

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

E

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

EJERCICIO 2004

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 2004

Balance de situación consolidado

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Memoria consolidada

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

ACTIVO	2004		2003	
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		--		--
B. ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		539.688		547.706
I. Gastos de establecimiento		17.869		9.360
1. Gastos de constitución	111		2	
2. Gastos de establecimiento	4.936		3.617	
3. Gastos de ampliación de capital	12.822		5.741	
II. Inmovilizado Inmaterial		512.289		536.644
1. Gastos de adquisición de cartera	15.352		17.977	
2. Otro inmovilizado inmaterial	232.363		128.455	
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(79.217)		(66.139)	
4. Fondo de Comercio				
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	334.216		443.237	
De sociedades puestas en equivalencia	9.575		13.114	
III. Gastos a distribuir en varios ejercicios		9.530		1.702
1. Gastos por comisiones anticipadas y gastos de adquisición	4.877		--	
2. Otros gastos	4.653		1.702	
C. INVERSIONES		16.065.958		14.736.492
I. Inversiones materiales		638.761		527.741
1. Terrenos y construcciones	684.992		598.103	
2. Otras inversiones materiales	31.996		14.345	
3. Anticipos e inversiones materiales en curso	27.544		5.855	
4. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(103.304)		(86.434)	
5. Provisiones (a deducir)	(2.467)		(4.128)	
II. Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas		2.375		3.986
1. Participaciones en empresas del Grupo	121		232	
2. Participaciones en empresas asociadas	43		21	
3. Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	2.213		3.733	
4. Provisiones (a deducir)	(2)		--	
III. Inversiones financieras puestas en equivalencia		261.816		251.822
1. Inversiones financieras en sociedades puestas en equivalencia				
Acciones y otras part. en sociedades puestas en equivalencia	265.565		266.090	
Desembolsos pendientes (a deducir)	(5.038)		(15.963)	
Créditos en sociedades puestas en equivalencia	1.289		1.695	
IV. Otras inversiones financieras		15.046.535		13.881.656
1. Inversiones financieras en capital	304.345		201.115	
2. Desembolsos pendientes (a deducir)	(7)		(9)	
3. Valores de renta fija	12.969.680		11.410.628	
4. Valores indexados	46.117		31.416	
5. Préstamos hipotecarios	8.953		11.379	
6. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	190.902		235.169	
7. Participaciones en fondos de inversión	759.103		699.587	
8. Depósitos en entidades de crédito	573.428		532.936	
9. Otras inversiones financieras	214.970		785.206	
10. Provisiones (a deducir)	(20.956)		(25.771)	
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		116.471		71.287
D. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN		361.141		446.101
D.(bis) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		1.166.438		1.041.316
I. Provisiones para primas no consumidas		475.393		385.580
II. Provisión para seguros de vida		9.570		5.382
III. Provisiones para prestaciones		681.475		650.354
IV. Otras provisiones técnicas		--		--
E. CRÉDITOS		1.328.174		1.219.420
I. Créditos por operaciones de seguro directo		921.149		843.207
1. Tomadores de seguros	931.916		844.796	
2. Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	(34.018)		(31.675)	
3. Mediadores	31.201		36.363	
4. Provisiones (a deducir)	(7.950)		(6.277)	
II. Créditos por operaciones de reaseguro		190.811		175.892
III. Créditos por operaciones de coaseguro		22.242		20.313
IV. Accionistas por desembolsos exigidos		--		--
V. Créditos fiscales, sociales y otros		210.485		194.671
VI. Provisiones (a deducir)		(16.513)		(14.663)
F. OTROS ACTIVOS		962.715		604.225
I. Inmovilizado material		81.357		72.468
1. Inmovilizado	214.445		189.012	
2. Amortización acumulada (a deducir)	(133.069)		(116.518)	
3. Provisiones (a deducir)	(19)		(26)	
II. Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja		856.370		502.662
III. Otros activos		25.028		29.260
IV. Provisiones (a deducir)		(40)		(165)
G. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		582.314		479.094
I. Intereses devengados y no vencidos		263.505		237.997
II. Primas devengadas y no emitidas		8.132		3.451
III. Otras cuentas de periodificación		7.212		6.660
IV. Comisiones y otros gastos de adquisición		303.465		230.986
TOTAL ACTIVO		21.006.428		19.074.354

Datos en miles de euros

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

PASIVO	2004	2003
A. CAPITAL Y RESERVAS	1.671.345	1.088.468
I. Capital suscrito o fondo mutual	119.450	90.782
II. Prima de emisión	18.439	18.439
III. Reservas de revalorización	--	--
IV. Reservas	1.298.156	779.341
1. Reserva legal	23.890	18.187
2. Reservas voluntarias	855.840	389.666
3. Reservas especiales	153	153
4. Otras reservas	113.519	91.151
5. Reservas en sociedades consolidadas		
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	661.502	595.440
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	15.546	11.201
6. Diferencias de conversión		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(369.391)	(324.312)
De sociedades puestas en equivalencia	(2.903)	(2.145)
V. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	88.193	78.590
1. Remanente	88.193	78.590
VI. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	147.107	121.316
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	284.961	228.169
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(102.019)	(86.881)
3. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(35.835)	(19.972)
A. (bis) SOCIOS EXTERNOS	731.408	675.733
A. (ter) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	16.449	12.363
1. Diferencias positivas en moneda extranjera	10.621	8.470
2. Comisiones y otros gastos de gestión del reaseguro cedido	687	888
3. Ingresos diferidos por enajenación de títulos de renta fija	2.086	--
4. Diferencia negativa de consolidación		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.416	2.366
De sociedades puestas en equivalencia	639	639
B. PASIVOS SUBORDINADOS	--	--
C. PROVISIONES TÉCNICAS	16.180.870	14.883.594
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.808.398	1.501.333
II. Provisiones de seguros de vida	11.791.545	11.133.490
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	81.642	61.421
2. Provisiones matemáticas	11.709.903	11.072.069
III. Provisiones para prestaciones	2.245.231	1.974.127
IV. Provisiones para participación en beneficios y para extornos	35.383	30.487
V. Provisiones para estabilización	103.759	72.049
VI. Otras provisiones técnicas	196.554	172.108
D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LOS ASUMEN LOS TOMADORES	361.141	446.101
E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	111.510	111.503
I. Provisión para pensiones y obligaciones similares	2.221	5.296
II. Provisión para tributos	36.630	34.637
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	2.623	2.743
IV. Otras provisiones	70.036	68.827
F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	147.724	112.068
G. DEUDAS	1.636.204	1.633.589
I. Deudas por operaciones de seguro directo	326.482	293.369
1. Deudas con asegurados	88.266	77.220
2. Deudas con mediadores	19.385	23.925
3. Deudas condicionadas	218.831	192.224
II. Deudas por operaciones de reaseguro	235.216	217.257
III. Deudas por operaciones de coaseguro	28.888	17.851
IV. Empréstitos	275.000	275.000
V. Deudas con entidades de crédito	78.049	160.150
1. Deudas por arrendamiento financiero	2.772	2.513
2. Otras deudas	75.277	157.637
VI. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	104.531	46.002
VII. Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos	--	--
VIII. Otras deudas	588.038	623.960
H. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	149.777	110.935
TOTAL PASIVO	21.006.428	19.074.354

Datos en miles de euros

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

I. CUENTA TÉCNICA SEGURO NO VIDA	2004		2003	
I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro		3.207.167		2.745.277
a) Primas devengadas		4.391.066		3.595.111
a.1.) Seguro directo	3.613.276		3.002.499	
a.2.) Reaseguro aceptado	783.880		596.917	
a.3.) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(6.090)		(4.305)	
b) Primas del reaseguro cedido		(932.092)		(665.053)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso		(352.035)		(213.481)
c.1.) Seguro directo	(229.035)		(152.310)	
c.2.) Reaseguro aceptado	(123.000)		(61.171)	
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido		100.228		28.700
I.2. Ingresos de las inversiones		244.439		264.470
a) Ingresos de inversiones materiales		8.814		8.276
b) Ingresos de inversiones financieras		220.709		219.110
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		2.230		13.724
c.1.) De inversiones materiales	45		558	
c.2.) De inversiones financieras	2.185		13.166	
d) Beneficios en realización de inversiones		12.686		23.360
d.1.) De inversiones materiales	1.044		1.319	
d.2.) De inversiones financieras	11.642		22.041	
I.3. Otros ingresos técnicos		10.025		6.107
I.4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro		2.116.812		1.826.716
a) Prestaciones pagadas		1.723.209		1.571.875
a.1.) Seguro directo	1.761.295		1.530.344	
a.2.) Reaseguro aceptado	337.894		321.644	
a.3.) Reaseguro cedido	(375.980)		(280.113)	
b) Variación de la provisión para prestaciones		260.109		140.731
b.1.) Seguro directo	267.974		130.881	
b.2.) Reaseguro aceptado	30.133		(15.576)	
b.3.) Reaseguro cedido	(37.998)		25.426	
c) Gastos imputables a prestaciones		133.494		114.110
I.5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro		32.065		35.142
I.6. Participación en beneficios y extornos		2.405		2.274
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		3.241		2.340
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos		(836)		(66)
I.7. Gastos de explotación netos		828.253		732.034
a) Gastos de adquisición		804.993		701.223
b) Gastos de administración		156.209		140.870
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		(132.949)		(110.059)
I.8. Variación de la provisión de estabilización		31.707		31.368
I.9. Otros gastos técnicos		53.449		59.040
a) Variación de provisiones por insolvencias		(3.832)		5.088
b) Variación de provisiones por depreciación del inmovilizado		204		--
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros		(828)		440
d) Otros		57.905		53.512
I.10. Gastos de las inversiones		83.814		90.505
a) Gastos de gestión de las inversiones		73.354		75.489
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	68.490		70.713	
a.2.) Gastos de inversiones materiales	4.864		4.776	
b) Correcciones de valor de las inversiones		7.299		6.270
b.1.) Amortización de inversiones materiales	3.199		2.907	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	29		878	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	4.071		2.485	
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		3.161		8.746
c.1.) De las inversiones materiales	465		1.469	
c.2.) De las inversiones financieras	2.696		7.277	
I.11. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida)		313.126		238.775

Datos en miles de euros

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA	2004		2003	
II.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro		1.934.964		1.665.031
a) Primas devengadas		2.025.317		1.715.379
a.1.) Seguro directo	1.944.503		1.682.104	
a.2.) Reaseguro aceptado	78.968		33.301	
a.3.) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	1.846		(26)	
b) Primas del reaseguro cedido		(75.412)		(42.682)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso		(20.125)		(1.917)
c.1.) Seguro directo	(1.430)		5.766	
c.2.) Reaseguro aceptado	(18.695)		(7.683)	
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido		5.184		(5.749)
II.2. Ingresos de las inversiones		844.036		704.817
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales		22.326		21.751
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		774.272		620.392
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		6.005		21.840
c.1.) De inversiones materiales	223		11	
c.2.) De inversiones financieras	5.782		21.829	
d) Beneficios en realización de inversiones		41.433		40.834
d.1.) De inversiones materiales	2.539		--	
d.2.) De inversiones financieras	38.894		40.834	
II.3. Plusvalías no realizadas de las inversiones		18.699		24.932
II.4. Otros ingresos técnicos		520		136
II.5. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro		1.780.101		1.255.134
a) Prestaciones pagadas		1.761.223		1.230.418
a.1.) Seguro directo	1.769.390		1.239.510	
a.2.) Reaseguro aceptado	34.240		19.017	
a.3.) Reaseguro cedido	(42.407)		(28.109)	
b) Variación de la provisión para prestaciones		12.095		19.175
b.1.) Seguro directo	4.914		17.117	
b.2.) Reaseguro aceptado	10.597		(428)	
b.3.) Reaseguro cedido	(3.416)		2.486	
c) Gastos imputables a prestaciones		6.783		5.541
II.6. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro		532.173		727.786
a) Provisiones para seguros de vida		617.133		856.377
a.1.) Seguro directo	612.214		848.584	
a.2.) Reaseguro aceptado	4.001		(2.124)	
a.3.) Reaseguro cedido	918		9.917	
d) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguro		(84.960)		(128.591)
II.7. Participación en beneficios y extornos		30.860		23.357
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		25.101		22.467
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos		5.759		890
II.8. Gastos de explotación netos		126.236		103.051
a) Gastos de adquisición		124.386		102.698
b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos		--		--
c) Gastos de administración		30.585		28.747
d) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		(28.735)		(28.394)
II.9. Gastos de las inversiones		209.084		168.603
a) Gastos de gestión de las inversiones		199.220		138.105
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	191.550		130.503	
a.3.) Gastos de inversiones materiales	7.670		7.602	
b) Correcciones de valor de las inversiones		4.795		9.436
b.1.) Amortización de inversiones materiales	3.570		3.393	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	--		--	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	1.225		6.043	
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		5.069		21.062
c.1.) De las inversiones materiales	245		462	
c.2.) De las inversiones financieras	4.824		20.600	
II.10. Minusvalías no realizadas de las inversiones		153		50
II.11. Otros gastos técnicos		15.325		12.712
II.12. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida)		104.287		104.223

Datos en miles de euros

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

III. CUENTA NO TÉCNICA	2004		2003	
III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida		313.126		238.775
III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida		104.287		104.223
III.3. Ingresos de las inversiones		121.219		103.845
a) Ingresos procedentes de las inversiones materiales		6.839		6.230
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras		63.738		60.700
c) Resultados positivos de conversión		666		213
d) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		36.424		30.597
e) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		4.489		2.593
f) Beneficios en realización de inversiones		9.063		3.512
III.3.(bis) Reversión de diferencias negativas de consolidación		--		--
III.3.(ter) Corrección monetaria resultado positivo		33		179
III.4. Gastos de las inversiones		91.802		80.735
a) Gastos de gestión de las inversiones		46.984		42.618
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	44.641		40.309	
a.3.) Gastos de inversiones materiales	2.343		2.309	
b) Correcciones de valor de las inversiones		5.223		5.695
b.1.) Amortización de las inversiones materiales	911		1.749	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	25		26	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	4.287		3.920	
c) Gastos de inversiones en sociedades puestas en equivalencia		3.265		5.475
d) Resultados negativos de conversión		122		--
e) Pérdidas procedentes de las inversiones		4.086		1.347
f) Amortización del fondo de comercio de consolidación		32.122		25.600
III.4.(bis) Corrección monetaria resultado negativo		12.821		11.101
III.5. Otros ingresos		116.316		75.767
a) Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional		--		--
b) Beneficios por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia		--		260
c) Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo		--		--
d) Otros ingresos no técnicos		116.316		75.507
III.6. Otros gastos		145.634		97.004
a) Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional		--		--
b) Pérdidas por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia		--		--
c) Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo		--		--
d) Otros gastos no técnicos		145.634		97.004
III.7. Ingresos extraordinarios		10.487		10.378
III.8. Gastos extraordinarios		11.829		23.730
III.9. Impuesto sobre beneficios		118.421		92.428
III.10. Resultado del ejercicio		284.961		228.169
a) Resultado atribuible a socios externos		102.019		86.881
b) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		182.942		141.288

Datos en miles de euros

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA

EJERCICIO 2.004

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, servicios, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y gestión técnica.

La definición del grupo consolidable se ha establecido de acuerdo con el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y con el Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre.

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 comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

El domicilio social de la Sociedad dominante 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 territoriales.

b) RED MAPFRE

La extensa y creciente red territorial del SISTEMA MAPFRE (RED MAPFRE) está organizada en 22 divisiones geográficas denominadas subcentrales, desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas.

El nuevo modelo de estructura territorial que comenzó a funcionar en 2004, se ha implantado de forma global con efectos 1 de enero de 2005. Como consecuencia de ello, desde dicha fecha la RED MAPFRE está estructurada en cuarenta gerencias territoriales que se agrupan en siete Direcciones Generales Territoriales.

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 sus 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.

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de esta memoria como Anexo 1. En dicho anexo se indican las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global o por el procedimiento de puesta en equivalencia, así como las asociadas que han sido incluidas por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Se ha optado por el procedimiento de puesta en equivalencia cuando las sociedades dependientes tienen actividades suficientemente diferentes como para considerar que su inclusión resultaría contraria a la finalidad informativa de las cuentas anuales consolidadas, así como para aquellas sociedades dependientes excluidas

del grupo consolidable de acuerdo con el artículo 20.3 del Real Decreto Legislativo 6/2004, conforme a lo dispuesto en las normas sobre formulación de las cuentas de los grupos consolidables de entidades aseguradoras. Para ampliar la información y aclarar el efecto que ello produce sobre la situación financiera del grupo de sociedades, se acompaña el Anexo 2, que contiene de forma resumida información consolidada del patrimonio y resultados de MAPFRE INVERSIÓN Sociedad de Valores y sus filiales.

La configuración de las sociedades como dependientes o como asociadas viene determinada, respectivamente, por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, y por la participación en al menos el 20 por 100 del capital social cuando la sociedad no cotiza en Bolsa (10 por 100 para entidades aseguradoras), o el 3 por 100 si cotiza.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio 2004, cerrado el 31 de diciembre del mismo año.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que a juicio de los Administradores resulte necesario incluir informaciones complementarias.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se presentan conforme a los principios y criterios contables establecidos en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras (en lo sucesivo "el Plan").

Las siguientes sociedades procedieron a actualizar todos los elementos del inmovilizado material e inversiones materiales al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio:

- MAPFRE SEGUROS GENERALES Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE SEGUROS GENERALES").
- MAPFRE GUANARTEME Compañía de Seguros Generales y Reaseguros de Canarias, S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE GUANARTEME").
- MUSINI Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (en lo sucesivo "MUSINI").

El efecto de dicha actualización figura descrito en las notas 6.3, 6.4 y 6.9 de esta memoria.

c) Comparación de la información

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente.

d) Cambios en el perímetro de consolidación

En el anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en el ejercicio al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. En los apartados siguientes se detallan los cambios producidos en el contenido de dicho anexo. El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en el ejercicio 2004 respecto al precedente, se describe en las notas correspondientes de esta memoria.

• **Cambios de denominación social**

Se han producido los siguientes cambios de denominación social en las entidades detalladas en dicho anexo:

Antigua denominación	Nueva denominación
<ul style="list-style-type: none">• MAPFRE USA CORPORATION• QUAVITAE, S.A.• PUERTO RICAN AMERICAN INSURANCE COMPANY• PUERTO RICAN AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY• PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY• PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY• INVERSIONES MAPFRE CHILE RE S.A.• SEGESYMED S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL• GESMUSINI CARTERAS S.G.C. S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL• PUERTO RICAN AMERICAN LIFE FINANCIAL SERVICES CO.	<ul style="list-style-type: none">• MAPFRE PRAICO CORPORATION• MAPFRE QUAVITAE S.A.• MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY• MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY• MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY• MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY• MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.• SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL• GESMUSINI GESTIÓN S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL• MAPFRE LIFE FINANCIAL SERVICES CO.

• **Cambios en los métodos o procedimientos de consolidación**

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

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

2. Se han incorporado a la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia las siguientes sociedades:

- MELIÁ TOUR (España)
- ROAD CHINA ASSISTANCE (China)

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

- MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY (Puerto Rico)
 - MAPFRE ASISTENCIA ORO S.A. (España)
 - MAPFRE QUAVITAE S.A. (España)
 - BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L. (España)
4. Se han consolidado por el método de integración proporcional las siguientes sociedades adquiridas en el ejercicio que en el precedente no formaban parte del perímetro de consolidación:
- AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A. (España)
 - PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L. (España)
5. En el ejercicio 2004 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:
- a) Por venta a MAPFRE MUTUALIDAD:
- MAPFRE USA CORPORATION (Estados Unidos)
 - AMSTAR INSURANCE COMPANY (Estados Unidos)
 - AMSTAR MANAGEMENT COMPANY (Estados Unidos)
 - MAP HOLDING (Estados Unidos)
 - M&F PREMIUM FINANCE (Estados Unidos)
 - MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA (Estados Unidos)
- b) Por liquidación :
- SOCIEDAD CONSTRUCTORA Y DE INVERSIONES MARTÍN ZAMORA LTD. (Chile)
 - COMPAÑÍA NACIONAL DE RENTAS S.A. (Chile)
 - INMOBILIARIA CONDOMINIO PARQUE ZAPALLAR S.A. (Chile)
 - MAPFRE SOFT AMÉRICA S.A. (Uruguay)
 - ADS MAPFRE-CAJAMADRID A.I.E. (España)
- c) Por absorción por otra sociedad del Grupo, mediante fusión o liquidación con cesión global de activos y pasivos:
- MAPFRE FINISTERRE S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS (España), en lo sucesivo MAPFRE FINISTERRE; absorbida por MAPFRE SEGUROS GENERALES.
 - ORIENTE S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL (España), en lo sucesivo ORIENTE; absorbida por MAPFRE SEGUROS GENERALES.
 - CANADAN LIFE INSURANCE COMPANY (Puerto Rico), absorbida por MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY.
 - CITEREA S.L. (España), absorbida por VIAJES MAPFRE S.A.

- **Ajustes al saldo inicial**

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de esta memoria recogen las variaciones habidas como consecuencia de los cambios producidos en el método o procedimiento de consolidación aplicado, y 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 pérdidas y ganancias difieren de las que se obtienen por diferencia de los saldos del balance del ejercicio actual y precedente, como consecuencia de los cambios habidos en el perímetro de consolidación y de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de filiales en el exterior.

e) Operaciones significativas entre las sociedades del Grupo

En las notas 6.17 y 6.18 de esta memoria, así como en las notas específicas sobre partidas del balance que se puedan ver afectadas, se desglosan las operaciones significativas entre sociedades del Grupo.

f) Criterios de imputación de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos financieros imputables a las actividades Vida y No Vida son los derivados de los activos asignados a cada actividad.

Para la imputación a los diferentes ramos correspondientes a la actividad de No Vida de los ingresos y gastos cuyo registro contable no tiene un ramo específico, con carácter general se han seguido los siguientes criterios:

- Otros gastos técnicos: de forma proporcional a las primas netas devengadas.
- Inversiones: en función de las provisiones técnicas de los distintos ramos.
- Administración: en función del número de pólizas y del número de plazos de cobro de cada póliza.
- Prestaciones: en función de la tramitación y gestión de expedientes.
- Adquisición: en función de las pólizas de nueva producción.

Los ingresos y gastos imputados a la cuenta técnica son los derivados directamente de la práctica de operaciones de seguro. Los asignados a la cuenta no técnica son los ingresos y gastos extraordinarios y aquellos no relacionados con la práctica de operaciones del seguro, así como los correspondientes a entidades no aseguradoras.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados sobre sus cuentas individuales:

Bases de reparto	Importes
Pérdidas y ganancias	92.856.589,29
Remanente	88.192.879,42
Total	181.049.468,71
Distribución	Importes
Dividendos	64.503.190,62
Remanente	116.546.278,09
Total	181.049.468,71

Datos en euros

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

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad dominante ha repartido dividendos a cuenta por importe de 35.835.105,90 euros, que se presentan en el pasivo dentro del epígrafe "Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por la Comisión Directiva para la distribución:

CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO 27-10-2004
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	221.097
Aumentos de tesorería previstos a un año	142.781
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	88.789
(+) Por operaciones financieras previstas	53.992
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(99.283)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(11.231)
(-) Por operaciones financieras previstas	(88.052)
Tesorería disponible a un año	264.595

Datos en miles de euros

5. NORMAS DE VALORACIÓN

Se indican a continuación los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas:

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva 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, o en la de su primera consolidación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales. Se amortiza linealmente en un plazo de veinte años, al estimarse que las participaciones adquiridas contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia de las expectativas iniciales, se ajusta el plazo de amortización considerado inicialmente o se sana el importe del fondo de comercio.

b) Diferencia negativa de consolidación

Corresponde a 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.

En general, estas diferencias corresponden a plusvalías que se considerarán realizadas cuando se enajene total o parcialmente la participación en el capital de la sociedad dependiente. En otros casos están basadas, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de resultados o en la previsión razonable de gastos de la sociedad de que se trate. Se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la medida que estas previsiones se realizan.

c) Transacciones y saldos entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados con terceros, así como los créditos y débitos recíprocos entre empresas consolidadas por integración global y los resultados no realizados externamente por transacciones con sociedades puestas en equivalencia.

d) Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en las cuentas anuales consolidadas son los establecidos en el Plan, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Al amparo de lo establecido en el mencionado Plan, no se ha procedido a la homogeneización de criterios en relación con las provisiones técnicas de las entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, excepto en los casos que se detallan a continuación, en los que la utilización de criterios locales 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 normativa española aplicable a las entidades aseguradoras:

- MAPFRE TEPEYAC ha revertido la dotación de las reservas catastrófica y de previsión, y MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA la reserva catastrófica, dado que ambas sociedades tienen cubiertos dichos riesgos mediante contratos de reaseguro.
- CAJA REASEGURADORA DE CHILE ha calculado las provisiones de seguros de Vida utilizando el tipo de interés previsto en sus bases técnicas, en lugar del interés técnico publicado por la Superintendencia de Seguros de Chile, por la existencia de casamiento de flujos y duraciones de las inversiones con las obligaciones derivadas de los contratos.

e) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación.

Para la conversión de estas cuentas se ha utilizado el método del tipo de cambio de cierre. Bajo este método, la conversión a euros de las distintas partidas del balance de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas, con excepción de los fondos propios, que se convierten al tipo de cambio histórico, y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, que se convierten utilizando un tipo de cambio medio ponderado. Las diferencias de conversión, positivas o negativas, se incorporan en los fondos propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a socios externos.

Las cuentas de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación se ajustan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes de inflación se efectúan siguiendo las normas establecidas por el país donde radican dichas sociedades.

f) Gastos de establecimiento

Se capitalizan íntegramente en el momento en que se devengan, amortizándose de forma lineal en un plazo máximo de cinco años, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

g) Inmovilizado inmaterial

g.1. Gastos de adquisición de cartera

Se activan en el momento en que se devengan, por el importe satisfecho por la adquisición. Se amortizan en función del mantenimiento de los contratos de dicha cartera y de sus resultados reales, en un plazo máximo de diez años. Este plazo de diez años es congruente con las expectativas de

mantenimiento de los referidos contratos y de obtención de beneficios durante un plazo igual o superior al indicado.

g.2. Aplicaciones informáticas

Se valoran por su precio de adquisición o coste de producción, y se amortizan en función de su vida útil con un plazo máximo de cuatro años.

g.3. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos registrados como activos inmateriales son amortizados, en su caso, atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dan de baja en ambas cuentas, pasando a formar parte del bien adquirido.

g.4. Derechos de uso de concesiones administrativas

Están valorados por su precio de adquisición. La amortización se practica de forma lineal en función del número de años previsto para su disfrute.

g.5. Otros inmovilizados inmateriales

Los fondos de comercio incluidos en "Otros inmovilizados inmateriales" se valoran por su precio de adquisición, y se amortizan sistemáticamente en un periodo máximo de veinte años. El resto de otros inmovilizados inmateriales se valora por su precio de adquisición, y se amortiza en función de su vida útil en un período máximo de tres años.

g.6 Anticipos inmovilizado inmaterial

Los anticipos del inmovilizado inmaterial se valoran por el importe entregado.

h) Inmovilizado material e inversiones materiales

h.1. Inmovilizado material

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición, a excepción del perteneciente a las sociedades indicadas en la nota 3.b) de esta memoria, en las que los bienes del inmovilizado incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 están valorados a su precio de adquisición

actualizado conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

h.2. Inversiones materiales

Las inversiones materiales están valoradas por su precio de adquisición o coste de producción, así como por los gastos e impuestos relativos a la compra no recuperables directamente de la Hacienda Pública, y las obras y mejoras incorporadas para su utilización, a excepción de las correspondientes a las sociedades españolas indicadas en la nota 3.b) de esta memoria, en las que los inmuebles incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizados conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y de las sociedades extranjeras en las que se han producido actualizaciones conforme a las disposiciones legales aplicables en los países respectivos.

La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil estimada, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. El coeficiente de amortización se aplica al valor total de cada inmueble, deducido el importe estimado del solar.

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado de mercado al cierre del ejercicio, contrastado por tasaciones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o de tasadores independientes autorizados del país correspondiente, refleja una depreciación duradera no definitiva, se ha efectuado la correspondiente corrección valorativa mediante la dotación de una provisión de carácter reversible, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos sus costes y gastos, incluida la amortización.

Las inversiones materiales afectas a los derechos de uso de concesiones administrativas deberán revertirse a la entidad de derecho público otorgante de la concesión al finalizar el plazo concesional, para lo cual se procede a la constitución de un "Fondo de reversión" cuyas dotaciones se realizan en función de dicho plazo, con abono a la cuenta "Otras provisiones" que se presenta en el epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación.

i) Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados

Con carácter general, las comisiones y gastos de adquisición son cargados como gastos en el ejercicio en que se incurren, sin perjuicio de su activación en el caso de que exista proyección económica futura y no sean de carácter recurrente, y de su amortización bajo criterio financiero durante el período de pago de primas.

j) Inversiones financieras

j.1. Valores de renta variable

Se valoran por su precio de adquisición o por su valor de mercado, si éste fuera inferior. En el precio de adquisición se incluyen los gastos inherentes a la operación, así como los derechos preferentes

de suscripción, y se excluyen los dividendos devengados y no vencidos en el momento de la compra. Para los títulos admitidos a cotización oficial, el valor de mercado es el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y de la cotización del día de cierre del balance.

Cuando se trata de valores que cumplen los requisitos de homogeneidad en cuanto a la representatividad de su cotización establecidos en el Plan, se tienen en cuenta las diferencias positivas entre el precio de cotización y el valor contable a efectos de cuantificar las correcciones valorativas. En ningún caso se reconoce el saldo positivo si las diferencias positivas son superiores a las negativas.

Para los títulos no admitidos a cotización oficial y títulos sin cotización representativa, así como para las participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas excluidas de la consolidación, se entiende por valor de mercado su valor teórico contable corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia al cierre del ejercicio de la plusvalía tácita considerada, total o parcialmente, se dota la oportuna provisión para depreciación con cargo a resultados.

j.2. Valores de renta fija

Cartera de inversión ordinaria

Los valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión ordinaria se presentan por su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y deducidos los intereses devengados y no vencidos, así como las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, salvo que tales bonificaciones tengan el carácter de cupones prepagados, en cuyo caso se periodifican como ingresos financieros durante el período de carencia de intereses. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica con cargo o abono a resultados, conforme a un criterio financiero, a lo largo de la vida residual del valor.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando el valor de mercado resulta inferior al precio de adquisición, imputándose a resultados del ejercicio el importe neto derivado de compensar las diferencias negativas y positivas entre los referidos valores, con el límite del importe de las diferencias negativas.

En el caso de valores admitidos a negociación en un mercado regulado, se entiende por valor de mercado el menor entre el que corresponde a la última cotización y el precio medio del último mes del ejercicio.

El valor de mercado de los títulos admitidos a negociación en un mercado regulado cuando su cotización o precio no son suficientemente representativos, y en todo caso el de los títulos no admitidos a negociación en un mercado regulado, se determina actualizando sus flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a unas 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.

Cartera de inversión a vencimiento

Los valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión a vencimiento se presentan por su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y deducidos los intereses devengados y no vencidos, así como las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, salvo que tales bonificaciones tengan el carácter de cupones prepagados, en cuyo caso se periodifican como ingresos financieros durante el período de carencia de intereses. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica con cargo o abono a resultados, conforme a un criterio financiero, a lo largo de la vida residual del valor.

Los resultados positivos derivados de la enajenación de estos valores antes de su vencimiento se periodifican hasta la fecha de vencimiento prevista inicialmente. Los resultados negativos se imputan a resultados del ejercicio en que se produzca la venta, compensándose en su caso los importes positivos pendientes de imputación, con el límite del resultado negativo.

Se han efectuado, en su caso, las correcciones valorativas pertinentes derivadas del riesgo de cobro de los títulos, imputándose las mismas al resultado del ejercicio. Asimismo, en el importe de dudoso cobro se incluyen los intereses devengados y no vencidos.

j.3. Participaciones en fondos de inversión

Las participaciones en fondos de inversión compuestos por valores mobiliarios se valoran por su precio de adquisición o su valor liquidativo al cierre del ejercicio, si éste fuese inferior. Cuando se trata de participaciones que cumplen los requisitos de homogeneidad establecidos por el Plan, en el cálculo de las correcciones valorativas se compensan plusvalías y minusvalías de diferentes fondos, sin que en ningún caso se reconozca el saldo positivo si las diferencias positivas son superiores a las negativas.

Las participaciones en fondos de inversión compuestos por activos del mercado monetario se valoran por su precio de adquisición, incrementado por el rendimiento positivo que se deduzca de su valor liquidativo al cierre del ejercicio.

Las participaciones en fondos de inversión con rentabilidad garantizada se valoran por su precio de adquisición incrementado por la rentabilidad garantizada y confirmada al cierre del ejercicio, o por su valor liquidativo si éste fuera inferior.

j.4. Cesiones de crédito y pagarés de empresa

Figuran registrados por el importe entregado más los intereses devengados acumulados al cierre de cada ejercicio.

j.5. Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión

Las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en fondos de inversión compuestos por valores mobiliarios 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 con abono o cargo a la cuenta técnica del ramo de Vida.

j.6. Valores en moneda extranjera

La conversión a euros de los valores de renta variable se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. La valoración así obtenida no excede de la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre al valor que tuvieron los valores en el mercado, efectuando en su caso la correspondiente corrección valorativa.

La conversión a euros de los valores de renta fija se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, aplicado sobre el valor de mercado de los títulos. En los casos de cobertura de cambio se considera únicamente la parte de riesgo no cubierto.

j.7. Instrumentos derivados

Algunas de las sociedades dependientes utilizan estos instrumentos básicamente como cobertura de determinadas operaciones de seguros de Vida, con objeto de eliminar o reducir los riesgos de interés o de mercado existentes en posiciones patrimoniales, y comprenden tanto permutas financieras como opciones adquiridas.

En las opciones de cobertura, se reconoce como activo el importe de la prima pagada, el cual se va ajustando en función de su evolución, abonándose o cargándose respectivamente, la cuenta de ingresos y gastos a distribuir en varios ejercicios. No obstante, las diferencias de cotización de las primas se imputan a resultados de forma simétrica a los resultados derivados de los pasivos cubiertos. Si se trata de operaciones de inversión, las diferencias son imputadas a resultados del ejercicio según se van produciendo.

En el caso de las permutas financieras de intercambios de flujos se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe de la deuda a pagar en la cuenta denominada "Cuenta corriente con intermediarios por inversiones financieras y derivados" del epígrafe "Deudas fiscales, sociales y otras", con cargo a gastos financieros, así como reflejando el ingreso financiero por el importe a cobrar con cargo a la misma cuenta de balance.

j.8. Depósitos en entidades de crédito

Figuran registrados por el importe entregado más los intereses devengados acumulados al cierre de cada ejercicio.

j.9. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas

Los préstamos procedentes de planes de financiación se recogen en el activo por el valor actual de los flujos futuros pendientes de pago por el tomador.

Los anticipos sobre pólizas se registran por el importe dispuesto más los intereses cobrados por anticipado.

k) Créditos por operaciones de tráfico

Los créditos se valoran por su importe nominal, incluidos los intereses devengados al cierre del ejercicio, y minorados en su caso por las correspondientes provisiones que pudieran ser necesarias para cubrir las situaciones de insolvencia total o parcial del deudor.

La provisión para primas pendientes de cobro se calcula para cada ramo. Está constituida por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio que previsiblemente no vayan a ser cobradas de acuerdo con la experiencia de la entidad, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro. Su dotación se efectúa en función de la antigüedad de los recibos de primas pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.

Se han activado créditos por recobros de siniestros cuya realización se considera garantizada.

l) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales se valoran por su importe nominal, incluidos los intereses devengados al cierre del ejercicio, minorados por las correspondientes provisiones dotadas para cubrir las situaciones de insolvencia total o parcial del deudor.

Los créditos por operaciones de venta de inmovilizado e inversiones se valoran por el precio de venta, excluidos los intereses incorporados al nominal del crédito, que se incluyen en función de su devengo.

m) Provisiones técnicas

m.1. 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. La imputación temporal

de la prima se realiza conforme a lo dispuesto en el artículo 30 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (en lo sucesivo “el Reglamento”).

Por otra parte, 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, son objeto de periodificación dentro del epígrafe de ajustes por periodificación del activo del balance de situación, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

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. Su cálculo se ha efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 31 del Reglamento.

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

Provisión de seguros de Vida

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión de 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 es 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 corresponden con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura mas el recargo para gastos de administración según bases técnicas. Las tablas de mortalidad utilizadas son las usuales del sector, y el tipo de interés técnico aplicado oscila básicamente entre el 1,77 y el 10 por 100, si bien existe alguna modalidad vinculada a inversiones simultáneas en la que el interés técnico está en función del rendimiento esperado de las mismas.

Las sociedades dependientes que operan en el ramo de Vida están realizando la adaptación de tablas prevista en la Disposición Transitoria Segunda del Reglamento dentro de los plazos previstos por la normativa vigente.

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.

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, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado y en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de aquellos. En las sociedades españolas su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento. A su vez, esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios de las pólizas del ramo de vida con cláusula de participación en beneficios del negocio de la Agencia de Portugal de MAPFRE VIDA Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana (en lo sucesivo “MAPFRE VIDA”).

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 sociedades españolas su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el Reglamento, incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

Provisión de estabilización

Esta provisión tiene carácter acumulativo y se dota en cada ejercicio por el importe del recargo de seguridad, con el límite previsto en las bases técnicas, en los siguientes ramos: riesgos de los planes de Seguros Agrarios Combinados; Seguro de Crédito; Responsabilidad Civil en vehículos terrestres, profesional, de productos, daños a la construcción, montaje, seguro empresarial, de multirriesgos industriales; y Seguro de Caución. La dotación y aplicación de esta provisión se efectúa de acuerdo con el artículo 45 del Reglamento.

Provisión del Seguro de Decesos

La provisión del Seguro de Decesos, incluida dentro del epígrafe “Otras provisiones técnicas”, 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. Las tablas de

mortalidad utilizadas son GKM/F-95, y el tipo de interés técnico aplicado oscila básicamente entre el 2,5 y el 5,5 por 100.

m.2. 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 las cuentas anuales, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la normativa española aplicable a las entidades aseguradoras (ver nota 5.d).

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

m.3. 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.

m.4. 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 dentro del epígrafe de 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. Su cálculo se ha efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento.

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.

Provisiones de seguros de vida

El cálculo de las provisiones de riesgos en curso y de prestaciones para el ramo de vida se realiza de igual forma a la expuesta en los dos apartados anteriores.

Provisión de estabilización para riesgos catastróficos

En los negocios afectados por riesgos catastróficos se dotan las oportunas provisiones para este tipo de riesgos, en función de la propia experiencia o del artículo 45 del Reglamento en el caso de MAPFRE RE.

m.5. 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.

n) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

Para hacer frente a estos compromisos, las sociedades MAPFRE RE Compañía de Reaseguros Sociedad Anónima (en lo sucesivo "MAPFRE RE"), para sus oficinas de Manila y Lisboa, VENEASISTENCIA y EUROSOS ASSISTANCE, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, han dotado una provisión que cubre el valor actual de las obligaciones futuras devengadas por estos conceptos al cierre de cada ejercicio. Los riesgos cubiertos son indemnizaciones por jubilación y complementos de jubilación y viudedad, y el método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación, y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizándose el sistema de capitalización individual.

El resto de las entidades españolas del Grupo tiene instrumentalizados los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premio de jubilación con pólizas de seguros colectivas, que cubren los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

Adicionalmente se han dotado, según la legislación vigente de los países de determinadas filiales no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, las provisiones correspondientes a la cobertura de las responsabilidades con el personal activo y pasivo.

ñ) Otras provisiones para riesgos y gastos

Se han dotado provisiones para cubrir posibles responsabilidades futuras, calculadas en función de la evaluación actual del riesgo.

o) Provisiones para pagos por convenios de liquidación

Se ha registrado una provisión para pagos por convenios de liquidación, que representa las valoraciones estimadas pendientes de pago a los asegurados en ejecución de convenios de liquidación de siniestros.

p) Deudas

Las deudas figuran en el balance por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y la cantidad recibida, en su caso, figura separadamente en el balance en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios", y se imputa anualmente a resultados con un criterio financiero.

q) Impuesto sobre beneficios

Se ha contabilizado la carga fiscal imputable al ejercicio por impuesto sobre el beneficio, una vez considerado el efecto de la normativa fiscal aplicable como consecuencia de la tributación de diversas sociedades del Grupo en régimen de declaración consolidada.

r) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a euros al tipo de cambio en vigor a la fecha de la operación.

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 se aplican los siguientes criterios en relación con los saldos existentes:

*** Inmovilizado e inversiones materiales**

Se valoran al tipo de cambio vigente en la fecha en que los referidos bienes se han incorporado al patrimonio del Grupo. Las amortizaciones y provisiones por depreciación se calculan sobre el importe resultante de aplicar dicho criterio.

*** Tesorería**

Se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose en la cuenta de resultados la diferencia, sea positiva o negativa.

*** Valores de renta fija, créditos y débitos**

Se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose las diferencias negativas en la cuenta de pérdidas y ganancias, y las positivas como ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida que no puedan compensarse con diferencias negativas. Esta compensación se hace por grupos homogéneos en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.

*** Valores de renta variable**

Se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, efectuando la correspondiente corrección valorativa cuando esta valoración resulte inferior al precio de adquisición convertido a euros al tipo de cambio vigente en la fecha en la que los valores se incorporaron al patrimonio del Grupo.

*** Activos afectos a cobertura de provisiones técnicas nominadas en moneda extranjera**

Se valoran al tipo de cambio vigente en el momento de la adquisición. Al cierre del ejercicio se aplica el tipo de cambio vigente en ese momento, incorporándose la pérdida o ganancia potencial como mayor o menor coste de los activos de forma simétrica a la variación que experimentan las provisiones técnicas correspondientes.

*** Criterios de conversión de sucursales situadas fuera de España**

Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sucursales son convertidas a euros aplicando el método monetario-no monetario.

s) Participación de los asegurados en los rendimientos de las inversiones afectas a provisiones matemáticas.

Las pólizas del Ramo de Vida suscritas por las sociedades dependientes 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, excepto en el negocio de la Agencia de Portugal de MAPFRE VIDA, que se mantiene registrado en el "Fondo para revalorización de asegurados" hasta su incorporación a las provisiones matemáticas, y se muestra recogido en la cuenta del pasivo "Provisiones para participación en beneficios y para extornos". Las dotaciones a provisiones realizadas en el ejercicio 2004 por razón de dicha participación han ascendido a 7.304.000 euros.

El derecho futuro de los asegurados sobre las diferencias por las actualizaciones legales de las inversiones efectuadas por MAPFRE VIDA es periodificado, dotándose una provisión técnica específica en función de la vida útil de los inmuebles actualizados.

t) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas, imputándose linealmente al resultado del ejercicio en un período de diez años.

u) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han valorado según dispone el Plan. Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados fundamentalmente 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 han efectuado estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo con la función desempeñada por dichos gastos.

6. INFORMACIÓN SOBRE CIERTAS PARTIDAS DEL BALANCE Y DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

6.1. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO y OTROS AMORTIZABLES

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Amortización del ejercicio	Saldo final
1-Gastos de constitución	2	--	148	(39)	111
2-Gastos de establecimiento	3.617	342	4.995	(4.018)	4.936
3-Gastos de ampliación de capital	5.741	1	11.326	(4.246)	12.822
Total	9.360	343	16.469	(8.303)	17.869

Datos en miles de euros

6.2. INMOVILIZADO INMATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de estas partidas en el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<u>Coste</u>					
1- Gastos de adquisición de cartera	17.977	(35)	32	(2.622)	15.352
2- Otro inmovilizado inmaterial	128.455	(3.523)	123.348	(15.917)	232.363
Gastos de investigación y desarrollo	--	--	615	(6)	609
Aplicaciones informáticas	64.683	(2.927)	22.652	(10.781)	73.627
Dchos. bienes en arrend. financiero	3.895	(36)	1.099	(139)	4.819
Anticipos para invov. inmateriales	4.023	--	5.230	(3.954)	5.299
Otros inmovilizados inmateriales	55.854	(560)	93.752	(1.037)	148.009
3- Fondo de comercio	456.351	(2.083)	10.440	(120.917)	343.791
Sociedades por integración global	443.237	(182)	10.238	(119.077)	334.216
Sociedades puestas en equivalencia	13.114	(1.901)	202	(1.840)	9.575
Total coste	602.783	(5.641)	133.820	(139.456)	591.506
<u>Amortización acumulada</u>					
1- Aplicaciones informáticas	(44.731)	1.116	(9.415)	7.796	(45.234)
2- Dchos. bienes en arrend. financiero	(1.143)	12	(960)	805	(1.286)
3- Otros inmovilizados inmateriales	(20.265)	(1.093)	(11.370)	31	(32.697)
Total amortización acumulada	(66.139)	35	(21.745)	8.632	(79.217)
Total neto	536.644	(5.606)	112.075	(130.824)	512.289

Datos en miles de euros

- Gastos de adquisición de cartera**

El importe de los derechos de adquisición de cartera es obtenido a través de estudios actuariales realizados por expertos independientes. Las bajas de la partida de "Gastos de adquisición de cartera" corresponden a la amortización del período.

- **Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero**

La información de los bienes poseídos en régimen de arrendamiento financiero se recoge en el siguiente cuadro:

Elementos	Coste (sin opción de compra)	Duración contrato (años)	Años transcurridos	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	Valor opción
				Ejercicio 2004	Anteriores		
Oficinas	1.768	20	7	162	8.149	204	13
Edificio	473	12	5	4	14	30	4
Equipos para procesos de información y otros	1.624	1 a 5	1 a 3	162	222	433	937
Total	3.865			328	8.385	667	954

Datos en miles de euros

- **Otros inmovilizados inmateriales**

Los conceptos más significativos incluidos en el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2004 son los correspondientes a los fondos de comercio por la adquisición y posterior absorción por MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE CAJA SALUD") de IMECO, S.A., PLANAS SALUD COMPAÑÍA DE SEGUROS DE ASISTENCIA SANITARIA S.A., IGUALATORIO MÉDICO QUIRÚRGICO DE HUESCA S.A. y ASEGURADORA ISLAS CANARIAS S.A. DE SEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL (en lo sucesivo "ASEICA") por importe total de 43.077.000 euros; así como por la fusión por absorción de MAPFRE FINISTERRE por MAPFRE SEGUROS GENERALES, por importe de 87.938.000 euros.

Las adiciones del período a "Otros inmovilizados inmateriales" corresponden principalmente al citado fondo de comercio de MAPFRE FINISTERRE, por importe de 87.938.000 euros.

Fondo de comercio

Las adiciones a la partida fondo de comercio de consolidación de las sociedades consolidadas por integración global se originan principalmente por la adquisición de acciones de MAPFRE QUAVITAE, por importe de 9.612.000 euros.

Las reducciones de esta partida se deben básicamente a las amortizaciones y saneamientos del ejercicio y a la disolución de MAPFRE FINISTERRE.

Se detalla a continuación el saldo final del epígrafe de fondo de comercio:

De sociedades consolidadas por integración global	Saldo final
GRUPO CORPORATIVO LML	20.775
MAPFRE AMÉRICA	11.228
MAPFRE VIDA	199.497
MUSINI	38.144
BRICKELL FINANCIAL SERVICES	15.925
NUOVI SERVIZI AUTO	10.543
GRUPO MAPFRE QUAVITAE	9.317
MAPFRE LA SEGURIDAD	9.170
OTRAS (con valores individuales no significativos)	19.617
Total	334.216

Datos en miles de euros

De sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES	4.058
VIAJES TÍVOLI	1.840
MIDDLESEA INSURANCE	1.261
OTRAS	2.416
Total	9.575

Datos en miles de euros

6.3. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Elementos de transporte	7.970	(611)	2.269	(1.401)	8.227
Equipos para procesos de información	79.601	(53)	58	(3.089)	76.517
Mobiliario e instalaciones	93.909	(3.409)	32.758	(3.409)	119.849
Otro inmovilizado material	6.118	1.587	1.167	(542)	8.330
Anticipos e inmovilizado en curso	1.414	--	108	--	1.522
Total coste inmovilizado material	189.012	(2.486)	36.360	(8.441)	214.445
Total amortización acumulada	(116.518)	(5.267)	(18.603)	7.319	(133.069)
Total provisiones	(26)	(1)	(19)	27	(19)
Total neto	72.468	(7.754)	17.738	(1.095)	81.357

Datos en miles de euros

En las sociedades MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI, los elementos incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizados conforme al Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. El efecto neto de dicha actualización ha sido nulo puesto que el valor resultante de la actualización excedía en todos los casos del valor de mercado de cada elemento.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 44.412.000 euros.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

Grupos de elementos	% de amortización
* Instalaciones	6 – 10
* Elementos de transporte	16
* Mobiliario	10
* Equipos para procesos de información	25
* Maquinaria	10-15

En el cuadro siguiente se detalla el valor al 31 de diciembre de 2004 del inmovilizado material situado fuera del territorio español:

Concepto	Valor contable
Elementos de transporte	7.299
Equipos para procesos de información	37.239
Mobiliario e instalaciones	58.568
Otro inmovilizado material	6.107
Anticipos e inmovilizado en curso	1.414
Total coste	110.627
Amortización acumulada	(70.746)
Provisión por depreciación	--
Total neto	39.881

Datos en miles de euros

6.4. INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
Coste						
Terrenos y bienes naturales	33.627	(1.535)	21.584	(11.436)	42.240	45.891
Edificios y otras construcciones	564.476	(5.597)	127.532	(43.659)	642.752	856.622
Subtotal	598.103	(7.132)	149.116	(55.095)	684.992	902.513
Otras inversiones materiales	14.345	(614)	18.314	(49)	31.996	25.685
Anticipos e inversiones materiales en curso	5.855	(138)	24.475	(2.648)	27.544	27.544
Total coste	618.303	(7.884)	191.905	(57.792)	744.532	955.742
Amortización acumulada						
Edificios y otras construcciones	(86.434)	1.231	(13.749)	1.959	(96.993)	--
Otras Inversiones materiales	--	--	(6.311)	--	(6.311)	--
Total amortización acumulada	(86.434)	1.231	(20.060)	1.959	(103.304)	--
Total Provisiones	(4.128)	11	(9)	1.659	(2.467)	--
Total Neto	527.741	(6.642)	171.836	(54.174)	638.761	955.742

Datos en miles de euros

De los importes de la columna entradas, corresponden un total de 81.018.000 euros de coste y 8.796.000 euros de amortización acumulada a la incorporación de MAPFRE QUAVITAE al perímetro de la consolidación.

El valor de los terrenos incluido en el saldo final de la partida "Edificios y otras construcciones" asciende a 186.490.000 euros.

El valor de mercado de las inversiones materiales afectas a cobertura de provisiones técnicas se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada, de acuerdo con las normas de valoración a efectos de cobertura de provisiones técnicas. Como valor de mercado de las inversiones materiales no afectas a cobertura de provisiones técnicas se ha considerado el valor de tasación, si se disponía de la misma, y en su defecto el valor neto contable. En el caso de sociedades extranjeras, las tasaciones han sido efectuadas por entidades tasadoras independientes de acuerdo con las normas usuales de cada país.

En las sociedades MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI las inversiones materiales incorporadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizadas conforme al Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de Junio, cuyo importe neto acumulado ascendió a 12.538.000 euros, siendo el

efecto en el coste de adquisición y en la amortización acumulada de 13.220.000 y 682.000 euros, respectivamente. El importe neto acumulado al cierre del ejercicio asciende a 8.850.000 euros. El efecto de dicha actualización sobre la dotación a la amortización del presente ejercicio y del próximo asciende a 164.000 euros.

El coeficiente anual de amortización aplicado a los edificios nuevos es del 2 por 100, y en los adquiridos ya usados oscila entre el 2,64 por 100 y el 4 por 100, una vez deducido el importe estimado del solar. El importe correspondiente a la actualización efectuada de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996 se amortiza linealmente a lo largo de la vida útil restante de los bienes actualizados.

La provisión de 2.467.000 euros corresponde a la depreciación reversible de determinados inmuebles y terrenos puesta de manifiesto como consecuencia de la actualización de la valoración efectuada por los servicios técnicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por tasadores independientes. A 31 de diciembre de 2004 existen bienes afectos a reversión por un importe de 5.385.000 euros. A dicha fecha el Fondo de Reversión constituido para estos bienes asciende a 2.508.000 euros.

En el cuadro siguiente se detallan las inversiones materiales situadas fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2004:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	23.081	--	(526)
Edificios y otras construcciones	140.980	(26.256)	(1.941)
Otras inversiones materiales	17.434	--	--
Anticipos e inversiones materiales en curso	2.696	--	--
Total	184.191	(26.256)	(2.467)

Datos en miles de euros

En estos importes se incluyen las revalorizaciones llevadas a cabo de acuerdo con las normativas locales de cada país, según se especifica en la nota 5 de esta memoria. En el valor contable de los edificios se incluye el valor de los terrenos, por importe de 36.016.000 euros.

A continuación se detallan las inversiones materiales utilizadas para uso propio al 31 de diciembre de 2004:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	18.671	--	(526)
Edificios y otras construcciones	189.519	(19.932)	--
Otras inversiones materiales	22.434	(6.311)	--
Total	230.624	(26.243)	(526)

Datos en miles de euros

En el valor contable de estos edificios se incluye el valor de los terrenos, por importe de 50.164.000 euros.

Se han eliminado en el proceso de consolidación, contra reservas, 26.382.000 euros, correspondientes al efecto de las aportaciones como desembolsos de capital y de las operaciones de compra-venta de inversiones materiales entre empresas del Grupo realizadas en ejercicios anteriores; y contra resultados 1.820.000 euros correspondientes a operaciones realizadas en el ejercicio 2004.

6.5. INVERSIONES FINANCIERAS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salida, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	3.986	--	38.967	(40.578)	2.375	2.523
Participaciones en empresas del Grupo	232	1	732	(844)	121	121
Participaciones en empresas asociadas	21	(1)	4.891	(4.868)	43	38
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	3.733	--	55.920	(57.440)	2.213	2.364
Provisiones (a deducir)	--	--	(22.576)	22.574	(2)	--
Inversiones financieras puestas en equivalencia	251.822	(1.081)	20.507	(9.432)	261.816	261.816
Acciones y participaciones en empresas puestas en equivalencia:						
Sociedades del Grupo	200.251	(159)	17.580	(16.848)	200.824	200.824
Sociedades asociadas y participadas	65.839	(922)	2.969	(3.145)	64.741	59.703
Desembolsos pendientes (a deducir)	(15.963)	--	(76)	11.001	(5.038)	--
Créditos contra empresas puestas en equivalencia:						
Sociedades del Grupo	1.695	--	28	(440)	1.283	1.283
Sociedades asociadas y participadas	--	--	6	--	6	6
Otras inversiones financieras	13.881.656	(99.239)	123.401.704	(122.137.586)	15.046.535	16.441.880
Inversiones financieras en capital	201.115	228	198.184	(95.182)	304.345	304.338
Desembolsos pendientes (a deducir)	(9)	--	--	2	(7)	--
Valores de renta fija	11.410.628	(71.740)	102.897.837	(101.267.045)	12.969.680	14.242.727
Valores indexados	31.416	--	18.200	(3.499)	46.117	47.212
Préstamos hipotecarios	11.379	(329)	1.749	(3.846)	8.953	8.953
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	235.169	(508)	38.672	(82.431)	190.902	189.818
Participaciones en fondos de inversión	699.587	(7.345)	592.209	(525.348)	759.103	868.399
Depósitos en entidades de crédito	532.936	(28.341)	11.992.449	(11.923.616)	573.428	576.428
Otras inversiones financieras	785.206	7.705	7.688.732	(8.266.673)	214.970	204.005
Provisiones (a deducir)	(25.771)	1.091	(26.328)	30.052	(20.956)	--

Datos en miles de euros

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los títulos de renta fija y otras inversiones financieras en poder de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2004.

Concepto	Año de vencimiento						Total
	2005	2006	2007	2008	2009	Resto	
Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas							
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	2.213	--	--	--	--	--	2.213
Inversiones financieras puestas en equivalencia							
Créditos contra empresas puestas en equivalencia							
Sociedades del Grupo	1.283	--	--	--	--	--	1.283
Sociedades asociadas y participadas	6	--	--	--	--	--	6
Otras inversiones financieras							
Valores de renta fija	921.389	452.911	605.386	602.921	923.958	9.463.115	12.969.680
Valores indexados	3.250	4.000	20.282	--	7.266	11.319	46.117
Préstamos hipotecarios	1.134	1.193	969	1.204	849	3.604	8.953
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	5.264	2.963	360	517	122.413	59.385	190.902
Depósitos en entidades de crédito	499.455	12.561	9.592	19.370	4.019	28.431	573.428
Otras inversiones financieras	167.221	2.181	687	7.044	5.856	31.981	214.970

Datos en miles de euros

El desglose de los importes y vencimientos más significativos de los valores de renta fija recogidos en la columna "Resto" es el siguiente:

Años	Importe
2010	655.040
2011	595.646
2012	543.949
2013	775.066
2014	856.607
2015	378.876
2016-2020	1.705.338
2021-2025	563.755
2026-2030	1.445.628
2031-2035	1.912.927
Posterior al 2035	30.283
Total	9.463.115

Datos en miles de euros

A continuación se presenta la cartera de renta fija de sociedades con domicilio en el Espacio Económico Europeo distinguiendo entre la cartera ordinaria y la cartera a vencimiento, donde las minusvalías han sido calculadas título a título:

Partida	Coste de adquisición	Valor de mercado	Minusvalía
Cartera de inversión ordinaria	4.941.489	5.562.425	(159)
Cartera de inversión a vencimiento	7.351.433	7.997.003	(1.488)
Total	12.292.922	13.559.428	(1.647)

Datos en miles de euros

La cartera de inversión a vencimiento comprende los valores de renta fija que se mantienen hasta la fecha de vencimiento. La cartera de inversión ordinaria comprende el resto de los valores de renta fija no incluidos en la cartera de inversión a vencimiento.

El desglose de otras inversiones financieras por conceptos es el siguiente:

Otras inversiones financieras	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Otras empresas
Préstamos	37	--	--
Pagarés	--	--	2.764
Depósitos y fianzas constituidas en garantías	1.302	--	16.621
Créditos por enajenación de inmovilizado e inversiones	--	--	41.182
Otros	874	--	154.403
Total	2.213	--	214.970

Datos en miles de euros

El saldo de Otros recoge principalmente inversiones en deuda repo.

A 31 de diciembre de 2004 se incluyen en el saldo de "Otras inversiones financieras" primas por opciones adquiridas por MAPFRE VIDA fuera de mercados regulados por importe de 4.862.000 euros, con las que se cubre de la obligación frente a los beneficiarios de pólizas de seguro del pago de una prestación referenciada a la revalorización media de un índice bursátil. A continuación se especifican las características principales de estos instrumentos derivados:

Instrumento	Activo/Pasivo cubierto	Año de vencimiento	Prima inicial	Valor de mercado
Opción de compra de cobertura	100% revalorización SP500 IBEX 35 NIKKEI	2009	3.220	2.186
Opción de compra de inversión	100% revalorización SP500 IBEX 35 NIKKEI	2009	2.530	2.145

Datos en miles de euros

Por otro lado, las sociedades consolidadas mantienen contratos de permuta financiera, a través de los cuales garantizan el pago de prestaciones derivadas de contratos de seguro. En el cuadro que figura a continuación se detalla el tipo de contrato, las obligaciones garantizadas, así como el valor contable de la permuta financiera asociada a la operación:

Pólizas objeto del contrato	Obligaciones garantizadas	Valor de la permuta
Seguro colectivo a prima periódica con participación en beneficios	Pago de capitales	166
Seguro colectivo a prima única con participación en beneficios	Pago de capitales	(5.187)
Seguro colectivo a prima única sin participación en beneficios	Pago de capitales	(749)
Seguro individual a prima única sin participación en beneficios	Pago de capitales	32.343
Seguro colectivo a prima única sin participación en beneficios	Pago de rentas periódicas	(249.337)
Total		(222.764)

Datos en miles de euros

El valor contable de la permuta financiera se recoge dentro de los epígrafes "Otras inversiones financieras" y "Deudas sociales, fiscales y otras".

El cuadro siguiente recoge el detalle de la tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras que forman la cartera a 31 de diciembre de 2004:

Concepto	Rentabilidad
Valores de renta fija	5,13%
Otras inversiones financieras	3,07%
Valores indexados	4,91%
Depósitos en entidades de crédito	2,56%
Otros préstamos	5,74%
Préstamos hipotecarios	4,92%

Se desglosan a continuación los valores negociables y otras inversiones financieras análogas según la moneda en que se instrumentan:

Tipo de moneda	Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	Inversiones financieras puestas en equivalencia	Otras inversiones financieras	Total
Euro	1.798	239.065	13.620.900	13.861.763
Dólar americano	564	640	693.363	694.567
Peso mexicano	--	1.363	229.329	230.692
Real brasileño	--	5.206	124.564	129.770
Peso chileno	13	9.438	96.316	105.767
Bolívar venezolano	--	4	128.735	128.739
Peso argentino	--	561	57.922	58.483
Peso colombiano	--	629	24.753	25.382
Libra esterlina	--	--	29.424	29.424
Otras monedas	--	4.910	41.229	46.139
Total	2.375	261.816	15.046.535	15.310.726

Datos en miles de euros

No existen coberturas de las diferencias de cambio en las sociedades del Grupo, excepto una permuta financiera contratada por MAPFRE Re por importe de 127,3 millones de dólares U.S.A. con vencimiento el 27 de diciembre de 2.007, cuyo objeto es la cobertura del riesgo de cambio en la inversión en MAPFRE RE HOLDINGS INC.

El importe de los intereses devengados y no vencidos es de 263.505.000 euros, y se muestra dentro del epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance.

MAPFRE VIDA dispone a 31 de diciembre de 2004, de garantías hipotecarias sobre créditos concedidos, asociados en su mayor parte a seguros de vida, por valor de 565.000 euros.

En el epígrafe “Otros préstamos y anticipos sobre pólizas” se incluyen, entre otras partidas, planes de financiación de primas de contratos de seguros colectivos que instrumentan compromisos por pensiones, por importe de 14.165.000 euros. Por otra parte, a efectos de la cobertura de provisiones técnicas derivadas de estas pólizas, se ha considerado como activo apto el valor actual de los términos del plan de financiación no vencidos pendientes de pago, quedando así recogido en los estados de cobertura incluidos en la nota 14 de la memoria.

En cumplimiento del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se han efectuado en su caso a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

Las operaciones entre empresas del Grupo por compra-venta de inversiones financieras realizadas en el ejercicio han producido resultados por importe neto de 12.515.000 euros, los cuales han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, se han eliminado en el proceso de consolidación contra reservas 1.706.000 euros correspondientes a operaciones de compra-venta de inversiones financieras entre empresas del Grupo, realizadas en ejercicios anteriores.

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

La cartera de valores al 31 de diciembre de 2004 incluye 361.141.000 euros por participaciones en Fondos de Inversión, que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

Partidas	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final	Valor de mercado
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	446.101	110.784	(195.744)	361.141	361.141
Total	446.101	110.784	(195.744)	361.141	361.141

Datos en miles de euros

6.7. INVERSIONES AFECTAS A OPERACIONES PREPARATORIAS DE CONTRATOS DE SEGUROS

Al 31 de diciembre de 2004 el efectivo en bancos e instituciones de crédito y la cartera de valores desglosada en la nota 6.5 incluyen 38.235.000 euros por inversiones financieras adquiridas por MAPFRE VIDA, MUSINI y MUSINI VIDA como parte de la inversión de los fondos para adquisición de pensiones que administran. El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas durante el ejercicio 2004:

Partidas	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final	Valor de mercado
Valores de renta fija	30.406	761	(8.623)	22.544	24.353
Inversiones financieras en capital	10.077	--	(442)	9.635	11.082
Depósitos en entidades de crédito	3.133	4.912	(1.989)	6.056	6.056
Efectivo en bancos	1.500	--	(1.500)	--	--
Total	45.116	5.673	(12.554)	38.235	41.491

Datos en miles de euros

El vencimiento de los valores de renta fija y de los depósitos en entidades de crédito se producirá en los años 2005 (7.367.000 euros), 2006 (1.251.000 euros), 2008 (1.661.000 euros), 2010 (2.186.000 euros), 2011 (10.038.000 euros) y 2013 (6.097.000 euros). El criterio seguido para determinar el valor de mercado de estas inversiones es el mismo que el aplicado a las inversiones que las sociedades del Grupo mantienen en su cartera de inversión ordinaria. La tasa media de rentabilidad en el ejercicio 2004 de la renta fija correspondiente a este tipo de inversiones ha sido del 5,27 por 100.

6.8. OTROS ACTIVOS

El detalle de la partida "Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja" es el siguiente:

Concepto	Saldo final
Bancos e instituciones de crédito	850.061
Cheques al cobro	3.183
Caja	193
Otros	2.933
Total	856.370

Datos en miles de euros

6.9. FONDOS PROPIOS

El siguiente cuadro recoge el movimiento durante 2004 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito	90.782	--	28.668	--	119.450
Prima de emisión	18.439	--	--	--	18.439
Reservas					
- Reserva legal	18.187	--	5.703	--	23.890
- Reservas voluntarias	389.666	--	466.174	--	855.840
- Reservas especiales	153	--	--	--	153
- Otras reservas	91.151	--	22.368	--	113.519
- Reservas en sociedades consolidadas:					
• Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	595.440	(216)	136.093	(69.815)	661.502
• Reservas en sociedades puestas en equivalencia	11.201	808	4.367	(830)	15.546
- Diferencias de conversión:					
• De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(324.312)	--	--	(45.079)	(369.391)
• De sociedades puestas en equivalencia	(2.145)	--	--	(758)	(2.903)
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación					
- Remanente	78.590	--	9.603	--	88.193
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante					
- Pérdidas y ganancias consolidadas	228.169	--	284.961	(228.169)	284.961
- Pérdidas y ganancias atribuible a socios externos	(86.881)	--	(102.019)	86.881	(102.019)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(19.972)	--	(35.835)	19.972	(35.835)
Total	1.088.468	592	820.083	(237.798)	1.671.345

Datos en miles de euros

Los aumentos y disminuciones en las partidas de fondos propios tienen su origen básicamente en la ampliación de capital de la Sociedad dominante descrita a continuación, en la distribución de los resultados del ejercicio anterior, en los resultados obtenidos por las sociedades consolidadas en el presente ejercicio, en la distribución por la Sociedad dominante de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 y en los ajustes y eliminaciones propios de la consolidación, una vez considerada la participación atribuible a los socios externos.

- **Capital social**

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2004 está representado por 238.900.706 acciones ordinarias, de 0,5 euros de valor nominal cada una, desembolsadas en su totalidad. 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%, 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% del capital social y el resto a reservas voluntarias.

MAPFRE MUTUALIDAD participa en el 55,77 % del capital al 31 de diciembre de 2004.

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

- **Prima de Emisión**

Esta reserva es de libre disposición y corresponde a las dotaciones efectuadas como consecuencia de las siguientes ampliaciones de capital:

Fecha	Importe
Junio de 1985 (200%)	956
Octubre de 1985 (300%)	4.015
Enero de 1986 (600%)	11.040
Junio de 1986 (600%)	2.428
Total	18.439

Datos en miles de euros

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

- La reserva legal no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas. Al 31 de diciembre de 2004 su importe asciende al 20 por 100 del capital social.
- El saldo de “Reservas especiales” corresponde a la cuenta de “Diferencias por ajuste del capital a euros”. Este saldo procede de la reducción de capital efectuada como consecuencia de la redenominación del capital social a euros conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998. Esta reserva es indisponible.

- En el epígrafe de “Reservas en sociedades consolidadas” se recogen saldos procedentes de las sociedades dependientes MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI en concepto de Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe de 7.849.000, 2.844.000 y 1.514.000 euros respectivamente.

El plazo para efectuar la comprobación de dichos saldos por parte de la Inspección de Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobados y aceptados los saldos de las cuentas de actualización, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dichos saldos pueden destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación del capital social. Transcurridos diez años, los saldos pueden destinarse a reservas de libre disposición.

En el caso de las tres sociedades dependientes ha transcurrido el plazo de tres años establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996 para la comprobación de dichos saldos por la Inspección de Tributos, por lo que de acuerdo con lo previsto en dicha norma, los citados saldos pueden destinarse a la ampliación del capital social de dichas entidades.

- El resto de las reservas son de libre disposición.

- **Otra información**

- Se indican a continuación los socios ajenos al Grupo o vinculados al mismo que poseen una participación igual o superior al 10% en el capital de alguna sociedad del Grupo:

Sociedad	Socios ajenos al Grupo	% Capital
• MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	• CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID S.A.	49,000
• MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	• CREDIT GUARANTEE	25,000
• MAPFRE AMÉRICA	• CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID S.A.	10,000
• COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES	• SURAMERICANA	26,920
• INTERBOLSA S.A.	• ENDESA S.A.	20,000
• BENELUX ASSIST S.A.	• FORTIS BANK INSURANCE, NV- SA	30,000
• MAPFRE QUAVITAE	• CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID S.A.	43,162

- El Consejo de Administración de la sociedad dependiente MAPFRE RE acordó en su reunión del 1 de diciembre de 2004 una ampliación de capital con prima de emisión por importe total de 50.000.000 euros, que se materializará en el primer trimestre de 2005.

6.10. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El cuadro siguiente detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 2004, así como la composición del saldo final por conceptos:

Entidad	Movimiento					Saldo final				
	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo activo a cuenta	Total
MAPFRE RE	50.873	--	7.187	--	58.060	24.547	30.680	4.971	(2.138)	58.060
MAPFRE AMÉRICA	74.774	--	2.638	--	77.412	60.931	9.129	7.352	--	77.412
MAPFRE QUAVITAE	--	--	14.577	--	14.577	17.326	(2.514)	(235)	--	14.577
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	531.180	--	31.060	--	562.240	158.749	362.920	88.101	(47.530)	562.240
MAPFRE LIFE	--	--	5.567	--	5.567	871	4.856	(160)	--	5.567
OTRAS	18.906	(395)	2.598	(7.557)	13.552	11.193	570	1.990	(201)	13.552
Total	675.733	(395)	63.627	(7.557)	731.408	273.617	405.641	102.019	(49.869)	731.408

Datos en miles de euros

Los aumentos y disminuciones corresponden principalmente a la participación de los socios externos de estas sociedades en los resultados del ejercicio 2004 y del anterior que no han pasado a formar parte de las reservas, así como a la participación de los mismos en la variación de la diferencia de conversión, una vez efectuados los ajustes en el proceso de consolidación. Los aumentos en MAPFRE RE se deben también a la participación de los socios externos en la ampliación de capital habida durante el ejercicio en esta sociedad, y los de MAPFRE QUAVITAE y MAPFRE LIFE a su incorporación al perímetro de consolidación.

6.11. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
De sociedades consolidadas por I.G.	2.366	(30)	80	--	2.416
De sociedades puestas en equivalencia	639	--	--	--	639
Total	3.005	(30)	80	--	3.055

Datos en miles de euros

Las diferencias negativas de consolidación más relevantes proceden de MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE GUANARTEME, por importe de 1.250.000 y 710.000 euros respectivamente.

6.12. PROVISIONES TÉCNICAS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dota-ciones	Aplica-ciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.501.333	(44.970)	1.808.398	(1.456.363)	1.808.398
* Seguro directo	1.210.424	(41.962)	1.397.497	(1.168.462)	1.397.497
* Reaseguro aceptado	290.909	(3.008)	410.901	(287.901)	410.901
Provisión de seguros de vida	11.133.490	21.715	11.791.545	(11.155.205)	11.791.545
-Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	61.421	96	81.642	(61.517)	81.642
* Seguro directo	33.870	(55)	35.245	(33.815)	35.245
* Reaseguro aceptado	27.551	151	46.397	(27.702)	46.397
-Provisiones matemáticas	11.072.069	21.619	11.709.903	(11.093.688)	11.709.903
* Seguro directo	11.031.078	19.971	11.663.263	(11.051.049)	11.663.263
* Reaseguro aceptado	40.991	1.648	46.640	(42.639)	46.640
Provisión para prestaciones	1.974.127	(42.514)	2.245.231	(1.931.613)	2.245.231
* Seguro directo	1.661.491	(34.360)	1.900.019	(1.627.131)	1.900.019
* Reaseguro aceptado	312.636	(8.154)	345.212	(304.482)	345.212
Provisión para participación en beneficios y extornos	30.487	(27)	35.383	(30.460)	35.383
Provisiones para estabilización	72.049	3	83.211	(51.504)	103.759
Otras provisiones técnicas	172.108	(7.619)	196.554	(164.489)	196.554
* Seguro directo	172.108	(7.619)	196.554	(164.489)	196.554
Total	14.883.594	(73.412)	16.160.322	(14.789.634)	16.180.870

Datos en miles de euros

REASEGURO CEDIDO

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	385.580	(10.415)	475.393	(375.165)	475.393
Provisión de seguros de vida	5.382	(78)	9.570	(5.304)	9.570
-Para primas no consumidas y para riesgos en curso	3.742	66	8.992	(3.808)	8.992
-Provisiones matemáticas	1.640	(144)	578	(1.496)	578
Provisión para prestaciones	650.354	(10.293)	681.475	(640.061)	681.475
Total	1.041.316	(20.786)	1.166.438	(1.020.530)	1.166.438

Datos en miles de euros

Provisión para riesgos en curso

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo consolidable según los criterios expuestos en la nota 5.m) de esta memoria

Provisión de seguros de vida

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

Provisión para prestaciones

No se facilita información sobre la evolución de la provisión para prestaciones del reaseguro aceptado, en especial de MAPFRE RE, ya que las cuentas de reaseguro de las compañías cedentes no facilitan información sobre la suficiencia o insuficiencia de las provisiones técnicas, como consecuencia de la aplicación por parte de las cedentes de métodos de contabilización distintos al del método del año de imputación (año de ocurrencia o año contable), no siendo por tanto posible ofrecer información sobre la evolución de la provisión para prestaciones.

El cuadro siguiente pone de manifiesto la suficiencia de la provisión para prestaciones del seguro directo constituida al comienzo del ejercicio por los subgrupos de entidades domiciliadas en el Espacio Económico Europeo.

Sociedad	Provisión al comienzo del ejercicio	Pagos del ejercicio y provisión al cierre del mismo	Suficiencia
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	1.307.203	1.310.786	(3.583)
MAPFRE ASISTENCIA	5.291	4.236	1.055
Total	1.312.494	1.315.022	(2.528)

Datos en miles de euros

Otras provisiones técnicas

Dentro del epígrafe “Otras provisiones técnicas” se recoge la provisión de seguro de decesos. Los criterios seguidos para la dotación de esta provisión se expresan en la nota 5.m) de esta memoria.

6.13. COMPROMISOS POR PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de la provisión para pensiones y obligaciones similares en el ejercicio 2004:

Provisiones para pensiones	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo
Saldo al inicio del ejercicio	1.274	4.022
Ajustes al saldo inicial	(174)	(3.999)
Incrementos		
• Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos	117	1.306
Disminuciones		
• Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones	--	(108)
• Exceso de provisión	(217)	--
Saldo al cierre del ejercicio	1.000	1.221

Datos en miles de euros

6.14. OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2004:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para tributos	34.637	(319)	16.414	(14.102)	36.630
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2.743	--	422	(542)	2.623
Otras provisiones	68.827	(347)	42.732	(41.176)	70.036
Total	106.207	(666)	59.568	(55.820)	109.289

Datos en miles de euros

La partida provisión para tributos recoge provisiones para deudas tributarias, procediendo en su mayoría, 30.274.000 euros, del subgrupo MAPFRE AMÉRICA.

Los conceptos más significativos recogidos en "Otras provisiones" al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

- Cobertura de determinados riesgos derivados de la actual situación económica en Argentina, por importe de 12.289.000 euros.
- Compromisos derivados de la venta de Progress Assicurazioni, por importe de 6.621.000 euros.
- Provisión para incentivos y otras remuneraciones del personal, por importe de 9.481.000 euros.
- Provisión para posibles responsabilidades derivadas de la resolución de recursos interpuestos, por importe de 8.211.000 euros.
- Provisiones para cubrir adecuadamente diversas medidas de reestructuración de los medios societarios, por importe de 8.460.000 euros.
- Provisiones para reclamaciones de terceros, por importe de 4.000.000 euros.

6.15 EMPRÉSTITOS

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta recoge el nominal 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 de 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 importe recibido por la Sociedad dominante a la emisión fue minorado en un 0,375% sobre el importe nominal de la misma, en concepto de comisión de las entidades directoras y aseguradoras. Esta comisión, junto con otros gastos de emisión, se imputa anualmente a resultados con un criterio financiero. Al 31 de diciembre de 2004 el importe pendiente de imputar a resultados por estos conceptos asciende a 831.572 euros, que se recoge en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

Al 31 de diciembre de 2004 los intereses devengados por las obligaciones pendientes de vencimiento ascienden a 7.846.616 euros, que se recogen en el epígrafe de "Ajustes por periodificación" del pasivo.

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% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago de un 2,35% hasta el 12 de julio de 2004 y del Euribor a 6 meses más el 1,62% desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 6,02% anual.

6.16. DEUDAS

En el cuadro siguiente se detalla el saldo de las deudas con entidades de crédito y otras deudas en el ejercicio 2004:

Concepto	Con garantía real	Resto	Total	Denominado en euros
Deudas con entidades de crédito				
Deudas por arrendamiento financiero				
Otras	--	2.772	2.772	484
Otras deudas				
Otras	2.311	72.966	75.277	67.649
Total	2.311	75.738	78.049	68.133
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro				
Otras	--	104.531	104.531	104.531
Total	--	104.531	104.531	104.531
Otras deudas				
Deudas con E.Grupo y asociadas				
Empresas del Grupo	7	220	227	--
Empresas asociadas	--	528	528	250
Deudas fiscales, sociales y otras	32.130	555.153	587.283	489.580
Total	32.137	555.901	588.038	489.830

Datos en miles de euros

El importe de las deudas que el Grupo CORPORACIÓN MAPFRE mantiene con el Grupo MAPFRE MUTUALIDAD asciende a 688.000 euros.

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

Clase de deuda	Importe	Tipo de interés medio
Arrendamiento financiero	2.772	7,03%
Créditos	5.629	3,47%
Préstamos	64.539	4,05%
Otros	5.109	6,01%
Total	78.049	

Datos en miles de euros

Del saldo al 31 de diciembre de 2004 de las deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro 64.972.000 euros tienen su vencimiento a corto plazo y el resto a largo plazo, no estando acogido a la Ley 8/1987 de 8 de junio.

6.17. 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
Servicios recibidos/prestados	35.468	29.613
Gastos/ingresos de inversiones materiales	1.414	2.647
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	1.858	13.518
Otros gastos/ingresos	12.705	3.364
Dividendos distribuidos	--	257.403
Otros	2.874	2.496
Total	54.319	309.041

Datos en miles 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 empresas del Grupo no consolidadas por integración global:

Concepto	Gastos	Ingresos
Gastos e ingresos de inversiones materiales	--	605
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	--	9
Otros servicios exteriores	9.766	--
Otros ingresos no técnicos	--	905
Otros gastos no técnicos	873	--
Total	10.639	1.519

Datos en miles de euros

- Con el grupo consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

Concepto	Gastos	Ingresos
Gastos e ingresos de inversiones materiales	--	3.522
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	242	12
Otros ingresos no técnicos	--	2.523
Otros gastos no técnicos	8	--
Otros servicios exteriores	42.138	--
Total	42.388	6.057

Datos en miles de euros

6.18. OPERACIONES DE REASEGURO Y COASEGURO

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

Concepto	Importe
Primas cedidas/aceptadas	503.111
Prestaciones	194.360
Variación de provisiones técnicas	78.047
Comisiones	143.417
Intereses sobre depósitos	2.997

Datos en miles de euros

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

Concepto	Ingresos/(Gastos)	
	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Primas	51.831	(38.447)
Siniestros	(16.805)	7.007
Comisiones	(9.800)	6.248
Total	25.226	(25.192)

Datos en miles 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 empresas del Grupo no consolidadas por integración global y con grupos superiores:

SALDOS ELIMINADOS			SALDOS NO ELIMINADOS		
Concepto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido	Concepto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Créditos y deudas	(53.049)	54.962	Créditos y deudas	(7.299)	1.888
Depósitos	115.158	(115.158)	Depósitos	9.805	(390)
Provisiones técnicas	(336.173)	343.406	Provisiones técnicas	(25.949)	9.472
Total	(274.064)	283.210	Total	(23.443)	10.970

Datos en miles de euros

Datos en miles de euros

6.19. OTRA INFORMACIÓN

- **Gastos e ingresos extraordinarios**

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 11.829.000 euros, correspondiendo 5.837.000 euros a ejercicios anteriores y 5.992.000 euros a este ejercicio.

Los beneficios excepcionales han ascendido a 10.487.000 euros, correspondiendo 5.848.000 euros a ejercicios anteriores y 4.639.000 euros a este ejercicio.

- **Ingresos y gastos anticipados**

A continuación se indican los gastos e ingresos que habiendo sido contabilizados en el ejercicio corresponden a otro posterior:

Concepto	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	7.212	--
Comisiones y otros gastos de adquisición	303.465	136.988
Otros	--	12.789
Total	310.677	149.777

Datos en miles de euros

- **Corrección monetaria**

Las cuentas "Corrección monetaria resultado positivo" y "Corrección monetaria resultado negativo" recogen los ajustes por los efectos de los cambios en los precios de sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación.

- **Cargas sociales**

En el cuadro siguiente se recoge el detalle de la partida "Cargas sociales" de las entidades españolas del Grupo consolidable:

Concepto	Importe
Seguridad Social	53.433
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	21.667
Otras cargas sociales	20.035
Total	95.135

Datos en miles de euros

En el importe de "Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones" se incluyen 13.971.000 euros correspondientes a las primas devengadas por MAPFRE VIDA para cubrir los compromisos contraídos con el personal activo y con pensionistas por complementos de pensiones y premio de jubilación.

6.20. RECLASIFICACIONES EN LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias de los ingresos y gastos de las sociedades instrumentales consolidadas por integración global a efectos de su presentación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios de reclasificación se han efectuado atendiendo a la naturaleza y contenido de los epígrafes, no siendo su importe significativo.

7. INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE VIDA

7.1. COMPOSICIÓN DEL NEGOCIO DE VIDA Y VOLUMEN DE PRIMAS

El siguiente cuadro recoge la composición en el ejercicio 2004 del Seguro de Vida por volumen de primas emitidas netas de anulaciones.

Tipo	Concepto	Seguro directo
A	Primas por contratos individuales	1.356.789
	Primas por contratos de seguros colectivos	587.714
	Total	1.944.503
B	Primas periódicas	720.857
	Primas únicas	1.223.646
	Total	1.944.503
C	Primas de contratos sin participación en beneficios	1.252.759
	Primas de contratos con participación en beneficios	648.554
	Primas de contratos en que el riesgo de la inversión recae sobre los suscriptores de pólizas	43.190
	Total	1.944.503

Datos en miles de euros

7.2. CONDICIONES TÉCNICAS DE LAS PRINCIPALES MODALIDADES DEL SEGURO DE VIDA

A continuación se recogen las condiciones técnicas de las principales modalidades del Seguro de Vida. Para las entidades españolas en todos los casos se ha cumplido con los requisitos de rentabilidad y adecuación de inversiones exigidos por la normativa vigente, lo que ha permitido utilizar, en el cálculo de la provisión de seguros de vida, intereses técnicos superiores al tipo de interés máximo publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones al comienzo del ejercicio 2004.

- **Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA**

a) Canal agencial

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima periódica con y sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM80/95	5,57%	1.080	(6)
- Seguros con contraseguro	(2)	GKM-95	5,21%	1.000	(6)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros con contraseguro	(3)	GKM-95	4,70% (5)	--	--
- Supervivencia	(4)	GRM/F-95	4,32% (5)		
Contratos colectivos, a prima periódica con participación en beneficios:					
- Seguros con contraseguro	(2)	GKM-95	3,19%	1.136	(6)
Contratos colectivos, a prima única sin y con participación en beneficios:					
- Supervivencia	(4)	PERM/F 2000 P/C (7)	4,86% (5)	--	--
- Seguros con contraseguro	(2)	GKM-95	4,05%	221	(6)

Datos en miles de euros

- (1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.

- (3) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la prima neta satisfecha capitalizada al interés técnico, durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de efecto y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción de año en curso como anualidad completa.
- (4) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.
- (5) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.
- (6) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.
- (7) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000P para la nueva producción desde esa fecha.

b) Canal banca - seguros

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico		Participación en beneficios	
					Importe	Forma de distribución
Contratos individuales, a prima única y con participación en beneficios: - Seguros mixtos	(1)	GRM/F 95	(3)	5,00%		(7)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios: - Seguros mixtos	(2)	GRM/F 95	(5)	3,66%	--	--
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios: - Supervivencia	(4)	GRM/F 95	(6)	5,92%	--	--

Datos en miles de euros

- (1) Se garantiza, si el asegurado vive al final del plazo establecido, el pago del capital asegurado, más una revalorización en función de los índices IBEX 35, NIKKEI 225 y S&P 500. Caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, se garantiza un capital calculado como la suma de la prima pagada más su capitalización al tipo de interés técnico devengado desde la fecha en que se pagó hasta el último vencimiento anual del seguro anterior al fallecimiento del asegurado.

- (2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros.
- (3) Se garantiza una rentabilidad mínima del 5% a cinco años y un día.
- (4) Este seguro garantiza el pago de una renta temporal hasta la jubilación, reversible para viudedad/orfandad; más una renta vitalicia diferida, a partir del momento de la jubilación, reversible para viudedad/orfandad.
- (5) El tipo de interés técnico de referencia señalado es aplicable durante los 28 ó 29 primeros años del seguro (dependiendo de la fecha de contratación). Durante los años restantes se aplica el 2,50 %.
- (6) El tipo de interés técnico señalado es aplicable durante los 30 primeros años del seguro. Durante los años restantes se aplica el 2,50%.
- (7) Se aplica el 100% del exceso sobre el 5% garantizado de la revalorización media de los índices IBEX 35, NIKKEI 225 y S&P 500.

- **Condiciones técnicas de MUSINI**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos individuales	Fallecimiento	GK 80	2%	23	Como siniestro
Contratos de seguros colectivos	Fallecimiento/Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-4,62%	5.085	Como siniestro
Contratos de primas periódicas	Fallecimiento/Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-4,62%	5.108	Como siniestro
Contratos de primas únicas	Supervivencia	PERM-F 200	4,62%	--	--
Contratos sin participación en beneficios	Fallecimiento/Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-4,62%	--	--
Contratos con participación en beneficios	Fallecimiento/Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-4,62%	5.108	Como siniestro

Datos en miles de euros

Los tipos de interés técnico utilizados en las distintas modalidades de seguros de vida comercializados a prima única son específicos para cada una de las operaciones o grupos de operaciones realizadas, los cuales oscilan entre el 2,25% y el 4,62%.

- **Condiciones técnicas de MUSINI VIDA**

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios: - Supervivencia	(1)	PERM/F 2000 P/C (2)	(3) 4,64%	--	--

Datos en miles de euros

- (1) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.
- (2) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, se adoptan las tablas generacionales PERM/F 2000C para los contratos de cartera y PERM/F 2000 P para la nueva producción desde esa fecha.
- (3) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.

8. DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL DEL NEGOCIO

Se desglosan a continuación el volumen de primas y las provisiones técnicas del Grupo por operaciones de seguro directo y de reaseguro aceptado en España, resto de países del Espacio Económico Europeo y otros países:

Negocio	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
Vida						
Seguro directo	1.838.516	12.008.118	43.062	162.773	62.925	79.554
Reaseguro aceptado	32.192	24.189	4.996	4.594	41.780	80.316
Subtotal Vida	1.870.708	12.032.307	48.058	167.367	104.705	159.870
No Vida						
Seguro directo	2.291.328	2.496.104	61.481	63.206	1.260.467	804.911
Reaseguro aceptado	91.569	144.142	325.111	351.163	367.200	322.941
Subtotal No Vida	2.382.897	2.640.246	386.592	414.369	1.627.667	1.127.852
Total	4.253.605	14.672.553	434.650	581.736	1.732.372	1.287.722

Datos en miles de euros

9. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

A partir del ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

En 2004 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes sociedades:

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, MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE ASISTENCIA ORO.

Asimismo, y a partir del ejercicio 2002 otra parte de las sociedades consolidadas 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 2004 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes entidades:

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, MAPFRE FINISTERRE, ORIENTE, 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, SERVIMEDIC, MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, MUSINI, INTERBOLSA, SERVIFINANZAS, GISMUSINI S.G.I.I.C., GISMUSINI CARTERAS y ELIPSE CANARIAS.

Conciliación del resultado contable con la base imponible

A continuación se detalla, para el ejercicio 2004, la conciliación del resultado consolidado después de impuestos y socios externos con la base imponible agregada del Impuesto sobre Sociedades del conjunto de entidades consolidadas por integración global, excluidas las sociedades extranjeras.

Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades			
Resultado contable del ejercicio			182.942
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	118.421		118.421
Diferencias permanentes:			
- De las sociedades individuales	12.993	47.657	(34.664)
- De los ajustes de consolidación	187.569	89.513	98.056
Diferencias temporales:			
- De las sociedades individuales:			
Con origen en el ejercicio	69.038	4.729	64.309
Con origen en ejercicios anteriores	651	85.636	(84.985)
- De los ajustes de consolidación:			
Con origen en el ejercicio	19.701	328.635	(308.934)
Con origen en ejercicios anteriores	337.336	190	337.146
Compensación bases imponibles negativas			(373)
Base imponible (resultado fiscal)			371.918

Datos en miles de euros

Los aumentos por diferencias permanentes individuales del ejercicio corresponden básicamente a gastos que no tienen la consideración de fiscalmente deducibles, por seguros de vida de los empleados, impuestos soportados por rentas recibidas del extranjero y fondo de comercio procedente de la fusión de ASEICA con MAPFRE CAJA SALUD.

Las disminuciones por diferencias permanentes individuales del ejercicio tienen su origen básicamente en las exenciones de rentas derivadas de filiales extranjeras, en la dotación de la Reserva para Inversiones en Canarias y en las correcciones monetarias de las plusvalías generadas en las ventas de activos.

Los aumentos por diferencias permanentes de consolidación obedecen fundamentalmente a la eliminación de dividendos intragrupo, eliminados en el proceso de consolidación contable, a la participación en resultados de socios externos, y a la imputación de pérdidas de sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia, excluidas de la conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto.

Las disminuciones por diferencias permanentes de consolidación corresponden fundamentalmente a la eliminación de beneficios de empresas que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia y de empresas extranjeras, que quedan al margen de esta conciliación.

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en el ejercicio corresponden fundamentalmente a gastos no deducibles por compromisos por pensiones y a dotaciones de provisiones por responsabilidades, insolvencias, depreciación de la cartera de valores y para primas pendientes de cobro que exceden de las fiscalmente deducibles.

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores corresponden a la reversión de la amortización acelerada de activos establecida por el Real Decreto-Ley 3/1993 y a la reversión de los beneficios derivados del diferimiento por reinversión.

Las disminuciones por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores corresponden principalmente a la recuperación de provisiones que fueron consideradas no deducibles en ejercicios anteriores, provisiones matemáticas dotadas por importes que excedían de la cuantía mínima reglamentaria y provisiones para primas pendientes de cobro con una antigüedad inferior a seis meses; a la recuperación de provisiones por pensiones de los empleados y jubilados que, igualmente, y hasta su exteriorización, tuvieron la consideración de gasto no deducible; y a las bases imponibles imputadas por agrupaciones de interés económico.

El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación con origen en el ejercicio corresponde básicamente a las amortizaciones del fondo de comercio de consolidación y de los gastos de adquisición de cartera.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación con origen en el ejercicio se corresponde fundamentalmente con la eliminación del ajuste de consolidación contable en concepto de dotación a la provisión por depreciación de inversiones en empresas consolidadas.

El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde básicamente a la eliminación del ajuste de consolidación contable por reversión de las provisiones por depreciación de filiales constituidas al cierre del ejercicio anterior.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde a la eliminación de resultados de otros ejercicios.

El importe de las compensaciones de bases imponibles negativas corresponde íntegramente al Grupo Fiscal nº 95/02.

Durante el ejercicio 2004 las sociedades consolidadas han obtenido rendimientos producidos en diversos países del extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre beneficios que gravan dichos rendimientos a un importe de 2.061.000 euros.

Impuestos anticipados y diferidos

El importe de los impuestos anticipados individuales de las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2004, como consecuencia de las diferencias temporales positivas acumuladas a dicha fecha, asciende a 57.729.000 euros. De este importe, 22.028.000 euros han sido recogidos en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las sociedades consolidadas, de acuerdo con los criterios que al respecto establece la resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002. Del citado importe, 9.632.000 euros tienen su origen en el ejercicio actual, y 12.396.000 euros proceden de ejercicios anteriores. El resto de impuestos anticipados individuales de las sociedades consolidadas acumulados a 31 de diciembre de 2004, que asciende a 35.701.000 euros, no ha sido contabilizado en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

El importe de los impuestos diferidos individuales a 31 de diciembre de 2004 de las sociedades consolidadas por integración global asciende a 6.906.000 euros, habiendo sido recogido en los respectivos Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

Bases imponibles negativas

La suma de bases imponibles negativas pendientes de compensar por las sociedades consolidadas asciende a 205.409.000 euros, siendo su desglose el siguiente:

Ejercicio de procedencia	Importe	Plazo límite ejercicio
1998	22.825	2013
1999	40.938	2014
2000	9.455	2015
2001	35.006	2016
2002	67.624	2017
2003	29.561	2018

Datos en miles de euros

No se han contabilizado créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensación por parte de las sociedades consolidadas, en aplicación de los criterios que al respecto establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

Imputaciones de agrupaciones de interés económico

En su calidad de socios de agrupaciones de interés económico, las sociedades consolidadas han recibido en el ejercicio las siguientes imputaciones:

Concepto	Importe
Base imponible	529
Deducciones	4
Retenciones	9

Datos en miles de euros

Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

Detalle de incentivos fiscales		
Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación
Deducción por doble imposición interna	22.383	39.757
Deducción por doble imposición internacional	1.279	265
Deducción por reinversión de beneficios extraordinarios	787	--
Bonificaciones y otros	770	--
Formación empleados y contribución a planes de pensiones	418	73
Creación de empleo	7	--

Datos en miles de euros

Las sociedades consolidadas tienen contabilizados créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2004 por importe de 22.451.000 euros.

En el ejercicio 2002 las sociedades consolidadas acogieron rentas por importe de 132.670.000 euros al régimen transitorio de la reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la disposición transitoria tercera de la Ley 24/2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, generando una deducción en la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 de 22.556.000 euros. Los activos en que se materializó la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la entidad hasta el ejercicio 2007.

Asimismo, las sociedades consolidadas han acogido en los ejercicios 2002, 2003 y 2004 rentas de 1.459.000, 1.206.000 y 4.697.000 euros respectivamente, a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, y ha efectuado las correspondientes reinversiones en cada uno de los ejercicios.

Las sociedades consolidadas acogieron en ejercicios anteriores rentas positivas de 9.234.000 euros al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión del artículo 21 de la derogada Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, habiéndose reinvertido a la fecha del cierre del ejercicio 18.263.000 euros, importe total al que asciende el compromiso de reinversión, según el siguiente desglose:

Ejercicio	Importe reinversión	Renta acogida
1996	491	299
1998	355	168
1999	4.015	2.703
2000	12.468	5.847
2001	934	217
Total	18.263	9.234

Datos en miles de euros

Las rentas positivas acogidas al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión se vienen integrando en la base imponible de las sociedades consolidadas de los períodos impositivos en que se amortizan los elementos patrimoniales en que se materializó la reinversión. Del importe total de las rentas positivas, las sociedades consolidadas ya han integrado en la base imponible un importe de 832.000 euros con el siguiente detalle:

Ejercicio	Importe
1999	62
2000	97
2001	98
2002	191
2003	192
2004	192
Total	832

Datos en miles de euros

Resta por integrar en la base imponible de las sociedades consolidadas un importe de 8.401.000 euros durante los ejercicios 2005 a 2052.

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 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 2004 es remota.

Operaciones acogidas al régimen especial del capítulo VIII del título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004

Ejercicio 2004

Con fecha 31 de diciembre de 2004 se otorgó la escritura pública de fusión, con efecto 1 de enero de 2004, entre MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE FINISTERRE y ORIENTE.

Ejercicio 2003

CORPORACIÓN MAPFRE realizó operaciones de canje de valores de acciones de MAPFRE RE por el inmueble sito en el Paseo de Recoletos, 25 de Madrid.

MAPFRE CAJA SALUD realizó operaciones de canje de valores de acciones de CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA por el edificio sito en la calle Llodio S/N, de Madrid.

Ejercicio 2002

Operación de fusión por absorción de ASEICA por parte de MAPFRE CAJA SALUD.

Ejercicio 2001

- La sociedad dominante realizó operaciones de canje de valores de acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES por acciones de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING.
- Cesión global de activos y pasivos de IGUALATORIO MÉDICO QUIRÚRGICO DE HUESCA a favor de su accionista único MAPFRE CAJA SALUD.

- Cesión del ramo de enfermedad de MAPFRE VIDA a MAPFRE CAJA SALUD mediante una ampliación de capital con aportación no dineraria de los activos afectos a dicho ramo.
- Cesión global de activos y pasivos de CAJA MADRID VIDA a favor de su accionista único MAPFRE VIDA.

Ejercicio 2000

- La sociedad dominante realizó operaciones de canje de valores consistentes en la aportación de acciones de MAPFRE VIDA, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- Cesión global de activos y pasivos de Incalbarsa, a favor de su accionista único, CORPORACIÓN MAPFRE.
- MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING acordó una ampliación de capital mediante aportación no dineraria de acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE VIDA y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (acciones aportadas por CORPORACIÓN MAPFRE) y de acciones de CAJA MADRID VIDA, CAJA MADRID SEGUROS GENERALES y CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (acciones aportadas por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID S.A.).
- MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING aportó las acciones de CAJA MADRID VIDA y CAJA MADRID SEGUROS GENERALES en sendas ampliaciones de capital que acordaron, respectivamente, MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- Cesión global de activos y pasivos de CAJA MADRID SEGUROS GENERALES a favor de su accionista único MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- Cesión global de activos y pasivos de PLANAS SALUD COMPAÑÍA DE SEGUROS DE ASISTENCIA SANITARIA S.A., a favor de su accionista único, CAJA SALUD (actualmente denominada MAPFRE CAJA SALUD).

Ejercicio 1997

- Fusión por absorción de IMECO S.A. por parte de CAJA SALUD (actualmente denominada MAPFRE CAJA SALUD).

10. INFORMACIÓN DEL SEGURO DE NO VIDA

De acuerdo con la autorización concedida por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, no se presenta la información requerida en este apartado referente a "Ingresos y gastos técnicos por ramos" y "Resultado técnico por año de ocurrencia" del Seguro de no Vida por las siguientes razones:

* La poca relevancia que ofrece para la imagen fiel de las cuentas consolidadas de CORPORACIÓN MAPFRE teniendo en cuenta la heterogeneidad de los mercados en que operan sus filiales y los factores que en cada uno de ellos condiciona la evolución de los distintos ramos.

* Los obstáculos que existen para la obtención de la información referente a la siniestralidad por años de ocurrencia en las filiales ajenas al Espacio Económico Europeo, a lo que se debe añadir que la existencia de entidades reaseguradoras dentro del grupo consolidable, y dado que las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al de año de imputación, hacen prácticamente imposible la obtención de la información requerida.

* En relación con el estado consolidado de los ingresos y gastos técnicos por ramos resulta complejo el establecimiento del procedimiento de eliminaciones por ramos en el proceso de consolidación de las operaciones de reaseguro entre empresas del grupo consolidable.

11. OTRA INFORMACIÓN

11.1. REMUNERACIONES DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE lo componen quince consejeros externos y tres ejecutivos. Se detalla a continuación el coste de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad dominante en 2004 y satisfechas por cualquiera de las sociedades del Grupo, desglosadas por conceptos:

Concepto	Importe
CONSEJEROS EXTERNOS	
Dietas	288
Asignaciones	339
Otros conceptos	80
CONSEJEROS EJECUTIVOS	
Sueldos	1.038
Seguros de Vida	40
Otros conceptos	76
Total	1.861

Datos en miles de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2004 fue de 1.987 euros. 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 asignación fija anual por tal concepto, cuya cuantía en 2004 ha sido de 13.985 euros para la Comisión Directiva y 10.490 euros para los comités delegados.

Los consejeros ejecutivos 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 las sociedades del Grupo; además, tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para el caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Sistema para sus altos directivos, sean o no consejeros. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos, salvo la asignación fija establecida por pertenencia a la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE.

11.2. ANTICIPOS Y CRÉDITOS AL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Al cierre del ejercicio ninguna sociedad del grupo consolidable tiene concedido anticipos ni créditos a los miembros del órgano de administración de la Sociedad dominante, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

11.3. COMPROMISOS CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN DE CORPORACIÓN MAPFRE

Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del órgano de administración de la Sociedad dominante contraídos por aquellas sociedades dependientes que han procedido a la exteriorización de sus compromisos por pensiones están cubiertos con la póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos detallada en la nota 5.n y 6.19 de la Memoria. La prima devengada por estos conceptos en relación con los citados miembros del órgano de administración ha ascendido a 2.693.260 euros.

11.4. 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.

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. Juan Fernández-Layos Rubio	Aegon, N.V.	9.800	----
	Münchener Ruck	3.000	----
D. Ricardo Blanco	Aegon, N.V.	6.124	----
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	----
	Aegon, N.V.	320	----
	Axa	142	----
	Fortis	200	----
	Ing	190	----

No se han considerado las situaciones de los administradores de esta entidad que tengan participaciones o ejerzan actividades en otras empresas del SISTEMA MAPFRE, por considerar que las mismas no afectan al deber de lealtad ni generan ningún conflicto de intereses.

11.5. PERSONAL EMPLEADO

Durante 2004 las sociedades del Grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

Categoría profesional	Número medio de empleados
Directivos	779
Administrativos	5.822
Comerciales	3.748
Otros	4.435
Total	14.784

11.6. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

- En virtud de la participación de los asegurados de MAPFRE VIDA en los rendimientos de la inversión de sus provisiones matemáticas, cuando se produzca la enajenación de los inmuebles actualizados de acuerdo con las Leyes de Presupuestos 1/1979, 74/1980 y 9/1983, la diferencia entre los valores de adquisición y los actualizados será atribuida en su 90 por 100 a dichas pólizas en el ejercicio en que tenga lugar la enajenación. Al 31 de diciembre de 2004 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 1.711.000 euros, importe por el que están constituidas provisiones a la misma fecha.
- En MAPFRE RE y MAPFRE REINSURANCE CORPORATION existen garantías otorgadas a terceros materializadas en cartas de crédito por importe de 20.915.000 euros.
- Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad puesta en equivalencia MAPFRE INMUEBLES tienen garantías otorgadas a favor de terceros por importe global de 5.000.000 euros, procedentes en su mayoría de concursos públicos de suelo relacionados con la actividad de promoción inmobiliaria que desarrolla.
- Al cierre del ejercicio CAJA MADRID tienen concedidos avales a favor de la Sociedad dominante por importe de 26.063.000 euros, que corresponden básicamente a garantías presentadas ante la A.E.A.T.
- Al 31 de diciembre de 2004 CAJA MADRID tienen concedidos avales a favor de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING por importe de 9.000.000 euros, por garantías presentadas ante la SEPI en relación con la adquisición de MUSINI y MUSINI VIDA.
- MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING es afianzador solidario de MAPFRE SEGUROS GENERALES en la deuda por la compra de MAPFRE FINISTERRE.

11.7. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2004 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 1.732.583 euros, habiéndose devengado también 640.854 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 208.806 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras ambas estas últimas, que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

11.8. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

Las entidades del Grupo no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en la presente memoria consolidada.

12. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

- Con fecha 28 de enero de 2005 la sociedad dominante ha adquirido en la Bolsa de Malta acciones de MIDDLESEA INSURANCE PLC (Malta), representativas del 15,18 por 100 del capital de dicha sociedad. Con esta adquisición, la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MIDDLESEA se incrementa hasta el 20,66 por 100. Esta operación se enmarca en un acuerdo entre el GRUPO MIDDLESEA y MAPFRE, por el que MIDDLESEA INSURANCE PLC adquirirá la participación del 39 por 100 que tiene la Sociedad dominante en el capital de PROGRESS ASSICURAZIONI S.p.A (Italia). El saldo de estas dos operaciones implicará para CORPORACIÓN MAPFRE un desembolso neto de 5 millones de euros aproximadamente.
- Conforme a lo dispuesto en el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de normas internacionales de contabilidad, y la Disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, CORPORACIÓN MAPFRE deberá formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005 aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las NIIF requieren que, salvo determinadas excepciones, la información comparativa del ejercicio 2004 incluida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 sea preparada de acuerdo con las mismas normas. Esto implicará modificaciones en la valoración, clasificación y presentación de determinadas partidas del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del ejercicio 2004, presentadas de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados en España. Además, las NIIF requieren que se incluyan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 las conciliaciones elaboradas con objeto de reflejar que los impactos contables de la conversión en los fondos propios consolidados al inicio y al cierre del ejercicio 2004 y en el resultado consolidado de dicho ejercicio.

El Grupo está desarrollando el proceso de conversión a las NIIF adoptadas, analizando los impactos contables de su aplicación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los vinculados a los sistemas de información. Los impactos contables finales, que dependerán, entre otros aspectos de las nuevas normas o interpretaciones finalmente adoptadas por la Unión Europea, se detallarán en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

13. ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

1. Variaciones de tesorería durante el ejercicio	Importe
Por operaciones de tráfico Aumento	1.334.242
Por otras actividades de explotación Aumento	91.374
Por inmovilizado e inversiones Disminución	(667.939)
Por otras operaciones Disminución	(408.836)
Por otras operaciones extraordinarias Aumento	392.112
Por operaciones con Administraciones Públicas Disminución	(387.245)
2. Evolución de tesorería durante el ejercicio	
1. Tesorería al comienzo del ejercicio	502.662
2. Tesorería al cierre del ejercicio	856.370
3. Variación de tesorería durante el ejercicio Aumento	353.708

Datos en miles de euros

14. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

En el siguiente cuadro se informa sobre las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura al 31 diciembre de 2004 y 2003 que resultan de la agregación de los estados de cobertura individuales de cada una de las entidades aseguradoras que integran el grupo consolidable y de la eliminación de las operaciones de reaseguro realizadas entre las mismas:

Subgrupo	Provisiones técnicas a cubrir		Bienes aptos		Exceso / (Déficit)	
	No Vida	Vida	No Vida	Vida	No Vida	Vida
<u>31 de diciembre de 2004</u>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	2.280.589	11.942.249	2.547.977	13.181.033	267.388	1.238.784
MAPFRE AMÉRICA	762.930	74.589	859.944	88.443	97.014	13.854
MAPFRE RE	609.083	101.729	1.127.909	118.722	518.826	16.993
MAPFRE ASISTENCIA	27.387	--	28.570	--	1.183	--
Total	3.679.989	12.118.567	4.564.400	13.388.198	884.411	1.269.631
<u>31 de diciembre de 2003</u>						
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	1.904.127	11.403.114	2.118.024	12.304.634	213.897	901.520
MAPFRE AMÉRICA	758.223	93.385	833.865	109.236	75.642	15.851
MAPFRE RE	513.733	31.300	805.358	34.911	291.625	3.611
MAPFRE ASISTENCIA	25.536	--	27.403	--	1.867	--
Total	3.201.619	11.527.799	3.784.650	12.448.781	583.031	920.982

Datos en miles de euros

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los recogidos en la nota 5m) de esta memoria. Los bienes aptos para la cobertura de las provisiones técnicas se han valorado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 52 del Reglamento, excepto en entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, en la que se han valorado de acuerdo con la normativa aplicable en cada país. Asimismo, las sociedades españolas han procedido a la aplicación de los límites de diversificación y dispersión establecidos en el artículo 53 del referido Reglamento.

15. ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA CONSOLIDADO

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia al 31 de diciembre de 2004 y 2003:

Concepto	2004	2003
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	119.450	90.782
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	1.108.893	603.968
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	241.531	234.209
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	80.387	82.256
Diferencia negativa de consolidación	2.416	2.366
Intereses minoritarios	720.629	675.733
Beneficios futuros del ramo de Vida	85.297	193.712
Plusvalías:		
- Inversiones materiales	84.932	124.357
- Inversiones financieras	246.463	178.070
- Otras	2.798	1.938
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	232.635	254.283
Total partidas positivas	2.925.431	2.441.674
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	(17.869)	(9.360)
Minusvalías:		
- Inversiones materiales	(5.059)	(2.034)
- Inversiones financieras	(3.731)	(1.908)
- Otras	(19.716)	(6.653)
Total partidas negativas	(46.375)	(19.955)
Margen de solvencia	2.879.056	2.421.719
Cuantía mínima del margen de solvencia	1.193.716	1.079.756
Resultado del margen de solvencia	1.685.340	1.341.963

Datos en miles de euros

En el siguiente cuadro se detalla la cuantía mínima del margen de solvencia desglosada por subgrupos y calculada, para las filiales de países no pertenecientes a la Unión Europea, de acuerdo con las reglas propias de cada país, salvo en el caso de los países en los que no existe esta exigencia o en los que los requisitos de solvencia no sean equiparables a los previstos en la Unión Europea, en los que se ha calculado con criterios asimilables a la normativa española.

Subgrupo	Cuantía mínima margen de solvencia					
	No Vida		Vida		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	318.827	261.920	527.914	518.865	846.741	780.785
MAPFRE AMÉRICA	206.276	190.794	530	1.689	206.806	192.483
MAPFRE RE	76.559	56.974	48.105	40.577	124.664	97.551
MAPFRE ASISTENCIA	15.505	8.937	--	--	15.505	8.937
Total	617.167	518.625	576.549	561.131	1.193.716	1.079.756

Datos en miles de euros

Para la determinación del patrimonio propio no comprometido del grupo consolidable se han considerado los fondos propios de la Sociedad dominante y los aportados por las sociedades que forman parte de dicho grupo. Los criterios de valoración empleados son los que se desprenden de la legislación vigente a 31 de diciembre de 2004. Se han deducido de las plusvalías y minusvalías el efecto que sobre las mismas tiene el Impuesto sobre beneficios, y en su caso la participación en beneficios de los asegurados del ramo de Vida.

Al estar integrado el subgrupo cuya matriz es CORPORACIÓN MAPFRE en un grupo consolidable de entidades aseguradoras de mayor extensión, la entidad MAPFRE MUTUALIDAD calcula el Margen de Solvencia consolidado de dicho Grupo.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Datos a 31-12-2004				Método o procedimiento	Auditoría	
				Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta		Firma	Revisión
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING												
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid)	Holding	● CORPORACIÓN MAPFRE	181.181	51,0000	323.977	623.905	115.524	(97.000)	(A)	E.Y.	C
VIDA												
MAPFRE VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	557.248	99,8530	53.646	264.356	81.232	(48.846)	(A)	E.Y.	C
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Consultoría	● MAPFRE VIDA ● CORPORACIÓN MAPFRE	389 --	99,9339 0,0661	390	498	125	--	(A)	E.Y.	L
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Gestión de centros comerciales	● MAPFRE VIDA ● CORPORACIÓN MAPFRE	77 --	99,8215 0,1785	168	74	82	--	(A)	E.Y.	L
MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	● MAPFRE VIDA ● CORPORACIÓN MAPFRE	42.744 1	99,9991 0,0009	33.055	42.377	11.461	(9.680)	(B)	E.Y.	C
MAPFRE INVERSIÓN DOS SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Gestora de instituciones de inversión colectiva	● MAPFRE INVERSIÓN ● CORPORACIÓN MAPFRE	7.535 2	99,9853 0,0147	2.043	15.151	1.825	--	(B)	E.Y.	C
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Administración de fondos de pensiones	● MAPFRE INVERSIÓN ● CORPORACIÓN MAPFRE	8.949 --	99,9971 0,0029	10.518	10.939	6.184	--	(B)	E.Y.	C
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	C/Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia publicitaria	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● CORPORACIÓN MAPFRE	26 4 6	43,0000 10,0000 15,0000	60	(18)	--	--	(B)	E.Y.	L
MIRACETI S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Inmobiliaria	● MAPFRE VIDA ● CORPORACIÓN MAPFRE	36.000 --	99,9991 0,0009	33.975	5.041	743	--	(A)	E.Y.	C
MUSINI VIDA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Seguros	● MAPFRE VIDA	100.133	100,0000	22.538	67.641	11.383	--	(A)	E.Y.	C
SEGUROS GENERALES												
MAPFRE SEGUROS GENERALES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,23 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	216.881	100,0000	121.806	73.948	71.075	(39.587)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE GUANARTEME COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	C/ Poeta Agustín Millares,3 (Las Palmas de G.C.)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● SEGESYMED	39.857 --	99,9980 0,0020	9.018	34.306	16.567	(7.710)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	9.666	25,0000	33.109	10.333	2.800	--	(D)	E.Y.	C
RELECMAP A.I.E..	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid)	Investigación, formación y asesoramiento	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE GUANARTEME	217 162 22	60,0000 30,0000 4,0000	360	164	--	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de asesoramiento y de gestión	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● CORPORACIÓN MAPFRE	60 61	50,0000 50,0000	120	918	64	--	(B)	E.Y.	L
SEGESYMED S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	Paseo de Recoletos,23 (Madrid)	Asistencia médica y quirúrgica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	2.865	100,0000	3.004	20	(103)	--	(B)	E.Y.	L
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda. Sabino Arana, 4 (Bilbao)	Liquidación de averías	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	793	99,9600	540	1.244	(98)	--	(A)	E.Y.	L

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Datos a 31-12-2004				Método o procedimiento	Auditoría	
				Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta		Firma	Revisión
SEGUROS GENERALES (continuación)												
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G.C.)	Agencia de seguros	● MAPFRE GUANARTEME ● CORPORACIÓN MAPFRE	192 --	99,8520 0,1480	150	305	303	--	(A)	E.Y.	C
ELIPSE CANARIAS S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G.C.)	Servicios	● MAPFRE GUANARTEME ● PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE	100 --	99,9900 0,0100	100	--	35	--	(A) (G)	E.Y.	L
MESEVAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 Valencia	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	60	100,0000	7	27	49	--	(B)	E.Y.	C
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE INDUSTRIAL	226 52	75,0000 25,0000	300	296	(138)	--	(B)	E.Y.	L
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	Paseo de Recoletos ,23 (Madrid)	Servicios funerarios	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	680	100,0000	1.200	(372)	(150)	--	(B)	E.Y.	L
COMPAÑÍA CANARIA DE CEMENTERIOS S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G.C.)	Venta de parcelas de cementerio	● MAPFRE GUANARTEME	100	33,3300	301	587	16	--	(D)	E.Y.	L
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL S.A.	Subida de Mayorazgo (Santa Cruz de Tenerife)	Servicios de tecnología e innovación del automóvil	● MAPFRE GUANARTEME	1.770	33,3333	6.000	(423)	(268)	--	(D)	E.Y.	L
SEPENVAL S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 Valencia	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	48	100,0000	7	(16)	169	--	(B)	E.Y.	C
GRUPO ALISIO CANARIAS INVERSIONES S.A.	C/Valentín Sanz,39 (Santa Cruz de Tenerife)	Creación y formación	● MAPFRE GUANARTEME	1.476	25,0000	6.000	(95)	72	--	(D)	E.Y.	L
CLÍNICA SANTA CATALINA S.A.	C/León y Castillo, 292 (Las Palmas de G. Canarias)	Asistencia médica	● MAPFRE GUANARTEME	2.305	25,0000	1.322	4.813	464	--	(D)	E.Y.	L
INVERSIONES GESTISAN S.L.	C/La Rosa,2 (Santa Cruz de Tenerife)	Dirección clínicas	● MAPFRE GUANARTEME	89	25,0000	6	255	(7)	--	(D)	E.Y.	L
CLÍNICA SANTA CRUZ S.A.	C/Enrique Wolfson, 8 (Sta. Cruz de Tenerife)	Asistencia médica	● MAPFRE GUANARTEME ● INVERSIONES GESTISAN	164 --	25,0000 57,5400	1.323	(209)	(456)	--	(D)	E.Y.	L
LIMPIEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	Avda.Juan Dominguez Pérez,42 (Las Palmas de G. Canarias)	Limpieza hospitalaria	● MAPFRE GUANARTEME	12	25,0000	3	51	(49)	--	(D)	E.Y.	L
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/ Bravo Murillo, 28 (Las Palmas de G.C.)	Agencia de seguros	● MAPFRE GUANARTEME	60	100,0000	60	5	12	--	(B)	E.Y.	L
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	1.061	100,0000	60	477	52	--	(B)	E.Y.	L
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	6.333	100,0000	7	935	32	--	(B)	E.Y.	C
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	34	100,0000	12	8	6	--	(B)	E.Y.	L
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	456	100,0000	6	15	26	--	(B)	E.Y.	L
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	3.794	100,0000	7	494	55	--	(B)	E.Y.	L

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Datos a 31-12-2004				Método o procedimiento	Auditoría	
				Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta		Firma	Revisión
SEGUROS GENERALES (continuación)												
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	2.148	100,0000	15	650	28	--	(B)	E.Y.	L
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	620	100,0000	6	266	99	--	(B)	E.Y.	L
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Crta. De Pozuelo a Majadahonda, 52 (Majadahonda)	Informática	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	86	4,1600	1.803			--	(D)	E.Y.	C
EMPRESAS												
MAPFRE INDUSTRIAL SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS	C/General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE SEGUROS GENERALES	30.030	99,9986	30.000	17.654	22.385	(9.853)	(A)	E.Y.	C
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Consultoría	● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE RE ● CORPORACIÓN MAPFRE	1.189 596 --	60,0000 39,9752 0,0248	1.502	334	167	--	(B)	E.Y.	L
ITSEMAP MÉXICO SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Porfirio Diaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	96	99,9998	59	129	66	--	(B)	--	--
ITSEMAP PORTUGAL SEGURANCA E PREVENCAO LIMITADA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	203	99,9857	229	15	42	--	(B)	--	--
ITSEMAP VENEZUELA SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Avda.Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	25	100,0000	9	(22)	--	--	(B)	--	--
ITSEMAP CHILE, SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● INVERSIONES IBÉRICAS	57 8	75,0000 25,0000	71	(41)	--	--	(B)	--	--
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 – Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	● ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS ● MAPFRE RE ASSESORÍA	350 --	99,9792 0,0208	541	(240)	55	--	(B)	--	--
MUSINI SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Seguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	183.811	99,9308	18.030	35.109	91.050	(5.969)	(A)	E.Y.	C
INTERBOLSA S.A.	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Financiera	● MUSINI	10	80,0000	60	539	5	--	(A)	E.Y.	C
SERVIFINANZAS S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Financiera	● MUSINI	677	100,0000	216	14.092	219	--	(A)	E.Y.	C
GESMUSINI S.G.I.L.C. S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Padilla, 26 (Madrid)	Financiera	● MUSINI	662	100,0000	691	1.155	93	--	(A)	E.Y.	C
GESMUSINI GESTIÓN S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Padilla, 26 (Madrid)	Financiera	● MUSINI	296	100,0000	322	489	(22)	--	(A)	E.Y.	C
INDUSTRIAL RE MUSINI S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	Reaseguro	● MUSINI	1.174	99,8000	1.540	--	--	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE INDUSTRIAL	14.247 7	99,9933 0,0067	9.030	8.075	7.123	(2.631)	(A)	E.Y.	C
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Holding	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	7.222	75,0000	18.055	(1.272)	838	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Servicios	● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● CORPORACIÓN MAPFRE	210 --	99,6800 0,3200	210	(50)	--	--	(A)	E.Y.	L

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Datos a 31-12-2004				Método o procedimiento	Auditoría	
				Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta		Firma	Revisión
EMPRESAS (continuación)												
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Teatinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ● INVERSIONES IBÉRICA	4.321 --	99,9923 0,0077	4.514	(124)	638	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	2.699	100,0000	5.688	(1.600)	897	--	(A)	E.Y.	C
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 nº149 A-30 Medellín (Colombia)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	1.482	73,0800	4.294	137	296	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avda. Magnocentro, 5 México D.F. (México)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ● SEGUROS TEPEYAC	12.615 --	99,9800 0,0200	4.496	(1.166)	(284)	--	(A)	E.Y.	C
SALUD												
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Pº de la Castellana, 189 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ● MAPFRE VIDA	56.113 18.526	74,9888 25,0000	70.275	20.842	2.030	--	(A)	E.Y.	C
IGUALSERVICIOS HUESCA S.L.	C/Tarbes, 3 (Huesca)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	285	100,0000	813	(271)	(257)	--	(A)	--	--
CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD ● CORPORACIÓN MAPFRE	3.144 --	99,9880 0,0120	2.496	373	275	--	(A)	E.Y.	L
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS	C/ Rafael Cabrera,22 (Las Palmas de G.C.)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	2.913	100,0000	3.000	5	(92)	--	(A)	--	--
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	C/Carlos I, 4 Bajo (Palma de Mallorca)	Servicios médicos	● MAPFRE CAJA SALUD	--	100,0000	3	16	(56)	--	(A)	--	--
REASEGURO												
MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid)	Reaseguros	● CORPORACIÓN MAPFRE	302.138	87,8941	202.770	221.716	38.555	(17.660)	(A)	E.Y.	C
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.)	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE RE ● MAPLUX REINSURANCE	6.548 1.997	74,9300 25,0700	2.957	4.445	529	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Reaseguros	● MAPFRE RE	9.673	99,9986	18.994	17.247	665	--	(A)	E.Y.	C
INVERSIONES IBÉRICAS S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Financiera e inmobiliaria	● MAPFRE RE	17.192	99,9986	9.388	19.914	(418)	--	(A)	E.Y.	C
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Reaseguros	● INVERSIONES MAPFRE CHILE RE	23.275	99,6759	11.448	10.457	1.415	--	(A)	E.Y.	C
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	4.847	31,4400	17.114	(1.586)	(111)	--	(D)	E.Y.	C
CAJA RE ARGENTINA S.A.	Bouchar 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	Servicios de asesoría	● INVERSIONES IBÉRICAS	109	99,9900	200	(87)	5	--	(A)	--	--
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72/10-07-oficina 502 Bogotá (Colombia)	Inversiones y gestión mobiliaria e inmobiliaria	● MAPFRE RE ● INVERSIONES IBÉRICAS	1.575 140	94,9000 5,0999	5.006	(2.154)	(85)	--	(A)	E.Y.	C
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	"E Building Immeuble C6,Parc d'Activile Syrdall Munsbach (Luxemburgo)	Reaseguros	● MAPFRE RE ● CORPORACIÓN MAPFRE	2.005 1	99,9630 0,0370	2.522	449	--	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE RE MANAGEMENT SERVICES U.K. COMPANY LIMITED	Philpot Lane, 2-3 Londres (Reino Unido)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE RE	--	100,0000	818	--	--	--	(A)	--	--

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Datos a 31-12-2004				Método o procedimiento	Auditoría	
				Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Dividendo a cuenta		Firma	Revisión
REASEGURO (continuación)												
MAPFRE RE ASSESORÍA LTDA.	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 -Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	● MAPFRE RE ● ITSEMAP DO BRASIL	11 --	99,9998 0,0002	1.246	(1.229)	(7)	--	(B)	--	--
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	9	31,2900	838	(914)	105	--	(D)	--	--
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	--	31,2000	132	(112)	(31)	--	(D)	--	--
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	Holding	● MAPFRE RE	121.002	100,0000	42.425	71.997	1.399	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE RE HOLDINGS	110.000	100,0000	3.855	108.417	(708)	--	(A)	E.Y.	C
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA S.A.	Bouchar 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	Inmobiliaria	● MAPFRE RE	10	99,9000	27	(264)	247	--	(A)	--	--
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● INVERSIONES IBÉRICAS	3.393	43,7500	8.623	(794)	(74)	--	(D)	E.Y.	C
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES	Junior Tarata, 16 Lima (Perú)	Consultoría	● MAPFRE RE ● INVERSIONES IBÉRICAS	73 --	98,0000 1,0000	108	(35)	1	--	(A)	--	--
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS	Figueroa Alcorta, 3102 B. Aires (Argentina)	Servicios	● CAJA REASEGURADORA DE ARGENTINA ● MAPFRE RE	-- 90	1,0000 99,0000	133	(21)	(20)	--	(A)	--	--
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	Servicios	● MAPFRE RE HOLDINGS	--	100,0000	--	--	--	--	(A)	E.Y.	C
ASISTENCIA												
MAPFRE ASISTENCIA COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Seguros y reaseguros	● CORPORACIÓN MAPFRE	59.471	99,9971	56.732	5.362	2.276	(2.253)	(A)	E.Y.	C
IBEROASISTENCIA PORTUGAL	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	340	100,0000	60	2	279	--	(A)	E.Y.	C
BRASIL ASISTENCIA	Ed.Crystal Tower Alameda Mamore 989 06454-040 Alphaville S.Paulo (Brasil)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	5.854	99,9990	5.071	401	381	--	(A)	E.Y.	C
AFRIQUE ASSISTANCE	16, Rue Dr.Alphonse Laverning 1002 (Túnez)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	363	49,0000	613	139	94	--	(D)	MENJ	C
VENEASISTENCIA	Avda.del Libertador Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● MAPFRE RE	94 1	99,9980 0,0020	118	132	(155)	--	(A)	E.Y.	C
COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES S.A.	Carrera, 11, N° 93 - B – 09 Bogotá (Colombia)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● INVERSIONES MAPFRE RE ● IBEROASISTENCIA	646 -- --	94,8999 0,0008 5,0977	266	360	55	--	(A)	E.Y.	C
FEDERAL ASSIST	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami – Florida 33126 (E.E.U.U.)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	1.241	100,0000	1.468	(420)	192	--	(A)	E.Y.	C
IBEROASISTENCIA ARGENTINA S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	1.180 --	99,9900 0,0100	2.476	(1.494)	198	--	(A)	E.Y.	C

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos a 31-12-2004			Dividendo a cuenta	Método o procedimiento	Auditoría	
			Titular	Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado			Firma	Revisión
ASISTENCIA												
SUR ASISTENCIA	Av.Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	496 --	99,0000 1,0000	384	780	397	--	(A)	E.Y.	C
IBEROASISTENCIA S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	531	99,9300	334	(75)	272	--	(A)	E.Y.	C
IRELAND ASSIST	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	426	100,0000	454	364	133	--	(B)	E.Y.	C
GULF ASSIST E.C.	Manama Centre Building Manama (Barhain)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	487	74,6250	588	294	747	--	(A)	E.Y.	C
FRANCE ASSISTANCE	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	--	100,0000	1.522	(1.065)	(1.270)	--	(B)	E.Y.	C
EUROSOS ASSISTANCE	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psychico. Atenas (Grecia)	Asistencia en viaje	● IBEROASISTENCIA ● MAPFRE ASISTENCIA	-- 259	0,5000 99,5000	587	(107)	(91)	--	(A)	E.Y.	C
CARIBE ASISTENCIA	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gonzalez. Edif. La Cumbre. Ens. Naco. Domingo-R.Dominicana	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	387	51,9997	376	188	336	--	(A)	E.Y.	C
ECUASISTENCIA	Avda.Doce de Octubre, 1942 -Quito (Ecuador)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● ANDIASISTENCIA	95 --	50,0000 50,0000	21	40	187	--	(B)	E.Y.	C
CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Consultoría	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	3.157 --	99,0000 1,0000	3.240	5	(86)	--	(B)	--	--
PERÚ ASISTENCIA S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores Lima (Perú)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	-- --	99,8636 0,1361	92	(40)	(105)	--	(B)	--	--
VIAJES MAPFRE S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA.	3.353 --	99,7600 0,2400	3.422	238	65	--	(B)	E.Y.	C
MELIA TOUR	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Mayorista de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	435	50,0000	981	(99)	1	--	(D) (G)	E.Y.	L
MÉXICO ASISTENCIA	Avda. Insurgentes Sur, 1685 Colonia Guadalupe Inn México D.F. México	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	293	99,9998	143	555	64	--	(A)	E.Y.	C
IBERO ASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING S.L.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Marketing telefónico	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	11 --	26,5000 73,4500	331	68	(214)	--	(B)	E.Y.	C
ALLMAP ASSIST GMBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vilbel (Alemania)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	-- --	99,9500 0,0500	120	(35)	(18)	--	(B)	--	--
PANAMÁ ASISTENCIA	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	205	58,0000	440	14	59	--	(B)	E.Y.	C
TUR ASSIST.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquía)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	-- --	91,6667 8,3333	24	--	(187)	--	(B)	E.Y.	C
URUGUAY ASISTENCIA	Rincón, 487 of.610 Montevideo (Uruguay)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	321 --	94,8165 5,1835	398	(92)	150	--	(A)	--	--
ASISTENCIA BOLIVIANA	Celso Castedo Barba, 39 Centro- Santa Cruz (Bolivia)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	76	99,4600	105	(24)	(4)	--	(B)	E.Y.	C

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Datos a 31-12-2004			Dividendo a cuenta	Método o procedimiento	Auditoría	
				Importe (€)	%	Capital	Reservas	Resultado			Firma	Revisión
ASISTENCIA (continuación)												
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José de Costa Rica (Costa Rica)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	54	100,0000	212	(115)	(43)	--	(B)	--	--
QUETZAL ASISTENCIA	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	209	99,9920	119	43	48	--	(A)	E.Y.	C
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	Centro Financ Gigante Torre B 3º nivel sobre Alameda Roosevelt S.Salvador (El Salvador)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	70 --	99,9900 0,0100	50	23	274	--	(A)	P.M.A.	C
NICASSIT S.A.	Edificio PCS Digital, 2º Km 4,5 Carretera a Masaya Managua, Nicaragua	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	65	100,0000	36	--	102	--	(B)	--	--
BENELUX ASSIST. S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, Bélgica	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	699	70,0000	1.922	(1.098)	174	--	(B)	E.Y.	C
NOVASSIST S.L.R.	Vía G. Cuboni, 12 Roma (Italia)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	91 --	99,0000 1,0000	110	--	(18)	--	(B)	--	--
VIAJES TÍVOLI	Coso,89-91 (Zaragoza)	Agencia de viajes	● MAPFRE ASISTENCIA	125	20,0000	155	1.800	(625)	--	(D)	--	--
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	38/39 Fitzwilliam Square Dublin 2 (Irlanda)	Reaseguros	● MAPFRE ASISTENCIA	474	100,0000	500	--	246	--	(A)	E.Y.	C
NUOVI SERVIZI AUTO S.P.A.	Strada Trossi 10/A 13030 Verrone (Italia)	Extensión de garantía	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	1.649 --	99,9900 0,0100	1.100	77	1.380	--	(A)	--	--
ALLIANCE OPTIMALE S.L.R.	Zac de la Donniere, 8 69970 Marennes (Francia)	Garantía de vehículos	● NUOVO SERVIZI AUTO	46	100,0000	46	2	2	--	(B)	--	--
JMDS	Route des Trois Cantons 11 l- 18399 Windhoj (Luxemburgo)	Garantía de vehículos	● NUOVO SERVIZI AUTO	31	100,0000	31	36	1	--	(B)	--	--
SDMA	Zac de la Donniere, 8 69970 Marennes (Francia)	Garantía de vehículos	● NUOVO SERVIZI AUTO	55	100,0000	150	(203)	108	--	(B)	E.Y.	C
NORASIST S.A.	1930 Yonge S.T. Suite 1028 Toronto, Ontario M4S 1Z4 (Canadá)	Asistencia en viaje	● FEDERAL ASSIST	200	100,0000	218	--	(18)	--	(B)	--	--
BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC.	7300 Corporate Center Drive, Suite 601 Miami - Florida 33126 (E.E.U.U.)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	52	100,0000	342	(295)	(436)	--	(A)	E.Y.	C
ROAD CHINA ASSISTANCE	Jianguolu Chaoyang District, Beijing, PR (China)	Asistencia en viaje	● MAPFRE ASISTENCIA	121	100,0000	734	--	--	--	(B)	--	--
SERVICIOS TERCERA EDAD												
MAPFRE ASISTENCIA ORO	C/ Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Servicios tercera edad	● MAPFRE ASISTENCIA ● IBEROASISTENCIA	5.962 --	99,7500 0,2500	17.000	34	(56)	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE QUAVITAE S.A.	C/Fuencarral, 123 (Madrid)	Servicios asistenciales	● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● CORPORACIÓN MAPFRE	4.479 22.478	10,7642 46,0736	32.129	3.349	(2.271)	--	(A)	E.Y.	C
QUAVITAE BALEARES S.A.	C/Fuencarral, 123 (Madrid)	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	--	85,0000	1.200	(799)	(1.073)	--	(A) (G)	E.Y.	C
QUAVITAE BIZI-KALITATE S.L.	C/Teodoro González de Zárate, 14 (Vitoria)	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	2.911	99,9990	2.911	1.051	720	--	(A) (G)	E.Y.	C

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos a 31-12-2004			Dividendo a cuenta	Método o procedimiento	Auditoría	
			Titular	Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado			Firma	Revisión
SERVICIOS TERCERA EDAD (Continuación)												
AZUL CENTROS RESIDENCIALES S.A.	C/Antonio Maura, 18 (Madrid)	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	--	50,0000	1.527	98	(2.165)	--	(F) (G)	E.Y.	L
SERVEIS INTEGRALS PER A L'AUTONOMIA S.A.	C/Sant Antoni María Claret, 200 (Barcelona)	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	--	100,0000	120	(1.672)	(1.564)	--	(A) (G)	E.Y.	L
PROVITAE CENTROS ASISTENCIALES S.L.	C/Fuencarral, 123 (Madrid)	Servicios tercera edad	● MAPFRE QUAVITAE	3.123	50,0000	6.314	(69)	(69)	--	(F) (G)	E.Y.	L
BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L.	C/Matías Pastor Sancho, 9 (Zaragoza)	Tecnología para mayores	● MAPFRE QUAVITAE ● MAPFRE SEGUROS GENERALES	653 263	59,9900 40,0000	142	1.041	569	--	(A)	E.Y.	L
INMOBILIARIA												
MAPFRE INMUEBLES S.A.	Prieto Ureña,6 (Madrid)	Inmobiliaria	● CORPORACIÓN MAPFRE	30.465	99,9203	16.240	26.865	5.425	(2.756)	(B)	E.Y.	C
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE INMUEBLES ● CORPORACIÓN MAPFRE	510 --	99,9216 0,0784	383	77	10	--	(B)	E.Y.	L
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Prieto Ureña,6 (Madrid)	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES ● DESARROLLOS URBANOS	300 --	99,9000 0,1000	300	5	55	--	(B)	E.Y.	L
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid)	Inmobiliaria	● MAPFRE INMUEBLES	601	50,0000	1.202	216	836	--	(B)	E.Y.	C
OTRAS												
PROGRESS ASSICURAZIONI S.P.A.	Villa de Gregorio Piazza Alberico Gentili,3 Palermo (Italia)	Seguros	● CORPORACIÓN MAPFRE	7.897	38,9731	15.000	5.120	1.076	--	(D)	--	--
MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION	Rada St. Corner de la Rosa Sta. Manila (Filipinas)	Seguros	● CORPORACIÓN MAPFRE	7.395	99,9181	3.921	2.725	755	--	(A)	E.Y.	C
DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMON. DE RISCOS	Avda.MªCoelho Aguiar, 215 Sau Paulo (Brasil)	Administración de riesgos	● CORPORACIÓN MAPFRE	7.425	100,0000	5.333	1.537	555	--	(A)	E.Y.	C
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	● CORPORACIÓN MAPFRE	3.563	100,0000	12.117	(8.796)	239	--	(A)	--	--
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	Calle Serrano 39.(Madrid)	Sociedad de valores y bolsa	● CORPORACIÓN MAPFRE	8.199	30,0000	24.762	4.035	4.440	(3.179)	(D)	D.T.	C
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	Pº de la Castellana 189, 6ª planta (Madrid)	Sociedad de inversión	● CORPORACIÓN MAPFRE	11.870	30,0000	26.187	14.972	11.349	(10.361)	(D)	D.T.	C
CAJA MADRID PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	Pº de la Castellana 189 (Madrid)	Gestora de fondos de pensiones	● CORPORACIÓN MAPFRE	7.645	30,0000	21.280	5.668	3.366	(2.578)	(D)	D.T.	C
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Floriana JTL, 16 (Malta)	Seguros	● CORPORACIÓN MAPFRE	3.947	5,4855	14.391	36.430	2.563	--	(D)	P.C.	C
MAPFRE INTERNET S.A.	Crta. Pozuelo a Majadahonda, 52 Majadahonda (Madrid)	Informática	● MAPFRE VIDA ● MAPFRE SEGUROS GENERALES ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE CAJA SALUD ● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE RE ● CORPORACIÓN MAPFRE ● MAPFRE ASISTENCIA	365 547 293 -- -- 24 26 48	15,0000 22,0000 1,2500 4,0000 1,2500 1,0000 1,0000 2,0000	30.000	(6.576)	152	--	(D)	E.Y.	L

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos a 31-12-2004			Dividendo a cuenta	Método o procedimiento	Auditoría	
			Titular	Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado			Firma	Revisión
OTRAS (Continuación)												
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52 (Madrid)	Informática	<ul style="list-style-type: none"> ● MAPFRE INDUSTRIAL ● MAPFRE GUANARTEME ● MAPFRE INVERSIÓN ● MAPFRE SEGUROS GÉNERALES ● MAPFRE VIDA ● MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ● MAPFRE CAJA SALUD ● MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING ● CORPORACIÓN MAPFRE ● MAPFRE RE ● MAPFRE ASISTENCIA ● MAPFRE AMÉRICA 	70 70 5 120 50 25 -- -- -- 10 -- --	7,0000 7,0000 0,5000 12,1000 5,0000 2,5000 0,1000 0,1000 0,1000 1,0000 1,0000 0,5000	1.000	--	--	--	(D)	E.Y.	C
MAPFRE AMÉRICA												
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo Majadahonda, 52 (Madrid)	Holding	● CORPORACIÓN MAPFRE	446.982	84,9169	403.977	(5.919)	15.924	--	(A)	E.Y.	L
ARGENTINA												
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	18.738	100,0000	17.757	9.818	1.978	--	(A)	E.Y.	L
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Seguros	● MAPFRE ARGENTINA	20.021	99,9979	16.319	2.392	1.310	--	(A)	E.Y.	C
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> ● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS 	-- --	23,5688 76,4312	7	(6)	(1)	--	(A)	--	--
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Mediación de seguros	● MAPFRE ARGENTINA HOLDING	--	100,0000	86	(61)	(31)	--	(A)	E.Y.	L
CESVI ARGENTINA S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar- Buenos Aires (Argentina)	Control siniestral	● MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	115	4,3700	3.139	(136)	171	--	(D)	E.Y.	C
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Lavalle 348, Buenos Aries (Argentina)	Seguros de accidentes de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> ● MAPFRE ARGENTINA HOLDING ● MAPFRE ARGENTINA. SEGUROS 	7.549 56	99,2696 0,7304	2.594	4.173	838	--	(A)	E.Y.	L
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Lavalle 348, Buenos Aries (Argentina)	Seguros de Vida	● MAPFRE ARGENTINA	113	20,0000	9.931	(8.141)	373	--	(D)	E.Y.	C
BRASIL												
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Av.María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> ● MAPFRE DO BRASIL ● MAPFRE AMÉRICA 	12.831 31.211	30,3924 69,6076	93.794	(39.193)	6.346	--	(A)	E.Y.	C
SEGURADORA ROMA S.A.	Avda.9 de Julio 4017 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	6.091	46,0300	5.234	857	--	--	(D)	E.Y.	C
MAPFRE DO BRASIL CONSULTORÍA E SERVICIOS LTDA.	Rua Sao Carós do Pinhal Sao Paulo (Brasil)	Asesoría	<ul style="list-style-type: none"> ● CORPORACIÓN MAPFRE ● MAPFRE AMÉRICA 	55 18.409	0,5143 99,4857	29.684	4.226	(13)	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA S.A.	Av.María Coelho Aguiar, 215 -Sao Paulo (Brasil)	Seguros	<ul style="list-style-type: none"> ● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA ● FANCY 	5.007 3.080	9,8967 12,3683	33.307	(9.039)	706	--	(D)	E.Y.	C
SANTACATARINA SEGUROS E PREVIDENCIA, S.A.	Rua Padre Mighelinho, 80 Florianapolis (Brasil)	Seguros	● MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA	113	13,3125	657	215	--	--	(D)	--	--

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos a 31-12-2004			Dividendo a cuenta	Método o procedimiento	Auditoría	
			Titular	Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado			Firma	Revisión
CHILE												
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Teatinos 280, piso 6º Santiago de Chile (Chile)	Holding	● MAPFRE AMÉRICA ● INVERSIONES MAPFRE CHILE RE	23.347 1	99,9937 0,0042	24.729	8.568	(1.094)	--	(A)	E.Y.	C
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Teatinos 280, piso 4º Santiago de Chile (Chile)	Sociedad de inversiones	● MAPFRE CHILE SEGUROS	8.292	100,0000	6.130	661	1.501	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Teatinos 280, piso 4º Santiago de Chile (Chile)	Seguros	● MAPFRE CHILE SEGUROS ● EUROAMÉRICA ASESORÍAS	11.991 8.282	59,1500 40,8500	15.429	1.343	3.501	--	(A)	E.Y.	C
COLOMBIA												
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 7, n° 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA ● APOINT	15.798 4.246	94,2294 5,7623	33.426	(17.283)	622	--	(A)	E.Y.	C
CREDIMAPFRE	Carrera, 7, n° 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Inmobiliaria financiera	● GESTIMAP ● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	142 2.654	5,0833 94,9144	1.730	795	271	--	(A)	E.Y.	C
GESTIMAP S.A.	Carrera, 7, n° 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Información sobre repuestos de vehículos	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA ● CREDIMAPFRE	151 12	92,5888 7,4112	178	2	(17)	--	(B)	E.Y.	C
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 7, n° 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Reparación, compra y venta de vehículos	● CREDIMAPFRE	11	100,0000	1	10	--	--	(B)	--	--
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	Carrera, 7, n° 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	Seguros	● APOINT	--	5,0000	10.262	(5.914)	20	--	(D)	E.Y.	C
CESVI COLOMBIA	Autop. Bogotá-Medellín, km 1,8 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Investigación científica y técnica	● MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	109	3,6400	1.735	1.648	32	--	(D)	E.Y.	C
MEXICO												
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av. Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA ● GRUPO CORPORATIVO LML	21.194 57.343	55,6602 44,3398	10.681	89.420	9.020	--	(A)	E.Y.	C
GRUPO CORPORATIVO LML	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	91.029	100,0000	39.407	(4.885)	4	--	(A)	E.Y.	C
EDITORIAL DIANA S.A. DE C.V.	Arenal, 24. Edif. NTE 1º piso México D.F. (México)	Editorial	● MAPFRE TEPEYAC	1.154	20,1552	24.438	(18.613)	(96)	--	(D)	E.Y.	C
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av. Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	Servicios médicos	● MAPFRE TEPEYAC	94	99,9982	189	(117)	22	--	(B)	E.Y.	C
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México D.F. (México)	Asesoría jurídica	● MAPFRE TEPEYAC	116	78,8145	118	(9)	38	--	(B)	E.Y.	C
CESVI MÉXICO	Calle 1 Sur n° 101 Parque Ind.Toluca 2000 Toluca (México)	Centro de investigación	● MAPFRE TEPEYAC	401	13,9500	3.117	(150)	(93)	--	(D)	E.Y.	C
TEPEYAC ASESORES	Av. Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Huixquilucan (México)	Administración fondos	● MAPFRE TEPEYAC	40	16,0000	507	(209)	(48)	--	(D)	--	--

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos a 31-12-2004			Dividendo a cuenta	Método o procedimiento	Auditoría	
			Titular	Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado			Firma	Revisión
PARAGUAY												
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	1.984	81,2200	1.435	703	308	--	(A)	E.Y.	C
PERU												
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	5.781	98,9471	4.526	1.021	1.331	--	(A)	E.Y.	C
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	Inmobiliaria	● MAPFRE PERÚ	556	66,3948	1.726	(833)	(55)	--	(A)	E.Y.	C
PUERTO RICO												
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	93.733	100,0000	6.202	132.172	(1.855)	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	93.980	100,0000	4.001	81.645	8.334	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	● MAPFRE PRAICO INSURANCE	21.741	100,0000	800	17.039	3.902	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	38.618	100,0000	880	31.489	6.249	--	(A)	E.Y.	C
PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Mediación de seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	139	100,0000	2	162	(25)	--	(A)	E.Y.	C
PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Financiera	● MAPFRE PRAICO CORPORATION ● MAPFRE PAN AMERICAN	271 456	37,2208 62,7792	65	642	20	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	● MAPFRE PRAICO CORPORATION	7.475	65,4100	1.545	9.371	512	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE LIFE FINANCIAL SERVICES CO.	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Agencia de seguros	● MAPFRE LIFE INSURANCE	--	100,0000	324	(373)	--	--	(A)	E.Y.	C
URUGUAY												
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	2.271	100,0000	4.506	(1.060)	(1.171)	--	(A)	E.Y.	C
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	Financiera	● MAPFRE AMÉRICA	5.831	100,0000	3.661	730	(360)	--	(A)	--	--

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación			Datos a 31-12-2004			Dividendo a cuenta	Método o procedimiento	Auditoría	
			Titular	Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado			Firma	Revisión
VENEZUELA												
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE AMÉRICA	62.184	99,5159	25.335	144.637	19.095	--	(A)	E.Y.	C
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Educación	● MAPFRE LA SEGURIDAD	5	100,0000	--	5	--	--	(B)	E.Y.	L
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Financiamiento de pólizas	● MAPFRE LA SEGURIDAD	19.156	100,0000	8.426	6.241	4.489	--	(A)	E.Y.	L
CORPORACIÓN SLS 024 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Venta parcelas cementerio	● MAPFRE LA SEGURIDAD	1.051	100,0000	1.166	--	(115)	--	(A)	E.Y.	L
INMOBILIARIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Inmobiliaria	● MAPFRE LA SEGURIDAD	6	100,0000	--	6	--	--	(A)	E.Y.	L
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Administración de inmuebles	● MAPFRE LA SEGURIDAD	6	100,0000	6	--	--	--	(A)	E.Y.	L
EL SALVADOR												
LA CENTROAMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	Seguros	● MAPFRE AMÉRICA	11.117	72,8373	6.871	2.846	1.452	--	(A)	P.C.	C
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	Inmobiliaria	● MAPFRE AMÉRICA	3.890	78,3539	6.196	(1.523)	116	--	(A)	P.C.	C
ESPAÑA												
INVERSIONES PERUANAS	General Perón, 40 (Madrid)	Holding	● MAPFRE AMÉRICA	1.402	12,9613	10.436	21	358	--	(D)	E.Y.	L
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52. Majadahonda (Madrid)	Informática	● MAPFRE AMÉRICA	1.872	99,9991	2.161	(482)	1.208	--	(B)	E.Y.	L

Datos en miles de euros

(*) Valores netos deducidos desembolsos pendientes y provisiones por depreciación de inversiones.

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

FIRMA DE AUDITORÍA

REVISIÓN DE AUDITORÍA

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes puestas en equivalencia
- (C) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (D) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (E) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (F) Sociedades multigrupo consolidadas por integración proporcional
- (G) Sociedades que se incorporan este ejercicio al perímetro de la consolidación

- E.Y. Ernst & Young
- D.T. Deloitte & Touche
- P.C. Pricewaterhouse Coopers
- MENJ R.Menjou

- "L" Limitada
- "C" Completa
- "—" No se ha efectuado revisión.

Anexo 2**RESUMEN DEL BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS DE MAPFRE
INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

BALANCE DE SITUACIÓN	
ACTIVO	
Inmovilizado	1.055
Cartera de negociación	901.786
Intermediarios financieros	35.660
Otros activos	9.975
Total Activo	948.476
PASIVO	
Fondos propios	75.432
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	21.001
Diferencia negativa de consolidación	1.166
Resultados del ejercicio atribuidos al grupo	19.470
Dividendos activos a cuenta	(9.680)
Financiación de terceros	811.775
Cuentas diversas	29.312
Total Pasivo	948.476
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
PRODUCTOS	
Intermediación y mercados	3.338
Gestión	41.432
MARGEN ORDINARIO	44.770
Gastos de explotación	14.498
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	30.272
Otros resultados	104
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	30.376
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	19.470

Datos en miles de euros

CONTEXTO DE MERCADO

En el año 2004 se ha confirmado la recuperación económica iniciada en el primer semestre de 2003. La favorable evolución de las magnitudes macroeconómicas básicas, derivadas de un crecimiento sostenido en las principales economías industriales, consolida la fase expansiva de la economía mundial en la que Estados Unidos y los principales países del sudeste asiático siguen ejerciendo el papel de líderes; muestras de esta consolidación son los elevados incrementos respecto a ejercicios anteriores de las tasas de crecimiento de las economías de Estados Unidos, Unión Europea, Iberoamérica y Sudeste Asiático, así como de sus inversiones y niveles de productividad; el endurecimiento de las políticas monetarias y las condiciones favorables de financiación; los elevados volúmenes del comercio mundial de bienes; la estabilidad de precios; la mejora en los ratios de confianza y consumo; el mantenimiento de políticas fiscales expansivas; los altos beneficios empresariales, que superan las expectativas fijadas al inicio del ejercicio; y el incremento de los precios bursátiles y la menor volatilidad en los mercados financieros.

Aunque la situación actual y las perspectivas a corto y medio plazo son favorables para una generalización y consolidación de la fase expansiva de la economía mundial, se mantiene una cierta incertidumbre que obedece a la persistencia de algunos desequilibrios. El aumento del endeudamiento público y privado, la elevada apreciación del euro - en máximos históricos respecto al dólar -, la persistente desigualdad en la distribución de la renta – especialmente en los países iberoamericanos -, el elevado nivel de los precios del petróleo, las incertidumbres geopolíticas y las tensiones transatlánticas siguen constituyendo una amenaza para la continuidad del crecimiento global.

En los mercados en los que el SISTEMA MAPFRE tiene una mayor implantación (Europa e Iberoamérica), destacan el elevado crecimiento de las principales economías iberoamericanas, - el más alto de la última década -, y la favorable evolución de las economías de la Unión Económica y Monetaria Europea, y especialmente de España que terminó el ejercicio 2004 con un crecimiento del 2,6% del PIB, una satisfactoria evolución del empleo, un repunte de la inversión en bienes de equipo, y una positiva evolución del patrimonio total neto de las familias que posibilita la fortaleza y estabilidad del consumo privado y moderadas tasas de ahorro. Pese a esta

positiva evolución de la economía en la Eurozona, sigue siendo un reto pendiente de afrontar la adopción de reformas estructurales que doten de un mayor dinamismo a la economía de la región, fomenten la inversión productiva y mejoren su competitividad.

Por lo que respecta al sector financiero, se ha confirmado la recuperación de los principales mercados bursátiles, lo que ha supuesto incrementos en el valor de los patrimonios gestionados de los fondos de inversión y de pensiones, y ha propiciado cifras récord de contratación en Renta Variable y en Deuda Corporativa, aumentando el atractivo de la Renta Variable como alternativa de inversión. Tales hechos, unidos al incremento en la concentración del sector y a la reducción de los gastos financieros y de la deuda de la mayoría de las entidades, han reforzado la solvencia y la capitalización bursátil de las principales aseguradoras mundiales. No obstante lo anterior, constituyen motivo de cierta preocupación el riesgo de alta volatilidad de los resultados que puede derivarse de la implantación de las nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF), y la tendencia al alza del coste para el mercado asegurador mundial de los desastres naturales, entre los que cabe destacar especialmente este año por su impacto económico los huracanes que han asolado diversas áreas del Caribe y Estados Unidos, y los tifones que afectaron a Japón; y por su efecto devastador entre la población, el maremoto que ha asolado recientemente las zonas costeras del sudeste asiático.

Dentro de este entorno de crecimiento sostenido de la economía mundial, el SISTEMA MAPFRE ha vuelto a cerrar un excelente ejercicio, en el que ha conseguido los mejores resultados de su historia y superado los exigentes objetivos que se había fijado en cuanto a volumen de negocio, y sobre todo a obtención de beneficios. La aplicación de una rigurosa y selectiva política de suscripción, tanto en el seguro directo como en el reaseguro, y una política prudente en las inversiones con predominio de la Renta Fija, la ampliación de la red de oficinas y del número de mediadores, la permanente preocupación por la calidad de la gestión, el control de la siniestralidad y la contención de los gastos, todo ello enmarcado en una clara vocación de servicio al cliente, siguen siendo las claves del éxito empresarial de MAPFRE.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS ASEGURADORES

◆ MERCADO ESPAÑOL¹

- De acuerdo con las primeras estimaciones, el volumen total de las primas emitidas en el ejercicio 2004 del Seguro Español ha ascendido a 44.842 millones de euros, con el siguiente desglose por ramos:

Ramos	2004	2003	% Var. 04/03
Vida	18.706	17.743	5,4
No Vida	26.136	24.003	8,9
Total Seguro Directo	44.842	41.746	7,4

Cifras en millones de euros

El incremento respecto al ejercicio anterior ha superado un año más la tasa de crecimiento del PIB de la economía española.

- Los seguros No Vida han sido un año más los principales impulsores del crecimiento del mercado español de seguros en 2004, alcanzando un volumen total de primas de 26.136 millones de euros. En términos absolutos, el ramo de Automóviles sigue siendo el primero por volumen de primas, seguido del Resto de Seguros No Vida², cuyos ramos principales son los de Decesos, Responsabilidad Civil y Accidentes. En el siguiente cuadro se presenta un desglose por ramos del volumen total estimado de las primas de los seguros No Vida, y su variación respecto al ejercicio anterior:

¹ Los datos relativos al mercado español se han obtenido de ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones).

² De acuerdo con la clasificación de ICEA, el Resto de Seguros No Vida incluye todos los seguros No Vida que no pertenecen a los ramos de Automóviles, Multirriesgos y Salud.

	2004	2003	% Var. 04/03
Automóviles	11.276	10.619	6,2
Salud	3.966	3.616	9,7
Multirriesgos	4.161	3.733	11,5
Resto de Seguros no Vida	6.733	6.036	11,6
Total No Vida	26.136	24.003	8,9

Cifras en millones de euros

Como en ejercicios anteriores, en 2004 se ha seguido observando un descenso en la importancia relativa del ramo de Automóviles en beneficio de los otros ramos, principalmente Multirriesgos y Resto de Seguros No Vida, según se puede apreciar en el siguiente cuadro:

	2004	2003	2002	2001	2000
Automóviles	43,1%	44,5%	45,7%	46,9%	46,7%
Salud	15,2%	15,2%	15,1%	15,7%	16,0%
Multirriesgos	15,9%	15,7%	15,1%	14,6%	14,6%
Resto de Seguros no Vida	25,8%	24,6%	24,1%	22,8%	22,7%

En base a las tendencias al cierre del mes de septiembre, se puede afirmar que el resultado técnico ha mejorado en todos los ramos del seguro de No Vida, con la única excepción del ramo de Salud, que se ha visto afectado por un aumento de la siniestralidad. En el siguiente cuadro se presenta la evolución del ratio combinado a prima imputada neta de reaseguro, que mide dicho resultado técnico:

	Total		Automóviles		Multirriesgos		Salud		Resto No Vida	
	30.09.04	30.09.03	30.09.04	30.09.03	30.09.04	30.09.03	30.09.04	30.09.03	30.09.04	30.09.03
Siniestralidad	70,7%	74,1%	72,2%	78,2%	61,3%	65,1%	82,2%	81,1%	69,2%	69,9%
Ratio de gastos	20,2%	20,8%	17,3%	17,2%	31,6%	32,6%	11,1%	11,8%	22,8%	24,6%
Ratio combinado	90,9%	94,9%	89,5%	95,4%	93,0%	97,7%	93,3%	92,9%	92,1%	94,5%

- El volumen de ahorro gestionado en seguros de Vida, representado por las provisiones técnicas, ha ascendido a 115.031 millones de euros, con incremento del 5,2 por 100 respecto al ejercicio anterior.

La disminución de los tipos de interés está teniendo un efecto directo en el nivel de rentabilidad ofrecido por los seguros de Vida destinados al ahorro, que ha disminuido de forma significativa respecto a ejercicios anteriores. Esto ha contribuido a que parte de la demanda se oriente hacia otros productos, como los fondos de inversión - especialmente en sus modalidades garantizadas - y los fondos de pensiones, que han registrado tasas de crecimiento superiores a la del seguro de Vida.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los patrimonios gestionados en los distintos productos de ahorro y sus respectivos incrementos respecto al ejercicio anterior:

	2004	2003	% Var. 04/03
Seguros de Vida	115.03 1	109.35 5	5,2%
Fondos de Inversión	219.73 0	196.01 6	12,1%
Fondos de Pensiones	62.843	55.912	12,4%
Total	397.60 4	361.28 3	10,1%

Cifras en millones de euros

◆ **MERCADOS IBEROAMERICANOS**³

- De acuerdo con las primeras estimaciones relativas al cierre del tercer trimestre de 2004, los principales mercados iberoamericanos de seguros han registrados los siguientes incrementos en sus respectivos volúmenes de primas emitidas expresados en moneda local:

³ Los datos relativos a los mercados iberoamericanos proceden de las entidades MAPFRE que operan en ellos y de la Fundación MAPFRE Estudios.

	No Vida	Vida	Total
Argentina ⁴	18,6%	30,0%	20,9%
Brasil	11,6%	42,4%	23,5%
Colombia	4,7%	5,1%	4,9%
Chile	4,1%	15,4%	11,8%
México	2,6%	27,4%	12,1%
Perú	-8,9%	14,1%	-0,6%
Puerto Rico	n.d	n.d	7,0%
Venezuela	n.d	n.d	44,6%

- La evolución de estos mercados en 2004 ha sido la siguiente:
 - La recuperación económica ha propiciado incrementos significativos en todos los ramos del mercado de seguros de Argentina, destacando el incremento del 42 por 100 de los seguros de Riesgos del Trabajo, cuyas primas están relacionadas con los salarios de los trabajadores. Han subido las tasas de los Seguros Patrimoniales, que incluyen los ramos de Automóviles y Seguros Generales, lo que, unido a la selección más rigurosa de los riesgos, la mejora del resultado técnico y unos buenos rendimientos financieros, ha permitido que este ramo obtenga un resultado positivo por primera vez en diez años. El ramo de Vida, a pesar de su crecimiento, sigue estando afectado por las secuelas de la crisis económica y ha vuelto a registrar pérdidas.
 - El crecimiento del mercado de seguros de Brasil ha sido propiciado por la recuperación económica y las iniciativas del sector dirigidas a ampliar su base de clientes. El ramo de Automóviles ha crecido en línea con el aumento del número de vehículos, y se ha caracterizado por una fuerte competencia en precios y por el incremento del coste medio de los siniestros. El ramo de Seguros Generales ha crecido menos que el sector en su conjunto debido a la caída de las tasas, y por consiguiente del volumen de primas, en los seguros industriales y de aviación. En el ramo de Vida ha destacado el crecimiento de los productos colectivos de riesgo y de los individuales de ahorro destinados a la jubilación, en un entorno relativamente estable de

⁴ Las cifras del mercado argentino corresponden al mes de junio de 2004, al ser esta la fecha de cierre del ejercicio contable en ese país.

tasas. La siniestralidad ha subido en el ramo de Automóviles, y ha disminuido en los ramos de Seguros Generales y de Vida.

- El crecimiento registrado en el mercado de Chile ha procedido principalmente del seguro de Vida, que ha seguido desarrollándose en línea con la economía del país, mientras que el seguro de No Vida se ha visto afectado por la fuerte competencia en tasas en el ramo de Seguros Generales, cuyas primas se han contraído respecto a 2003. En el ramo de Automóviles las tasas se han mantenido sustancialmente estables, y las primas han crecido por encima del promedio del mercado por la ampliación de las coberturas mínimas del Seguro Obligatorio de Accidentes Personales. El nivel de concentración del mercado ha aumentado por la realización de una operación de fusión y de dos adquisiciones. La siniestralidad se ha mantenido estable.
- El mercado de seguros de Colombia se ha caracterizado por una intensa competencia, que ha provocado una disminución de las tasas en los ramos No Vida y una ralentización del nivel de crecimiento respecto al año anterior. Como ya ocurrió en 2003, los incrementos más elevados han correspondido a los ramos de Accidentes, Decesos, Salud y Vida. El resultado técnico ha mejorado gracias a una menor incidencia de los siniestros causados por robos y otros delitos.
- El crecimiento del volumen de primas del mercado de seguros de México se ha concentrado en algunos productos del ramo de Vida distribuidos por el canal bancario. El crecimiento del ramo de No Vida ha sido modesto, debido a una disminución generalizada de las tasas por la fuerte competencia entre compañías, especialmente en el ramo de Automóviles, cuyas primas se han contraído a pesar de haberse vendido cerca de 1.000.000 de nuevos vehículos. Se ha producido una disminución no recurrente de la siniestralidad por la liberación de parte de la provisión para riesgos en curso, como consecuencia de la adopción de una nueva metodología de cálculo de la misma.
- El mercado de seguros de Perú se ha caracterizado por la fuerte competencia en tasas, que ha provocado una disminución de la cifra de primas emitidas frente al año anterior especialmente en el ramo de Seguros Generales, mientras que los seguros de Vida han registrado un modesto incremento. El ya elevado nivel de concentración de este mercado ha aumentado aún más en este ejercicio por la compra de dos compañías por parte de sendos

competidores, que ha reducido el número de aseguradoras de 14 a 12. La siniestralidad ha aumentado en los Seguros Generales, y ha disminuido en el ramo de Automóviles.

- El crecimiento registrado en el mercado de Puerto Rico se ha repartido de forma equilibrada entre los distintos ramos, destacando sólo el de Salud por la introducción de un nuevo seguro para mayores. Los ramos No Vida han experimentado un aumento de la siniestralidad, como consecuencia de los siniestros causados por la tormenta tropical “Jeanne” y de significativas disminuciones de las tasas en los seguros industriales.
- Todos los ramos del mercado de seguros de Venezuela han crecido de forma significativa respecto al año anterior, destacando entre ellos el ramo de Automóviles. En el ramo de Salud, que supone dos quintas partes del mercado, se ha observado un esfuerzo de captación de negocio procedente del sector público por parte de distintas compañías. La competencia ha sido intensa y ha provocado fuertes disminuciones de las tasas, sobre todo en los ramos de Automóviles y Seguros Generales. La siniestralidad ha descendido ligeramente en el ramo de Automóviles, se ha mantenido estable en Seguros Generales y ha aumentado en el ramo de Salud.

◆ MERCADO DE REASEGURO

A pesar de las importantes catástrofes ocurridas en el Caribe y en Asia, el mercado de reaseguro ha presentado durante 2004 una evolución positiva, como resultado del mayor rigor que se ha aplicado en todos los mercados en las condiciones técnicas y precios del seguro directo y del reaseguro. Si bien las tasas y condiciones para algunos riesgos han estado bajo presión durante el año 2004, se han mantenido todavía en niveles satisfactorios, permitiendo a los reaseguradores en general obtener resultados técnicos positivos en una coyuntura de rendimientos financieros reducidos.

Durante el tercer trimestre se ha producido una inusual e intensa serie de huracanes, que han afectado a EE.UU. y a Japón en zonas densamente pobladas y con alto nivel de aseguramiento. Más que por su severidad, estos eventos se han caracterizado por su frecuencia, por afectar sucesivamente a los mismos territorios, y por hacer funcionar de forma repetida los deducibles de seguro directo y de reaseguro. Las pérdidas para el mercado reasegurador han sido importantes, pero en general han sido absorbidas por los resultados positivos del resto del negocio.

A finales de diciembre se produjo un violento terremoto en el Océano Indico, dando origen a un “tsunami” que causó un número impresionante de víctimas en varios países. La extensión de las zonas afectadas y los daños producidos hacen de este evento una de las peores catástrofes de la historia. Dada la escasa penetración del seguro en estas regiones, las pérdidas de tan importante evento serán relativamente limitadas para el mercado de reaseguro.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

◆ INGRESOS POR OPERACIONES

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

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

(*) Se incorporan por puesta en equivalencia.

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

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

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

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

España

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(1) Sin operaciones de exteriorización.

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

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

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

Internacional

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

◆ RATIOS DE GESTIÓN

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

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

(1) (Gastos de adquisición + gastos de administración + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos)/Primas imputadas antes de reaseguro.

(2) (Siniestralidad del ejercicio antes de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas)/Primas imputadas antes de reaseguro.

(3) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos)/Primas imputadas netas de reaseguro.

(4) Sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL.

(5) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en los negocios de estas filiales, en el ratio de gastos se incluyen los otros ingresos no técnicos netos

◆ RESULTADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(4) Se incluyen por el porcentaje de participación.

◆ INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

◆ **FONDOS PROPIOS Y RENTABILIDAD**

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

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

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

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

(2) Sin MAPFRE INDUSTRIAL

ADQUISICIONES, PROYECTOS Y ENAJENACIONES

Inversiones directas

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

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

Inversiones de filiales

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

Financiación

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

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

RELACIONES CON INVERSORES

La Dirección Financiera y el Departamento de Relaciones con Inversores de la Corporación han desarrollado una intensa actividad de comunicación con analistas e inversores. Los resultados de cada trimestre han sido presentados en reuniones con analistas en Madrid y Londres, y mediante “conference call” con inversores y analistas, aportándose una amplia información complementaria que se ha comunicado simultáneamente al público a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con ocasión de la ampliación de capital se ha realizado en marzo/abril un programa específico de visitas y presentaciones a 111 inversores en 23 ciudades de 11 países para explicar las condiciones y objetivos de dicha operación.

En conjunto, a lo largo del ejercicio se han mantenido contactos directos con 67 inversores institucionales y gestores de inversión españoles, y 124 de Alemania, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Francia, Holanda, Irlanda, Italia, Japón, Reino Unido, Suecia y Suiza.

Toda la información pública relativa a Corporación MAPFRE y a sus resultados se encuentra disponible en la sección dedicada a los inversores contenida en la página web del SISTEMA MAPFRE, cuyo contenido se ha ampliado en el ejercicio 2004 en cumplimiento de lo requerido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, de la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre y de la Circular CNMV 1/2004, de 17 de marzo.

ACCIONARIADO

A finales del ejercicio 2004, MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 55,7 por 100 de las acciones de la Corporación, 23.014 accionistas españoles del 19,5 por 100 y 674 accionistas de otros países del 24,8 por 100 restante.

La composición aproximada del accionariado por países se detalla en el siguiente cuadro:

ACCIONARIADO	
	%
España	75,2
Reino Unido	8,4
Francia	5,8
Estados Unidos	3,9
Alemania	1,2
Suiza	0,9
Países nórdicos	0,7
Canadá	0,2
Bélgica	0,1
Sin identificar	3,6

El Consejo de Administración tenía a finales de 2004 la representación del 55,7 por 100 de las acciones en circulación.

La sociedad no tenía en vigor ningún plan de opciones para directivos, empleados o consejeros al cierre del ejercicio 2004.

DATOS BURSÁTILES

Durante el ejercicio 2004 las acciones de la Corporación han cotizado 251 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 203.445.253 títulos, frente a 197.672.419 en el ejercicio anterior, con aumento del 2,9 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 2.083,9 millones de euros, frente a 1.865,3 millones de euros en 2003, con incremento del 11,7 por 100.

En 2004 el precio de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE, ajustado por la ampliación de capital, ha crecido un 0,3 por 100, frente a unos aumentos del 17,4 por 100 para el índice IBEX 35 y del 7,9 por 100 para el índice DJ Stoxx Insurance. En los últimos 5 años, el precio de las acciones de la Corporación se ha incrementado en un 107,7 por 100, frente a una disminución del 22 por 100 en el IBEX 35 y del 52,5 por 100 en el DJ Stoxx Insurance. El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 2,4 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, 6 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Corporación, frente a 5 recomendaciones de "mantener" y 1 de "vender".

ESTRUCTURA MAPFRE 2005

El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad matriz del Sistema, aprobó en septiembre de 2004 un amplio conjunto de decisiones estratégicas y nombramientos que ha tomado efecto el 1 de enero de 2005, y que constituyen un nuevo avance en la línea de las decisiones adoptadas en los últimos años para la modernización y renovación de las estructuras del Sistema. Entre las medidas adoptadas, que afectan tanto a la Estructura Territorial como a los Servicios Comunes del Sistema y a diversas Unidades de negocio, merecen destacarse las siguientes:

- Se han adoptado las decisiones necesarias para la puesta en marcha con efecto del día 1 de enero de 2005 el plan de reestructuración y unificación de la RED MAPFRE, cuya máxima responsabilidad ejecutiva ha sido asumida por el Consejero Delegado de MAPFRE MUTUALIDAD, D. Santiago Gayarre Bermejo, que contará al efecto con la colaboración de una nueva Dirección General Adjunta de la Mutualidad, a cargo de D. Juan José López Peña.

De acuerdo con el Plan aprobado por el Consejo en el año 2003, la RED MAPFRE se ha estructurado territorialmente en cuarenta gerencias, que se agrupan en siete Direcciones Generales Territoriales (Madrid, Baleares y Canarias; Noroeste; Norte; Cataluña; Este; Centro; y Andalucía). Cada una de estas Direcciones Generales Territoriales gestionará un promedio de 50 oficinas directas y 300 oficinas delegadas, con más de 600.000 clientes y 1.000 millones de euros de primas.

Los objetivos de estas medidas son adecuar la RED MAPFRE a la actual dimensión del Sistema en España, mejorar su eficiencia y el servicio de atención al cliente, simplificar las estructuras de distribución potenciando la oferta conjunta de productos y servicios de las distintas entidades del Sistema, reforzar la profesionalización de la Red, ampliar sustancialmente el número de oficinas y de mediadores, y reafirmar el principio de especialización de las Unidades y Sociedades en la gestión del negocio, productos, suscripción y tramitación de siniestros.

- Se ha redefinido la estructura de los Servicios Centrales Comunes del Sistema, sustituyéndose la figura de las Unidades Funcionales por una estructura flexible de áreas, cada una de ellas con la categoría (Dirección General, Dirección General Adjunta, Dirección, etc.) adecuada a la importancia de sus respectivas funciones y competencias. Cada una de estas Áreas depende de un miembro de la Comisión Directiva del Sistema.

- Se han creado, por otra parte, una nueva Dirección General de Inversiones que asume la planificación y gestión de las inversiones del conjunto del SISTEMA MAPFRE, a cargo de D. Víctor Bultó Millet, anteriormente Consejero Delegado de MAPFRE VIDA; y una Dirección General de Comunicación y Responsabilidad Social, cuya titularidad recae en D. Juan José Almagro García, que asumirá la coordinación y supervisión de la actuación del Sistema en las materias de su competencia.

- Por otra parte, D. Antonio Núñez Tovar ha asumido la Dirección General de Recursos Humanos del Sistema, y se ha reestructurado el Área de Tecnologías de la Información, con dos direcciones generales: Coordinación y Desarrollos Comunes, a cargo de Dña. Begoña González Pastor; y Servicios Informáticos Comunes, a cargo de D. Javier González Montero.

- Las anteriores medidas se han completado con la designación de D. Antonio Huertas Mejías como Director General de MAPFRE MUTUALIDAD y máximo responsable ejecutivo de la Unidad Operativa de Automóviles, sustituyendo en dicho cargo a D. Santiago Gayarre Bermejo; de D. Ignacio Baeza Gómez como Consejero Delegado de MAPFRE VIDA y Vicepresidente de su Comisión Directiva; de D. Esteban Pedrayes Larrauri como Consejero Delegado de MAPFRE SEGUROS GENERALES y Vicepresidente de su Comisión Directiva; de D. Angel Alonso Batres como Vicepresidente Primero de MAPFRE SEGUROS GENERALES y de MAPFRE AGROPECUARIA, manteniendo su actual cargo de Presidente de la Comisión Directiva de MAPFRE SEGUROS GENERALES; de D. Juan Sáez Ruiz como Presidente de la Comisión Directiva de MAPFRE AGROPECUARIA; de D. Agustín Bernal de la Cuesta como Presidente de las entidades y sucursales de seguro directo de MAPFRE en Portugal; de D. Antonio Manuel Cardoso Bello como Director General de MAPFRE SEGUROS

GERAIS; de D. Guillermo García Castellón como Presidente de las filiales de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE AMÉRICA VIDA en Chile; de D. Jaime Tamayo Ibáñez como Presidente (Chairman) de MAPFRE PRAICO (Puerto Rico) y CEO de MAPFRE USA; y de D. Raúl Costilla Prieto como Director General (President) y CEO de MAPFRE PRAICO.

ALIANZA ESTRATÉGICA CON CAJA MADRID

Durante el ejercicio 2004 ha continuado consolidándose la alianza estratégica establecida con CAJA MADRID en el año 2000, que es modelo de cómo dos grandes grupos financieros independientes pueden apoyarse recíprocamente para competir más eficientemente en el mercado y ofrecer un mejor servicio a sus clientes. De esta forma, a lo largo de 2004 se ha incrementado significativamente la colaboración recíproca de sus redes respectivas en la distribución de productos aseguradores y bancarios, lo que ha constituido un factor singularmente positivo para la obtención de los excelentes resultados de este ejercicio.

El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID en 2004 ha ascendido a 919,8 millones de euros, y la cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo para CAJA MADRID aportadas por la red agencial de MAPFRE ha ascendido a 1.639 millones de euros. Estas cifras son expresivas del nivel de colaboración alcanzado entre ambos grupos.

ESTRUCTURA TERRITORIAL

Al cierre del ejercicio 2004 la RED MAPFRE estaba constituida por 352 oficinas directas y 2.289 oficinas delegadas. A lo largo del año la configuración de la Red se ha ido adecuando a las necesidades de implantación territorial del Sistema, que canaliza la colaboración de un total de 18.332 mediadores afectos y 2.915 corredores. Merece destacarse que en 2004 se ha prorrogado el contrato de agencia al 80 por 100 de los agentes que empezaron a trabajar con MAPFRE en 2003.

Durante el ejercicio 2004 se ha continuado impulsando, ampliando y consolidando la organización territorial a través de diferentes acciones, entre las que merecen destacarse las siguientes:

- El programa “Nuevos Delegados”, en el que han participado 268 mediadores con una inversión en subvenciones de 0,75 millones de euros.

- El programa “Agente Integral del Sistema”, en el que han participado 367 nuevos mediadores, al que se ha dotado con una inversión económica de 2,08 millones de euros. A 31 de diciembre de 2004 el número de agentes activos que han realizado el programa AIS se situaba en 1.357.

- En el Área de Atención al Cliente se han realizado 673 campañas comerciales dirigidas a más de 1.800.000 clientes; se han consolidado 9.185.525 contratos correspondientes a 6.216.769 clientes (de los que el 16,16 por 100 son compartidos); y se han elaborado diversos informes y estudios para facilitar la acción comercial de la Red.

Por otra parte, durante 2004 se han desarrollado diversas actividades para preparar la implantación en 2005 del nuevo modelo de estructura territorial aprobado por los órganos de gobierno del Sistema, basado en la diferencia entre la gestión del negocio –que es competencia de cada una de las Unidades- y la distribución, que se hará de forma conjunta a través de la Red Común con los necesarios apoyos de cada una de las Unidades. En esta línea se han adoptado las siguientes medidas:

- Renovación de las estructuras comerciales y del funcionamiento de la Red para conseguir un mayor dinamismo en la distribución, y preparación de la ampliación en 2005 del número de oficinas directas hasta 404, asumiendo los Gerentes de Subcentral en sus respectivos territorios la máxima responsabilidad del cumplimiento de los presupuestos de todas las Unidades y Sociedades Operativas, y de la ampliación y renovación de la red, reforzándose igualmente la figura de los Directores de Oficinas.
- Puesta en marcha de cuatro nuevas subcentrales para potenciar la penetración comercial: Andalucía Norte (Córdoba y Jaén), Cantabria-Burgos, Galicia Sur (Ourense y Pontevedra) y Cataluña Oriental (Lleida y Tarragona), distribuyéndose el resto del territorio catalán entre las de Barcelona (ciudad y parte de la provincia) y Cataluña Occidental (resto de la provincia y Girona).
- Mayor profesionalización de la red y sustancial ampliación de la misma, con incremento neto de 67 oficinas delegadas, alcanzándose a finales del ejercicio un total de 2.289.
- Impresión y difusión del “Manual para la Creación y Desarrollo de la Oficina Delegada MAPFRE”, que pretende ser un apoyo técnico y de orientación para todos los empleados que tengan responsabilidad en el desarrollo de la red agencial.

PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

Como es práctica habitual en MAPFRE, todas las Unidades y Sociedades Operativas de la Corporación y las Áreas Comunes del Sistema han actualizado a finales del ejercicio 2004 sus correspondientes Planes Estratégicos, que definen los objetivos establecidos para los tres años siguientes (en este caso para el período 2005-2007), así como de las estrategias que se prevé utilizar para el logro de los mismos.

Estos planes se enmarcan en el Plan Estratégico del Sistema MAPFRE, que ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del día 8 de febrero de 2005.

Durante el ejercicio 2004 se ha llevado a cabo una amplia labor de coordinación de la configuración de los planes estratégicos de las distintas Unidades y Sociedades, con la finalidad de asegurar la máxima homogeneidad en su presentación, tanto en sus proyecciones económicas como en la formulación de sus objetivos y estrategias, facilitando así su análisis y seguimiento por los altos órganos de gobierno del Sistema.

La experiencia de más de quince años en la utilización de estos planes confirman su utilidad como instrumentos para la adecuada orientación, planificación y coordinación de la actividad del conjunto del Sistema.

CONTROL DE GESTIÓN

En el SISTEMA MAPFRE el control de gestión ha sido una función tradicionalmente descentralizada en las Unidades y Sociedades Operativas, que controlan con autonomía la evolución de sus respectivos negocios, si bien bajo la supervisión de la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE y del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD.

La creación en 2002 del Área Económica y de Control de Gestión del Sistema (AECG) respondió al objetivo de perfeccionar la información económica y de gestión del conjunto del Sistema y de sus distintas Unidades y Sociedades, conseguir una mayor homogeneidad en su tratamiento, y facilitar la obtención de una información consolidada más rápida y amplia a nivel de las distintas holdings y del conjunto del Sistema, tanto para los órganos de gobierno de éste como para su difusión externa.

En los dos años transcurridos se ha conseguido plenamente este objetivo. El AECG elabora mensualmente un Informe Económico, que contiene un amplio y sistematizado conjunto de datos sobre el conjunto del Sistema y sus distintas Unidades y Sociedades –incluyendo ingresos, resultados, cifras de balances, ratios de gestión, control de inversiones, cumplimiento presupuestario, etc.-, y que está sujeto a un proceso de permanente revisión y perfeccionamiento para mejorar y ampliar su contenido.

El Informe Económico mensual tiene una amplia difusión entre los órganos de gobierno del Sistema y de sus distintas Unidades y Sociedades, así como entre sus principales directivos.

Para fomentar su difusión interna, se ha desarrollado una aplicación informática en un entorno web seguro tanto en la administración de la información como en la visualización de los informes. Esta aplicación explota en una base de datos única toda la información económica mensual, lo que permite una gran versatilidad en la preparación de informes específicos, datos comparativos entre ejercicios y con el mercado, y seguimiento presupuestario.

En el ejercicio 2004 se ha prestado una especial atención para adaptar la información a la nueva estructura territorial implantada a principios de 2005. Para ello se ha desarrollado un nuevo modelo que, a partir de los datos contables de las distintas entidades, genera información económica por segmentos geográficos y ramos de negocio, de gran utilidad para la gestión de los propios órganos de la RED MAPFRE en sus distintos niveles, y para la supervisión de su actuación por los órganos de gobierno del Sistema.

También en 2004 se ha incorporado al AECG el Centro de Competencia de Proyectos Administrativos, cuyo objetivo fundamental es prestar soporte tecnológico a las entidades que disponen de un sistema de información contable sobre plataformas SAP. Esta integración permitirá profundizar en su interacción con las áreas de administración de las entidades operativas, y desarrollar proyectos comunes de información financiero-contable con las áreas de Consolidación y de Información y Control de Gestión.

GESTIÓN DE RIESGOS

Durante 2004 se ha continuado trabajando en la definición e implantación del Sistema de Gestión de Riesgos del Sistema (SGR), sobre cuyas principales características se facilita amplia información en el Informe de Gobierno Corporativo que se incluye en este Informe Anual. Entre las principales actividades llevadas a cabo al efecto en 2004 merecen destacarse las siguientes:

- Finalización de una segunda versión del software de mapa de riesgos.
- Implantación del modelo de riesgo operacional en seis entidades (MAPFRE Argentina, MAPFRE Brasil, MAPFRE La Seguridad, MAPFRE Colombia, MAPFRE Puerto Rico y MAPFRE USA).
- Realización de distintos seminarios y cursos de formación con el objeto de difundir la metodología de gestión de riesgos entre las unidades del Sistema.
- Elección de un modelo de cuantificación de los riesgos financieros y los riesgos de la actividad aseguradora y la designación de una firma de consultoría externa para su implantación en la Unidad de Reaseguro. El modelo estará disponible en el segundo trimestre de 2005 y, además de servir de experiencia piloto extensible al resto de entidades, permitirá cumplir con los requerimientos establecidos por el Órgano de

Supervisión de Seguros (F.S.A. en sus siglas en inglés) de Gran Bretaña para el negocio de MAPFRE RE en dicho país.

AUDITORÍA INTERNA

La Corporación disponía al cierre del ejercicio de siete Servicios de Auditoría Interna (SAI's) en las Unidades Operativas de Seguros Generales, Empresas, Vida, América, Reaseguro, Asistencia y Salud y de diez Unidades de Auditoría Interna (UAI's), localizadas en los principales países de Iberoamérica y en Filipinas, coordinados todos ellos por la Dirección General de Auditoría, que actúa bajo la dependencia directa del Comité de Auditoría del Sistema.

Durante el ejercicio 2004 se han llevado a cabo un total de 530 trabajos de auditoría, de los que 175 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 159 la Organización Territorial y 45 las entidades filiales, mientras que 133 han sido trabajos especiales y 18 auditorías de sistemas; de los informes emitidos como consecuencia de estos trabajos, de sus principales conclusiones, de las recomendaciones formuladas, y del grado de cumplimiento de éstas, se ha dado cuenta regularmente al Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE

Se han dedicado 5.254 horas a la formación -tanto interna como externa- de los auditores internos, lo que representa un ratio de 74 horas por auditor y año.

La Dirección General de Auditoría Interna ha revisado igualmente los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidados, de CORPORACIÓN MAPFRE, y ha informado sobre dichos documentos al Comité de Auditoría de Corporación. También ha revisado los informes que la Corporación presenta trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de gobierno del Sistema.

Merece destacarse que durante 2004 se ha llevado a cabo el Primer Plan de Auditoría de Sistemas con la colaboración de PriceWaterhouseCoopers y KPMG; y se ha dado cumplimiento a lo dispuesto en el Reglamento de Prevención del Blanqueo de Capitales, habiéndose comunicado al Banco de España las operaciones obligatorias correspondientes al periodo comprendido entre enero y diciembre de 2004.

TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Como se ha señalado en otro apartado de este informe, a finales de 2004 se ha llevado a cabo una amplia reestructuración del Área de Tecnologías de la Información que ha quedado estructurada en dos Direcciones Generales: Servicios Comunes (Tecnología, Producción e Infraestructuras), y Coordinación y Desarrollos Comunes.

Durante el año 2004 ha continuado la evolución de la normativa y metodología de trabajo para la construcción de aplicaciones de negocio, que se ha utilizado en todos los nuevos desarrollos de las Unidades de Automóviles y Seguros Generales, y en el proyecto TRON 21. Este último proyecto supone un cambio cualitativo muy importante, al comenzar a utilizar las entidades de seguros no Vida en España una misma base de datos para las aplicaciones de negocio y un soporte común para administración; posteriormente se desarrollarán las particularizaciones exigidas por la tipología de la actividad de cada una de ellas. La primera fase de TRON 21 comenzará a operar en paralelo antes de finales de 2005, y está previsto que entre plenamente en producción en la primavera de 2006. El proyecto TRON 21 se basa en la aplicación de seguros TRONADOR, desarrollada en sus distintas versiones por MAPFRE AMÉRICA y utilizada por todas las filiales aseguradoras del Sistema en América.

Se han renovado por otra parte las infraestructuras del centro de cálculo de Majadahonda, con incorporación de servidores centrales IBM z/990, que pueden alcanzar una potencia de 1.938 millones de instrucciones por segundo; se ha continuado la consolidación de servidores UNIX en el sistema Superdome de HP, lo que significa simplificación y potenciación; la capacidad de almacenamiento central en disco ha pasado de 42 a 118 Terabytes, por crecimiento y consolidación de sistemas de almacenamiento, y se han adquirido e instalado dos modernos robots, con capacidades adecuadas para hacer copias de seguridad de los datos; se ha realizado la contratación de un centro de respaldo para caso de contingencia grave; se ha avanzado notablemente en la securización de servidores, y en la simplificación y mejora de los servicios corporativos; y se han incorporado al CPD de Majadahonda los sistemas de MUSINI y de MAPFRE FINISTERRE.

En 2004 se ha llevado a cabo en España la renovación completa del antiguo monopuesto por la nueva Plataforma para Delegados MAPFRE (PDM), que cuenta a diciembre de 2004 con más de 2.100 puestos. En la RED MAPFRE se ha realizado la apertura de 7 nuevas oficinas directas, 2 Centros de Peritación y Pago y un Multiservicar. Se han instalado 300 puestos de trabajo nuevos, y se ha continuado con la renovación de los puestos de trabajo de tramitadores y de los puestos de atención al cliente, todos ellos con pantallas planas.

En lo referente a comunicaciones, se han aportado nuevas mejoras de los servicios para la RED MAPFRE, con ampliaciones de capacidad de las líneas en aquellas oficinas cuya actividad lo demandaba; y se ha dotado de nuevas líneas de comunicaciones a 1.700 Oficinas Delegadas en el marco de la nueva plataforma de la red territorial (PDM), en sustitución de las comunicaciones basadas en líneas RDSI. Estas nuevas líneas de comunicación utilizan tecnología ADSL, y mejoran de forma importante la operativa diaria de las oficinas.

En Madrid se ha constituido un anillo de comunicaciones de alta capacidad que une los principales edificios ocupados por las sedes centrales de las distintas entidades. Este nuevo servicio, además de aportar un importante incremento de capacidad, proporciona mayor seguridad a las comunicaciones de datos entre los distintos edificios centrales, y está previsto que sea utilizado también para transportar las comunicaciones de voz entre los mismos.

Se ha continuado con el plan de instalación de líneas RDSI en oficinas directas, con renovación de las centralitas de comunicaciones cuando era necesario. Con esta actuación se dispone de acceso directo telefónico a cada persona en casi todas las oficinas directas.

En el marco del proyecto SIREN, iniciado en el ejercicio anterior, se ha implantado en el mes de mayo un conjunto de funcionalidades básicas de apoyo a la gestión comercial, entre las que cabe destacar la Posición Global del Cliente. Se ha finalizado el diseño y desarrollo de un Catálogo Comercial de Productos, que supondrá un punto de apoyo para la implantación de la nueva estructura de la RED MAPFRE. También se ha avanzado significativamente en el diseño de una Agenda Comercial que permite canalizar, ordenar y administrar oportunidades de venta y gestiones

comerciales. Está prevista su puesta en producción en el segundo trimestre de 2005.

Atendiendo a la nueva estructura adoptada por la RED MAPFRE, se ha seleccionado y parametrizado también una herramienta de mercado que permite la elaboración y seguimiento de presupuestos comerciales, con las especificaciones particulares de todas las Unidades Operativas que distribuyen productos a través de la Red.

Se ha producido un crecimiento importante de la infraestructura de los Portales con el desarrollo de una oficina Internet para Empresas, que nace ya con un número importante de servicios que ofrecen las distintas Unidades y Sociedades Operativas que comercializan productos para la empresa. De igual modo se han reforzado los sistemas de buzones y alarmas para mejorar el nivel de atención prestado a través del Portal.

Entre los proyectos propios de las Unidades y Sociedades Operativas, cabe destacar los siguientes:

- La UNIDAD DE AUTOMÓVILES ha realizado una importante cantidad de mejoras y evoluciones en los sistemas de información, entre los que cabe destacar la creación de una nueva extranet de colaboradores y proveedores. Se ha dotado a los distintos niveles de la organización de una nueva y moderna herramienta de control de gestión (SIGAM) que ha permitido retirar diversos sistemas antiguos y poco eficientes, y se ha dotado de una nueva infraestructura técnica al Centro Nacional de Siniestros (CNS) de Automóviles. Asimismo la centralización y consolidación de servidores de Tramitación de Siniestros ha supuesto mejoras tanto de orden económico como operativo.

La infraestructura tecnológica que presta servicio a Línea MAPFRE Autos ha sido renovada y ampliada al nuevo centro situado en Ávila, con 60 nuevos operadores.

- La UNIDAD DE SEGUROS GENERALES ha desarrollado e implantando PUENTE, una solución de apoyo a la operativa con Corredores; además, ha desarrollado herramientas de tarificación y consulta en soportes móviles (PDA) para la Red.

- La UNIDAD VIDA continúa la implantación progresiva de su Plan de Evolución Tecnológica, así como los desarrollos necesarios para la integración de MUSINI VIDA en los procesos de gestión de la Unidad.
- La UNIDAD DE EMPRESAS ha elaborado un sistema de información gerencial para las áreas financieras y de gestión.
- MAPFRE CAJA SALUD ha unificado sus distintos sistemas de gestión documental y ha consolidado en una única plataforma la informática procedente de Caja Madrid. Se ha finalizado el análisis funcional para el desarrollo de un sistema de información de gestión.
- La UNIDAD AMÉRICA continúa con el plan de implantación en todas sus filiales de TRONWEB, la versión actualmente utilizada de TRONADOR; el desarrollo e implantación de un Datawarehouse común que se utilizará como repositorio de la información técnica, de gestión y de control presupuestario; y la implantación de soluciones homogéneas en materia de CRM. Paralelamente a estos proyectos, se está abordando el plan para abordar la renovación tecnológica hacia TRON21.
- La UNIDAD ASISTENCIA ha implantado la aplicación de gestión AMA en tres nuevas filiales, además de dotar esta aplicación de arquitectura Web y nuevas funcionalidades. También ha terminado el diseño de una página web para clientes y profesionales, que desarrollará durante el próximo ejercicio.

Además de estos proyectos relacionados con el desarrollo de sistemas, se han iniciado actividades encaminadas a mejorar el conocimiento y control del gasto en Tecnologías de la Información, con miras a hacer comparaciones homogéneas entre las Unidades y Sociedades Operativas del Sistema, y para realizar ejercicios de “benchmarking” con el sector de seguros.

SEGURIDAD Y MEDIO AMBIENTE

La Dirección de Seguridad y Medio Ambiente del Sistema ha continuado desarrollando las previsiones del Plan Director de Seguridad, que ha sido actualizado en 2004. A lo largo de este ejercicio se han instalado sistemas de protección en todas las oficinas directas y en parte de las delegadas, a la vez que se han mejorado los sistemas de seguridad anti-intrusión, y se ha realizado una nueva optimización de los servicios de vigilancia, con objeto de reducir costes.

Por otra parte, a lo largo del ejercicio se ha trabajado con la colaboración de una importante firma de consultoría en la definición de un Plan de Seguridad de la Información del Sistema, con el objetivo de mejorar los actuales niveles de seguridad, garantizando la privacidad, confidencialidad y disponibilidad de la Información. Dicho Plan ha sido aprobado por los órganos de gobierno del Sistema a finales de 2004, y se ha iniciado su implantación.

También se ha prestado especial atención en 2004 a realizar una revisión profunda de la actuación del SISTEMA MAPFRE desde el punto de vista medioambiental, con la finalidad de proponer a los órganos de gobierno del Sistema un plan de actuación que sitúe a MAPFRE en primera línea en cuanto a respeto y protección del medio ambiente.

COMUNICACIÓN E IMAGEN

En el ejercicio 2004 se ha prestado una especial atención a la potenciación y coordinación de la comunicación externa e interna, mereciendo destacarse las siguientes realizaciones:

- Se ha mejorado la relación y atención a los medios de comunicación, habiéndose difundido 64 notas de prensa, y contestado un total de 533 peticiones de información. Al mismo tiempo, se ha creado una “Sala de prensa” en el Portal MAPFRE, cuya presentación a los medios de comunicación se llevará a cabo en el primer trimestre de 2005. Este instrumento permite la permanente atención a los medios de comunicación, facilitando el acceso a un archivo organizado de las notas de prensa del Grupo; presentaciones, información de interés y convocatorias más relevantes; y material gráfico, publicitario y promocional, tanto corporativo como de productos.
- Ha continuado el proceso de renovación de EL MUNDO DE MAPFRE, revista institucional de Sistema, en cuya elaboración participan las principales Unidades, Sociedades y Fundaciones del Sistema a través de su Consejo Editorial. En el año 2004 se han editado cuatro números de la revista, y una separata especial dedicada a la presentación de los resultados 2003 y la celebración de las Juntas Generales 2004, que se han distribuido en edición impresa y vía “intranet” a todos los consejeros y empleados del Sistema. La tirada media en papel ha sido de 22.000 ejemplares por número. Se ha iniciado también un proceso de coordinación y mejora de las publicaciones internas de las distintas Unidades y Sociedades, mereciendo destacarse el rediseño de la revista MAPFRE FAMILIAR, dirigida a la RED, y el diseño actualmente en curso de elaboraciones de encartes de información institucional de cada país con la publicación EL MUNDO DE MAPFRE.
- Esta labor de comunicación se ha complementado con la utilización del Portal Interno como vehículo de difusión de informaciones de alcance, habiéndose comunicado por esta vía un total de 250 noticias. Como consecuencia del éxito de este sistema y de la creciente demanda de publicación de noticias en este canal, a mediados de octubre se ha

doblado el espacio destinado al efecto en el Portal Interno, haciendo posible la difusión simultánea de dos noticias diarias, cuando las necesidades de la organización lo requieren.

Ha continuado, por otra parte, la implantación de la nueva identidad corporativa de MAPFRE, que al cierre del ejercicio puede considerarse finalizada en su aplicación a papelería, a documentación operativa, y a publicidad, estando prevista su implantación paulatina en la señalización de edificios y oficinas.

Al inicio del ejercicio 2004 se realizó una nueva Campaña de Publicidad Institucional de la marca MAPFRE, apoyada de nuevo en el eslogan ¡Ojalá algún día podamos asegurarlo todo!, con una amplia difusión en las televisiones nacionales y autonómicas. La eficacia de esta campaña queda reflejada en los siguientes datos de la encuesta ómnibus que realiza ICEA para el sector asegurador:

- MAPFRE es líder en notoriedad espontánea en el sector asegurador: el 68,8 por 100 de los encuestados menciona de forma espontánea la marca, superando en más de 30 puntos a la siguiente aseguradora.
- En cuanto a notoriedad sugerida, MAPFRE es conocida por el 98,1 por 100 de los encuestados.
- Durante la campaña de publicidad de 2004 MAPFRE se ha situado en la tercera posición del ranking de notoriedad sectorial de entidades financieras y aseguradoras.

Durante el último trimestre de 2004 se ha realizado un concurso para la contratación de la Campaña de Publicidad Institucional de MAPFRE para el periodo 2005 - 2007, con participación de las primeras agencias de publicidad y centrales de compras de medios del país. Esta nueva campaña, basada en el anuncio "El camino de tu vida", se ha emitido en TV entre el 14 de enero y el 27 de febrero de 2005, y ha sido reforzada con la inserción de anuncios en prensa y en publicaciones económicas, y con una campaña de específica en Internet, en portales de información general y en diarios digitales.

AUDITORIA EXTERNA

Las cuentas anuales de CORPORACIÓN MAPFRE y de las principales sociedades que la integran correspondientes al ejercicio 2004 son auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el mencionado ejercicio por los servicios correspondientes a la auditoria de cuentas anuales ascienden a 1.732.583 euros, habiéndose devengado también 640.854 euros por servicios relacionados con la auditoria de cuentas y 208.806 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras ambas éstas últimas, que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

IMPLANTACION DE LAS NIIF

Conforme a lo dispuesto en el Reglamento (CE) 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio y en la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACION MAPFRE deberán formular sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), por lo que durante 2004 se han llevado a cabo los trabajos preparatorios necesarios para la implantación de dichas normas. A tal efecto, los órganos de gobierno del Sistema han adoptado las decisiones necesarias para definir los criterios que se aplicarán, entre los que merecen destacarse los siguientes:

- Utilización del modelo de coste histórico para la valoración del inmovilizado material y de las propiedades de inversión.
- No activación de los costes financieros vinculados a la adquisición de inmovilizado hasta su puesta en funcionamiento.
- Utilización del método directo en la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo.
- Definición de los siguientes segmentos primarios (por actividad) y secundarios (geográficos):

Primarios:

- No Vida
- Vida
- Reaseguro
- Gestión de activos y otras actividades

Secundarios:

- España
- Resto países Unión Europea
- América
- Otros países

En el desarrollo del proceso de conversión a las NIIF, se están analizando los impactos contables de su implantación y los relacionados con los distintos procesos afectados, entre ellos los vinculados a las aplicaciones informáticas, lo que ha supuesto una importante actualización tecnológica de la utilizada para la consolidación y un aumento de las opciones disponibles para los usuarios, que garantizan su explotación y una mejor cobertura de las necesidades de información.

Los impactos contables finales, que dependerán entre otros aspectos de las nuevas normas o interpretaciones finalmente adoptadas por la Unión Europea, se detallarán en la información consolidada correspondiente al ejercicio 2005.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS

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

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