





*CUENTAS
ANUALES
CONSOLIDADAS
2005*

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

| Activo | Notas | 2005 | 2004 |
|---|-------------|------------------|------------------|
| A) ACTIVOS INTANGIBLES | 6.1 | 650,87 | 543,99 |
| I. Fondo de comercio | 6.1 | 595,97 | 502,84 |
| II. Otros activos intangibles | 6.1 | 54,90 | 41,15 |
| B) INMOVILIZADO MATERIAL | 6.2 | 502,58 | 417,35 |
| I. Inmuebles de uso propio | 6.2 | 377,72 | 304,31 |
| II. Otro inmovilizado material | 6.2 | 124,86 | 113,04 |
| C) INVERSIONES | | 20.165,94 | 18.134,11 |
| I. Inversiones inmobiliarias | 6.2 | 345,13 | 314,33 |
| II. Inversiones financieras | | | |
| 1. Cartera a vencimiento | 6.4 | 693,37 | 704,37 |
| 2. Cartera disponible para la venta | 6.4 | 17.509,31 | 15.673,12 |
| 3. Cartera de negociación | 6.4 | 1.383,16 | 1.208,76 |
| III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación | | 104,35 | 78,28 |
| IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | | 97,89 | 113,11 |
| V. Otras inversiones | | 32,73 | 42,14 |
| D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN | 6.6 | 299,70 | 361,14 |
| E) EXISTENCIAS | 6.7 | 309,22 | 62,36 |
| F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS | 6.12 | 1.642,25 | 1.165,11 |
| G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 6.19 | 736,29 | 580,47 |
| H) CRÉDITOS | 6.8 | 1.683,21 | 1.302,66 |
| I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro | 6.8 | 1173,71 | 946,82 |
| II. Créditos por operaciones de reaseguro | 6.8 | 281,32 | 185,78 |
| III. Créditos fiscales | 6.8 | 82,05 | 53,14 |
| IV. Créditos sociales y otros | 6.8 | 146,13 | 116,92 |
| V. Accionistas por desembolsos exigidos | 6.8 | - | - |
| I) TESORERÍA | 6.9 | 964,71 | 900,81 |
| J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | | 425,97 | 323,69 |
| K) OTROS ACTIVOS | | 40,24 | 26,89 |
| L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | | - | - |
| TOTAL ACTIVO | | 27.420,98 | 23.818,58 |

Datos en millones de euros

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

| Pasivo y Patrimonio Neto | Notas | 2005 | 2004 |
|---|--------------|------------------|------------------|
| A) PATRIMONIO NETO | 6.10 | 3.161,28 | 2.712,14 |
| I. Capital desembolsado | 6.10 | 119,45 | 119,45 |
| II. Reservas | 6.10 | 1.469,38 | 1.362,42 |
| III. Acciones propias | | - | - |
| IV. Reservas por ajustes de valoración | 6.10 | 182,72 | 154,00 |
| V. Diferencias de conversión | 6.21 | 58,85 | (46,28) |
| VI. Resultados retenidos | | | |
| 1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación | | 143,98 | 88,19 |
| 2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante | 4.1 | 249,83 | 209,38 |
| 3. Dividendos a cuenta | 4.2 | (40,61) | (35,84) |
| Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante | | 2.183,60 | 1.851,32 |
| Intereses minoritarios | | 977,68 | 860,82 |
| B) PASIVOS SUBORDINADOS | | - | - |
| C) PROVISIONES TÉCNICAS | 6.12 | 20.127,52 | 17.462,70 |
| I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso | 6.12 | 2.284,64 | 1.803,94 |
| II. Provisión de seguros de Vida | 6.12 | 14.478,79 | 13.176,81 |
| III. Provisión para prestaciones | 6.12 | 3.072,86 | 2.239,76 |
| IV. Otras provisiones técnicas | 6.12 | 291,23 | 242,19 |
| D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES | 6.12 | 299,70 | 361,14 |
| E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 6.13 | 107,72 | 109,31 |
| F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO | 6.14 | 144,70 | 147,63 |
| G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 6.19 | 839,85 | 642,27 |
| H) DEUDAS | 6.15 | 2.549,96 | 2.235,65 |
| I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables | 6.11 | 313,58 | 315,95 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 6.11 | 201,56 | 84,26 |
| III. Otros pasivos financieros | 6.11 | 628,76 | 747,04 |
| IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro | 6.15 | 431,22 | 428,34 |
| V. Deudas por operaciones de reaseguro | 6.15 | 292,12 | 230,83 |
| VI. Deudas fiscales | | 254,35 | 156,97 |
| VII. Otras deudas | 6.15 | 428,37 | 272,26 |
| I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | | 190,25 | 147,74 |
| J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | | - | - |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 27.420,98 | 23.818,58 |

Datos en millones de euros

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

| Concepto | Notas | 2005 | 2004 |
|--|-------|-----------------|-----------------|
| I. INGRESOS | | | |
| 1. Primas imputadas al ejercicio, netas | | | |
| a) Primas emitidas seguro directo | 5.21 | 6.175,21 | 5.550,42 |
| b) Primas reaseguro aceptado | 5.21 | 1.085,08 | 864,09 |
| c) Primas reaseguro cedido | 6.18 | (1.104,02) | (1.007,13) |
| d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas | 5.15 | (287,04) | (274,12) |
| 2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | | 11,68 | 8,30 |
| 3. Ingresos de las inversiones | | | |
| a) De explotación | 6.16 | 1.264,46 | 1.162,30 |
| b) De patrimonio | 6.16 | 63,65 | 56,51 |
| 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 | | 8,15 | 11,67 |
| 6. Otros ingresos no técnicos | | 352,60 | 299,87 |
| 7. Diferencias positivas de cambio | 6.21 | 61,26 | 63,62 |
| 8. Reversión de la provisión por deterioro de activos | 6.2 | 0,24 | 1,13 |
| 9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | | - | - |
| TOTAL INGRESOS | | 7.657,53 | 6.755,11 |

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 | 5.23 | (3.605,71) | (3.529,28) |
| Reaseguro aceptado | 5.23 | (507,75) | (378,30) |
| Reaseguro cedido | 6.18 | 431,16 | 420,59 |
| b) Variación de la provisión para prestaciones, neta | 5.15 | (435,59) | (277,69) |
| c) Gastos imputables a las prestaciones | 5.23 | (174,93) | (137,50) |
| 2. Variación de otras provisiones técnicas, netas | 5.15 | (844,94) | (636,40) |
| 3. Participación en beneficios y extornos | | (24,73) | (33,27) |
| 4. Gastos de explotación netos | 6.17 | (1.315,77) | (1.036,18) |
| 5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | | (1,46) | (0,90) |
| 6. Gastos de las inversiones | | | |
| a) De explotación | 6.16 | (266,67) | (296,44) |
| b) De patrimonio y de cuentas financieras | 6.16 | (22,29) | (15,13) |
| 7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | | (0,62) | (0,15) |
| 8. Otros gastos técnicos | | (68,09) | (69,25) |
| 9. Otros gastos no técnicos | | (185,97) | (205,19) |
| 10. Diferencias negativas de cambio | 6.21 | (63,17) | (70,03) |
| 11. Dotación a la provisión por deterioro de activos | 6.1 | (23,07) | (10,46) |
| 12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | | - | - |
| TOTAL GASTOS | | (7.109,60) | (6.275,58) |
| III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 547,93 | 479,53 |
| IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 6.19 | (154,12) | (148,09) |
| V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | | 393,81 | 331,44 |
| VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | | - | - |
| VII. RESULTADO DEL EJERCICIO | | 393,81 | 331,44 |
| 1. Atribuible a socios externos | | (143,98) | (122,06) |
| 2. Atribuible a la Sociedad dominante | 4.1 | 249,83 | 209,38 |

Datos en millones de euros

| | | | |
|---|-----|------|------|
| Ganancias básicas y diluidas por acción (euros) | 4.1 | 1,05 | 0,93 |
|---|-----|------|------|

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

| Concepto | Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante | | | | | | Total patrimonio neto |
|--|---|-----------------|------------------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| | Capital desembolsado | Reservas | Reservas por ajustes de valoración | Diferencias de conversión | Resultados retenidos | Intereses minoritarios | |
| SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 | 90,78 | 797,78 | 96,60 | - | 199,91 | 734,90 | 1.919,97 |
| I. Cambios en políticas contables | - | - | - | - | - | - | - |
| II. Corrección de errores | - | - | - | - | - | - | - |
| SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 ACTUALIZADO | 90,78 | 797,78 | 96,60 | - | 199,91 | 734,90 | 1.919,97 |
| VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004 | | | | | | | |
| I. Resultado reconocido directamente en patrimonio | | | | | | | |
| 1. Por inversiones disponibles para la venta | - | - | 242,58 | - | - | 213,74 | 456,32 |
| 2. Por diferencias de conversión | - | - | - | (46,28) | - | (1,81) | (48,09) |
| 3. Por aplicación de la contabilidad tácita | - | - | (169,49) | - | - | (163,03) | (332,52) |
| Total resultado reconocido directamente en patrimonio | - | - | 73,09 | (46,28) | - | 48,90 | 75,71 |
| II. Otros resultados del ejercicio 2004 | - | - | - | - | 209,38 | 122,06 | 331,44 |
| III. Distribución del resultado del ejercicio 2003 | - | 89,71 | - | - | (111,72) | (7,27) | (29,28) |
| IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2004 (Nota 4.2) | - | - | - | - | (35,84) | (49,67) | (85,51) |
| V. Ampliación de capital | 28,67 | 471,88 | (6,82) | - | - | - | 493,73 |
| VI. Capital pendiente de desembolso | - | - | - | - | - | - | - |
| VII. Reducción de capital de filiales | - | - | - | - | - | (6,11) | (6,11) |
| VIII. Otros aumentos | - | 3,05 | - | - | - | 18,01 | 21,06 |
| IX. Otras disminuciones | - | - | (8,87) | - | - | - | (8,87) |
| TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004 | 28,67 | 564,64 | 57,40 | (46,28) | 61,82 | 125,92 | 792,17 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 | 119,45 | 1.362,42 | 154,00 | (46,28) | 261,73 | 860,82 | 2.712,14 |

Datos en millones de euros

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

| Concepto | Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante | | | | | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto |
|--|---|-----------------|------------------------------------|---------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| | Capital desembolsado | Reservas | Reservas por ajustes de valoración | Diferencias de conversión | Resultados retenidos | | |
| I. Cambios políticas contables | - | - | - | - | - | - | - |
| II. Corrección de errores | - | - | - | - | - | - | - |
| SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO | 119,45 | 1.362,42 | 154,00 | (46,28) | 261,73 | 860,82 | 2.712,14 |
| VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005 | | | | | | | |
| I. Resultado reconocido directamente en patrimonio | | | | | | | |
| 1. Por inversiones disponibles para la venta | - | - | 179,47 | - | - | 172,48 | 351,95 |
| 2. Por diferencias de conversión | - | - | - | 105,13 | - | 20,43 | 125,56 |
| 3. Por aplicación de la contabilidad tácita | - | - | (133,16) | - | - | (127,54) | (260,70) |
| Total resultado reconocido directamente en patrimonio | - | - | 46,31 | 105,13 | - | 65,37 | 216,81 |
| II. Otros resultados del ejercicio 2005 | - | - | - | - | 249,83 | 143,98 | 393,81 |
| III. Distribución del resultado del ejercicio 2004 | - | 86,74 | - | - | (117,75) | (12,35) | (43,36) |
| IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2005 (Nota 4.2) | - | - | - | - | (40,61) | (71,52) | (112,13) |
| V. Ampliación de capital | - | - | - | - | - | - | - |
| VI. Capital pendiente de desembolso | - | - | - | - | - | - | - |
| VII. Reducción de capital de filiales | - | - | - | - | - | - | - |
| VIII. Otros aumentos | - | 20,22 | - | - | - | 24,47 | 44,69 |
| IX. Otras disminuciones | - | - | (17,59) | - | - | (33,09) | (50,68) |
| TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005 | - | 106,96 | 28,72 | 105,13 | 91,47 | 116,86 | 449,14 |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 | 119,45 | 1.469,38 | 182,72 | 58,85 | 353,20 | 977,68 | 3.161,28 |

Datos en millones de euros

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

| Conceptos | 2005 | 2004 |
|---|-----------------|-----------------|
| Cobros por primas | 6.284,20 | 5.827,00 |
| Pagos por prestaciones | (3.538,29) | (3.425,44) |
| Cobros por operaciones de reaseguro | 670,25 | 817,92 |
| Pagos por operaciones de reaseguro | (783,17) | (958,42) |
| Pagos por comisiones | (535,27) | (425,15) |
| Cobros de clientes de otras actividades | 1.010,87 | 519,00 |
| Pagos a proveedores de otras actividades | (958,48) | (458,77) |
| Otros cobros de explotación | 375,51 | 835,76 |
| Otros pagos de explotación | (1.808,63) | (1.826,22) |
| Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades | (113,13) | (129,09) |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 603,86 | 776,59 |
| Adquisiciones de inmovilizado inmaterial | (15,61) | (10,59) |
| Adquisiciones de inmovilizado material | (54,81) | (104,03) |
| Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital | (9.151,02) | (8.395,04) |
| Tesorería procedente de entidades incorporadas al perímetro | 14,80 | 0,82 |
| Tesorería correspondiente a entidades que han salido del perímetro | (0,70) | (1,77) |
| Ventas de inmovilizado | 16,27 | 2,10 |
| Ventas de inversiones | 7.507,03 | 6.751,27 |
| Intereses cobrados | 810,63 | 718,32 |
| Intereses pagados | (31,66) | (23,41) |
| Cobros por dividendos | 37,24 | 18,81 |
| Cobros por otros instrumentos financieros | 9.745,53 | 10.391,73 |
| Pagos por otros instrumentos financieros | (9.213,24) | (9.959,06) |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | (335,54) | (610,85) |
| Dividendos y donaciones pagados | (161,53) | (113,86) |
| Cobros por ampliaciones de capital | 35,14 | 522,57 |
| 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 | (124,14) | (172,14) |
| Cobros por otra financiación a largo plazo | 81,11 | 10,68 |
| FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | (186,71) | 209,14 |
| INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO | 81,61 | 374,88 |
| Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo | (17,71) | (12,20) |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO | 900,81 | 538,13 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO | 964,71 | 900,81 |

Datos en millones de euros

**E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

| Activo | Seguro Directo | | | | | |
|---|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Vida | | No Vida | | Reaseguro | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| A) ACTIVOS INTANGIBLES | 15,79 | 16,09 | 289,36 | 202,03 | 4,12 | 3,5 |
| I. Fondo de comercio | 13,9 | 13,9 | 248,5 | 174,24 | 1,65 | 1,65 |
| II. Otros activos intangibles | 1,89 | 2,19 | 40,86 | 27,79 | 2,47 | 1,85 |
| B) INMOVILIZADO MATERIAL | 36,18 | 41,1 | 308,8 | 231,82 | 40,64 | 40,21 |
| I. Inmuebles de uso propio | 23,56 | 27,75 | 236,97 | 177,83 | 35,47 | 35,57 |
| II. Otro inmovilizado material | 12,62 | 13,35 | 71,83 | 53,99 | 5,17 | 4,64 |
| C) INVERSIONES | 14.779,59 | 13.426,63 | 3.235,12 | 2.637,38 | 1.629,96 | 1.343,71 |
| I. Inversiones inmobiliarias | 163,98 | 163,73 | 146,48 | 113,8 | 39,94 | 40,73 |
| II. Inversiones financieras | | | | | | |
| 1. Cartera a vencimiento | - | - | 471,07 | 462,05 | 193,49 | 216,95 |
| 2. Cartera disponible para la venta | 14.510,22 | 13.159,51 | 2.130,57 | 1.731,95 | 1.081,79 | 800,88 |
| 3. Cartera de negociación | - | - | 432 | 279,05 | 51,54 | 49,37 |
| III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación | 25,6 | 23,07 | 37,92 | 33,56 | 13,35 | 10,46 |
| IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | - | - | 3,8 | 3,29 | 249,32 | 224,98 |
| V. Otras inversiones | 79,79 | 80,32 | 13,28 | 13,68 | 0,53 | 0,34 |
| D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN | 299,7 | 361,14 | - | - | - | - |
| E) EXISTENCIAS | - | - | - | - | - | - |
| F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS | 22,45 | 29,42 | 1.539,82 | 1.187,68 | 542,83 | 296,33 |
| G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 640,33 | 481,54 | 49,9 | 40,87 | 13,39 | 4,61 |
| H) CRÉDITOS | 256,34 | 241,42 | 1.149,77 | 876,91 | 223,24 | 160,13 |
| I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro | 244,27 | 229,98 | 929,44 | 717,67 | - | 0,02 |
| II. Créditos por operaciones de reaseguro | 7,68 | 7 | 121,24 | 83,6 | 198,78 | 143,1 |
| III. Créditos fiscales | 0,44 | 0,46 | 21,14 | 29,81 | 11,28 | 5,38 |
| IV. Créditos sociales y otros | 3,95 | 3,98 | 77,95 | 45,83 | 13,18 | 11,63 |
| V. Accionistas por desembolsos exigidos | - | - | - | - | - | - |
| I) TESORERÍA | 243,5 | 243,8 | 447,37 | 444,46 | 70,74 | 46,97 |
| J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 11,21 | 13,11 | 299,72 | 220,55 | 114,33 | 88,82 |
| K) OTROS ACTIVOS | 1,5 | 0,51 | 47,48 | 10,21 | 0,87 | 1,58 |
| L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS | 16.306,59 | 14.854,76 | 7.367,34 | 5.851,91 | 2.640,12 | 1.985,86 |

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

| | Otras actividades | | Ajustes de consolidación | | Total | |
|---|-------------------|-----------------|--------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| A) ACTIVOS INTANGIBLES | 61,7 | 47,29 | 279,9 | 275,08 | 650,87 | 543,99 |
| I. Fondo de comercio | 52,02 | 37,97 | 279,9 | 275,08 | 595,97 | 502,84 |
| II. Otros activos intangibles | 9,68 | 9,32 | - | - | 54,9 | 41,15 |
| B) INMOVILIZADO MATERIAL | 106,24 | 90,49 | 10,72 | 13,73 | 502,58 | 417,35 |
| I. Inmuebles de uso propio | 71 | 52,43 | 10,72 | 10,73 | 377,72 | 304,31 |
| II. Otro inmovilizado material | 35,24 | 38,06 | - | 3 | 124,86 | 113,04 |
| C) INVERSIONES | 3.505,37 | 3.312,74 | (2.984,10) | (2.586,35) | 20.165,94 | 18.134,11 |
| I. Inversiones inmobiliarias | 29,75 | 31,1 | (35,02) | (35,03) | 345,13 | 314,33 |
| II. Inversiones financieras | | | | | | |
| 1. Cartera a vencimiento | 27,85 | 25,37 | 0,96 | - | 693,37 | 704,37 |
| 2. Cartera disponible para la venta | 53,36 | 149,29 | (266,63) | (168,51) | 17.509,31 | 15.673,12 |
| 3. Cartera de negociación | 899,62 | 880,34 | - | - | 1.383,16 | 1.208,76 |
| III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación | 5,39 | 3,59 | 22,09 | 7,6 | 104,35 | 78,28 |
| IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | - | - | (155,23) | (115,16) | 97,89 | 113,11 |
| V. Otras inversiones | 2.489,40 | 2.223,05 | (2.550,27) | (2.275,25) | 32,73 | 42,14 |
| D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN | - | - | - | - | 299,7 | 361,14 |
| E) EXISTENCIAS | 309,22 | 62,36 | - | - | 309,22 | 62,36 |
| F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS | - | - | (462,85) | (348,32) | 1.642,25 | 1.165,11 |
| G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 32,67 | 53,45 | - | - | 736,29 | 580,47 |
| H) CRÉDITOS | 171,12 | 143,56 | (117,26) | (119,36) | 1.683,21 | 1.302,66 |
| I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro | - | - | - | (0,85) | 1.173,71 | 946,82 |
| II. Créditos por operaciones de reaseguro | - | - | (46,38) | (47,92) | 281,32 | 185,78 |
| III. Créditos fiscales | 49,19 | 27,92 | - | (10,43) | 82,05 | 53,14 |
| IV. Créditos sociales y otros | 121,93 | 115,64 | (70,88) | (60,16) | 146,13 | 116,92 |
| V. Accionistas por desembolsos exigidos | - | - | - | - | - | - |
| I) TESORERÍA | 203,1 | 165,58 | - | - | 964,71 | 900,81 |
| J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 0,71 | 1,21 | - | - | 425,97 | 323,69 |
| K) OTROS ACTIVOS | 76,38 | 58,78 | (85,99) | (44,19) | 40,24 | 26,89 |
| L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS | 4.466,51 | 3.935,46 | (3.359,58) | (2.809,41) | 27.420,98 | 23.818,58 |

**E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

| Pasivo y Patrimonio neto | Seguro Directo | | | | | |
|---|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Vida | | No Vida | | Reaseguro | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| A) PATRIMONIO NETO | 520,89 | 512,5 | 1.501,20 | 1.184,37 | 633,4 | 551,43 |
| I. Capital desembolsado | 62,66 | 73,28 | 664,95 | 610,55 | 223,92 | 223,94 |
| II. Reservas | 295,6 | 313,66 | 655,28 | 572,99 | 284,73 | 233,53 |
| III. Acciones propias | - | - | - | - | - | - |
| IV. Reservas por ajustes de valoración | 128,23 | 87,43 | 130,89 | 120,28 | 36,37 | 52,49 |
| V. Diferencias de conversión | - | - | 36,41 | (43,69) | 33,35 | (8,42) |
| VI. Resultados retenidos | (9,31) | (5,55) | (91,46) | (167,96) | 51,07 | 44,22 |
| Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante | 477,18 | 468,82 | 1.396,07 | 1.092,17 | 629,44 | 545,76 |
| Intereses minoritarios | 43,71 | 43,68 | 105,13 | 92,2 | 3,96 | 5,67 |
| B) PASIVOS SUBORDINADOS | - | - | - | - | - | - |
| C) PROVISIONES TÉCNICAS | 14.476,48 | 13.227,09 | 4.467,04 | 3.445,33 | 1.645,76 | 1.133,01 |
| I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso | 13,66 | 11,88 | 1.791,65 | 1.410,87 | 698,73 | 559 |
| II. Provisión para seguros de vida | 14.259,96 | 13.027,36 | 96,75 | 63,29 | 120,99 | 92,58 |
| III. Provisión para prestaciones | 186,17 | 157,52 | 2.304,10 | 1.759,31 | 826,04 | 481,43 |
| IV. Otras provisiones técnicas | 16,69 | 30,33 | 274,54 | 211,86 | - | - |
| D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES | 299,7 | 361,14 | - | - | - | - |
| E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 15,95 | 16,89 | 87,53 | 81,72 | 7,05 | 6,48 |
| F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO | 12,1 | 11,84 | 153 | 137,29 | 134,83 | 113,66 |
| G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 696,92 | 515,1 | 112,91 | 85,65 | 20,15 | 31,15 |
| H) DEUDAS | 282,53 | 208,02 | 924,04 | 819,74 | 135,34 | 105,5 |
| I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables | - | - | - | - | - | - |
| II. Deudas con entidades de crédito | - | - | 13,95 | 5,2 | 0,3 | 2,82 |
| III. Otros pasivos financieros | 124,77 | 75,05 | 0,9 | 0,81 | 1,11 | 0,15 |
| IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro | 62,5 | 57,23 | 368,37 | 377,02 | 0,35 | 0,18 |
| V. Deudas por operaciones de reaseguro | 10,79 | 3,51 | 230,13 | 197,64 | 97,58 | 77,6 |
| VI. Deudas fiscales | 20,12 | 13,77 | 196,28 | 145,99 | 2,15 | 2,09 |
| VII. Otras deudas | 64,35 | 58,46 | 114,41 | 93,08 | 33,85 | 22,66 |
| I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 2,02 | 2,18 | 121,62 | 97,81 | 63,59 | 44,63 |
| J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS | 16.306,59 | 14.854,76 | 7.367,34 | 5.851,91 | 2.640,12 | 1.985,86 |

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

| | Otras actividades | | Ajustes de consolidación | | Total | |
|---|-------------------|-----------------|--------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| A) PATRIMONIO NETO | 2.729,08 | 2.418,97 | (2.223,29) | (1.955,13) | 3.161,28 | 2.712,14 |
| I. Capital desembolsado | 724,07 | 624,23 | (1.556,15) | (1.412,55) | 119,45 | 119,45 |
| II. Reservas | 1.588,37 | 1.585,14 | (1.354,60) | (1.342,90) | 1.469,38 | 1.362,42 |
| III. Acciones propias | - | - | - | - | - | - |
| IV. Reservas por ajustes de valoración | 4,79 | (0,75) | (117,56) | (105,45) | 182,72 | 154 |
| V. Diferencias de conversión | 3,25 | (1,75) | (14,16) | 7,58 | 58,85 | (46,28) |
| VI. Resultados retenidos | 101,38 | 145,27 | 301,52 | 245,75 | 353,2 | 261,73 |
| Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante | 2.421,86 | 2.352,14 | (2.740,95) | (2.607,57) | 2.183,60 | 1.851,32 |
| Intereses minoritarios | 307,22 | 66,83 | 517,66 | 652,44 | 977,68 | 860,82 |
| B) PASIVOS SUBORDINADOS | - | - | - | - | - | - |
| C) PROVISIONES TÉCNICAS | - | - | (461,76) | (342,73) | 20.127,52 | 17.462,70 |
| I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso | - | - | (219,4) | (177,81) | 2.284,64 | 1.803,94 |
| II. Provisión para seguros de vida | - | - | 1,09 | (6,42) | 14.478,79 | 13.176,81 |
| III. Provisión para prestaciones | - | - | (243,45) | (158,5) | 3.072,86 | 2.239,76 |
| IV. Otras provisiones técnicas | - | - | - | - | 291,23 | 242,19 |
| D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES | - | - | - | - | 299,7 | 361,14 |
| E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 8,9 | 14,01 | (11,71) | (9,79) | 107,72 | 109,31 |
| F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO | - | - | (155,23) | (115,16) | 144,7 | 147,63 |
| G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS | 9,3 | 10,2 | 0,57 | 0,17 | 839,85 | 642,27 |
| H) DEUDAS | 1.716,21 | 1.487,08 | (508,16) | (384,69) | 2.549,96 | 2.235,65 |
| I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables | 313,58 | 315,95 | - | - | 313,58 | 315,95 |
| II. Deudas con entidades de crédito | 187,31 | 76,24 | - | - | 201,56 | 84,26 |
| III. Otros pasivos financieros | 812,37 | 885,1 | (310,39) | (214,07) | 628,76 | 747,04 |
| IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro | - | - | - | (6,09) | 431,22 | 428,34 |
| V. Deudas por operaciones de reaseguro | - | - | (46,38) | (47,92) | 292,12 | 230,83 |
| VI. Deudas fiscales | 53,58 | 48,58 | (17,78) | (53,46) | 254,35 | 156,97 |
| VII. Otras deudas | 349,37 | 161,21 | (133,61) | (63,15) | 428,37 | 272,26 |
| I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN | 3,02 | 5,2 | - | (2,08) | 190,25 | 147,74 |
| J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS | 4.466,51 | 3.935,46 | (3.359,58) | (2.809,41) | 27.420,98 | 23.818,58 |

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS. CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

| | Seguro Directo | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | Vida | | No Vida | | Reaseguro | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| I. INGRESOS | | | | | | |
| 1. Primas imputadas al ejercicio, netas | | | | | | |
| a) Primas emitidas seguro directo | 1.923,04 | 1.907,76 | 4.252,22 | 3.642,67 | (0,05) | (0,01) |
| b) Primas reaseguro aceptado | - | 4,91 | 96,41 | 71,87 | 1.498,85 | 1.258,86 |
| c) Primas reaseguro cedido | (51,86) | (59,66) | (1.129,57) | (1.053,15) | (432,77) | (365,87) |
| d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas | (9,98) | (0,23) | (194,02) | (140,56) | (83,04) | (133,33) |
| 2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 2,09 | 0,48 | 2,23 | 1,56 | 0,22 | 0,22 |
| 3. Ingresos de las inversiones | | | | | | |
| a) De explotación | 906,75 | 908,43 | 265,86 | 170,62 | 67,66 | 40,84 |
| b) De patrimonio | 16,19 | 26,07 | 30,27 | 36,12 | 16,52 | 7,88 |
| 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 | 0,05 | 0,52 | 20,27 | 10,99 | 0,21 | 0,16 |
| 6. Otros ingresos no técnicos | 8,02 | 13,71 | 80,57 | 61,55 | 2,86 | 1,82 |
| 7. Diferencias positivas de cambio | - | 0,87 | 2,51 | 8,68 | 55,87 | 50,13 |
| 8. Reversión de la provisión por deterioro de activos | - | 0,53 | 0,24 | 0,6 | - | - |
| 9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL INGRESOS | 2.820,56 | 2.821,84 | 3.426,99 | 2.810,95 | 1.126,33 | 860,7 |
| II. GASTOS | | | | | | |
| 1. Siniestralidad del ejercicio, neta | | | | | | |
| a) Prestaciones pagadas | | | | | | |
| Seguro directo | (1.577,28) | (1.733,00) | (2.028,41) | (1.795,12) | (0,02) | (1,16) |
| Reaseguro aceptado | (0,42) | (0,77) | (19,82) | (18,74) | (680,99) | (527,33) |
| Reaseguro cedido | 44,05 | 35,89 | 402,38 | 416,75 | 178,21 | 136,49 |
| b) Variación de la provisión para prestaciones, neta | (30,21) | (5,81) | (255,83) | (210,01) | (149,55) | (61,87) |
| c) Gastos imputables a las prestaciones | (4,93) | (4,82) | (139,39) | (109,89) | (30,61) | (22,79) |
| 2. Variación de otras provisiones técnicas, netas | (781,45) | (603,72) | (61,28) | (28,83) | (1,13) | (5,01) |
| 3. Participación en beneficios y extornos | (22,13) | (30,35) | (2,6) | (2,92) | - | - |
| 4. Gastos de explotación netos | (127,42) | (107,83) | (796,16) | (629,25) | (284,28) | (226,72) |
| 5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | - | - | (0,77) | (0,56) | - | (0,04) |
| 6. Gastos de las inversiones | | | | | | |
| a) De explotación | (165,64) | (205,82) | (47,96) | (33,66) | (10,63) | (7,22) |
| b) De patrimonio y de cuentas financieras | (4,05) | (5,5) | (10,6) | (2,63) | (3,98) | (4,5) |
| 7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | (0,62) | (0,15) | - | - | - | - |
| 8. Otros gastos técnicos | (9,87) | (14,13) | (55,32) | (48,85) | (2,9) | (6,27) |
| 9. Otros gastos no técnicos | (7,38) | (10,78) | (60,24) | (49,43) | (13,83) | (4,21) |
| 10. Diferencias negativas de cambio | - | (1,22) | (3,36) | (9,7) | (59,44) | (53,93) |
| 11. Dotación a la provisión por deterioro de activos | - | - | (23,03) | (10,42) | (0,04) | (0,04) |
| 12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL GASTOS | (2.687,35) | (2.688,01) | (3.102,39) | (2.533,26) | (1.059,19) | (784,6) |
| III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 133,21 | 133,83 | 324,6 | 277,69 | 67,14 | 76,1 |
| IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | (44,14) | (44,83) | (65,58) | (81,27) | (23,1) | (26,45) |
| V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 89,07 | 89 | 259,02 | 196,42 | 44,04 | 49,65 |
| VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | - | - | - | - | - | - |
| VII. RESULTADO DEL EJERCICIO | 89,07 | 89 | 259,02 | 196,42 | 44,04 | 49,65 |
| 1. Atribuible a socios externos | (43,7) | (43,69) | (88,2) | (75,28) | (3,85) | (5,51) |
| 2. Atribuible a la Sociedad dominante | 45,37 | 45,31 | 170,82 | 121,14 | 40,19 | 44,14 |

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

| | Otras actividades | | Ajustes de consolidación | | Total | |
|---|-------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| I. INGRESOS | | | | | | |
| 1. Primas imputadas al ejercicio, netas | | | | | | |
| a) Primas emitidas seguro directo | - | - | - | - | 6.175,21 | 5.550,42 |
| b) Primas reaseguro aceptado | - | - | (510,18) | (471,55) | 1.085,08 | 864,09 |
| c) Primas reaseguro cedido | - | - | 510,18 | 471,55 | (1.104,02) | (1.007,13) |
| d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas | - | - | - | - | (287,04) | (274,12) |
| 2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 9,01 | 6,46 | (1,87) | (0,42) | 11,68 | 8,3 |
| 3. Ingresos de las inversiones | | | | | | |
| a) De explotación | 148,73 | 58,75 | (124,54) | (16,34) | 1.264,46 | 1.162,30 |
| b) De patrimonio | 357,18 | 210,59 | (356,51) | (224,15) | 63,65 | 56,51 |
| 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 | - | - | (12,38) | - | 8,15 | 11,67 |
| 6. Otros ingresos no técnicos | 306,21 | 239,65 | (45,06) | (16,86) | 352,6 | 299,87 |
| 7. Diferencias positivas de cambio | 2,88 | 3,94 | - | - | 61,26 | 63,62 |
| 8. Reversión de la provisión por deterioro de activos | - | - | - | - | 0,24 | 1,13 |
| 9. Resultado positivo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL INGRESOS | 824,01 | 519,39 | (540,36) | (257,77) | 7.657,53 | 6.755,11 |
| II. GASTOS | | | | | | |
| 1. Siniestralidad del ejercicio, neta | | | | | | |
| a) Prestaciones pagadas | | | | | | |
| Seguro directo | - | - | - | - | (3.605,71) | (3.529,28) |
| Reaseguro aceptado | - | - | 193,48 | 168,54 | (507,75) | (378,3) |
| Reaseguro cedido | - | - | (193,48) | (168,54) | 431,16 | 420,59 |
| b) Variación de la provisión para prestaciones, neta | - | - | - | - | (435,59) | (277,69) |
| c) Gastos imputables a las prestaciones | - | - | - | - | (174,93) | (137,5) |
| 2. Variación de otras provisiones técnicas, netas | - | - | (1,08) | 1,16 | (844,94) | (636,4) |
| 3. Participación en beneficios y extornos | - | - | - | - | (24,73) | (33,27) |
| 4. Gastos de explotación netos | (128,71) | (76,07) | 20,8 | 3,69 | (1.315,77) | (1.036,18) |
| 5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | (0,76) | (0,13) | 0,07 | (0,17) | (1,46) | (0,9) |
| 6. Gastos de las inversiones | | | | | | |
| a) De explotación | (54,93) | (56,07) | 12,49 | 6,33 | (266,67) | (296,44) |
| b) De patrimonio y de cuentas financieras | (3,66) | (2,5) | - | - | (22,29) | (15,13) |
| 7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión | - | - | - | - | (0,62) | (0,15) |
| 8. Otros gastos técnicos | - | - | - | - | (68,09) | (69,25) |
| 9. Otros gastos no técnicos | (143,78) | (148,8) | 39,26 | 8,03 | (185,97) | (205,19) |
| 10. Diferencias negativas de cambio | (0,37) | (5,18) | - | - | (63,17) | (70,03) |
| 11. Dotación a la provisión por deterioro de activos | - | - | - | - | (23,07) | (10,46) |
| 12. Resultado negativo de enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL GASTOS | (332,21) | (288,75) | 71,54 | 19,04 | (7.109,60) | (6.275,58) |
| III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 491,8 | 230,64 | (468,82) | (238,73) | 547,93 | 479,53 |
| IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | (38,77) | (1,01) | 17,47 | 5,47 | (154,12) | (148,09) |
| V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS | 453,03 | 229,63 | (451,35) | (233,26) | 393,81 | 331,44 |
| VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS | - | - | - | - | - | - |
| VII. RESULTADO DEL EJERCICIO | 453,03 | 229,63 | (451,35) | (233,26) | 393,81 | 331,44 |
| 1. Atribuible a socios externos | (128,3) | (64,92) | 120,07 | 67,34 | (143,98) | (122,06) |
| 2. Atribuible a la Sociedad dominante | 324,73 | 164,71 | (331,28) | (165,92) | 249,83 | 209,38 |

E) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS. DESGLOSES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

1. ACTIVOS CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

| Segmento geográfico | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| I ESPAÑA | 22.700,77 | 20.729,12 |
| II RESTO PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA | 1.002,79 | 681,37 |
| III AMÉRICA | 3.471,67 | 2.257,08 |
| IV RESTO DEL MUNDO | 245,75 | 151,01 |
| TOTAL ACTIVO | 27.420,98 | 23.818,58 |

Datos en millones de euros

2. INGRESOS ORDINARIOS CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (*)

| Segmento geográfico | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| I ESPAÑA | 4.816,44 | 4.510,90 |
| II RESTO PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA | 483,43 | 309,55 |
| III AMÉRICA | 2.110,69 | 1.703,23 |
| IV RESTO DEL MUNDO | 145,99 | 127,54 |
| TOTAL INGRESOS ORDINARIOS | 7.556,55 | 6.651,22 |

Datos en millones de euros

3. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO E INVERSIONES DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (**)

| Segmento geográfico | 2005 | 2004 |
|--|-----------------|-----------------|
| I ESPAÑA | 4.033,37 | 2.535,83 |
| II RESTO PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA | 114,66 | 149,68 |
| III AMÉRICA | 353,43 | 77,94 |
| IV RESTO DEL MUNDO | 18,11 | 7,88 |
| TOTAL ADQUISICIONES DEL EJERCICIO | 4.519,57 | 2.771,33 |

Datos en millones de euros

(*) Se consideran ingresos ordinarios las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, así como los ingresos de explotación de las actividades no aseguradoras.

(**) Se incluye el coste total incurrido en cada uno de los ejercicios en la adquisición de activos que se esperan utilizar durante más de un ejercicio.

1 INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. (en adelante la “Sociedad dominante” o “CORPORACIÓN MAPFRE”) es una sociedad anónima de inversión mobiliaria, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y de servicios.

CORPORACIÓN MAPFRE es a su vez filial de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en lo sucesivo “MAPFRE MUTUALIDAD”) y forma parte del SISTEMA MAPFRE, integrado por MAPFRE MUTUALIDAD y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

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

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

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

A) SERVICIOS CENTRALES

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

B) RED MAPFRE

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

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

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

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

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

2

BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

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

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

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

- Se ha considerado como coste inicial el valor revalorizado de aquellos elementos de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias que habían sido actualizados conforme a las disposiciones legales aplicables en los países respectivos.
- No se ha aplicado de forma retroactiva la NIIF 3 a las combinaciones de negocio realizadas antes de la fecha de transición.
- Se han reconocido todas las pérdidas y ganancias actuariales de retribuciones a empleados acumuladas en la fecha de transición a las NIIF.
- Se han considerado nulas las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero en la fecha de transición.
- 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 | | | | | - | (326,46) | 1.414,93 | 675,73 | 1.764,20 |
| Amortización de los gastos de establecimiento | a | (11,03) | 2,32 | (8,71) | (7,20) | - | - | (1,51) | (8,71) |
| Diferencia de valoración de las inversiones | c | 907,48 | (317,16) | 590,32 | 303,97 | - | - | 286,35 | 590,32 |
| Derivados implícitos | d | (7,12) | 2,49 | (4,63) | (4,63) | - | - | - | (4,63) |
| Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica | e | 72,05 | (23,55) | 48,50 | 34,52 | - | - | 13,98 | 48,50 |
| Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas: | | | | | | | | | |
| - Por adaptación a nuevas tablas | f | (21,57) | 7,55 | (14,02) | (7,14) | - | - | (6,88) | (14,02) |
| - Por contabilidad tácita | g | (750,21) | 262,58 | (487,63) | (248,22) | - | - | (239,41) | (487,63) |
| Diferencia de valoración de la provisión de decesos | h | (11,79) | 4,13 | (7,66) | (3,91) | - | - | (3,75) | (7,66) |
| Impuestos anticipados | i | - | 29,23 | 29,23 | 20,38 | - | - | 8,85 | 29,23 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | j | 11,48 | (4,02) | 7,46 | 5,93 | - | - | 1,53 | 7,46 |
| Diferencias de conversión | k | - | - | - | - | 326,46 | (326,46) | - | - |
| Otros | | 11,16 | (8,25) | 2,91 | 2,90 | - | - | 0,01 | 2,91 |
| De acuerdo con NIIF | | | | | 96,60 | - | 1.088,47 | 734,90 | 1.919,97 |

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 | | | | | - | (372,29) | 182,94 | 1.860,68 | 731,41 | 2.402,74 |
| Amortización de los gastos de establecimiento | a | (17,80) | 4,25 | (13,55) | (14,02) | (0,03) | 3,02 | - | (2,52) | (13,55) |
| Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio | b | 32,62 | (2,17) | 30,45 | - | - | 17,78 | - | 12,67 | 30,45 |
| Diferencia de valoración de las inversiones | c | 1.678,50 | (579,15) | 1.099,35 | 546,55 | - | 27,08 | - | 525,72 | 1.099,35 |
| Derivados implícitos | d | (12,60) | 4,41 | (8,19) | (4,63) | - | (3,39) | - | (0,17) | (8,19) |
| Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica | e | 103,76 | (35,90) | 67,86 | 34,52 | - | 14,17 | - | 19,17 | 67,86 |
| Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas: | | | | | | | | | | |
| - Por adaptación a nuevas tablas | f | (23,33) | 6,49 | (16,84) | (7,14) | - | (3,21) | - | (6,49) | (16,84) |
| - Por contabilidad tácita | g | (1.339,21) | 468,73 | (870,48) | (417,71) | - | (25,60) | - | (427,17) | (870,48) |
| Diferencia de valoración de la provisión de decesos | h | (5,00) | 1,75 | (3,25) | (3,91) | - | 2,25 | - | (1,59) | (3,25) |
| Impuestos anticipados | i | - | 26,53 | 26,53 | 20,38 | 0,19 | (0,83) | - | 6,79 | 26,53 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | j | 15,76 | (5,52) | 10,24 | 5,93 | - | 1,92 | - | 2,39 | 10,24 |
| Diferencias de conversión | k | - | - | - | - | 326,46 | - | (326,46) | - | - |
| Otros | | (6,30) | (6,42) | (12,72) | (5,97) | (0,61) | (6,75) | - | 0,61 | (12,72) |
| De acuerdo con NIIF | | | | | 154,00 | (46,28) | 209,38 | 1.534,22 | 860,82 | 2.712,14 |

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 | | 403,38 | (118,42) | (102,02) | 182,94 |
| Amortización de los gastos de establecimiento | a | 5,45 | (1,09) | (1,34) | 3,02 |
| Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio | b | 32,62 | (2,61) | (12,23) | 17,78 |
| Diferencia de valoración de las inversiones | c | 80,53 | (27,82) | (25,63) | 27,08 |
| Derivados implícitos | d | (5,48) | 1,92 | 0,17 | (3,39) |
| Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica | e | 31,71 | (12,35) | (5,19) | 14,17 |
| Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas: | | | | | |
| - Por adaptación a nuevas tablas | f | (1,78) | (1,05) | (0,38) | (3,21) |
| - Por contabilidad tácita | g | (77,44) | 27,11 | 24,73 | (25,60) |
| Diferencia de valoración de la provisión de decesos | h | 6,79 | (2,38) | (2,16) | 2,25 |
| Impuestos anticipados | i | - | (0,62) | (0,21) | (0,83) |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | j | 4,28 | (1,50) | (0,86) | 1,92 |
| Otros | | (0,53) | (9,28) | 3,06 | (6,75) |
| De acuerdo con NIIF | | 479,53 | (148,09) | (122,06) | 209,38 |

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 11,03 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 5,45 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 17,78 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 907,48 y 1.678,50 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 72,05 millones de euros a 1 de enero de 2004 y han sido eliminadas incrementando el patrimonio. Los importes dotados y aplicados durante el ejercicio 2004 han sido eliminados netos del efecto impositivo, aumentando el resultado neto de dicho ejercicio en 14,17 millones de euros.
- 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 3,21 millones de euros, importe en el que ha sido ajustado el resultado de dicho ejercicio bajo NIIF.
- g) Como consecuencia de la valoración a valor razonable de activos afectos a las provisiones técnicas y de la aplicación de la contabilidad tácita, la valoración de las provisiones matemáticas ha sido ajustada a 1 de enero de 2004 y a 31 de diciembre de 2004 en 750,21 y 1.339,21 millones de euros respectivamente.
- 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 (ROSP) 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 2,25 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 ganan-

cias 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 29,23 millones de euros, importe en el que ha sido aumentado el patrimonio neto del Grupo. El importe neto de impuestos anticipados reconocidos y revertidos durante el ejercicio 2004 asciende a 0,62 millones de euros, importe que junto con el correspondiente a los socios externos ha minorado los resultados de dicho ejercicio por 0,83 millones de euros.

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. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El apartado E) de las cuentas anuales consolidadas recoge la información financiera por segmentos, tanto por actividades de negocio como por segmentos geográficos.

La Sociedad dominante ha identificado los siguientes segmentos principales por actividades de negocio:

- Seguro directo No Vida.
- Seguro directo Vida.
- Reaseguro aceptado Vida y No Vida.
- Otras actividades.

Los ingresos y gastos de los tres primeros segmentos son los correspondientes a la actividad aseguradora de No Vida, Vida y a la actividad reaseguradora, y los incluidos en el segmento "Otras actividades" son los correspondientes a servicios inmobiliarios, gestión de activos mobiliarios e inmobiliarios, agencia de viajes, servicios de atención a la tercera edad, asistencia, etc.

Los segmentos geográficos establecidos son: España, resto de países de la Unión Europea, América y resto del mundo.

2.3. ERRORES

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

2.4. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

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

2.5. 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.

2.6. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

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

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

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

3 CONSOLIDACIÓN

3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

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

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

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

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

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

| Concepto | 2005 | 2004 |
|--|-------------|-------------|
| Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (millones de euros) | 249,83 | 209,38 |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones) | 238,90 | 224,85 |
| Ganancias básicas por acción (euros) | 1,05 | 0,93 |

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio 2004 se ve afectado por la ampliación de capital del 15 de abril de 2004.

4.2. DIVIDENDOS

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

| Concepto | Dividendo total (en millones de euros) | | Dividendo por acción (en euros) | |
|--------------------------|---|--------------|------------------------------------|-------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Dividendo a cuenta | 40,61 | 35,84 | 0,17 | 0,15 |
| Dividendo complementario | 35,84 | 28,66 | 0,15 | 0,12 |
| Total | 76,45 | 64,50 | 0,32 | 0,27 |

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

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

5 POLÍTICAS CONTABLES

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

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio de fusión

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

Fondo de comercio de consolidación

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

Deterioro del fondo de comercio

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

Otros activos intangibles

- Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

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

- Activos intangibles generados internamente por la empresa

Los gastos de investigación se reconocen directamente en la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren. Los gastos de desarrollo se registran como activo cuando se puede

asegurar razonablemente su probabilidad, fiabilidad y futura recuperabilidad, y se valoran por los desembolsos efectuados.

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

- o Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

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

5.2. COMBINACIONES DE NEGOCIO

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

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

5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

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

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

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

5.4. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

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

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados.

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

5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

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 del 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.

5.6. 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.

5.7. 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.

5.8. 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.

5.9. 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.

5.10. 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.

5.11. 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.

5.12. 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.

5.13. 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, entendiendo como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos los costes, en su caso, financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

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

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

5.14. 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 5.6 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.

5.15. 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

- o 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.

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

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

- 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 Sociedad dominante.

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.

5.16. 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:
 - El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
 - El importe descrito en el apartado a) anterior

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

d) Activación de comisiones y gastos de adquisición

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

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

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

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

Con carácter general se utiliza la propia experiencia histórica.

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

5.17. 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.

5.18. 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.

5.19. 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.

5.20. 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.

5.21. 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.

5.22. 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.

5.23. 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.

5.24. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO E IMPUTACIÓN A SEGMENTOS DE ACTIVIDAD

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.

Los gastos se han imputado a los siguientes segmentos en función del negocio que los ha originado:

- Seguro directo Vida.
- Seguro directo No Vida.
- Reaseguro aceptado.
- Otras actividades.

5.25. 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.

5.26. 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.

6

DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Ejercicio 2005

| Concepto | Saldo inicial | Ajustes al saldo inicial | Cambios en el perímetro | Entradas o dotaciones | Salidas, bajas o reducciones | Saldo final |
|--|----------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------|
| COSTE | | | | | | |
| FONDO DE COMERCIO | 512,93 | (0,15) | - | 114,16 | (2,99) | 623,95 |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | | | | | | |
| Gastos de adquisición de cartera | 1,01 | - | - | - | (1,01) | - |
| Aplicaciones informáticas | 73,65 | 2,51 | 0,17 | 19,78 | (3,65) | 92,46 |
| Otros | 17,60 | 3,02 | - | 18,65 | (2,45) | 36,82 |
| TOTAL COSTE | 605,19 | 5,38 | 0,17 | 152,59 | (10,10) | 753,23 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | | | | | | |
| Gastos de adquisición de cartera | (0,28) | - | - | - | 0,28 | - |
| Aplicaciones informáticas | (46,21) | (0,94) | - | (12,14) | 2,59 | (56,70) |
| Otros | (4,62) | (1,61) | - | (12,48) | 1,03 | (17,68) |
| TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA | (51,11) | (2,55) | - | (24,62) | 3,90 | (74,38) |
| DETERIORO | | | | | | |
| FONDO DE COMERCIO | (10,09) | - | - | (17,89) | - | (27,98) |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | | | | | | |
| Gastos de adquisición de cartera | - | - | - | - | - | - |
| Aplicaciones informáticas | - | - | - | - | - | - |
| Otros | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL DETERIORO | (10,09) | - | - | (17,89) | - | (27,98) |
| TOTAL FONDO DE COMERCIO | 502,84 | (0,15) | - | 96,27 | (2,99) | 595,97 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | 41,15 | 2,98 | 0,17 | 13,81 | (3,21) | 54,90 |
| TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES | 543,99 | 2,83 | 0,17 | 110,08 | (6,20) | 650,87 |

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 6.9).

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 | 498,22 | - | 4,03 | 10,68 | - | 512,93 |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | | | | | | |
| Gastos de adquisición de cartera | 0,40 | (0,01) | - | 0,62 | - | 1,01 |
| Aplicaciones informáticas | 60,25 | (1,77) | - | 19,52 | (4,35) | 73,65 |
| Otros | 12,76 | 0,84 | - | 9,08 | (5,08) | 17,60 |
| TOTAL COSTE | 571,63 | (0,94) | 4,03 | 39,90 | (9,43) | 605,19 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | |
| OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | | | | | | |
| Gastos de adquisición de cartera | - | - | - | (0,34) | 0,06 | (0,28) |
| Aplicaciones informáticas | (38,59) | 0,81 | - | (11,72) | 3,29 | (46,21) |
| Otros | (3,33) | (0,15) | - | (1,21) | 0,07 | (4,62) |
| TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA | (41,92) | 0,66 | - | (13,27) | 3,42 | (51,11) |
| 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 | 498,22 | - | 4,03 | 0,59 | - | 502,84 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES | 31,49 | (0,28) | - | 15,95 | (6,01) | 41,15 |
| TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES | 529,71 | (0,28) | 4,03 | 16,54 | (6,01) | 543,99 |

Datos en millones de euros

La 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. Los importes recogidos como cambios en el perímetro se corresponden con los fondos de comercio que MAPFRE QUAVITAE tenía reconocidos en sus filiales a la fecha de incorporación al perímetro (julio de 2004).

A continuación se detalla la vida útil y coeficiente de amortización utilizados para los siguientes activos intangibles en los que se ha seguido para 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 | 477,23 | 366,21 |
| 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 | Seguro No Vida | | | | | | | |
| LML | (México) | 26,70 | - | (4,44) | 22,26 | - | - | 22,26 |
| BRICKELL FINANCIAL SERVICES | Asistencia en viaje (U.S.A.) | 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 | - - | 33,34 | 2,24 | (2,64) | 32,94 | (2,96) | - | 29,98 |
| Total fondo de comercio de consolidación | | 449,50 | (76,17) | (7,12) | 366,21 | 111,02 | - | 477,23 |
| 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 | | 498,22 | 14,71 | (10,09) | 502,84 | 111,02 | (17,89) | 595,97 |
| 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.

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

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

Ejercicio 2005

| Concepto | Saldo inicial | Ajustes al saldo inicial | Cambios en el perímetro | Entradas o dotaciones | Salidas, bajas o reducciones | Saldo final | Valor de mercado |
|---|-----------------|--------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------|-----------------|------------------|
| COSTE | | | | | | | |
| INMUEBLES DE USO PROPIO | | | | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | 69,75 | 2,71 | - | 1,17 | (9,93) | 63,70 | 73,97 |
| Edificios y otras construcciones | 265,20 | 12,40 | 8,83 | 84,08 | (20,87) | 349,64 | 312,78 |
| OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | | | | | | | |
| Elementos de transporte | 7,71 | (2,71) | - | 8,47 | (1,30) | 12,17 | 6,28 |
| Mobiliario e instalaciones | 109,86 | 0,97 | 2,56 | 22,23 | (6,72) | 128,90 | 49,88 |
| Otro inmovilizado material | 108,29 | 7,27 | - | 20,11 | (4,67) | 131,00 | 78,32 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 17,06 | (4,16) | - | 2,57 | (5,63) | 9,84 | 9,84 |
| TOTAL COSTE | 577,87 | 16,48 | 11,39 | 138,63 | (49,12) | 695,25 | 531,07 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | | |
| INMUEBLES DE USO PROPIO | | | | | | | |
| | (29,92) | (1,89) | - | (4,53) | 2,35 | (33,99) | - |
| OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | | | | | | | |
| | (129,63) | (8,80) | (0,85) | (20,43) | 6,81 | (152,90) | - |
| TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA | (159,55) | (10,69) | (0,85) | (24,96) | 9,16 | (186,89) | - |
| 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) | - | (0,95) | - | (1,46) | - |
| OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | | | | | | | |
| Elementos de transporte | (0,02) | - | - | (0,16) | - | (0,18) | - |
| Mobiliario e instalaciones | (0,12) | - | - | (0,69) | - | (0,81) | - |
| Otro inmovilizado material | (0,11) | - | - | (3,05) | - | (3,16) | - |
| TOTAL DETERIORO | (0,97) | (0,15) | - | (4,85) | 0,19 | (5,78) | - |
| TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO | 304,31 | 13,07 | 8,83 | 79,77 | (28,26) | 377,72 | 386,75 |
| TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | 113,04 | (7,43) | 1,71 | 29,05 | (11,51) | 124,86 | 144,32 |
| TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL | 417,35 | 5,64 | 10,54 | 108,82 | (39,77) | 502,58 | 531,07 |

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 | 49,04 | (1,19) | 9,34 | 16,95 | (5,29) | 69,75 | 74,11 |
| Edificios y otras construcciones | 184,71 | (15,24) | 35,49 | 95,77 | (35,53) | 265,20 | 294,62 |
| OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | | | | | | | |
| Elementos de transporte | 5,96 | (0,08) | 1,35 | 2,12 | (1,64) | 7,71 | 3,99 |
| Mobiliario e instalaciones | 91,19 | (1,21) | 5,06 | 19,84 | (5,02) | 109,86 | 55,10 |
| Otro inmovilizado material | 79,23 | 0,70 | 14,18 | 17,06 | (2,88) | 108,29 | 50,88 |
| Anticipos e inmovilizaciones en curso | 0,58 | (0,10) | 5,49 | 14,01 | (2,92) | 17,06 | 17,06 |
| TOTAL COSTE | 411,61 | (17,12) | 70,91 | 165,75 | (53,28) | 577,87 | 495,76 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | | |
| INMUEBLES DE USO PROPIO | | | | | | | |
| | (23,56) | 0,90 | (0,86) | (10,40) | 4,00 | (29,92) | - |
| OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | | | | | | | |
| | (101,60) | 1,48 | (8,45) | (26,69) | 5,63 | (129,63) | - |
| TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA | (125,16) | 2,38 | (9,31) | (37,09) | 9,63 | (159,55) | - |
| 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 | (0,11) | 0,01 | - | (0,02) | - | (0,12) | - |
| Otro inmovilizado material | (0,11) | 0,01 | - | (0,01) | - | (0,11) | - |
| TOTAL DETERIORO | (1,19) | (0,05) | - | (0,34) | 0,61 | (0,97) | - |
| TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO | 210,14 | (15,60) | 43,97 | 102,01 | (36,21) | 304,31 | 368,73 |
| TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL | 75,12 | 0,81 | 17,63 | 26,31 | (6,83) | 113,04 | 127,03 |
| TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL | 285,26 | (14,79) | 61,60 | 128,32 | (43,04) | 417,35 | 495,76 |

Datos en millones de euros

Las principales adiciones del ejercicio 2004 proceden de:

- Incorporación al perímetro de MAPFRE QUAVITAE.
- Adquisición del edificio Paseo de Recoletos nº 29 de Madrid, por importe de 20,36 millones de euros, donde se ubica la sede social de MAPFRE CAJA SALUD.

La principal baja del ejercicio 2004 corresponde al edificio de Manuel Cortina nº 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 46,90 y 44,41 millones de euros respectivamente.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 4,85 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 | 84,46 | 3,79 | - | 8,90 | (6,81) | 90,34 | 189,53 |
| Edificios y otras construcciones | 296,67 | 11,02 | - | 39,25 | (19,11) | 327,83 | 359,04 |
| OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS | 1,09 | - | - | - | (1,09) | - | - |
| TOTAL COSTE | 382,22 | 14,81 | - | 48,15 | (27,01) | 418,17 | 548,57 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | | |
| INMUEBLES DE INVERSIÓN | | | | | | | |
| | (67,84) | (2,06) | - | (4,89) | 1,96 | (72,83) | - |
| TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA | (67,84) | (2,06) | - | (4,89) | 1,96 | (72,83) | - |
| DETERIORO | | | | | | | |
| INMUEBLES DE INVERSIÓN | | | | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | (0,04) | (0,01) | - | (0,07) | - | (0,12) | - |
| Edificios y otras construcciones | (0,01) | - | - | (0,08) | - | (0,09) | - |
| TOTAL DETERIORO | (0,05) | (0,01) | - | (0,15) | - | (0,21) | - |
| TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS | 314,33 | 12,74 | - | 43,11 | (25,05) | 345,13 | 548,57 |

Datos en millones de euros

La principal adición del ejercicio 2005 ha sido una 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.

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 | 89,12 | (0,09) | - | 0,20 | (4,84) | 84,46 | 107,06 |
| Edificios y otras construcciones | 304,72 | (10,00) | - | 22,92 | (20,97) | 296,67 | 425,63 |
| OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS | - | - | - | 1,09 | - | 1,09 | 1,09 |
| TOTAL COSTE | 393,91 | (10,09) | - | 24,21 | (25,81) | 382,22 | 533,78 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | | | | | | | |
| INMUEBLES DE INVERSIÓN | | | | | | | |
| | (61,90) | - | - | (7,41) | 1,47 | (67,84) | - |
| TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA | (61,90) | - | - | (7,41) | 1,47 | (67,84) | - |
| DETERIORO | | | | | | | |
| INMUEBLES DE INVERSIÓN | | | | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | (0,14) | - | - | (0,03) | 0,13 | (0,04) | - |
| Edificios y otras construcciones | (0,40) | - | - | - | 0,39 | (0,01) | - |
| TOTAL DETERIORO | (0,54) | - | - | (0,03) | 0,52 | (0,05) | - |
| TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS | 331,47 | (10,09) | - | 16,77 | (23,82) | 314,33 | 533,78 |

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 | 34,16 | 33,43 | 4,44 | 4,49 | 38,60 | 37,92 |
| Ganancias por realizaciones | 6,34 | 4,78 | 0,07 | - | 6,41 | 4,78 |
| Total ingresos de las inversiones inmobiliarias | 40,50 | 38,21 | 4,51 | 4,49 | 45,01 | 42,70 |
| Gastos de las inversiones inmobiliarias | | | | | | |
| Gastos operativos directos | 17,23 | 17,47 | 2,14 | 2,30 | 19,37 | 19,77 |
| Pérdidas por realizaciones | - | - | - | 0,01 | - | 0,01 |
| Total gastos de las inversiones inmobiliarias | 17,23 | 17,47 | 2,14 | 2,31 | 19,37 | 19,78 |

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.

6.3. 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 | 345,13 | 314,33 | 25 | 25 | 10 | 9 |

Datos en millones de euros

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

| Concepto | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Menos de un año | 22,70 | 22,67 |
| Más de un año pero menos de cinco | 48,88 | 43,94 |
| Más de cinco años | 7,02 | 17,73 |
| Total | 78,60 | 84,34 |

Datos en millones de euros

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

Estos arrendamientos tienen una duración máxima de 15 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

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

| Concepto | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Menos de un año | 3,96 | 4,08 |
| Más de un año pero menos de cinco | 5,08 | 4,92 |
| Más de cinco años | 6,05 | 6,84 |
| Total | 15,09 | 15,84 |

Datos en millones de euros

Las cuotas contingentes registradas como gasto en los ejercicios 2005 y 2004 ascienden a 0,31 y 0,35 millones de euros respectivamente.

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

| Concepto | Valor contable | |
|---|------------------|------------------|
| | 2005 | 2004 |
| CARTERA A VENCIMIENTO | | |
| Renta fija | 475,52 | 410,16 |
| Otras inversiones | 217,85 | 294,21 |
| Total cartera a vencimiento | 693,37 | 704,37 |
| CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | |
| Acciones | 439,53 | 408,17 |
| Renta fija | 16.124,01 | 14.281,18 |
| Fondos de inversión | 840,52 | 739,09 |
| Otros | 105,25 | 244,68 |
| Total cartera disponible para la venta | 17.509,31 | 15.673,12 |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | |
| Derivados (no cobertura) | | |
| Permutas financieras swaps | 7,17 | - |
| Otros derivados | - | 0,23 |
| Acciones | 8,97 | 2,13 |
| Renta fija | 1.251,26 | 1.056,07 |
| Fondos de inversión | 64,77 | 55,50 |
| Otros | 50,99 | 94,83 |
| Total cartera de negociación | 1.383,16 | 1.208,76 |

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 | 475,52 | 410,16 | 478,00 | 414,25 | 38,16 | 30,39 | - | - | - | - |
| Otras inversiones | 217,85 | 294,21 | 216,71 | 294,21 | 6,75 | 6,99 | - | - | - | - |
| Total | 693,37 | 704,37 | 694,71 | 708,46 | 44,91 | 37,38 | - | - | - | - |

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 | 439,53 | 408,17 | (0,03) | - | 0,01 | - |
| Renta fija | 16.124,01 | 14.281,18 | - | - | 0,04 | - |
| Fondos de inversión | 840,52 | 739,09 | - | - | - | - |
| Otros | 105,25 | 244,68 | - | - | - | 0,19 |
| Total | 17.509,31 | 15.673,12 | (0,03) | - | 0,05 | 0,19 |

Datos en millones de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 1.870,42 y 1.678,50 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio.

Los traspasos a la cuenta de resultados de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, ascienden a un importe neto de 70,13 y 38,04 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 6.16 "Ingresos y gastos de las inversiones".

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

Riesgo de tipo de interés

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

| Cartera | Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en | | | | | | | |
|--------------------------|---|------------------|--|---------------|-----------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | Valor razonable (tipo de interés fijo) | | Flujo de efectivo (tipo de interés variable) | | No expuesto al riesgo | | Total | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| A vencimiento | 604,75 | 683,14 | - | 0,02 | 88,62 | 21,21 | 693,37 | 704,37 |
| Disponible para la venta | 15.806,39 | 14.240,31 | 484,17 | 178,57 | 1.218,75 | 1.254,24 | 17.509,31 | 15.673,12 |
| De negociación | 1.295,38 | 1.134,94 | 9,18 | 3,57 | 78,60 | 70,25 | 1.383,16 | 1.208,76 |
| Total | 17.706,52 | 16.058,39 | 493,35 | 182,16 | 1.385,97 | 1.345,70 | 19.585,84 | 17.586,25 |

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 | | | | | Posteriores o sin vencimiento | Tipo de interés medio % | Duración modificada % |
|---|------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | 1 año | 2 años | 3 años | 4 años | 5 años | | | |
| CARTERA A VENCIMIENTO | | | | | | | | | |
| Renta fija | 475,52 | 113,44 | 22,19 | 15,52 | 24,78 | 11,03 | 288,56 | 5,27 | 4,70 |
| Otras inversiones | 217,85 | 194,67 | 7,38 | 10,28 | 3,73 | 0,30 | 1,49 | 3,00 | - |
| Total cartera a vencimiento | 693,37 | 308,11 | 29,57 | 25,80 | 28,51 | 11,33 | 290,05 | - | - |
| CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | | | | | | | | |
| Renta fija | 16.124,01 | 873,08 | 853,71 | 750,52 | 1.152,94 | 1.041,10 | 11.452,66 | 3,20 | 7,47 |
| Otras inversiones | 105,25 | 91,79 | 6,79 | 0,19 | 0,01 | 4,48 | 1,99 | 18,44 | - |
| Total cartera disponible para la venta | 16.229,26 | 964,87 | 860,50 | 750,71 | 1.152,95 | 1.045,58 | 11.454,65 | - | - |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | | | | | | | | |
| Permutas financieras swaps | 7,17 | - | - | - | - | - | 7,17 | - | - |
| Renta fija | 1.251,26 | 1.083,04 | 26,04 | 45,73 | 27,04 | 18,53 | 50,88 | 10,26 | 2,25 |
| Otras | 50,99 | 25,20 | 21,71 | 0,10 | 0,10 | 3,18 | 0,70 | 9,25 | - |
| Total cartera de negociación | 1.309,42 | 1.108,24 | 47,75 | 45,83 | 27,14 | 21,71 | 58,75 | - | - |

Datos en millones de euros

31 de diciembre de 2004

| Concepto | Saldo final | Vencimiento a | | | | | Posteriores o sin vencimiento | Tipo de interés medio % | Duración modificada % |
|---|------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | 1 año | 2 años | 3 años | 4 años | 5 años | | | |
| CARTERA A VENCIMIENTO | | | | | | | | | |
| Renta fija | 410,16 | 98,38 | 37,39 | 11,25 | 11,66 | 16,69 | 234,79 | 6,06 | 6,69 |
| Otras inversiones | 294,21 | 271,48 | 6,71 | 5,09 | 7,75 | 3,02 | 0,16 | 0,38 | - |
| Total cartera a vencimiento | 704,37 | 369,86 | 44,10 | 16,34 | 19,41 | 19,71 | 234,95 | - | - |
| CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA | | | | | | | | | |
| Renta fija | 14.281,18 | 877,32 | 471,97 | 615,57 | 640,33 | 1.135,15 | 10.540,84 | 3,88 | 7,49 |
| Otras inversiones | 244,68 | 237,46 | 0,81 | 0,23 | - | 1,40 | 4,78 | 2,34 | - |
| Total cartera disponible para la venta | 14.525,86 | 1.114,78 | 472,78 | 615,80 | 640,33 | 1.136,55 | 10.545,62 | - | - |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | | | | | | | | | |
| Otros derivados | 0,23 | - | - | - | - | - | 0,23 | - | - |
| Renta fija | 1.056,07 | 980,64 | 34,81 | 16,79 | 9,57 | 8,81 | 5,45 | 7,53 | 2,72 |
| Otras | 94,83 | 34,49 | 21,84 | 17,35 | 1,59 | 0,33 | 19,23 | 4,81 | - |
| Total cartera de negociación | 1.151,13 | 1.015,13 | 56,65 | 34,14 | 11,16 | 9,14 | 24,91 | - | - |

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 | 362,38 | 340,36 | 5.730,39 | 5.631,13 | 1.125,58 | 1.033,20 |
| AA | 44,73 | 15,41 | 8.343,08 | 6.718,25 | 47,30 | 17,21 |
| A | 12,84 | 13,84 | 1.669,03 | 1.579,93 | 47,74 | 2,61 |
| BBB | 18,35 | 13,98 | 62,72 | 93,12 | 16,27 | 2,00 |
| BB o Menor | 28,00 | 25,82 | 250,60 | 114,60 | 14,37 | 1,05 |
| Sin calificación crediticia | 9,22 | 0,75 | 68,19 | 144,15 | - | - |
| Total | 475,52 | 410,16 | 16.124,01 | 14.281,18 | 1.251,26 | 1.056,07 |

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 | 134,90 | 239,23 | 16.593,61 | 14.979,13 | 952,98 | 943,25 | 17.681,49 | 16.161,61 |
| Dólar USA | 380,27 | 293,76 | 620,38 | 468,92 | 34,92 | 21,65 | 1.035,57 | 784,33 |
| Peso mexicano | 66,67 | 80,92 | 4,71 | 4,55 | 150,57 | 116,77 | 221,95 | 202,24 |
| Real brasileño | 66,89 | 59,63 | 16,96 | 11,28 | 136,84 | 51,91 | 220,69 | 122,82 |
| Peso chileno | 9,08 | 6,16 | 91,10 | 81,10 | 13,05 | 11,23 | 113,23 | 98,49 |
| Bolívar venezolano | 2,59 | - | 98,45 | 72,03 | - | - | 101,04 | 72,03 |
| Peso argentino | - | 0,01 | - | - | 80,42 | 61,50 | 80,42 | 61,51 |
| Peso colombiano | 23,01 | 19,51 | 7,77 | 5,13 | 6,49 | 0,61 | 37,27 | 25,25 |
| Libra esterlina | 2,07 | 0,50 | 29,66 | 23,44 | 4,18 | 0,73 | 35,91 | 24,67 |
| Dólar canadiense | - | 0,49 | 20,72 | 15,37 | - | - | 20,72 | 15,86 |
| Otras monedas | 7,89 | 4,16 | 25,95 | 12,17 | 3,71 | 1,11 | 37,55 | 17,44 |
| Total | 693,37 | 704,37 | 17.509,31 | 15.673,12 | 1.383,16 | 1.208,76 | 19.585,84 | 17.586,25 |

Datos en millones de euros

6.5. 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 6.11.

6.6. 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 | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|-------------|
| | | | No realizados | | Realizados | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Participaciones en fondos de inversión | 299,70 | 361,14 | 37,35 | 18,09 | (11,71) | 0,21 |
| Total | 299,70 | 361,14 | 37,35 | 18,09 | (11,71) | 0,21 |

Datos en millones de euros

6.7. EXISTENCIAS

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

Ejercicio 2005

| Conceptos | Saldo inicial | Ajustes al saldo inicial | Cambios en el perímetro | Entradas | Salidas | Saldo final |
|------------------------------|---------------|--------------------------|-------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Solares | 47,11 | - | - | 222,12 | (0,26) | 268,97 |
| Edificaciones terminadas | 1,51 | - | - | 0,06 | (0,31) | 1,26 |
| Promociones y obras en curso | 12,96 | - | - | 55,26 | (30,21) | 38,01 |
| Material auxiliar | 0,78 | - | - | 0,20 | - | 0,98 |
| Total | 62,36 | - | - | 277,64 | (30,78) | 309,22 |

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 | 1,70 | - | - | 21,37 | (21,56) | 1,51 |
| Promociones y obras en curso | 12,53 | - | - | 32,11 | (31,68) | 12,96 |
| Material auxiliar | - | - | 0,78 | - | - | 0,78 |
| Total | 71,45 | - | 0,78 | 55,97 | (65,84) | 62,36 |

Datos en millones de euros

6.8. 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 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro | 1.174,50 | 948,54 | (0,79) | (1,72) | 1.173,71 | 946,82 | - | - | 0,93 | 0,02 |
| Créditos por operaciones de reaseguro | 288,48 | 187,12 | (7,16) | (1,34) | 281,32 | 185,78 | (5,82) | (0,01) | - | 0,12 |
| Créditos fiscales | 82,05 | 53,14 | - | - | 82,05 | 53,14 | - | - | - | - |
| Créditos sociales y otros | 146,78 | 119,84 | (0,65) | (2,92) | 146,13 | 116,92 | - | - | 2,27 | - |
| Total | 1.691,81 | 1.308,64 | (8,60) | (5,98) | 1.683,21 | 1.302,66 | (5,82) | (0,01) | 3,20 | 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.

6.9 TESORERÍA

Se han realizado a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo, correspondiendo la más significativa a la adquisición en 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. La inversión mencionada se ha financiado con fondos propios.

Asimismo, a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se han realizado enajenaciones de inversiones en entidades asociadas por importe de 8,42 y 1,71 millones de euros respectivamente, procedentes de la venta en dos tramos de la participación en PROGRESS ASSICURAZIONI S.P.A.

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

6.10. PATRIMONIO NETO

Capital social

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

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 está representado por 238.900.706 acciones nominativas de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Con fecha 15 de abril de 2004 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 57.336.170 nuevas acciones nominativas ordinarias de 0,5 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 1.746 por 100, es decir, a 8,73 euros cada una, correspondiendo 0,5 euros a su valor nominal y los restantes 8,23 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias. La citada ampliación de capital generó unos gastos de 8,69 millones de euros, importe que ha sido deducido, neto del efecto impositivo, por importe de 5,65 millones de euros del patrimonio neto en la cuenta de "Reservas por ajustes de valoración".

MAPFRE MUTUALIDAD participa en el 55,77 por 100 del capital al 31 de diciembre de 2004 y en el 54,90 por 100 al 31 de diciembre de 2005.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

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, y los gastos de ampliación de capital mencionados anteriormente.

Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

- En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal, por importe de 23,89 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.
- En este mismo epígrafe se recogen también saldos procedentes de las sociedades dependientes MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MAPFRE EMPRESAS en concepto de Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe de 7,85, 2,84 y 1,51 millones de euros respectivamente. El saldo de esta reserva corresponde a la actualización efectuada al amparo del referido Real Decreto-Ley. Una vez transcurridos los plazos establecidos en la citada norma española para la comprobación del saldo, éste puede destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación de capital social. Transcurridos diez años, podrá destinarse a reservas de libre disposición.

- o Asimismo, en este epígrafe de "Reservas" se incluye también la reserva por redenominación del capital social a euros por importe de 0,15 millones de euros, conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998.

6.11. 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 | 154,97 | 2,22 | 42,79 | 0,18 | 0,18 | 1,22 | 201,56 |
| Otros pasivos financieros | 102,66 | 123,29 | 213,72 | 189,09 | - | - | 628,76 |
| Total | 273,90 | 141,21 | 271,65 | 203,85 | 14,22 | 239,07 | 1.143,90 |

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 | 80,00 | 2,32 | 0,59 | 0,14 | 0,14 | 1,07 | 84,26 |
| Otros pasivos financieros | 161,58 | 59,36 | 123,29 | 213,72 | 189,09 | - | 747,04 |
| Total | 257,89 | 77,47 | 139,11 | 228,52 | 203,30 | 240,96 | 1.147,25 |

Datos en millones de euros

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

| Moneda | Ejercicio | |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2005 | 2004 |
| Euros | 1.083,46 | 1.091,69 |
| Dólar USA | 42,33 | 37,83 |
| 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 | 1.143,90 | 1.147,25 |

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 | 201,56 | 84,26 | 201,56 | 84,26 |
| Otros pasivos financieros | 628,76 | 747,04 | 628,76 | 747,04 |
| Total | 1.143,90 | 1.147,25 | 1.143,90 | 1.147,25 |

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 | 9,66 | 184,63 | 64,94 | 14,83 | 9,66 | 201,56 | 84,26 |
| Otros pasivos financieros | 619,86 | 743,19 | 6,44 | 3,81 | 2,46 | 0,04 | 628,76 | 747,04 |
| Total | 935,54 | 1.068,80 | 191,07 | 68,75 | 17,29 | 9,70 | 1.143,90 | 1.147,25 |

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% 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 la Sociedad dominante 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 | 121,42 | 69,66 | 2,56% | 5,15% | - | - |
| Préstamos | 76,86 | 8,54 | 2,54% | 3,00% | 33,44 | 7,35 |
| Otros | 0,05 | 2,97 | - | - | - | - |
| Total | 201,56 | 84,26 | - | - | 33,44 | 7,35 |

Datos en millones de euros

Otros pasivos financieros

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

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

6.12. 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 |
| Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida | | | | | | |
| Provisión para primas no consumidas | 1.306,31 | 1.037,58 | 523,39 | 410,39 | 616,89 | 475,30 |
| Provisión para riesgos en curso | 454,65 | 355,68 | 0,29 | 0,29 | - | - |
| Provisiones de seguros de Vida | | | | | | |
| Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso | | | | | | |
| Provisión para primas no consumidas | 41,81 | 83,48 | 59,85 | 46,40 | 33,05 | 11,54 |
| Provisión para riesgos en curso | 10,91 | 0,48 | - | - | - | - |
| Provisiones matemáticas | 14.303,30 | 12.991,25 | 61,14 | 53,91 | 0,60 | 23,58 |
| Provisiones para participación en beneficios | 1,78 | 1,29 | - | - | - | - |
| Provisiones para prestaciones | | | | | | |
| Pendientes de liquidación o pago | 1.840,65 | 1.444,54 | 647,12 | 350,90 | 863,80 | 575,85 |
| Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR) | 551,86 | 421,91 | 9,04 | 2,90 | 127,84 | 76,95 |
| Para gastos internos de liquidación de siniestros | 23,72 | 19,30 | 0,47 | 0,21 | 0,07 | 1,89 |
| Otras provisiones técnicas | | | | | | |
| Decesos | 255,40 | 206,73 | 9,49 | - | - | - |
| Resto | 26,34 | 35,46 | - | - | - | - |
| Total | 18.816,73 | 16.597,70 | 1.310,79 | 865,00 | 1.642,25 | 1.165,11 |

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 | 129,88 | - | - | 101,66 | (129,88) | 101,66 |
| Provisión para riesgos en curso-Vida | 0,48 | - | - | 10,91 | (0,48) | 10,91 |
| Provisión para participación en beneficios | 1,29 | - | - | 0,49 | - | 1,78 |
| Provisión para primas no consumidas-No Vida | 1.447,97 | 32,44 | - | 2.070,45 | (1.721,16) | 1.829,70 |
| Provisiones para riesgos en curso-No Vida | 355,97 | 5,85 | - | 106,26 | (13,14) | 454,94 |
| Provisión para prestaciones | 2.239,76 | 88,10 | - | 2.318,62 | (1.573,62) | 3.072,86 |
| Otras provisiones técnicas | 242,19 | 9,69 | 3,59 | 160,76 | (125,00) | 291,23 |
| TOTAL | 4.417,54 | 136,08 | 3,59 | 4.769,15 | (3.563,28) | 5.763,08 |

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 | 105,37 | - | - | 129,88 | (105,37) | 129,88 |
| Provisión para riesgos en curso-Vida | 0,43 | - | - | 0,48 | (0,43) | 0,48 |
| Provisión para participación en beneficios | 1,29 | - | - | - | - | 1,29 |
| Provisión para primas no consumidas-No Vida | 1.392,29 | (15,39) | - | 1.420,24 | (1.349,17) | 1.447,97 |
| Provisiones para riesgos en curso-No Vida | 189,82 | (10,89) | - | 191,10 | (14,06) | 355,97 |
| Provisión para prestaciones | 1.933,22 | (16,26) | - | 2.198,52 | (1.875,78) | 2.239,76 |
| Otras provisiones técnicas | 215,69 | (0,01) | - | 128,54 | (102,03) | 242,19 |
| TOTAL | 3.838,11 | (42,55) | - | 4.068,82 | (3.446,84) | 4.417,54 |

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 | 11,54 | 6,45 | - | 194,13 | (179,07) | 33,05 |
| Provisión para primas no consumidas-No Vida | 475,30 | 19,07 | - | 1.347,49 | (1.224,97) | 616,89 |
| Provisión para prestaciones | 654,69 | 27,61 | - | 558,48 | (249,07) | 991,71 |
| TOTAL | 1.141,53 | 53,13 | - | 2.100,10 | (1.653,11) | 1.641,65 |

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 | 10,25 | [0,54] | - | 9,43 | (7,60) | 11,54 |
| Provisión para primas no consumidas-No Vida | 481,72 | [3,14] | - | 542,73 | [546,01] | 475,30 |
| Provisión para prestaciones | 612,91 | [3,33] | - | 316,46 | [271,35] | 654,69 |
| TOTAL | 1.104,88 | [7,01] | - | 868,62 | (824,96) | 1.141,53 |

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 | 13.045,16 | 11.843,85 | 23,58 | 20,83 |
| Ajustes al saldo inicial | 12,84 | 1,22 | 0,18 | 1,12 |
| Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha de incorporación) | 11,07 | - | - | - |
| Primas | 1.319,28 | 1.679,44 | 0,86 | 42,44 |
| Intereses técnicos | 890,78 | 456,55 | 0,03 | 2,05 |
| Atribución de participación en beneficios | 11,43 | 9,15 | - | - |
| Pagos/cobros de siniestros | (1.388,33) | (1.531,46) | (23,04) | (38,17) |
| Test de adecuación de provisiones | 6,27 | 1,76 | - | - |
| Ajustes por contabilidad tácita | 462,76 | 589,00 | - | - |
| Otros | (6,82) | (4,35) | (1,01) | (4,69) |
| Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida) | - | - | - | - |
| Provisión matemática al cierre del ejercicio | 14.364,44 | 13.045,16 | 0,60 | 23,58 |

Datos en millones de euros

2.3. PROVISIÓN DE DECESOS

| Concepto | Seguro directo y reaseguro aceptado | |
|---|-------------------------------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| Provisión al comienzo del ejercicio | 206,73 | 180,36 |
| Ajustes al saldo inicial | 9,49 | - |
| Entrada en el perímetro (saldo provisión a fecha incorporación) | - | - |
| Primas | 118,18 | 113,56 |
| Intereses técnicos | 10,00 | 9,70 |
| Pagos de siniestros | (90,32) | (86,91) |
| Test de adecuación de provisiones | - | (6,79) |
| Otros | 10,81 | (3,19) |
| Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida) | - | - |
| Provisión al cierre del ejercicio | 264,89 | 206,73 |

Datos en millones de euros

3. Otra información

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

| Concepto | Seguro directo 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 5.15.

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 | 848,25 | 206,18 | 1998 y anteriores | Provisión pendiente | 602,48 | 123,45 |
| | Pagos acumulados | 1.274,84 | 1.838,49 | | Pagos acumulados | 728,82 | 1.155,80 |
| | Total coste | 2.123,09 | 2.044,67 | | Total coste | 1.331,30 | 1.279,25 |
| 2000 | Provisión pendiente | 485,78 | 54,04 | 1999 | Provisión pendiente | 382,17 | 77,86 |
| | Pagos acumulados | 659,43 | 1.025,90 | | Pagos acumulados | 518,24 | 772,40 |
| | Total coste | 1.145,21 | 1.079,94 | | Total coste | 900,41 | 850,26 |
| 2001 | Provisión pendiente | 573,72 | 100,60 | 2000 | Provisión pendiente | 480,53 | 62,19 |
| | Pagos acumulados | 905,38 | 1.330,61 | | Pagos acumulados | 637,18 | 976,41 |
| | Total coste | 1.479,10 | 1.431,21 | | Total coste | 1.117,71 | 1.038,60 |
| 2002 | Provisión pendiente | 660,25 | 143,27 | 2001 | Provisión pendiente | 574,06 | 115,47 |
| | Pagos acumulados | 992,44 | 1.459,00 | | Pagos acumulados | 877,64 | 1.283,78 |
| | Total coste | 1.652,69 | 1.602,27 | | Total coste | 1.451,70 | 1.399,25 |
| 2003 | Provisión pendiente | 846,06 | 212,47 | 2002 | Provisión pendiente | 662,42 | 175,99 |
| | Pagos acumulados | 1.118,24 | 1.715,32 | | Pagos acumulados | 963,36 | 1.411,13 |
| | Total coste | 1.964,30 | 1.927,79 | | Total coste | 1.625,78 | 1.587,12 |
| 2004 | Provisión pendiente | 901,86 | 411,45 | 2003 | Provisión pendiente | 817,75 | 321,77 |
| | Pagos acumulados | 1.275,63 | 1.737,37 | | Pagos acumulados | 1.085,35 | 1.559,05 |
| | Total coste | 2.177,49 | 2.148,82 | | Total coste | 1.903,10 | 1.880,82 |
| 2005 | Provisión pendiente | 1.165,40 | 1.165,40 | 2004 | Provisión pendiente | 907,89 | 907,89 |
| | Pagos acumulados | 1.555,63 | 1.555,63 | | Pagos acumulados | 1.280,11 | 1.280,11 |
| | Total coste | 2.721,03 | 2.721,03 | | Total coste | 2.188,00 | 2.188,00 |

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 19,65 por 100 y a un 22,98 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 suficiencia 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.

6.13. 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 | 28,94 | - | 23,74 | - | (4,15) | (2,74) | 45,79 |
| Provisión para pagos por convenios de liquidación | 2,62 | - | 1,43 | - | (0,50) | - | 3,55 |
| Provisiones por reestructuración | 11,81 | - | 1,10 | - | (2,76) | - | 10,15 |
| Otras provisiones por compromisos con el personal | 21,41 | (0,10) | 8,91 | - | (17,02) | (0,04) | 13,16 |
| Otras provisiones | 44,53 | - | 19,75 | - | (29,21) | - | 35,07 |
| Total | 109,31 | (0,10) | 54,93 | - | (53,64) | (2,78) | 107,72 |

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 | 28,71 | (0,42) | 7,05 | 0,53 | (6,93) | - | 28,94 |
| Provisión para pagos por convenios de liquidación | 2,74 | - | 0,42 | - | (0,54) | - | 2,62 |
| Provisiones por reestructuración | 8,92 | - | 6,58 | - | (3,69) | - | 11,81 |
| Otras provisiones por compromisos con el personal | 20,74 | (0,02) | 4,22 | 0,18 | (3,68) | (0,03) | 21,41 |
| Otras provisiones | 45,38 | - | 18,91 | 0,01 | (17,62) | (2,15) | 44,53 |
| Total | 106,49 | (0,44) | 37,18 | 0,72 | (32,46) | (2,18) | 109,31 |

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.

6.14. 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.

6.15. 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.

6.16. 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 | 34,16 | 33,43 | 4,44 | 4,49 | 38,60 | 37,92 |
| Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento | 38,16 | 30,39 | 6,75 | 6,99 | 44,91 | 37,38 |
| Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta | 990,44 | 894,74 | 13,31 | 17,51 | 1.003,75 | 912,25 |
| Ingresos procedentes de la cartera de negociación | 77,80 | 43,72 | 14,41 | 5,63 | 92,21 | 49,35 |
| Dividendos de empresas del Grupo | - | - | 0,05 | - | 0,05 | - |
| Otros rendimientos financieros | 19,39 | 22,21 | 17,21 | 14,78 | 36,60 | 36,99 |
| Total ingresos | 1.159,95 | 1.024,49 | 56,17 | 49,40 | 1.216,12 | 1.073,89 |
| GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS | | | | | | |
| Ganancias netas realizadas: | | | | | | |
| Inversiones inmobiliarias | 6,34 | 4,78 | 0,07 | - | 6,41 | 4,78 |
| Inversiones financieras cartera a vencimiento | - | - | - | - | - | - |
| Inversiones financieras cartera disponible para la venta | 71,43 | 39,27 | 7,37 | 6,31 | 78,80 | 45,58 |
| Inversiones financieras cartera de negociación | 1,47 | 4,40 | 0,01 | 0,29 | 1,48 | 4,69 |
| Otras | - | - | - | 0,23 | - | 0,23 |
| Ganancias netas no realizadas: | | | | | | |
| Incremento del valor razonable de la cartera de negociación | 0,43 | 0,01 | - | - | 0,43 | 0,01 |
| Cartera disponible para la venta | 20,68 | 83,77 | 0,01 | - | 20,69 | 83,77 |
| Cartera de negociación | 2,94 | 1,40 | - | - | 2,94 | 1,40 |
| Otras | 1,22 | 4,18 | 0,02 | 0,28 | 1,24 | 4,46 |
| Total ganancias | 104,51 | 137,81 | 7,48 | 7,11 | 111,99 | 144,92 |
| Total ingresos de las inversiones | 1.264,46 | 1.162,30 | 63,65 | 56,51 | 1.328,11 | 1.218,81 |

Datos en millones de euros

GASTOS DE LAS INVERSIONES

| Concepto | Gastos de las inversiones de | | | | | |
|---|------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | Explotación | | Patrimonio | | Total | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| GASTOS FINANCIEROS | | | | | | |
| Inversiones inmobiliarias | 17,23 | 17,47 | 2,14 | 2,30 | 19,37 | 19,77 |
| Gastos procedentes de las carteras y de pasivos asociados | 206,67 | 226,81 | 9,26 | 4,99 | 215,93 | 231,80 |
| Otros gastos financieros | 28,13 | 40,96 | 6,37 | 6,74 | 34,50 | 47,70 |
| Total gastos | 252,03 | 285,24 | 17,77 | 14,03 | 269,80 | 299,27 |
| PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS | | | | | | |
| Pérdidas netas realizadas | 9,13 | 7,52 | 4,52 | 0,78 | 13,65 | 8,30 |
| Pérdidas netas no realizadas | 5,51 | 3,68 | - | 0,32 | 5,51 | 4,00 |
| Total pérdidas | 14,64 | 11,20 | 4,52 | 1,10 | 19,16 | 12,30 |
| Total gastos de las inversiones | 266,67 | 296,44 | 22,29 | 15,13 | 288,96 | 311,57 |

Datos en millones de euros

6.17. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

| Concepto | Seguro directo | | | | Reaseguro | | Otras actividades | | Ajustes de consolidación | | Total | |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|--------------|--------------------------|---------------|-----------------|-----------------|
| | Vida | | No vida | | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | | | | | | | | |
| Gastos de adquisición | 104,01 | 107,67 | 731,56 | 606,76 | 350,54 | 274,16 | - | - | (132,97) | (139,14) | 1.053,14 | 849,45 |
| Gastos de administración | 27,76 | 25,53 | 250,97 | 215,42 | 26,78 | 33,99 | - | - | (20,80) | (2,92) | 284,71 | 272,02 |
| Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido | (4,35) | (25,37) | (186,37) | (192,93) | (93,04) | (81,43) | - | - | 132,97 | 138,04 | (150,79) | (161,69) |
| Gastos de explotación de otras actividades | - | - | - | - | - | - | 128,71 | 76,07 | - | 0,33 | 128,71 | 76,40 |
| Total | 127,42 | 107,83 | 796,16 | 629,25 | 284,28 | 226,72 | 128,71 | 76,07 | (20,80) | (3,69) | 1.315,77 | 1.036,18 |

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 | 454,59 | 392,10 |
| Dotaciones a las amortizaciones | 54,49 | 57,77 |
| Total | 509,08 | 449,87 |

Datos en millones de euros

6.18. 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 | (1.039,10) | (936,76) | (64,92) | (70,37) | (1.104,02) | (1.007,13) |
| Variación del la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso | 122,52 | (3,28) | 15,06 | 1,83 | 137,58 | (1,45) |
| Prestaciones pagadas | 378,75 | 379,97 | 52,41 | 40,62 | 431,16 | 420,59 |
| Variación de la provisión para prestaciones | 311,63 | 40,05 | (2,22) | 5,06 | 309,41 | 45,11 |
| Variación de la provisión matemática | - | - | (23,16) | 1,63 | (23,16) | 1,63 |
| Participación del reaseguro en comisiones y gastos | 145,71 | 132,09 | 5,08 | 29,60 | 150,79 | 161,69 |
| Resultado del reaseguro cedido y retrocedido | (80,49) | (387,93) | (17,75) | 8,37 | (98,24) | (379,56) |

Datos en millones de euros

6.19. 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 la Sociedad dominante y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2005 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes entidades españolas:

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 | |
|--|----------------|----------------|
| | Ejercicio 2005 | Ejercicio 2004 |
| Gasto por impuesto | | |
| Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas | 547,92 | 479,53 |
| 35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas | 191,77 | 167,83 |
| Efecto fiscal de las diferencias permanentes | 7,38 | (12,10) |
| Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35% | (1,76) | (3,51) |
| Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio | 197,39 | 152,22 |
| Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores | 15,80 | (3,96) |
| Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias | (59,07) | (0,17) |
| Total gasto por impuesto de operaciones continuadas | 154,12 | 148,09 |

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 | 12,07 | - | - | (2,92) | - | - | 9,15 |
| Diferencia de valoración de provisiones matemáticas: | | | | | | | |
| Por adaptación a nuevas tablas | 6,49 | - | - | (0,37) | - | - | 6,12 |
| Por contabilidad tácita | 468,73 | - | - | - | 159,87 | (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) | 53,55 | 0,53 | - | 7,89 | - | (26,10) | 35,87 |
| Otros | 35,77 | 9,42 | - | 9,41 | - | (2,86) | 51,74 |
| Total | 580,47 | 9,95 | - | 15,11 | 160,46 | (29,70) | 736,29 |

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 | 9,18 | - | - | 2,89 | - | - | 12,07 |
| Diferencia de valoración de provisiones matemáticas: | | | | | | | |
| Por adaptación a nuevas tablas | 7,54 | - | - | (1,05) | - | - | 6,49 |
| Por contabilidad tácita | 262,58 | - | - | 27,11 | 179,04 | - | 468,73 |
| Diferencia de valoración de la provisión del seguro de decesos | 4,13 | - | - | (2,38) | - | - | 1,75 |
| Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros) | 66,66 | - | - | 19,38 | - | (32,49) | 53,55 |
| Otros | 27,80 | 2,48 | - | 7,28 | - | (1,79) | 35,77 |
| Total | 378,17 | 2,48 | - | 55,34 | 179,04 | (34,56) | 580,47 |

Datos en millones de euros

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponible negativas pendientes de aplicar y de las diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2005 y 2004, asciende a 754,55 y 650,60 millones de euros, respectivamente. De estos importes, se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 736,29 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 580,47 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 70,13 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 | 581,26 | (0,33) | - | 22,87 | 174,41 | - | 778,21 |
| Derivados implícitos | 7,66 | - | - | (1,94) | - | - | 5,72 |
| Provisión de estabilización y catastrófica | 35,90 | - | - | (7,61) | - | - | 28,29 |
| Otros | 17,45 | 1,31 | - | 17,12 | - | (8,25) | 27,63 |
| Total | 642,27 | 0,98 | - | 30,44 | 174,41 | (8,25) | 839,85 |

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 | 317,44 | - | - | 29,93 | 233,89 | - | 581,26 |
| Derivados implícitos | 6,69 | - | - | 0,97 | - | - | 7,66 |
| Provisión de estabilización y catastrófica | 23,55 | - | - | 12,35 | - | - | 35,90 |
| Otros | 3,70 | 0,38 | - | 14,00 | - | (0,63) | 17,45 |
| Total | 351,38 | 0,38 | - | 57,25 | 233,89 | (0,63) | 642,27 |

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 |
| 1998 | 2013 | 22,83 | 1,08 | - | 22,83 | - | 0,38 | - | 7,61 |
| 1999 | 2014 | 40,94 | - | - | 40,94 | - | - | - | 14,33 |
| 2000 | 2015 | 9,45 | 1,42 | - | 9,45 | - | - | - | 3,31 |
| 2001 | 2016 | 35,01 | 0,84 | - | 35,01 | - | - | - | 12,25 |
| 2002 | 2017 | 61,62 | 1,12 | 6,00 | 67,62 | 1,30 | 1,30 | 0,80 | 22,37 |
| 2003 | 2018 | - | - | 29,56 | 29,56 | 0,09 | 0,09 | 10,26 | 10,26 |
| 2004 | 2019 | - | - | 26,23 | - | 1,98 | - | 7,20 | - |
| Total | | 169,85 | 4,46 | 61,79 | 205,41 | 3,37 | 1,77 | 18,26 | 70,13 |

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 | 23,66 | - | 40,02 | - | - | - |
| Otros | 0,87 | 1,98 | 0,01 | 0,07 | - | - | 2020 |
| Total | 73,42 | 25,64 | 0,01 | 40,09 | - | - | |

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.

6.20. 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 | 310,31 | 261,86 |
| Seguridad social | 102,85 | 91,49 |
| Otras retribuciones | 34,20 | 14,12 |
| Prestaciones post-empleo | | |
| Compromisos de aportación definida | 0,81 | 2,89 |
| Compromisos de prestación definida | 6,25 | 21,62 |
| Indemnizaciones por cese | 0,17 | 0,12 |
| Total | 454,59 | 392,10 |

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 76,94 y 67,18 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 | 8,89 | 13,76 |
| Coste por intereses de las obligaciones | 3,36 | 3,34 |
| Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio | 1,33 | 6,46 |
| Otros conceptos | (7,33) | (1,94) |
| Total gasto reconocido en la cuenta de resultados | 6,25 | 21,62 |

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 1,69 y 0,98 millones de euros, respectivamente.

Número de empleados

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

| Segmento geográfico | Total | |
|--|---------------|---------------|
| | 2005 | 2004 |
| España | 8.756 | 5.926 |
| Resto países de la Unión Europea | 493 | 455 |
| América | 9.281 | 8.377 |
| Resto del mundo | 291 | 265 |
| Total número medio de empleados | 18.821 | 15.023 |

6.21. 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 61,26 y 63,62 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 63,17 y 70,03 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 | (46,28) | - |
| Diferencias neta de cambio por conversión de estados financieros | 105,13 | (46,28) |
| Diferencias de conversión al cierre del ejercicio | 58,85 | (46,28) |

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/Subgrupo | 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 | 16,70 | - | - | (12,14) | 16,70 | (12,14) |
| MAPFRE AMÉRICA | América | 34,88 | - | - | (33,72) | 34,88 | (33,72) |
| OTROS | - | 8,00 | 1,93 | (0,73) | (2,35) | 7,27 | (0,42) |
| Total integración global | | 59,58 | 1,93 | (0,73) | (48,21) | 58,85 | (46,28) |

Datos en millones de euros

6.22. 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.

6.23. 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 | 39,81 | 51,05 | 51,86 | 35,47 |
| Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarios | 7,89 | 1,41 | 8,64 | 2,65 |
| Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras | 2,87 | 1,86 | 6,42 | 13,52 |
| Dividendos distribuidos | - | - | 414,81 | 257,40 |
| Total | 50,57 | 54,32 | 481,73 | 309,04 |

Datos en millones de euros

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

| Concepto | Gastos | | Ingresos | |
|--|---------------|--------------|--------------|-------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarias | 5,61 | 13,20 | 4,91 | 3,52 |
| Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras | 0,01 | 0,24 | 0,05 | 0,01 |
| Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos | 119,16 | 28,95 | 43,34 | 2,52 |
| Total | 124,78 | 42,39 | 48,30 | 6,05 |

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:

| Descripción | Importe | |
|-----------------------------------|---------|--------|
| | 2005 | 2004 |
| Primas cedidas/aceptadas | 510,18 | 503,11 |
| Prestaciones | 193,48 | 194,36 |
| Variación de provisiones técnicas | 47,51 | 78,05 |
| Comisiones | 132,97 | 143,42 |
| Intereses sobre depósitos | 1,09 | 3,00 |

Datos en millones de euros

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con el grupo consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

| Concepto | Ingresos/(Gastos) | | | |
|--------------|--------------------|--------------|------------------|----------------|
| | Reaseguro aceptado | | Reaseguro cedido | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Primas | 45,35 | 51,83 | (38,35) | (38,45) |
| Siniestros | (20,98) | (16,80) | 83,09 | 7,01 |
| Comisiones | (10,53) | (9,80) | 0,20 | 6,25 |
| Total | 13,84 | 25,23 | 44,94 | (25,19) |

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, así como con el consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

| Concepto | Saldos eliminados | | | | Saldos no eliminados | | | |
|----------------------|--------------------|-----------------|------------------|---------------|----------------------|----------------|------------------|--------------|
| | Reaseguro aceptado | | Reaseguro cedido | | Reaseguro aceptado | | Reaseguro cedido | |
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Créditos y deudas | (55,74) | (53,05) | 20,89 | 54,96 | (4,92) | (7,30) | 1,79 | 1,89 |
| Depósitos | 156,31 | 115,16 | (156,31) | (115,16) | 64,09 | 9,81 | (0,19) | (0,39) |
| Provisiones técnicas | (460,33) | (336,17) | 460,33 | 343,41 | (37,25) | (25,95) | 9,86 | 9,47 |
| Total | (359,76) | (274,06) | 324,91 | 283,21 | 21,92 | (23,44) | 11,46 | 10,97 |

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 Sociedad dominante):

| Concepto | Importe | |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| | 2005 | 2004 |
| Retribuciones a corto plazo | | |
| Sueldos | 0,77 | 1,04 |
| Asignaciones fijas | 0,55 | 0,34 |
| Dietas | 0,22 | 0,29 |
| Seguros de vida | 0,05 | 0,06 |
| Otros conceptos | 0,21 | 0,14 |
| Retribuciones post-empleo | | |
| Prestación definida | 1,88 | 2,69 |
| Total | 3,68 | 4,56 |

Datos en millones de euros

En el ejercicio 2004 la retribución básica de los consejeros externos consistió en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe fue de 1.987 euros. 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.

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por la pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en 2005, fue de 25.000 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 y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una dieta por asistencia a las reuniones, cuya cuantía en 2005 ha sido de 2.500 euros.

Los consejeros ejecutivos (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.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los consejeros ejecutivos, las dietas por asistencia de los miembros externos de las 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.

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

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

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

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

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

Riesgos Operacionales

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

El Sistema de Gestión de Riesgos propuesto se basa en un análisis dinámico por procesos de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan anualmente los riesgos potenciales que afectan a los siguientes procesos: Desarrollo de productos, Emisión, Siniestros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos,

Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y atención al cliente.

Riesgos Financieros

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

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

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

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.

7.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE y de las principales sociedades que la 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 3,04 millones de euros, de los cuales 3,02 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 0,42 millones de euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 0,45 millones de euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

7.3. OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

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

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

| Administrador | Sociedad | Número acciones/ participaciones | Cargo/Función |
|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------|
| D. Ricardo Blanco Martínez | Aegon, NV | 6.124 | - |
| | Ing Groep | 2.140 | - |
| 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 Sgranyes Bickel | Münchener Ruck | 67 | - |
| | Aegon NV | 320 | - |
| | Axa | 142 | - |
| | Fortis | 200 | - |
| | ING | 190 | - |

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

| Administrador | SISTEMA MAPFRE | |
|---|--|--------------------------------------|
| | Entidades en las que forman parte del órgano de administración | Nº de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE |
| D. Carlos Álvarez Jiménez | - | 10.992 |
| D. Domingo Sugranyes Bickel | MAPFRE MUTUALIDAD; 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 Ruiz Risueño | MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; MAPFRE RE | 10 |
| D. Ricardo Blanco Martínez | MAPFRE RE; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE SEGUROS GENERALES | 28.107 |
| D. Víctor Bultó Millet | MAPFRE VIDA; MAPFRE VIDA PENSIONES MUSINI VIDA; MAPFRE INVERSIÓN S.V.; MAPFRE INMUEBLES | 100 |
| D. Juan Fernández-Layos Rubio | MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES | 7.890 |
| D. Rafael Galárraga Solores | MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE CAJA SALUD | - |
| D. Santiago Gayarre Bermejo | MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA | - |
| D. Luis Hernando de Larramendi Martínez | MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA | 100 |
| D. Manuel Jesús Lagares Calvo | MAPFRE VIDA | - |
| D. Alberto Manzano Martos | MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA | - |
| D. José Manuel Martínez Martínez | MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AGROPECUARIA | - |
| D. Antonio Miguel-Romero de Olano | MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE QUAVITAE | 396 |
| D. Filomeno Mira Candet | MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE EMPRESAS | - |
| D. Alfonso Rebuella Badías | MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMÉRICA; MAPFRE AMÉRICA VIDA; BANCO SF CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS | - |
| D. José Manuel González Porro | MAPFRE INMUEBLES; CONSTITUCIÓN Y LEYES | - |

7.4. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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

| Denominación | País | Tasa fiscal efectiva | Actividad | Titular |
|--|----------|----------------------|---|---|
| MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING | | | | |
| MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. | España | | Holding | 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 | 35,00% | Agencia publicitaria | MAPFRE VIDA MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE |
| MIRACETI S.A. | España | 35,00% | Inmobiliaria | MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE |
| MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL | España | 35,00% | 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 |
| MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A. | Portugal | 37,85% | Seguros y reaseguros | MAPFRE SEGUROS GENERALES |
| RELECMAP A.I.E.. | España | - | Investigación, formación y asesoramiento | MAPFRE EMPRESAS MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME |
| 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 |
| MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A. | España | - | Liquidación de averías | MAPFRE SEGUROS MAPFRE EMPRESAS |
| 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 MAPFRE EMPRESAS |
| 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 |

| 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 |
| 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) |
| 99,8659 | 99,853 | 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 | 157 | 125 | (A) | (A) |
| 99,8215 | 99,8215 | 382 | 314 | 311 | 235 | 1.241 | 1.137 | 76 | 82 | (A) | (A) |
| 0,1785 | 0,1785 | | | | | | | | | | |
| 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) |
| 43,0000 10,0000 15,0000 | 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) |
| 100,0000 | 100,0000 | 1.239.419 | 1.310.120 | 107.884 | 97.727 | 171.912 | 187.003 | 14.177 | 12.312 | (A) | (A) |
| 100,0000 | 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) |
| 25,0000 | 25,0000 | 162.561 | 152.648 | 58.832 | 61.635 | 86.070 | 78.925 | 3.760 | 2.800 | (C) | (C) |
| 30,0000 | - | 2.447 | 2.848 | 800 | 524 | 6.763 | 8.525 | 276 | - | (A) | (A) |
| 60,0000 | 60,0000 | | | | | | | | | | |
| - | 30,0000 | | | | | | | | | | |
| 4,0000 | 4,0000 | | | | | | | | | | |
| 50,0000 | 50,0000 | 1.382 | 1.142 | 1.282 | 1.102 | 562 | 427 | 192 | 64 | (A) | (A) |
| 50,0000 | 50,0000 | | | | | | | | | | |
| 100,0000 | 100,0000 | 3.084 | 2.928 | 2.707 | 2.921 | 55 | - | (215) | (103) | (A) | (A) |
| - | 99,9600 | 1.789 | - | 1.672 | - | 1.064 | - | (16) | - | (A) | (A) |
| 100,0000 | - | | | | | | | | | | |
| 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 | 75,0000 | 1.994 | 1.563 | 818 | 457 | 6.543 | 5.333 | 276 | (138) | (A) | (A) |
| - | 25,0000 | | | | | | | | | | |
| 2,5000 | - | | | | | | | | | | |
| 100,0000 | 100,0000 | 4.990 | 2.843 | 4.723 | 678 | 701 | 541 | (131) | (150) | (A) | (A) |
| - | 33,3300 | - | - | - | - | - | - | - | - | (J) | (C) |

| Denominación | País | Tasa fiscal efectiva | Actividad | Titular |
|--|------------|----------------------|--|---|
| 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 |
| 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 |
| MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A. | España | - | Informática | 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 SEGURANÇA E PREVENÇÃO 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 |

| 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 |
| 33,3333 | 33,3333 | 5.922 | 6.330 | 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 | 25,0000 | 3.964 | 2.703 | (406) | 691 | 3.756 | 5.318 | (1.211) | (423) | (C) | (C) |
| 57,5400 | 57,5400 | | | | | | | | | | |
| 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 | 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) |
| 4,1600 | 4,1600 | 8.594 | 7.336 | 2.806 | 2.706 | 19.342 | 17.487 | 15 | 59 | (C) | (C) |
| 99,9630 | - | 12.963 | - | 2.971 | - | 4.757 | - | - | - | (A) | (A) |
| - | 99,9630 | | | | | | | | | | |
| 0,0370 | 0,0370 | | | | | | | | | | |
| 99,9478 | 99,9308 | 2.501.310 | 1.474.257 | 226.003 | 178.772 | 968.889 | 135.152 | 66.360 | 25.984 | (A) | (A) |
| - | 99,9986 | - | 717.933 | - | 60.186 | - | 286.159 | - | 22.385 | (J) | (A) |
| 60,0000 | - | 4.745 | 3.535 | 2.399 | 2.115 | 5.430 | 4.381 | 5.166 | 7.123 | (A) | (A) |
| - | 60,0000 | | | | | | | | | | |
| 39,9752 | 39,9752 | | | | | | | | | | |
| 0,0248 | 0,0248 | | | | | | | | | | |
| 99,9998 | 99,9998 | 647 | 311 | 332 | 300 | 717 | 620 | 31 | 40 | (A) | (A) |
| 99,9857 | 99,9857 | 864 | 887 | 313 | 287 | 760 | 1.033 | 26 | 42 | (A) | (A) |
| 100,0000 | 100,0000 | 1 | 1 | (52) | (52) | - | - | - | - | (A) | (A) |
| 75,0000 | 75,0000 | 38 | 31 | 40 | 41 | - | - | - | - | (A) | (A) |
| 25,0000 | 25,0000 | | | | | | | | | | |
| 99,9792 | 99,9792 | 686 | 450 | 772 | 696 | 1.621 | 1.037 | 76 | 57 | (A) | (A) |
| 0,0208 | 0,0208 | | | | | | | | | | |
| 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) |

| Denominación | País | Tasa fiscal efectiva | Actividad | Titular |
|--|-------------|----------------------|--|--|
| 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 |
| 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 SEGURODEADORA 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 S.A. (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 | España | 35,00% | Servicios médicos | MAPFRE CAJA SALUD |
| REASEGURO | | | | |
| MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A. | España | 35,00% | Reaseguros | CORPORACIÓN MAPFRE |
| COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.) | Bélgica | 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 |
| 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 | Reino Unido | - | Servicios inmobiliarios | MAPFRE RE |
| MAPFRE RE ASSESORIA 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. | E.E.U.U. | 35,00% | Holding | MAPFRE RE |
| MAPFRE REINSURANCE CORPORATION | E.E.U.U. | 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 |

| 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 |
| - | 99,9933 | 225.325 | 196.300 | 34.835 | 25.318 | 11.506 | 11.885 | 4.776 | 7.123 | (A) | (A) |
| - | 0,0067 | | | | | | | | | | |
| 100,0000 | - | | | | | | | | | | |
| 99,9964 | 75,0000 | 19.843 | 17.374 | 19.806 | 17.351 | 2.446 | 608 | 1.454 | 838 | (A) | (A) |
| 0,0036 | - | | | | | | | | | | |
| 99,6800 | 99,6800 | 161 | 161 | 161 | 160 | 2 | 2 | 1 | 1 | (A) | (A) |
| 0,3200 | 0,3200 | | | | | | | | | | |
| 99,9923 | 99,9923 | 13.016 | 10.694 | 7.104 | 5.028 | 671 | 639 | 1.139 | 638 | (A) | (A) |
| 0,0077 | 0,0077 | | | | | | | | | | |
| 100,0000 | 100,0000 | 20.372 | 13.511 | 7.921 | 4.985 | 1.662 | 898 | 1.168 | 897 | (A) | (A) |
| 95,0000 | 73,0800 | 15.105 | 8.074 | 6.544 | 4.727 | 1.866 | 580 | 886 | 296 | (A) | (A) |
| 4,7872 | - | | | | | | | | | | |
| 99,9800 | 99,9800 | 7.417 | 3.903 | 3.813 | 3.046 | 326 | 115 | 163 | (284) | (A) | (A) |
| 0,0200 | 0,0200 | | | | | | | | | | |
| 100,0000 | - | 4.355 | - | 1.150 | - | 9.717 | - | (272) | - | (A)(H) | - |
| 100,0000 | - | 690 | - | 509 | - | 972 | - | 228 | - | (A)(H) | - |
| 74,9888 | 74,9888 | 191.098 | 227.945 | 106.335 | 96.019 | 353.257 | 316.817 | 1.990 | 3.920 | (A) | (A) |
| 25,0000 | 25,0000 | | | | | | | | | | |
| 100,0000 | 100,0000 | 614 | 801 | 92 | 285 | 1.409 | 1.322 | 193 | 257 | (A) | (A) |
| 99,9987 | 99,9880 | 23.495 | 3.285 | 12.958 | 3.144 | 3.065 | 1.574 | 87 | 275 | (A) | (A) |
| 0,0013 | 0,0120 | | | | | | | | | | |
| 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) | - |
| 87,8941 | 87,8941 | 2.300.689 | 1.699.301 | 540.277 | 445.381 | 122.964 | 75.017 | 77.672 | 38.555 | (A) | (A) |
| 99,9900 | 74,9300 | 25.160 | 28.486 | 9.725 | 8.872 | 2.483 | 2.410 | 1.335 | 586 | (A) | (A) |
| 0,0100 | 25,0700 | | | | | | | | | | |
| 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) |
| 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 | 94,9000 | 3.012 | 2.653 | 3.001 | 2.586 | 359 | - | (79) | (60) | (A) | (A) |
| 5,1000 | 5,0999 | | | | | | | | | | |
| - | 100,0000 | - | - | - | - | - | - | - | 114 | (J) | (A) |
| 99,9998 | 99,9998 | 27 | 10 | 22 | 10 | 43 | - | 9 | (7) | (B) | (B) |
| 0,0002 | 0,0002 | | | | | | | | | | |
| 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 | 98,0000 | 46 | 81 | 42 | 74 | 85 | 100 | (40) | 1 | (B) | (B) |
| 1,0000 | 1,0000 | | | | | | | | | | |
| 1,0000 | 1,0000 | 127 | 132 | 92 | 92 | 606 | 541 | (11) | (20) | (B) | (B) |
| 99,0000 | 99,0000 | | | | | | | | | | |

| Denominación | País | Tasa fiscal efectiva | Actividad | Titular |
|---|--------------|----------------------|----------------------|---|
| 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 |
| IBEROASISTENCIA PORTUGAL | Portugal | 27,50% | Asistencia en viaje | MAPFRE ASISTENCIA |
| BRASIASISTENCIA | Brasil | 34,00% | Asistencia en viaje | MAPFRE ASISTENCIA |
| 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 |
| IRELAND ASSIST | Irlanda | 12,50% | Asistencia en viaje | MAPFRE ASISTENCIA |
| GULF ASSIST E.C. | Barhrain | - | 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 | - | Marketing telefónico | MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA |
| ALLMAP ASSIST GMBH | Alemania | - | Asistencia en viaje | MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA |
| 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 | 0,00% | 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 |

| 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 | 1 | 1 | 1 | 1 | - | - | - | - | (A) | (A) |
| 99,9971 | 99,9971 | 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) |
| 49,0000 | 49,0000 | 1.349 | 1.067 | 995 | 846 | 979 | 820 | 190 | 94 | (C) | (C) |
| 99,9980 | 99,9980 | 855 | 648 | 464 | 94 | 844 | 886 | 29 | (155) | (A) | (A) |
| 0,0020 | 0,0020 | | | | | | | | | | |
| 94,8999 | 94,8999 | 2.024 | 1.200 | 873 | 685 | 3.333 | 2.367 | 32 | 59 | (A) | (A) |
| 0,0008 | 0,0008 | | | | | | | | | | |
| 5,0977 | 5,0977 | | | | | | | | | | |
| 100,0000 | 100,0000 | 4.046 | 2.741 | 1.488 | 1.284 | 9.141 | 7.049 | 70 | 199 | (A) | (A) |
| 99,9999 | 99,99 | 4.526 | 3.034 | 2.101 | 1.178 | 8.648 | 6.418 | 463 | 198 | (A) | (A) |
| 0,0001 | 0,01 | | | | | | | | | | |
| 99,0000 | 99,0000 | 6.201 | 6.117 | 1.512 | 1.340 | 5.593 | 4.585 | (2.337) | 177 | (A) | (A) |
| 1 | 1 | | | | | | | | | | |
| 99,9300 | 99,9300 | 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 | 0,5000 | 2.400 | 1.616 | 238 | 373 | 4.408 | 4.842 | (13) | (107) | (A) | (A) |
| 99,5000 | 99,5000 | | | | | | | | | | |
| 51,9997 | 51,9997 | 1.558 | 1.317 | 1.130 | 899 | 1.178 | 783 | 284 | 336 | (A) | (A) |
| 50,0000 | 50,0000 | 521 | 457 | 169 | 248 | 1.996 | 1.343 | 97 | 187 | (A) | (A) |
| 50,0000 | 50,0000 | | | | | | | | | | |
| 99,0000 | 99,0000 | 6.073 | 5.874 | 3.016 | 3.147 | 1.996 | 1.874 | (44) | (98) | (A) | (A) |
| 1,0000 | 1,0000 | | | | | | | | | | |
| 99,8639 | 99,8639 | 459 | 248 | (7) | (53) | 395 | 408 | (91) | (105) | (A) | (A) |
| 0,1361 | 0,1361 | | | | | | | | | | |
| 99,7600 | 99,7600 | 11.657 | 9.403 | 5.056 | 3.947 | 20.291 | 6.225 | 96 | 287 | (A) | (A) |
| 0,2400 | 0,2400 | | | | | | | | | | |
| 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 | 26,5000 | - | - | - | - | - | - | - | - | (A) | (A) |
| 73,4500 | 73,4500 | | | | | | | | | | |
| 99,9500 | 99,9500 | 197 | 197 | 53 | 66 | - | - | - | (18) | (B) | (A) |
| 0,0500 | 0,0500 | | | | | | | | | | |
| 58,0000 | 58,0000 | 504 | 549 | 469 | 514 | 676 | 493 | 143 | 59 | (B) | (A) |
| 91,6667 | 91,6667 | 2.967 | 1.245 | 394 | (10) | 14.563 | 8.464 | 14 | (187) | (A) | (A) |
| 8,3333 | 8,3333 | | | | | | | | | | |
| 94,8165 | 94,8165 | 1.291 | 765 | 685 | 471 | 2.107 | 1.408 | 267 | 165 | (A) | (A) |
| 5,1835 | 5,1835 | | | | | | | | | | |
| 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 | 99,9900 | 569 | 548 | 353 | 347 | 1.068 | 1.214 | 269 | 274 | (A) | (A) |
| 0,0100 | 0,0100 | | | | | | | | | | |
| 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 | 99,0000 | 723 | 406 | 87 | 94 | 1.385 | 838 | 23 | (16) | (A) | (A) |
| 1,0000 | 1,0000 | | | | | | | | | | |
| 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) |

| Denominación | País | Tasa fiscal efectiva | Actividad | Titular |
|---|-------------|----------------------|--------------------------------|--|
| 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 |
| 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 |
| BIOINGENIERIA 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 |
| MAPFRE INTERNACIONAL | | | | |
| GESMUSINI GESTIÓN 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 | | | | |
| DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMON. DE RISCOS | Brasil | - | Administración de riesgos | CORPORACIÓN MAPFRE |
| 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 |

| 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 |
| 99,9900 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) | - |
| - | 99,7500 0,2500 | 23.143 | 6.062 | 16.651 | 5.777 | 1.944 | 1.079 | 1.694 | (256) | (A) | (A) |
| 100,0000 | - | 131.417 | 105.893 | 47.600 | 27.749 | 68.240 | 57.630 | (610) | (2.271) | (A) | (A) |
| 10,7643 46,0731 | 10,7642 46,0736 | 13.395 | 14.408 | (3.752) | (2.103) | 2.273 | 1.654 | (1.657) | (1.388) | (A) | (A) (G) |
| 99,9990 | 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 40,0000 | 59,9900 40,0000 | 6.071 | 4.069 | 3.138 | 1.752 | 5.149 | 3.749 | 901 | 569 | (A) | (A) |
| 99,9202 | 99,9203 | 393.407 | 99.188 | 91.991 | 46.456 | 35.506 | 59.985 | 2.419 | 6.257 | (A) | (A) |
| 89,9216 0,0784 | 99,9216 0,0784 | 99.645 | 814 | 517 | 810 | 32 | 16 | 8 | 10 | (A) | (A) |
| 99,9000 0,1000 | 99,9000 0,1000 | 540 | 516 | 397 | 360 | 1.251 | 1.135 | 87 | 55 | (A) | (A) |
| 50,0000 | 50,0000 | 540 | 5.302 | 139 | 4.198 | 30 | 5.824 | 5 | 836 | (E) | (E) |
| 99,7630 0,2370 | - 100,0000 | 810 | - | 801 | 904 | 84.997 | - | 13 | 93 | (A) | (A) |
| - | 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) |
| 100,0000 | 100,0000 | 10.379 | 7.685 | 10.021 | 7.426 | 1.017 | 1.125 | 75 | 571 | (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 | 28.894 | 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) |

| Denominación | País | Tasa fiscal efectiva | Actividad | Titular |
|--|-----------|----------------------|----------------------------------|---|
| 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 EMPRESAS |
| MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E. | España | - | Informática | MAPFRE EMPRESAS 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 AMÉRICA | | | | |
| MAPFRE AMÉRICA S.A. | España | 35,00% | Holding | CORPORACIÓN MAPFRE |
| 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 |
| CESVI ARGENTINA S.A. | Argentina | 35,00% | Control siniestral | MAPFRE ARGENTINA SEGUROS |
| MAPFRE ARGENTINA A.R.T. | Argentina | 35,00% | Seguros de accidentes de trabajo | MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA SEGUROS |
| MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A. | Argentina | 35,00% | Seguros de Vida | MAPFRE ARGENTINA HOLDING |
| BRASIL | | | | |
| MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A. | Brasil | 34,00% | Seguros | MAPFRE DO BRASIL MAPFRE AMÉRICA |
| SEGURADORA ROMA S.A. | Brasil | 34,00% | Seguros | MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA |
| MAPFRE DO BRASIL CONSULTORÍA E SERVICIOS LTDA. | Brasil | 34,00% | Asesoría | CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE AMÉRICA |
| MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA S.A. | Brasil | 34,00% | Seguros | MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA FANCY |
| SANTACATARINA SEGUROS E PREVIDENCIA, S.A. | Brasil | 34,00% | Seguros | MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA |
| NOSSA CAIXA | Brasil | 34,00% | Seguros | MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA |
| 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 |

| 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 |
| 15,0000 | 15,0000 | 3.549 | 3.393 | 2.639 | 2.498 | 6.052 | 4.829 | 80 | 151 | (C) | (C) |
| 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 | | | | | | | | | | |
| 1,2500 | - | | | | | | | | | | |
| 7,0000 | - | 10.397 | 5.930 | 1.000 | 1.000 | 34.083 | 21.248 | - | - | (C) | (C) |
| - | 7,0000 | | | | | | | | | | |
| 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 | 0,1000 | | | | | | | | | | |
| 1,0000 | 1,0000 | | | | | | | | | | |
| 1,0000 | 1,0000 | | | | | | | | | | |
| 0,5000 | 0,5000 | | | | | | | | | | |
| 87,4590 | 84,9169 | 619.664 | 421.180 | 610.879 | 413.139 | 106.258 | 23.361 | 129.585 | 16.221 | (A) | (A) |
| 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) |
| 4,3700 | 4,3700 | - | 3.058 | - | 2.641 | - | 1.809 | - | 28 | (C) | (C) |
| 99,2696 | 99,2696 | 39.218 | 26.687 | 7.696 | 7.605 | 40.429 | 26.327 | 567 | 838 | (A) | (A) |
| 0,7304 | 0,7304 | | | | | | | | | | |
| 20,0000 | 20,0000 | 15.138 | 9.704 | 3.373 | 1.584 | 7.375 | 5.274 | 1.568 | 373 | (C) | (C) |
| 15,0732 | 30,3924 | 571.177 | 279.035 | 179.689 | 60.947 | 434.623 | 259.033 | 11.309 | 6.346 | (A) | (A) |
| 84,9268 | 69,6076 | | | | | | | | | | |
| 46,0300 | 46,0300 | 26.118 | 19.189 | 8.840 | 6.091 | 26.492 | 21.102 | - | - | (C) | (C) |
| 0,5143 | 0,5143 | 39.658 | 28.361 | 14.237 | 24.974 | 95 | 23 | 6 | 706 | (A) | (A) |
| 99,4857 | 99,4857 | | | | | | | | | | |
| 9,9051 | 9,8967 | 274.103 | 136.140 | 43.293 | 33.897 | 216.347 | 115.690 | 2.419 | (13) | (C) | (C) |
| 10,2901 | 12,3683 | | | | | | | | | | |
| - | 13,3125 | - | - | - | 872 | - | - | - | - | (J) | (C) |
| 51,0000 | - | - | - | 4.642 | - | - | - | 204 | - | (A) (H) | - |
| 99,9937 | 99,9937 | 250.786 | 131.760 | 36.986 | 32.203 | 58.057 | 38.953 | 116 | (1.094) | (A) | (A) |
| 0,0042 | 0,0042 | | | | | | | | | | |
| 100,0000 | 100,0000 | 10.629 | 8.292 | 9.626 | 8.292 | 3 | 1.501 | 3 | 1.501 | (A) | (A) |
| 59,1500 | 59,1500 | 235.822 | 117.085 | 23.535 | 20.273 | 57.494 | 38.520 | 7 | 3.501 | (A) | (A) |
| 40,8500 | 40,8500 | | | | | | | | | | |
| 94,2294 | 94,2294 | 198.297 | 182.311 | 62.577 | 63.873 | 291.893 | 258.861 | 931 | 2.027 | (A) | (A) |
| 5,7623 | 5,7623 | | | | | | | | | | |
| 5,0833 | 5,0833 | 12.801 | 9.083 | 9.551 | 8.519 | 1.843 | 1.743 | 587 | 781 | (A) | (A) |

| Denominación | País | Tasa fiscal efectiva | Actividad | Titular |
|--|---------------|----------------------|--|--|
| GESTIMAP S.A. | Colombia | 38,50% | Información sobre repuestos de vehículos | MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA |
| AUTOMOTORES CAPITALTDA | Colombia | 38,50% | Reparación, compra y venta de vehículos | MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA CREDIMAPFRE |
| MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A. | Colombia | 38,50% | Seguros | MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA APOINT MAPFRE AMÉRICA |
| CESVI COLOMBIA | Colombia | 38,50% | Investigación científica y técnica | MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA |
| MÉXICO | | | | |
| MAPFRE TEPEYAC S.A. | México | 0% | 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 |
| 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 |
| CESVI MÉXICO | México | 27,00% | Centro de investigación | MAPFRE TEPEYAC |
| TEPEYAC ASESORES | México | 30,00% | Administración fondos | MAPFRE TEPEYAC |
| PARAGUAY | | | | |
| MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A. | Paraguay | 30,00% | Seguros | MAPFRE AMÉRICA |
| PERÚ | | | | |
| MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS | Perú | 0% | Seguros y reaseguros | MAPFRE AMÉRICA |
| TERRENOS Y LOCALES S.A. | Perú | 30% | Inmobiliaria | MAPFRE PERÚ |
| PUERTO RICO | | | | |
| MAPFRE PRAICO CORPORATION | Puerto Rico | 20% | Seguros | MAPFRE AMÉRICA |
| MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY | Puerto Rico | 39% | Seguros | MAPFRE PRAICO CORPORATION |
| MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY | Puerto Rico | 39% | Seguros | MAPFRE PRAICO INSURANCE |
| MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY | Puerto Rico | 39% | Seguros | MAPFRE PRAICO CORPORATION |
| PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC. | Puerto Rico | 20% | Mediación de seguros | MAPFRE PRAICO CORPORATION |
| PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION | Puerto Rico | 20% | Financiera | MAPFRE PRAICO CORPORATION MAPFRE PAN AMERICAN |
| MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY | Puerto Rico | 25% | Seguros | MAPFRE PRAICO CORPORATION |
| MAPFRE LIFE FINANCIAL SERVICES CO. | Puerto Rico | - | Agencia de seguros | MAPFRE LIFE INSURANCE |
| REPÚBLICA DOMINICANA | | | | |
| MAPFRE DOMINICANA | R. Dominicana | 0% | Sociedad de valores | MAPFRE AMÉRICA |
| MAPFRE DOMINICANA SEGUROS | R. Dominicana | 0% | Seguros y Reaseguros | MAPFRE AMÉRICA |
| URUGUAY | | | | |
| MAPFRE URUGUAY S.A. | Uruguay | 0% | Seguros | MAPFRE AMÉRICA |
| APOINT S.A. | Uruguay | 0% | Financiera | MAPFRE AMÉRICA |

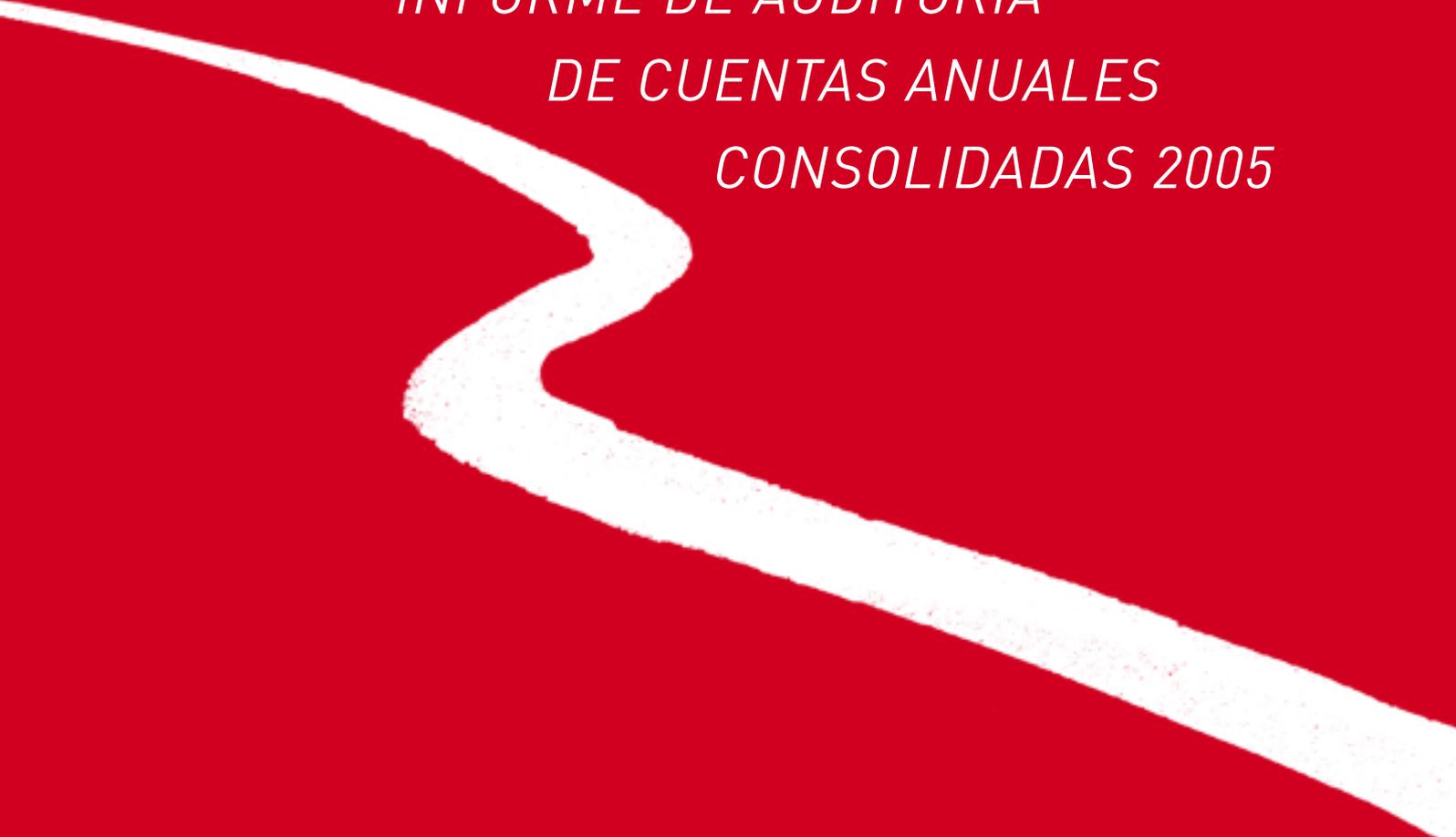
| Participación | | Datos cierre ejercicio | | | | | | | | | |
|---------------------|----------|------------------------|---------|-----------------|---------|----------|---------|-------------------------|---------|------------------------|------|
| En capital social % | | Activos | | Patrimonio neto | | Ingresos | | Resultado del ejercicio | | Método o procedimiento | |
| 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| 94,9144 | 94,9144 | | | | | | | | | | |
| 92,5888 | 92,5888 | 515 | 503 | 504 | 540 | 4 | 4 | 17 | 58 | (A) | (A) |
| 7,4112 | 7,4112 | | | | | | | | | | |
| 100,0000 | 100,0000 | - | - | - | 11 | - | - | - | - | (A) | (A) |
| 0,0001 | 0,0001 | 54.411 | 32.792 | 6.388 | 4.368 | 28.473 | 19.724 | 1.131 | 20 | (C) | (C) |
| 6,3840 | 6,3839 | | | | | | | | | | |
| 0,0001 | 0,0001 | | | | | | | | | | |
| 3,6400 | 3,6400 | 14.624 | 13.493 | 14.169 | 13.095 | 4.517 | 3.752 | 463 | 99 | (C) | (C) |
| 55,6602 | 55,6602 | 448.302 | 346.377 | 139.948 | 106.994 | 279.710 | 258.477 | 12.136 | 13.038 | (A) | (A) |
| 44,3398 | 44,3398 | | | | | | | | | | |
| 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) |
| 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) |
| 13,9500 | 13,9500 | 3.023 | 2.333 | 3.925 | 1.978 | 3.287 | 2.361 | 349 | (232) | (D) | (D) |
| 16,0000 | 16,0000 | 551 | 441 | 364 | 250 | 30 | - | 10 | (51) | (D) | (D) |
| 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 | 66,3948 | 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 | 36.450 | 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 | 738 | 1.617 | 758 | 727 | 61 | 120 | 6 | 20 | (A) | (A) |
| - | 62,7792 | | | | | | | | | | |
| 65,4100 | 65,4100 | 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) | - |
| 100,0000 | - | 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) |

| Denominación | País | Tasa fiscal efectiva | Actividad | Titular |
|---------------------------------|-------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|
| VENEZUELA | | | | |
| MAPFRE LA SEGURIDAD S.A. | Venezuela | 0% | 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 | | | | |
| INVERSIONES PERUANAS S.A. | España | 0% | Holding | MAPFRE AMÉRICA |
| MAPFRE SOFT S.A. | España | 35,00% | Informática | MAPFRE AMÉRICA |

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
- (F) Negocios conjuntos puestas 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 | - | - | (B) | (B) |
| 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) |
| 12,9613 | 12,9613 | 14.013 | 10.837 | 14.002 | 10.834 | 3.290 | 1.074 | 3.168 | 496 | (C) | (C) |
| 99,9991 | 99,9991 | 4.164 | 3.333 | 3.855 | 2.887 | 4.091 | 4.419 | 973 | 1.208 | (A) | (A) |



*INFORME DE AUDITORÍA
DE CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS 2005*

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CORPORACION MAPFRE, S.A.

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

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

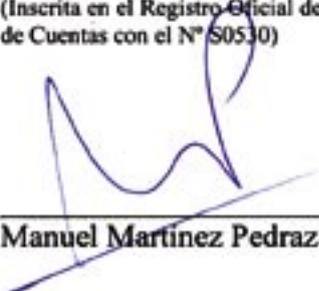
3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 6.23 de las notas a los estados financieros consolidados adjuntas.

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 CORPORACION MAPFRE, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

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



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



Manuel Martínez Pedraza

8 de febrero de 2006