2,00	-
Total cartera a vencimiento	49,09	49,09	-	-	-	-	-	-	-
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	13.208,49	650,09	416,83	527,13	569,05	1.044,77	10.000,62	4,06	5,77
Otras inversiones	177,08	121,41	-	-	-	-	55,67	-	-
Total cartera disponible para la venta	13.385,57	771,50	416,83	527,13	569,05	1.044,77	10.056,29	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Renta fija	878,38	878,38	-	-	-	-	-	-	2,00
Otras	28,07	3,60	7,29	17,18	-	-	-	-	-
Total cartera de negociación	906,45	881,98	7,29	17,18	-	-	-	-	-

Datos en millones de euros

AM
5T



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

Riesgo de crédito

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

Clasificación crediticia de los emisores	Valor contable					
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
AAA	--	--	5.146,74	5.189,69	879,38	878,38
AA	--	--	7.943,12	6.315,81	17,16	--
A	--	--	1.469,20	1.446,79	--	--
BBB	--	--	50,08	78,02	--	--
BB o Menor	--	--	86,39	--	--	--
Sin calificación crediticia	--	--	28,41	178,18	--	--
Total	--	--	14.723,94	13.208,49	896,54	878,38

Datos en millones de euros

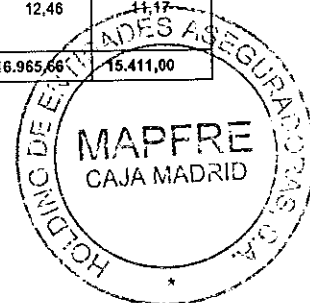
Riesgo de tipo de cambio

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

Moneda	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Euros	11,76	35,53	15.947,94	14.392,58	921,47	906,45	16.881,17	15.334,56
Dólar USA	12,97	13,56	31,37	31,69	--	--	44,34	45,25
Peso mexicano	--	--	3,58	2,99	--	--	3,58	2,99
Real brasileño	--	--	11,52	7,33	--	--	11,52	7,33
Peso chileno	--	--	7,06	5,55	--	--	7,06	5,55
Peso colombiano	--	--	5,53	4,15	--	--	5,53	4,15
Libra esterlina	--	--	12,46	11,17	--	--	12,46	11,17
Total	24,73	49,09	16.019,46	14.455,46	921,47	906,45	16.965,66	15.411,00

Datos en millones de euros

AM 52



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

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

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

Datos en millones de euros

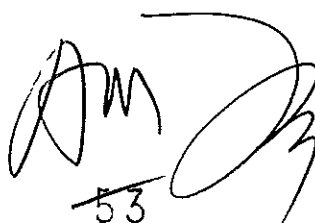
6.6. CRÉDITOS

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

Concepto	Importe bruto		Provisión por deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
							Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	731,05	661,22	--	(0,85)	731,05	660,37	--	--	--	--
Créditos por operaciones de reaseguro	83,38	48,38	--	--	83,38	48,38	--	--	--	--
Créditos fiscales	0,46	18,02	--	--	0,46	18,02	--	--	--	--
Créditos sociales y otros	44,09	20,17	(0,31)	(0,31)	43,78	19,86	--	--	--	--
Accionistas por desembolsos exigidos	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Total	858,98	747,79	(0,31)	(1,16)	858,67	746,63	--	--	--	--

Datos en millones de euros

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





6.7 TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo la más significativa a la adquisición en septiembre de 2005 por MAPFRE CAJA SALUD del 100% de las acciones con voto de CLINISAS, una sociedad española no cotizada de asistencia sanitaria.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de CLINISAS a la fecha de adquisición fueron:

Concepto	Importe
ACTIVO	
Inmovilizado	10,54
Activo circulante	1,85
TOTAL ACTIVO	12,39
PASIVO	
Acreedores a corto plazo	4,61
TOTAL PASIVO	4,61
Valor razonable de los activos netos	7,78
Fondo de comercio	11,55
Coste total	19,33

Datos en millones de euros

El coste total de la adquisición recoge costes directamente atribuibles a la misma por importe de 0,38 millones de euros en concepto de honorarios de profesionales independientes y asesoría financiera. La inversión mencionada se ha financiado con fondos propios.

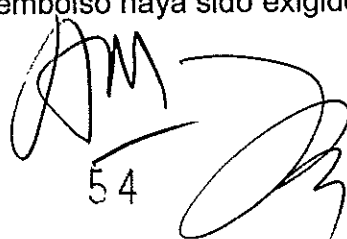
No se han realizado a lo largo del ejercicio enajenaciones de inversiones en empresas del Grupo.

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

6.8. PATRIMONIO NETO

- Capital social**

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


54



El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 está representado por 215.984.520 acciones nominativas de 1,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 CORPORACIÓN MAPFRE participa en el 51% del capital de la Sociedad dominante y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID en el 49%.

- **Reservas por ajustes de valoración**

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

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 se han deducido del saldo de la cuenta de "Reservas por ajustes de valoración" costes de ampliaciones de capital de ejercicios anteriores, netos del efecto impositivo, por importe de 2,12 millones de euros.

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

- En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal, por importe de 64,79 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.
- En el epígrafe de "Reservas" se recogen también saldos procedentes de las sociedades dependientes MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MAPFRE EMPRESAS en concepto de Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe de 7,85, 2,84 y 1,51 millones de euros respectivamente. El saldo de esta reserva corresponde a la actualización efectuada al amparo del referido Real Decreto-Ley. Una vez transcurridos los plazos establecidos en la citada norma española para la comprobación del saldo, éste puede destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación de capital social. Transcurridos diez años, podrá destinarse a reservas de libre disposición.
- Asimismo, en el epígrafe de "Reservas" se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros de la Sociedad dominante por importe de 0,46 millones de euros, conforme a los dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.

AM
5



6.9. PASIVOS FINANCIEROS

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

Ejercicio 2005

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2006	2007	2008	2009	2010	Posterior	
Deudas con entidades de crédito	1,83	--	--	--	--	--	1,83
Otros pasivos financieros	138,18	123,29	213,72	189,09	--	--	664,28
Total	140,01	123,29	213,72	189,09	--	--	666,11

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2005	2006	2007	2008	2009	Posterior	
Otros pasivos financieros	201,93	59,36	123,29	213,72	189,09	--	787,39
Total	201,93	59,36	123,29	213,72	189,09	--	787,39

Datos en millones de euros

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

Moneda	Ejercicio	
	2005	2004
Euros	622,84	742,68
Dólar USA	30,54	33,01
Peso chileno	0,05	0,01
Peso colombiano	0,03	0,03
Libra esterlina	12,65	11,66
Total	666,11	787,39

Datos en millones de euros

56



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

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2005	2004	2005	2004
Deudas con entidades de crédito	1,83	--	1,83	--
Otros pasivos financieros	664,28	787,39	664,28	787,39
Total	666,11	787,39	666,11	787,39

Datos en millones de euros

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

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en:							
	Valor razonable (Tipo de interés fijo)		Flujos de efectivo (Tipo de interés variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Deudas con entidades de crédito	--	--	--	--	1,83	--	1,83	--
Otros pasivos financieros	664,28	787,36	--	--	--	0,03	664,28	787,39
Total	664,28	787,36	--	--	1,83	0,03	666,11	787,39

Datos en millones de euros

Otros pasivos financieros

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

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



6.10. PROVISIONES TÉCNICAS

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

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

Concepto	Seguro directo		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1 Provisión para primas no consumidas	1.049,44	886,55	37,01	29,12	486,77	401,07
1.2. Provisión para riesgos en curso	1,08	0,79	--	--	--	--
2. Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	41,80	83,48	--	--	1,97	2,69
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	0,35	0,48	--	--	--	--
2.2. Provisiones matemáticas	14.218,57	12.932,03	--	5,48	0,60	0,53
2.3. Provisiones para participación en beneficios	--	--	--	--	--	--
3. Provisiones para prestaciones						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	1.397,72	1.192,12	61,72	27,37	644,38	556,54
3.2. Sinistros ocurridos pero no declarados (IBNR)	448,06	336,67	9,04	2,41	114,13	68,04
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	23,72	19,23	0,46	0,17	--	0,02
4. Otras provisiones técnicas						
4.1. Decesos	255,40	206,73	9,49	--	--	--
4.2. Resto	21,71	34,84	--	--	--	--
Total	17.457,85	15.692,92	117,72	64,55	1.247,85	1.028,89

Datos en millones de euros

58



2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

2.1. Provisiones para primas no consumidas, para riesgos en curso, para prestaciones, para participación en beneficios y otras provisiones técnicas

A) SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	83,48	(5,79)	--	47,60	(83,49)	41,80
Provisión para riesgos en curso-Vida	0,48	--	--	0,35	(0,48)	0,35
Provisión para primas no consumidas-No Vida	915,67	(52,52)	--	1.138,97	(915,67)	1.086,45
Provisión para riesgos en curso-No Vida	0,79	--	--	1,08	(0,79)	1,08
Provisión para prestaciones	1.577,97	4,73	--	1.482,49	(1.124,47)	1.940,72
Otras provisiones técnicas	241,57	9,49	--	160,71	(125,17)	286,60
TOTAL	2.819,96	(44,09)	--	2.831,20	(2.250,07)	3.357,00

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA						
Provisión para primas no consumidas-Vida	77,82	--	--	83,48	(77,82)	83,48
Provisión para riesgos en curso-Vida	0,43	--	--	0,48	(0,43)	0,48
Provisión para primas no consumidas-No Vida	745,17	0,01	--	915,66	(745,17)	915,67
Provisión para riesgos en curso-No Vida	1,74	--	--	0,79	(1,74)	0,79
Provisión para prestaciones	1.339,44	--	--	1.577,97	(1.339,44)	1.577,97
Otras provisiones técnicas	180,36	--	--	241,57	(180,36)	241,57
TOTAL	2.344,96	0,01	--	2.819,95	(2.344,96)	2.819,96

Datos en millones de euros

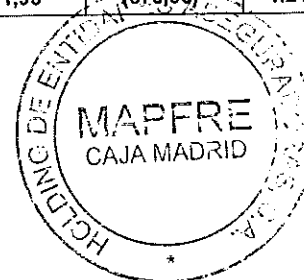
B) REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	2,69	--	--	1,97	(2,69)	1,97
Provisión para primas no consumidas-No Vida	401,07	--	--	486,77	(401,07)	486,77
Provisión para prestaciones	624,60	--	--	403,21	(269,30)	758,51
TOTAL	1.028,36	--	--	891,95	(673,06)	1.247,25

Datos en millones de euros

[Handwritten signature]
59



Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	2,20	--	--	2,69	(2,20)	2,69
Provisión para primas no consumidas-No Vida	314,30	--	--	401,07	(314,30)	401,07
Provisión para prestaciones	578,92	--	--	624,60	(578,92)	624,60
TOTAL	895,42	--	--	1.028,36	(895,42)	1.028,36

Datos en millones de euros

2.2. Provisiones matemáticas

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	12.937,51	11.758,36	0,53	0,19
Ajustes al saldo inicial	10,65	--	--	--
Primas	1.304,52	1.659,29	0,86	35,78
Intereses técnicos	890,78	456,55	0,03	2,05
Atribución de participación en beneficios	6,38	6,03	--	--
Pagos/cobros de siniestros	(1.387,21)	(1.531,03)	0,18	(33,67)
Test de adecuación de provisiones	--	(3,02)	--	--
Ajustes por contabilidad tácita	462,76	589,00	--	--
Otros	(6,82)	2,33	(1,00)	(3,82)
Provisión matemática al cierre del ejercicio	14.218,57	12.937,51	0,60	0,53

Datos en millones de euros



2.3. Provisión de decesos

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2005	2004
Provisión al comienzo del ejercicio	206,73	180,36
Ajustes al saldo inicial	9,49	--
Primas	118,18	113,56
Intereses técnicos	10,00	9,70
Pagos de siniestros	(90,32)	(86,91)
Test de adecuación de provisiones	--	(6,79)
Ajustes por contabilidad tácita	1,33	5,14
Otros	9,48	(8,33)
Provisión al cierre del ejercicio	264,89	206,73

Datos en millones de euros

3. Otra información

3.1. Provisiones técnicas relativas al seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores

Concepto	Seguro directo	
	2005	2004
Provisión al comienzo del ejercicio	361,14	446,10
Primas	21,67	21,79
Pago de siniestros	(106,80)	(123,21)
Revalorización en la valoración de los activos	23,69	16,46
Provisión al cierre del ejercicio	299,70	361,14

Datos en millones de euros

61



3.2. Provisión para riesgos en curso

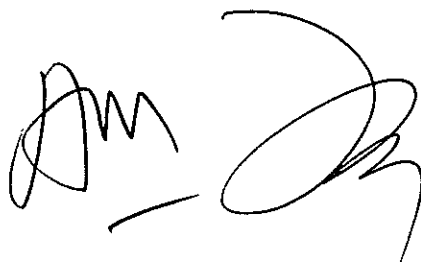
La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la nota 5.13.

3.3. Información relativa al Seguro de Vida

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

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

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



3.3. Evolución de la siniestralidad

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

Ejercicio 2005				Ejercicio 2004			
Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Coste registrado en el año de ocurrencia	Coste incurrido al 31.12.2005	Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Coste registrado en el año de ocurrencia	Coste incurrido al 31.12.2004
1999 y anteriores	Provisión pendiente	725,62	161,09	1998 y anteriores	Provisión pendiente	491,35	107,30
	Pagos acumulados	798,66	1.250,60		Pagos acumulados	535,12	847,95
	Total coste	1.524,28	1.411,69		Total coste	1.026,47	955,25
2000	Provisión pendiente	380,01	41,56	1999	Provisión pendiente	300,87	53,31
	Pagos acumulados	291,13	575,33		Pagos acumulados	261,73	453,53
	Total coste	671,14	616,89		Total coste	562,60	506,84
2001	Provisión pendiente	444,38	82,08	2000	Provisión pendiente	378,05	48,01
	Pagos acumulados	485,33	817,24		Pagos acumulados	287,30	548,99
	Total coste	929,71	899,32		Total coste	665,35	597,00
2002	Provisión pendiente	500,18	112,49	2001	Provisión pendiente	453,73	92,87
	Pagos acumulados	552,47	912,36		Pagos acumulados	487,49	805,83
	Total coste	1.052,65	1.024,85		Total coste	941,22	898,70
2003	Provisión pendiente	661,75	178,83	2002	Provisión pendiente	512,54	136,34
	Pagos acumulados	609,91	1.096,10		Pagos acumulados	554,28	907,49
	Provisión pendiente	1.271,66	1.274,93		Total coste	1.066,82	1.043,83
2004	Provisión pendiente	698,66	352,03	2003	Provisión pendiente	643,55	272,46
	Pagos acumulados	617,02	952,98		Pagos acumulados	609,24	987,01
	Total coste	1.315,68	1.305,01		Total coste	1.252,79	1.259,47
2005	Provisión pendiente	828,85	828,85	2004	Provisión pendiente	710,28	710,28
	Pagos acumulados	700,44	700,44		Pagos acumulados	616,81	616,81
	Total coste	1.529,29	1.529,29		Total coste	1.327,09	1.327,09

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido y retrocedido de la siniestralidad recogida en el cuadro anterior asciende de forma global a un 25,14 por cien y a un 29,81 por cien en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

63



6.11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	6,14	-	4,78	-	(4,09)	-	6,83
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2,62	-	1,42	-	(0,50)	-	3,54
Provisiones por reestructuración	11,81	-	1,11	-	(2,77)	-	10,15
Otras provisiones por compromisos con el personal	9,39	-	5,58	-	(8,09)	-	6,88
Otras provisiones	21,13	-	15,98	-	(17,58)	-	19,53
Total	51,09	-	28,87	-	(33,03)	-	46,93

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	12,32	-	0,33	-	(6,51)	-	6,14
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2,74	-	0,42	-	(0,54)	-	2,62
Provisiones por reestructuración	8,92	-	6,58	-	(3,69)	-	11,81
Otras provisiones por compromisos con el personal	8,35	(0,01)	4,01	-	(2,96)	-	9,39
Otras provisiones	20,10	-	13,42	-	(12,39)	-	21,13
Total	52,43	(0,01)	24,76	-	(26,09)	-	51,09

Datos en millones de euros

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

AM
64



realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

6.12. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO

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

6.13. DEUDAS

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

6.14. GASTOS E INGRESOS DE LAS INVERSIONES

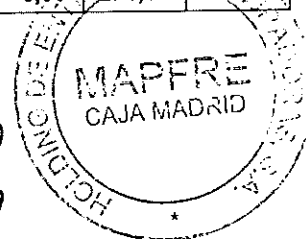
El detalle de los gastos e ingresos de las inversiones para los ejercicios 2005 y 2004 se muestra a continuación:

Gastos de las inversiones

Concepto	Gastos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias	15,43	17,01	1,44	1,90	16,87	18,91
Gastos procedentes de las carteras y de pasivos asociados	183,01	211,23	2,61	2,76	185,62	213,99
Otros gastos financieros	1,06	9,31	--	0,57	1,06	9,88
Total gastos	199,50	237,55	4,05	5,23	203,55	242,78
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas	8,58	7,36	3,47	0,74	12,05	8,10
Pérdidas netas no realizadas	5,51	4,66	--	--	5,51	4,66
Total pérdidas	14,09	12,02	3,47	0,74	17,56	12,76
Total gastos de las inversiones	213,59	249,57	7,52	5,97	221,11	255,54

Datos en millones de euros

65



Ingresos de las inversiones

Concepto	Ingresos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias	30,71	30,63	3,84	3,78	34,55	34,41
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	1,31	-	-	-	1,31	-
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	909,88	827,27	1,86	9,88	911,74	837,15
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	28,56	22,90	0,01	-	28,57	22,90
Dividendos de empresas del Grupo	-	-	0,05	-	0,05	-
Otros rendimientos financieros	0,61	2,67	9,04	7,49	9,65	10,16
Total ingresos	971,07	883,47	14,80	21,15	985,87	904,62
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:						
Inversiones inmobiliarias	6,34	4,78	0,06	-	6,40	4,78
Inversiones financieras cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	58,61	37,91	5,36	6,29	63,97	44,20
Inversiones financieras cartera de negociación	1,46	1,40	-	-	1,46	1,40
Ganancias netas no realizadas:						
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	0,01	0,01	-	-	0,01	0,01
Cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-
Cartera disponible para la venta	20,68	83,77	-	-	20,68	83,77
Cartera de negociación	2,95	-	-	-	2,95	-
Otras	0,98	4,17	-	0,54	0,98	4,71
Total ganancias	91,03	132,04	5,42	6,83	96,45	138,87
Total ingresos de las inversiones	1.062,10	1.015,51	20,22	27,98	1.082,32	1.043,49

Datos en millones de euros

6.15. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

AM
66



Concepto	Importe	
	2005	2004
Gastos de adquisición	518,96	483,51
Gastos de administración	76,66	85,21
Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(138,43)	(164,44)
Gastos de explotación de otras actividades	13,07	13,88
Total	470,26	418,16

Datos en millones de euros

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Gastos de personal	277,28	260,43
Dotaciones a las amortizaciones	13,07	7,58
Total	290,35	268,01

Datos en millones de euros

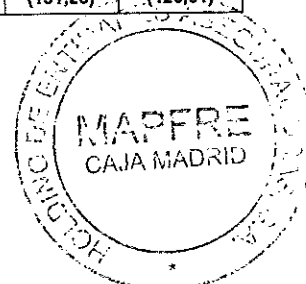
6.16. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO

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

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Primas	(779,54)	(738,17)	(51,86)	(59,27)	(831,40)	(797,44)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	85,70	86,77	(0,72)	0,49	84,98	87,26
Prestaciones pagadas	300,19	336,84	44,05	35,81	344,24	372,65
Variación de la provisión para prestaciones	133,91	45,68	(1,51)	1,28	132,40	46,96
Variación de la provisión matemática	--	--	0,07	0,34	0,07	0,34
Variación de otras provisiones técnicas	--	0,10	--	0,08	--	0,18
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	134,08	139,12	4,35	25,32	138,43	164,44
Resultado del reaseguro cedido	(125,66)	(129,66)	(5,62)	4,05	(131,28)	(125,61)

Datos en millones de euros

AM
57



6.17. SITUACIÓN FISCAL

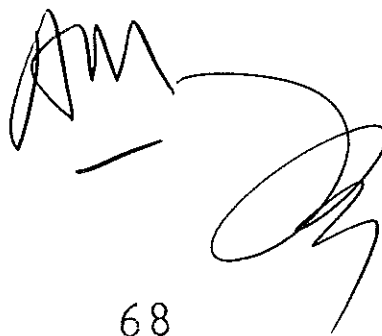
Régimen de consolidación fiscal

A partir del ejercicio 2002 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal 95/02, integrado por la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2005 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes entidades españolas:

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

Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas

A continuación se detallan, para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, los principales componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas y la conciliación entre el gasto por impuesto sobre beneficios y el producto de multiplicar el resultado contable por el tipo impositivo aplicable. El Grupo ha efectuado la conciliación agregando las conciliaciones hechas por separado utilizando las tasas nacionales de cada uno de los países.


68



Concepto	Importe	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
<u>Gasto por impuesto</u>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	397,41	340,08
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	139,09	119,03
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	(2,46)	1,84
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	(1,16)	(3,35)
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	135,47	117,52
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	0,03	0,15
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	(0,39)	(0,49)
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	135,11	117,18

Datos en millones de euros

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

Activos por impuestos diferidos

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

69




Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	2,11	--	--	0,81	--	--	2,92
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	6,49	--	--	(0,37)	--	--	6,12
• Por contabilidad tácita	468,72	--	--	--	159,88	(0,73)	627,87
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	1,75	--	--	0,29	--	--	2,04
- Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros)	30,40	--	--	3,66	--	(4,39)	29,67
- Otros	8,81	--	--	(0,55)	--	(2,01)	6,25
Total	518,28	--	--	3,84	159,88	(7,13)	674,87

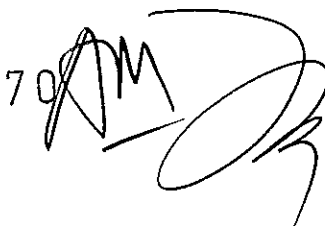
Datos en millones de euros

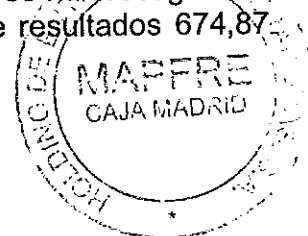
Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	0,28	--	--	1,83	--	--	2,11
- Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
• Por adaptación a nuevas tablas	7,55	--	--	(1,06)	--	--	6,49
• Por contabilidad tácita	262,58	--	--	27,11	179,03	--	468,72
- Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	4,13	--	--	(2,38)	--	--	1,75
- Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros)	37,25	--	--	(6,85)	--	--	30,40
- Otros	8,93	--	--	0,16	--	(0,28)	8,81
Total	320,72	--	--	18,81	179,03	(0,28)	518,28

Datos en millones de euros

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2005 y 2004, asciende a 675,19 y 518,99 millones de euros, respectivamente. De estos importes, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 674,87

79 



millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 518,28 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

Pasivos por impuestos diferidos

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	570,12	--	--	17,64	180,49	--	768,25
- Provisión de estabilización y catastrófica	16,04	--	--	3,97	--	--	20,01
- Otros	5,88	--	--	6,97	0,40	(1,95)	11,30
Total	592,04	--	--	28,58	180,89	(1,95)	799,56

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
- Diferencia de valoración de inversiones financieras	311,70	--	--	29,78	228,64	--	570,12
- Provisión de estabilización y catastrófica	10,27	--	--	5,77	--	--	16,04
- Otros	0,60	0,01	--	5,38	(0,01)	(0,10)	5,88
Total	322,57	0,01	--	40,93	228,63	(0,10)	592,04

Datos en millones de euros

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

Handwritten signature and initials
71



Bases imponibles negativas

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

Ejercicio de generación	Plazo para su aplicación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe contabilizado		Importe no contabilizado	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
2002	2017	1,11	--	0,91	2,02	--	--	0,32	0,71
Total		1,11	--	0,91	2,02	--	--	0,32	0,71

Datos en millones de euros

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

Incentivos fiscales

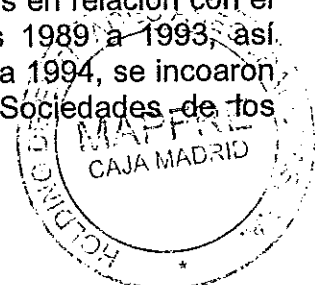
El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
		2005	2004	2005	2004	2005	2004	
Deducción por doble imposición	2005/4	22,19	12,97	--	--	--	--	--
Otros	2005/4	0,69	2,22	--	--	--	--	--
Total		22,88	15,19	--	--	--	--	--

Datos en millones de euros

Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Como resultado de las actuaciones inspectoras finalizadas en 1997 en algunas de las sociedades consolidadas en relación con el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1989 a 1993, así como por el resto de impuestos relativos a los ejercicios 1991 a 1994, se incoaron actas firmadas en disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los



ejercicios 1991, 1992 y 1993, por discrepancia sobre la aptitud de determinados activos adquiridos con motivo de la fusión por absorción de varias sociedades filiales, realizada el 31 de diciembre de 1992, para la materialización de la reinversión a que quedaba condicionada la exención de determinadas rentas positivas generadas en los ejercicios 1990 y 1993; por discrepancias sobre la deducibilidad de la dotación a la provisión para siniestros pendientes de declaración; y por retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por discrepancia en la determinación de los porcentajes de retención aplicables. A la fecha de cierre del ejercicio, MAPFRE EMPRESAS tiene provisionado el importe del acta incoada a MAPFRE INDUSTRIAL, absorbida por MAPFRE EMPRESAS, por la no deducibilidad de la provisión para siniestros pendientes de declaración. Las liquidaciones tributarias derivadas de dichas actas se encuentran recurridas y pendientes de resolución a la fecha de los correspondientes recursos, excepto los relativos al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que han sido estimados.

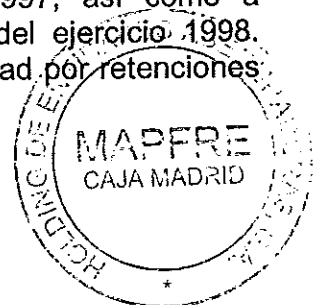
Como consecuencia de las actuaciones relativas a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 1987 y el 31 de diciembre de 1991, de las sociedades MAPFRE FINISTERRE y su filial ORIENTE, ambas absorbidas por MAPFRE SEGUROS GENERALES; se incoaron determinadas actas que fueron recurridas y parcialmente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

En el ejercicio 2001 finalizaron las actuaciones inspectoras en el Grupo 9/85, formado por CORPORACIÓN MAPFRE y sus sociedades fiscalmente dominadas, del que formaban parte hasta el ejercicio 1999 MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE INDUSTRIAL, ésta absorbida por MAPFRE EMPRESAS, por todos los impuestos relativos a los ejercicios 1996 y 1997, así como por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1994 y 1995. Como resultado de dichas actuaciones se incoaron actas firmadas en disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios comprobados, básicamente por discrepancias sobre la deducibilidad de provisiones técnicas, provisión para depreciación de inmuebles; por el Impuesto sobre Primas de Seguros, por discrepancia en la incorporación a la base imponible de dicho impuesto de determinados recargos cobrados a los asegurados; y por retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por discrepancia sobre la sujeción a retención de determinadas cantidades pagadas en concepto de gastos de locomoción. Dichas actas se encuentran recurridas, estando a la fecha de cierre de ejercicio pendiente de resolución los recursos en su día interpuestos.

En 2001 finalizaron actuaciones inspectoras en CAJA MADRID VIDA, sociedad absorbida por MAPFRE VIDA en virtud de la cesión global de activos y pasivos llevada a cabo el 31 de diciembre de 2001, alcanzando a todos los impuestos a los que estaba sujeta la entidad por los ejercicios 1996 y 1997, así como a retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario del ejercicio 1998. Como consecuencia de ello, se firmaron actas de disconformidad por retenciones.

 73





a cuenta de rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 1996 a 1998 derivados de contratos de administración de depósito, habiendo sido recurridas y estando pendientes de resolución, así como el recurso en su día interpuesto por el acta incoada por este mismo concepto y referida a los ejercicios 1992 a 1995.

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

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

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

6.18. RETRIBUCIONES A EMPLEADOS

Gastos de personal

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



74



Concepto	Importe	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	185,74	184,53
Seguridad social	83,48	60,40
Otras retribuciones	4,95	1,28
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	0,32	2,55
Compromisos de prestación definida	2,79	11,57
Indemnizaciones por cese	--	0,10
Total	277,28	260,43

Datos en millones de euros

Prestaciones post-empleo

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

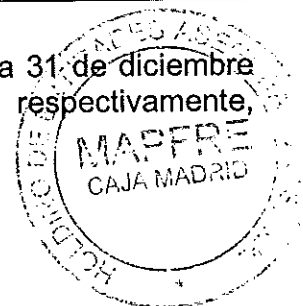
Las hipótesis actuariales más significativas usadas a la fecha de cierre de los ejercicios 2005 y 2004 han sido las siguientes:

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

Las obligaciones por planes de prestación definida ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 43,12 y 36,74 millones de euros, respectivamente,

AM
75

[Signature]



encontrándose exteriorizadas íntegramente mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA.

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Coste de los servicios del ejercicio corriente	6,18	6,18
Coste por intereses de las obligaciones	2,38	2,01
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	0,11	3,65
Otros conceptos	(5,88)	(0,27)
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	2,79	11,57

Datos en millones de euros


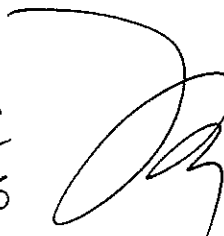
El importe recogido dentro de "Otros conceptos" se corresponde básicamente con pérdidas y ganancias actuariales reconocidas en el ejercicio, o derivadas de reducciones y liquidaciones.

Asimismo, las obligaciones correspondientes a los planes de aportación definida exteriorizados con una entidad vinculada mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA, ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 0,54 y 0,32 millones de euros, respectivamente.

Número de empleados

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

Concepto	2005	2004
España	3.998	4.992
Resto países de la Unión Europea	25	65
América	194	122
Total número de empleados	4.217	5.179

 76



6.19. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados ascienden a 0,02 y 6,50 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados ascienden a 0,13 y 7,57 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

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

Descripción	Importe	
	2005	2004
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	(0,13)	--
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	(1,30)	(0,13)
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	(1,43)	(0,13)

Datos en millones de euros

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

Sociedad	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativa		Neto	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
<u>Sociedades consolidadas por integración global</u> Filiales de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	América	--	--	(1,43)	(0,13)	(1,43)	(0,13)
Total integración global		--	--	(1,43)	(0,13)	(1,43)	(0,13)

Datos en millones de euros

AM
77



6.20. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

6.21. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Operaciones con empresas del Grupo

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

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	29,23	43,96	41,08	28,93
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	7,72	1,41	8,43	2,06
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	1,61	0,07	5,16	4,17
Dividendos distribuidos		--	257,34	144,08
Total	38,56	45,44	312,01	179,24

Datos en millones de euros

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

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias	5,28	--	8,57	4,73
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	0,52	1,23	0,08	0,02
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	135,23	61,41	5,02	1,61
Total	141,03	62,64	13,67	6,36

Datos en millones de euros

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


78





Operaciones de reaseguro

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

Concepto	Gastos/(Ingresos)			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2005	2004	2005	2004
Primas	(32,18)	(27,98)	436,86	375,03
Siniestros	3,63	0,02	(269,77)	(142,29)
Comisiones	4,76	1,31	(109,69)	(103,89)
Total	(23,79)	(26,65)	57,40	128,85

Datos en millones de euros

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

Concepto	Activo (Pasivo)			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2005	2004	2005	2004
Créditos	4,68	2,81	4,07	10,92
Deudas	--	--	(39,76)	(27,08)
Depósitos	--	0,13	(153,87)	(128,70)
Provisiones técnicas	(29,65)	(17,11)	429,77	342,76
Total	(24,97)	(14,17)	240,21	197,90

Datos en millones de euros



Remuneraciones del personal clave de la dirección

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	1,14	0,71
Asignaciones fijas	0,06	--
Dietas	--	0,02
Seguros de vida	0,04	0,02
Otros conceptos	0,02	0,03
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	0,71	2,73
Total	1,97	3,51

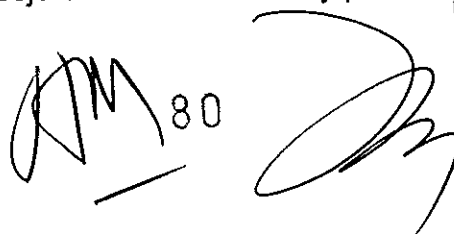
Datos en millones de euros

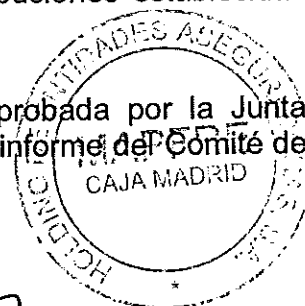
En el ejercicio 2004 la retribución básica de los consejeros externos consistió en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe fue de 1.987 euros. En 2005 la retribución de los consejeros externos ha consistido en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe ha sido de 20.000 euros. Además, y para ambos ejercicios, tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros y disfrutan de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

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

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

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de

 80



Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los consejeros ejecutivos es aprobada por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

7. OTRA INFORMACIÓN

7.1. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

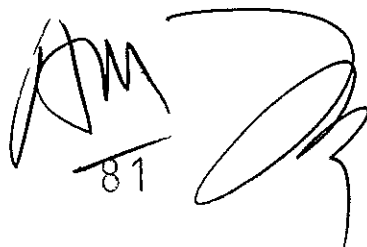
Tipos de Riesgo y Metodología

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

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

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

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


ADM
81



tales como niveles máximos de inversión en renta variable o clasificación crediticia de reaseguradores.

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

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

Riesgos Operacionales

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

El Sistema de Gestión de Riesgos propuesto se basa en un análisis dinámico por procesos de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan anualmente los riesgos potenciales que afectan a los siguientes procesos: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y atención al cliente.

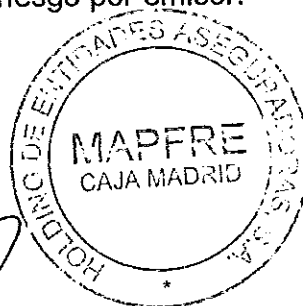
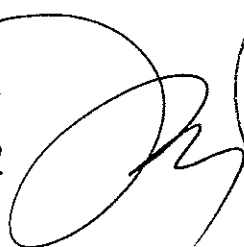
Riesgos Financieros

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

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

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

AM
82



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

Riesgos de la Actividad Aseguradora

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

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

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

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

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

AM
83



7.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de las principales sociedades que la integran correspondientes al ejercicio 2005 son auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoria de cuentas anuales ascienden a 938.869 euros. También se han devengado 78.769 euros por servicios relacionados con la auditoria de cuentas y 193.800 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

7.3. OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

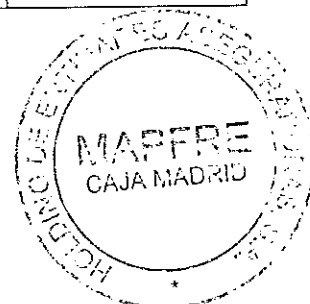
ADMINISTRADOR	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Matías Amat Roca	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	---	Director General
	Caja Madrid Bolsa, SV, S.A.	---	Presidente del Consejo
	Gesmadrid SGIIC, S.A.	---	Presidente del Consejo
	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	---	Vocal del Consejo
	Sector de Participaciones Integrales, S.L.	---	Administrador Solidario


84

D. Enrique de la Torre Martínez	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	---	Director General
	CM Invest 1702 Corporación Internacional Etve, S.L.	---	Administrador Solidario
	Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	---	Administrador Único
	Mediación y Diagnósticos, S.A.	---	Administrador Único
D. Alberto Manzano Martos	BBVA	2.150	---
	ABN Amro	1.512	---
	Banco Español de Crédito	2.650	---
	Ing Group	1.238	---
	Banco Popular Español	3.000	---
	BSCH	3.250	---
D. Mariano Pérez Claver	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	---	Director General
	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	---	Consejero Delegado
	CM Invest 1702 Corporación Internacional Etve, S.L.	---	Administrador Solidario
	Gesmadrid SGIIIC, S.A	---	Vicepresidente
	Caja Madrid Bolsa, SV, S.A.	---	Vicepresidente
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	---
	Aegon NV	320	---
	Axa	142	---
	Fortis	200	---
	ING	190	---
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Banco Inversis Net, S.A.	---	Presidente del Consejo
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	Banco Inversis Net, S.A.	---	Vocal del Consejo



85

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.

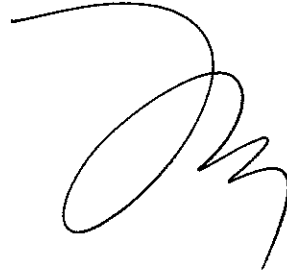
ADMINISTRADOR	SISTEMA MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE
D. Matías Amat Roca	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	---
D. Ignacio Baeza Gómez	MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE ASISTENCIA ORO; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE VIDA; PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	---
D. Ramón Ferraz Ricarte	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS	---
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; CORPORACIÓN MAPFRE	---
Mediación y Diagnósticos, S.A.	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AMÉRICA	---
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE VIDA; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE VIDA PENSIONES; MUSINI VIDA	---
D. Alberto Manzano Martos	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE VIDA	---
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	396
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS	
D. Mariano Pérez Claver	MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE AMÉRICA	---
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	7.500
D. Esteban Tejera Montaivo	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS	---
Participaciones y Cartera de Inversión, S.L.	MAPFRE VIDA	---

86



7.4. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

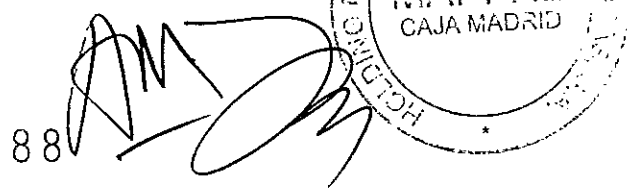
Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en los presentes estados financieros consolidados.

A handwritten signature consisting of stylized, overlapping loops and lines, possibly representing the initials 'AM'.A handwritten signature with a large, sweeping initial stroke followed by several smaller, connected loops.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación					Datos cierre ejercicio					Método o procedimiento			
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2004	2005	2004	2005
					2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005				
VIDA																		
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	España	30,50%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	99,9959	99,9959	15.132.140	13.040.812	390.126	378.603	2.646.088	2.558.173	82.307	81.862	(A)	(A)		
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	España	35,00%	Consultoría	● MAPFRE VIDA	99,9939	99,9939	1.247	1.113	1.179	1.024	320	287	158	125	(A)	(A)		
GESTION MODA SHOPPING S.A.	España	35,00%	Gestión de centros comerciales	● MAPFRE VIDA	99,9825	99,9825	382	314	311	235	1.241	1.137	76	82	(A)	(A)		
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	España	35,00%	Sociedad de Valores	● MAPFRE VIDA	99,9951	99,9951	1.003.060	974.220	88.123	80.032	72.164	71.652	14.560	11.427	(A)	(A)		
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	España	39,87%	Gestora de instituciones de inversión colectiva	● MAPFRE INVERSIÓN	99,9953	99,9953	27.978	25.983	22.879	20.180	42.638	38.642	2.485	1.825	(A)	(A)		
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	España	35,00%	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE INVERSIÓN	99,9971	99,9971	40.351	32.187	30.353	27.068	19.191	16.463	8.094	6.327	(A)	(A)		
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	España	35,00%	Agencia publicitaria	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE SEGUROS GENERALES	43,0000 10,0000	43,0000 10,0000	42	42	42	42	-	-	-	-	(A)	(A)		
MIRACETI S.A.	España	35,00%	Inmobiliaria	● MAPFRE VIDA	99,9991	99,9991	45.272	43.120	43.254	41.503	2.259	2.167	909	743	(A)	(A)		
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	35,00%	Seguros	● MAPFRE VIDA	100,0000	100,0000	1.239.419	1.310.120	107.884	97.727	171.912	187.003	14.177	12.312	(A)	(A)		
SEGUROS GENERALES																		
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España		Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	100,0000	100,0000	1.467.279	1.384.120	286.344	304.751	892.323	818.120	93.270	83.979	(A)	(A)		
MAPFRE GUANARTEME COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	España	28,81%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● SEGESYMED	99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	416.658	387.008	71.928	70.807	207.718	202.848	16.312	17.062	(A)	(A)		
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Portugal	37,85%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	25,0000	25,0000	182.581	152.648	58.832	81.635	86.070	78.925	3.780	2.800	(B)	(B)		
RELECIWAP A.I.E..	España	-	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE GUANARTEME ● MAPFRE EMPRESAS	60,0000 4,0000 30,0000	60,0000 4,0000 30,0000	2.447	2.648	800	524	6.763	8.525	278	-	(A)	(A)		
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Servicios de asesoramiento y de gestión	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	50,0000	50,0000	1.382	1.142	1.282	1.102	562	427	182	84	(A)	(A)		
SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	35,00%	Asistencia médica y quirúrgica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	3.084	2.928	2.707	2.821	55	-	(251)	(103)	(A)	(A)		
MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERIAS S.A.	España		Liquidación de averías	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	1.789	-	1.672	-	1.064	-	(16)	-	(A)	(A)		
INVESTAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	50,58%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,0000	100,0000	651	1.482	115	83	2.744	4.111	32	46	(A)	(A)		
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	España	28,70%	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE GUANARTEME	99,9920	99,9920	1.011	1.252	595	759	3.615	4.568	34	303	(A)	(A)		
ELIPSE CANARIAS S.A.	España	27,04%	Servicios	● MAPFRE GUANARTEME ● PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	478	344	189	105	2.418	1.425	57	35	(A)	(A)(C)		

Datos en miles de euros



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Método o procedimiento			
					En capital social %		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2004	2005	2004	2005
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004				
SEGUROS GENERALES (continuación)																
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	España	35,12%	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE EMPRESAS	87,50000 25,00000 2,50000	75,00000 25,00000	1,994 -	1,503	818	457	6,543	5,333	276	(138)	(A)	
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	España	34,28%	Servicios funerarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,00000	100,00000	4,890	2,843	4,723	678	701	541	(131)	(150)	(A)	
BIOINGENIERIA ARAGONESA, S.L.	España	35,00%	Tecnología para mayores	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	40,00000	40,00000	6,071	4,069	3,136	1,752	5,149	3,749	601	569	(B)	
COMPANIA CANARIA DE CEMENTERIOS S.A.	España	-	Venta de parcelas de cemento	● MAPFRE GUANARTEME	-	33,33000	-	-	-	-	-	-	-	-	(E)	
TINERFERA DE SERVICIOS DE TECNOLOGIA E INNOVACION PARA EL AUTOMOVIL S.A.	España	-	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	● MAPFRE GUANARTEME	33,33333	33,33333	5,922	6,330	4,584	5,286	1,720	2,096	(553)	(260)	(B)	
SEPENVAL S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	58,17%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,00000	100,00000	2,652	2,449	194	159	4,804	5,265	34	169	(A)	
GRUPO ALISO CANARIAS INVERSIONES S.A.	España	35,00%	Creación y formación	● MAPFRE GUANARTEME	25,00000	25,00000	9,265	9,236	6,523	6,198	76	13	213	169	(B)	
CLINICA SANTA CATALINA S.A.	España	35,00%	Asistencia médica	● MAPFRE GUANARTEME	25,00000	25,00000	20,584	18,777	7,708	7,167	17,061	18,908	591	671	(B)	
INVERSIONES GESTISAN S.L.	España	-	Dirección clínicas	● MAPFRE GUANARTEME	25,00000	25,00000	633	833	284	296	-	-	(9)	(1)	(B)	
CLINICA SANTA CRUZ S.A.	España	-	Asistencia médica	● MAPFRE GUANARTEME ● INVERSIONES GESTISAN	25,00000 57,34600	25,00000 57,34600	3,864	2,703	(406)	691	3,756	5,318	(1,211)	(423)	(B)	
LIMPIEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	España	-	Limpieza hospitalaria	● MAPFRE GUANARTEME	25,00000	25,00000	60	96	13	56	465	532	(42)	1	(B)	
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	-	Agencia de seguros	● MAPFRE GUANARTEME	100,00000	100,00000	81	84	81	83	-	-	(2)	12	(A)	
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	España	48,28%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,00000	100,00000	677	767	597	589	922	1,168	15	52	(A)	
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	48,01%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,00000	100,00000	1,303	1,336	997	974	1,793	2,036	23	32	(A)	
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	35,00%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,00000	100,00000	26	83	28	26	7	17	1	6	(A)	
HEJEAN AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	38,31%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,00000	100,00000	302	62	62	47	373	236	15	26	(A)	
AGEPAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	41,87%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,00000	100,00000	771	567	569	353	662	568	14	55	(A)	
MAPFRE QUAVITAE, S.A.	España	50,14%	Servicios asistenciales	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	10,76400	10,76400	131,417	106,893	47,500	27,749	66,240	57,650	(610)	(2,271)	(B)	
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMATICA	España	-	Informática	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	4,16000	4,16000	6,584	7,336	2,806	2,706	16,342	17,467	15	59	(B)	
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	Luxemburgo	-	Reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	99,95000	-	12,963	-	2,971	-	4,757	-	-	-	(A)(C)	
SEPROVAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	38,50%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,00000	100,00000	506	751	706	693	175	303	13	28	(A)	
SEGIURLIS AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	38,67%	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	100,00000	100,00000	792	727	419	372	422	631	48	99	(A)	

Datos en miles de euros

08
19

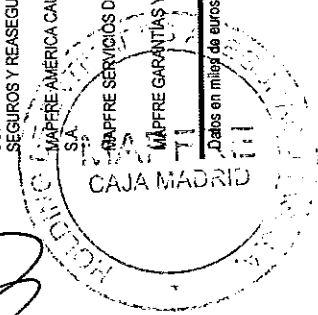


CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación						Datos cierre ejercicio						Método o procedimiento
					En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio				
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004			
EMPRESAS																	
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (en 2004 MUSINI SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS)	España	25,16%	Seguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	99,9476	99,9308	2.501.310	1.474.257	226.003	178.772	96.888	135.152	66.300	25.984	(A)	(A)	
MAPFRE INDUSTRIAL SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS (Absorbida en 2005 por MAPFRE EMPRESAS)	España	35,00%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	-	99,9986	-	717.633	-	80.186	-	286.159	-	22.385	(E)	(A)	
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	España	33,71%	Consultoría	● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE EMPRESAS	60,0000	-	4.745	3.335	2.389	2.115	5.400	4.381	5.166	7.123	(A)	(A)	
ITSEMAP MEXICO SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	México	-	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9998	99,9998	647	311	332	300	717	620	31	40	(A)	(A)	
ITSEMAP PORTUGAL SEGURANCA E PREVENCAO LIMITADA	Portugal	-	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9857	99,9857	665	887	313	267	780	1.030	26	42	(A)	(A)	
ITSEMAP VENEZUELA SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Venezuela	-	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	100,0000	100,0000	1	1	(62)	(52)	-	-	-	-	(A)	(A)	
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Chile	-	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	75,0000	75,0000	38	31	40	41	-	-	-	-	(A)	(A)	
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Brasil	-	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	99,9782	99,9792	888	450	772	686	1.021	1.007	76	57	(A)	(A)	
INTERBOLSA S.A.	España	35,00%	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	80,0000	80,0000	614	608	611	605	13	12	5	4	(A)	(A)	
SERVIFINANZAS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	65,00%	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0000	100,0000	841	14.584	910	14.526	227	845	142	218	(A)	(A)	
GESMUSINI SERVICIOS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	34,32%	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	100,0060	100,0000	1.963	1.990	1.957	1.940	40	434	17	93	(A)	(A)	
GESMUSINI GESTIÓN S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL (a partir de 2006 MAPFRE INTERNACIONAL S.A.)	España	35,00%	Financiera	● MAPFRE EMPRESAS	0,2270	100,0000	810	904	801	904	20	143	13	93	(E)	(A)	
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	Luxemburgo	-	Reaseguro	● MAPFRE EMPRESAS	99,9900	99,8000	60.457	49.167	1.540	1.540	2.887	2.887	-	-	(A)	(A)	
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPANIA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	33,84%	Seguros y reaseguros	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE INDUSTRIAL	100,0000	-	225.325	196.300	34.805	25.318	11.506	11.885	4.776	7.123	(A)	(A)	
MAPFRE AMERICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	España	6,68%	Holding	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE EMPRESAS	99,9964	75,0000	19.843	17.374	19.806	17.351	2.446	608	1.454	808	(A)	(A)	
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	España	-	Servicios	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	99,5880	99,5800	161	161	161	160	2	2	1	1	(A)	(A)	
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Chile	15,57%	Seguros	● MAPFRE AMERICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	99,9623	99,9623	13.016	10.684	7.104	5.028	671	639	1.138	838	(A)	(A)	

Datos en miles de euros

190



CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS (ANEXO 1)

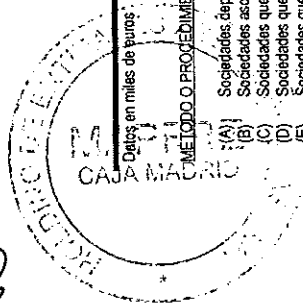
Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular	Datos cierre ejercicio						Método o procedimiento					
					Participación		Activos		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004		
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004				
EMPRESAS (continuación)																
MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA E CREDITO S.A.	Brasil	33,10%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CREDITO	100,000	100,000	20.372	13.511	7.921	4.985	1.662	888	1.188	887	(A)	(A)
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CREDITOS COMERCIALES S.A.	Colombia	21,17%	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CREDITO	95,000	73,000	15.105	8.074	6.944	4.727	1.860	580	896	295	(A)	(A)
MAPFRE SEGUROS DE CREDITO S.A.	México	-	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CREDITO	69,980	98,980	7.417	3.603	3.813	3.046	328	115	163	(284)	(A)	(A)
ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN	España	-	Servicios	● MAPFRE EMPRESAS	100,000	-	4.355	-	1.150	-	9.717	-	(272)	-	(A)(D)	-
ENKEN ASISTENCIA SANITARIA	España	20,63%	Asistencia sanitaria	● MAPFRE EMPRESAS	100,000	-	660	-	509	-	972	-	228	-	(A)(D)	-
SALUD																
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	-	Seguros y reaseguros	● MAPFRE CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE VIDA	74,988	74,988	191.098	227.945	106.335	96.019	353.257	316.817	1.980	3.520	(A)	(A)
IGUALSERVICIOS HUESCA S.L.	España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,000	100,000	614	801	92	285	1.409	1.322	193	257	(A)	(A)
HOSCLIMAP S.A. (en 2004 CENTRO MEDICO DE CHEQUEOSMAPFRE VIDA S.A.)	España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	96,967	96,968	23.465	3.285	12.959	3.144	3.085	1.574	87	275	(A)	(A)
CENTROS MEDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,000	100,000	2.737	2.972	2.707	2.915	248	128	205	92	(A)	(A)
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,000	100,000	47	173	107	37	144	481	69	57	(A)	(A)
CLINICAS CASTELLÓ S.A.U. (CLINISAS)	España	35,00%	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	100,000	-	13.847	-	7.282	-	1.889	-	514	-	(A)(D)	-
OTRAS																
MAPFRE INTERNET S.A.	España	-	Informática	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE CAJA SALUD ● MAPFRE CAUCIÓN Y CREDITO ● MAPFRE EMPRESAS	15,000	15,000	24.676	24.471	23.887	23.577	5.533	4.799	72	94	(B)	(B)
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	España	-	Informática	● MAPFRE EMPRESAS ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE GUAYARTEME ● MAPFRE INVERSION ● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE VIDA ● MAPFRE CAUCIÓN Y CREDITO ● MAPFRE CAJA SALUD ● MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	7,000	7,000	10.548	5.630	1.000	1.000	34.031	21.246	-	-	(B)	(B)

Datos en miles de euros

METODO PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (C) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2004 al perímetro de la consolidación
- (D) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2005 al perímetro de la consolidación
- (E) Sociedades que salen en el ejercicio 2005 del perímetro de la consolidación

91



Las Cuentas Anuales Consolidadas de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., correspondientes al ejercicio 2005, contenidas en las páginas 1. a .91 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de febrero de 2006.

D. Alberto Manzano Martos
Presidente

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Mariano Pérez Claver
Vicepresidente

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

D. Enrique de la Torre Martínez
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Angel Alonso Batres
Vocal

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

D. Matías Amat Roca
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte
Vocal

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

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. José Manuel González Torro
Secretario



INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

EJERCICIO 2005

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



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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. ("la Sociedad") se creó en el año 2000, en el marco de la Alianza Estratégica entre el SISTEMA MAPFRE y el Grupo CAJA MADRID, y agrupa y ostenta una posición accionarial de control en las entidades MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE CAJA SALUD Y MAPFRE EMPRESAS.

En las cuentas de la Sociedad se consolidan por integración global las entidades en las que ésta ostenta una posición de control directo o indirecto.

A finales del ejercicio 2005, CORPORACIÓN MAPFRE era titular del 51 por 100 de la Sociedad, y el 49 por 100 restante era propiedad de CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID.

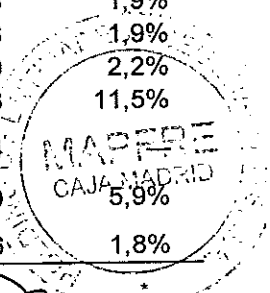
El Consejo de Administración tenía a finales del 2005 la representación del 100% de las acciones en circulación

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

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. %
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 Caución y Crédito	120,6	118,0	2,2%
MAPFRE CAJA SALUD	353,3	316,8	11,5%
Ajustes Consolidación	-1,7	-6,4	5,9%
PRIMAS TOTALES	4.508,6	4.256,9	
Aportaciones brutas a fondos de pensiones	295,7	290,6	1,8%

Cifras en millones de euros



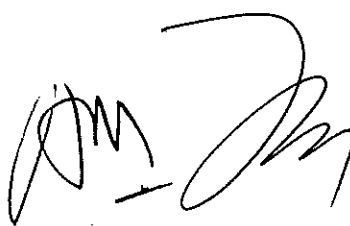
En la Unidad de Vida, la evolución de la cifra de primas se ha caracterizado por el crecimiento sostenido de los productos de Vida – Riesgo, un volumen de emisión ligeramente inferior en los seguros de Vida – Ahorro y nuevas operaciones de exteriorización.

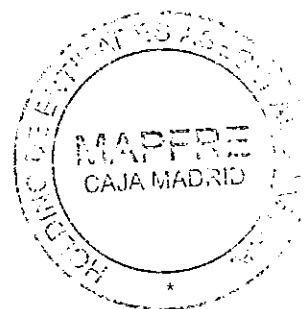
En la Unidad de Seguros Generales el incremento del negocio procede principalmente de los seguros de Multirriesgos, que han tenido aumentos superiores al 14 por 100. En 2005 se han superado los 2,1 millones de hogares asegurados y los 4 millones de pólizas emitidas.

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):


95



	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%

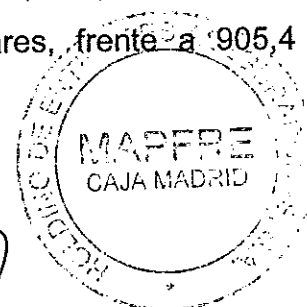
Cifras en millones de euros

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

	2005	2004	Var. %
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 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.



RATIOS DE GESTIÓN

El ratio combinado consolidado No Vida de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING en 2005 ha sido del 92,3 por 100, frente al 92,7 por 100 en el ejercicio anterior.

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

COMPAÑIA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
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%
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 antes de impuestos ha ascendido a 397,4 millones de euros, frente a los 340,1 millones de euros del ejercicio 2004, con un incremento del 16,9 por 100. El beneficio neto consolidado, después de impuestos y socios externos, ha alcanzado la cifra de 261,7 millones de euros, con incremento del 17,8 por 100. El beneficio por acción ha alcanzado la cifra de 1,21 euros, frente a 1,03 euros el año anterior.

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
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

Cifras en millones de euros

FONDOS PROPIOS Y RENTABILIDAD

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 1.563,3 millones de euros, frente a 1.399,8 millones de euros a finales de 2004; su evolución se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades y por el aumento en el valor de las inversiones y derivados de cobertura. De la citada cantidad, 3,6 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 1.559,8 millones de euros a los accionistas de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING. Los fondos propios consolidados por acción representaban 7,2 euros al cierre del año, (frente a 6,4 euros en 2004).

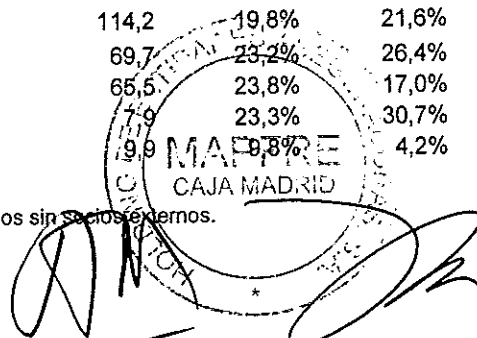
El índice de rentabilidad (ROE), representado por la proporción entre el beneficio consolidado neto después de impuestos y socios externos y los fondos propios medios, asciende al 17,7 por 100 (frente a 17,1 por 100 en 2004).

El ROE de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de las principales Unidades y Sociedades se muestra en el cuadro siguiente:

	2005			2004
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % (1)	ROE % (1)
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%

(1) Resultado neto de impuestos y socios externos/Recursos propios medios sin socios externos.

(2) Sin MAPFRE INDUSTRIAL.



ALIANZA ESTRATÉGICA CON CAJA MADRID

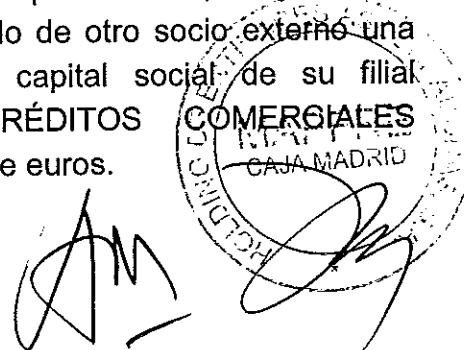
Durante el ejercicio 2005 ha continuado consolidándose la alianza estratégica con CAJA MADRID, que es modelo de cómo dos grandes grupos financieros independientes pueden apoyarse recíprocamente para competir más eficientemente en el mercado y ofrecer un mejor servicio a sus clientes. A lo largo de 2005 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.

INVERSIONES Y PROYECTOS

Inversiones de filiales

- 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.

- La UNIDAD DE EMPRESAS ha realizado las siguientes inversiones:
 - o 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.
 - o 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.

Operaciones internas de reorganización societaria

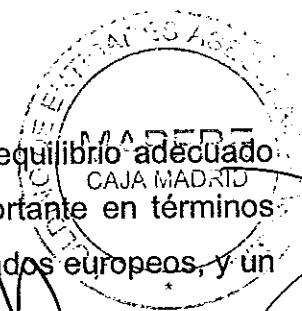
En 2005 se han realizado determinados traspasos de participaciones y carteras entre distintas unidades con miras a completar la estructuración definitiva de la UNIDAD DE EMPRESAS:

- 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.

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.

CONTROL DE GESTIÓN

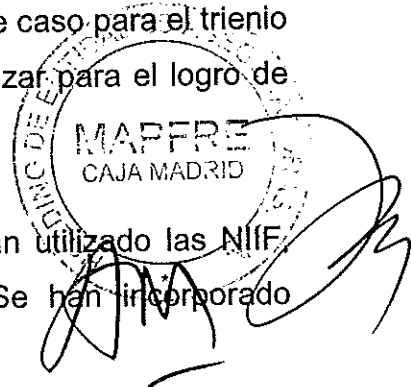
El Área Económica y de Control de Gestión del Sistema (AECG) ha continuado perfeccionando la información económica y de gestión de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de sus distintas Unidades y Sociedades, facilitando la obtención de información consolidada mensual. Se ha ampliado y enriquecido asimismo la información preparada trimestralmente. 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 Normas Internacionales de Información Financiera (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, todas las Unidades 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.

En la formulación de las proyecciones económicas se han utilizado las NIIF con una conciliación en términos del Plan Contable. Se han incorporado



asimismo indicadores de eficiencia y productividad definidos por las propias Unidades, además de indicadores económicos y financieros.

GESTIÓN DE RIESGOS

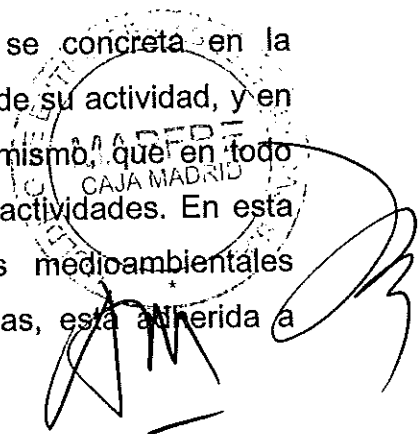
En consonancia con las actuales tendencias en la gestión de instituciones aseguradoras y financieras, y con las novedades legislativas en materia de solvencia que se implantarán en un futuro próximo, MAPFRE inició en 2003 el desarrollo un Sistema de Gestión de Riesgos. A lo largo de 2005 se ha continuado 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.
- 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).

OTRA INFORMACIÓN

Información medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente 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.

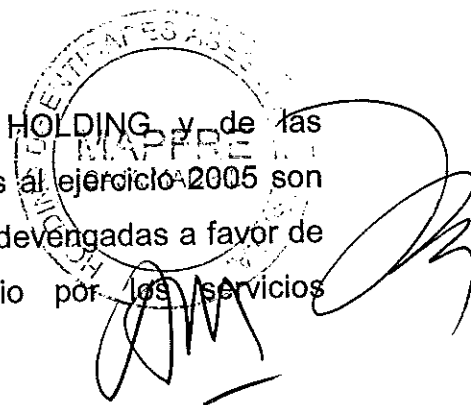
Plantilla de personal

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

Concepto	2005	2004
España	3.998	4.992
Resto países de la Unión Europea	25	65
América	194	122
Total número de empleados	4.217	5.179

Auditoria externa

Las cuentas anuales de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y de las principales sociedades que la integran correspondientes al ejercicio 2005 son auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios

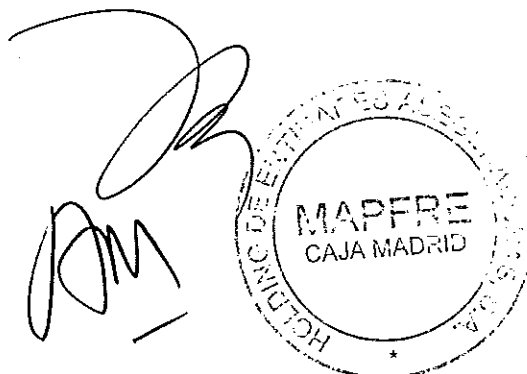


correspondientes a la auditoria de cuentas anuales ascienden a 938.869 euros. También se han devengado 78.769 euros por servicios relacionados con la auditoria de cuentas y 193.800 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

Perspectivas y objetivos

Continuando la línea indicada en años anteriores, se han definido en los términos siguientes los objetivos para el ejercicio 2006:

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



El Informe de Gestión Consolidado de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., correspondiente al ejercicio 2005, contenido en las páginas 93 a 104 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 24 de febrero de 2006.

D. Alberto Manzano Martos
Presidente

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

D. Mariano Pérez Claver
Vicepresidente

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

D. Enrique de la Torre Martínez
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Angel Alonso Batres
Vocal

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

D. Matías Amat Roca
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vocal

D. Esteban Tejera Montalvo
Vocal

D. Ramón Ferraz Ricarte
Vocal

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

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

D. José Manuel González Pardo
Secretario

