





*CUENTAS
ANUALES
CONSOLIDADAS
2005*

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

Activo	Notas	2005	2004
A ACTIVOS INTANGIBLES	5.1	664,59	558,39
I. Fondo de comercio	5.1	591,25	498,22
II. Otros activos intangibles	5.1	73,34	60,17
B INMOVILIZADO MATERIAL	5.2	1.051,89	892,08
I. Inmuebles de uso propio	5.2	739,79	634,55
II. Otro inmovilizado material	5.2	312,10	257,53
C INVERSIONES		22.944,77	20.151,66
I. Inversiones inmobiliarias	5.2	625,54	566,71
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	5.4	799,44	787,36
2. Cartera disponible para la venta	5.4	19.648,19	17.187,27
3. Cartera de negociación	5.4	1.501,34	1.252,30
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		224,39	182,84
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		34,46	103,57
V. Otras inversiones		111,41	71,61
D INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	5.6	299,70	361,14
E EXISTENCIAS	5.7	310,50	70,94
F PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	5.12	1.647,85	1.171,80
G ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5.19	795,52	653,44
H CRÉDITOS	5.8	2.365,49	1.899,60
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.8	1.793,13	1.480,25
II. Créditos por operaciones de reaseguro	5.8	281,06	187,40
III. Créditos fiscales	5.8	87,71	64,56
IV. Créditos sociales y otros	5.8	203,59	167,39
I TESORERÍA	5.9	1.424,50	1.453,92
J AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		621,82	453,55
K OTROS ACTIVOS		40,34	31,15
L ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		—	—
TOTAL ACTIVO		32.166,97	27.697,67

Datos en millones de euros

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

Pasivo y Patrimonio Neto	Notas	2005	2004
A PATRIMONIO NETO	5.10	4.466,32	3.696,33
I. Fondo mutual	5.10	110,00	110,00
II. Reservas	5.10	1.618,12	1.252,73
III. Reservas por ajustes de valoración	5.10	354,96	313,83
IV. Diferencias de conversión	5.21	42,65	(25,87)
V. Resultados retenidos			
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		38,64	6,44
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		385,35	404,66
Patrimonio atribuido a los mutualistas de la entidad dominante		2.549,72	2.061,79
Intereses minoritarios		1.916,60	1.634,54
B PASIVOS SUBORDINADOS		—	—
C PROVISIONES TÉCNICAS	5.12	23.017,11	19.896,29
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	5.12	3.541,05	2.937,49
II. Provisión de seguros de vida	5.12	14.741,43	13.316,21
III. Provisión para prestaciones	5.12	4.424,71	3.385,64
IV. Otras provisiones técnicas	5.12	309,92	256,95
D PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	5.12	299,70	361,14
E PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	5.13	168,35	160,74
F DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	5.14	92,71	147,53
G PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5.19	923,08	718,86
H DEUDAS	5.15	2.991,88	2.553,88
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	5.11	313,58	315,95
II. Deudas con entidades de crédito	5.11	301,79	174,91
III. Otros pasivos financieros	5.11	627,25	701,72
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	5.15	607,45	575,67
V. Deudas por operaciones de reaseguro	5.15	298,93	227,78
VI. Deudas fiscales		280,83	189,15
VII. Otras deudas	5.15	562,05	368,70
I AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		207,82	162,90
J PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		—	—
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		32.166,97	27.697,67

Datos en millones de euros

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

Concepto	Notas	2005	2004
I INGRESOS			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	4.21	9.064,94	8.090,92
b) Primas reaseguro aceptado	4.21	1.045,22	821,15
c) Primas reaseguro cedido	5.18	(1.079,89)	(999,09)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas	4.15	(445,05)	(358,53)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		16,45	11,92
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación	5.16	1.425,93	1.268,24
b) De patrimonio	5.16	105,36	85,92
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		26,26	18,45
5. Otros ingresos técnicos		12,54	21,22
6. Otros ingresos no técnicos		417,97	370,65
7. Diferencias positivas de cambio	5.21	63,69	63,88
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	5.2	10,85	3,72
9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		—	—
Total Ingresos		10.664,27	9.398,45

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

Concepto	Notas	2005	2004
II GASTOS			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas			
Seguro directo	4.23	(5.357,48)	(5.060,14)
Reaseguro aceptado	4.23	(488,03)	(361,86)
Reaseguro cedido	5.18	409,20	416,99
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	4.15	(640,66)	(394,32)
c) Gastos imputables a las prestaciones	4.23	(301,61)	(252,35)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	4.15	(892,47)	(656,21)
3. Participación en beneficios y extornos		(25,45)	(34,11)
4. Gastos de explotación netos	5.17	(1.779,69)	(1.414,79)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(1,87)	(0,74)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación	5.16	(310,98)	(316,21)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	5.16	(31,37)	(35,34)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(0,62)	(0,16)
8. Otros gastos técnicos		(86,90)	(126,03)
9. Otros gastos no técnicos		(186,37)	(228,99)
10. Diferencias negativas de cambio	5.21	(63,54)	(73,25)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	5.1	(34,44)	(13,63)
12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta		—	—
Total Gastos		(9.792,28)	(8.551,14)
III RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		871,99	847,31
IV IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	5.19	(233,96)	(227,84)
V RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		638,03	619,47
VI RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		—	—
VII RESULTADO DEL EJERCICIO		638,03	619,47
1. Atribuible a socios externos		(252,68)	(214,81)
2. Atribuible a la Sociedad dominante		385,35	404,66

Datos en millones de euros

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

Concepto	Patrimonio atribuido a los mutualistas de la entidad dominante						Total patrimonio neto
	Fondo Mutual	Reservas	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004	110,00	984,86	228,85	—	298,62	1.200,86	2.823,19
I. Cambios en políticas contables	—	—	—	—	—	—	—
II. Corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 ACTUALIZADO	110,00	984,86	228,85	—	298,62	1.200,86	2.823,19
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	—	—	199,31	—	—	310,11	509,42
2. Por diferencias de conversión	—	—	—	(25,87)	—	(23,69)	(49,56)
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	—	—	(94,52)	—	—	(238,00)	(332,52)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	—	—	104,79	(25,87)	—	48,42	127,34
II. Otros resultados del ejercicio 2004	—	—	—	—	404,66	214,81	619,47
III. Distribución del resultado del ejercicio 2003	—	271,45	—	—	(292,18)	(15,30)	(36,03)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2004 de filiales	—	—	—	—	—	(65,52)	(65,52)
V. Ampliación de capital de filiales	—	—	(3,80)	—	—	229,47	225,67
VI. Reducción de capital de filiales	—	—	—	—	—	(6,11)	(6,11)
VII. Otros aumentos	—	—	—	—	—	27,91	27,91
VIII. Otras disminuciones	—	(3,58)	(16,01)	—	—	—	(19,59)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004	—	267,87	84,98	(25,87)	112,48	433,68	873,14
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	110,00	1.252,73	313,83	(25,87)	411,10	1.634,54	3.696,33

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

Concepto	Patrimonio atribuido a los mutualistas de la entidad dominante					Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Fondo Mutual	Reservas	Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultados retenidos		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005	110,00	1.252,73	313,83	(25,87)	411,10	1.634,54	3.696,33
I. Cambios políticas contables	—	—	—	—	—	—	—
II. Corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO	110,00	1.252,73	313,83	(25,87)	411,10	1.634,54	3.696,33
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	—	—	102,23	—	—	253,30	355,53
2. Por diferencias de conversión	—	—	—	68,52	—	69,07	137,59
3. Por aplicación de la contabilidad tácita	—	—	(73,07)	—	—	(187,63)	(260,70)
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	—	—	29,16	68,52	—	134,74	232,42
II. Otros resultados del ejercicio 2005	—	—	—	—	385,35	252,68	638,03
III. Distribución del resultado del ejercicio 2004	—	347,16	—	—	(372,46)	(23,23)	(48,53)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2005 de filiales	—	—	—	—	—	(89,57)	(89,57)
V. Ampliación de capital de filiales	—	—	—	—	—	24,47	24,47
VI. Reducción de capital de filiales	—	—	—	—	—	—	—
VII. Otros aumentos	—	18,23	11,97	—	—	18,44	48,64
VIII. Otras disminuciones	—	—	—	—	—	(35,47)	(35,47)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005	—	365,39	41,13	68,52	12,89	282,06	769,99
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	110,00	1.618,12	354,96	42,65	423,99	1.916,60	4.466,32

Datos en millones de euros

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

Conceptos	2005	2004
Cobros por primas	9.274,36	8.305,04
Pagos por prestaciones	(5.272,71)	(4.940,07)
Cobros por operaciones de reaseguro	633,47	945,84
Pagos por operaciones de reaseguro	(745,43)	(1.102,91)
Pagos por comisiones	(731,81)	(588,18)
Cobros de clientes de otras actividades	1.002,75	559,76
Pagos a proveedores de otras actividades	(951,82)	(485,56)
Otros cobros de explotación	810,88	1.181,66
Otros pagos de explotación	(2.768,93)	(2.401,96)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(178,27)	(220,51)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.072,49	1.253,11
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(20,26)	(14,52)
Adquisiciones de inmovilizado material	(86,18)	(122,11)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(11.321,59)	(12.433,67)
Tesorería procedente de entidades incorporadas al perímetro	14,80	0,82
Tesorería correspondiente a entidades que han salido del perímetro	(0,70)	—
Ventas de inmovilizado	17,20	2,64
Ventas de inversiones	9.093,99	10.301,28
Intereses cobrados	873,09	768,45
Intereses pagados	(31,71)	(23,67)
Cobros por dividendos	40,71	22,23
Cobros por otros instrumentos financieros	9.746,45	10.391,92
Pagos por otros instrumentos financieros	(9.223,55)	(9.961,16)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(897,75)	(1.067,79)
Dividendos y donaciones pagados	(143,99)	(100,63)
Cobros por ampliaciones de capital	15,85	231,14
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	(0,73)	(21,55)
Cobros por emisión de obligaciones	—	—
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	(16,56)	(16,56)
Pagos por intereses y amortización de otra financiación a largo plazo	(125,11)	(172,40)
Cobros por otra financiación a largo plazo	81,57	13,63
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(188,97)	(66,37)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	(14,23)	118,95
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN EN LOS FLUJOS Y SALDOS DE EFECTIVO	(15,19)	(13,33)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	1.453,92	1.348,30
SALDO FINAL DE EFECTIVO	1.424,50	1.453,92

Datos en millones de euros

1 INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en adelante “la Mutualidad” o “MAPFRE MUTUALIDAD”) es una sociedad mutual de seguros que opera especialmente en el ramo de Automóviles, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y de servicios.

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

La Mutualidad fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Carretera de Pozuelo a Majadahonda, nº52, 28220 Majadahonda (Madrid).

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

A) SERVICIOS CENTRALES

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

B) RED MAPFRE

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

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

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

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 7 de febrero de 2006. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Asamblea General. La normativa española contempla la posibilidad de modificación de las cuentas anuales en el caso de que no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano, si bien tal situación carece de precedentes en la vida de la Mutualidad.

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

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

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

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

- Se ha considerado como coste inicial el valor revalorizado de aquellos elementos de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias que habían sido actualizados conforme a las disposiciones legales aplicables en los países respectivos.
- No se ha aplicado de forma retroactiva la NIIF 3 a las combinaciones de negocio realizadas antes de la fecha de transición.
- Se han reconocido todas las pérdidas y ganancias actuariales de retribuciones a empleados acumuladas en la fecha de transición a las NIIF.
- Se han considerado nulas las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero en la fecha de transición.
- Los instrumentos financieros en cartera a la fecha de transición se han clasificado como "Cartera de negociación" y "Cartera disponible para la venta" en dicha fecha y no en el momento del reconocimiento inicial.

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

Conciliación a 1 de Enero de 2004

Concepto	Nota	Importe bruto	Impuestos	Importe neto	Desglose del importe neto				
					Rvas. por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Otras cuentas de patrimonio neto	Socios externos	Total patrimonio neto
De acuerdo con PCEA					—	(201,25)	1.594,73	1.102,52	2.496,00
Amortización de los gastos de establecimiento	a	(11,16)	2,35	(8,81)	(3,70)	—	—	(5,11)	(8,81)
Diferencia de valoración de las inversiones	c	943,60	(318,41)	625,19	204,39	—	—	420,80	625,19
Derivados implícitos	d	(7,12)	2,49	(4,63)	(2,58)	—	—	(2,05)	(4,63)
Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	e	216,08	(59,56)	156,52	127,27	—	—	29,25	156,52
Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:									
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(21,57)	7,55	(14,02)	(3,98)	—	—	(10,04)	(14,02)
- Por contabilidad tácita	g	(750,21)	262,58	(487,63)	(138,43)	—	—	(349,20)	(487,63)
Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	(11,79)	4,13	(7,66)	(2,18)	—	—	(5,48)	(7,66)
Impuestos anticipados	i	—	60,46	60,46	42,60	—	—	17,86	60,46
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	10,23	(3,58)	6,65	2,51	—	—	4,14	6,65
Diferencias de conversión	k	—	—	—	—	201,25	(201,25)	—	—
Otros		9,13	(8,01)	1,12	2,95	—	—	(1,83)	1,12
De acuerdo con NIIF					228,85	—	1.393,48	1.200,86	2.823,19

Datos en millones de euros

Conciliación a 31 de Diciembre de 2004

Concepto	Nota	Importe bruto	Impuestos	Importe neto	Desglose del importe neto					
					Rvas. por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Resultado atribuible a la Sdad. dominante	Otras cuentas de patrimonio neto	Socios externos	Total patrimonio neto
De acuerdo con PCEA					—	(225,35)	366,01	1.570,42	1.418,76	3.129,84
Amortización de los gastos de establecimiento	a	(18,70)	4,46	(14,24)	(8,71)	—	1,91	—	(7,44)	(14,24)
Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio	b	31,71	(2,61)	29,10	—	—	9,01	—	20,09	29,10
Diferencia de valoración de las inversiones	c	1.790,23	(603,80)	1.186,43	403,70	(0,91)	15,12	—	768,52	1.186,43
Derivados implícitos	d	(12,60)	4,41	(8,19)	(2,58)	—	(1,89)	—	(3,72)	(8,19)
Eliminación de la provisión de estabilización y catastróficae	e	279,18	(80,88)	198,30	127,15	—	30,97	—	40,18	198,30
Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:										
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(23,85)	6,50	(17,35)	(3,98)	—	(2,24)	—	(11,13)	(17,35)
- Por contabilidad tácita	g	(1.339,21)	468,72	(870,49)	(232,95)	—	(14,28)	—	(623,26)	(870,49)
Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	(5,00)	1,75	(3,25)	(2,18)	—	1,25	—	(2,32)	(3,25)
Impuestos anticipados	i	—	58,46	58,46	41,71	—	0,14	—	16,61	58,46
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	14,51	(5,08)	9,43	2,51	—	1,07	—	5,85	9,43
Diferencias de conversión	k	—	—	—	—	201,25	—	(201,25)	—	—
Otros		9,26	(10,97)	(1,71)	(10,84)	(0,86)	(2,41)	—	12,40	(1,71)
De acuerdo con NIIF					313,83	(25,87)	404,66	1.369,17	1.634,54	3.696,33

Datos en millones de euros

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

Concepto	Nota	Importe bruto	Impuestos	Socios externos	Resultado atribuible a la Sociedad dominante
De acuerdo con PCEA		739,41	(189,78)	(183,62)	366,01
Amortización de los gastos de establecimiento	a	5,73	(1,13)	(2,69)	1,91
Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio	b	31,71	(2,61)	(20,09)	9,01
Diferencia de valoración de las inversiones	c	80,55	(27,82)	(37,61)	15,12
Derivados implícitos	d	(5,48)	1,92	1,67	(1,89)
Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	e	63,10	(21,32)	(10,81)	30,97
Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas:					
- Por adaptación a nuevas tablas	f	(2,28)	(1,05)	1,09	(2,24)
- Por contabilidad tácita	g	(77,45)	27,11	36,06	(14,28)
Diferencia de valoración de la provisión de decesos	h	6,79	(2,38)	(3,16)	1,25
Impuestos anticipados	i	—	(0,02)	0,16	0,14
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	j	4,28	(1,50)	(1,71)	1,07
Otros		0,95	(9,26)	5,90	(2,41)
De acuerdo con NIIF		847,31	(227,84)	(214,81)	404,66

Datos en millones de euros

a) Bajo NIIF los gastos de constitución y de primer establecimiento deben ser registrados como gasto del ejercicio, y los de ampliación de capital deben minorarse del patrimonio, por tanto, el valor activado en libros de los citados gastos, que ascendía a 11,16 millones de euros a 1 de enero de 2004 bajo principios y criterios contables establecidos en el PCEA ha sido cancelado, neto del efecto impositivo, con cargo al patrimonio. Los importes correspondientes, tanto a las activaciones de los gastos de constitución y primer establecimiento realizadas durante el ejercicio 2004, como a la imputación a resultados por la amortización realizada según normativa del PCEA, por importe de 5,73 millones de euros, han sido cancelados netos del efecto impositivo contra resultados de dicho ejercicio.

b) Las NIIF establecen que el fondo de comercio no se amortiza de forma sistemática, contrariamente a lo que establece la normativa contable española. El importe correspondiente a la amortización incrementa el resultado neto del ejercicio 2004 en 9,01 millones de euros.

Asimismo, las NIIF obligan a realizar con carácter anual un test para verificar si se han producido pérdidas por deterioro del fondo de comercio. El resultado de dicho test ha puesto de manifiesto una pérdida de 10,09 millones de euros, que ya se encontraba reconocida a 31 de diciembre de 2004 bajo criterios del PCEA.

c) Bajo normativa contable española los activos financieros disponibles para la venta son contabilizados a precio de adquisición, mientras que bajo NIIF los citados activos deben estar registrados a valor razonable. La diferencia entre ambas valoraciones asciende a 943,60 y 1.790,23 millones de euros a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 respectivamente, y se registra neta del efecto impositivo en "Reservas por ajustes de valoración", una vez deducido el importe correspondiente a socios externos.

- d)** Bajo NIIF los derivados implícitos se contabilizan a valor razonable, mientras que bajo normativa local vigente en España se valoran por el coste de los mismos. La diferencia entre ambas valoraciones, neta del efecto impositivo, se incluye en "Reservas por ajustes de valoración", ascendiendo a 7,12 y 12,60 millones de euros a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 respectivamente. La diferencia entre ambos importes, neta del efecto impositivo, ha minorado el resultado del ejercicio 2004.
- e)** Las NIIF no permiten reconocer como pasivo en los estados financieros de un asegurador una provisión por posibles reclamaciones futuras si estas reclamaciones surgen de contratos de seguro que no existen en la fecha de presentación de la información financiera. Las provisiones de estabilización y catastróficas recogidas según normativa contable española ascienden a 216,08 millones de euros a 1 de enero de 2004 y han sido eliminadas incrementando el patrimonio. Los importes dotados y aplicados durante el ejercicio 2004 han sido eliminados netos del efecto impositivo, aumentando el resultado de dicho ejercicio en 63,10 millones de euros antes de impuestos.
- f)** Según normativa local vigente en España y en otros países en los que opera el Grupo existe un período transitorio de adaptación a nuevas tablas de supervivencia y mortalidad en el caso de que las empleadas en el cálculo de las provisiones matemáticas sean de una antigüedad superior a 20 años. Las NIIF no contemplan períodos transitorios de adaptación, sino que establecen la obligación de evaluar, en cada una de las fechas de presentación de información financiera, si los pasivos derivados de contratos de seguro reconocidos en los estados financieros son suficientes para atender las obligaciones futuras. El incremento de la provisión matemática registrado como consecuencia de la evaluación de la suficiencia de las provisiones técnicas, neto del efecto impositivo, asciende a 14,02 millones de euros a 1 de enero de 2004. El importe llevado a resultados del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación del régimen transitorio según normativa local, así como el efecto de la baja de pólizas, asciende neto del efecto impositivo a 2,24 millones de euros, importe en el que ha sido ajustado el resultado neto de dicho ejercicio bajo NIIF.
- g)** Como consecuencia de la valoración a valor razonable de activos afectos a las provisiones técnicas y de la aplicación de la contabilidad tácita, la valoración de las provisiones matemáticas ha sido ajustada a 1 de enero de 2004 y a 31 de diciembre de 2004 en 750,21 y 1.339,21 millones de euros respectivamente.
- h)** Según normativa española la provisión de decesos debe calcularse actuarialmente por métodos similares a los del seguro de vida, sin embargo se establece que para las carteras anteriores a la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSSP) dicha provisión se calcula multiplicando por 7,5 por 100 las primas devengadas en el ejercicio. Dicha provisión tiene carácter acumulativo y se dota hasta alcanzar el límite del 150 por 100 de las primas devengadas en el último ejercicio cerrado. Las NIIF no contemplan períodos de adaptación, sino que establecen que un asegurador debe evaluar, en cada una de las fechas de presentación de información financiera, si los pasivos de contratos de seguro reconocidos en sus estados financieros son suficientes para atender sus obligaciones futuras. El incremento de la provisión de decesos registrado como consecuencia de la evaluación de la suficiencia de dicha provisión, neto del efecto impositivo, asciende a 7,66 millones de euros a 1 de enero de 2004. El importe registrado como gasto en el ejercicio 2004, como consecuencia de la aplicación del citado porcentaje y de la baja de pólizas, asciende a 1,25 millones de euros neto del efecto impositivo, que a efectos NIIF se ha eliminado del resultado de dicho ejercicio.

- i)** Según la normativa contable española los impuestos anticipados sólo se pueden registrar cuando esté suficientemente asegurada su recuperación futura, entendiendo que no lo está cuando la misma se produce en un plazo superior a 10 años o cuando se trate de entidades que están sufriendo habitualmente pérdidas. Las NIIF establecen que los impuestos anticipados se reconocen en la medida que sea probable que la entidad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder utilizar las diferencias temporarias, sin limitación temporal alguna.

Los impuestos anticipados reconocidos bajo NIIF y no reconocidos con normativa contable española ascienden a 1 de enero de 2004 a 60,46 millones de euros, importe en el que ha sido aumentado el patrimonio neto del Grupo.

j) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

J.1) DIFERENCIAS DE CAMBIO

Bajo NIIF las diferencias de cambio no realizadas en todas las partidas monetarias deben de ser reconocidas como ingreso o gasto del ejercicio en que se producen. Sin embargo en la normativa contable española las diferencias positivas de cambio no realizadas deben ser reconocidas como ingresos a distribuir en varios ejercicios hasta que se produzca la baja de la partida generadora de la mismas, excepto las procedentes de tesorería, cuyo tratamiento es coincidente con las NIIF. El importe no realizado de las diferencias positivas de cambio en partidas distintas de la tesorería, que ascendía a 8,47 millones de euros al 1 de enero de 2004 bajo principios y criterios contables españoles, ha sido considerado mayor importe del patrimonio bajo NIIF, neto del efecto impositivo. Los importes correspondientes tanto a las activaciones de nuevas diferencias no realizadas como a la imputación a resultados de importes reconocidos como ingresos a distribuir en ejercicios anteriores, realizados durante el ejercicio 2004, y que ascienden a 2,15 millones de euros, han sido cancelados, netos del efecto impositivo, con el consiguiente aumento de los resultados de dicho ejercicio.

J.2) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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

2.2. ERRORES

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

2.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

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

2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

2.5. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- El cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- La vida útil de los activos intangibles y de los elementos del inmovilizado material.
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

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

3 CONSOLIDACIÓN

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20 por 100 de los derechos de voto de la empresa participada.

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2004 y 2005.

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

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

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

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

Ajustes al saldo inicial

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

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

4 POLÍTICAS CONTABLES

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

4.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio de fusión

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

Fondo de comercio de consolidación

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

Deterioro del fondo de comercio

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

Otros activos intangibles

- o Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

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

- o Activos intangibles generados internamente por la empresa

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

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

- o Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

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

4.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

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

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

4.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

Grupo de elementos	Años	Coefficiente anual
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

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

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

4.4. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

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

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados.

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

4.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

Las inversiones financieras se clasifican en las siguientes carteras:

- Cartera a vencimiento

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

- Cartera disponible para la venta

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

- Cartera de negociación

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

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

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

Valoración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.6. OPERACIONES DE COBERTURA

Los derivados de cobertura se registran, según proceda de acuerdo a su valoración, en los epígrafes de "Otras inversiones" u "Otros pasivos financieros".

Se consideran derivados de cobertura aquellos que eliminan eficazmente los riesgos de variaciones en valor razonable, alteraciones en los flujos de efectivo o en variaciones en el valor de la inversión neta en negocios en el extranjero.

Los derivados de cobertura son valorados por su valor razonable.

Coberturas del valor razonable

La ganancia o pérdida que surge al valorar tanto el instrumento de cobertura como el elemento cubierto se reconoce en la cuenta de resultados en todos los casos.

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

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

4.8. DETERIORO DE ACTIVOS

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

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

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

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

4.9. EXISTENCIAS

Las existencias se valoran al menor valor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto de realización.

El coste de adquisición incluye los gastos directamente atribuibles a la compra, así como una asignación de gastos generales en los que se ha incurrido para la transformación de las existencias y los gastos financieros en los que se ha incurrido para la adquisición de las mismas.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables necesarios para su venta.

4.10. CRÉDITOS

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

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

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

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

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

4.11. TESORERÍA

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

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

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

4.12. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

4.13 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

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

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

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

4.14. PASIVOS FINANCIEROS

En su reconocimiento inicial en balance los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, excepto los pasivos financieros designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura contable que siguen los criterios y reglas establecidos en la Nota 4.6 de operaciones de cobertura.

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

4.15. PROVISIONES TÉCNICAS

a) Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

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

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

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

PROVISIÓN DE SEGUROS DE VIDA

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

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

- En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración, ambos determi-

nados utilizando las mejores estimaciones acerca de mortalidad, morbilidad, rendimiento de inversiones y gastos de administración en el momento de emisión de los contratos, detallado en las bases técnicas de los productos y modalidades correspondientes y permaneciendo invariables a lo largo de la vida del contrato salvo que se ponga de manifiesto su insuficiencia, en cuyo caso se modificaría el cálculo de la provisión matemática.

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

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

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros; en el Seguro de Vida incluye adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. En las entidades españolas su cálculo se efectúa incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

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

PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES DE SEGUROS

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

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

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la Mutuality.

Las provisiones de seguros de Vida se han calculado utilizando las hipótesis operativas, tablas de mortalidad y tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

c) Reaseguro cedido

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

d) Reaseguro aceptado

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Si al efectuar el cierre contable no se dispone de la última cuenta de la cedente, el saldo del resto de cuentas recibidas se considera como provisión para primas no consumidas de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas. Si excepcionalmente estas provisiones de cuentas no cerradas estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato. En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período. Cuando las cedentes no comunican los importes de gastos de adquisición se periodifican riesgo a riesgo para el reaseguro proporcional facultativo y de forma global para el resto de negocio proporcional.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Las provisiones para prestaciones se dotan por los importes comunicados por la cedente o en su defecto por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia.

e) Reaseguro retrocedido

Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

f) Prueba de adecuación de los pasivos

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

g) Contabilidad tácita

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

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

a) Componentes de depósito en contratos de seguro

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

b) Derivados implícitos en contratos de seguro

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

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

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

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

d) Activación de comisiones y gastos de adquisición

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

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

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

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

Con carácter general se utiliza la propia experiencia histórica.

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

4.17. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

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

4.18. DEUDAS

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

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

4.19. CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

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

4.20. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Retribuciones post-empleo

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

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA

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

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

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

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

PLANES DE APORTACIÓN DEFINIDA

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

OTRAS OBLIGACIONES POST-EMPLEO

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

c) Indemnizaciones por cese

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

4.21. PRIMAS

Seguro directo

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

Reaseguro cedido

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

Reaseguro aceptado y retrocedido

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

Las operaciones de reaseguro retrocedido se registran con los mismos criterios que el reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

Coaseguro

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

4.22. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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

a) Cartera de negociación

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

b) Cartera a vencimiento

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

c) Cartera disponible para la venta

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

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

4.23. SINIESTRALIDAD

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

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

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

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

4.24. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

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

4.25. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

4.26. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

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

5 DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	508,31	(0,15)	—	114,16	(3,08)	619,24
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	4,65	—	—	2,06	(1,82)	4,89
Aplicaciones informáticas	105,25	3,51	0,17	23,05	(5,11)	126,87
Otros	21,55	3,34	—	20,31	(3,43)	41,77
TOTAL COSTE	639,76	6,70	0,17	159,58	(13,44)	792,77
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(3,92)	—	—	(1,23)	0,27	(4,88)
Aplicaciones informáticas	(61,90)	(1,39)	—	(15,72)	2,81	(76,20)
Otros	(5,46)	(1,66)	—	(13,03)	1,08	(19,07)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(71,28)	(3,05)	—	(29,98)	4,16	(100,15)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	(10,09)	—	—	(17,90)	—	(27,99)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	—	—	—	—	—	—
Aplicaciones informáticas	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	(0,04)	—	(0,04)
TOTAL DETERIORO	(10,09)	—	—	(17,94)	—	(28,03)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	498,22	(0,15)	—	96,26	(3,08)	591,25
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	60,17	3,80	0,17	15,40	(6,20)	73,34
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	558,39	3,65	0,17	111,66	(9,28)	664,59

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición de acciones de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, por importe de 79,79 millones de euros (ver Nota 5.9).

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE						
FONDO DE COMERCIO	497,62	—	4,03	12,47	(5,81)	508,31
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	0,40	(0,01)	—	4,26	—	4,65
Aplicaciones informáticas	89,50	(1,83)	—	25,36	(7,78)	105,25
Otros	23,06	0,59	—	10,75	(12,85)	21,55
TOTAL COSTE	610,58	(1,25)	4,03	52,84	(26,44)	639,76
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	—	—	—	(3,92)	—	(3,92)
Aplicaciones informáticas	(52,18)	0,83	—	(15,81)	5,26	(61,90)
Otros	(7,83)	(0,02)	—	(1,83)	4,22	(5,46)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(60,01)	0,81	—	(21,56)	9,48	(71,28)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	—	—	—	(10,09)	—	(10,09)
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	—	—	—	—	—	—
Aplicaciones informáticas	—	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—	—
TOTAL DETERIORO	—	—	—	(10,09)	—	(10,09)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	497,62	—	4,03	2,38	(5,81)	498,22
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	52,95	(0,44)	—	18,81	(11,15)	60,17
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	550,57	(0,44)	4,03	21,19	(16,96)	558,39

Datos en millones de euros

Las principal adición del ejercicio 2004 corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición de acciones de MAPFRE QUAVITAE, por importe de 8,19 millones de euros.

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

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

La amortización de activos intangibles con vida útil definida ha sido registrada en la cuenta de gastos por naturaleza "Dotaciones a la amortización".

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

Elemento	Valor en libros	
	31/12/2005	31/12/2004
Fondo de comercio de consolidación	472,51	361,59
Fondo de comercio de fusión	118,74	118,74
Fondo de comercio por adquisición de carteras	—	17,89

Datos en millones de euros

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

Concepto	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31.12.2003	Ejercicio 2004		Saldo 31.12.2004	Ejercicio 2005		Saldo 31.12.2005
			Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo		Altas/ (bajas)	Deterioro del periodo	
Fondo de comercio de consolidación								
MAPFRE VIDA	Seguro de Vida (España y Portugal)	212,08	0,33	—	212,41	0,08	—	212,49
MAPFRE EMPRESAS	Seguro de empresas	40,31	—	—	40,31	—	—	40,31
MAPFRE FINISTERRE	Seguro de decesos (España)	87,58	(87,58)	—	—	—	—	—
GRUPO CORPORATIVO LML	Seguro No Vida (México)	26,70	—	(4,44)	22,26	—	—	22,26
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	Asistencia en viaje (EE.UU.)	16,67	0,65	—	17,32	(0,18)	—	17,14
MAPFRE AMÉRICA	Seguros No Vida (América)	11,90	—	—	11,90	10,33	—	22,23
NUOVI SERVIZI AUTO	Extensión de Garantía	11,16	—	(0,04)	11,12	—	—	11,12
MAPFRE LA SEGURIDAD	Seguros No Vida (Venezuela)	9,76	—	—	9,76	—	—	9,76
MAPFRE QUAVITAE	Servicios Tercera Edad	—	8,19	—	8,19	—	—	8,19
NOSSA CAIXA	Seguros de Vida (Brasil)	—	—	—	—	79,79	—	79,79
ABRAXAS	Asistencia en Viaje (Reino Unido)	—	—	—	—	12,41	—	12,41
CLINISAS	Asistencia Sanitaria (Madrid)	—	—	—	—	11,55	—	11,55
Otros	--	32,74	(1,78)	(2,64)	28,32	(3,05)	(0,01)	25,26
Total fondo de comercio de consolidación		448,90	(80,19)	(7,12)	361,59	110,93	(0,01)	472,51
Fondo de comercio de fusión								
MAPFRE FINISTERRE	Seguros de decesos (España)	—	87,93	—	87,93	—	—	87,93
ASEICA	Asistencia sanitaria (Canarias)	12,73	—	—	12,73	—	—	12,73
IMECO	Asistencia sanitaria (Baleares)	7,20	—	(2,97)	4,23	—	—	4,23
Otros		11,39	2,46	—	13,85	—	—	13,85
Total fondo de comercio de fusión		31,32	90,39	(2,97)	118,74	—	—	118,74
Fondo de comercio por adquisición de cartera								
Agencias de MAPFRE FINISTERRE	Distribución seguro de decesos en España	17,40	0,49	—	17,89	—	(17,89)	—
Total fondo de comercio por adquisición de cartera		17,40	0,49	—	17,89	—	(17,89)	—
Total fondo de comercio		497,62	10,69	(10,09)	498,22	110,93	(17,90)	591,25
Fondo de comercio de entidades asociadas								
MIDDLESEA INSURANCE	Seguros (Sur de Europa)	1,33	—	—	1,33	4,67	—	6,00
Otros		3,25	(0,92)	(0,06)	2,27	(0,74)	—	1,53
Total fondo de comercio de entidades asociadas (método de la participación) (*)		4,58	(0,92)	(0,06)	3,60	3,93	—	7,53
Activos intangibles vida útil indefinida	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos intangibles con vida útil indefinida		—	—	—	—	—	—	—

Datos en millones de euros

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

El valor en libros neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio descritos es igual o inferior en todos los casos al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo. La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila entre 3,69 y 4,66 y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma. Las proyecciones correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.

5.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	71,21	2,82	—	1,36	(9,93)	65,46	75,55
Edificios y otras construcciones	632,92	12,62	8,83	121,75	(20,99)	755,13	831,87
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	86,39	(2,46)	—	8,77	(1,71)	90,99	7,68
Mobiliario e instalaciones	223,72	1,25	2,56	71,79	(7,43)	291,89	228,01
Otro inmovilizado material	143,98	7,58	—	24,94	(4,78)	171,72	87,48
Anticipos e inmovilizaciones en curso	17,08	(4,16)	—	3,26	(6,42)	9,76	9,76
TOTAL COSTE	1.175,30	17,65	11,39	231,87	(51,26)	1.384,95	1.240,35
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
INMUEBLES DE USO PROPIO	(68,86)	(1,91)	—	(10,49)	2,42	(78,84)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(213,31)	(9,31)	(0,85)	(32,23)	7,67	(248,03)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(282,17)	(11,22)	(0,85)	(42,72)	10,09	(326,87)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	(0,31)	(0,05)	—	—	0,19	(0,17)	—
Edificios y otras construcciones	(0,41)	(0,10)	—	(1,28)	—	(1,79)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,02)	—	—	(0,16)	—	(0,18)	—
Mobiliario e instalaciones	(0,15)	—	—	(0,69)	—	(0,84)	—
Otro inmovilizado material	(0,16)	—	—	(3,05)	—	(3,21)	—
TOTAL DETERIORO	(1,05)	(0,15)	—	(5,18)	0,19	(6,19)	—
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	634,55	13,38	8,83	111,34	(28,31)	739,79	907,42
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	257,53	(7,10)	1,71	72,63	(12,67)	312,10	332,93
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	892,08	6,28	10,54	183,97	(40,98)	1.051,89	1.240,35

Datos en millones de euros

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

La principal baja del ejercicio 2005 corresponde a parte del edificio de Juana Manso en Buenos Aires, por importe de 9,64 millones de euros, que pasó de uso propio a inversión inmobiliaria por haberse arrendado a terceros.

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	50,86	(1,18)	9,34	17,48	(5,29)	71,21	75,49
Edificios y otras construcciones	533,10	(15,34)	35,49	115,26	(35,59)	632,92	828,91
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	84,99	(0,10)	1,35	2,51	(2,36)	86,39	82,46
Mobiliario e instalaciones	192,36	(1,20)	5,06	34,14	26,64	223,72	86,72
Otro inmovilizado material	113,36	0,72	14,18	21,88	(6,16)	143,98	86,49
Anticipos e inmovilizaciones en curso	0,60	(0,09)	5,49	14,25	(3,17)	17,08	17,08
TOTAL COSTE	975,27	(17,19)	70,91	205,52	(59,21)	1.175,30	1.177,15
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
	(57,71)	0,93	(0,86)	(15,22)	4,00	(68,86)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
	(179,68)	1,35	(8,45)	(36,81)	10,28	(213,31)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(237,39)	2,28	(9,31)	(52,03)	14,28	(282,17)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales	—	—	—	(0,31)	—	(0,31)	—
Edificios y otras construcciones	(0,95)	(0,07)	—	—	0,61	(0,41)	—
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte	(0,02)	—	—	—	—	(0,02)	—
Mobiliario e instalaciones	(0,14)	0,01	—	(0,02)	—	(0,15)	—
Otro inmovilizado material	(0,16)	0,01	—	(0,01)	—	(0,16)	—
TOTAL DETERIORO	(1,27)	(0,05)	—	(0,34)	0,61	(1,05)	—
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	525,30	(15,66)	43,97	117,21	(36,27)	634,55	904,40
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	211,31	0,70	17,63	35,94	(8,05)	257,53	272,75
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	736,61	(14,96)	61,60	153,15	(44,32)	892,08	1.177,15

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2004 proceden de la incorporación al perímetro de MAPFRE QUAVITAE.

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

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 85,22 y 83,63 millones de euros respectivamente.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 5,18 y 0,34 millones de euros para los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente, y el de las reversiones a 0,19 y 0,61 millones de euros. Estos importes se encuentran recogidos en los epígrafes "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados.

Inversiones inmobiliarias

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	150,34	3,85	—	26,01	(31,53)	148,67	247,74
Edificios y otras construcciones	523,22	11,50	24,98	72,57	(51,14)	581,13	932,87
TOTAL COSTE	673,56	15,35	24,98	98,58	(82,67)	729,80	1.180,61
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(96,21)	(2,14)	—	(8,56)	6,10	(100,81)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(96,21)	(2,14)	—	(8,56)	6,10	(100,81)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,04)	(0,01)	—	(1,65)	—	(1,70)	—
Edificios y otras construcciones	(10,60)	—	—	(0,09)	8,94	(1,75)	—
TOTAL DETERIORO	(10,64)	(0,01)	—	(1,74)	8,94	(3,45)	—
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	566,71	13,20	24,98	88,28	(67,63)	625,54	1.180,61

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2005 proceden de:

- Incorporación al perímetro del ejercicio de INVERSIONES LA MAGDALENA.
- Traspaso de uso propio a inversión inmobiliaria de una parte del edificio de Juana Manso en Buenos Aires, por importe de 9,64 millones de euros.

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	166,13	(0,10)	—	7,86	(23,55)	150,34	173,35
Edificios y otras construcciones	506,52	(9,93)	—	53,31	(26,68)	523,22	735,43
TOTAL COSTE	672,65	(10,03)	—	61,17	(50,23)	673,56	908,78
AMORTIZACIÓN ACUMULADA							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
	(91,52)	(0,03)	—	(12,02)	7,36	(96,21)	—
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(91,52)	(0,03)	—	(12,02)	7,36	(96,21)	—
DETERIORO							
INMUEBLES DE INVERSIÓN							
Terrenos y bienes naturales	(0,15)	—	—	(0,02)	0,13	(0,04)	—
Edificios y otras construcciones	(12,88)	—	—	(0,37)	2,65	(10,60)	—
TOTAL DETERIORO	(13,03)	—	—	(0,39)	2,78	(10,64)	—
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	568,10	(10,06)	—	48,76	(40,09)	566,71	908,78

Datos en millones de euros

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

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

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

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	64,41	47,00	6,80	5,65	71,21	52,65
Ganancias por realizaciones	3,02	7,75	1,00	—	4,02	7,75
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	67,43	54,75	7,80	5,65	75,23	60,40
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	37,61	37,13	4,71	4,01	42,32	41,14
Pérdidas por realizaciones	—	—	—	0,02	—	0,02
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	37,61	37,13	4,71	4,03	42,32	41,16

Datos en millones de euros

La pérdida por deterioro del ejercicio se encuentra registrada en la cuenta "Dotación a la provisión por deterioro de activos" y la reversión en la de "Reversión de la provisión por deterioro de activos" de la cuenta de resultados.

5.3. ARRENDAMIENTOS

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

Tipo de activo	Valor neto contable		Duración máxima de los contratos (años)		Años máximos transcurridos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inversiones inmobiliarias	625,54	566,71	25	25	10	9

Datos en millones de euros

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

Concepto	2005	2004
Menos de un año	19,65	19,84
Más de un año pero menos de cinco	46,12	41,89
Más de cinco años	7,02	17,73
Total	72,79	79,46

Datos en millones de euros

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

Estos arrendamientos tienen una duración media de 25 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

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

Concepto	2005	2004
Menos de un año	0,50	1,30
Más de un año pero menos de cinco	0,40	2,24
Más de cinco años	0,20	0,80
Total	1,10	4,34

Datos en millones de euros

Las cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2005 y 2004 ascienden a 0,44 y 0,35 millones de euros respectivamente.

5.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Concepto	Valor contable	
	2005	2004
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija	573,71	491,13
Otras inversiones	225,73	296,23
Total cartera a vencimiento	799,44	787,36
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	542,58	508,19
Renta fija	17.897,84	14.989,72
Fondos de inversión	1.095,58	959,65
Otros	112,19	729,71
Total cartera disponible para la venta	19.648,19	17.187,27
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Derivados (no cobertura):		
Permutas financieras swaps	7,17	—
Otros derivados	—	0,23
Acciones	8,97	2,13
Renta fija	1.362,75	1.095,48
Fondos de inversión	66,05	56,42
Otros	56,40	98,04
Total cartera de negociación	1.501,34	1.252,30

Datos en millones de euros

Cartera a vencimiento

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

Concepto	Valor contable (coste amortizado)		Valor razonable		Ingresos por intereses		Deterioro			
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
							2005	2004	2005	2004
Renta fija	573,71	491,13	577,54	498,02	45,47	36,99	(3,74)	(2,80)	—	—
Otras inversiones	225,73	296,23	224,59	296,12	7,40	7,72	—	—	—	—
Total	799,44	787,36	802,13	794,14	52,87	44,71	(3,74)	(2,80)	—	—

Datos en millones de euros

Cartera disponible para la venta

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

Concepto	Valor contable (valor razonable)		Deterioro			
			Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Acciones	542,58	508,19	(0,03)	—	0,01	—
Renta fija	17.897,84	14.989,72	—	—	0,04	—
Fondos de inversión	1.095,58	959,65	—	—	—	—
Otros	112,19	729,71	—	—	—	0,19
Total	19.648,19	17.187,27	(0,03)	—	0,05	0,19

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 2.003,48 y 1.790,23 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, que han sido registrados neto del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados de ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, ascienden a un importe neto de 125,87 y 47,97 millones de euros respectivamente.

Cartera de Negociación

Las plusvalías y minusvalías de la Cartera de Negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 5.16 Ingresos y gastos de las inversiones.

En la cuenta de inversiones en renta fija de la cartera de negociación se incluyen 542,21 y 578,79 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, correspondientes a activos monetarios y deuda pública cedidos temporalmente con pacto de recompra no opcional.

Riesgo de tipo de interés

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

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en							
	Valor razonable (tipo de interés fijo)		Flujo de efectivo (Tipo de interés variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A vencimiento	682,02	748,87	—	0,02	117,42	38,47	799,44	787,36
Disponible para la venta	17.598,77	15.227,79	824,65	543,35	1.224,77	1.416,13	19.648,19	17.187,27
De negociación	1.408,78	1.175,68	10,38	5,45	82,18	71,17	1.501,34	1.252,30
Total	19.689,57	17.152,34	835,03	548,82	1.424,37	1.525,77	21.948,97	19.226,93

Datos en millones de euros

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

31 de diciembre de 2005

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	573,71	139,82	26,26	17,83	34,25	13,66	341,89	5,32	4,70
Otras inversiones	225,73	198,36	7,38	10,28	5,63	0,30	3,78	3,06	—
Total cartera a vencimiento	799,44	338,18	33,64	28,11	39,88	13,96	345,67	—	—
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	17.897,84	1.055,79	1.315,62	955,11	1.254,97	1.198,26	12.118,09	4,45	4,92
Otras inversiones	112,19	93,16	6,79	0,19	0,01	4,48	7,56	16,00	—
Total cartera disponible para la venta	18.010,03	1.148,95	1.322,41	955,30	1.254,98	1.202,74	12.125,65	—	—
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Permutas financieras swaps	7,17	—	—	—	—	—	7,17	—	—
Renta fija	1.362,75	1.154,43	28,06	77,08	28,11	20,04	55,03	10,27	2,22
Otras	56,40	30,53	21,71	0,11	0,10	3,18	0,77	13,38	—
Total cartera de negociación	1.426,32	1.184,96	49,77	77,19	28,21	23,22	62,97	—	—

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2004

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:						Tipo de interés medio %	Duración modificada %
		1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento		
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	491,13	149,80	66,95	11,25	11,66	16,69	234,78	6,03	6,69
Otras inversiones	296,23	255,34	7,48	6,82	8,29	4,77	13,53	8,20	—
Total cartera a vencimiento	787,36	405,14	74,43	18,07	19,95	21,46	248,31	—	—
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	14.989,72	854,32	479,38	618,01	660,26	1.162,20	11.215,55	6,13	5,88
Otras inversiones	729,71	389,14	0,81	0,23	—	1,40	338,13	6,63	—
Total cartera disponible para la venta	15.719,43	1.243,46	480,19	618,24	660,26	1.163,60	11.553,68	—	—
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Otros derivados	0,23	—	—	—	—	—	0,23	—	—
Renta fija	1.095,48	1.010,26	42,12	17,91	9,64	8,81	6,74	10,22	3,66
Otras	98,04	36,87	21,84	17,35	1,59	0,33	20,06	7,14	—
Total cartera de negociación	1.193,75	1.047,13	63,96	35,26	11,23	9,14	27,03	—	—

Datos en millones de euros

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

Riesgo de crédito

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

Clasificación crediticia de los emisores	Valor contable					
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
AAA	426,66	396,23	6.255,34	5.925,65	1.217,20	1.064,04
AA	45,70	17,60	9.119,76	7.005,11	55,40	18,85
A	13,21	14,04	2.051,33	1.673,19	51,36	4,73
BBB	43,02	13,98	63,85	96,65	16,60	2,18
BB o Menor	28,00	40,56	285,20	141,16	22,19	5,68
Sin calificación crediticia	17,12	8,72	122,36	147,96	—	—
Total	573,71	491,13	17.897,84	14.989,72	1.362,75	1.095,48

Datos en millones de euros

Riesgo de tipo de cambio

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

Moneda	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Euros	143,01	246,65	18.602,31	16.397,12	952,98	943,61	19.698,30	17.587,38
Dólar USA	385,40	309,49	705,30	535,80	35,93	26,45	1.126,63	871,74
Peso mexicano	66,67	80,92	4,71	4,55	150,57	116,76	221,95	202,23
Real brasileño	132,17	117,89	16,96	11,28	241,44	86,26	390,57	215,43
Peso chileno	9,08	6,16	125,51	102,16	13,05	11,23	147,64	119,55
Bolívar venezolano	2,58	—	98,45	72,03	—	—	101,03	72,03
Peso argentino	—	0,01	—	—	86,74	65,54	86,74	65,55
Peso colombiano	47,53	19,51	7,77	5,13	9,71	0,61	65,01	25,25
Libra esterlina	2,07	0,49	29,66	23,44	4,18	0,73	35,91	24,66
Dólar canadiense	—	0,49	20,72	15,37	—	—	20,72	15,86
Sol peruano	3,04	1,59	10,85	8,21	1,31	0,71	15,20	10,51
Otras monedas	7,89	4,16	25,95	12,18	5,43	0,40	39,27	16,74
Total	799,44	787,36	19.648,19	17.187,27	1.501,34	1.252,30	21.948,97	19.226,93

Datos en millones de euros

5.5. OPERACIONES DE COBERTURA

En el cuadro siguiente se detallan las operaciones de cobertura en vigor al cierre de los dos últimos ejercicios:

Concepto	Derivados de cobertura del valor razonable					
	Valor contable (valor razonable)		Plusvalías (minusvalías) imputadas a resultados			
	2005	2004	Realizadas		No realizadas	
			2005	2004	2005	2004
Permutas financieras swaps	19,15	24,70	3,11	5,27	(2,72)	5,60
Total	19,15	24,70	3,11	5,27	(2,72)	5,60

Datos en millones de euros

El riesgo cubierto es el de tipo de interés en el valor razonable de la emisión de obligaciones descrita en la Nota 5.11.

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

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

Concepto	Valor contable		Resultados			
	2005	2004	No realizados		Realizados	
			2005	2004	2005	2004
Participaciones en fondos de inversión	299,70	361,14	37,35	18,09	(11,71)	0,20
Total	299,70	361,14	37,35	18,09	(11,71)	0,20

Datos en millones de euros

5.7. EXISTENCIAS

En los siguientes cuadros se muestra el detalle de los movimientos del epígrafe de existencias para los dos últimos ejercicios:

Ejercicio 2005

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Saldo final
Solares	47,11	—	—	216,18	(0,25)	263,04
Edificaciones terminadas	1,52	—	—	0,06	(0,32)	1,26
Otros productos terminados	2,56	—	—	2,34	(2,56)	2,34
Promociones y obras en curso	12,96	—	—	55,26	(30,21)	38,01
Materias primas	6,79	—	—	0,35	(1,29)	5,85
Total	70,94	—	—	274,19	(34,63)	310,50

Datos en millones de euros

Las entradas corresponden a las adquisiciones de suelo y desarrollo de promociones realizadas por MAPFRE INMUEBLES en el ejercicio de su actividad.

Ejercicio 2004

Conceptos	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas	Salidas	Saldo final
Solares	57,22	—	—	2,49	(12,60)	47,11
Edificaciones terminadas	1,71	—	—	21,37	(21,56)	1,52
Otros productos terminados	0,06	—	—	2,61	(0,11)	2,56
Promociones y obras en curso	12,53	—	—	32,11	(31,68)	12,96
Materias primas	6,00	—	0,78	0,01	—	6,79
Total	77,52	—	0,78	58,59	(65,95)	70,94

Datos en millones de euros

5.8. CRÉDITOS

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

Concepto	Importe bruto		Provisión por deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
							2005	2004	2005	2004
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.794,64	1.482,08	(1,51)	(1,83)	1.793,13	1.480,25	—	—	0,32	0,02
Créditos por operaciones de reaseguro	288,22	188,75	(7,16)	(1,35)	281,06	187,40	(5,81)	(0,01)	—	0,12
Créditos fiscales	87,71	64,56	—	—	87,71	64,56	—	—	—	—
Créditos sociales y otros	205,16	170,31	(1,57)	(2,92)	203,59	167,39	—	—	1,35	—
Total	2.375,73	1.905,70	(10,24)	(6,10)	2.365,49	1.899,60	(5,81)	(0,01)	1,67	0,14

Datos en millones de euros

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

5.9. TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo que se han financiado con fondos propios, correspondiendo la más significativa a la adquisición en agosto de 2005 por MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA del 51 por 100 de las acciones con voto de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDÊNCIA, una sociedad no cotizada situada en Brasil y especializada en Seguros de Vida.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDÊNCIA a la fecha de adquisición fueron:

Concepto	100%	51%
ACTIVO		
Activos intangibles	0,06	0,03
Inmovilizado material	0,05	0,03
Inversiones	19,28	9,83
Créditos	0,03	0,02
TOTAL ACTIVO	19,42	9,91
PASIVO		
Provisiones técnicas	14,66	7,48
Deudas	0,34	0,17
TOTAL PASIVO	15,00	7,65
Valor razonable de los activos netos	4,42	2,26
Fondo de comercio		79,79
Coste total		82,05

Datos en millones de euros

El coste total de la adquisición recoge costes directamente atribuibles a la misma por importe de 0,53 millones de euros en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera.

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

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

5.10. PATRIMONIO NETO

Fondo mutual

El fondo mutual de la Entidad dominante a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 110,00 millones de euros y ha sido constituido en cumplimiento de la normativa legal vigente. Su dotación se ha efectuado en ejercicios anteriores por distribución de beneficios y aplicación de reservas.

Reservas por ajustes de valoración

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

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 se han deducido del saldo de la cuenta de "Reservas por ajustes de valoración" costes de ampliación de capital en filiales, netos del efecto impositivo, por importe de 5,70 y 3,63 millones de euros, respectivamente.

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

- o En el epígrafe de "Reservas" se incluyen las reservas estatutarias de la Mutuality, por importe de 1.281,36 y 1.019,34 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, cuya disposición está sujeta a la regulación establecida en los estatutos de MAPFRE MUTUALIDAD.
- o En el epígrafe de "Reservas" se recogen también saldos procedentes de la Mutuality y MAPFRE AGROPECUARIA, Mutuality de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (entidad absorbida con fecha 1 de enero de 2004 por MAPFRE MUTUALIDAD), así como de las sociedades dependientes MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MAPFRE EMPRESAS en concepto de Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe total, neto de intereses minoritarios, de 8,40 millones de euros. El saldo de esta reserva corresponde a la actualización efectuada al amparo del referido Real Decreto-Ley. Una vez transcurridos los plazos establecidos en la citada norma española para la comprobación del saldo, éste puede destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación de capital social. Transcurridos diez años, podrá destinarse a reservas de libre disposición.

5.11. PASIVOS FINANCIEROS

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

Ejercicio 2005

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2006	2007	2008	2009	2010	Posteriores	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,27	15,70	15,14	14,58	14,04	237,85	313,58
Deudas con entidades de crédito	255,05	2,31	42,85	0,18	0,18	1,22	301,79
Otros pasivos financieros	101,15	123,29	213,72	189,09	—	—	627,25
Total	372,47	141,30	271,71	203,85	14,22	239,07	1.242,62

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2005	2006	2007	2008	2009	Posteriores	
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	16,31	15,79	15,23	14,66	14,07	239,89	315,95
Deudas con entidades de crédito	170,46	2,52	0,58	0,14	0,14	1,07	174,91
Otros pasivos financieros	116,26	59,36	123,29	213,72	189,09	—	701,72
Total	303,03	77,67	139,10	228,52	203,30	240,96	1.192,58

Datos en millones de euros

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

Moneda	Ejercicio	
	2005	2004
Euros	1.180,34	1.135,33
Dólar USA	44,17	39,52
Real brasileño	1,19	2,42
Peso chileno	4,24	3,61
Peso colombiano	0,03	0,03
Libra esterlina	12,65	11,66
Otras monedas	—	0,01
Total	1.242,62	1.192,58

Datos en millones de euros

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

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2005	2004	2005	2004
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	315,95	313,58	315,95
Deudas con entidades de crédito	301,79	174,91	301,79	174,91
Otros pasivos financieros	627,25	701,72	627,25	701,72
Total	1.242,62	1.192,58	1.242,62	1.192,58

Datos en millones de euros

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

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en							
	Valor razonable (tipo de interés fijo)		Flujos de efectivo (tipo de interés variable)		No expuestos al riesgo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	313,58	315,95	—	—	—	—	313,58	315,95
Deudas con entidades de crédito	2,10	11,35	284,86	153,90	14,83	9,66	301,79	174,91
Otros pasivos financieros	619,86	697,87	6,44	3,81	0,95	0,04	627,25	701,72
Total	935,54	1.025,17	291,30	157,71	15,78	9,70	1.242,62	1.192,58

Datos en millones de euros

Emisión de obligaciones y otros valores negociables

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 el saldo de esta cuenta recoge el valor razonable de las obligaciones emitidas por la Sociedad dominante, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas por anotaciones en cuenta.
- Importe total: 275 millones de euros.
- Número de títulos: 2.750.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 12 julio de 2001.
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 12 de julio de 2011.
- Amortización: única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 6,02 por 100 fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: AA-(Standard & Poor´s).

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual CORPORACIÓN MAPFRE recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62 por 100, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual. Esta permuta se contabiliza por su valor razonable en la cuenta de "Otras inversiones".

Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Clase de deuda	Importe		Tipo de interés medio		Garantías otorgadas	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Arrendamiento financiero	3,23	3,09	5,80%	5,80%	—	—
Créditos	221,65	160,31	2,68%	3,76%	—	—
Préstamos	76,86	8,54	2,54%	3,00%	33,44	7,35
Otros	0,05	2,97	—	—	—	—
Total	301,79	174,91	—	—	33,44	7,35

Datos en millones de euros

Otros pasivos financieros

En "Otros pasivos financieros" se incluyen 541,75 y 577,63 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, correspondientes a cesiones temporales de activos con pacto de recompra no opcional.

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

5.12. PROVISIONES TÉCNICAS

1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

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

Concepto	Seguro directo		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida						
1.1. Provisión para primas no consumidas	2.573,59	2.183,19	511,33	398,33	629,03	500,43
1.2. Provisión para riesgos en curso	455,84	355,68	0,29	0,29	—	—
2. Provisiones de seguros de Vida						
2.1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso						
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	41,81	90,94	59,85	46,40	15,22	12,46
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	53,70	3,97	—	—	—	—
2.2. Provisiones matemáticas	14.521,34	13.118,91	61,14	53,91	12,30	30,51
2.3. Provisiones para participación en beneficios	3,59	2,08	—	—	0,15	0,04
3. Provisiones para prestaciones						
3.1. Pendientes de liquidación o pago	2.736,25	2.269,00	689,84	342,65	860,98	548,32
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	900,83	701,62	9,97	2,90	130,10	78,15
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	87,35	69,26	0,47	0,21	0,07	1,89
4. Otras provisiones técnicas						
4.1. Decesos	255,41	206,73	9,49	—	—	—
4.2. Resto	45,02	50,22	—	—	—	—
Total	21.674,73	19.051,60	1.342,38	844,69	1.647,85	1.171,80

Datos en millones de euros

2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

2.1. PROVISIONES PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS, PARA RIESGOS EN CURSO, PARA PRESTACIONES, PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS

A) Seguro directo y reaseguro aceptado

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	137,34	(7,46)	—	101,66	(129,88)	101,66
Provisión para riesgos en curso-Vida	3,97	7,04	—	88,52	(45,83)	53,70
Provisión para participación en beneficios	2,08	0,14	—	1,37	—	3,59
Provisión para primas no consumidas-No Vida	2.581,52	41,48	—	3.308,09	(2.846,17)	3.084,92
Provisiones para riesgos en curso-No Vida	355,97	55,86	—	59,14	(14,84)	456,13
Provisión para prestaciones	3.385,64	79,99	—	3.630,86	(2.671,78)	4.424,71
Otras provisiones técnicas	256,95	11,39	3,59	162,99	(125,00)	309,92
TOTAL	6.723,47	188,44	3,59	7.352,63	(5.833,50)	8.434,63

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	60,25	(2,29)	—	324,90	(245,52)	137,34
Provisión para riesgos en curso-Vida	2,31	(0,03)	—	21,32	(19,63)	3,97
Provisión para participación en beneficios	1,79	0,02	—	0,71	(0,44)	2,08
Provisión para primas no consumidas-No Vida	2.362,84	(15,83)	—	2.455,65	(2.221,14)	2.581,52
Provisiones para riesgos en curso-No Vida	189,82	(10,89)	—	191,11	(14,07)	355,97
Provisión para prestaciones	3.069,06	(17,64)	—	3.575,85	(3.241,63)	3.385,64
Otras provisiones técnicas	220,72	(0,15)	—	138,41	(102,03)	256,95
TOTAL	5.906,79	(46,81)	—	6.707,95	(5.844,46)	6.723,47

Datos en millones de euros

B) Reaseguro cedido y retrocedido

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	12,46	6,63	—	187,23	(191,10)	15,22
Provisión para participación en beneficios	0,04	—	—	0,11	—	0,15
Provisión para primas no consumidas-No Vida	500,43	19,30	—	1.344,53	(1.235,23)	629,03
Provisión para prestaciones	628,36	27,89	—	574,65	(239,75)	991,15
TOTAL	1.141,29	53,82	—	2.106,52	(1.666,08)	1.635,55

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas-Vida	4,04	(0,57)	—	16,95	(7,96)	12,46
Provisión para participación en beneficios	0,04	—	—	—	—	0,04
Provisión para primas no consumidas-No Vida	382,07	(3,14)	—	667,51	(546,01)	500,43
Provisión para prestaciones	582,79	(3,31)	—	359,89	(311,01)	628,36
TOTAL	968,94	(7,02)	—	1.044,35	(864,98)	1.141,29

Datos en millones de euros

2.2. PROVISIONES MATEMÁTICAS

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	13.172,82	11.965,48	30,51	25,24
Ajustes al saldo inicial	42,31	(1,21)	—	1,08
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	11,07	—	—	—
Primas	1.378,54	1.678,15	3,57	44,68
Intereses técnicos	892,72	457,83	0,74	2,55
Atribución de participación en beneficios	11,85	9,29	—	—
Pagos/cobros de siniestros	(1.389,31)	(1.532,18)	(21,55)	(38,33)
Test de adecuación de provisiones	6,27	2,28	—	—
Ajustes por contabilidad tácita	462,76	589,00	—	—
Otros	(6,55)	4,18	(0,97)	(4,71)
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	—	—	—	—
Provisión matemática al cierre del ejercicio	14.582,48	13.172,82	12,30	30,51

Datos en millones de euros

2.3. PROVISIÓN DE DECESOS

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004
Provisión al comienzo del ejercicio	206,73	180,36	—	—
Ajustes al saldo inicial	9,49	—	—	—
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	—	—	—	—
Primas	118,18	113,56	—	—
Intereses técnicos	10,00	9,71	—	—
Pagos de siniestros	(90,32)	(86,91)	—	—
Test de adecuación de provisiones	—	(6,79)	—	—
Otros	10,82	(3,20)	—	—
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	—	—	—	—
Provisión al cierre del ejercicio	264,90	206,73	—	—

Datos en millones de euros

3. Otra información

3.1. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado	
	2005	2004
Provisión al comienzo del ejercicio	361,14	446,10
Ajustes al saldo inicial	—	—
Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación)	—	—
Primas	21,67	21,79
Pago de siniestros	(106,80)	(123,21)
Revalorización en la valoración de los activos	23,69	16,46
Pérdida en la valoración de los activos	—	—
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	—	—
Otros	—	—
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	—	—
Provisión al cierre del ejercicio	299,70	361,14

Datos en millones de euros

3.2. PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la Nota 4.15.

3.3. INFORMACIÓN RELATIVA AL SEGURO DE VIDA

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

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

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

3.4. EVOLUCIÓN DE LA SINIESTRALIDAD

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

Ejercicio 2005				Ejercicio 2004			
Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Coste registrado en el año de ocurrencia	Coste incurrido al 31.12.2005	Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Coste registrado en el año de ocurrencia	Coste incurrido al 31.12.2004
1999 y anteriores	Provisión pendiente	1.204,77	211,22	1998 y anteriores	Provisión pendiente	1.101,05	152,91
	Pagos acumulados	1.756,93	2.661,07		Pagos acumulados	1.547,19	2.468,41
	Total coste	2.961,70	2.872,29		Total coste	2.648,24	2.621,32
2000	Provisión pendiente	888,19	71,30	1999	Provisión pendiente	715,28	81,57
	Pagos acumulados	1.349,83	2.099,93		Pagos acumulados	1.255,50	1.873,48
	Total coste	2.238,02	2.171,23		Total coste	1.970,78	1.955,05
2001	Provisión pendiente	1.070,83	123,37	2000	Provisión pendiente	871,53	80,61
	Pagos acumulados	1.682,49	2.525,53		Pagos acumulados	1.347,59	2.066,35
	Total coste	2.753,32	2.648,90		Total coste	2.219,12	2.146,96
2002	Provisión pendiente	1.222,55	191,77	2001	Provisión pendiente	1.056,46	155,14
	Pagos acumulados	1.837,51	2.749,71		Pagos acumulados	1.688,35	2.499,95
	Total coste	3.060,06	2.941,48		Total coste	2.744,81	2.655,09
2003	Provisión pendiente	1.474,77	316,27	2002	Provisión pendiente	1.214,87	265,43
	Pagos acumulados	2.070,40	3.099,32		Pagos acumulados	1.842,08	2.704,40
	Total coste	3.545,17	3.415,59		Total coste	3.056,95	2.969,83
2004	Provisión pendiente	1.595,88	652,35	2003	Provisión pendiente	1.433,05	521,78
	Pagos acumulados	2.290,05	3.120,03		Pagos acumulados	2.073,86	2.905,21
	Total coste	3.885,93	3.772,38		Total coste	3.506,91	3.426,99
2005	Provisión pendiente	2.017,45	2.017,45	2004	Provisión pendiente	1.560,82	1.560,82
	Pagos acumulados	2.748,59	2.748,59		Pagos acumulados	2.361,92	2.361,92
	Total coste	4.766,04	4.766,04		Total coste	3.922,74	3.922,74

Datos en millones de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido de la siniestralidad recogida en el cuadro anterior asciende de forma global a un 11,82 por 100 y a un 13,12 por 100 en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia del reaseguro aceptado ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al método del año de ocurrencia. No obstante, durante el presente ejercicio MAPFRE RE ha encargado un estudio de las provisiones técnicas constituidas al cierre del año 2004. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

5.13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	29,11	11,16	29,98	—	(4,16)	(2,73)	63,36
Provisión para pagos por convenios de liquidación	18,32	0,03	14,58	—	(16,25)	—	16,68
Provisiones por reestructuración	17,07	—	3,23	—	(7,82)	—	12,48
Otras provisiones por compromisos con el personal	43,83	(0,08)	30,53	0,02	(36,61)	(0,04)	37,65
Otras provisiones	52,41	(1,45)	24,02	—	(36,80)	—	38,18
Total	160,74	9,66	102,34	0,02	(101,64)	(2,77)	168,35

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	28,94	(0,41)	7,19	0,53	(7,14)	—	29,11
Provisión para pagos por convenios de liquidación	20,41	—	16,17	—	(18,26)	—	18,32
Provisiones por reestructuración	51,12	—	12,07	—	(46,12)	—	17,07
Otras provisiones por compromisos con el personal	40,00	(0,03)	23,34	0,18	(19,63)	(0,03)	43,83
Otras provisiones	53,18	(0,02)	26,49	0,01	(25,10)	(2,15)	52,41
Total	193,65	(0,46)	85,26	0,72	(116,25)	(2,18)	160,74

Datos en millones de euros

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

5.14. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

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

5.15. DEUDAS

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

5.16. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

INGRESOS DE LAS INVERSIONES						
Concepto	Ingresos de las inversiones de				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias	64,41	47,00	6,80	5,65	71,21	52,65
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	45,47	36,99	7,4	7,72	52,87	44,71
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	1.061,69	938,96	18,81	17,64	1.080,50	956,60
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	88,94	52,55	15,27	6,37	104,21	58,92
Dividendos de empresas del Grupo	—	—	0,62	9,54	0,62	9,54
Otros rendimientos financieros	5,08	51,51	26,38	20,13	31,46	71,64
Total ingresos	1.265,59	1.127,01	75,28	67,05	1.340,87	1.194,06
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:						
Inversiones inmobiliarias	3,02	7,75	1,00	—	4,02	7,75
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0,55	—	—	—	0,55	—
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	121,90	39,92	12,89	13,60	134,79	53,52
Inversiones financieras cartera de negociación	1,63	4,51	0,12	0,09	1,75	4,60
Otras	—	—	—	0,27	—	0,27
Ganancias netas no realizadas:						
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	0,57	0,03	0,09	0,02	0,66	0,05
Cartera disponible para la venta	20,68	83,67	0,23	4,34	20,91	88,11
Cartera de negociación	2,95	1,40	—	—	2,95	1,40
Otras	9,04	3,85	15,75	0,55	24,79	4,40
Total ganancias	160,34	141,23	30,08	18,87	190,42	160,10
Total ingresos de las inversiones	1.425,93	1.268,24	105,36	85,92	1.531,29	1.354,16

Datos en millones de euros

GASTOS DE LAS INVERSIONES						
Concepto	Gastos de las inversiones de				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias	37,61	37,13	4,71	4,01	42,32	41,14
Gastos procedentes de las carteras y de pasivos asociados	218,98	235,33	10,90	5,69	229,88	241,02
Otros gastos financieros	37,58	33,51	9,82	7,22	47,40	40,73
Total gastos	294,17	305,97	25,43	16,92	319,60	322,89
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas	9,37	5,54	4,58	0,84	13,95	6,38
Pérdidas netas no realizadas	7,44	4,70	1,36	17,58	8,80	22,28
Total pérdidas	16,81	10,24	5,94	18,42	22,75	28,66
Total gastos de las inversiones	310,98	316,21	31,37	35,34	342,35	351,55

Datos en millones de euros

5.17. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

Concepto	Total	
	2005	2004
Gastos de adquisición	1.347,45	1.078,16
Gastos de administración	387,19	371,54
Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(149,79)	(154,93)
Gastos de explotación de otras actividades	194,84	120,02
Total	1.779,69	1.414,79

Datos en millones de euros

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Gastos de personal	756,51	640,84
Dotaciones a las amortizaciones	81,26	85,61
Total	837,77	726,45

Datos en millones de euros

5.18. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

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

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Primas	(998,49)	(918,08)	(81,40)	(81,01)	(1.079,89)	(999,09)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	139,16	98,44	(0,37)	8,42	138,79	106,86
Prestaciones pagadas	353,51	370,54	55,69	46,45	409,20	416,99
Variación de la provisión para prestaciones	302,16	39,43	(1,60)	0,05	300,56	39,48
Variación de la provisión matemática	—	—	3,74	(1,08)	3,74	(1,08)
Variación de otras provisiones técnicas	—	—	—	—	—	—
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	144,04	125,00	5,75	29,93	149,79	154,93
Otros	—	—	—	—	—	—
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(59,62)	(284,67)	(18,19)	2,76	(77,81)	(281,91)

Datos en millones de euros

5.19. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

Desde el ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por CORPORACIÓN MAPFRE y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2005 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes entidades españolas:

CORPORACIÓN MAPFRE, MAPFRE RE, MAPFRE INMUEBLES, DESARROLLOS URBANOS CIC, SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, MAPFRE ASISTENCIA, IBEROASISTENCIA, VIAJES MAPFRE, IBEROASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING, MAPFRE SOFT, CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGIAS SIAM y MAPFRE AMÉRICA.

Asimismo, y a partir del ejercicio 2002 otra parte de las sociedades consolidadas con domicilio social en España están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal 95/02, integrado por MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING") y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2005 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes entidades españolas:

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

Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Gasto por impuesto		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	871,99	847,31
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	305,20	296,31
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	8,44	[23,63]
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	[35,78]	[40,96]
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	277,86	231,97
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	16,03	[3,96]
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	[59,93]	[0,17]
Total gasto por impuesto de operaciones continuadas	233,96	227,84

Datos en millones de euros

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

Activos por impuestos diferidos

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	2,11	—	—	0,81	0,59	—	3,51
Derivados implícitos	12,06	—	—	[2,91]	—	—	9,15
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	6,50	—	—	[0,38]	—	—	6,12
Por contabilidad tácita	468,72	—	—	—	159,88	[0,74]	627,86
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	1,75	—	—	0,29	—	—	2,04
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros)	85,61	0,53	—	12,85	—	[26,10]	72,89
Otros	76,69	9,64	—	12,84	—	[25,22]	73,95
Total	653,44	10,17	—	23,50	160,47	[52,06]	795,52

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	0,28	—	—	2,11	—	(0,28)	2,11
Derivados implícitos	9,17	—	—	2,89	—	—	12,06
Diferencia de valoración de provisiones matemáticas:							
Por adaptación a nuevas tablas	7,55	—	—	(1,05)	—	—	6,50
Por contabilidad tácita	262,58	—	—	27,11	179,03	—	468,72
Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos	4,13	—	—	(2,38)	—	—	1,75
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros)	97,18	—	—	20,92	—	(32,49)	85,61
Otros	61,08	2,75	—	14,65	—	(1,79)	76,69
Total	441,97	2,75	—	64,25	179,03	(34,56)	653,44

Datos en millones de euros

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2005 y 2004, asciende a 813,78 y 730,40 millones de euros, respectivamente. De estos importes, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 795,52 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 653,44 millones de euros a 31 de diciembre de 2004. El resto de activos por impuestos diferidos acumulados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, y que ascienden a 18,26 y 76,96 millones de euros respectivamente, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establecen las NIIF.

Pasivos por impuestos diferidos

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	605,91	(0,31)	—	22,87	184,52	—	812,99
Derivados implícitos	7,65	—	—	(1,93)	—	—	5,72
Provisión de estabilización y catastrófica	80,88	—	—	(8,40)	—	—	72,48
Otros	24,42	1,38	—	16,83	—	(10,74)	31,89
Total	718,86	1,07	—	29,37	184,52	(10,74)	923,08

Datos en millones de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final
				Resultados	Patrimonio		
Diferencia de valoración de inversiones financieras	318,69	0,15	—	29,93	257,14	—	605,91
Derivados implícitos	6,68	—	—	0,97	—	—	7,65
Provisión de estabilización y catastrófica	59,56	—	—	21,32	—	—	80,88
Otros	10,05	0,38	—	14,91	—	(0,92)	24,42
Total	394,98	0,53	—	67,13	257,14	(0,92)	718,86

Datos en millones de euros

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

Bases imponibles negativas

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

Ejercicio de generación	Plazo para su aplicación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe contabilizado		Importe no contabilizado	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1996	2011	—	0,10	—	—	—	—	—	—
1998	2013	26,57	1,28	—	26,57	—	0,38	—	8,92
1999	2014	41,65	0,04	—	41,65	—	—	—	14,58
2000	2015	13,35	1,43	—	13,35	—	—	—	4,67
2001	2016	41,25	1,10	—	41,25	—	—	—	14,44
2002	2017	49,49	1,22	20,28	69,77	1,30	1,30	5,80	23,12
2003	2018	—	—	32,33	32,33	0,09	0,09	11,22	11,23
2004	2019	—	—	8,22	—	1,64	—	1,24	—
Total		172,31	5,17	60,83	224,92	3,03	1,77	18,26	76,96

Datos en millones de euros

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

Incentivos fiscales

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

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio		Importe pendiente de aplicación		Importe no registrado		Plazo para su aplicación
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
Deducción por doble imposición	72,55	33,97	—	40,02	—	—	—
Otros	1,03	9,37	0,01	0,13	—	—	2020
Total	73,58	43,34	0,01	40,15	—	—	

Datos en millones de euros

Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Como resultado de las actuaciones inspectoras finalizadas en 1997 en algunas de las sociedades consolidadas en relación con el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1989 a 1993, así como por el resto de impuestos relativos a los ejercicios 1991 a 1994, se incoaron actas firmadas en disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1991, 1992 y 1993, por discrepancia sobre la aptitud de determinados activos adquiridos con motivo de la fusión por absorción de varias sociedades filiales, realizada el 31 de diciembre de 1992, para la materialización de la reinversión a que quedaba condicionada la exención de determinadas rentas positivas generadas en los ejercicios 1990 y 1993; por discrepancias sobre la deducibilidad de la dotación a la provisión para siniestros pendientes de declaración; y por retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por discrepancia en la determinación de los porcentajes de retención aplicables. A la fecha de cierre del ejercicio, MAPFRE INDUSTRIAL tiene provisionado el importe del acta incoada por la no deducibilidad de la provisión para siniestros pendientes de declaración. Las liquidaciones tributarias derivadas de dichas actas se encuentran recurridas y pendientes de resolución a la fecha de los correspondientes recursos, excepto los relativos al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que han sido estimados.

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

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

En 2001 finalizaron actuaciones inspectoras en CAJA MADRID VIDA, sociedad absorbida por MAPFRE VIDA en virtud de la cesión global de activos y pasivos llevada a cabo el 31 de diciembre de 2001, alcanzando a todos los impuestos a los que estaba sujeta la entidad por los ejercicios 1996 y 1997, así como a retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario del ejercicio 1998. Como consecuencia de ello, se firmaron actas de disconformidad por retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 1996 a 1998 derivados de contratos de administración de depósito, habiendo sido recurridas y estando pendientes de resolución, así como el recurso en su día interpuesto por el acta incoada por este mismo concepto y referida a los ejercicios 1992 a 1995.

En el ejercicio 2003 tuvieron lugar actuaciones inspectoras en CAJA MADRID VIDA, sociedad absorbida por MAPFRE VIDA, firmándose un acta de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000, por discrepancia sobre la deducibilidad fiscal de los intereses

de demora de actas de inspección incoadas en ejercicios anteriores, habiéndose recurrido la liquidación derivada de dicha acta.

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

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

5.20. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

Gastos de personal

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	527,74	426,64
Seguridad social	124,54	132,39
Otras retribuciones	79,19	20,31
Prestaciones post-empleo		
Compromisos de aportación definida	1,16	3,18
Compromisos de prestación definida	21,14	43,26
Indemnizaciones por cese	2,74	15,06
Total	756,51	640,84

Datos en millones de euros

Prestaciones post-empleo

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

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

Concepto	2005	2004
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad	GKM/F-95	GKM/F-95
Tablas de supervivencia	PERM/F-2000	PERM/F2000P
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	3,76%	4,15%
Incremento salarial anual medio	5%	5%
I.P.C. anual medio	3%	3%

Las obligaciones por planes de prestación definida ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 197,39 y 168,08 millones de euros, respectivamente, no habiéndose reconocido activos afectos a estos planes al haberse exteriorizado íntegramente mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA.

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Coste de los servicios del ejercicio corriente	22,38	29,34
Coste por intereses de las obligaciones	6,86	6,98
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	2,96	12,37
Otros conceptos	(11,06)	(5,43)
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	21,14	43,26

Datos en millones de euros

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

Asimismo, las obligaciones correspondientes a los planes de aportación definida exteriorizados con una entidad vinculada mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA, ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 2,5 y 1,4 millones de euros respectivamente.

Número de empleados

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

Áreas geográficas	Total	
	2005	2004
España	14.412	10.358
América	9.493	8.377
Otros países	1.062	1.185
Total número medio de empleados	24.967	19.920

5.21. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados ascienden a 63,69 y 63,88 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados ascienden a 63,54 y 73,25 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

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

Descripción	Importe	
	2005	2004
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	(25,87)	—
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	68,52	(25,87)
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	42,65	(25,87)

Datos en millones de euros

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

Sociedad	Área geográfica	Diferencias de conversión					
		Positivas		Negativas		Neto	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
Sociedades consolidadas por integración global							
MAPFRE RE	Europa, América y resto del mundo	9,17	—	—	(6,77)	9,17	(6,77)
MAPFRE AMÉRICA	América	19,15	—	—	(18,81)	19,15	(18,81)
MAPFRE AMÉRICA VIDA	América	5,15	—	—	(1,77)	5,15	(1,77)
OTROS	—	9,24	1,48	(0,06)	—	9,18	1,48
Total integración global		42,71	1,48	(0,06)	(27,35)	42,65	(25,87)

Datos en millones de euros

5.22. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

5.23. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

Operaciones con empresas del Grupo

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

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos no técnicos	211,55	158,16	215,45	123,00
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarias	8,04	1,41	17,03	15,85
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	3,03	2,21	6,42	13,79
Dividendos distribuidos	—	—	453,35	287,51
Total	222,62	161,78	692,25	440,15

Datos en millones de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro y coaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable, eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Importe	
	2005	2004
Primas cedidas/aceptadas	620,57	654,47
Prestaciones	254,40	253,81
Variación de provisiones técnicas	112,67	110,70
Comisiones	143,18	167,57
Intereses sobre depósitos	1,50	3,36

Datos en millones de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación.

Concepto	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2005	2004	2005	2004
Créditos y deudas	(64,07)	(66,28)	29,22	69,96
Depósitos	220,40	124,98	(220,40)	(124,98)
Provisiones técnicas	(528,96)	(379,74)	503,37	386,97
Total	(372,63)	(321,04)	312,19	331,95

Datos en millones de euros

Remuneraciones del personal clave de la dirección

En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Directiva y de los Comités Delegados de la Mutualidad):

Concepto	Importe	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	3,95	3,35
Asignaciones fijas	1,42	0,92
Dietas	0,82	0,63
Seguros de vida	0,20	0,19
Otros conceptos	0,35	0,41
Retribuciones post-empleo		
Prestación definida	4,89	9,32
Total	11,63	14,82

Datos en millones de euros

En el ejercicio 2004 la retribución básica de los consejeros externos consistió en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe fue de 2.152 euros. Los consejeros externos que en el mencionado ejercicio eran miembros de Comisiones o Comités Delegados percibieron, además, una asignación fija anual por tal concepto, cuya cuantía fue de 13.985 euros para la Comisión Directiva y de 10.490 euros para los Comités Delegados.

En 2005 la retribución básica de los consejeros externos ha consistido en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe fue de 30.000 euros. Dicha cantidad se incrementa en un 35 por 100 en caso de las personas que ocupan cargos en el seno del propio Consejo de Administración o presiden una Comisión o Comité Delegado, sin que quepan incrementos acumulativos cuando una misma persona ocupa varios de dichos cargos.

Además tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros tanto en 2005 como en 2004 y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía en 2005 ha sido de 3.000 euros.

Los que desempeñan la presidencia de un Consejo Territorial perciben una asignación fija cuya cuantía para 2005 ha sido de 20.000 euros anuales, sin que tengan derecho a percibir dietas por asistencia a las reuniones de dicho Consejo.

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

Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos, salvo la asignación fija establecida por pertenencia a la Comisión Directiva del Sistema.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Asamblea General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones del SISTEMA MAPFRE. La retribución de los consejeros ejecutivos, las dietas por asistencia a las reuniones de Comisiones y Comités Delegados y la asignación fija por presidencia de los Consejos Territoriales son aprobadas por el Consejo de Administración, previo informe del citado Comité.

6 OTRA INFORMACIÓN

6.1. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

Tipos de Riesgo y Metodología

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

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

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

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

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

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

Riesgos Operacionales

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

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

Riesgos Financieros

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

En lo que respecta al riesgo de crédito la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija en Europa se divide, aproximadamente, la mitad en valores con garantía de estados de la Unión Europea, y la mitad restante en valores emitidos por corporaciones con alta calificación crediticia (ver en Nota 5.4 el detalle de la cartera por clasificación crediticia del emisor).

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

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

Riesgos de la Actividad Aseguradora

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

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

La presencia de MAPFRE en países con mayor posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc.) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos que, dada su frecuencia e intensidad, pueden generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. Las Unidades y Sociedades que operan en este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente realizados por expertos independientes, que estiman el impacto en los bienes asegurados en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. Esta información permite la suscripción de riesgos catastróficos en función de las capacidades financieras de cada entidad, y en su caso la contratación de coberturas de reaseguro que limiten su impacto patrimonial. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Sistema su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

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

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

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

6.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las cuentas anuales del SISTEMA MAPFRE y de las principales sociedades que lo integran correspondientes al ejercicio 2005 han sido auditadas por la firma Ernst & Young, a excepción de las entidades ubicadas en El Salvador cuyo auditor es KPGM. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 3.497.306 euros, de los cuales 3.477.386 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 468.898 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 449.820 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

6.3. OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

Administrador	Sociedad	Nº acciones/participaciones	Cargo/función
D. Juan Fernández-Layos Rubio	Aegon	9.800	—
	Munchener	3.000	—
	Allianz	3.160	—
	Axa	38.930	—
D. Alberto Manzano Martos	BBVA	2.150	—
	ABN Amro	1.512	—
	Banco Español de Crédito	2.650	—
	Ing Group	1.238	—
	Banco Popular Español	3.000	—
	BSCH	3.250	—
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	—
	Aegon NV	320	—
	Axa	142	—
	Fortis	200	—
	ING	190	—
D. Francisco Vallejo Vallejo	Bancsabadell Vida	—	Consejero
	Bancsabadell Pensiones	—	Consejero

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

Administrador	SISTEMA MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE
D. José Manuel Martínez Martínez	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AGROPECUARIA	—
D. Filomeno Mira Candell	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE EMPRESAS	—
D. Francisco Ruiz Risueño	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE VIDA; MAPFRE RE	10
D. Alberto Manzano Martos	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA	—
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE VIDA; CORPORACIÓN MAPFRE	—
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA	—
D. Juan Fernández-Layos Rubio	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE INMUEBLES	7.890
D. Rafael Fontoira Suris	MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA	—
D. Rafael Galárraga Solores	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE CAJA SALUD	—
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	MAPFRE VIDA; CORPORACIÓN MAPFRE	100
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE VIDA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA PENSIONES; MUSINI VIDA	—
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA	2.370
D. Luis Leguina Cebreiros	MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INMUEBLES.	—
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA	—
D ^a . Francisca Martín Taberner	MAPFRE VIDA	—
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE	396
D. Alfonso Rebuella Badías	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; BANCO SF CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS	—
D. Agustín Rodríguez García	MAPFRE RE	400
D. Matías Salvá Benassar	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE RE; MAPFRE EMPRESAS	38.806

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

SISTEMA MAPFRE		
Administrador	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE
D. Domingo Sugranyes Bickel	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	7.500
D. Francisco Vallejo Vallejo	MAPFRE SEGUROS GENERALES	—
D. Primitivo de Vega Zamora	MAPFRE ASISTENCIA; VIAJES MAPFRE; MAPFRE ASISTENCIA ORO; MELIATOUR; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE RE; ALLMAP ASSIST; BENELUX ASSIST; FRANCE ASSIST; JMDS; EUROSOS ASSISTANCE; IRELAND ASSIST; NSA; IBERO ASISTENCIA; ABRAXAS INSURANCE ADMINISTRATION SERVICES; ABRAXAS SOFTWARE LIMITED; ABRAXAS UK; TUR ASSIST; IBEROASISTENCIA; ASISTENCIA BOLIVIANA; BRASIL ASISTENCIA; SUR ASISTENCIA; PERÚ ASISTENCIA; COSTA RICA SERVICIOS DE ASISTENCIA; PANAMÁ ASISTENCIA; ANDIASISTENCIA; ECUASISTENCIA; VENEASISTENCIA; CARIBE ASISTENCIA; VIAJES MAPFRE REPÚBLICA DOMINICANA; FEDERAL ASSIST COMPANY; BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB; AFRIQUE ASSISTANCE; ROAD CHINA ASSISTANCE	7.500

6.4. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales consolidadas.

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
CORPORACIÓN MAPFRE,				
CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. (*)	España	35,00%	Holding	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A.	España	35,00%	Holding	CORPORACIÓN MAPFRE
DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMÓN. DE RISCOS	Brasil	—	Administración de riesgos	CORPORACIÓN MAPFRE
VIDA				
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	España	30,50%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	España	35,00%	Consultoría	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
GESTION MODA SHOPPING S.A.	España	38,00%	Gestión de centros comerciales	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	España	35,01%	Sociedad de Valores	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	España	39,87%	Gestora de instituciones de inversión colectiva	MAPFRE INVERSIÓN CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	España	35,00%	Administración de fondos de pensiones	MAPFRE INVERSIÓN CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	España	—	Agencia publicitaria	MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE VIDA MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
MIRACETI S.A.	España	—	Inmobiliaria	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	—	Seguros	MAPFRE VIDA
SEGUROS GENERALES				
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
MAPFRE GUANARTEME COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	España	26,61%	Seguros y reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES SEGESYMED
RELECMAP A.I.E..	España	—	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE EMPRESAS MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME MAPFRE AGROPECUARIA
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,47%	Servicios de asesoramiento y de gestión	MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	34,78%	Asistencia médica y quirúrgica	MAPFRE SEGUROS GENERALES

Datos en miles de euros

Todas las acciones reĐ

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
54,9028	55,7686	1.633.097	1.492.920	1.272.270	1.156.413	241.633	118.662	185.137	89.578	(A)	(A)
51,0000	51,0000	1.103.218	1.113.298	1.042.805	966.081	236.956	121.092	234.673	116.694	(A)	(A)
100,0000	100,0000	10.379	7.685	10.021	7.426	1.017	1.125	75	571	(A)	(A)
99,8659	99,8530	15.132.140	13.040.812	380.126	378.603	2.646.089	2.558.176	82.307	81.862	(A)	(A)
99,9339 0,0661	99,9339 0,0661	1.247	1.113	1.179	1.024	320	267	156	125	(A)	(A)
99,8215 0,1785	99,8215 0,1785	382	314	311	235	1.241	1.137	76	82	(A)	(A)
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	1.003.060	974.220	88.123	83.032	72.164	71.652	14.560	11.427	(A)	(A)
99,9853 0,0147	99,9853 0,0147	27.978	25.863	22.879	20.180	42.638	38.642	2.495	1.825	(A)	(A)
99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	40.351	32.187	36.363	27.058	19.191	16.453	8.064	6.327	(A)	(A)
32,000 43,0000 10,0000 15,0000	32,000 43,0000 10,0000 15,0000	42	42	42	42	—	—	—	—	(A)	(A)
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	45.272	43.120	43.254	41.503	2.259	2.167	909	743	(A)	(A)
100,000	100,0000	1.239.419	1.310.120	107.884	97.727	171.912	187.003	14.177	12.312	(A)	(A)
100,000	100,0000	1.467.279	1.304.120	298.344	304.751	932.323	818.120	93.270	83.979	(A)	(A)
99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	418.658	387.008	77.926	70.607	207.718	202.848	16.312	17.062	(A)	(A)
30,0000 60,0000 — 4,0000 6,0000	— 60,0000 30,0000 4,0000 6,0000	2.447	2.848	800	524	6.763	8.525	276	—	(A)	(A)
50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	1.382	1.142	1.282	1.102	562	427	192	64	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.084	2.928	2.707	2.921	55	—	(215)	(103)	(A)	(A)

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
SEGUROS GENERALES (continuación)				
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	España	28,70%	Servicios inmobiliarios	MAPFRE GUANARTEME CORPORACIÓN MAPFRE
ELIPSE CANARIAS S.A.	España	27,04%	Servicios	MAPFRE GUANARTEME PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE
MESEVAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	50,58%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	España	35,12%	Servicios inmobiliarios	MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL SEGESYMED
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	España	34,28%	Servicios funerarios	MAPFRE SEGUROS GENERALES
COMPAÑÍA CANARIA DE CEMENTERIOS S.A.	España	—	Venta de parcelas de cementerio	MAPFRE GUANARTEME
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL S.A.	España	—	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	MAPFRE GUANARTEME
SEPENVAL S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	56,17%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
GRUPO ALISIO CANARIAS INVERSIONES S.A.	España	35,00%	Creación y formación	MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CATALINA S.A.	España	35,00%	Asistencia médica	MAPFRE GUANARTEME
INVERSIONES GESTISAN S.L.	España	—	Dirección clínicas	MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CRUZ S.A.	España	—	Asistencia médica	MAPFRE GUANARTEME INVERSIONES GESTISAN
LIMPIEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	España	—	Limpieza hospitalaria	MAPFRE GUANARTEME
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	—	Agencia de seguros	MAPFRE GUANARTEME
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	España	48,28%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	48,01%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	35,00%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,31%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	41,67%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, . COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A	España	—	Liquidación de averías	MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE EMPRESAS

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,8520 0,1480	99,8520 0,1480	1.011	1.252	595	758	3.615	4.568	34	303	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	476	344	169	135	2.418	1.425	57	35	(A)	(A) (G)
100,0000	100,0000	651	1.482	115	83	2.744	4.111	32	49	(A)	(A)
97,5000 — 2,5000	75,0000 25,0000 —	1.994	1.563	818	457	6.543	5.333	276	(138)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.990	2.843	4.723	678	701	541	(131)	(150)	(A)	(A)
—	33,3300	—	—	—	—	—	—	—	—	(J)	(C)
33,3333	33,3333	5.922	6.230	4.594	5.288	1.720	2.096	(553)	(290)	(C)	(C)
100,0000	100,0000	2.652	2.449	194	159	4.604	5.395	34	169	(A)	(A)
25,0000	25,0000	9.295	9.236	6.523	6.196	76	13	213	189	(C)	(C)
25,0000	25,0000	20.584	18.777	7.769	7.167	17.061	18.908	591	671	(C)	(C)
25,0000	25,0000	833	833	294	296	—	—	(3)	(1)	(C)	(C)
25,0000 57,5400	25,0000 57,5400	3.964	2.703	(406)	691	3.756	5.318	(1.211)	(423)	(C)	(C)
25,0000	25,0000	60	96	13	56	465	532	(42)	1	(C)	(C)
100,0000	100,0000	81	84	81	83	—	—	(2)	12	(A)	(A)
100,0000	100,0000	677	767	597	589	902	1.186	15	52	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.363	1.336	997	974	1.793	2.036	23	32	(A)	(A)
100,0000	100,0000	28	83	28	26	7	17	1	6	(A)	(A)
100,0000	100,0000	302	82	62	47	373	236	15	26	(A)	(A)
100,0000	100,0000	771	567	569	353	662	668	14	55	(A)	(A)
— 100,0000	99,9600 —	1.789	—	1.672	—	1.064	—	(16)	—	(A)	(A)

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
SEGUROS GENERALES (continuación)				
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,50%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	36,67%	Agencia de seguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	Luxemburgo	—	Reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE
EMPRESAS				
MAPFRE EMPRESAS SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS (en 2004 MUSINI SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS)	España	25,16%	Seguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
MAPFRE INDUSTRIAL SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS (absorbida en 2005 por MAPFRE EMPRESAS)	España	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	España	33,71%	Consultoría	MAPFRE EMPRESAS MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE
ITSEMAP MÉXICO SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	México	—	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP PORTUGAL SEGURANCA E PREVENCAO LIMITADA	Portugal	—	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP VENEZUELA SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Venezuela	—	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS
ITSEMAP CHILE, SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Chile	—	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS INVERSIONES IBÉRICAS
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Brasil	—	Consultoría	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE RE ASSESORÍA
INTERBOLSA S.A.	España	35,00%	Financiera	MAPFRE EMPRESAS
SERVIFINANZAS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	65,00%	Financiera	MAPFRE EMPRESAS
GESMUSINI SERVICIOS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	España	34,32%	Financiera	MAPFRE EMPRESAS
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	Luxemburgo	—	Reaseguro	MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	33,64%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	España	6,68%	Holding	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE EMPRESAS

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
100,0000	100,0000	506	731	706	693	175	303	13	28	(A)	(A)
100,0000	100,0000	792	727	419	372	422	831	48	99	(A)	(A)
99,9630 — 0,0370	— 99,9630 0,0370	13.570	—	3.708	—	4.757	—	—	—	(A)	(A)
99,9478	99,9308	2.501.310	1.474.257	226.003	178.772	96.889	135.152	66.360	25.984	(A)	(A)
—	99,9986	—	717.933	—	60.186	—	286.159	—	22.385	(J)	(A)
60,0000 — 39,9752 0,0248	— 60,0000 39,9752 0,0248	4.745	3.535	2.399	2.115	5.430	4.381	5.166	7.123	(A)	(A)
99,9998	99,9998	647	311	332	300	717	620	31	40	(A)	(A)
99,9857	99,9857	865	887	313	287	760	1.033	26	42	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1	1	(52)	(52)	—	—	—	—	(A)	(A)
75,0000 25,0000	75,0000 25,0000	38	31	40	41	—	—	—	—	(A)	(A)
99,9792 0,0208	99,9792 0,0208	686	450	772	696	1.621	1.037	76	57	(A)	(A)
80,0000	80,0000	614	608	611	605	13	12	5	4	(A)	(A)
100,0000	100,0000	941	14.584	910	14.526	227	645	142	219	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.963	1.990	1.957	1.940	40	434	17	93	(A)	(A)
99,8000	99,8000	60.457	49.167	1.540	1.540	2.687	2.887	—	—	(A)	(A)
— — 100,0000	99,9933 0,0067 —	225.325	196.300	34.835	25.318	11.506	11.885	4.776	7.123	(A)	(A)
99,9964 0,0036	75,0000 —	19.843	17.374	19.806	17.351	2.446	608	1.454	838	(A)	(A)

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
EMPRESAS (continuación)				
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	España	—	Servicios	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Chile	15,57%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE SEGURODORA . DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Brasil	33,10%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Colombia	21,17%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	México	—	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO SEGUROS TEPEYAC
ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN	España	—	Servicios	MAPFRE EMPRESAS
ENKEN ASISTENCIA SANITARIA	España	29,63%	Asistencia sanitaria	MAPFRE EMPRESAS
SALUD				
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS . Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING MAPFRE VIDA
IGUALSERVICIOS HUESCA S.L.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
HOSCLIMAP (en 2004 CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA S.A.)	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD CORPORACIÓN MAPFRE
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
CLINISAS, CLÍNICAS CASTELLÓ S.A.	España	35,00%	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
AUTOMÓVIL				
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Portugal	37,85%	Seguros y reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS S.A.	España	—	Financiera	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE
CLUB MAPFRE S.A.	España	—	Servicios	MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE RENTING
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S.A.	España	—	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL S.A.	España	—	Servicios	MAPFRE MUTUALIDAD
MULTISERVICAR CENTRO S.A.	España	—	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,6800 0,3200	99,6800 0,3200	161	161	161	160	2	2	1	1	(A)	(A)
99,9923 0,0077	99,9923 0,0077	13.016	10.694	7.104	5.028	671	639	1.139	638	(A)	(A)
100,0000	100,0000	20.372	13.511	7.921	4.985	1.662	898	1.168	897	(A)	(A)
95,0000 4,7872	73,0800 —	15.105	8.074	6.544	4.727	1.866	580	886	296	(A)	(A)
99,9800 0,0200	99,9800 0,0200	7.417	3.903	3.813	3.046	326	115	163	(284)	(A)	(A)
100,0000	—	4.355	—	1.150	—	9.717	—	(272)	—	(A)(H)	—
100,0000	—	690	—	509	—	972	—	228	—	(A)(H)	—
74,9888 25,0000	74,9888 25,0000	191.098	227.945	106.335	96.019	353.257	316.817	1.990	3.920	(A)	(A)
100,0000	100,0000	614	801	92	285	1.409	1.322	193	257	(A)	(A)
99,9987 0,0013	99,9880 0,0120	23.495	3.285	12.958	3.144	3.065	1.574	87	275	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.737	2.972	2.707	2.913	248	128	205	92	(A)	(A)
100,0000	100,0000	47	173	107	37	144	481	69	57	(A)	(A)
100,0000	—	13.947	—	7.262	—	1.890	—	514	—	(A)(H)	—
25,0000 75,0000	25,0000 75,0000	178.998	152.648	68.404	61.635	84.364	78.925	4.367	2.800	(A)	(A)
99,9833 0,0167	99,9833 0,0167	113.454	95.755	4.678	4.459	27.495	17.659	1.856	1.637	(A)	(A)
99,9984 0,0016	99,9984 0,0016	3.480	2.874	1.772	1.794	6.703	4.647	33	55	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	4.429	13.991	12.845	2.811	10.335	9.969	802	22	(A)	(A)
100,0000	75,5000	18.037	18.375	15.177	15.479	12.712	9.467	(387)	(2.203)	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	865	955	498	605	3.565	3.541	(107)	5	(A)	(A)

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
AUTOMÓVIL (continuación)				
MULTISEVICAR ASTURIAS S.A.	España		Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP
MULTISERVICAR AVILA S.A.	España		Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP
MULTISERVICAR MAJADAHONDA S.A.	España		Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP
CESVI FRANCE S.A.S.	Francia		Estudios para la optimización de las tarifas de seguros en vehículos	CESVIMAP
CESVI ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS MAPFRE MUTUALIDAD
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTO E SEGURANZA VIARIA	Brasil	—	Investigación científica y técnica	MAPFRE MUTUALIDAD
CESVI COLOMBIA	Colombia	38,50%	Investigación científica y técnica	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA MAPFRE MUTUALIDAD
CESVI MÉXICO	México	27,00%	Centro de investigación	MAPFRE TEPEYAC
BANCA Y FINANZAS				
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE S.A.	España		Bancaria	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE GESTIÓN DOS S.A.	España		Financiera	MAPFRE MUTUALIDAD
FANCY INVESTMENT S.A..	Uruguay	—	Financiera	CORPORACIÓN MAPFRE
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	España	—	Sociedad de valores y bolsa	CORPORACIÓN MAPFRE
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	España	—	Sociedad de inversión	CORPORACIÓN MAPFRE
CAJA MADRID PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	España	—	Gestora de fondos de pensiones	CORPORACIÓN MAPFRE
REASEGURO				
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
COMPAGNIE INTERNACIONAL D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.)	España	34,00%	Seguros y Reaseguros	MAPFRE RE MAPLUX REINSURANCE
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Chile	17,00%	Reaseguros	MAPFRE RE
INVERSIONES IBÉRICAS S.A.	Chile	17,00%	Financiera e inmobiliaria	MAPFRE RE
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Chile	17,00%	Reaseguros	MAPFRE CHILE REASEGUROS

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	60	61	60	60	—	—	—	—	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	270	277	189	227	686	62	(38)	(33)	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9999 0,0001	53	51	(7)	(8)	1	683	(2)	259	(A)	(A)
10,0000	10,0000	6.100	6.100	6.158	6.158	—	—	—	58	(D)	(D)
4,3700 49,7000	4,3700 49,7000	3.058	3.058	3.174	2.641	—	1.809	—	28	(B)	(B)
100,0000	100,0000	4.434	3.001	4.434	2.811	2.414	1.980	0	22	(A)	(A)
3,6400 63,9500	3,6400 63,9500	5.101	13.493	5.101	13.095	1.501	3.752	171	99	(A)	(A)
13,9500	13,9500	3.023	2.333	3.925	1.978	3.287	2.361	349	(232)	(D)	(D)
48,8867	48,8867	2.740.907	2.806.268	235.017	224.018	128.653	134.553	11.736	9.183	(C)	(C)
100,0000	100,0000	12.352	11.085	11.737	10.483	1.835	2.858	1.355	2.327	(A)	(A)
100,0000	100,0000	5.105	3.661	4.953	3.561	839	297	803	262	(A)	(A)
30,0000	30,0000	203.076	194.946	288.894	30.058	17.265	12.879	6.103	4.440	(C)	(C)
30,0000	30,0000	59.509	64.494	42.612	42.147	126.735	117.781	12.316	11.349	(C)	(C)
30,0000	30,0000	35.907	33.175	38.431	27.736	35.705	30.982	5.007	3.366	(C)	(C)
87,8941 0,0100	87,8941 0,0100	2.545.190	1.916.734	622.705	537.122	1.337.423	1.132.597	32.269	45.588	(A)	(A)
99,9900 0,0100	74,9300 25,0700.	25.160	28.486	9.725	8.872	2.483	2.410	1.335	586	(A)	(A)
99,9986	99,9986	106.247	83.849	43.447	34.007	6.728	5.926	667	(4.115)	(A)	(A)
99,9986	99,9986	27.311	30.813	27.311	28.878	1.231	1.068	520	(520)	(A)	(A)
99,8467	99,6759	97.704	77.302	29.894	23.877	4.433	3.723	839	1.415	(A)	(A)

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
REASEGURO (continuación)				
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Servicios de asesoría	INVERSIONES IBÉRICAS
INVERSIONES MAPFRE RE	Colombia	35,00%	Inversiones y gestión mobiliaria e inmobiliaria	MAPFRE RE INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE MANAGEMENT SERVICES U.K. COMPANY LIMITED (liquidada en el ejercicio 2005)	Reino Unido	—	Servicios inmobiliarios	MAPFRE RE
MAPFRE RE ASSESORÍA LTDA.	Brasil	15,00%	Consultoría	MAPFRE RE ITSEMAP DO BRASIL
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	EE.UU.	35,00%	Holding	MAPFRE RE
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	EE.UU.	35,00%	Seguros y reaseguros	MAPFRE RE HOLDINGS
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA S.A.	Argentina	35,00%	Inmobiliaria	MAPFRE RE
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Chile	17,00%	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES	Perú	30,00%	Consultoría	MAPFRE RE INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS	Argentina	35,00%	Servicios	CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA MAPFRE RE
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	EE.UU.	—	Servicios	MAPFRE RE HOLDINGS
ASISTENCIA				
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España	35,00%	Seguros y reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
IBEROASISTENCIA PORTUGAL	Portugal	27,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
BRASIL ASISTENCIA	Brasil	34,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
31,4400	31,4400	21.284	17.882	20.495	15.726	6.212	2.154	547	(195)	(C)	(D)
99,9900	99,9900	127	113	116	111	2	—	(6)	(5)	(A)	(A)
94,9000 5,1000	94,9000 5,0999	3.012	2.653	3.001	2.586	359	—	(79)	(60)	(A)	(A)
—	100,0000	—	—	—	—	—	—	—	114	(J)	(A)
99,9998 0,0002	99,9998 0,0002	27	10	22	10	43	—	9	(7)	(B)	(B)
31,2900	31,2900	594	513	(39)	(36)	1.149	925	6	41	(C)	(C)
31,2000	31,2000	137	100	(42)	(13)	348	297	(45)	(33)	(C)	(C)
100,0000	100,0000	324.524	211.275	134.840	119.222	55.898	62.151	(1.603)	627	(A)	(A)
100,0000	100,0000	—	211.233	—	119.244	55.898	62.151	—	627	(A)	(A)
99,9000	99,9000	10	10	10	10	—	—	(1)	247	(B)	(A)
43,7500	43,7500	10.051	7.788	10.047	7.962	32	26	(169)	(66)	(C)	(C)
98,0000 1,0000	98,0000 1,0000	46	81	42	74	85	100	(40)	1	(B)	(B)
1,0000 99,0000	1,0000 99,0000	127	132	92	92	606	541	(11)	(20)	(B)	(B)
100,0000	100,0000	1	1	1	1	—	—	—	—	(A)	(A)
99,9971 0,0029	99,9971 0,0029	237.340	169.274	81.573	61.796	137.452	100.168	5.340	1.967	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.645	3.450	57	340	2.023	2.237	(231)	279	(A)	(A)
99,9990	99,9990	13.526	10.833	8.898	5.854	26.842	24.883	(696)	381	(A)	(A)

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
ASISTENCIA (continuación)				
AFRIQUE ASSISTANCE	Túnez	35,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
VENEASISTENCIA	Venezuela	34,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE RE
COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES S.A.	Colombia	38,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA INVERSIONES MAPFRE RE IBEROASISTENCIA
FEDERAL ASSIST	EE.UU.	37,60%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
IBEROASISTENCIA ARGENTINA S.A.	Argentina	35,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
SUR ASISTENCIA	Chile	17,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
IBEROASISTENCIA S.A.	España	35,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE MUTUALIDAD
IRELAND ASSIST	Irlanda	12,50%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
GULF ASSIST E.C.	Barhain	—	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
FRANCE ASSISTANCE	Francia	34,33%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
EUROSOS ASSISTANCE	Grecia	35,00%	Asistencia en viaje	IBEROASISTENCIA MAPFRE ASISTENCIA
CARIBE ASISTENCIA	R.Dominicana	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
ECUASISTENCIA	Ecuador	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA ANDIASISTENCIA
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM	España	35,00%	Consultoría	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
PERÚ ASISTENCIA S.A.	Perú	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
VIAJES MAPFRE S.A.	España	35,00%	Agencia de viajes	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
MELIÁ TOUR	España	35,00%	Mayorista de viajes	MAPFRE ASISTENCIA
MÉXICO ASISTENCIA	México	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
IBERO ASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING S.L.	España	35,00%	Marketing telefónico	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ALLMAP ASSIST GMBH	Alemania	—	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
49,0000	49,0000	1.349	1.067	995	846	979	820	190	94	(C)	(C)
99,9980 0,0020	99,9980 0,0020	855	648	464	94	844	886	29	(155)	(A)	(A)
94,8999 0,0008 5,0977	94,8999 0,0008 5,0977	2.024	1.200	873	685	3.333	2.367	32	59	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.046	2.741	1.488	1.284	9.141	7.049	70	199	(A)	(A)
99,9999 0,0001	99,9900 0,0100	4.526	3.034	2.101	1.178	8.648	6.418	463	198	(A)	(A)
99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	6.201	6.117	1.512	1.340	5.593	4.585	(2.337)	177	(A)	(A)
99,9300 0,0700	99,9300 0,0700	11.697	9.315	883	401	15.532	13.339	446	63	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.015	1.493	1.167	951	3.878	2.322	216	133	(A)	(A)
74,6250	74,6250	10.668	6.652	3.212	2.167	4.388	2.882	2.955	1.773	(A)	(A)
100,0000	100,0000	2.178	3.706	(631)	(578)	1.501	1.522	(699)	(1.035)	(A)	(A)
0,5000 99,5000	0,5000 99,5000	2.400	1.616	238	373	4.408	4.842	(13)	(107)	(A)	(A)
51,9997	51,9997	1.558	1.317	1.130	899	1.178	783	284	336	(A)	(A)
50,0000 50,0000	50,0000 50,0000	521	457	169	248	1.996	1.343	97	187	(A)	(A)
99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	6.073	5.874	3.016	3.147	1.996	1.874	(44)	(98)	(A)	(A)
99,8639 0,1361	99,8639 0,1361	459	248	(7)	(53)	395	408	(91)	(105)	(A)	(A)
99,7600 0,2400	99,7600 0,2400	11.657	9.403	5.056	3.947	20.291	6.225	96	287	(A)	(A)
50,0000	50,0000	1.806	2.866	(681)	883	3.164	6.719	(1.231)	62	(B)	(E) (G)
99,9998	99,9998	7.929	4.493	1.591	494	15.807	11.733	272	(204)	(A)	(A)
26,5000 73,5000	26,5000 73,5000	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)	(A)
99,9500 0,0500	99,9500 0,0500	197	197	53	66	—	—	—	(18)	(B)	(A)

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
ASISTENCIA (continuación)				
PANAMÁ ASISTENCIA	Panamá	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
TUR ASSIST.	Turquía	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
URUGUAY ASISTENCIA	Uruguay	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ASISTENCIA BOLIVIANA	Bolivia	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
COSTA RICA ASISTENCIA	Costa Rica	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
QUETZAL ASISTENCIA	Guatemala	—	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	El Salvador	25,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
NICASSIT S.A.	Nicaragua	30,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
BENELUX ASSIST. S.A.	Bélgica	34,00%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
NOVASSIST S.L.R.	Italia	37,25%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
VIAJES TÍVOLI	España	35,00%	Agencia de viajes	MAPFRE ASISTENCIA
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	Irlanda	12,50%	Reaseguros	MAPFRE ASISTENCIA
NUOVI SERVIZI AUTO S.P.A.	Italia	37,25%	Extensión de garantía	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ALLIANCE OPTIMALE S.L.R.	Francia	—	Garantía de vehículos	NUOVO SERVIZI AUTO
JMDS	Luxemburgo	—	Garantía de vehículos	NUOVO SERVIZI AUTO
SDMA	Francia	—	Garantía de vehículos	NUOVO SERVIZI AUTO
NORASIST S.A.	Canadá	—	Asistencia en viaje	FEDERAL ASSIST
BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC.	EE.UU.	37,30%	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
ROAD CHINA ASSISTANCE	China	—	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
ABRAXAS	Reino Unido	12,50%	Seguros	MAPFRE ASISTENCIA

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
58,0000	58,0000	504	549	469	514	676	493	143	59	(B)	(A)
91,6667 8,3333	91,6667 8,3333	2.967	1.245	394	(10)	14.563	8.464	14	(187)	(A)	(A)
94,8165 5,1835	94,8165 5,1835	1.291	765	685	471	2.107	1.408	267	165	(A)	(A)
99,4600	99,4600	127	136	33	80	230	240	(43)	(4)	(B)	(A)
100,0000	100,0000	303	141	139	54	269	348	(27)	(43)	(B)	(A)
99,9920	99,9920	336	302	243	209	1.260	1.122	72	48	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	569	548	353	347	1.068	1.214	269	274	(A)	(A)
100,0000	100,0000	138	175	138	138	286	386	8	102	(B)	(A)
70,0000	70,0000	3.978	2.821	1.448	998	2.430	2.226	450	204	(A)	(A)
99,0000 1,0000	99,0000 1,0000	723	406	87	94	1.385	838	23	(16)	(A)	(A)
20,0000	20,0000	—	—	873	1.330	—	—	(343)	(625)	(C)	(C)
100,0000	100,0000	3.521	1.431	539	746	(31)	3.176	(7)	246	(A)	(A)
99,9900 0,0100	99,9900 0,0100	18.321	13.729	3.694	2.283	18.288	14.860	2.447	1.153	(A)	(A)
100,0000	100,0000	48	48	50	50	—	—	2	2	(A)	(A)
100,0000	100,0000	67	67	68	68	—	—	1	1	(A)	(A)
100,0000	100,0000	55	55	55	55	—	—	108	108	(A)	(A)
100,0000	100,0000	218	218	200	200	—	—	(18)	(18)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	14.730	9.353	1.938	611	39.108	28.296	1.298	1.475	(A)	(A)
100,0000	100,0000	511	220	511	220	—	—	—	—	(B)	(A) (G)
100,0000	—	6.050	—	1.958	—	6.755	—	1.060	—	(A) (H)	—

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
SERVICIOS TERCERA EDAD				
MAPFRE ASISTENCIA ORO	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA MAPFRE QUAVITAE
MAPFRE QUAVITAE S.A.	España	50,14%	Servicios asistenciales	MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
QUAVITAE BALEARES S.A.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
SERVEIS INTEGRALS PER A L'AUTONOMIA S.A. (fusionada en 2005 con MAPFRE QUAVITAE)	España	—	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	España	35,00%	Servicios tercera edad	MAPFRE QUAVITAE
BIOINGIENERIA ARAGONESA S.L.	España	35,00%	Tecnología para mayores	MAPFRE QUAVITAE MAPFRE SEGUROS GENERALES
INMOBILIARIA				
MAPFRE INMUEBLES S.A.	España	35,00%	Inmobiliaria	CORPORACIÓN MAPFRE
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	España	35,00%	Servicios inmobiliarios	MAPFRE INMUEBLES CORPORACIÓN MAPFRE
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	España	37,00%	Inmobiliaria	MAPFRE INMUEBLES DESARROLLOS URBANOS
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	España	35,00%	Inmobiliaria	MAPFRE INMUEBLES
PUERTA DE ALCORCÓN 12 S.L.	España	—	Inmobiliaria	MAPFRE MUTUALIDAD
MM REAL STATE LLC	EE.UU.	—	Inmobiliaria	MAPFRE MUTUALIDAD
INVERSIONES LA MAGDALENA LIMITADA S.L.	Chile	—	Inmobiliaria	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE INTERNACIONAL				
GESMUSINI GESTION S.A. (a partir del 2006 MAPFRE INTERNACIONAL S.A.)	España	—	Holding (en 2004 financiera)	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE EMPRESAS
PROGRESS ASSICURAZIONI S.P.A.	Italia	—	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Malta	—	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INSULAR INSURANCE CORPORATION	Filipinas	—	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
OTRAS				
MAPFRE AGROPECUARIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	España		Seguros y reaseguros	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	España		Informática	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
—	99,7500	23.143	6.062	16.651	5.777	1.944	1.079	1.694	(256)	(A)	(A)
—	0,2500										
100,0000	—										
10,7643	10,7642	131.417	105.893	47.600	27.749	68.240	57.630	(610)	(2.271)	(A)	(A)
46,0731	46,0736										
100,0000	85,0000	13.395	14.408	(3.752)	(2.103)	2.273	1.654	(1.657)	(1.388)	(A)	(A) (G)
99,9900	99,9990	26.065	26.169	3.652	4.377	10.043	8.388	(725)	787	(A)	(A) (G)
50,0000	50,0000	5.036	5.210	(679)	(1.009)	817	777	(1.230)	(2.634)	(E)	(E) (G)
—	100,0000	—	2.698	—	(4.992)	—	2.315	—	(1.100)	(A)	(A) (G)
50,0000	50,0000	8.383	7.496	6.120	6.176	—	—	(56)	(69)	(E)	(E) (G)
59,9900	59,9900	6.071	4.069	3.138	1.752	5.149	3.749	901	569	(A)	(A)
40,0000	40,0000										
99,9202	99,9203	393.407	99.188	91.991	46.456	35.506	59.985	2.419	6.257	(A)	(A)
89,9216	99,9216	99.645	814	517	810	32	16	8	10	(A)	(A)
0,0784	0,0784										
99,9000	99,9000	540	516	397	360	1.251	1.135	87	55	(A)	(A)
0,1000	0,1000										
50,0000	50,0000	540	5.302	139	4.198	30	5.824	5	836	(E)	(E)
100,0000	100,0000	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	10.428	8.402	10.373	8.398	180	14	(519)	(1.385)	(A)	(A)
—	100,0000	24.976	—	24.976	—	—	—	—	—	(A)(H)	—
99,7630	—	810	—	801	904	84.997	—	13	93	(A)	(A)
0,2370	100,0000										
—	38,9731	—	117.370	—	21.196	—	48.920	—	1.076	(J)	(C)
21,0000	5,4855	—	230.438	66.245	53.384	20.419	11.141	7.917	2.563	(C)	(C)
75,2000	99,9181	21.787	16.183	9.897	7.477	8.541	9.997	760	827	(A)	(A)
99,9952	99,9952	309.362	255.257	101.068	91.056	242.381	195.979	8.778	8.426	(A)	(A)
0,0048	0,0048										
99,9998	99,9998	200	511	91	375	351	1.101	(404)	(864)	(A)	(A)
0,0002	0,0002										

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
OTRAS (Continuación)				
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	España	—	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE SEGUROS GENERALES
EDITORIAL MAPFRE S.A.	España	—	Editorial	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
CONSTITUCIÓN Y LEYES S.A.	España	—	Editorial	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
CLÍNICA CENTRO S.A.	España	—	Clínica	MAPFRE MUTUALIDAD
GUIVICEN S.A.	España	—	Clínica	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE INTERNET S.A.	España	—	Informática	MAPFRE VIDA MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE EMPRESAS
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	España	—	Informática	MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME MAPFRE INVERSIÓN MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE VIDA MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE RE MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE AMÉRICA MAPFRE AGROPECUARIA MAPFRE AMÉRICA VIDA MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE EMPRESAS
AGESA TIEMPO LIBRE S.L.	España	—	Servicios	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE AMÉRICA				
MAPFRE AMÉRICA S.A.	España	35,00%	Holding	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
ARGENTINA				
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Argentina	35,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Argentina	35,00%	Seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Argentina	35,00%	Seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
SURASSUR S.A.	Argentina	35,00%	Mediación de seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Argentina	35,00%	Seguros de accidentes de trabajo	MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA SEGUROS

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
95,8330	95,8330	8.594	7.336	2.806	2.706	19.342	17.487	15	59	(A)	(A)
4,1670	4,1670										
0,0224	0,0224	2.247	2.084	1.909	1.828	3.440	2.932	81	89	(A)	(A)
99,9776	99,9776										
99,9999	99,9999	1.655	1.037	681	80	2.286	2.569	(36)	(50)	(A)	(A)
0,0001	0,0001										
24,0000	24,0000	7.212	7.212	8.807	8.807	—	—	—	—	(C)	(C)
24,0000	24,0000	10.462	10.462	10.606	10.462	—	—	—	—	(C)	(C)
15,0000	15,0000	3.549	3.393	2.639	2.498	6.052	4.829	80	151	(A)	(A)
22,0000	22,0000										
—	1,2500										
4,0000	4,0000										
1,2500	1,2500										
1,0000	1,0000										
1,0000	1,0000										
2,0000	2,0000										
52,5000	52,5000										
1,2500	—										
—	7,0000	10.397	5.930	1.000	1.000	34.083	21.248	—	—	(A)	(A)
7,0000	7,0000										
0,5000	0,5000										
12,1000	12,1000										
5,0000	5,0000										
2,5000	2,5000										
0,1000	0,1000										
0,1000	0,1000										
0,1000	1,0000										
1,0000	1,0000										
1,0000	0,5000										
0,5000	3,5000										
3,5000	0,1000										
0,1000	0,1000										
59,5000	59,5000										
7,0000	—										
100,0000	100,0000	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)	(A)
87,4590	84,9169	619.664	421.180	610.879	413.139	106.258	23.361	129.585	16.221	(A)	(A)
0,0001	0,0001										
100,0000	100,0000	36.046	29.375	35.759	29.553	78	13	2.931	1.978	(A)	(A)
99,9979	99,9979	146.072	112.389	24.484	20.021	154.323	135.417	2.184	1.310	(A)	(A)
23,5688	23,5688	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)	(A)
76,4312	76,4312										
100,0000	100,0000	239	114	87	(6)	390	152	(7)	(31)	(A)	(A)
99,2696	99,2696	39.218	26.687	7.696	7.605	40.429	26.327	567	838	(A)	(A)
0,7304	0,7304										

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
BRASIL				
MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE DO BRASIL MAPFRE AMÉRICA
SEGUADORA ROMA S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA
MAPFRE DO BRASIL CONSULTORÍA E SERVICIOS LTDA.	Brasil	34,00%	Asesoría	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE AMÉRICA
SANTACATARINA SEGUROS E PREVIDENCIA, S.A.	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA
NOSSA CAIXA	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA
CHILE				
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Chile	17,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA INVERSIONES MAPFRE CHILE RE
EUROAMÉRICA ASESORÍAS UNO S.A.	Chile	17,00%	Sociedad de inversiones	MAPFRE CHILE SEGUROS
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Chile	17,00%	Seguros	MAPFRE CHILE SEGUROS EUROAMÉRICA ASESORÍAS
COLOMBIA				
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Colombia	38,50%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA APOINT
CREDIMAPFRE	Colombia	38,50%	Inmobiliaria financiera	GESTIMAP MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA
GESTIMAP S.A.	Colombia	38,50%	Información sobre repuestos de vehículos	MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA CREDIMAPFRE
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Colombia	38,50%	Reparación, compra y venta de vehículos	CREDIMAPFRE
ESTADOS UNIDOS				
MAPFRE USA CORPORATION	EE.UU.	—	Holding	MAPFRE MUTUALIDAD
AMSTAR INSURANCE COMPANY	EE.UU..		Seguros	MAPFRE USA CORPORATION
AMSTAR MANAGEMENT COMPANY	EE.UU.		Servicios	MAPFRE USA CORPORATION
MAP HOLDING	EE.UU.		Financiera	MAPFRE USA CORPORATION
M & F PREMIUM FINANCE	EE.UU.		Financiera	MAP HOLDING
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	EE.UU.		Seguros	MAPFRE USA CORPORATION
MEXICO				
MAPFRE TEPEYAC S.A.	México		Seguros	MAPFRE AMÉRICA GRUPO CORPORATIVO LML
GRUPO CORPORATIVO LML	México	30,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA
EDITORIAL DIANA S.A. DE C.V.	México	30,00%	Editorial	MAPFRE TEPEYAC

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
15,0732 84,9268	30,3924 69,6076	571.177	279.035	179.689	60.947	434.623	259.033	11.309	6.346	(A)	(A)
46,0300	46,0300	26.118	19.189	8.840	6.091	26.492	21.102	—	—	(C)	(C)
0,5143 99,4857	0,5143 99,4857	39.658	28.361	14.237	24.974	95	23	6	706	(A)	(A)
—	13,3125	—	—	—	872	—	—	—	—	(J)	(C)
51,0000	—	—	—	4.642	—	—	—	204	—	(A)(H)	—
99,9937 0,0042	99,9937 0,0042	250.786	131.760	36.986	32.203	58.057	38.953	116	(1.094)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	10.629	8.292	9.626	8.292	3	1.501	3	1.501	(A)	(A)
59,1500 40,8500	59,1500 40,8500	235.822	117.085	23.535	20.273	57.494	38.520	7	3.501	(A)	(A)
94,2294 5,7623	94,2294 5,7623	198.297	182.311	62.577	63.873	291.893	258.861	931	2.027	(A)	(A)
5,0833 94,9144	5,0833 94,9144	12.801	9.083	9.551	8.519	1.843	1.743	587	781	(A)	(A)
92,5888 7,4112	92,5888 7,4112	515	503	504	540	4	4	17	58	(A)	(A)
100,0000	100,0000	—	—	—	11	—	—	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	48.773	29.247	13.289	13.213	17.848	15.106	(1.263)	336	(A)	(A)
100,0000	100,0000	3.924	3.924	3.924	3.924	—	—	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	30	30	30	30	—	—	1	1	(A)	(A)
100,0000	100,0000	290	290	290	290	—	—	21	21	(A)	(A)
100,0000	100,0000	34	34	34	34	—	—	(1)	(1)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	8.941	8.941	8.941	8.941	—	—	601	601	(A)	(A)
55,6602 44,3398	55,6602 44,3398	448.302	346.377	139.948	106.994	279.710	258.477	12.136	13.038	(A)	(A)
100,0000	100,0000	41.290	34.530	41.287	34.529	—	15	(14)	4	(A)	(A)
20,1552	20,1552	13.717	12.515	5.998	5.617	8.238	8.056	(478)	133	(C)	(C)

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
MEXICO (Continuación)				
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	México	30,00%	Servicios médicos	MAPFRE TEPEYAC
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	México	30,00%	Asesoría jurídica	MAPFRE TEPEYAC
PARAGUAY				
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Paraguay	30,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
PERU				
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Perú		Seguros y reaseguros	MAPFRE AMÉRICA
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Perú	30,00%	Inmobiliaria	MAPFRE PERÚ MAPFRE PERÚ VIDA
PUERTO RICO				
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Puerto Rico	20,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	39,00%	Seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	39,00%	Seguros	MAPFRE PRAICO INSURANCE
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	39,00%	Seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION
PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.	Puerto Rico	20,00%	Mediación de seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION
PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION	Puerto Rico	20,00%	Financiera	MAPFRE PRAICO CORPORATION MAPFRE PAN AMERICAN
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Puerto Rico	25,00%	Seguros	MAPFRE PRAICO CORPORATION MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE LIFE FINANCIAL SERVICES CO.	Puerto Rico		Agencia de seguros	MAPFRE LIFE INSURANCE
REPUBLICA DOMINICANA				
MAPFRE DOMINICANA S.A.	República Dominicana		Holding	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE DOMINICANA SEGUROS S.A.	República Dominicana		Seguros	MAPFRE DOMINICANA
URUGUAY				
MAPFRE URUGUAY S.A.	Uruguay		Seguros	MAPFRE AMÉRICA
APOINT S.A.	Uruguay		Financiera	MAPFRE AMÉRICA

Datos en miles de euros

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,9982	99,9982	473	402	(87)	62	5.167	3.749	(16)	(17)	(C)	(A)
78,8145	78,8145	462	507	344	146	3.182	2.553	208	36	(A)	(A)
81,2200	81,2200	7.809	6.031	3.289	2.447	5.829	5.454	404	308	(A)	(A)
99,3560	98,9471	27.940	20.337	11.471	6.878	27.094	22.579	71	1.331	(A)	(A)
66,3948 33,6052	66,3948 33,6052	119	915	109	838	102	116	(43)	(55)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	146.043	139.328	165.114	136.519	20.505	12.502	(311)	(1.855)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	364.229	339.918	122.387	93.980	157.203	125.906	14.585	8.334	(A)	(A)
100,0000	100,0000	80.636	69.005	25.940	21.741	10.153	12.105	3.288	3.902	(A)	(A)
100,0000	100,0000	36.456	38.839	28.783	36.618	3.343	9.039	3.466	6.249	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.431	1.196	(312)	139	2.267	1.092	(96)	(25)	(A)	(A)
100,0000 —	37,2208 62,7792	738	1.617	758	727	61	120	6	20	(A)	(A)
65,4100 34,5900	65,4100 34,5900	51.982	45.049	17.865	11.428	43.724	23.153	(742)	512	(A)	(A)
—	100,0000	—	365	—	14	—	263	—	64	(J)	(A)
100,0000	—	5.556	—	2.802	—	446	—	(613)	—	(A) (H)	(—)
54,9000	—	5.420	—	2.769	—	2.764	—	(979)	—	(A) (H)	(—)
100,0000	100,0000	9.963	6.752	2.967	2.275	7.038	5.066	42	(1.171)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4.992	4.886	3.955	4.031	907	825	16	(360)	(A)	(A)

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

Denominación	País	Tasa fiscal efectiva	Actividad	Titular
VENEZUELA				
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Venezuela		Seguros y reaseguros	MAPFRE AMÉRICA
CEFOPROSEG C.A.	Venezuela	34,00%	Educación	MAPFRE LA SEGURIDAD
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Venezuela	34,00%	Financiamiento de pólizas	MAPFRE LA SEGURIDAD
CORPORACIÓN SLS 024 C.A.	Venezuela	34,00%	Venta parcelas cementerio	MAPFRE LA SEGURIDAD
INMOBILIARIA 96 C.A.	Venezuela	34,00%	Inmobiliaria	MAPFRE LA SEGURIDAD
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Venezuela	34,00%	Administración de inmuebles	MAPFRE LA SEGURIDAD
EL SALVADOR				
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	El Salvador	25,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	El Salvador	25,00%	Inmobiliaria	MAPFRE AMÉRICA
ESPAÑA				
MAPFRE SOFT S.A.	España	35,00%	Informática	MAPFRE AMÉRICA MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE AMÉRICA VIDA				
MAPFRE AMÉRICA VIDA S.A.	España	35,00%	Holding	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Argentina	35,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA VIDA MAPFRE ARGENTINA HOLDING
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Brasil	34,00%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA VIDA FANCY INVESTMENT MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA
DTVM	Brasil	34,00%	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	MAPFRE VERA CRUZ VIDA
MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORIA TECNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FUNDOS	Brasil	—	Consultoría	MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE VERA CRUZ VIDA
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Colombia	38,50%	Seguros	MAPFRE AMÉRICA VIDA APOINT MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Chile	17,00%	Holding	MAPFRE AMÉRICA VIDA
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Chile	17,00%	Seguros	MAPFRE CHILE VIDA
TEPEYAC ASESORES	México	30,00%	Administración fondos	MAPFRE AMÉRICA VIDA MAPFRE TEPEYAC
INVERSIONES PERUANAS	España		Holding	MAPFRE AMÉRICA VIDA MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PERÚ VIDA S.A.	Perú	30,00%	Seguros	INVERSIONES PERUANAS
CORPORACIÓN FINISTERRE	Perú	30,00%	Servicios funerarios	MAPFRE PERÚ VIDA

Datos en miles de euros

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
 (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
 (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
 (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
 (E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional del perímetro de la consolidación

(F) Negocios conjuntos puestos en equivalencia
 (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2004 al perímetro de la consolidación
 (H) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2005 al perímetro de la consolidación
 (I) Sociedades que salen en el ejercicio 2004 del perímetro de la consolidación
 (J) Sociedades que salen en el ejercicio 2005 del perímetro de la consolidación

Participación		Datos cierre ejercicio									
En capital social %		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		Método o procedimiento	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
99,5159	99,5159	202.143	192.758	88.686	65.546	475.098	371.466	22.975	17.434	(A)	(A)
100,0000	100,0000	5	5	4	5	64	44	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	25.587	21.302	21.748	19.156	6.875	6.362	4.395	4.489	(A)	(A)
100,0000	100,0000	501	2.170	402	1.051	351	127	309	(115)	(A)	(A)
100,0000	100,0000	4	4	6	6	—	—	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	6	7	5	6	—	—	(1)	—	(A)	(A)
72,8607	72,8373	45.137	39.443	13.866	11.169	13.236	13.927	1.390	1.570	(A)	(A)
78,4965	78,3539	7.846	6.985	5.625	4.788	541	615	134	115	(A)	(A)
99,9991 0,0009	99,9991 0,0009	4.164	3.333	3.855	2.887	4.091	4.419	973	1.208	(A)	(A)
87,5707	87,5707	70.914	55.881	70.505	55.034	16.371	349	15.473	(4.634)	(A)	(A)
80,0000 20,0000	80,0000 20,0000	15.138	9.704	3.373	1.584	7.375	5.274	1.568	373	(A)	(A)
79,7451 10,2901 9,9051	77,6652 12,3683 9,8967	274.103	136.140	43.293	25.037	216.347	115.690	2.419	687	(A)	(A)
100,0000	100,0000	851	599	795	564	95	238	—	30	(A)	(A)
99,9576 0,0424	99,9576 0,0424	—	—	—	—	—	—	—	—	(A)	(A)
93,6158 6,3840 0,0001 0,0001	74,9997 6,3839 0,0001 0,0001	54.411	32.792	6.388	4.368	28.473	19.724	1.131	20	(A)	(A)
100,0000	100,0000	6.037	5.430	4.868	10.912	—	—	—	—	(A)	(A)
100,0000	100,0000	37.410	22.992	4.865	5.428	10.703	16.023	(231)	(87)	(A)	(A)
51,0000 16,0000	51,0000 16,0000	551	441	364	250	30	—	10	(51)	(B)	(B)
87,0387 12,9613	87,0387 12,9613	14.013	10.837	14.002	10.834	3.290	1.074	3.168	496	(A)	(A)
65,9725	65,9725	81.615	59.474	9.827	7.544	25.309	23.154	1.534	968	(A)	(A)
100,0000	100,0000	1.653	1.651	1.449	1.316	2.576	2.420	4	157	(A)	(A)

*INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS 2005*



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Mutualistas de MAPFRE MUTUALIDAD
de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

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

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Mutualidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de las notas a los estados financieros consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en el apartado 2.1 de las notas a los estados financieros consolidados adjuntas las principales diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 9 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. La Mutualidad y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 5.23 de las notas a los estados financieros consolidados adjuntas.

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Manuel Martínez Pedraza

8 de febrero de 2006