

INFORMACION SEMESTRAL

DENOMINACION SOCIAL:

CORPORACION MAPFRE, S.A.

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

- | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|
| 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:

3 de octubre de 2005

SEMESTRE:

PRIMERO 2005

SEGUROS

INFORMACION CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

| |
|---------|
| PRIMERO |
|---------|

AÑO

| |
|------|
| 2005 |
|------|

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

| |
|---|
| DENOMINACION SOCIAL: CORPORACION MAPFRE, S.A. |
|---|

| | |
|--|---------------|
| DOMICILIO SOCIAL: | N.I.F. |
| Paseo de Recoletos, 25 28004 MADRID | 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: | FIRMA: |
| 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. | |

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

- MUSINI, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS ha cambiado su denominación social por la de MAPFRE EMPRESAS, S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS.
- UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICOS, S.A. de C.V. ha cambiado su denominación social por la de MAPFRE UNIDAD DE SERVICIOS, S.A. de C.V. (México)
- ASSET DEFENSA LEGAL, S.A. de C.V. ha cambiado su denominación social por la de MAPFRE DEFENSA LEGAL, S.A. de C.V. (México)

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:
 - ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN, S.L.
 - ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, S.L.
 - b) Por constitución
 - MAPFRE DOMINICANA, S.A. (República Dominicana)
 - MAPFRE DOMINICANA DE SEGUROS, S.A. (República Dominicana)
2. En el primer semestre de 2005 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:
 - a) Por liquidación:
 - MAPFRE RE MANAGEMENT SERVICES U.K. COMPANY LIMITED (Reino Unido)
 - b) Por venta a terceros
 - COMPAÑÍA CANARIA DE CEMENTERIOS, S.A.

-

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

La información contable contenida en este documento se ha formulado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Unión Europea. Las mismas normas se aplicarán en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de Euros

ACTIVO

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

| A) ACCIONISTAS DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS | | 0200 | | |
|---|---|-------------|------------------|------------------|
| I. | Gastos de Establecimiento | 0210 | 6.658 | 8.298 |
| II. | Inmovilizado Inmaterial | 0220 | 610 | 1.720 |
| III. | Gastos a distribuir en Varios Ejercicios | 0230 | 823 | 882 |
| B) ACT.INMAT.G.ESTABLEC. Y G.DISTRIB.VAR.EJERC. | | 0240 | 8.091 | 10.900 |
| I. | Inversiones Materiales | 0250 | 0 | 0 |
| II. | Inversiones Financieras | 0260 | 57.762 | 95.764 |
| III. | Inversión Empresas Grupo, Asociadas y Participadas | 0270 | 1.382.453 | 1.151.673 |
| IV. | Depositos constituidos por reaseguro aceptado. | 0280 | 0 | 0 |
| C) INVERSIONES | | 0290 | 1.440.215 | 1.247.437 |
| D) INV.POR CUENTA TOMADORES SEG.VIDA ASUMAN RIESG. | | 0310 | | |
| E) PARTICIPACION REASEGURO EN LAS PROVIS.TECNICAS | | 0320 | 0 | 0 |
| I. | Créditos seguro directo, reaseg.coaseg.(tomadores,mediadores) | 0330 | | |
| II. | Créditos fiscales, sociales y otros | 0340 | 35.850 | 44.823 |
| III. | Accionistas por Desembolsos Exigidos | 0350 | | |
| IV. | Inmovilizado Material | 0355 | 214 | 311 |
| V. | Tesorería | 0360 | 48.230 | 141.620 |
| VI. | Acciones propias en situaciones especiales | 0365 | | |
| VII. | Otros activos netos de provisiones | 0366 | 0 | 1.604 |
| VIII. | Ajustes por Periodificación | 0370 | 17 | 456 |
| F) CREDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES | | 0380 | 84.311 | 188.814 |
| TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F) | | 0390 | 1.532.618 | 1.447.151 |

PASIVO

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

| | | | | |
|--|--|-------------|------------------|------------------|
| I. | Capital Suscrito | 0500 | 119.450 | 119.450 |
| II. | Reservas | 0510 | 898.323 | 898.322 |
| III. | Acciones propias para reducción de capital | 0515 | | |
| IV. | Resultados Ejercicios Anteriores | 0520 | 116.546 | 88.193 |
| V. | Resultado del Periodo | 0530 | 90.469 | 33.663 |
| VI. | Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio | 0540 | | 0 |
| A) FONDOS PROPIOS | | 0550 | 1.224.789 | 1.139.628 |
| B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS | | 0590 | 116 | 118 |
| C) PASIVOS SUBORDINADOS | | 0595 | | |
| D) PROVISIONES TECNICAS | | 0600 | | |
| E) PROVIS.TECNICAS VIDA, SI TOMADORES ASUMEN RIESGO | | 0605 | | |
| F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | | 0610 | 6.621 | 10.189 |
| G) DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO | | 0620 | | |
| I. | Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables | 0630 | 275.000 | 275.000 |
| II. | Deudas con entidades de Crédito | 0635 | | 0 |
| III. | Deudas seguro directo, reaseg. Y coaseg.(mediadores, asegurados) | 0640 | | |
| IV. | Deudas operaciones preparatorias contratos de seguro | 0645 | | |
| V. | Deudas operaciones cesiones temporales de activos | 0646 | | |
| VI. | Otras Deudas | 0650 | 26.092 | 6.160 |
| VII. | Ajustes por Periodificación | 0670 | 0 | 16.056 |
| H) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES | | 0680 | 301.092 | 297.216 |
| TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G+H) | | 0690 | 1.532.618 | 1.447.151 |

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de Euros

| | | EJERCICIO ACTUAL | EJERCICIO ANTERIOR |
|--|-------------|---------------------|-----------------------|
| 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 |
| A) PRIMAS IMPUTADAS NETAS (I+II) | 0820 | 0 | 0 |
| III. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (No Vida) | 0830 | 0 | 0 |
| IV. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (Vida) | 0840 | 0 | 0 |
| B) SINIESTRALIDAD NETA (III+IV) | 0850 | 0 | 0 |
| 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 |
| C) VARIACIÓN OTRAS PROV.TECNICAS, NETAS (+/-V+/-VI) | 0855 | 0 | 0 |
| 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 |
| D) PARTICIP.Y OTROS GASTOS EXPLOT.(VII+VIII+IX+X+/-XI) | 0890 | 0 | 0 |
| XII. Otros Resultados Técnicos (No Vida) | 0900 | 0 | 0 |
| XIII. Otros Resultados Técnicos (Vida) | 0910 | 0 | 0 |
| E) RESULTADO TECNICO (A-B+/-C-D+/-XII+/-XIII) | 0920 | 0 | 0 |
| 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. Plusvalías y Minusv.no realizadas en las invers.(Vida) | 0950 | 0 | 0 |
| F) RESULT.TECNICO FINANCIERO (E+XIV+XV-XVI-XVII+/-XVIII) | 0960 | 0 | 0 |
| G) RESULT.TECNICO (No Vida) (I-III+/-V-VII-IX+/-XI+/-XII+XIV-XVI) | 0961 | 0 | 0 |
| H) RESULT.TECNICO (Vida) (II-IV+/-VI-VIII-X+/-XIII+XV-XVII+/-XVIII) | 0962 | 0 | 0 |
| XIX. Ingresos de las Inversiones del Patrimonio | 0970 | 121.192 | 46.484 |
| XX. Gastos de las Inversiones del Patrimonio | 0980 | -8.221 | -9.314 |
| I) RESULTADO ORDINARIO (F+XIX-XX) | 1020 | 112.971 | 37.170 |
| XXI. Otros Ingresos | 1025 | 485 | 518 |
| XXII. Otros Gastos | 1026 | -4.682 | -5.168 |
| XXIII. Resultados Extraordinarios | 1030 | 1.590 | 36 |
| J) RESULTADO ANTES IMPUESTOS (I+XXI-XXII+/-XXIII) | 1040 | 110.364 | 32.556 |
| XXIV. Impuestos sobre Sociedades y Otros | 1042 | -19.895 | 1.107 |
| K) RESULTADO DEL EJERCICIO (J +/-XXIV) | 1044 | 90.469 | 33.663 |

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

| | | EJERCICIO | | |
|---|--|-----------|-------------------|-------------------|
| | | ACTUAL | ANTERIOR | |
| ACTIVO | | | | |
| I. | Fondo de comercio | 4000 | 519.060 | 488.336 |
| II. | Otros activos intangibles | 4010 | 53.549 | 92.930 |
| A) ACTIVOS INTANGIBLES | | 4020 | 572.609 | 581.266 |
| I. | Inversiones Materiales | 4030 | 327.802 | 256.511 |
| II. | Inversiones Inmobiliarias | 4040 | 388.670 | 392.917 |
| III. | Inversiones Financieras | 4050 | 19.603.884 | 16.590.832 |
| IV. | Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 4060 | 104.898 | 94.212 |
| V. | Depositos constituidos por reaseguro aceptado. | 4070 | 94.037 | 100.858 |
| VI. | Otras inversiones | 4080 | 94.424 | 120.118 |
| B) INVERSIONES | | 4090 | 20.613.715 | 17.555.448 |
| C) INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO | | 4100 | 314.626 | 394.196 |
| D) PARTICIPACION REASEGURO EN LAS PROVIS.TECNICAS | | 4110 | 1.329.645 | 1.110.480 |
| E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | | 4120 | 800.960 | 370.638 |
| I. | Créditos seguro directo, reaseg.coaseg.(tomadores,mediadores) | 4130 | 1.520.372 | 1.464.793 |
| II. | Créditos sociales y otros | 4140 | 158.704 | 144.346 |
| III. | Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes | 4150 | 94.891 | 36.200 |
| IV. | Accionistas por desembolsos exigidos | 4160 | 0 | 0 |
| V. | Inmovilizado material | 4170 | 133.568 | 80.171 |
| VI. | Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 4180 | 635.739 | 702.405 |
| VII. | Ajustes por Periodificación | 4190 | 609.584 | 409.017 |
| VIII. | Otros activos | 4200 | 98.909 | 52.030 |
| IX. | Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas | 4205 | 1.068 | 0 |
| F) CREDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES | | 4210 | 3.252.835 | 2.888.962 |
| TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F) | | 4230 | 26.884.390 | 22.900.990 |
| PASIVO | | | | |
| I. | Capital | 4240 | 119.450 | 119.450 |
| II. | Otras reservas | 4250 | 1.774.022 | 1.685.961 |
| III. | Ganancias acumuladas | 4260 | 265.539 | 196.042 |
| IV. | Otros instrumentos de patrimonio neto | 4265 | 0 | 0 |
| V. | Menos: Valores propios | 4270 | 0 | 0 |
| VI. | Diferencias de cambio | 4280 | -282.967 | -323.227 |
| VII. | Otros ajustes de valoración | 4290 | 210.421 | 124.255 |
| VIII. | Reservas de revalorización de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas | 4295 | 0 | 0 |
| IX. | Menos: Dividendos a cuenta | 4300 | 0 | 0 |
| PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE | | 4310 | 2.086.465 | 1.802.481 |
| X. Intereses minoritarios | | 4320 | 926.085 | 790.077 |
| A) PATRIMONIO NETO | | 4330 | 3.012.550 | 2.592.558 |
| B) PASIVOS SUBORDINADOS | | 4340 | 0 | 0 |
| C) PROVISIONES TÉCNICAS | | 4350 | 19.560.371 | 16.597.309 |
| D) PROVIS.TECNICAS VIDA, SI RIESGO ASUMEN TOMADORES | | 4360 | 314.626 | 394.196 |
| E) OTRAS PROVISIONES | | 4370 | 175.178 | 154.739 |
| F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO | | 4380 | 133.756 | 128.931 |
| G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | | 4390 | 894.799 | 366.844 |
| I. | Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables | 4400 | 290.232 | 290.174 |
| II. | Deudas con entidades de Crédito | 4410 | 87.592 | 9.428 |
| III. | Deudas seguro directo, reaseg. y coaseg.(mediadores, asegurados) | 4420 | 666.526 | 597.166 |
| IV. | Otros pasivos financieros | 4430 | 977.489 | 1.187.252 |
| V. | Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes | 4440 | 308.772 | 272.231 |
| VI. | Ajustes por Periodificación | 4450 | 200.856 | 137.385 |
| VII. | Otros pasivos | 4460 | 261.643 | 172.777 |
| VIII. | Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas | 4465 | 0 | 0 |
| H) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES | | 4470 | 2.793.110 | 2.666.413 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J) | | 4490 | 26.884.390 | 22.900.990 |

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) | 4500 | 1.901.012 | 65% | 1.592.097 | 60% |
| II. Primas Imputadas al ejerc.,netas de reaseguro (Vida) | 4510 | 1.032.465 | 35% | 1.054.489 | 40% |
| A) PRIMAS IMPUTADAS NETAS (I+II) | 4520 | 2.933.477 | 100% | 2.646.586 | 100% |
| III. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (No Vida) | 4530 | -1.260.336 | -43% | -1.046.912 | -40% |
| IV. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (Vida) | 4540 | -832.680 | -28% | -994.595 | -38% |
| B) SINIESTRALIDAD NETA (III+IV) | 4550 | -2.093.016 | -71% | -2.041.507 | -77% |
| V. Variación otras prov.técnicas,neta de reaseguro (No Vida) | 4560 | -15.767 | -1% | -17.774 | -1% |
| VI. Variación otras prov.técnicas,neta de reaseguro (Vida) | 4570 | -542.964 | -19% | -256.726 | -10% |
| C) VARIACION OTRAS PROV.TECNICAS, NETAS (+/-V+/-VI) | 4580 | -558.731 | -19% | -274.500 | -10% |
| VII. Participación en beneficios y extornos (No Vida) | 4590 | -1.283 | 0% | -946 | 0% |
| VIII. Participación en beneficios y extornos (Vida) | 4600 | -11.403 | 0% | -12.224 | 0% |
| IX. Gastos de explotación netos (No Vida) | 4610 | -478.532 | -16% | -390.734 | -15% |
| X. Gastos de explotación netos (Vida) | 4620 | -62.051 | -2% | -54.247 | -2% |
| XI. Variación de otras provisiones (No Vida) | 4630 | 0 | 0% | 0 | 0% |
| D) PARTICIP.Y OTROS GASTOS EXPLOT.(VII+VIII+IX+X+/-XI) | 4640 | -553.269 | -19% | -458.151 | -17% |
| XII. Otros Resultados Técnicos (No Vida) | 4650 | -27.429 | -1% | -23.517 | -1% |
| XIII. Otros Resultados Técnicos (Vida) | 4660 | -5.936 | 0% | -3.931 | 0% |
| E) RESULTADO TECNICO (A-B+/-C-D+/-XII+/-XIII) | 4670 | -304.904 | -10% | -155.020 | -6% |
| XIV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (No Vida) | 4680 | 111.033 | 4% | 105.184 | 4% |
| XV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (Vida) | 4690 | 551.339 | 19% | 383.896 | 15% |
| XVI. Gastos de las Inversiones de Explotación (No Vida) | 4700 | -21.018 | -1% | -17.744 | -1% |
| XVII. Gastos de las Inversiones de Explotación (Vida) | 4710 | -74.965 | -3% | -81.985 | -3% |
| XVIII. Plusvalías y Minusv.no realizadas en las invers.(Vida) | 4720 | 12.001 | 0% | 7.719 | 0% |
| F) RESULT.TECNICO FINANCIERO (E+XIV+XV-XVI-XVII+/-XVIII) | 4730 | 273.486 | 9% | 242.050 | 9% |
| G) RESULT.TECNICO (No Vida) (I-III+/-V+VII-IX+/-XI+/-XII+XIV-XVI) | 4740 | 207.680 | 7% | 199.654 | 8% |
| H) RESULT.TECNICO (Vida) (II-IV+/-VI-VIII-X+/-XIII+XV-XVII+/-XVIII) | 4750 | 65.806 | 2% | 42.396 | 2% |
| XIX. Resultado neto de las Inversiones del Patrimonio | 4760 | 18.935 | 1% | 822 | 0% |
| XX. Diferencias de cambio | 4770 | 1.811 | 0% | -1.621 | 0% |
| XXI. Particip. resultados de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación | 4780 | 1.136 | 0% | 2.620 | 0% |
| XXII. Resultado de enajenación o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto) | 4790 | 0 | 0% | 0 | 0% |
| XXIII. Otros ingresos | 4800 | 46.218 | 2% | 30.636 | 1% |
| XXIV. Otros gastos | 4810 | -35.611 | -1% | -39.408 | -1% |
| XXV. Ingresos de actividades no afectas al sector seguros | 4820 | 158.728 | 5% | 118.562 | 4% |
| XXVI. Gastos de actividades no afectas al sector seguros | 4830 | -131.309 | -4% | -102.932 | -4% |
| I) BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (F+/-XIX:XXVI) | 4840 | 333.394 | 11% | 250.729 | 9% |
| XXVII. Gasto por impuesto sobre las ganancias | 4850 | -107.864 | -4% | -78.758 | -3% |
| J) BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS (I+/-XXVII) | 4860 | 225.530 | 8% | 171.971 | 6% |
| XXVIII. Resultado después de impuestos de las activ. interrumpidas | 4870 | 0 | 0% | 0 | 0% |
| H) BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO (J+/-XXVIII) | 4880 | 225.530 | 8% | 171.971 | 6% |
| XXIX. Intereses minoritarios | 4890 | -76.538 | -3% | -64.122 | -2% |
| = BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE DOMINANTE | 4900 | 148.992 | 5% | 107.849 | 4% |

VI. BALANCE COMPARATIVO ENTRE NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Uds.: Miles de euros

| ACTIVO | | APERTURA EJERCICIO 2005 (NIIF) | CIERRE EJERCICIO 2004 (NORMA NACIONAL) |
|--|--|---|---|
| I. | Gastos de establecimiento | 5000 | 17.869 |
| II. | Fondo de comercio | 5010 | 494.680 |
| III. | Otros activos intangibles | 5020 | 97.282 |
| IV. | Gastos a distribuir en varios ejercicios | 5030 | 9.530 |
| A) ACTIVOS INTANGIBLES, G. ESTABLEC. Y GTOS. A DISTRIB. | | 5040 | 591.962 |
| I. | Inversiones materiales | 5050 | 259.841 |
| II. | Inversiones inmobiliarias | 5060 | 386.966 |
| III. | Inversiones financieras | 5070 | 17.672.172 |
| IV. | Inversiones método de puesta en equivalencia/ o de la participación | 5080 | 64.008 |
| V. | Acciones de la sociedad dominante | 5090 | --- |
| VI. | Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | 5100 | 119.059 |
| VII. | Otras inversiones | 5110 | 85.094 |
| B) INVERSIONES | | 5120 | 18.587.140 |
| C) INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO INV. | | 5130 | 361.141 |
| D) PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS | | 5140 | 1.166.391 |
| I. | Créditos seguro directo, reaseguro y coaseguro | 5150 | 1.126.511 |
| II. | Créditos fiscales, sociales y otros | 5160 | 747.019 |
| III. | Inmovilizado material | 5170 | 87.790 |
| IV. | Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 5180 | 920.822 |
| V. | Otros activos | 5190 | 386.178 |
| VI. | Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas | 5195 | 777 |
| F) CRÉDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES | | 5200 | 3.269.097 |
| TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F) | | 5220 | 23.975.731 |

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

| | | | | |
|---|---------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
| I. | Capital | 5230 | 119.450 | 119.450 |
| II. | Reservas | 5240 | 1.782.812 | 1.404.788 |
| De las que: Ajuste contra reservas por la transición a NIIF (*) | | 5250 | 159.155 | --- |
| III. | Otros instrumentos de patrimonio neto | 5255 | -- | -- |
| IV. | Menos: Valores propios | 5260 | -- | -- |
| V. | Ajustes de valoración | 5270 | -- | --- |
| VI. | Resultado del ejercicio | 5280 | --- | 182.942 |
| VII. | Menos: Dividendos a cuenta | 5290 | -35.835 | -35.835 |
| A) PATRIMONIO NETO NORMATIVA NACIONAL/ PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE | | 5300 | 1.866.427 | 1.671.345 |
| B) INTERESES MINORITARIOS | | 5310 | 844.705 | 731.408 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO SEGÚN NIIF (A + B) | | 5320 | 2.711.132 | --- |

| | | | | |
|--|---|-------------|-------------------|-------------------|
| C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN | | 5330 | --- | 3.055 |
| D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | | 5340 | -- | 13.394 |
| E) PASIVOS SUBORDINADOS | | 5350 | -- | -- |
| F) PROVISIONES TÉCNICAS | | 5360 | 17.443.403 | 16.180.870 |
| G) PROVIS. TÉCNICAS VIDA SI RIESGO ASUMEN TOMADORES | | 5370 | 361.141 | 361.141 |
| H) OTRAS PROVISIONES | | 5380 | 161.288 | 111.510 |
| I) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR RESASEGURO CEDIDO | | 5390 | 147.725 | 147.724 |
| I. | Emisión de obligaciones y otros valores negociables | 5400 | 282.015 | 275.000 |
| II. | Deudas con entidades de crédito | 5410 | 78.184 | 78.049 |
| III. | Deudas seguro directo, reaseg., coaseg. (mediadores, asegurados) | 5420 | 654.244 | 590.586 |
| IV. | Otros pasivos | 5430 | 2.136.599 | 842.346 |
| V. | Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas | 5435 | -- | -- |
| J) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES | | 5440 | 3.151.042 | 1.785.981 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C+D+E+F+H+I+J) | | 5460 | 23.975.731 | 21.006.428 |

(*) Línea informativa, los importes no han de computarse aritméticamente para la obtención de la cifra de "Patrimonio neto según NIIF"

VII. 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 | | | 1.159.167 | 1.019.387 |
| Caución y Crédito-Seg.directo España | 2115 | | | 59.830 | 56.896 |
| Negocio directo extranjero | 2120 | | | 700.011 | 617.932 |
| Reaseguro | 2125 | | | 354.705 | 220.263 |
| Asistencia | 2130 | | | 98.385 | 73.969 |
| TOTAL PRIMAS IMPUTADAS No Vida (directo y aceptado) | 2140 | | | 2.372.098 | 1.988.447 |
| TOTAL PRIMAS IMPUTADAS No Vida (cedido y retrocedido) | 2145 | | | -471.086 | -396.350 |
| TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS No Vida | 2150 | | | 1.901.012 | 1.592.097 |
| TOTAL PRIMAS IMPUTADAS Vida (directo y aceptado) | 2185 | | | 1.075.715 | 1.085.695 |
| TOTAL PRIMAS IMPUTADAS Vida (cedido y retrocedido) | 2190 | | | -43.250 | -31.206 |
| TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS Vida | 2195 | | | 1.032.465 | 1.054.489 |
| TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS | 2200 | | | 2.933.477 | 2.646.586 |
| España | 2205 | | | 2.057.250 | 1.936.928 |
| Sucursales en el extranjero: Union Europea | 2210 | | | 152.884 | 108.440 |
| Países O.C.D.E. | 2215 | | | 202.297 | 201.476 |
| Resto países | 2220 | | | 521.046 | 399.742 |

Miles de Euros

VIII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

| | | INDIVIDUAL | | CONSOLIDADO | |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | Ejerc.Actual | Ejerc.Anter. | Ejerc.Actual | Ejerc.Anter. |
| TOTAL PERSONAS EMPLEADAS | 3000 | 34 | 39 | 14.092 | 14.666 |

IX. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

IX.1.) RESUMEN EJECUTIVO

En el primer semestre de 2005, los negocios de CORPORACIÓN MAPFRE y de sus filiales han evolucionado de forma muy favorable, confirmando la tendencia observada en el primer trimestre del año:

- el beneficio neto ha aumentado un 38,2 por 100 respecto al mismo período del año anterior. En los términos del Plan General de Contabilidad español y del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (en adelante PGC/PCEA), que se seguía hasta 2004 para la información al mercado, el crecimiento del beneficio neto hubiera sido del 28,4 por 100;
- los ingresos consolidados han crecido un 13,4 por 100.

La evolución de las magnitudes básicas de la Corporación y de sus principales unidades de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

| | Ingresos | Var. % | Beneficio neto | Var. % | Ratio combinado ⁽¹⁾ | |
|---------------------------|-----------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------------------|--------------|
| | | | | | 1S 05 | 1S 04 |
| CORPORACIÓN MAPFRE | 4.937,4 | 13,4% | 149,0 | 38,2% | 93,8% | 93,0% |
| VIDA Y AHORRO | 1.640,9 | 9,4% | 57,9 | 26,4% | 0,9% | 1,0% |
| SEGUROS GENERALES | 761,2 | 17,0% | 42,7 | 12,1% | 92,0% | 91,0% |
| EMPRESAS | 703,5 | 8,2% | 42,6 | 6,2% | 83,9% | 81,9% |
| SALUD | 361,5 | 9,9% | 5,1 | 142,9% | 96,9% | 97,8% |
| AMERICA | 801,3 | 11,2% | 33,0 | 26,4% | 101,4% | 99,4% |
| RE | 738,9 | 22,7% | 34,0 | 25,5% | 90,3% | 90,0% |
| ASISTENCIA | 165,1 | 37,1% | 3,6 | 24,1% | 93,2% | 91,7% |

⁽¹⁾ En el caso de la UNIDAD DE VIDA y AHORRO las cifras corresponden al ratio de gastos

Los estados financieros contenidos en este documento se han formulado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Con el fin de facilitar la comparación, también los estados financieros correspondientes al primer semestre del ejercicio anterior se han reformulado de acuerdo con dichas normas.

IX.2.) DATOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

• INGRESOS

Los ingresos totales de la Corporación y de sus filiales han alcanzado en el primer semestre del ejercicio 2005 la cifra de 4.937,4 millones de euros, con incremento del 13,4 por 100 respecto al mismo período del año anterior.

Las primas emitidas de seguro directo y aceptadas de reaseguro han alcanzado un volumen consolidado de 3.979,4 millones de euros, con incremento del 8,6 por 100 respecto al primer semestre del ejercicio anterior; y las primas imputadas netas han ascendido a 2.933,5 millones de euros, con incremento del 10,8 por 100.

El desglose por área de negocio y tipo de ingreso se muestra en el cuadro siguiente:

| | Primas | | Ingresos de inversiones | | Otros ingresos | | Ingresos totales | |
|---------------------------|----------------|-------------|-------------------------|--------------|----------------|---------------|------------------|--------------|
| | 1S 05 | Var. % | 1S 05 | Var. % | 1S 05 | Var. % | 1S 05 | Var. % |
| VIDA | 1.037,8 | -2,9% | 557,6 | 43,9% | 45,5 | 5,3% | 1.640,9 | 9,4% |
| SEGUROS GENERALES | 670,4 | 9,5% | 63,3 | 189,0% | 27,5 | 66,7% | 761,2 | 17,0% |
| EMPRESAS | 647,8 | 7,6% | 35,5 | -11,9% | 20,3 | 163,6% | 703,5 | 8,2% |
| SALUD | 356,2 | 10,7% | 4,6 | 15,0% | 0,7 | -77,4% | 361,5 | 9,9% |
| MCMH (Individual) | --- | --- | 162,7 | 186,9% | 0,3 | --- | 163,0 | 187,5% |
| Ajustes | -12,3 | --- | -159,9 | --- | -41,7 | --- | -213,8 | --- |
| MAPFRE-CAJA MADRID | 2.699,9 | 3,7% | 663,8 | 49,6% | 52,6 | -28,2% | 3.416,3 | 9,5% |
| AMÉRICA | 732,4 | 11,2% | 55,6 | -3,1% | 13,3 | 183,0% | 801,3 | 11,2% |
| RE | 666,8 | 18,7% | 71,0 | 77,1% | 1,1 | --- | 738,9 | 22,7% |
| ASISTENCIA | 123,5 | 46,8% | 4,0 | 150,0% | 37,7 | 8,6% | 165,1 | 37,1% |
| INMUEBLES | --- | --- | 0,3 | -25,0% | 17,6 | -32,8% | 18,0 | -32,3% |
| QUAVITAE | --- | --- | --- | --- | 37,4 | --- | 37,4 | --- |
| OTRAS EMPRESAS | 6,1 | 19,6% | 0,8 | 100,0% | --- | --- | 6,9 | 25,5% |
| Resultado individual | --- | --- | 141,3 | --- | 2,1 | --- | 143,3 | --- |
| Ajustes | -249,3 | -0,3% | -162,8 | --- | 22,3 | --- | -389,8 | 37,7% |
| CORPORACIÓN MAPFRE | 3.979,4 | 8,6% | 773,9 | 41,1% | 184,1 | 27,2% | 4.937,4 | 13,4% |

• RESULTADOS

La cuenta de resultados consolidada se presenta en el siguiente cuadro:

| | 1S 05 | 1S 04 | Var. % |
|---|---------------|---------------|--------------|
| SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 2.873,1 | 2.530,9 | 13,5% |
| Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido | 1.901,0 | 1.592,1 | 19,4% |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | -1.276,1 | -1.064,7 | 19,9% |
| Gastos de explotación netos de reaseguro | -479,8 | -391,7 | 22,5% |
| Otros ingresos y gastos técnicos | -27,4 | -23,5 | 16,6% |
| RESULTADO TÉCNICO | 117,7 | 112,2 | 4,9% |
| Ingresos financieros netos | 105,6 | 80,2 | 31,7% |
| Otros ingresos y gastos no técnicos | 16,3 | -0,5 | --- |
| Resultado del negocio de No Vida | 239,6 | 191,9 | 24,9% |
| SEGURO Y REASEGURO DE VIDA | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 1.106,3 | 1.131,7 | -2,2% |
| Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido | 1.032,5 | 1.054,5 | -2,1% |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | -1.375,6 | -1.251,3 | 9,9% |
| Gastos de explotación netos de reaseguro | -73,5 | -66,5 | 10,5% |
| Otros ingresos y gastos técnicos | -5,9 | -3,9 | 51,3% |
| RESULTADO TÉCNICO | -422,6 | -267,2 | 58,2% |
| Ingresos financieros netos | 481,5 | 308,3 | 56,2% |
| Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones | 12,0 | 7,7 | 55,8% |
| Otros ingresos y gastos no técnicos | -4,6 | -5,6 | -17,9% |
| Resultado del negocio de Vida | 66,4 | 43,2 | 53,7% |
| OTRAS ACTIVIDADES | | | |
| Ingresos de explotación | 119,5 | 97,5 | 22,6% |
| Gastos de explotación | -109,4 | -79,5 | 37,6% |
| Ingresos financieros netos | 13,1 | -5,5 | --- |
| Resultados de participaciones minoritarias | 3,8 | 3,1 | 22,6% |
| Otros ingresos netos | 0,4 | 0,0 | --- |
| Resultado de las Otras Actividades | 27,4 | 15,6 | 75,6% |
| Beneficio antes de impuestos | 333,4 | 250,7 | 33,0% |
| Impuestos | -107,9 | -78,8 | 36,9% |
| Beneficio después de impuestos | 225,5 | 171,9 | 31,2% |
| Resultado atribuido a socios externos | -76,5 | -64,1 | 19,3% |
| Beneficio después de impuestos y socios externos | 149,0 | 107,8 | 38,2% |
| Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾ | 67,1% | 66,9% | |
| Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾ | 26,7% | 26,1% | |
| Ratio combinado No Vida ⁽¹⁾ | 93,8% | 93,0% | |
| Ratio de gastos Vida ⁽²⁾ | 1,1% | 1,2% | |

⁽¹⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

⁽²⁾ (Gastos de explotación netos de reaseguro+ participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / (provisiones promedio de seguros de Vida y de seguros unit-linked + fondos de inversión promedio + fondos de pensiones promedio). Ratio anualizado.

La composición del beneficio consolidado neto por área de negocio se presenta en el siguiente cuadro:

| | Beneficio neto | Socios externos | Ajustes de consolidación | Aportación al resultado consolidado |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------|-------------------------------------|
| VIDA | 57,9 | -28,4 | | 29,5 |
| SEGUROS GENERALES | 42,7 | -24,5 | 7,2 | 25,4 |
| EMPRESAS | 42,6 | -16,2 | -9,6 | 16,8 |
| SALUD | 5,1 | -2,5 | | 2,6 |
| Ajustes de consolidación | | | | -1,8 |
| MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING | | | | 72,5 |
| AMÉRICA | 33,0 | -4,2 | | 28,8 |
| RE | 34,0 | -5,2 | 8,6 | 37,4 |
| ASISTENCIA | 3,6 | | | 3,6 |
| INMUEBLES | 0,9 | | | 0,9 |
| QUAVITAE | -0,9 | 0,5 | | -0,4 |
| Otras Empresas | 4,5 | | | 4,5 |
| Ajustes de consolidación | | | | 1,7 |
| CORPORACIÓN MAPFRE | | | | 149,0 |

La reconciliación de las principales diferencias entre el beneficio consolidado a 30 de junio de 2005, formulado de acuerdo con la normativa contable vigente en España, y el mismo beneficio calculado de acuerdo con las NIIF se presenta en el siguiente cuadro:

| CONCEPTO | Importe Bruto | Impuestos | Socios externos | Resultado Dominante |
|---|---------------|---------------|-----------------|---------------------|
| Beneficio PGC/PCEA a 30 junio 05 | 264,0 | -82,5 | -63,0 | 118,5 |
| Eliminación de la amortización del fondo de comercio | 15,8 | -0,5 | -6,4 | 8,9 |
| Eliminación de la provisión de estabilización | 27,8 | -9,7 | -4,9 | 13,2 |
| Dif. valoración de las provisiones técnicas | -144,8 | 50,6 | 46,2 | -48,0 |
| Dif. valoración de las inversiones | 151,4 | -52,7 | -48,1 | 50,5 |
| Derivados (revalor. valor razonable, coberturas) | 6,4 | -2,3 | 0,0 | 4,2 |
| Amortización de los gastos de establecimiento | 2,8 | -0,9 | -0,4 | 1,5 |
| Imptos. anticip. (dif. temp. y créditos recuper. > 10 años) | | -1,1 | 0,5 | -0,5 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 1,4 | -0,5 | -0,5 | 0,4 |
| Otros | 8,6 | -8,4 | 0,0 | 0,3 |
| Beneficio NIIF a 30 junio 05 | 333,4 | -107,9 | -76,5 | 149,0 |

- **BALANCE Y PATRIMONIO NETO**

El balance consolidado se presenta en el siguiente cuadro:

| | 1S 05 | 1S 04 | Var. % |
|---|-----------------|-----------------|--------------|
| ACTIVO | | | |
| Fondo de comercio | 519,1 | 488,3 | 6,3% |
| Inmovilizado Material | 461,4 | 336,7 | 37,0% |
| Inversiones | 20.518,4 | 17.622,4 | 16,4% |
| Participación del reaseguro en las provisiones técnicas | 1.329,6 | 1.110,5 | 19,7% |
| Otros activos | 4.055,9 | 3.343,1 | 21,3% |
| TOTAL ACTIVO | 26.884,4 | 22.901,0 | 17,4% |
| PASIVO | | | |
| Fondos Propios | 2.086,5 | 1.802,5 | 15,8% |
| Socios externos | 926,1 | 790,1 | 17,2% |
| Deuda financiera | 377,8 | 299,6 | 26,1% |
| Provisiones técnicas | 19.875,0 | 16.991,5 | 17,0% |
| - Provisiones del Seguro de Vida | 14.311,3 | 12.221,4 | 17,1% |
| - Otras reservas | 5.563,7 | 4.770,1 | 16,6% |
| Provisiones para riesgos y gastos | 175,2 | 154,7 | 13,3% |
| Otros pasivos | 3.443,8 | 2.862,6 | 20,3% |
| TOTAL PASIVO | 26.884,4 | 22.901,0 | 17,4% |

La evolución del patrimonio neto en el segundo trimestre del año ha sido la siguiente:

| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO | Capital | Reservas | Ajustes por valoración | Diferencia conversión | Resultados | Socios externos | Total Patrimonio |
|---|--------------|----------------|---------------------------|--------------------------|--------------|--------------------|---------------------|
| Saldo a 31 marzo 05 | 119,5 | 1.903,0 | 195,7 | -352,3 | 67,2 | 889,1 | 2.822,3 |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto ⁽¹⁾ | | | 14,7 | 69,3 | | | 84,0 |
| Resultado del trimestre | | | | | 81,8 | 37,4 | 119,2 |
| Otros aumentos/disminuciones | | -12,4 | | | | -0,4 | -12,8 |
| Saldo a 30 junio 05 | 119,5 | 1.890,6 | 210,4 | -283,0 | 149,0 | 926,1 | 3.012,6 |

⁽¹⁾ Incluye, al neto de los impuestos, los resultados por: revalorización de inmovilizado material e inmaterial; variaciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta; cobertura de flujos de efectivo; diferencias de conversión; otros conceptos.

IX.3.) PRIMAS Y RESULTADOS DE FILIALES

Sociedades con actividad principal en España

Las primas de MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras S.A. han alcanzado los 2.699,9 millones de euros, con incremento del 3,7 por 100 y su beneficio neto ha crecido un 25,5 por 100, situándose en 142,2 millones de euros.

A continuación se detallan las primas emitidas y aceptadas por el canal agencial y el canal bancario Caja Madrid para las principales unidades operativas:

| | 1S 05 | 1S 04 | Var. % |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| CANAL AGENCIAL | 2.147,8 | 2.022,9 | 6,2% |
| VIDA | 563,6 | 554,1 | 1,7% |
| SEGUROS GENERALES | 617,0 | 571,9 | 7,9% |
| EMPRESAS | 629,8 | 590,1 | 6,7% |
| SALUD | 337,4 | 306,8 | 10,0% |
| CANAL BANCARIO CAJA MADRID | 564,4 | 581,9 | -3,0% |
| VIDA | 474,2 | 514,7 | -7,9% |
| SEGUROS GENERALES | 53,4 | 40,2 | 32,8% |
| EMPRESAS | 18,0 | 12,0 | 50,0% |
| SALUD | 18,8 | 15,0 | 25,3% |
| Ajustes Consolidación | -12,3 | -1,9 | --- |
| PRIMAS TOTALES EN ESPAÑA | 2.699,9 | 2.602,9 | 3,7% |

UNIDAD DE VIDA, AHORRO E INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se detallan las primas emitidas y aceptadas por MAPFRE VIDA y MUSINI VIDA por producto y canal de distribución:

| | 1S 05 | 1S 04 | % 05/04 |
|-----------------------------|----------------|---------|---------|
| Primas Periódicas | 218,5 | 206,8 | 5,7% |
| - Canal agencial | 194,8 | 195,0 | -0,1% |
| - Canal bancario | 23,7 | 11,8 | 100,8% |
| Primas Únicas | 551,3 | 644,2 | -14,4% |
| - Canal agencial | 178,5 | 207,1 | -13,8% |
| - Canal bancario | 359,3 | 431,6 | -16,8% |
| - MUSINI VIDA | 13,5 | 5,5 | 145,5% |
| Primas Vida - Ahorro | 769,8 | 851,0 | -9,5% |
| Exteriorización | 148,6 | 113,6 | 30,8% |
| - Canal agencial | 59,0 | 45,1 | 30,8% |
| - Canal bancario | 42,8 | 32,7 | 30,9% |
| - MUSINI VIDA | 46,8 | 35,8 | 30,7% |
| Subtotal | 918,4 | 964,6 | -4,8% |
| Primas Vida - Riesgo | 119,4 | 104,2 | 14,6% |
| - Canal agencial | 65,9 | 62,9 | 4,8% |
| - Canal bancario | 48,4 | 38,6 | 25,4% |
| - MUSINI VIDA | 5,1 | 2,7 | 88,9% |
| PRIMAS TOTALES | 1.037,8 | 1.068,8 | -2,9% |
| - Canal agencial | 498,2 | 510,1 | -2,3% |
| - Canal bancario | 474,2 | 514,7 | -7,9% |
| - MUSINI VIDA | 65,4 | 44,0 | 48,6% |

Cifras en millones de euros

La tasa de crecimiento de la cifra de primas ha mejorado respecto al primer trimestre del año, gracias a:

- el aumento en la captación de ahorro de particulares en productos de prima únicas, sobre todo en el canal agencial;
- el crecimiento sostenido de los productos de Vida – Riesgo;
- una nueva operación de ahorro de colectivos con SEPI por importe de 148,6 millones de euros.

Sin embargo, la cifra de primas de Vida – Ahorro disminuye respecto al mismo período del año anterior, debido al significativo volumen de renovaciones que se produjo en el canal bancario en el primer trimestre del año anterior, que no se ha repetido este año.

En el siguiente cuadro se detallan los fondos gestionados por MAPFRE VIDA y sus filiales por producto y canal de distribución:

| | 1S 05 | 1S 04 | % 05/04 |
|--|-----------------|----------|---------|
| Seguros de Prima Periódica | 4.391,1 | 3.760,8 | 16,8% |
| - Canal agencial | 4.054,2 | 3.469,5 | 16,9% |
| - Canal bancario | 336,9 | 291,3 | 15,7% |
| Seguros de Prima Única | 8.288,8 | 6.965,0 | 19,0% |
| - Canal agencial | 3.487,6 | 2.917,7 | 19,5% |
| - Canal bancario | 4.801,2 | 4.047,3 | 18,6% |
| Seguros de Vida - Riesgo | 138,5 | 110,2 | 25,7% |
| - Canal agencial | 33,1 | 30,4 | 8,9% |
| - Canal bancario | 105,4 | 79,8 | 32,1% |
| MUSINI VIDA | 1.147,7 | 1.164,0 | -1,4% |
| Total Provisiones Matemáticas | 13.966,2 | 12.000,0 | 16,4% |
| Otras provisiones | 228,8 | 233,0 | -1,8% |
| PROVISIONES TÉCNICAS | 14.194,9 | 12.233,0 | 16,0% |
| FONDOS DE INVERSIÓN | 2.956,8 | 2.468,0 | 19,8% |
| FONDOS DE PENSIONES ⁽¹⁾ | 1.091,5 | 898,3 | 21,5% |
| - Sistema Individual | 980,7 | 810,4 | 21,0% |
| - Sistema de Empleo | 110,8 | 87,9 | 26,1% |
| PATRIMONIOS DE TERCEROS ADMINISTRADOS | 18.243,2 | 15.599,3 | 16,9% |
| FONDOS PROPIOS | 512,8 | 464,7 | 10,4% |
| FONDOS GESTIONADOS TOTALES | 18.756,0 | 16.064,0 | 16,8% |
| MUSINI S.A.: | 579,1 | 592,4 | -2,2% |
| - Provisiones técnicas | 514,0 | 488,1 | 5,3% |
| - Fondos de inversión | 0,0 | 31,3 | --- |
| - Fondos de pensiones | 65,1 | 73,0 | -10,8% |
| FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO | 19.335,1 | 16.656,4 | 16,1% |

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ No se incluyen los planes de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida que ascendían a 704,3 millones de euros a junio de 2004.

La variación de los patrimonios gestionados registrada en el primer semestre de este año supera la obtenida en el mismo período del año anterior, debido principalmente a un menor volumen de vencimientos de seguros a prima única en el canal bancario y a la nueva operación con SEPI.

En el siguiente cuadro se facilita un desglose de los incrementos de los fondos gestionados (excluyendo los fondos propios) entre las aportaciones en efectivo y la variación del valor de las inversiones en el primer semestre de ambos ejercicios:

| | Enero - Junio | |
|--|----------------|-------|
| | 2005 | 2004 |
| Provisiones técnicas del Seguro de Vida | 1.123,0 | 352,9 |
| - Variación del saldo | 454,9 | 333,6 |
| - Ajustes NIIF | 668,1 | 19,3 |
| Fondos de inversión | 276,7 | 125,5 |
| - Aportaciones netas | 19,6 | 24,3 |
| - Cambios en el valor de los activos | 257,2 | 101,2 |
| Fondos de pensiones | 53,4 | 43,9 |
| - Aportaciones netas | 13,8 | 31,3 |
| - Cambios en el valor de los activos | 39,6 | 12,6 |
| Variación total en los fondos gestionados | 1.453,2 | 522,3 |

MAPFRE VIDA y sus filiales han obtenido un beneficio consolidado bruto de 87,9 millones de euros, con incremento del 28,1 por 100. El beneficio consolidado neto ha ascendido a 57,9 millones de euros, con incremento del 26,4 por 100 respecto al mismo período del año anterior (13,1 por 100 en los términos del PGC/PCEA).

UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

| | 1S 05 | 1S 04 | % 05/04 |
|--|--------------|-------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 670,4 | 612,1 | 9,5% |
| - Decesos | 199,2 | 192,6 | 3,4% |
| - Otros ramos | 471,2 | 419,5 | 12,3% |
| Resultado bruto ⁽¹⁾ | 66,6 | 56,7 | 17,5% |
| Resultado neto | 42,7 | 38,1 | 12,1% |
| Fondos Propios | 290,6 | 263,5 | 10,3% |
| Siniestralidad No Vida ⁽²⁾ | 64,7% | 64,8% | |
| Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾ | 27,3% | 26,2% | |
| Ratio combinado No Vida ⁽²⁾ | 92,0% | 91,0% | |

⁽¹⁾ Antes de impuestos y socios externos

⁽²⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

El aumento en el beneficio neto refleja:

- el incremento en el volumen de negocio;
- un ligero repunte en el ratio de gastos debido a la disminución de las comisiones percibidas del reaseguro por el aumento en el nivel de retención;
- unos mayores ingresos financieros;
- el aumento en la tasa impositiva, debido a una disminución en la cifra de impuestos anticipados.

El reducido crecimiento del 3,4 por 100 en Decesos se explica por la concentración de las cancelaciones de las pólizas anuales de este ramo en el primer trimestre del año. Destaca por otro lado el aumento del 32,8 por 100 en las primas emitidas a través de CAJA MADRID; este procede en parte del exitoso lanzamiento del producto "Hipoteca Protegida", que cubre durante cinco años los pagos de las cuotas de un préstamo hipotecario en caso de desempleo o invalidez laboral transitoria del tomador.

UNIDAD DE EMPRESAS

| | 1S 05 | 1S 04 ⁽¹⁾ | % 05/04 |
|---|--------------|----------------------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 647,8 | 602,1 | 7,6% |
| Resultado bruto ⁽²⁾ | 65,0 | 59,5 | 9,2% |
| Resultado neto | 42,6 | 40,1 | 6,2% |
| Fondos propios | 257,6 | 209,1 | 23,2% |
| Siniestralidad No Vida ⁽³⁾ | 70,0% | 71,1% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾⁽⁴⁾ | 13,9% | 10,8% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾ | 83,9% | 81,9% | |

⁽¹⁾ Los datos correspondientes al primer semestre de 2004 se presentan de forma agregada para facilitar la comparación

⁽²⁾ Antes de impuestos y socios externos

⁽³⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

⁽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 los ingresos netos de otras actividades de dicha filial.

El aumento en la cifra de primas responde a la captación de nuevo negocio, que ha permitido contrarrestar el efecto de la competencia sobre las tasas.

En el mes de mayo, MUSINI ha cambiado su denominación social por la de MAPFRE EMPRESAS. Tras su fusión con MAPFRE INDUSTRIAL, prevista antes del cierre de 2005, MAPFRE EMPRESAS será la única entidad aseguradora del SISTEMA MAPFRE en España especializada en la cobertura de riesgos industriales.

Las agencias internacionales AM Best y Standard & Poor's han asignado a MAPFRE EMPRESAS sus ratings de "A/perspectiva estable" y "AA/perspectiva estable", respectivamente. Estas calificaciones se encuentran entre las más elevadas del sector del seguro industrial en Europa e indudablemente contribuirán al crecimiento del negocio de la UNIDAD DE EMPRESAS, sobre todo en el extranjero.

Negocio Industrial⁽¹⁾

| | 1S 05 | 1S 04 ⁽²⁾ | % 05/04 |
|--|--------------|----------------------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 576,6 | 533,8 | 8,0% |
| - De las que Primas Vida | 34,8 | 39,8 | -12,6% |
| Resultado bruto ⁽³⁾ | 59,8 | 53,2 | 12,4% |
| Resultado neto | 40,2 | 36,0 | 11,7% |
| Fondos propios | 240,1 | 205,2 | 17,0% |
| Siniestralidad No Vida ⁽⁴⁾ | 68,8% | 69,9% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽⁴⁾ | 16,7% | 13,4% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽⁴⁾ | 85,5% | 83,3% | |

(1) Incluye MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE INDUSTRIAL.

(2) Los datos correspondientes al primer semestre de 2004 se presentan de forma agregada para facilitar la comparación

(3) Antes de impuestos y socios externos

(4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

En el primer semestre del año se han registrado crecimientos del 10,9 por 100 en Riesgos de pequeñas y medianas empresas y del 7,1 por 100 en grandes riesgos.

Los siniestros importantes incurridos en el primer semestre del año, entre los que destaca el incendio del Edificio Windsor en Madrid, han tenido un efecto limitado en la siniestralidad por la elevada participación del reaseguro en los mismos, pero han producido un aumento en el ratio de gastos por el ajuste del coste de las protecciones.

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO

| | 1S 05 | 1S 04 | % 05/04 |
|--|---------------|--------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 71,2 | 68,3 | 4,2% |
| Resultado bruto ⁽¹⁾ | 7,4 | 6,3 | 17,5% |
| Resultado neto | 4,6 | 4,1 | 12,2% |
| Fondos propios | 31,8 | 23,7 | 34,2% |
| Siniestralidad No Vida ⁽²⁾ | 85,4% | 84,4% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾ | -3,8% | 4,8% | |
| Otros Ingresos Netos ⁽³⁾ | -18,2% | -22,4% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾ | 63,4% | 66,8% | |

⁽¹⁾ Antes de impuestos y socios externos

⁽²⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

⁽³⁾ Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, se añade el ratio de los ingresos netos de otras actividades en porcentaje de las primas imputadas netas de reaseguro.

El volumen de negocio de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO sólo ha crecido un 4,2 por 100 debido a la fuerte presión competitiva en el seguro de crédito. La variación en el ratio de gastos responde al crecimiento de las comisiones recibidas del reaseguro.

MAPFRE CAJA SALUD

| | 1S 05 | 1S 04 | % 05/04 |
|--|--------------|-------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 356,2 | 321,8 | 10,7% |
| - Red agencial ⁽¹⁾ | 337,4 | 306,8 | 10,0% |
| - Red bancaria | 18,8 | 15,0 | 25,3% |
| Resultado bruto ⁽²⁾ | 8,3 | 3,2 | 159,4% |
| Resultado neto | 5,1 | 2,1 | 142,9% |
| Fondos propios | 100,3 | 93,3 | 7,5% |
| Siniestralidad No Vida ⁽³⁾ | 81,0% | 82,1% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾ | 15,9% | 15,7% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾ | 96,9% | 97,8% | |

⁽¹⁾ Incluye corredores

⁽²⁾ Antes de impuestos y socios externos

⁽³⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

El significativo aumento en el beneficio neto es el resultado de:

- el incremento en la cifra de primas, que ha superado el obtenido por el mercado en su conjunto (+9,7 por 100), y ha procedido principalmente de clientes individuales y del ramo de Asistencia Sanitaria;
- la reducción en la siniestralidad, que se debe a la adopción de nuevas herramientas de selección de riesgos y a la contención de los gastos sanitarios;
- unos mayores ingresos financieros.

El beneficio neto contiene, además, el efecto de saneamientos anticipados de fondos de comercio por importe de 3 millones de euros en el primer semestre de 2004 y 0,5 millones de euros en el primer semestre de 2005. Excluyendo estos efectos, el beneficio neto crecería un 9,8 por 100.

En el primer semestre se ha abierto un nuevo centro médico en Palma de Mallorca.

Sociedades con actividad internacional

MAPFRE AMÉRICA

| | 1S 05 | 1S 04 | % 05/04 |
|--|---------------|-------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 732,4 | 658,6 | 11,2% |
| Resultado bruto ⁽¹⁾ | 44,6 | 34,3 | 30,0% |
| Resultado neto | 33,0 | 26,1 | 26,4% |
| Fondos Propios | 704,4 | 535,9 | 31,4% |
| | | | |
| Siniestralidad No Vida ⁽²⁾ | 68,8% | 67,2% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾ | 32,6% | 32,2% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾ | 101,4% | 99,4% | |

⁽¹⁾ Antes de impuestos y socios externos

⁽²⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

El resultado de MAPFRE AMÉRICA viene determinado por los siguientes factores:

- el crecimiento sostenido de las primas, que ha sido especialmente elevado en Argentina, Brasil y Venezuela;
- el aumento en la siniestralidad, por la disminución en las tasas en algunos países;
- la expansión de la red de distribución, que sólo causa un ligero repunte en el ratio de gastos;
- unos mayores ingresos financieros, debido principalmente a la recuperación de los tipos de interés en el área.

En el siguiente cuadro se presenta una comparación de las tasas de crecimiento de las primas y de los resultados en euros y en moneda local:

| COMPañIA | PRIMAS | | | | RESULTADOS ⁽¹⁾ | | | |
|-------------|--------------|-------|---------|-------------------------|---------------------------|-------|---------|-------------------------|
| | 1S 05 | 1S 04 | % 05/04 | Moneda local % 05/04 | 1S 05 | 1S 04 | % 05/04 | Moneda local % 05/04 |
| PUERTO RICO | 118,5 | 108,0 | 9,7% | 8,7% | 13,7 | 11,0 | 24,5% | 39,1% |
| VENEZUELA | 121,3 | 97,6 | 24,3% | 42,0% | 12,6 | 13,0 | -3,1% | 10,4% |
| MÉXICO | 118,1 | 139,5 | -15,3% | -13,5% | 11,6 | 4,7 | 146,8% | 150,4% |
| BRASIL | 167,5 | 129,2 | 29,6% | 14,9% | 5,6 | 3,8 | 47,4% | 33,0% |
| ARGENTINA | 89,9 | 76,6 | 17,4% | 22,7% | 3,6 | 3,4 | 5,9% | 10,3% |
| CHILE | 52,1 | 51,5 | 1,2% | -3,6% | 1,3 | 2,0 | -35,0% | -37,4% |
| EL SALVADOR | 15,0 | 14,9 | 0,7% | 5,0% | 1,3 | 1,0 | 30,0% | 27,2% |
| COLOMBIA | 27,0 | 21,3 | 26,8% | 15,2% | 1,1 | 1,2 | -8,3% | -21,0% |
| PARAGUAY | 4,0 | 3,8 | 5,3% | 15,9% | 0,1 | 0,2 | -50,0% | -27,9% |
| PERÚ | 14,7 | 11,8 | 24,6% | 22,4% | -0,2 | 0,3 | --- | --- |
| URUGUAY | 4,5 | 4,4 | 2,3% | -2,0% | -0,3 | 0,0 | --- | --- |

⁽¹⁾ Beneficio antes de amortización de fondo de comercio y gastos de amortización de cartera, impuestos y socios externos calculado de acuerdo con los criterios PGC/PGEA.

Se han registrado incrementos significativos en los beneficios de las siguientes filiales:

- MAPFRE TEPEYAC (México), debido a la mejora del resultado técnico, relacionada en parte con la cancelación de contratos en el ramo de Automóviles que se produjo en 2004, y al aumento de los ingresos financieros;
- MAPFRE VERA CRUZ (Brasil), gracias al crecimiento sostenido en la mayoría de los ramos, debido principalmente a la expansión de la red de distribución, y a la disminución de la siniestralidad en el ramo de Automóviles, a la que ha contribuido la introducción de una nueva tarifa segmentada por zona y tipo de vehículo.

Se han abierto 183 nuevas oficinas en los primeros seis meses del año, de las que 45 son directas.

MAPFRE RE

| | 1S05 | 1S 04 | % 05/04 |
|--|--------------|-------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 666,8 | 561,9 | 18,7% |
| - De las que Primas Vida | 52,4 | 35,9 | 46,0% |
| Resultado bruto ⁽¹⁾ | 58,7 | 43,4 | 35,3% |
| Resultado neto | 34,0 | 27,1 | 25,5% |
| Fondos propios | 652,1 | 537,9 | 21,2% |
| Ratio de Siniestralidad No Vida ⁽²⁾ | 59,3% | 58,5% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾ | 31,0% | 31,5% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾ | 90,3% | 90,0% | |

⁽¹⁾ Antes de impuestos y socios externos

⁽²⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

El incremento en el resultado procede de:

- la captación de nuevo negocio procedente de cedentes no pertenecientes al SISTEMA MAPFRE;
- la estabilidad del ratio combinado, a pesar de un ligero repunte en la siniestralidad provocado por los grandes siniestros incurridos en la primera mitad del año;
- unos mayores ingresos financieros.

La tasa impositiva aumenta por el efecto fiscal del traspaso de la filial MAPLUX a MAPFRE SEGUROS GENERALES.

Se estima que el importe de los siniestros causados por el huracán "Dennis", que ha afectado la costa Sur de los Estados Unidos tras el cierre del primer semestre, se situará entre 4 y 8 millones de euros. Estos siniestros deben considerarse normales en relación con el volumen de negocio actual, por lo que MAPFRE RE y su filial norteamericana MAPFRE REINSURANCE CORP. mantienen sus previsiones de beneficio para el ejercicio.

MAPFRE ASISTENCIA

| | 1S 05 | 1S 04 | % 05/04 |
|--|--------------|-------|---------|
| Ingresos totales | 165,1 | 120,4 | 37,1% |
| - Primas emitidas y aceptadas | 123,5 | 84,1 | 46,8% |
| - Otros ingresos | 41,6 | 36,3 | 14,6% |
| Resultado bruto ⁽¹⁾ | 4,3 | 4,1 | 4,9% |
| Resultado neto | 3,6 | 2,9 | 24,1% |
| Fondos Propios | 82,7 | 65,4 | 26,5% |
| Ratio de Siniestralidad No Vida ⁽²⁾ | 73,9% | 73,7% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾ | 19,3% | 18,0% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾ | 93,2% | 91,7% | |

⁽¹⁾ Antes de impuestos y socios externos

⁽²⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

El incremento en el beneficio neto recoge:

- el aumento en la cifra de primas, principalmente en el ramo de Pérdidas Pecuniarias (38,6 millones de euros, frente a 11,4 millones de euros en el mismo período del año anterior). Destaca también el crecimiento del negocio de Asistencia en Norteamérica y de los seguros de viaje en España, África y Oriente Medio;
- el incremento en el ratio de gastos, que se debe: al crecimiento del ramo de Pérdidas Pecuniarias, que se caracteriza por gastos de adquisición más elevados que los otros ramos, compensados por una siniestralidad comparativamente inferior; y al desarrollo de la red de distribución y de los servicios relacionados con las nuevas áreas de negocio en Europa;
- la disminución en la tasa impositiva por la aplicación de créditos fiscales, y el crecimiento comparativamente más elevado de los beneficios en filiales con tasas impositivas bajas.

En el mes de mayo se ha puesto en funcionamiento el portal www.viajesmapfre.com, que permite contratar, en tiempo real, paquetes turísticos, hoteles, billetes de avión y alquileres de coches, entre otros servicios. Posteriormente se incorporarán las líneas de negocio de Viajes de Empresa y Congresos, Convenciones e Incentivos (CC&I). Los servicios “on-line” están acompañados por un call center de posventa altamente cualificado y especializado.

IX.4.) RATIOS DE GESTIÓN

De acuerdo con la práctica internacional, la calidad del resultado técnico de los seguros No Vida se mide por un ratio combinado que refleja los niveles de la siniestralidad y de los gastos sobre las primas imputadas netas de reaseguro. El ratio combinado consolidado No Vida de CORPORACIÓN MAPFRE en el primer semestre de 2005 ha sido del 93,8 por 100, frente al 93,0 por 100 del mismo período del ejercicio anterior. En el Seguro de Vida, es significativa la evolución del ratio de gastos sobre fondos gestionados.

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

| COMPAÑÍA | RATIO DE GASTOS ⁽¹⁾ | | SINIESTRALIDAD ⁽²⁾ | | RATIO COMBINADO ⁽³⁾ | |
|---|--------------------------------|--------|-------------------------------|-------|--------------------------------|-------|
| | 1S 05 | 1S 04 | 1S 05 | 1S 04 | 1S 05 | 1S 04 |
| UNIDAD DE SEGUROS GENERALES | 27,3% | 26,2% | 64,7% | 64,8% | 92,0% | 91,0% |
| MAP. EMPRESAS + MAP. INDUSTRIAL | 16,7% | 13,4% | 68,8% | 69,9% | 85,5% | 83,3% |
| MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ⁽⁴⁾ | -22,0% | -17,6% | 85,4% | 84,4% | 63,4% | 66,8% |
| MAPFRE CAJA SALUD | 15,9% | 15,7% | 81,0% | 82,1% | 96,9% | 97,8% |
| MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING | 21,7% | 20,7% | 68,9% | 69,3% | 90,6% | 90,0% |
| MAPFRE RE | 31,0% | 31,5% | 59,3% | 58,5% | 90,3% | 90,0% |
| MAPFRE ASISTENCIA | 19,3% | 18,0% | 73,9% | 73,7% | 93,2% | 91,7% |
| MAPFRE AMÉRICA | 32,6% | 32,2% | 68,8% | 67,2% | 101,4% | 99,4% |
| CORPORACION MAPFRE (Consolidado) | 26,7% | 26,1% | 67,1% | 66,9% | 93,8% | 93,0% |
| MAPFRE VIDA ⁽⁵⁾ | 0,9% | 1,0% | | | | |

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

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

⁽³⁾ Ratio combinado = Ratio de Gastos + Siniestralidad. Cifras relativas a la Cuenta Técnica 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 adquisición + variación del importe de los gastos de adquisición diferidos + gastos de administración) / (provisiones técnicas promedio + fondos de inversión promedio + fondos de pensiones promedio). Ratio anualizado

IX.5.) FONDOS PROPIOS

El patrimonio neto consolidado han alcanzado la cifra de 3.012,6 millones de euros, frente a 2.592,6 millones de euros a finales del primer semestre de 2004; la evolución del patrimonio neto de un año a otro se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades, por el aumento en el valor de las inversiones y derivados de cobertura, y por la apreciación del dólar norteamericano frente al euro. De la citada cantidad, 926,1 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 2.086,5 millones de euros a los accionistas de la Corporación. Los fondos propios consolidados por acción representaban 8,7 euros a junio de 2005 (7,8 euros al cierre de 2004).

El incremento en los fondos propios consolidados de MAPFRE AMÉRICA en el primer semestre de 2005 ha ascendido a 168,5 millones de euros, como consecuencia de la ampliación de capital de 75 millones de euros realizada en junio de 2005, de los resultados de sus filiales, del aumento en el valor de las inversiones y de la apreciación del dólar norteamericano frente al euro.

IX.6.) ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES

En el primer semestre del año se han realizado las siguientes inversiones:

Inversiones directas de la Corporación

- En el mes de febrero se han adquirido en dos paquetes de acciones representativos del 15,18 por 100 del capital de MIDDLESEA INSURANCE, como parte de una operación enmarcada 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 la Corporación un desembolso neto de 5 millones de euros aproximadamente. Posteriormente se han realizado compras adicionales de acciones de MIDDLESEA INSURANCE en el mercado, elevando la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en esta sociedad hasta el 20,9 por 100.
- Se han invertido 44 millones de euros para suscribir la parte correspondiente a la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en la ampliación de capital de 50 millones de euros realizada por MAPFRE RE.
- Se ha adquirido por un precio de 26,1 millones de euros la participación de un accionista minoritario en MAPFRE AMÉRICA, elevando la participación de

CORPORACIÓN MAPFRE en esta sociedad hasta el 87,42 por 100 desde el 84,92 por 100 al cierre de 2004. Posteriormente, se han invertido 65,6 millones de euros para suscribir la parte de la Corporación en una ampliación de capital realizada por la misma con el objetivo de financiar otra ampliación de capital en su filial MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil).

- Se han suscrito 5,5 millones de euros en una ampliación de capital de 12 millones de euros realizada por MAPFRE QUAVITAE con el objetivo de reforzar su posición patrimonial y reducir su nivel de endeudamiento.
- Se han realizado dos ampliaciones de capital en MAPFRE ASISTENCIA: la primera, de 6,8 millones de euros, con el objetivo de apoyar el crecimiento de la sociedad; la segunda, de 10 millones de euros, para financiar la compra de la sociedad británica ABRAXAS y que ha sido acompañada por la concesión de un préstamo de 6 millones de euros a cinco años en condiciones de mercado.

Inversiones de filiales

- MAPFRE SEGUROS GENERALES ha traspasado a MAPFRE EMPRESAS sus participaciones del 99,9986 por 100 y del 99,96 por 100, respectivamente, en el capital social de MAPFRE INDUSTRIAL y de MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS. Ambas transacciones se han realizado por el valor patrimonial neto de acuerdo con los principios contables españoles.
- MAPFRE EMPRESAS ha adquirido de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING una participación del 99,9933 por 100 en el capital de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO. Esta transacción se ha realizado por el valor patrimonial neto de acuerdo con los principios contables españoles.
- MAPFRE INDUSTRIAL ha adquirido por un precio de 2,5 millones de euros la totalidad del capital social de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, sociedades especializadas en la prestación de servicios de prevención de riesgos y de asistencia sanitaria vinculada a la salud laboral.
- MAPFRE AMÉRICA ha financiado dos ampliaciones de capital en sendas filiales: una de 225,8 millones de reales (aproximadamente 78,6 millones de euros en su filial MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil) con el objetivo de financiar la adquisición de una participación del 51 por 100 en la compañía NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA (Brasil); y otra de 16 millones de nuevos soles (aproximadamente 3,8 millones de euros) realizada por MAPFRE PERÚ.
- MAPFRE RE ha traspasado a MAPFRE SEGUROS GENERALES su participación del 99,963 por 100 en el capital social de MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD. (Luxemburgo). Esta transacción se ha realizado por el valor patrimonial neto de acuerdo con los principios contables españoles.

Acontecimientos posteriores al cierre del primer semestre de 2005

MAPFRE ASISTENCIA ha adquirido por un precio de 10,5 millones de libras esterlinas (aproximadamente 16 millones de euros) la totalidad del capital social de la sociedad británica ABRAXAS, que comercializa seguros de pérdidas pecuniarias y de garantía de avería mecánica a través de una amplia red de concesionarios de automóviles en el Reino Unido.

MAPFRE ASIAN y la aseguradora filipina Insular General Insurance Company (I-Gen), filial de seguros No Vida de la compañía Insular Life, han firmado una carta de intenciones con el objetivo de llevar a cabo una auditoría legal y financiera con vistas a una posible fusión, prevista para finales de año. La entidad resultante, que será de propiedad de MAPFRE por un 60 por 100 y de I-Gen por el 40 por 100 restante, se convertirá en la entidad líder del mercado de seguros No Vida filipino. El Acuerdo está sujeto a la aprobación de los organismos locales de supervisión del mercado de seguros, del mercado de valores y de otros organismos reguladores.

Financiación

Las inversiones detalladas arriba se han financiado con tesorería.

IX.7.) EMPLEADOS

A 30 de junio de 2005 la Corporación y sus filiales y asociadas empleaban a 14.291 personas (4.883 en España y 9.408 en otros países). La disminución en 335 personas respecto al mismo período del año anterior responde al traspaso a la nómina de MAPFRE MUTUALIDAD de empleados de diversas filiales debido a la reestructuración de la red de distribución llevada a cabo en Enero de este año.

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 el primer semestre de 2005 ha alcanzado una cifra de ingresos totales de 6.459 millones de euros, con incremento del 12,3 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos ha crecido un 17,2 por 100.

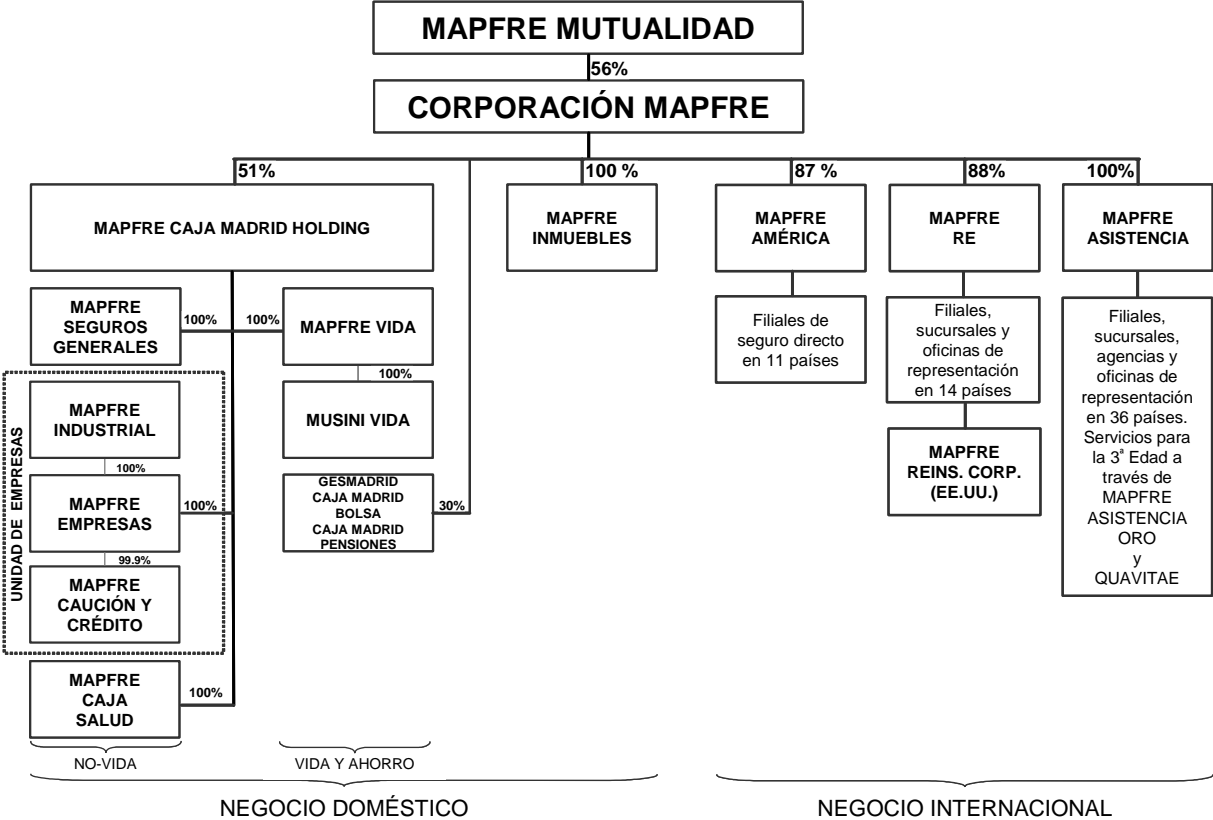
A continuación se presenta la cuenta de resultados consolidada del SISTEMA MAPFRE, en la que se incluyen MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE:

| | 1S 05 | 1S 04 | Var. % |
|---|--------------|--------------|--------------|
| SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 4.170,2 | 3.736,9 | 11,6% |
| Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido | 3.055,2 | 2.664,0 | 14,7% |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | -2.159,9 | -1.839,1 | 17,4% |
| Gastos de explotación netos de reaseguro | -625,6 | -514,8 | 21,5% |
| Otros ingresos y gastos técnicos | -29,0 | -43,5 | -33,3% |
| RESULTADO TÉCNICO | 240,7 | 266,6 | -9,7% |
| Ingresos financieros netos y otros no técnicos | 174,4 | 106,7 | 63,4% |
| Resultado del negocio de No Vida | 415,1 | 373,3 | 11,2% |
| SEGURO Y REASEGURO DE VIDA | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 1.224,2 | 1.232,1 | -0,6% |
| Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido | 1.133,8 | 1.149,0 | -1,3% |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | -1.465,4 | -1.317,9 | 11,2% |
| Gastos de explotación netos de reaseguro | -95,3 | -105,9 | -10,0% |
| Otros ingresos y gastos técnicos | -6,0 | -4,0 | 50,0% |
| RESULTADO TÉCNICO | -432,9 | -278,8 | 55,3% |
| Ingresos financieros netos y otros no técnicos | 489,2 | 314,2 | 55,7% |
| Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones | 12,0 | 7,7 | 55,8% |
| Resultado del negocio de Vida | 68,3 | 43,1 | 58,5% |
| OTRAS ACTIVIDADES | | | |
| Ingresos de explotación | 140,4 | 107,3 | 30,8% |
| Gastos de explotación | -126,6 | -105,2 | 20,3% |
| Ingresos financieros netos | 13,6 | 12,2 | 11,5% |
| Resultados de participaciones minoritarias | 3,8 | 3,1 | 22,6% |
| Resultado de las Otras Actividades | 31,2 | 17,4 | 79,3% |
| Beneficio antes de impuestos | 514,6 | 433,8 | 18,6% |
| Impuestos | -148,2 | -121,3 | 22,2% |
| Beneficio después de impuestos | 366,4 | 312,5 | 17,2% |
| Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾ | 70,7% | 69,0% | |
| Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾ | 21,4% | 21,0% | |
| Ratio combinado No Vida ⁽¹⁾ | 92,1% | 90,0% | |
| Ratio de gastos Vida ⁽²⁾ | 1,3% | 1,6% | |

⁽¹⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

⁽²⁾ (Gastos de explotación netos de reaseguro+ participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / (provisiones promedio de seguros de Vida y de seguros unit-linked + fondos de inversión promedio + fondos de pensiones promedio)

Organigrama del SISTEMA MAPFRE



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).

X.1.) EMISIONES, REEMBOLSOS O CANCELACIONES DE EMPRÉSTITOS

No se han producido operaciones de esta naturaleza en el período.

X.2.) EMISIONES DE TERCEROS GARANTIZADAS POR EL GRUPO

No se han producido operaciones de esta naturaleza en el período.

XI. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

| | | % sobre Nominal | Euros por Acción | Importe (miles de euros) |
|-------------------------|------|-----------------|------------------|--------------------------|
| 1. Acciones Ordinarias | 3100 | 24 | 0,12 | 28.668 |
| 2. Acciones Preferentes | 3110 | -- | -- | -- |
| 3. Acciones rescatables | 3115 | -- | -- | -- |
| 4. Acciones sin Voto | 3120 | -- | -- | -- |

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

Dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2004, pagado el 14 de marzo de 2005; las acciones números 1 a 238.900.706 han percibido 0,12 euros brutos por acción.

XII. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada 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 nominal de las acciones | | 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. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc. | | X |
| 12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad | | X |
| 13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.) | | X |
| 14. 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.

XIII. ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

3.- Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado

- CORPORACIÓN MAPFRE ha adquirido en la Bolsa de Malta acciones de MIDDLESEA INSURANCE plc (Malta), representativas del 15,18 por 100 del capital de dicha sociedad. Con esta adquisición, la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MIDDLESEA se incrementa hasta el 20,66 por 100. Esta operación se enmarca en un acuerdo entre el GRUPO MIDDLESEA y MAPFRE, por el que MIDDLESEA INSURANCE plc adquirirá la participación del 39 por 100 que tiene CORPORACIÓN MAPFRE en el capital de PROGRESS ASSICURAZIONI S.p.A. (Italia). El saldo de estas dos operaciones implicará para CORPORACIÓN MAPFRE un desembolso neto de 5 millones de euros aproximadamente. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 28 de enero de 2005.

- MAPFRE INDUSTRIAL, filial de CORPORACIÓN MAPFRE, ha llegado a un acuerdo de compromiso de compraventa para adquirir la totalidad del capital social de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, especializadas en la prestación de servicios de prevención de riesgos y de asistencia sanitaria vinculada a la salud laboral. El precio acordado para esta adquisición es de 2,5 millones de euros. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 17 de marzo de 2005.

- En relación con la información aparecida en determinados medios de comunicación sobre la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en el concurso convocado en relación con REAL SEGUROS, filial de ABN AMRO en Brasil, se informa de que dicho concurso ha finalizado sin que CORPORACIÓN MAPFRE haya resultado adjudicataria. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 21 de abril de 2005.

- MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA, filial de MAPFRE AMÉRICA, holding que controla las entidades de seguro directo de CORPORACIÓN MAPFRE en Latinoamérica, ha resultado adjudicataria en subasta pública celebrada en la Bolsa de Sao Paulo (Brasil) de una participación del 51% en el capital de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 24 de mayo de 2005.

- MAPFRE ASISTENCIA, filial de CORPORACIÓN MAPFRE, ha llegado a un acuerdo para adquirir el 100% de la sociedad ABRAXAS con sede en Bristol (Reino Unido). Esta información fue comunicada a la CNMV el día 23 de junio de 2005.

15.- Otros hechos significativos

- En relación con el siniestro acaecido recientemente en el “Edificio Windsor”, se comunica que la filial de CORPORACIÓN MAPFRE, MAPFRE INDUSTRIAL, S.A. cuenta con una participación del 40% en coaseguro en la póliza de seguro de daños de dicho edificio, y la filial MAPFRE RE participa igualmente en el cuadro de reaseguro de dicha póliza. El impacto global en las cuentas consolidadas de CORPORACIÓN MAPFRE, con motivo de la exposición al siniestro de las dos filiales a que se ha hecho referencia, ascenderá, según se desprende de una primera evaluación de los posibles daños, aproximadamente a un importe, neto de reaseguro y retrocesiones, de 10 millones de euros. Teniendo en cuenta el volumen de primas y provisiones técnicas con que cuentan ambas filiales de CORPORACION MAPFRE, se estima que el siniestro no afectará a la evolución de resultados proyectada para el presente ejercicio 2005. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 14 de febrero de 2005.

- La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del Ejercicio 2004. Dicha información quedó registrada en la CNMV el día 8 de marzo de 2005.

- La Junta General de Accionistas celebrada el día 26 de febrero de 2005 ha adoptado los siguientes acuerdos:
 - Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2004.
 - Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de (0,27) euros brutos por acción a las acciones números 1 a 238.900.706, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,15 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdo del Consejo de Administración adoptado el día 27 de octubre de 2004 y el resto, hasta el total acordado, se pagará a partir del día 14 de marzo de 2005
 - Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004.
 - Reelegir por un nuevo período de cuatro años al miembro del Consejo de Administración D. Santiago Gayarre Bermejo.
 - Modificar el primer párrafo y el último inciso del segundo párrafo del artículo 17º de los estatutos sociales.
 - Fijar en 25.000 euros brutos el importe de la asignación fija a favor de los consejeros no ejecutivos por pertenencia al Consejo de Administración, con efecto del 1 de enero de 2005.
 - Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta un máximo de 59.725.176 euros, equivalente al 50% del capital social actual.

- Solicitar la admisión a cotización en Bolsa de las acciones que emita la sociedad como consecuencia de las ampliaciones de capital que lleve a cabo el Consejo de Administración en uso de la autorización a que se refiere el precedente acuerdo.
- Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la Sociedad.

Esta información fue remitida a la CNMV el día 18 de marzo de 2005.

- El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD, máximo órgano de gobierno del SISTEMA MAPFRE, ha adoptado en su última reunión, celebrada el día 29 de junio, una serie de importantes decisiones, que constituyen un nuevo avance en la renovación de sus estructuras corporativas. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 4 de julio de 2005.

XIV. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

No se han producido operaciones de esta naturaleza fuera de las condiciones normales de mercado.