

*INFORME ANUAL*

*2005*

CORPORACIÓN **MAPFRE**





# *CONTENIDOS*

<b>ÓRGANOS DE GOBIERNO</b>	<b>4</b>
<b>CARTA AL ACCIONISTA</b>	<b>6</b>
<b>ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO</b>	<b>11</b>
<b>INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005</b>	<b>17</b>
Contexto de mercado	18
Evolución de los mercados aseguradores	19
Evolución del negocio	25
Principales actividades del ejercicio	35
Auditoría externa	47
Implantación de las NIIF	47
Perspectivas y objetivos	47
<b>CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2005</b>	<b>49</b>
Balance	50
Cuenta de Resultados	52
Estado de cambios en el patrimonio neto	54
Estado de flujos de efectivo	56
Información financiera por segmentos	58
Notas a los estados financieros	65
Información General sobre la Entidad y su Actividad	65
Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas	66
Consolidación	72
Ganancias por acción y dividendos	73
Políticas contables	74
Desgloses de los estados financieros	88
Otra información	124
Cuadro de Sociedades: perímetro de consolidación (Anexo 1)	128
<b>INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2005</b>	<b>145</b>
<b>PROPUESTAS DE ACUERDOS</b>	<b>148</b>
<b>INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>151</b>
<b>EL SISTEMA MAPFRE</b>	<b>183</b>
Información general	184
Implantación en España	186
Implantación internacional	188
Ratings	190
Organigrama	192
Resultados	194
<b>RECONOCIMIENTOS Y MENCIONES</b>	<b>195</b>



*ÓRGANOS  
DE GOBIERNO*

## ÓRGANOS DE GOBIERNO (\*)

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Auditoría	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Cumplimiento
<b>Presidente</b> D. Carlos Álvarez Jiménez	VICEPRESIDENTE PRIMERO	VICEPRESIDENTE PRIMERO	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
<b>Vicepresidente Ejecutivo</b> D. Domingo Sugranyes Bickel	PRESIDENTE		PRESIDENTE	
<b>Vicepresidente Segundo</b> D. Francisco Ruíz Risueño	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
<b>Consejero Delegado</b> D. Ricardo Blanco Martínez	VOCAL			
<b>Vocales</b>				
D. Víctor Bultó Millet	VOCAL			
D. Juan Fernández-Layos Rubio			VOCAL	
D. Rafael Galarraga Solares				
D. Santiago Gayarre Bermejo	VOCAL			
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez		VOCAL	VOCAL	VOCAL
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid				VOCAL
D. Manuel Jesús Lagares Calvo		PRESIDENTE		VOCAL
D. Alberto Manzano Martos	VOCAL			
D. José Manuel Martínez Martínez				
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	VOCAL	VOCAL		
D. Filomeno Mira Candel	VOCAL			
D. Alfonso Rebuelta Badías	VOCAL	VOCAL	VOCAL	VOCAL
<b>Consejero Secretario</b> D. José Manuel González Porro	VOCAL SECRETARIO	VOCAL SECRETARIO	VOCAL SECRETARIO	

\* Composición de los órganos de gobierno en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del SISTEMA MAPFRE.

# *CARTA AL ACCIONISTA*



## ESTIMADO ACCIONISTA:

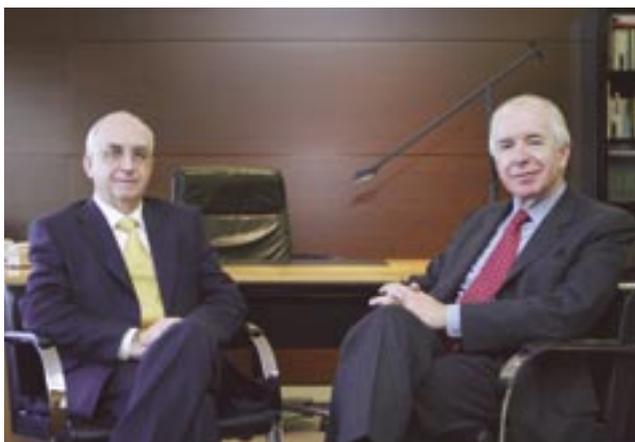
Las Cuentas Anuales del ejercicio 2005 son las primeras que se formulan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); también se han reformulado con arreglo a dichas normas las Cuentas del ejercicio 2004 para facilitar su comparación. La aplicación de dichas normas implica una ampliación significativa de la información que se suministra en las notas a las Cuentas Anuales, que le facilitará una visión todavía más completa de la sociedad, y la posibilidad de comparar mejor nuestros datos con los de otras grandes empresas aseguradoras europeas.

En abril de 2005 publicamos un informe detallado sobre la aplicación de las NIIF en MAPFRE, que se puede consultar en nuestra página web [www.mapfre.com](http://www.mapfre.com). Las NIIF difieren en numerosos aspectos del Plan General Contable de Seguros Español; uno de ellos afecta especialmente a los resultados, puesto que elimina las provisiones de estabilización cuyo importe acumulado en ejercicios anteriores ha pasado a considerarse como mayor patrimonio a 31.12.04. Como consecuencia de este distinto tratamiento contable, los resultados de nuestra actividad pueden presentar en el futuro una mayor volatilidad en función de la evolución de la siniestralidad.

En el ejercicio 2005, nuestros fondos propios se han incrementado en un 17,9 por 100, hasta alcanzar 2.183,6 millones de euros al final del ejercicio, principalmente como consecuencia de los buenos resultados de nuestras filiales. El beneficio consolidado neto del período ha alcanzado 249,8 millones de euros, con incremento del 19,3 por 100 sobre el año anterior. El beneficio por acción pasa de 0,93 a 1,05 euros, con incremento del 12,9 por 100, pese al mayor número de acciones en circulación derivado de la ampliación de capital realizada en el ejercicio anterior.

Estos buenos resultados se han obtenido gracias a la evolución positiva de las áreas de negocio que se consolidan en la Corporación, tanto en España como en otros países:

- Las primas de seguro directo No Vida se han incrementado en un 10,3 por 100 en España y en un 28,4 por 100 en América Latina.



**Carlos Álvarez Jiménez**  
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE  
ADMINISTRACIÓN

**Domingo Sugranyes Bickel**  
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO  
PRESIDENTE DE LA COMISIÓN DIRECTIVA

- Los patrimonios administrados de Seguro de Vida, Fondos de Pensiones y Fondos de Inversión han crecido en un 10,8 por 100.
- Los beneficios antes de impuestos de las sociedades que operan en España son superiores en un 10,4 por 100 a los del año anterior, y los que proceden de otros países en un 9,5 por 100.

Nuestra Corporación ha seguido invirtiendo en algunas de sus filiales, que ofrecen grandes posibilidades de crecimiento y rentabilidad:

- Hemos invertido cerca de 190 millones de euros en los dos últimos años en la reaseguradora MAPFRE RE, que ha registrado un nuevo incremento del 18,1 por 100 en su volumen de primas. MAPFRE RE ha soportado en 2005 el efecto de varios grandes siniestros: el incendio del edificio Windsor en Madrid; inundaciones en Alemania, Austria y Suiza; el huracán *Katrina* en el sureste de Estados Unidos; y el huracán *Wilma* que ha afectado con especial dureza la zona de Cancún, en México. Sin embargo, la positiva composición de nuestra cartera de reaseguro ha permitido a esta Unidad presentar un beneficio de 32,3 millones de euros.
- MAPFRE AMÉRICA es otra área de desarrollo en la que la Corporación ha invertido cerca de 92 millones de euros en este ejercicio. Las filiales de esta sociedad holding operan en 12 países de América de habla española y portuguesa y han obtenido en 2005 importantes incrementos en sus volúmenes de negocio y beneficios, y están desarrollando un plan ambicioso de creación de red propia, lo que ha sido siempre un factor diferencial del SISTEMA MAPFRE en España, y sin duda será clave para alcanzar metas aún más ambiciosas en América. La ampliación de capital de MAPFRE AMÉRICA que hemos suscrito en 2005 ha servido para establecer un acuerdo de bancaseguros con la entidad brasileña BANCO NOSSA CAIXA, del que esperamos importantes beneficios en el próximo futuro.
- La Corporación está invirtiendo también en el desarrollo de MAPFRE QUAVITAE, dedicada a la prestación de servicios para la Tercera Edad, que gestiona 3.069 plazas de residencias en España, y mantiene más de 48.000 contratos de teleasistencia. En 2005 ha abierto nuevas residencias en varias capitales españolas con notable éxito de ocupación inicial.
- MAPFRE INMUEBLES también ofrece a la Corporación interesantes oportunidades de inversión a través de nuevas promociones inmobiliarias: en 2005 ha adquirido 300.000m<sup>2</sup> de solares en condiciones atractivas de precio, y prevé desarrollar en los próximos años la promoción de 2.300 viviendas.

- Por último, hemos invertido 21,9 millones de euros en MAPFRE ASISTENCIA, que ha continuado desarrollando su amplia actividad internacional ofreciendo servicios de asistencia en viaje y en el hogar, seguros de pérdidas pecuniarias y seguros de ampliación de garantía. Esta Unidad está en pleno esfuerzo de desarrollo internacional y opera ya en 38 países; merece destacarse su filial ROAD CHINA, que desde 2005 ofrece asistencia en carretera en todas las grandes ciudades chinas y sus alrededores.

Estas actividades en las que hemos invertido nuevos recursos complementan las áreas de operaciones donde la Corporación obtiene la mayor parte de sus beneficios: las entidades de seguro directo españolas que forman parte de la sociedad holding MAPFRE CAJA MADRID. Entre ellas, MAPFRE SEGUROS GENERALES destaca nuevamente por sus excelentes niveles de crecimiento, calidad de servicios y beneficios; MAPFRE EMPRESAS ha concluido su estructuración societaria, y ha continuado su potente desarrollo en España y en otros países al servicio de los grandes clientes españoles, tanto en Seguros Patrimoniales como en los de Responsabilidad Civil y en el Seguro de Crédito; MAPFRE VIDA ha obtenido un sustancial incremento de los fondos gestionados en las distintas modalidades de productos de ahorro, y ha alcanzado también un fuerte aumento de las ventas de seguros de Vida-Riesgo; y MAPFRE CAJA SALUD ha mejorado sustancialmente sus resultados, y ampliado su red de centros médicos con la adquisición de nuevas clínicas.

Como parte del SISTEMA MAPFRE, bajo la dirección de nuestro accionista mayoritario (MAPFRE MUTUALIDAD), hemos seguido avanzando en 2005 hacia nuevas mejoras en nuestro gobierno corporativo –con la actualización llevada a cabo del Código de Buen Gobierno del Sistema- y presentamos por primera vez un Informe de Responsabilidad Social auditado por una firma independiente.

Todo ello hace que miremos con plena confianza el ejercicio 2006, en el que esperamos presentar nuevamente unos crecimientos y unos resultados satisfactorios a nuestros accionistas, a quienes agradecemos muy sinceramente su confianza.

Un afectuoso saludo,



**Carlos Álvarez Jiménez**  
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



**Domingo Sugranyes Bickel**  
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO  
PRESIDENTE DE LA COMISIÓN DIRECTIVA





*ACONTECIMIENTOS  
RELEVANTES  
DEL EJERCICIO*

# ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

## ENERO

- (05.01.05) ○ MAPFRE VIDA lanza un nuevo fondo de inversión garantizado, cuyos partícipes se benefician de la revalorización media de los índices IBEX 35, Standard & Poor's 500, Nikkei 225 y SMI.
- (14.01.05) ○ Se inicia la nueva campaña de publicidad institucional de MAPFRE con el lema "El camino de tu vida".
- (28.01.05) ○ CORPORACIÓN MAPFRE amplía hasta el 20,66 por 100 su participación en MIDDLESEA INSURANCE, aseguradora líder de Malta.

## FEBRERO

- (13.02.05) ○ Se produce el incendio del "Edificio Windsor". La primera estimación de daños a cargo de MAPFRE se eleva a 10 millones de euros, importe que no afecta a la evolución de resultados proyectada para el ejercicio 2005.
- (26.02.05) ○ Se celebran las Juntas Generales de MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE, en las que se aprueban sus Cuentas Anuales del ejercicio 2004 y la gestión de sus Consejos.

## MARZO

- (04.03.05) ○ El Monitor Español de Reputación Corporativa (MERCOC) destaca nuevamente a MAPFRE como la entidad española mejor valorada en el sector asegurador, siendo los resultados económico-financieros, la dimensión global y la calidad comercial los aspectos que reciben mayor puntuación.
- (09.03.05) ○ El Seguro de Residentes Extranjeros de MAPFRE es seleccionado por la revista *Actualidad Económica* como una de las "Mejores Ideas del Año".

## ABRIL

- (04.04.05) ○ MAPFRE es elegida por la consultora estadounidense Great Place To Work como una de las diez mejores empresas para trabajar en Argentina, destacando por la mejora sostenida en el ámbito laboral.
- (09.04.05) ○ Se inaugura la Oficina de Representación de MAPFRE en Pekín.
- (27.04.05) ○ El SISTEMA MAPFRE y su holding cotizada en Bolsa, CORPORACIÓN MAPFRE, publican por primera vez resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## MAYO

- (13.05.05) ○ Se crea VIAJES MAPFRE.COM, que nace con la vocación de ser líder en España en el segmento de agencias de viajes on line.
- (16.05.05) ○ MAPFRE firma un acuerdo de colaboración con el Alto Comisionado de Apoyo a las Víctimas del Terrorismo, y dota a través de sus fundaciones un fondo de 1.500.000 euros para la concesión de becas para la readaptación profesional de las personas incapacitadas por atentados terroristas ocurridos en España.
- (20.05.05) ○ MAPFRE adquiere la totalidad del capital social de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, entidades especializadas en la prestación de servicios de prevención de riesgos y de asistencia sanitaria vinculada a la salud laboral.
- (24.05.05) ○ MAPFRE resulta adjudicataria en subasta pública del 51 por 100 de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA, aseguradora brasileña de Vida y Previsión.
- (26.05.05) ○ Se celebra la segunda edición del Foro América sobre la Responsabilidad Social Corporativa de las multinacionales españolas en Iberoamérica, convocado por MAPFRE.

## JUNIO

- (02.06.05) ○ MAPFRE inicia la comercialización de un Seguro de Protección de Pagos, dirigido tanto a profesionales por cuenta ajena como a autónomos y funcionarios.
- (11.06.05) ○ Se inaugura en Barcelona la segunda POLICLÍNICA MAPFRE, un centro pionero en medicina preventiva del deporte.
- (23.06.05) ○ MAPFRE adquiere la sociedad británica ABRAXAS, aseguradora que opera en el ramo de Pérdidas Pecuniarias y destaca por la comercialización de programas de seguros GAP (Guaranteed Asset Protection) y Garantía de Avería Mecánica.
- (23.06.05) ○ MAPFRE es elegida como una de las veinte mejores empresas para trabajar en España, según un estudio divulgado por la revista *Actualidad Económica*.
- (29.06.05) ○ La agencia de calificación de riesgos A.M. Best confirma el rating de fortaleza financiera "A+" (superior) de MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE RE, considerando su posición de liderazgo en España e Iberoamérica, la fuerte capitalización del Grupo y su excelente gestión operativa. Asimismo, eleva a "aa" la calificación de MAPFRE RE como emisor de deuda, y confirma el rating "aa-" para la emisión de CORPORACIÓN MAPFRE.
- (29.06.05) ○ El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD aprueba una amplia reestructuración y actualización de las Fundaciones MAPFRE, en virtud de la cual todas las fundaciones de ámbito nacional se integrarán con efectos del 1 de enero de 2006 en la FUNDACIÓN MAPFRE, que desarrollará su actividad a través de cinco institutos especializados.
- (29.06.05) ○ MAPFRE avanza en la renovación de sus estructuras corporativas, y actualiza y modifica en aspectos sustanciales el Código de Buen Gobierno, que rige el gobierno corporativo del Sistema desde marzo de 2000.
- (30.06.05) ○ MAPFRE firma un convenio de colaboración con la REAL ACADEMIA DE LA HISTORIA, por el que entra a formar parte de la Asociación de Protectores de la Academia.

## JULIO

- (01.07.05) ○ La agencia de calificación de riesgos de crédito STANDARD & POOR'S confirma los ratings de fortaleza financiera "AA" (Excelente) de MAPFRE MUTUALIDAD y "AA-" (Excelente) de MAPFRE RE, así como el rating "AA-" para la emisión de deuda de CORPORACIÓN MAPFRE. MAPFRE EMPRESAS, que había solicitado por primera vez rating de fortaleza financiera, obtiene la calificación de "AA" (Excelente).
- (01.07.05) ○ MAPFRE SEGUROS GENERALES lanza un nuevo seguro de hogar específicamente diseñado para grandes patrimonios.
- (05.07.05) ○ La agencia de calificación de riesgos A.M. Best asigna a MAPFRE EMPRESAS el rating de fortaleza financiera "A" (Excelente).
- (06.07.05) ○ MAPFRE DOMINICANA inicia sus operaciones de seguro directo.
- (29.07.05) ○ La revista británica *Reactions* incluye a MAPFRE entre los 30 primeros grupos aseguradores del mundo por primas brutas y beneficio neto.

## AGOSTO

- (31.08.05) ○ Concluye el programa de formación Voluntarios 2005 de MAPFRE ARGENTINA con participación de más de 290 empleados.

## SEPTIEMBRE

- (22.09.05) ○ MAPFRE aprueba la Política Medioambiental del Grupo y su Plan de Acción, en línea con los compromisos asumidos con la adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y al Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI).
- (30.09.05) ○ MAPFRE ASISTENCIA obtiene el certificado oficial de calidad bajo la Norma ISO 9001:2000 concedido por Bureau Veritas.
- (30.09.05) ○ El Consejo de Administración de la SEPI adjudica CLINISAS a MAPFRE CAJA SALUD. Esta adquisición, junto a la compra de la clínica San Francisco Javier, de Bilbao, potencia esta área de negocio.

## OCTUBRE

- (20.10.05) ○ MAPFRE EMPRESAS organiza las XIX Jornadas de Seguros y Seguridad en Lisboa.
- (26.10.05) ○ MAPFRE LA CENTRO AMERICANA obtiene el primer premio internacional de comunicación institucional por su campaña de seguridad vial, otorgado por la Federación Interamericana de Empresas de Seguros.
- (28.10.05) ○ El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE acuerda abonar a partir del 18 de noviembre de 2005 un dividendo a cuenta de 0,17 euros por acción, superior en un 13 por 100 al pagado en noviembre de 2004.

**NOVIEMBRE**

- (04.11.05) ○ MAPFRE ocupa el segundo lugar en el ranking de grupos aseguradores No Vida en Iberoamérica, y asciende hasta el puesto 13º en Europa, de acuerdo a la información publicada por el Centro de Documentación de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS.
- (11.11.05) ○ MAPFRE ASISTENCIA recibe de la International Travel Insurance Conference el premio ITIC 2005, distinción que la acredita como la mejor compañía de asistencia en el mundo en 2005.
- (18.11.05) ○ MAPFRE se sitúa como la octava empresa más admirada de España, según un ranking elaborado por los diarios *Expansión* y *Financial Times* y la consultora *PriceWaterhouseCoopers*.
- (22.11.05) ○ Se lanza a través de Internet el Canal Salud, con el que MAPFRE pretende acercar la información sanitaria a todos los usuarios.
- (24.11.05) ○ MAPFRE ASISTENCIA amplía su oferta para garantía mecánica en España con el lanzamiento de "NEO Plus" y "NEO Líder".

**DICIEMBRE**

- (29.12.05) ○ Las autoridades de control de Filipinas aprueban la fusión de MAPFRE ASIAN con INSULAR GENERAL INSURANCE COMPANY. La entidad resultante, participada por MAPFRE en un 75,2 por 100, lidera el mercado de seguros No Vida filipino.
- (31.12.05) ○ CORPORACIÓN MAPFRE entra a formar parte del CFO Forum.
- (31.12.05) ○ MAPFRE QUAVITAE abre en 2005 tres nuevos Centros Residenciales en Oviedo, San Sebastián y Santiago de Compostela.
- (31.12.05) ○ MAPFRE INDUSTRIAL y MUSINI se fusionan en una sola entidad con la denominación MAPFRE EMPRESAS.
- (31.12.05) ○ El SISTEMA MAPFRE supera la cifra de 10.000 millones de euros de primas de seguro.