

**INFORMACION SEMESTRAL**

**DENOMINACION SOCIAL:**

CORPORACION MAPFRE, S.A.

- |                                     |                            |          |
|-------------------------------------|----------------------------|----------|
| <input type="checkbox"/>            | Entidades de Crédito.....  | <b>B</b> |
| <input type="checkbox"/>            | Sociedades de Cartera..... | <b>C</b> |
| <input type="checkbox"/>            | General .....              | <b>G</b> |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Entidades de Seguros.....  | <b>S</b> |

- |                                |                                     |
|--------------------------------|-------------------------------------|
| Página Número 1.....           | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 2.....           | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 3.....           | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 4.....           | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 5.....           | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 6.....           | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 7 y 7 bis.....   | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 8.....           | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 9.....           | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 10.....          | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Otros Anexos Explicativos..... | <input checked="" type="checkbox"/> |

**FECHA:**

9 de febrero de 2005

**SEMESTRE:**

SEGUNDO 2004

## SEGUROS

### INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

#### SEMESTRE

SEGUNDO

#### AÑO

2004

### I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

**DENOMINACION SOCIAL:**  
CORPORACION MAPFRE, S.A.

#### DOMICILIO SOCIAL:

Paseo de Recoletos, 25  
28004 MADRID

#### N.I.F.

A/08055741

**Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:**

D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vicepresidente Ejecutivo de CORPORACION MAPFRE, S.A.  
Escritura Pública nº 2845 otorgada ante el Notario de Madrid D. José María Prada Guaita el 20 de septiembre de 2001.

#### FIRMA:

### CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL (marcar con una X en caso afirmativo)

	Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	X	
II. Variación del Grupo Consolidado		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	X	X
IV. Balance de Situación	X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	X	X
VI. Distribución por Ramos de las Primas y Recargos	X	X
VII. Número de Personas Empleadas	X	X
VIII. Evolución de los Negocios	X	X
IX. Dividendos Distribuidos	X	
X. Hechos Significativos	X	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	X	X
XII. Informe Especial de los Auditores		

## II. VARIACIÓN DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO

### A) Cambios de denominación social

Se han producido los siguientes cambios de denominación social:

<b>Antigua denominación</b>	<b>Nueva denominación</b>
QUAVITAE, S.A.	MAPFRE QUAVITAE S.A.
MAPFRE USA CORPORATION	MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA	MAPFRE USA CORPORATION
PUERTO RICAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY
PUERTO RICAN AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY
PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY
PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY
INVERSIONES MAPFRE CHILE RE S.A.	MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.
SEGESYMED S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL
GESMUSINI CARTERAS S.G.C. S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	GESMUSINI GESTIÓN S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

### B) Cambios en los métodos o procedimientos de consolidación

1. Se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades que en el ejercicio precedente no formaban parte del perímetro de consolidación:

a) Por adquisición en el ejercicio:

- MELIÁ TOUR (España)
- QUAVITAE BALEARES S.A. (España)
- QUAVITAE BIZI-KALIKATE S.L. (España)
- SERVEIS INTEGRALS PER A L'AUTONOMIA S.A. (España)
- ELIPSE CANARIAS S.A. (España)

2. Como consecuencia del inicio de actividad o incrementos de participación durante el ejercicio, se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades que en el ejercicio precedente se incluyeron en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY (Puerto Rico)
- MAPFRE ASISTENCIA ORO S.A. (España)
- MAPFRE QUAVITAE S.A. (España)
- BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L. (España)

3. Se han consolidado por el método de integración proporcional las siguientes sociedades que en el ejercicio precedente no formaban parte de perímetro de consolidación:

a) Por adquisición en el ejercicio:

- AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.
- PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.

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

a) Por venta a MAPFRE MUTUALIDAD:

- MAPFRE USA CORPORATION (Estados Unidos)
- AMSTAR INSURANCE COMPANY (Estados Unidos)
- AMSTAR MANAGEMENT COMPANY (Estados Unidos)
- MAP HOLDING (Estados Unidos)
- M&F PREMIUM FINANCE (Estados Unidos)
- MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA (Estados Unidos)

b) Por liquidación:

- SOCIEDAD CONSTRUCTORA Y DE INVERSIONES MARTÍN ZAMORA LTD. (Chile)
- COMPAÑÍA NACIONAL DE RENTAS S.A. (Chile)
- INMOBILIARIA CONDOMINIO PARQUE ZAPALLAR S.A. (Chile)
- MAPFRE SOFT AMÉRICA S.A. (Uruguay)
- ADS MAPFRE-CAJAMADRID A.I.E. (España)

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

- MAPFRE FINISTERRE S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (España); absorbida por MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- ORIENTE S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL (España); absorbida por MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- CANADAN LIFE INSURANCE COMPANY (Puerto Rico); absorbida por MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY.
- CITEREA S.L. (España); absorbida por VIAJES MAPFRE S.A.

### **III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION**

Se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales en el conjunto de sociedades consolidadas.

#### IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de Euros

#### ACTIVO

EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
------------------	--------------------

<b>A) ACCIONISTAS DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	<b>0200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Gastos de Establecimiento	0210	7.526	0
II. Inmovilizado Inmaterial	0220	537	1.598
III. Gastos a distribuir en Varios Ejercicios	0230	875	926
<b>B) ACT. INMAT. G. ESTABLEC. Y G. DISTRIB. VAR. EJERC.</b>	<b>0240</b>	<b>8.938</b>	<b>2.524</b>
I. Inversiones Materiales	0250	0	0
II. Inversiones Financieras	0260	108.197	4.510
III. Inversión Empresas Grupo, Asociadas y Participadas	0270	1.169.156	1.004.495
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado.	0280	0	0
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>0290</b>	<b>1.277.353</b>	<b>1.009.005</b>
<b>D) INV. POR CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESG.</b>	<b>0310</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) PARTICIPACION REASEGURO EN LAS PROVIS. TECNICAS</b>	<b>0320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Créditos seguro directo, reaseg. coaseg. (tomadores, mediadores)	0330	0	0
II. Créditos fiscales, sociales y otros	0340	52.074	45.845
III. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0350	0	0
IV. Inmovilizado Material	0355	254	338
V. Tesorería	0360	114.095	4.443
VI. Acciones propias en situaciones especiales	0365	0	0
VII. Otros activos netos de provisiones	0366	6.083	1.853
VIII. Ajustes por Periodificación	0370	15	17
<b>F) CREDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES</b>	<b>0380</b>	<b>172.521</b>	<b>52.496</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>0390</b>	<b>1.458.812</b>	<b>1.064.025</b>

#### PASIVO

EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
------------------	--------------------

I. Capital Suscrito	0500	119.450	90.782
II. Reservas	0510	898.322	426.445
III. Acciones propias para reducción de capital	0515	0	0
IV. Resultados Ejercicios Anteriores	0520	88.193	78.590
V. Resultado del Periodo	0530	94.438	47.732
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0540	-35.835	-19.972
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>0550</b>	<b>1.164.568</b>	<b>623.577</b>
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>0590</b>	<b>115</b>	<b>115</b>
<b>C) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>0595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) PROVISIONES TECNICAS</b>	<b>0600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E) PROVIS. TECNICAS VIDA, SI TOMADORES ASUMEN RIESGO</b>	<b>0605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>0610</b>	<b>6.621</b>	<b>10.217</b>
<b>G) DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO</b>	<b>0620</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0630	275.000	275.000
II. Deudas con entidades de Crédito	0635	0	140.373
III. Deudas seguro directo, reaseg. Y coaseg. (mediadores, asegurados)	0640	0	0
IV. Deudas operaciones preparatorias contratos de seguro	0645	0	0
V. Deudas operaciones cesiones temporales de activos	0646	0	0
VI. Otras Deudas	0650	4.661	6.942
VII. Ajustes por Periodificación	0670	7.847	7.801
<b>H) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES</b>	<b>0680</b>	<b>287.508</b>	<b>430.116</b>
<b>TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G+H)</b>	<b>0690</b>	<b>1.458.812</b>	<b>1.064.025</b>

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de Euros

EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
Importe	Importe

I. Primas Imputadas al ejerc.,netas de reaseguro (No Vida)	0800	0	0
II. Primas Imputadas al ejerc.,netas de reaseguro (Vida)	0810	0	0
<b>A) PRIMAS IMPUTADAS NETAS (I+II)</b>	<b>0820</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
III. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (No Vida)	0830	0	0
IV. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (Vida)	0840	0	0
<b>B) SINIESTRALIDAD NETA (III+IV)</b>	<b>0850</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V. Variación otras prov.técnicas,neta de reaseguro (No Vida)	0852	0	0
VI. Variación otras prov.técnicas,neta de reaseguro ( Vida)	0853	0	0
<b>C) VARIACIÓN OTRAS PROV.TECNICAS, NETAS (+/-V+/-VI)</b>	<b>0855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VII. Participación en beneficios y extornos (No Vida)	0860	0	0
VIII. Participación en beneficios y extornos (Vida)	0865	0	0
IX. Gastos de explotación netos (No Vida)	0870	0	0
X. Gastos de explotación netos (Vida)	0875	0	0
XI. Variación de la provisión de estabilización (No Vida)	0880	0	0
<b>D) PARTICIP.Y OTROS GASTOS EXPLOT.(VII+VIII+IX+X+/-XI)</b>	<b>0890</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
XII. Otros Resultados Técnicos (No Vida)	0900	0	0
XIII. Otros Resultados Técnicos (Vida)	0910	0	0
<b>E) RESULTADO TECNICO (A-B+/-C-D+/-XII+/-XIII)</b>	<b>0920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
XIV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	0930	0	0
XV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (Vida)	0935	0	0
XVI. Gastos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	0940	0	0
XVII. Gastos de las Inversiones de Explotación (Vida)	0945	0	0
XVIII. Plusvalias y Minusv.no realizadas en las invers.(Vida)	0950	0	0
<b>F) RESULT.TECNICO FINANCIERO (E+XIV+XV-XVI-XVII+/-XVIII)</b>	<b>0960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G) RESULT.TECNICO (No Vida) (I-III+/-V-VII-IX+/-XI+/-XII+XIV-XVI)</b>	<b>0961</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H) RESULT.TECNICO (Vida) (II-IV+/-VI-VIII-X+/-XIII+XV-XVII+/-XVIII)</b>	<b>0962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
XIX. Ingresos de las Inversiones del Patrimonio	0970	113.959	82.482
XX. Gastos de las Inversiones del Patrimonio	0980	19.774	49.231
<b>I) RESULTADO ORDINARIO (F+XIX-XX)</b>	<b>1020</b>	<b>94.185</b>	<b>33.251</b>
XXI. Otros Ingresos	1025	1.975	2.776
XXII. Otros Gastos	1026	11.144	10.370
XXIII. Resultados Extraordinarios	1030	-1.142	-3.652
<b>J) RESULTADO ANTES IMPUESTOS (I+XXI-XXII+/-XXIII)</b>	<b>1040</b>	<b>83.874</b>	<b>22.005</b>
XXIV. Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	10.564	25.727
<b>K) RESULTADO DEL EJERCICIO (J +/-XXIV)</b>	<b>1044</b>	<b>94.438</b>	<b>47.732</b>

#### IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

<b>ACTIVO</b>		<b>EJERCICIO ACTUAL</b>		<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>	
<b>A) ACCIONISTAS DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>		<b>1200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
I.	Gastos de Establecimiento	1210	17.869	9.360	
II.	Inmovilizado Inmaterial	1220	168.498	80.293	
III.	Gastos a distribuir en Varios Ejercicios	1230	9.530	1.702	
<b>B) ACT.INMAT.G.ESTABLEC. Y G.DISTRIB.VAR.EJERC.</b>		<b>1240</b>	<b>195.897</b>	<b>91.355</b>	
I.	Inversiones Materiales	1250	638.761	527.741	
II.	Inversiones Financieras	1260	15.048.910	13.885.642	
III.	Inversión Empresas Puestas en Equivalencia	1270	261.816	251.822	
IV.	Acciones de la Sociedad Dominante	1280	0	0	
V.	Depositos constituidos por reaseguro aceptado.	1285	116.471	71.287	
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>1290</b>	<b>16.065.958</b>	<b>14.736.492</b>	
<b>D) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>		<b>1300</b>	<b>343.791</b>	<b>456.351</b>	
<b>E) INV.POR CUENTA TOMADORES SEG.VIDA ASUMAN RIESG</b>		<b>1310</b>	<b>361.141</b>	<b>446.101</b>	
<b>F) PARTICIPACION REASEGURO EN LAS PROVIS.TECNICAS</b>		<b>1320</b>	<b>1.166.438</b>	<b>1.041.316</b>	
I.	Créditos seguro directo, reaseg.coaseg.(tomadores,mediadores)	1330	1.134.202	1.039.412	
II.	Créditos fiscales, sociales y otros	1340	193.972	180.008	
III.	Accionistas por Desembolsos Exigidos	1350	0	0	
IV.	Inmovilizado Material	1355	81.357	72.468	
V.	Tesorería	1360	856.370	502.662	
VI.	Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	1365			
VII.	Otros activos netos de provisiones	1366	24.988	29.095	
VIII.	Ajustes por Periodificación	1370	582.314	479.094	
<b>G) CREDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES</b>		<b>1380</b>	<b>2.873.203</b>	<b>2.302.739</b>	
<b>TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F+G)</b>		<b>1390</b>	<b>21.006.428</b>	<b>19.074.354</b>	
<b>PASIVO</b>		<b>EJERCICIO ACTUAL</b>		<b>EJERCICIO ANTERIOR</b>	
I.	Capital Suscrito	1500	119.450	90.782	
II.	Reservas Sociedad Dominante	1510	1.100.034	596.186	
III.	Acciones propias para reducción de capital	1515	0	0	
IV.	Reservas Sociedades Consolidadas	1520	677.048	606.641	
V.	Diferencias de conversión	1530	-372.294	-326.457	
VI.	Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	182.942	141.288	
VII.	Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	-35.835	-19.972	
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>		<b>1560</b>	<b>1.671.345</b>	<b>1.088.468</b>	
<b>B) SOCIOS EXTERNOS</b>		<b>1570</b>	<b>731.408</b>	<b>675.733</b>	
<b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>		<b>1580</b>	<b>3.055</b>	<b>3.005</b>	
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>		<b>1590</b>	<b>13.394</b>	<b>9.358</b>	
<b>E) PASIVOS SUBORDINADOS</b>		<b>1592</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>F) PROVISIONES TECNICAS</b>		<b>1595</b>	<b>16.180.870</b>	<b>14.883.594</b>	
<b>G) PROVIS.TECNICAS VIDA, SI RIESGO ASUMEN TOMADORES</b>		<b>1600</b>	<b>361.141</b>	<b>446.101</b>	
<b>H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>1610</b>	<b>111.510</b>	<b>111.503</b>	
<b>I) DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO</b>		<b>1620</b>	<b>147.724</b>	<b>112.068</b>	
I.	Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1630	275.000	275.000	
II.	Deudas con entidades de Crédito	1635	78.049	160.150	
III.	Deudas seguro directo, reaseg. Y coaseg.(mediadores, asegurados)	1640	590.586	528.477	
IV.	Deudas operaciones preparatorias contratos de seguro	1645	104.531	46.002	
V.	Deudas operaciones cesiones temporales de activos	1646	0	0	
VI.	Otras Deudas	1650	588.038	623.960	
VII.	Ajustes por Periodificación	1670	149.777	110.935	
<b>J) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES</b>		<b>1680</b>	<b>1.785.981</b>	<b>1.744.524</b>	
<b>TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>		<b>1690</b>	<b>21.006.428</b>	<b>19.074.354</b>	

## V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
Importe	%	Importe	%

I. Primas Imputadas al ejerc.,netas de reaseguro (No Vida)	1800	3.207.167	62%	2.745.277	62%
II. Primas Imputadas al ejerc.,netas de reaseguro (Vida)	1810	1.934.964	38%	1.665.031	38%
<b>A) PRIMAS IMPUTADAS NETAS (I+II)</b>	<b>1820</b>	<b>5.142.131</b>	<b>100%</b>	<b>4.410.308</b>	<b>100%</b>
III. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (No Vida)	1830	2.116.812	41%	1.826.716	41%
IV. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (Vida)	1840	1.780.101	35%	1.255.134	28%
<b>B) SINIESTRALIDAD NETA (III+IV)</b>	<b>1850</b>	<b>3.896.913</b>	<b>76%</b>	<b>3.081.850</b>	<b>70%</b>
V. Variación otras prov.técnicas, neta de reaseguro (No Vida)	1852	-32.065	-1%	-35.142	-1%
VI. Variación otras prov.técnicas, neta de reaseguro (Vida)	1853	-532.173	-10%	-727.786	-17%
<b>C) VARIACIÓN OTRAS PROV.TECNICAS, NETAS (+/-V+/-VI)</b>	<b>1855</b>	<b>-564.238</b>	<b>-11%</b>	<b>-762.928</b>	<b>-17%</b>
VII. Participación en beneficios y extornos (No Vida)	1860	2.405	0%	2.274	0%
VIII. Participación en beneficios y extornos (Vida)	1865	30.860	1%	23.357	1%
IX. Gastos de explotación netos (No Vida)	1870	828.253	16%	732.034	17%
X. Gastos de explotación netos (Vida)	1875	126.236	2%	103.051	2%
XI. Variación de la provisión de estabilización (No Vida)	1880	31.707	1%	31.368	1%
<b>D) PARTICIP.Y OTROS GASTOS EXPLOT.(VII+VIII+IX+X+/-XI)</b>	<b>1890</b>	<b>1.019.461</b>	<b>20%</b>	<b>892.084</b>	<b>20%</b>
XII. Otros Resultados Técnicos (No Vida)	1900	-43.424	-1%	-52.933	-1%
XIII. Otros Resultados Técnicos (Vida)	1910	-14.805	0%	-12.576	0%
<b>E) RESULTADO TECNICO (A-B+/-C-D+/-XII+/-XIII)</b>	<b>1920</b>	<b>-396.710</b>	<b>-8%</b>	<b>-392.063</b>	<b>-9%</b>
XIV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	1930	244.439	5%	264.470	6%
XV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (Vida)	1935	844.036	16%	704.817	16%
XVI. Gastos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	1940	83.814	2%	90.505	2%
XVII. Gastos de las Inversiones de Explotación (Vida)	1945	209.084	4%	168.603	4%
XVIII. Plusvalías y Minusv.no realizadas en las invers.(Vida)	1950	18.546	0%	24.882	1%
<b>F) RESULT.TECNICO FINANCIERO (E+XIV+XV-XVI-XVII+/-XVIII)</b>	<b>1960</b>	<b>417.413</b>	<b>8%</b>	<b>342.998</b>	<b>8%</b>
<b>G) RESULT.TECNICO (No Vida) (I-III+/-V+VII-IX+/-XI+/-XII+XIV-XVI)</b>	<b>1965</b>	<b>313.126</b>	<b>6%</b>	<b>238.775</b>	<b>5%</b>
<b>H) RESULT.TECNICO (Vida) (II-IV+/-VI-VIII-X+/-XIII+XV-XVII+/-XVIII)</b>	<b>1966</b>	<b>104.287</b>	<b>2%</b>	<b>104.223</b>	<b>2%</b>
XIX. Resultados de las Inversiones del Patrimonio	1970	15.048	0%	12.453	0%
XX. Resultados de Conversión	1980	544	0%	213	0%
XXI. Particip.Result.Soc.Puestas en Equivalencia	1990	33.159	1%	25.122	1%
XXII. Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	32.122	1%	25.600	1%
XXIII. Reversión Diferencias Negativas Consolidación	2010	0	0%	0	0%
<b>I) RESULTADO ORDINARIO (F+/-XIX+/-XX+/-XXI-XXII+XXIII)</b>	<b>2020</b>	<b>434.042</b>	<b>8%</b>	<b>355.186</b>	<b>8%</b>
XXIV Otros Ingresos	2025	116.316	2%	75.767	2%
XXV. Otros Gastos	2026	145.634	3%	97.004	2%
XXVI. Resultados Extraordinarios	2030	-1.342	0%	-13.352	0%
<b>J) RESULTADO ANTES IMPUESTOS (I+XXIV-XXV+/-XXVI)</b>	<b>2040</b>	<b>403.382</b>	<b>8%</b>	<b>320.597</b>	<b>7%</b>
XXVII Impuestos sobre Sociedades y Otros	2042	-118.421	-2%	-92.428	-2%
<b>K) RESULTADO DEL EJERCICIO (J +/-XXVII)</b>	<b>2044</b>	<b>284.961</b>	<b>6%</b>	<b>228.169</b>	<b>5%</b>
+/- Resultados Atribuidos a Socios Externos	2050	-102.019	-2%	-86.881	-2%
<b>=RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2060</b>	<b>182.942</b>	<b>4%</b>	<b>141.288</b>	<b>3%</b>

## VI. DISTRIBUCION POR RAMOS DE LAS PRIMAS IMPUTADAS

RAMOS NO VIDA	INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
	Ejerc.Actual	Ejerc.Anter.	Ejerc.Actual	Ejerc.Anter.
Ramos Generales-Seg.directo España	2100		2.085.283	1.585.270
Caución y Crédito-Seg.directo España	2115		113.870	96.822
Negocio directo extranjero	2120		1.193.444	1.135.540
Reaseguro	2125		487.465	434.190
Asistencia	2130		165.361	129.807
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS No Vida (directo y aceptado)</b>	<b>2140</b>		<b>4.045.423</b>	<b>3.381.630</b>
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS No Vida (cedido y retrocedido)</b>	<b>2145</b>		<b>-838.256</b>	<b>-636.353</b>
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS No Vida</b>	<b>2150</b>		<b>3.207.167</b>	<b>2.745.277</b>
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS Vida (directo y aceptado)</b>	<b>2185</b>		<b>2.005.102</b>	<b>1.713.462</b>
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS Vida (cedido y retrocedido)</b>	<b>2190</b>		<b>-70.138</b>	<b>-48.431</b>
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS Vida</b>	<b>2195</b>		<b>1.934.964</b>	<b>1.665.031</b>
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS</b>	<b>2200</b>		<b>5.142.131</b>	<b>4.410.308</b>
España	2205		3.661.995	3.118.458
Sucursales en el extranjero: Union Europea	2210		220.245	177.602
Países O.C.D.E.	2215		402.902	399.019
Resto países	2220		856.989	715.229

Miles de Euros

## VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc.Actual	Ejerc.Anter.	Ejerc.Actual	Ejerc.Anter.
<b>TOTAL PERSONAS EMPLEADAS</b>	<b>3000</b>	37	62	14.784	13.480

## VIII) EVOLUCION DEL NEGOCIO

### ◆ INGRESOS POR OPERACIONES

Los ingresos totales por operaciones de CORPORACIÓN MAPFRE y filiales han alcanzado en el año 2004 la cifra de 8.138,1 millones de euros, incluyendo 254,2 millones de nuevas aportaciones a fondos de pensiones. Los ingresos mencionados se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

<b>INGRESOS TOTALES</b>			
<b>(Millones de euros)</b>			
	2004	2003	Var. % 04/03
<b>INGRESOS DE ENTIDADES CONSOLIDADAS</b>			
<b>Sociedades con actividad principalmente en España</b>			
Primas de seguro directo No Vida	2.377,0	1.776,1	33,8%
Primas de seguro directo Vida	1.886,4	1.644,9	14,7%
Ingresos de las inversiones	958,2	834,0	14,9%
Gestión y promoción inmobiliaria (*)	55,2	49,2	12,2%
Otros ingresos (**)	103,5	133,8	-22,6%
Subtotal agregado	5.380,3	4.438,0	21,2%
<b>Sociedades con actividad principalmente fuera de España</b>			
Primas seguro directo No Vida	1.241,7	1.204,0	3,1%
Primas seguro directo Vida	64,6	39,8	62,3%
Primas de reaseguro aceptado	1.132,6	866,4	30,7%
Primas e ingresos por asistencia	272,4	207,7	31,2%
Ingresos de las inversiones	211,1	243,8	-13,4%
Otros ingresos (**)	7,2	50,8	-85,8%
Subtotal agregado	2.929,6	2.612,5	12,1%
<b>Subtotal ingresos agregados</b>	8.309,9	7.050,5	17,9%
<b>Eliminaciones por operaciones intragrupo</b>	-426,0	-357,5	19,2%
<b>SUBTOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>7.883,9</b>	<b>6.693,0</b>	<b>17,8%</b>
<b>APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>254,2</b>	<b>223,8</b>	<b>13,6%</b>
<b>TOTAL INGRESOS POR OPERACIONES</b>	<b>8.138,1</b>	<b>6.916,8</b>	<b>17,7%</b>

(\*) Se incorporan por puesta en equivalencia.

(\*\*) Incluye ingresos de sociedades puestas en equivalencia.

Tanto los ingresos totales agregados como los ingresos totales consolidados de 2004 presentan cifras superiores al año anterior, mostrando los primeros un aumento del 17,9 por 100 (2,3 por 100 de disminución en 2003), y los ingresos totales consolidados un crecimiento del 17,8 por 100 (3,6 por 100 de disminución en 2003). Esta positiva evolución se ha visto marcada por los siguientes factores:

- Crecimiento orgánico generalizado del volumen de primas en la mayoría de los mercados y ramos de negocio en que opera el grupo.
- Incorporación de MUSINI y MUSINI VIDA, sociedades adquiridas en 2003 y consolidadas a partir del cuarto trimestre de dicho año.
- Realización de operaciones de exteriorización de compromisos por pensiones en España por importe de 113,6 millones de euros, que en 2003 no se realizaron.

Por el contrario, y como ya ocurrió en el año anterior, el crecimiento del volumen de ingresos y primas se ha visto afectado negativamente por una revalorización del 9 por 100 del euro respecto al dólar estadounidense.

## España

Las primas emitidas por las sociedades cuya actividad se desarrolla principalmente en España, presentan la siguiente evolución:

<b>PRIMAS CONSOLIDADAS Y APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES</b>			
	<b>Millones de euros</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Var. % 04/03</b>
<b>UNIDAD VIDA</b>	<b>1.843,1</b>	<b>1.651,4</b>	<b>11,6%</b>
MAPFRE VIDA	1.790,8	1.622,4	10,4%
MUSINI VIDA <sup>(1)</sup>	52,3	29,0	80,3%
<b>UNIDAD GENERALES</b>	<b>1.021,1</b>	<b>895,9</b>	<b>14,0%</b>
MAPFRE SEGUROS GENERALES <sup>(2)</sup>	818,3	716,0	14,3%
MAPFRE GUANARTEME	202,8	179,9	12,7%
<b>UNIDAD EMPRESAS</b>	<b>1.081,9</b>	<b>596,6</b>	<b>81,3%</b>
MAPFRE INDUSTRIAL	544,0	444,3	22,4%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	118,0	104,6	12,8%
MUSINI, S.A. <sup>(1)</sup>	419,9	47,7	780,3%
<b>MAPFRE CAJA SALUD</b>	<b>317,3</b>	<b>277,1</b>	<b>14,5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.263,4</b>	<b>3.421,0</b>	<b>24,6%</b>
<b>APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>254,2</b>	<b>223,8</b>	<b>13,6%</b>

(1) Las cifras de 2003 incluyen exclusivamente las primas del cuarto trimestre.

(2) A efectos de comparación, las cifras del año 2003 de MAPFRE SEGUROS GENERALES incluyen MAPFRE FINISTERRE, absorbida en el presente ejercicio

En la Unidad de Vida el aumento de las primas debe considerarse muy satisfactorio, dado el entorno de bajos tipos de interés. Destacan los ingresos procedentes de una nueva operación de exteriorización, por importe de 113,6 millones de euros.

En la Unidad de Seguros Generales el incremento del negocio procede principalmente de los ramos de Multirriesgos, que han tenido aumentos superiores al 15 por 100. En 2004 se han superado los 2 millones de hogares asegurados y 4 millones de pólizas emitidas. En MAPFRE GUANARTEME destaca el crecimiento del ramo de Automóviles, superior al 10 por 100.

La Unidad de Empresas -dos años después de su creación y tras la incorporación plena de MUSINI- se configura como uno de los pilares principales del negocio en España, con crecimientos muy significativos en los ramos de Responsabilidad Civil e Ingeniería. En las cifras de 2003 sólo se incluía el cuarto trimestre de emisión de MUSINI S.A.

Por último, MAPFRE CAJA SALUD, que opera en una línea de negocio caracterizada por su alto nivel de especialización, ha conseguido una tasa de crecimiento de primas similar a las obtenidas en años anteriores.

En el cuadro siguiente se muestra el detalle de las primas emitidas por ramos en los años 2003 y 2004, junto con las correspondientes cuotas de mercado (provisionales en el caso de 2004):

	PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS			Cuotas de Mercado	
	Millones de euros			2004	2003
	2004	2003	Var. % 04/03		
Automóviles (MAPFRE Guanarteme)	145,5	131,7	10,5%	1,3%	1,2%
Salud	317,3	277,1	14,5%	8,0%	7,7%
Otros - No Vida	1.914,2	1.367,3	40,0%	17,0%	16,6%
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.377,0</b>	<b>1.776,1</b>	<b>33,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,6%</b>
Vida Riesgo	213,1	142,5	49,5%		
Vida Ahorro	1.559,7	1.502,4	3,8%		
Vida Exteriorizaciones	113,6	---	---		
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>1.886,4</b>	<b>1.644,9</b>	<b>14,7%</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.263,4</b>	<b>3.421,0</b>	<b>24,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,9%</b>

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

	PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS		
	Millones de euros		
	2004	2003	Var. % 04/03
<b>CANAL AGENCIAL</b>	<b>3.248,2</b>	<b>2.499,0</b>	<b>30,0%</b>
MAPFRE VIDA <sup>(1)</sup>	953,4	829,7	14,9%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	942,4	838,7	12,4%
MAPFRE INDUSTRIAL	512,0	413,7	23,8%
MAPFRE CAJA SALUD	302,5	265,5	13,9%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	118,0	103,7	13,8%
MUSINI S.A.	419,9	47,7	---
<b>CANAL BANCARIO CAJA MADRID</b>	<b>901,6</b>	<b>922,0</b>	<b>-2,2%</b>
MAPFRE VIDA <sup>(1)</sup>	776,1	821,7	-5,5%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	78,7	57,2	37,6%
MAPFRE INDUSTRIAL	32,0	30,6	4,6%
MAPFRE CAJA SALUD	14,8	11,6	27,6%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	0,0	0,9	---

(1) Sin operaciones de exteriorización.

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

<b>AHORRO GESTIONADO</b>			
<b>(Millones de euros)</b>			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Var. % 04/03</b>
<b>Provisiones técnicas de vida</b>	<b>12.265,0</b>	<b>11.645,0</b>	<b>5,3%</b>
MAPFRE VIDA	11.679,5	11.126,0	5,0%
Otras filiales	585,5	519,0	12,8%
<b>Fondos de pensiones <sup>(1)</sup></b>	<b>1.103,2</b>	<b>927,4</b>	<b>19,0%</b>
MAPFRE VIDA	1.034,8	853,0	21,3%
Otras filiales	68,4	74,4	-8,1%
<b>Fondos de inversión</b>	<b>2.680,1</b>	<b>2.373,8</b>	<b>12,9%</b>
MAPFRE VIDA	2.648,1	2.340,7	13,1%
Otras filiales	32,0	33,1	-3,3%
<b>TOTAL</b>	<b>16.048,3</b>	<b>14.946,2</b>	<b>7,4%</b>

(1) No se incluyen los planes de prestación definida que ascienden a 733,7 y 704,3 millones de euros en 2004 y 2003, respectivamente.

## Internacional

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

<b>PRIMAS CONSOLIDADAS</b>			
	<b>Millones de euros</b>		<b>Var. %</b>
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>04/03</b>
<b><u>SEGURO DIRECTO</u></b>			
<b><u>UNIDAD AMÉRICA (países)</u></b>			
Argentina	161,8	139,2	16,2%
Brasil	259,3	223,5	16,0%
Chile	95,2	79,0	20,5%
Colombia	42,2	37,1	13,7%
El Salvador	28,1	27,9	0,7%
México	249,1	306,8	-18,8%
Paraguay	7,3	6,9	5,8%
Perú	22,6	21,2	6,6%
Puerto Rico	223,9	200,6	11,6%
Uruguay	8,1	6,9	17,4%
Venezuela	198,6	186,8	6,3%
<b>Subtotal</b>	<b>1.296,2</b>	<b>1.235,9</b>	<b>4,9%</b>
<b><u>OTROS PAISES</u></b>			
Filipinas	10,1	7,9	27,8%
<b>Total Seguro Directo</b>	<b>1.306,3</b>	<b>1.243,8</b>	<b>5,0%</b>
<b><u>REASEGURO ACEPTADO</u></b>			
	<b>1.132,6</b>	<b>866,4</b>	<b>30,7%</b>
<b><u>ASISTENCIA</u></b>			
	<b>189,9</b>	<b>131,3</b>	<b>44,6%</b>
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>			
	<b>2.628,8</b>	<b>2.241,5</b>	<b>17,3%</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-471,5	-347,7	35,6%
<b>TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS</b>	<b>2.157,3</b>	<b>1.893,8</b>	<b>13,9%</b>

En el cuadro siguiente se muestra el detalle por tipo de negocio de las primas emitidas por las entidades de Seguro Directo con actividad internacional:

<b>PRIMAS EMITIDAS</b>			
	<b>Millones de euros</b>		<b>Var. %</b>
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>04/03</b>
Automóviles	619,2	633,6	-2,3%
Salud y Accidentes	181,8	150,5	20,8%
Resto No Vida	440,7	419,9	5,0%
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>1.241,7</b>	<b>1.204,0</b>	<b>3,1%</b>
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>64,6</b>	<b>39,8</b>	<b>62,3%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.306,3</b>	<b>1.243,8</b>	<b>5,0%</b>

Las filiales de Seguro Directo de MAPFRE AMÉRICA han emitido en 2004 primas por importe de 1.296,2 millones de euros, de los que 64,6 millones de euros corresponden a seguros de Vida (39,8 millones en 2003) y 1.231,6 millones de euros a No Vida (1.196,1 millones de euros en 2003). Destacan por crecimiento las operaciones No Vida en Puerto Rico, que ha comenzado en 2004 su actividad en el ramo de Salud, Argentina y Venezuela. Los demás países muestran en 2004 un volumen de primas ligeramente superior al de 2003, a excepción de México que presenta una reducción debida principalmente a la cancelación de contratos colectivos en el ramo de Automóviles.

MAPFRE es uno de los grupos líderes en el seguro de No Vida en Iberoamérica, donde ocupaba en 2003 el tercer puesto en el ranking con una cuota aproximada del 5,8 por 100 de las primas No Vida de los países y territorios en los que opera. En el cuadro siguiente se muestra el detalle de los crecimientos en monedas nacionales de las primas de Seguro Directo obtenidos en los distintos países, y las correspondientes cuotas de mercado:

<b>% AUMENTO DE PRIMAS EMITIDAS EN MONEDA NACIONAL</b>			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>CUOTA DE MERCADO NO VIDA <sup>(1)</sup></b>
Argentina	25,6%	58,3%	7,8%
Brasil	20,3%	19,7%	4,5%
Chile	16,4%	22,0%	10,5%
Colombia	13,0%	26,0%	3,7%
El Salvador	10,0%	-0,6%	n.d.
México	-7,3%	14,6%	4,0%
Paraguay	8,2%	26,4%	n.d.
Perú	14,1%	-5,3%	5,8%
Puerto Rico	40,5%	7,9%	11,6%
Uruguay	27,7%	-37,8%	5,4%
Venezuela <sup>(2)</sup>	36,0%	29,5%	9,9%

(1) A septiembre de 2004, excepto Argentina, cuyas primas son a junio de 2004.

(2) Cuota de mercado total (Vida y No Vida)

En la actividad de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas en 2004 por importe consolidado de 1.132,6 millones de euros (866,4 millones en 2003), lo que supone un incremento del 30,7 por 100. Las primas retenidas han ascendido a 772,1 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 68,2 por 100 (66,9 por 100 en 2003). El aumento de la capacidad para asumir riesgos de MAPFRE RE se ha apoyado en una nueva ampliación de su capital social de 150 millones de euros realizada en 2004, que se enmarca en un plan a largo plazo para potenciar esta Unidad. Por zonas geográficas, el 44 por 100 de las primas aceptadas en 2004 procede de España, el 27 por 100 del resto de Europa, el 17 por 100 de Iberoamérica, el 7 por 100 de Norteamérica, y el resto de otras áreas geográficas. Dentro de este conjunto, MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (New Jersey) ha contabilizado un volumen de primas de 87,3 millones de euros, frente a 74,4 millones en 2003.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos totales (primas e ingresos por servicios) de 272,4 millones de euros, incluyendo los ingresos procedentes de las sociedades puestas en equivalencia, con incremento del 31,2 por 100 sobre el año anterior. La distribución geográfica de este negocio es la siguiente: 25,9 por 100 España, 26,1 por 100 Iberoamérica, 28,4 por 100 otros países de Europa, 13,7 por 100 Estados Unidos y 3,1 por 100 otras zonas.

MAPFRE ASIAN (Filipinas) presenta un incremento del 27,8 por 100 de su volumen de primas en euros, y su crecimiento en moneda local ha sido del 43,3 por 100.

## ◆ RATIOS DE GESTIÓN

De acuerdo con la práctica internacional, la calidad del resultado técnico de los seguros No Vida se mide por un ratio combinado que refleja el porcentaje que representan la siniestralidad y los gastos respecto a las primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro. El ratio combinado consolidado No Vida de la Corporación en 2004 ha sido del 94,3 por 100, frente al 96,5 por 100 en el ejercicio anterior. En el cuadro siguiente se detalla la evolución de los principales ratios de gestión de las sociedades aseguradoras de No Vida, con indicación de los porcentajes de gastos totales y siniestralidad bruta sobre primas imputadas antes de reaseguro, y el ratio combinado (gastos y siniestros a primas imputadas, todo ello neto de reaseguro).

RATIOS DE GESTIÓN NO VIDA						
	% GASTOS TOTALES (1)		% SINIESTRALIDAD BRUTA (2)		% RATIO COMBINADO (3)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>ENTIDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPALMENTE EN ESPAÑA</b>						
MAPFRE SEGUROS GENERALES <sup>(4)</sup>	29,0%	30,2%	62,5%	64,0%	93,3%	95,1%
MAPFRE INDUSTRIAL	20,6%	21,1%	59,9%	60,3%	91,1%	93,0%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO <sup>(5)</sup>	22,8%	26,2%	56,0%	60,8%	68,0%	85,3%
MUSINI	6,8%	---	79,6%	---	77,2%	---
MAPFRE CAJA SALUD	16,9%	17,0%	82,5%	80,6%	99,4%	97,6%
<b>MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING</b>	<b>22,1%</b>	<b>25,1%</b>	<b>66,8%</b>	<b>65,0%</b>	<b>92,7%</b>	<b>94,7%</b>
<b>ENTIDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPALMENTE FUERA DE ESPAÑA</b>						
MAPFRE RE	31,5%	31,5%	52,3%	55,2%	91,8%	92,5%
MAPFRE AMÉRICA	29,2%	28,9%	58,7%	59,8%	99,2%	102,2%
MAPFRE ASISTENCIA <sup>(5)</sup>	20,0%	17,1%	72,6%	74,5%	92,1%	91,3%
<b>CORPORACION MAPFRE</b>	<b>24,9%</b>	<b>26,5%</b>	<b>63,5%</b>	<b>62,6%</b>	<b>94,3%</b>	<b>96,5%</b>

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

## ◆ RESULTADOS

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 285 millones de euros (228,2 millones de euros en 2003), con incremento del 24,9 por 100. El beneficio neto atribuible a la Corporación ha alcanzado la cifra de 182,9 millones de euros, con incremento del 29,4 por 100. El beneficio por acción ha alcanzado la cifra de 0,81 euros, frente a 0,75 euros el año anterior (ajustado por los efectos de la ampliación de capital). Es especialmente satisfactorio que el aumento de los beneficios haya permitido subir el beneficio por acción, a pesar de la ampliación.

En términos generales, las Unidades y Sociedades de la Corporación muestran incrementos relevantes de su beneficio respecto del ejercicio 2003. Son dignos de mención el aumento del beneficio de MAPFRE RE, a pesar de los siniestros causados por los huracanes de septiembre en el Caribe y Florida, y la obtención de beneficio en la práctica totalidad de los países en los que operan las filiales de MAPFRE AMÉRICA. También ha contribuido al aumento del beneficio la incorporación plena de MUSINI y MUSINI VIDA, que han aportado en 2004 un beneficio antes de amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, impuestos y socios externos de 35,9 millones de euros (9 millones de euros en 2003), sin computar la ganancia de 14,1 millones de euros que MUSINI ha obtenido por la venta de su participación en MUSINI VIDA a MAPFRE VIDA.

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

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>			
<b>(Millones de euros)</b>			
	2004	2003	Var. % 04/03
<b>INTEGRACIÓN GLOBAL</b>			
Sociedades con actividad principalmente en España	332,7	262,7	26,6%
Sociedades con actividad principalmente fuera de España	148,0	101,4	46,0%
<b>Subtotal</b>	<b>480,7</b>	<b>364,1</b>	<b>32,0%</b>
<b>PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>	<b>11,6</b>	<b>10,5</b>	<b>10,5%</b>
Holdings, otras filiales y ajustes de consolidación	-44,0	-23,7	85,7%
<b>Beneficio antes de impuestos, socios externos, de fondo de comercio y gastos adquisición cartera</b>	<b>448,3</b>	<b>350,9</b>	<b>27,8%</b>
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-44,9	-30,3	48,2%
<b>Beneficio antes de impuestos y socios externos</b>	<b>403,4</b>	<b>320,6</b>	<b>25,8%</b>
Impuestos	-118,4	-92,4	28,1%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>285,0</b>	<b>228,2</b>	<b>24,9%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-102,0	-86,9	17,4%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>182,9</b>	<b>141,3</b>	<b>29,4%</b>
<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>0,81</b>	<b>0,75</b>	<b>8,0%</b>

La aportación de las principales sociedades al resultado consolidado presenta la siguiente evolución comparada con el año 2003:

<b>RESULTADOS POR SOCIEDADES</b>				
<b>(Millones de euros)</b>				
	<b>Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera</b>		<b>Después de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de</b>	
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL</b>				
<b><u>Unidades con actividad principalmente en España</u></b>				
<b>UNIDAD VIDA</b>	<b>146,2</b>	<b>123,7</b>	<b>102,8</b>	<b>86,0</b>
MAPFRE VIDA <sup>(1)</sup>	128,7	117,5	91,4	81,9
MUSINI VIDA <sup>(2)</sup>	17,5	6,2	11,4	4,1
<b>UNIDAD GENERALES</b>	<b>97,8</b>	<b>84,2</b>	<b>57,0</b>	<b>46,8</b>
MAPFRE SEGUROS GENERALES <sup>(3)</sup>	82,6	66,2	48,0	38,3
MAPFRE GUANARTEME	22,7	21,0	16,6	14,2
<b>UNIDAD EMPRESAS</b>	<b>79,4</b>	<b>40,3</b>	<b>56,0</b>	<b>26,1</b>
MAPFRE INDUSTRIAL	34,7	27,6	22,4	17,8
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	12,2	9,9	7,4	6,1
MUSINI <sup>(2)</sup>	32,5	2,8	26,2	2,2
<b>MAPFRE CAJA SALUD</b>	<b>9,3</b>	<b>14,5</b>	<b>2,0</b>	<b>7,7</b>
<b><u>Unidades con actividad principalmente fuera de España</u></b>				
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>75,9</b>	<b>52,0</b>	<b>48,5</b>	<b>37,8</b>
<b>MAPFRE RE</b>	<b>63,7</b>	<b>42,2</b>	<b>41,1</b>	<b>29,1</b>
<b>MAPFRE ASISTENCIA</b>	<b>8,4</b>	<b>7,2</b>	<b>4,6</b>	<b>3,8</b>
<b>PRESENTADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA<sup>(4)</sup></b>				
MAPFRE INMUEBLES	9,4	9,1	5,9	5,8
GESMADRID	5,2	4,7	3,4	3,0
CAJA MADRID PENSIONES	1,6	1,3	1,0	0,8
CAJA MADRID BOLSA	2,0	1,4	1,3	0,9

(1) Incluye MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES que se integran por puesta en equivalencia.

(2) Los datos relativos al año 2003 sólo incluyen el cuarto trimestre. En 2004, el beneficio de MUSINI incluye una ganancia de 14,1 millones de euros (10,6 millones de euros después de impuestos) por la venta de su participación en MUSINI VIDA a MAPFRE VIDA.

(3) Sin dividendos internos y sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL, que se presenta en la Unidad de Seguros de Empresas. A efectos de comparación, las cifras del año 2003 de MAPFRE SEGUROS GENERALES incluyen las de su filial MAPFRE FINISTERRE, que ha absorbido en el presente ejercicio

(4) Se incluyen por el porcentaje de participación.

◆ **INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS**

Las inversiones y fondos líquidos consolidados de la Corporación muestran a 31 de diciembre de 2004 un valor contable de 17.283,5 millones de euros, con un aumento del 10,2 por 100 respecto al año anterior. En el siguiente cuadro se muestran su detalle y distribución porcentual:

<b>INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS</b>				
	<b>2004</b>		<b>2003</b>	
	Millones de euros	% sobre total	Millones de euros	% sobre total
<b>Inversiones casadas con provisiones de vida</b>				
Inversiones en renta fija	8.026,3	95,7%	7.531,0	94,4%
Inversiones por cuenta tomadores de seguros	361,1	4,3%	446,1	5,6%
<b>Subtotal</b>	<b>8.387,4</b>	<b>100%</b>	<b>7.977,1</b>	<b>100%</b>
<b>Resto inversiones</b>				
Inversiones materiales	638,8	7,2%	527,7	6,8%
Inversiones en renta fija	5.977,7	75,4%	5.475,8	71,1%
Participaciones en fondos de inversión	759,1	8,5%	699,6	9,1%
Inversiones en renta variable	283,4	3,2%	175,3	2,3%
Inversiones puestas en equivalencia y grupo	264,2	3,0%	255,8	3,3%
Efectivo en bancos y caja	856,4	9,6%	502,7	6,5%
Depósitos por reaseguro aceptado	116,5	1,3%	71,3	0,9%
<b>Subtotal</b>	<b>8.896,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.708,2</b>	<b>100,0%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>17.283,5</b>		<b>15.685,3</b>	

Las plusvalías no realizadas en inversiones presentan en 2004 un crecimiento significativo, favorecidas por los bajos tipos de interés a diciembre de 2004. De éstas, 847 millones de euros correspondían a la cartera casada con provisiones del Seguro de Vida. El detalle y evolución de las mismas en inversiones no realizadas se muestra a continuación:

<b>PLUSVALIAS NO REALIZADAS EN INVERSIONES</b>			
(millones de euros)			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Var. % 04/03</b>
Inversiones materiales	317,0	269,8	17,5%
Inversiones financieras	1.395,5	798,0	74,9%
<b>TOTAL</b>	<b>1.712,5</b>	<b>1.067,8</b>	<b>60,4%</b>

Los ingresos de las inversiones han ascendido en 2004 a 1.209,7 millones de euros, que representan un aumento del 12,7 por 100 respecto al año anterior. Su detalle se muestra en el cuadro siguiente:

<b>INGRESOS DE LAS INVERSIONES</b>			
<b>(millones de euros)</b>			
	<b>Cuenta Técnica No Vida</b>	<b>Cuenta Técnica Vida</b>	<b>Cuenta No Técnica</b>
De inversiones materiales	8,8	22,3	6,8
De inversiones financieras	220,7	774,3	63,7
Beneficios en realizaciones de inversiones	12,7	41,4	9,1
Otros <sup>(1)</sup>	2,2	6,0	41,6
<b>TOTAL</b>	<b>244,4</b>	<b>844,0</b>	<b>121,2</b>

(1) Incluye participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia, resultados positivos de conversión, aplicaciones de corrección de valor y corrección monetaria.

La variación de los ingresos de las inversiones respecto al año anterior ha sido la siguiente:

<b>INGRESOS DE LAS INVERSIONES</b>			
<b>(millones de euros)</b>			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Var. % 04/03</b>
De inversiones materiales	38,0	36,3	4,6%
De inversiones financieras	1.058,7	900,2	17,6%
Beneficios en realizaciones de inversiones	63,2	67,7	-6,7%
Otros <sup>(1)</sup>	49,8	68,9	-27,7%
<b>TOTAL</b>	<b>1.209,7</b>	<b>1.073,1</b>	<b>12,7%</b>

(1) Incluye participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia, resultados positivos de conversión, aplicaciones de corrección de valor y corrección monetaria.

Los gastos de las inversiones ascendieron en 2004 a 397,5 millones de euros, cifra superior a la del año anterior (350,9 millones de euros).

## ◆ FONDOS PROPIOS Y RENTABILIDAD

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 2.402,8 millones de euros, frente a 1.764,2 millones a finales de 2003; su evolución se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades y por la ampliación de capital de 500,5 millones de euros, y negativamente por la apreciación del euro. De la citada cantidad, 731,4 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 1.671,4 millones de euros a los accionistas de la Corporación. Los fondos propios consolidados por acción representaban 7,0 euros al cierre del ejercicio (6,0 euros a cierre de 2003).

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad sobre fondos propios medios (ROE) del ejercicio 2004 de la Corporación y de las principales Unidades y Sociedades:

<b>PRINCIPALES UNIDADES Y SOCIEDADES</b>				
<b>RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS</b>				
<b>(ROE) <sup>(1)</sup></b>				
	<b>2004</b>			<b>2003</b>
	<b>Fondos propios Medios</b>	<b>Beneficio</b>	<b>ROE % <sup>(1)</sup></b>	<b>ROE % <sup>(1)</sup></b>
CORPORACIÓN MAPFRE	1.379,9	182,9	13,3	13,0
MAPFRE CAJA MADRID Holding	1.113,7	179,3	16,1	14,5
MAPFRE VIDA	422,1	102,8	24,4	22,1
MAPFRE SEGUROS GENERALES <sup>(2)</sup>	201,1	57,0	28,2	23,5
MAPFRE INDUSTRIAL	55,9	22,4	40,0	38,0
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	20,5	7,4	36,2	32,9
MUSINI S.A.	175,8	26,2	14,9	---
MAPFRE CAJA SALUD	92,1	2,0	2,2	8,8
MAPFRE AMÉRICA	506,8	48,5	9,6	7,3
MAPFRE RE	402,4	41,1	10,2	9,8
MAPFRE ASISTENCIA	66,1	4,6	7,0	6,6

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

(2) Sin MAPFRE INDUSTRIAL

## ◆ **ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES**

### **Inversiones directas**

En el año 2004, la Corporación ha realizado operaciones de inversión y desinversión en empresas del grupo y asociadas con un desembolso neto de 163,9 millones de euros, debiéndose destacar como más significativas las siguientes:

- Se ha suscrito una ampliación de capital de MAPFRE RE, para acompañar al crecimiento de su negocio (126,5 millones de euros), y se han adquirido acciones no suscritas por otros accionistas (16,1 millones de euros), con lo que la Corporación ha incrementado su participación en MAPFRE RE hasta el 87,9 por 100.
- Se han suscrito dos ampliaciones de capital de QUAVITAE por importe de 0,7 y 6,4 millones de euros, respectivamente, y adquirido participaciones accionariales en dicha sociedad representativas del 35,3 por 100 de su capital (13,5 millones de euros). Tras esta inversión, la CORPORACION es titular, directa o indirectamente, del 56,8 por 100 de esta sociedad de servicios y gestión de residencias para la tercera edad, que ha pasado a denominarse MAPFRE QUAVITAE y que se integrará en la Unidad Operativa de Asistencia.
- Se ha comprado una participación del 6,7 por 100 en MAPFRE ASIAN (0,4 millones de euros), elevando la participación de la Corporación en la misma hasta el 99,9 por 100.
- Se ha vendido a la aseguradora maltesa MIDDLESEA VALLETTA LIFE una participación del 10 por 100 en la aseguradora italiana PROGRESS ASSICURAZIONI S.p.A. (1,7 millones de euros), con lo que la participación de la Corporación en PROGRESS ha disminuido hasta el 39 por 100; por otra parte, se ha suscrito la cuota correspondiente al nuevo porcentaje de participación de CORPORACIÓN MAPFRE en una ampliación de capital de 3 millones de euros realizada por PROGRESS (1,2 millones de euros).

## **Inversiones de filiales**

- Tras haber obtenido la autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), MUSINI ha traspasado su participación en MUSINI VIDA a MAPFRE VIDA por un precio de 100,2 millones de euros. Esta operación no ha tenido ningún efecto en las cuentas de MAPFRE VIDA, en las que MUSINI VIDA se consolida desde el 1.10.03. Posteriormente, utilizando su excedente de tesorería y los fondos recibidos por dicha venta, MUSINI ha llevado a cabo una reducción de su capital por importe efectivo de 121,7 millones de euros, mediante amortización de acciones propias adquiridas previamente a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y a terceros. Como consecuencia de esta operación, la participación de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING en MUSINI ha pasado del 98,07 por 100 al 99,93 por 100.
- MAPFRE PRAICO (Puerto Rico) ha comprado a CORPORACIÓN INTERNACIONAL CAJA DE MADRID una participación del 25 por 100 en MAPFRE LIFE por un precio de 2,7 millones de euros. Posteriormente, como consecuencia de la absorción de CANADA LIFE INSURANCE COMPANY por parte de esta entidad, la participación de MAPFRE PRAICO en MAPFRE LIFE se ha elevado hasta el 65,4 por 100, siendo el 34,6 por 100 restante de propiedad de MAPFRE AMÉRICA VIDA, filial de MAPFRE MUTUALIDAD. MAPFRE PRAICO ha financiado esta inversión con sus fondos propios.

## **Financiación**

Los desembolsos mencionados se han financiado con los recursos obtenidos en la ampliación de capital realizada por CORPORACION MAPFRE en el mes de abril.

El endeudamiento bancario en el balance consolidado ascendía a 78 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, frente a 160,2 millones en el ejercicio anterior; a ello se agrega la deuda a largo plazo contratada mediante emisión de obligaciones por importe de 275 millones de euros en julio de 2001.

### **◆ EMPLEADOS**

A 31 de diciembre de 2004 la Corporación y sus filiales y asociadas empleaban a 15.023 personas, frente a 13.868 el año anterior. Las altas se han producido en distintos países debido al desarrollo de la actividad.

La cifra de empleados comprende 5.926 en España y 9.097 en otros países, entre los cuales destacan Brasil (1.840), México (1.242), Argentina (1.186), Venezuela (1.141), Puerto Rico (650), Colombia (632) y Chile (452).

#### ◆ **PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS**

En continuidad con sus objetivos públicos de años anteriores, la Corporación ha precisado en los términos siguientes sus objetivos para el ejercicio 2005:

- Con carácter general, alcanzar en el seguro directo no Vida un incremento que sea superior en un 20 por 100 a la tasa de crecimiento del mercado.
- Obtener en el volumen de patrimonios administrados en seguros de Vida y gestión de ahorros a largo plazo incrementos superiores en un 10 por 100 a la tasa de crecimiento de esta actividad en España.
- Mantener en las operaciones de seguro directo y de reaseguro no Vida un ratio combinado igual o inferior al 97 por 100.
- Seguir mejorando los ratios de gastos sobre primas (no Vida) y sobre fondos gestionados (Vida y ahorro).
- Mantener un beneficio por acción creciente.

◆ **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

Tras el cierre del ejercicio, CORPORACIÓN MAPFRE ha adquirido acciones representativas del 15,2 por 100 del capital de MIDDLESEA INSURANCE (Malta), elevando su participación en dicha sociedad hasta el 20,7 por 100. Esta operación se enmarca en un acuerdo entre el GRUPO MIDDLESEA y MAPFRE, por el que MIDDLESEA INSURANCE adquirirá la participación del 39 por 100 que tiene CORPORACIÓN MAPFRE en el capital de PROGRESS ASSICURAZIONI (Italia). El saldo de estas dos operaciones implicará para CORPORACIÓN MAPFRE un desembolso neto de 5 millones de euros aproximadamente.

## ◆ RESULTADOS DEL SISTEMA MAPFRE

CORPORACIÓN MAPFRE es filial de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad líder del seguro de Automóviles en España, que tiene el 55,7 por 100 de su capital. Junto con sus respectivas filiales constituyen el SISTEMA MAPFRE, que en 2004 ha alcanzado una cifra de ingresos totales de 10.577,2 millones de euros, con incremento del 14,4 por 100 respecto al ejercicio anterior, y un beneficio consolidado después de impuestos de 549,6 millones de euros, con incremento del 23,1 por 100. En el siguiente cuadro se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del SISTEMA MAPFRE:

Millones de euros

<b>RESULTADOS DEL SISTEMA MAPFRE</b>			
	2004	2003	Var. % 04/03
<b>CUENTA TÉCNICA NO VIDA</b>			
Primas emitidas	6.713,4	5.712,5	17,5%
Provisión para primas y riesgos en curso	-436,9	-303,2	44,1%
Siniestralidad	-4.226,9	-3.648,8	15,8%
Gastos de adquisición	-1.012,9	-854,7	18,5%
Otros gastos técnicos	-352,7	-374,6	-5,8%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	-283,7	-261,5	8,5%
Ingresos y gastos de las inversiones	233,6	291,5	-19,9%
<b>Resultado de la cuenta técnica No Vida</b>	<b>633,9</b>	<b>561,1</b>	<b>13,0%</b>
<b>CUENTA TÉCNICA VIDA</b>			
Primas emitidas	2.205,4	1.876,7	17,5%
Provisión para primas y riesgos en curso	-25,8	-1,6	---
Siniestralidad y dotación a provisiones matemáticas	-2.490,7	-2.117,7	17,6%
Gastos de adquisición	-174,3	-154,9	12,5%
Otros gastos técnicos	-85,8	-69,0	24,3%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	5,1	-4,9	---
Ingresos y gastos de las inversiones	671,0	580,5	15,6%
<b>Resultado de la cuenta técnica Vida</b>	<b>104,9</b>	<b>109,1</b>	<b>-3,8%</b>
<b>TOTAL CUENTA TÉCNICA</b>	<b>738,8</b>	<b>670,2</b>	<b>10,2%</b>
<b>CUENTA NO TÉCNICA</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones del patrimonio	60,5	39,3	53,9%
Amortización fondo comercio	-31,9	-29,5	8,1%
Otros ingresos y gastos no técnicos	-26,3	-58,5	-55,0%
Resultados extraordinarios	-1,8	-15,6	-88,5%
<b>RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA</b>	<b>0,6</b>	<b>-64,2</b>	<b>---</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>739,4</b>	<b>606,0</b>	<b>22,0%</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>-189,8</b>	<b>-159,6</b>	<b>18,9%</b>
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>549,6</b>	<b>446,4</b>	<b>23,1%</b>
<b>Ratios No Vida</b>			
Ratio de Gastos Totales <sup>(1)</sup>	20,8%	21,1%	
Siniestralidad Bruta <sup>(1)</sup>	67,3%	67,5%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	91,5%	92,6%	

(1) en % sobre primas imputadas antes de reaseguro

(2) en % sobre primas imputadas netas de reaseguro

## **Información adicional**

Se hace pública simultáneamente con esta información una presentación complementaria para inversores y analistas en la que se amplían los datos aquí recogidos (accesible en [www.mapfre.com](http://www.mapfre.com)).

## IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

		% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (miles de Euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	50,0	0,25	53.992
2. Acciones Preferentes	3110	--	--	--
3. Acciones sin Voto	3120	--	--	--

### Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc.)

Los dividendos distribuidos durante el ejercicio han sido:

- Dividendo complementario con cargo los resultados del ejercicio 2003, pagado el 18 de marzo de 2004; las acciones números 1 a 181.564.536 han percibido 0,10 euros brutos por acción.
- Dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004, pagado el 19 de noviembre de 2004; las acciones número 1 a 238.900.706 han percibido 0,15 euros brutos por acción.

## X. HECHOS SIGNIFICATIVOS

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contempladas en el art.53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).		X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar Según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)		X
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones Materiales relevantes, etc.)		X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos		X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos		X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración		X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales		X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones		X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo		X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la Situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo		X
11. Variación, respecto del último ejercicio, de los principios contables, criterios de valoración y métodos de cálculo de las correcciones de valor, coincidencia Significativa en los estados financieros de la Sociedad o del Grupo		X
12. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.		X
13. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los Derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad		X
14. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)		X
15. Otros hechos significativos	X	

(\*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV.

## **XI) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS**

### **15.- Otros hechos significativos**

- La Sociedad comunica que el Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad matriz del Sistema MAPFRE, ha aprobado, a propuesta de su Presidente José Manuel Martínez, un amplio conjunto de decisiones estratégicas y nombramientos que introducen importantes modificaciones en la estructura empresarial y directiva del grupo, que tomarán efecto a partir de 01/01/05. Esta información fue enviada a la CNMV el día 24 de septiembre de 2004.
- La Sociedad remite informe respecto a la exposición a los daños causados por los huracanes en el continente americano. Dicha información fue enviada a la CNMV el día 7 de octubre de 2004.
- MAPFRE AMÉRICA, entidad filial de CORPORACIÓN MAPFRE, prevé participar en la constitución de una entidad aseguradora en la República Dominicana. MAPFRE AMÉRICA suscribirá acciones representativas del 55% del capital con una inversión de 2.750.000 USD (aproximadamente 2.235.000 euros); el 45% restante será suscrito por inversores locales. Esta información fue enviada a la CNMV el 19 de octubre de 2004.
- El Consejo de Administración de MAPFRE RE, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE REASEGUROS, S.A. en su reunión del día 1 de diciembre de 2004, ha aprobado una ampliación de capital de 50 millones de euros que se materializará en el primer trimestre de 2005. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 1 de diciembre de 2004.
- En relación con la información aparecida en determinados medios de comunicación sobre el posible interés de CORPORACIÓN MAPFRE en la compra de REAL SEGUROS, filial de ABN AMRO en Brasil, esta Corporación considera necesario informar de que está estudiando, entre otras alternativas de inversión, la posibilidad de formular oferta vinculante para la adquisición de dicha entidad en el concurso convocado al efecto al que han acudido diversos candidatos. Hasta la fecha de esta comunicación no se han adoptado decisiones sobre los elementos básicos de la operación (adjudicatario del concurso, precio de la transacción, etc.) Esta información fue comunicada a la CNMV el día 14 de diciembre de 2004.

- El Superintendente de Instituciones Financieras de Canadá (OSFI) y la Comisión de Servicios Financieros de Ontario (FSCO) han concedido a MAPFRE REINSURANCE CORPORATION, filial de MAPFRE RE, la autorización para operar en Canadá como un reasegurador domiciliado en ese país. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 16 de diciembre de 2004.

## **XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES**