



**MAPFRE**

**AMÉRICA  
VIDA**

**CUENTAS ANUALES  
CONSOLIDADAS  
EJERCICIO 2005**





# **MAPFRE AMERICA VIDA, S.A.**

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005



## **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

El entorno económico en que desarrollan sus actividades las filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA ha evolucionado de forma satisfactoria durante el año 2005, lo que ha permitido mantener la confianza externa hacia toda la región.

La mejora del entorno económico ha propiciado nuevos flujos de entrada de capital y un grado de vulnerabilidad externa menor, que han favorecido un crecimiento global del producto interior bruto de la región que se estima superior al 4 por 100 durante el año 2005. Este crecimiento, que consolida el alcanzado en el año 2004, está impulsado por los importantes avances estructurales que se han producido en las economías latinoamericanas tales como el significativo retroceso en las cifras de déficit público, mayor apertura comercial hacia el exterior y mejoras en los niveles de solvencia, eficiencia y rentabilidad de sus sistemas financieros.

Este escenario tan favorable ha permitido una estabilización en los índices generales de inflación, el mantenimiento de las tasas de interés y una apreciación de las divisas locales, en particular el real brasileño, y los pesos chileno y colombiano.

Esta situación ha contribuido a una evolución muy satisfactoria de la actividad aseguradora y que las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA continúen incrementado su índice de penetración en los mercados aseguradores locales.

MAPFRE AMÉRICA VIDA y sus filiales han cerrado un ejercicio económico muy positivo, con excelentes resultados y significativos incrementos en el negocio asegurador al resultar además favorablemente influenciados por la apreciación del dólar estadounidense y la revalorización de algunas divisas locales, en particular el real brasileño.

Las primas emitidas consolidadas han crecido en el ejercicio 2005 un 51,9 por 100 en MAPFRE AMÉRICA VIDA, habiéndose llegado a alcanzar crecimientos del 86,9 por 100 en Brasil, 42,4 por 100 en Colombia y 39,8 por 100 en Argentina.

El beneficio consolidado de explotación de las filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA, asciende a 4,9 millones de euros, con un significativo crecimiento sobre el ejercicio anterior en el que se alcanzaron 3,9 millones de euros de pérdidas. El beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido de 4,6 millones de euros frente a una pérdida de 4,3 millones de euros del ejercicio 2004. El excelente resultado obtenido en el ejercicio 2005 es fruto de la consolidación de la tendencia positiva en los resultados operativos de nuestras sociedades filiales de negocio directo vida, ya iniciada en los pasados ejercicios 2003 y 2004.

## **MAGNITUDES BÁSICAS**

El cuadro siguiente refleja los datos consolidados más significativos y su comparación con los del ejercicio precedente:

DATOS CONSOLIDADOS MÁS SIGNIFICATIVOS			
CONCEPTO	2005	2004	% Variación
Primas emitidas consolidadas	290,3	191,0	52,0
Ingresos de las inversiones	31,2	28,2	10,6
Resultado consolidado después de impuestos y minoritarios	4,6	(4,3)	---
Siniestralidad a primas devengadas retenidas (%)	65,0	63,6	2,2
Gastos de gestión retenidos (%)	42,4	43,3	(2,1)
Ratio combinado (%)	107,4	106,9	0,5

Fondos propios (incluidos socios externos)	85,9	70,3	22,2
Activos totales consolidados	484,3	290,6	66,7
Inversiones	329,7	212,7	55,0
Provisiones técnicas	332,7	185,8	79,1

(Datos expresados en millones de euros)

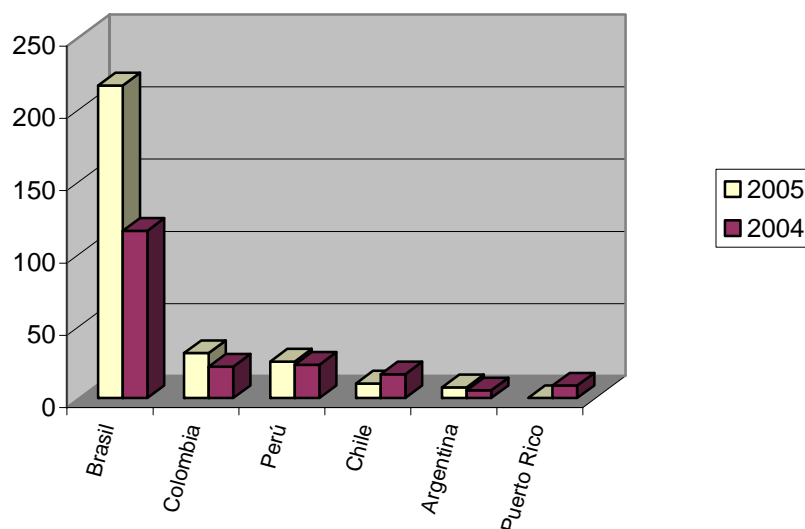
Las primas emitidas consolidadas del ejercicio han ascendido a 290,3 millones de euros, lo que representa un 52 por 100 de incremento respecto al ejercicio anterior, que alcanzaron la cifra de 191 millones de euros. Este crecimiento en primas es considerado muy satisfactorio y tiene su origen en las excelentes cifras de crecimiento del negocio asegurador y en la favorable evolución del dólar estadounidense y de algunas divisas locales en sus relaciones de cambio con el euro producida a lo largo del ejercicio 2005, que afecta de forma positiva a las cifras de negocio y de resultados de nuestras sociedades filiales.

La aportación por sociedades filiales al total de primas emitidas consolidadas ha sido la siguiente:

SOCIEDAD	2005		2004	
	Importe	%	Importe	%
MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdencia (Brasil)	216,3	74,5%	115,7	60,6%
MAPFRE Colombia Vida	31,2	10,8%	21,8	11,4%
MAPFRE Perú Vida	25,3	8,7%	23,1	12,1%
MAPFRE Chile Vida	10,1	3,5%	16,5	8,6%
MAPFRE Argentina Vida	7,4	2,5%	5,3	2,8%
MAPFRE Life (Puerto Rico)	---	---	8,6	4,5%
TOTAL PRIMAS	290,3	100,0%	191,0	100,0%

(Datos expresados en millones de euros)

### Aportación primas por sociedades filiales años 2005 - 2004



MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdencia aporta en el año 2005 el 74,5 por 100 de las primas emitidas de MAPFRE AMÉRICA VIDA, el 60,6 por 100 aportaba en al año 2004. El aumento sobre el peso total de primas del año 2005 obedece a un crecimiento en las primas emitidas de la sociedad brasileña que ascendió al 86,9 por 100 con relación a las del pasado ejercicio.

Los gastos de gestión retenidos han representado el 42,4 por 100 de las primas, y muestran una tendencia favorable con relación a los del ejercicio anterior en que ascendieron al 43,3 por 100.

La siniestralidad ha alcanzado el 65 por 100 de las primas devengadas retenidas, índice superior al del ejercicio anterior que fue del 63,6 por 100.

El resultado consolidado, antes del impuesto sobre sociedades y socios externos, ha sido positivo por importe de 4,9 millones de euros, con un significativo crecimiento sobre el ejercicio anterior en el que alcanzó 3,9 millones de euros en pérdidas. El beneficio neto atribuible a MAPFRE AMÉRICA VIDA ascendió a 4,6 millones de euros, dato muy positivo si se compara con la pérdida del ejercicio anterior que ascendió a 4,3 millones de euros.

Los fondos propios consolidados incluidos socios externos a 31 de diciembre de 2005 a 85,9 millones de euros, con un crecimiento del 22 por 100 sobre los del ejercicio 2004 que ascendieron a 70,3 millones de euros. Este crecimiento tiene su origen en el importante resultado neto obtenido por MAPFRE AMÉRICA VIDA en el año 2005 y la mejora de las diferencias de conversión producida como consecuencia de la favorable evolución del dólar y de las divisas locales de los países donde operan las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA.

Las inversiones alcanzaron a 31 de diciembre de 2005 el importe de 329,7 millones de euros, con un crecimiento del 55 por 100 sobre los 212,7 millones obtenidos en el ejercicio 2004.

Las provisiones técnicas ascendían a 31 de diciembre de 2005 a 332,7 millones de euros, con un crecimiento del 79,1 por 100 sobre las del ejercicio anterior que se situaron en 185,8 millones de euros.

Las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presentaban los siguientes importes, composición y distribución por tipos de valores:

Inversiones Financieras	2005		2004	
	Importe	%	Importe	%
Renta Fija	300,4	93,6	175,9	86,3
Fondos de inversión	1,3	0,4	0,9	0,4
Acciones	2,9	0,9	3,0	1,5
Préstamos y otras inversiones	16,4	5,1	23,9	11,8
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>321,0</b>	<b>100,0</b>	<b>203,7</b>	<b>100,0</b>
Cartera a Vencimiento	97,1	30,2	77,1	37,8
Cartera disponible para la venta	108,0	33,7	85,3	41,9
Cartera de negociación	115,9	36,1	41,3	20,3
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>321,0</b>	<b>100,0</b>	<b>203,7</b>	<b>100,0</b>

(Datos expresados en millones de euros)

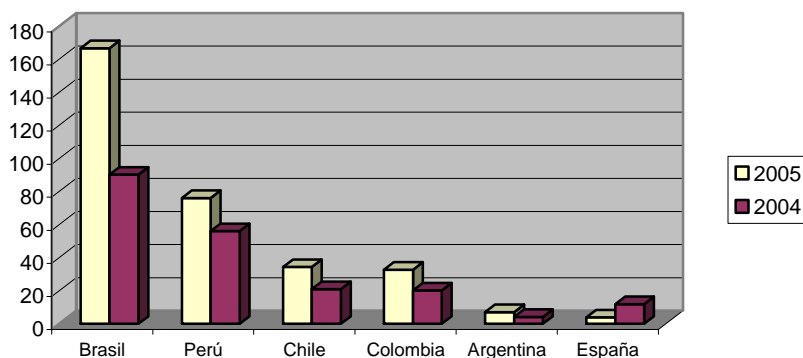
En lo que respecta a las inversiones financieras, la política de MAPFRE AMÉRICA VIDA para mitigar su exposición a los riesgos de tipo financiero, se ha basado en una gestión prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

Las inversiones financieras presentaban a 31 de diciembre de 2005 y 2004 la siguiente distribución por sociedades:

SOCIEDAD	2005		2004	
	Importe	%	Importe	%
MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdencia (Brasil)	166,7	52,0	90,3	44,3
MAPFRE Perú Vida	76,1	23,7	56,1	27,5
MAPFRE Chile Vida	34,4	10,7	21,0	10,3
MAPFRE Colombia Vida	32,8	10,2	20,2	10,0
MAPFRE Argentina Vida	7,1	2,2	4,2	2,1
Holding MAPFRE América Vida	3,9	1,2	11,9	5,8
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>321,0</b>	<b>100,0</b>	<b>203,7</b>	<b>100,0</b>

(Datos expresados en millones de euros)

**Inversiones financieras por sociedades filiales  
años 2005 - 2004**





La distribución de las inversiones financieras en función de la moneda en que estaba denominada cada inversión a 31 de diciembre de 2005 y 2004 era la siguiente:

MONEDA	2005		2004	
	Importe	%	Importe	%
Reales brasileños	166,7	51,9	90,3	44,3
Dólares estadounidenses	64,8	20,2	47,4	23,3
Pesos colombianos	30,8	9,6	18,3	9,0
Pesos chilenos	34,4	10,7	21,1	10,4
Soles peruanos	13,9	4,3	9,8	4,8
Euros	4,1	1,3	12,7	6,2
Pesos argentinos	6,3	2,0	4,1	2,0
<b>TOTAL</b>	<b>321,0</b>	<b>100,0</b>	<b>203,7</b>	<b>100,0</b>

(Datos expresados en millones de euros)

En MAPFRE AMÉRICA VIDA la exposición al riesgo de tipo de cambio se mitiga en parte por la diversificación de negocios en diferentes países y la concentración de las operaciones más rentables y con mayor requerimiento de capital invertido en países cuya moneda nacional es más estable.

Respecto al riesgo de crédito la política de MAPFRE AMÉRICA VIDA se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores con alta calificación crediticia.

Las inversiones financieras presentaban a 31 de diciembre de 2005 y 2004 la siguiente composición atendiendo al riesgo de crédito de los activos financieros:

Clasificación crediticia de los emisores	2005		2004	
	Importe	%	Importe	%
AAA	167,6	52,2	93,8	46,0
AA	13,7	4,3	22,0	10,8
A	48,7	15,2	28,0	13,7
BBB	25,9	8,1	2,8	1,4
BB o menor	42,4	13,2	31,2	15,3
Sin calificación crediticia	22,7	7,0	25,9	12,8
<b>TOTAL</b>	<b>321,0</b>	<b>100,0</b>	<b>203,7</b>	<b>100,0</b>

(Datos expresados en millones de euros)

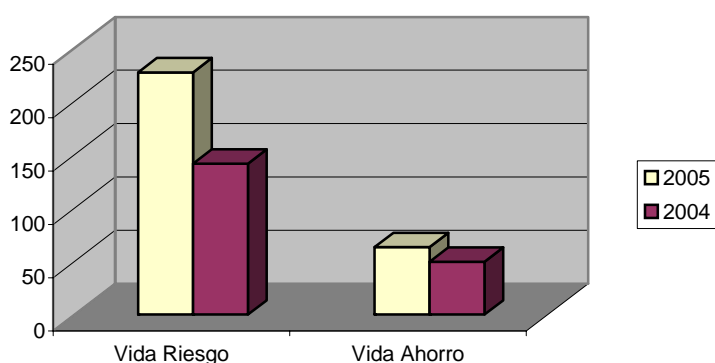
Tanto para las inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 MAPFRE AMÉRICA VIDA mantenía una cartera de primas con la siguiente composición porcentual por sectores de negocio:

SECTOR	2005		2004	
	Importe	%	Importe	%
Vida Riesgo	227,0	78,2	141,4	74,0
Vida Ahorro	63,3	21,8	49,6	26,0
TOTAL	290,3	100,0	191,0	100,0

(Datos expresados en millones de euros)



Con respecto a la actividad aseguradora de vida el 74,5 por 100 de las primas de MAPFRE AMÉRICA VIDA son emitidas en Brasil, mercado en el que MAPFRE opera básicamente en el negocio de vida colectivo y planes previsionales, con un crecimiento en primas del 86,9 por 100 con relación al ejercicio anterior.

La composición de la cartera del negocio de Vida en el ejercicio 2005 está representada por seguros colectivos de vida, que representan el 71 por 100 de las primas emitidas consolidadas; seguros individuales de vida, cuyo peso relativo es del 7 por 100; planes previsionales, que representan el 8 por 100 de las primas del ejercicio; y seguros de decesos y rentas vitalicias, que aportan cada uno el 6 por 100 de las primas consolidadas. Los seguros colectivos de Vida continúan siendo la fuente principal de los ingresos, con un crecimiento del 72 por 100 en relación a los del ejercicio anterior.

La estabilidad de los mercados financieros de Latinoamérica donde nuestras filiales mantienen operaciones ha permitido que la línea de negocio de seguros individuales de Vida crezca de forma estable en la medida que las redes de distribución han ido adquiriendo un mayor grado de madurez, lo que ha permitido que este segmento de operaciones haya crecido un 39 por 100 en el año 2005 con relación al ejercicio anterior.

Durante el año 2005 la acción comercial de las sociedades filiales se ha encaminado fundamentalmente a la diversificación de los canales de distribución, la expansión del volumen de negocio intermediado por la red propia y la fidelización de los asegurados y de la fuerza de ventas (agentes).

Respecto a la gestión técnica y servicios prestados a los clientes durante el ejercicio 2005, se han desarrollado las siguientes acciones relevantes:

- En MAPFRE Vera Cruz Vida se ha realizado la adaptación técnica de algunos productos a los programas de afinidad, en particular para seguros de decesos. También en la cartera de seguros colectivos de vida se han agregado coberturas diferenciadas con respecto a la competencia, además de programas de asistencia médica y otros servicios asistenciales.
- En MAPFRE Colombia Vida se ha desarrollado de forma muy exitosa un producto de decesos denominado “asistencia exequial” comercializado mediante un programa de afinidad para su distribución a particulares.

En relación a la evolución de los sistemas de información y tecnológicos, en el año 2005 se ha completado la instalación de la solución informática Tronweb en MAPFRE Colombia Vida. Asimismo, se ha incorporado a Tronador el negocio de Vida y Decesos de MAPFRE Perú Vida, estando con ello plenamente operativa esta plataforma informática en las sociedades de MAPFRE en Perú.

Por otra parte, en MAPFRE Vera Cruz Vida se ha implantado un proyecto de optimización de la gestión documental de siniestros de los seguros colectivos de vida mediante la aplicación de procesos informáticos de work-flow.

## **INVERSIONES**

Durante el año 2005 MAPFRE AMÉRICA VIDA realizó inversiones directas en las siguientes sociedades filiales:

- Desembolso de una ampliación de capital por importe de 7 millones de euros en MAPFRE Vera Cruz Vida. La participación en esta sociedad filial se incrementó hasta el 79,75 por 100.
- Adquisición de una participación adicional del 18,6 por 100 de MAPFRE Colombia Vida por importe de 0,7 millones de euros, hasta alcanzar el 93,6 por 100 del capital de esta sociedad.

## **ASPECTOS CORPORATIVOS**

### **Accionariado**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el accionariado de MAPFRE AMÉRICA VIDA tenía la siguiente composición:

SOCIEDAD	Porcentaje (%)	
	2005	2004
MAPFRE MUTUALIDAD	87,6	87,6
CM Invest 1702 C.I. ETVE	12,4	12,4
	100,0	100,0

## Órganos de gobierno

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fue elegido al consejero D. Andrés Jiménez Herradón, cuya reelección se propone, y designar a D. Juan José Juste Ortega como consejero de la sociedad, por un mandato de cuatro años.

## **OTRA INFORMACIÓN**

### Información Medioambiental

El compromiso de MAPFRE con el medio ambiente se concreta en la integración de criterios medioambientales en el desarrollo de su actividad, y en el control y reducción de su impacto potencial sobre el mismo, que en todo caso es moderado por razón de la naturaleza de dichas actividades. En esta línea MAPFRE, además de asumir los compromisos medioambientales establecidos en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, está adherida a UNEP FI (United Environmental Program Financial Initiative), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente.

MAPFRE mantiene una política coordinada de atención al Medio Ambiente para el conjunto del Sistema, a cuyo efecto se ha creado un Departamento específico integrado en la Dirección de Seguridad y Medio Ambiente del Sistema. Este nuevo Departamento ha llevado a cabo una completa evaluación de la situación de las distintas entidades e instalaciones de MAPFRE en materia medioambiental, lo que ha dado lugar a la aprobación de la Política Medioambiental de MAPFRE y a la elaboración del Plan de Acción, Plan que incluye actuaciones específicas orientadas, fundamentalmente, a lograr un uso eficiente de los recursos para el ahorro en el consumo de agua, energía y papel, a la vez que se garantiza el cumplimiento de la legislación y la mejora del riesgo medioambiental.

### Número de empleados

La plantilla de personas que prestan sus servicios en MAPFRE AMÉRICA VIDA y sus sociedades dependientes mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales en los dos últimos ejercicios:

Categoría Profesional	Número	
	2005	2004
Directivos	37	35
Administrativos	413	427
Comerciales	1.022	653
Otros	181	116
TOTAL	1.653	1.231

## **PERSPECTIVAS**

Los presupuestos para el año 2006 prevén un significativo incremento en los ingresos consolidados por primas sobre el ejercicio anterior; como consecuencia de la

aportación de nuevos negocios derivados de la ampliación de la red territorial de MAPFRE en Latinoamérica, de la potenciación del mercado de seguros de particulares y del desarrollo de canales de distribución complementarios.

Además se prevé un incremento en el resultado neto consolidado del próximo ejercicio, esperándose una evolución positiva de las sociedades filiales, consolidando la mejora de resultados ya iniciada en ejercicios anteriores.



# **MAPFRE AMERICA VIDA, S.A.**

## **CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EJERCICIO 2005**

- A) Balance de situación consolidado
- B) Cuenta de resultados consolidada
- C) Estado de cambios en el patrimonio neto
- D) Estado de flujos de efectivo
- E) Notas a los estados financieros consolidados





**MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	6.1	<b>5.735</b>	<b>4.916</b>
I. Otros activos intangibles	6.1	5.735	4.916
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	6.2	<b>6.277</b>	<b>5.432</b>
I. Inmuebles de uso propio	6.2	3.865	3.158
II. Otro inmovilizado material	6.2	2.412	2.274
<b>C) INVERSIONES</b>		<b>329.747</b>	<b>212.688</b>
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	2.652	1.991
II. Inversiones financieras	6.3	321.011	203.707
1. Cartera a vencimiento	6.3	97.123	77.152
2. Cartera disponible para la venta	6.3	108.005	85.278
3. Cartera de negociación	6.3	115.883	41.277
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		6.080	6.721
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		4	4
V. Otras inversiones		---	265
<b>D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	6.8	<b>18.939</b>	<b>12.003</b>
<b>E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	6.15	<b>6.352</b>	<b>3.467</b>
<b>F) CRÉDITOS</b>	6.4	<b>82.637</b>	<b>40.608</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.4	64.920	30.279
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.4	2.604	1.446
III. Créditos fiscales	6.4	3.311	2.117
IV. Créditos sociales y otros	6.4	11.802	6.766
<b>G) TESORERIA</b>	6.5	<b>4.034</b>	<b>2.831</b>
<b>H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>30.244</b>	<b>7.902</b>
<b>I) OTROS ACTIVOS</b>		<b>305</b>	<b>727</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>484.270</b>	<b>290.574</b>

Datos en miles de euros

**MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	6.6	<b>85.902</b>	<b>70.354</b>
I. Capital desembolsado	6.6	59.746	59.746
II. Reservas	6.6	2.992	3.756
III. Reservas por ajustes de valoración	6.6	1.438	2.224
IV. Diferencias de conversión	6.17	5.884	(4.078)
V. Resultados retenidos		32	(4.267)
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		(4.598)	---
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		4.630	(4.267)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>70.092</b>	<b>57.381</b>
Intereses minoritarios		15.810	12.973
<b>B) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	6.8	<b>332.696</b>	<b>185.830</b>
I. Provisión de seguros de vida	6.8	261.190	142.397
II. Provisión para prestaciones	6.8	64.424	38.485
III. Otras provisiones técnicas	6.8	7.082	4.948
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	6.9	<b>17.461</b>	<b>2.581</b>
<b>D) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	6.10	<b>3.828</b>	<b>2.680</b>
<b>E) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	6.15	<b>258</b>	<b>543</b>
<b>F) DEUDAS</b>	6.11	<b>43.962</b>	<b>28.556</b>
I. Deudas con entidades de crédito	6.7	1.843	1.693
II. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		22.300	9.214
III. Deudas por operaciones de reaseguro		5.952	1.810
IV. Deudas fiscales		6.909	10.816
V. Otras deudas		6.958	5.023
<b>G) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>		<b>163</b>	<b>30</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>484.270</b>	<b>290.574</b>

Datos en miles de euros

**MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

CONCEPTO	Notas	2005	2004
<b>I. INGRESOS</b>			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		245.799	172.975
a) Primas emitidas seguro directo		290.258	190.926
b) Primas reaseguro aceptado		---	51
c) Primas reaseguro cedido		(16.490)	(10.642)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		(27.969)	(7.360)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		67	32
3. Ingresos de las inversiones	6.12	31.157	28.205
a) De explotación	6.12	28.549	26.349
b) De patrimonio	6.12	2.608	1.856
4. Otros ingresos técnicos		1.521	1.208
5. Otros ingresos no técnicos		4.455	1.213
6. Diferencias positivas de cambio	6.17	2.433	255
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>285.432</b>	<b>203.888</b>
<b>II. GASTOS</b>			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(118.470)	(89.143)
a) Prestaciones pagadas		(89.287)	(64.651)
Seguro directo		(92.565)	(70.400)
Reaseguro aceptado		---	(81)
Reaseguro cedido		3.278	5.830
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta		(23.616)	(20.810)
c) Gastos imputables a las prestaciones		(5.567)	(3.682)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(41.411)	(20.787)
3. Participación en beneficios y extornos		(694)	(287)
4. Gastos de explotación netos	6.13	(103.036)	(72.587)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(445)	(15)
6. Gastos de las inversiones	6.12	(13.218)	(13.075)
a) De explotación	6.12	(12.400)	(8.640)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	6.12	(818)	(4.435)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de inversión		---	(13)
8. Otros gastos técnicos		(557)	(506)
9. Otros gastos no técnicos		(1.255)	(1.394)
10. Diferencias negativas de cambio	6.17	(145)	(3.222)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.2;6.3	(1.350)	(6.806)
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>(280.581)</b>	<b>(207.835)</b>
<b>III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>4.851</b>	<b>(3.947)</b>
<b>IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	6.15	<b>119</b>	<b>192</b>
<b>V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>4.969</b>	<b>(3.755)</b>
<b>VI. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>---</b>	<b>---</b>
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>4.969</b>	<b>(3.755)</b>
1. Atribuible a socios externos		(339)	(512)
2. Atribuible a la Sociedad dominante		4.630	(4.267)

Datos en miles de euros

**MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
**C) ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

CONCEPTO	PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE					INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESERVAS POR AJUSTES DE VALORACIÓN	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	RESULTADOS RETENIDOS		
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004</b>	96.000	(395)	770	---	(43.080)	20.461	73.756
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 ACTUALIZADO</b>	96.000	(395)	770	---	(43.080)	20.461	73.756
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	---	977	1.454	(379)	(404)	(293)	1.355
1. Por inversiones disponibles para la venta	---	---	1.558	(599)	9	(65)	903
2. Por diferencias de conversión	---	---	---	---	---	---	---
3. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio	---	977	(104)	220	(413)	(228)	452
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	---	<b>977</b>	<b>1.454</b>	<b>(379)</b>	<b>(404)</b>	<b>(293)</b>	<b>1.355</b>
<b>I. Distribución del resultado del ejercicio 2003</b>	---	---	---	---	---	---	---
<b>II. Ampliación de capital</b>	7.426	---	---	---	---	---	7.426
<b>III. Reducción de capital</b>	(43.680)	---	---	---	43.652	---	(28)
<b>IV. Otros aumentos</b>	---	3.174	---	---	---	---	3.174
<b>V. Otras disminuciones</b>	---	---	---	(3.699)	(4.435)	(7.195)	(15.329)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004</b>	(36.254)	4.151	1.454	(4.078)	38.813	(7.488)	(3.402)
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	59.746	3.756	2.224	(4.078)	(4.267)	12.973	70.354
<b>SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO</b>	59.746	3.756	2.224	(4.078)	(4.267)	12.973	70.354
<b>VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>							
<b>I. Resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	---	(1.386)	(786)	51	231	239	(265)
1. Por inversiones disponibles para la venta	---	---	(785)	271	(344)	(14)	(872)
2. Por diferencias de conversión	---	---	---	---	---	---	---
3. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio	---	(1.386)	(1)	(220)	575	253	(779)
<b>Total resultado reconocido directamente en patrimonio</b>	---	<b>(1.386)</b>	<b>(786)</b>	<b>51</b>	<b>231</b>	<b>239</b>	<b>(1.651)</b>
<b>II. Ampliación de capital</b>	---	780	---	(60)	---	---	720
<b>III. Otros aumentos</b>	---	---	---	9.971	4.068	2.598	16.637
<b>IV. Otras disminuciones</b>	---	(158)	---	---	---	---	(158)
<b>TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005</b>	---	(764)	(786)	9.962	4.299	2.837	15.548
<b>SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	59.746	2.992	1.438	5.884	32	15.810	85.902

Datos en miles de euros

**MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****D) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

CONCEPTOS	2005	2004
Cobros por primas	227.439	154.479
Pagos por prestaciones	(108.353)	(72.402)
Cobros por operaciones de reaseguro	315	643
Pagos por operaciones de reaseguro	(8.295)	(4.110)
Pagos por comisiones	(47.292)	(35.189)
Cobros de clientes de otras actividades	---	82
Pagos a proveedores de otras actividades	---	(4.345)
Otros cobros de explotación	2.540	1.545
Otros pagos de explotación	(33.710)	(20.567)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(188)	(167)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>32.456</b>	<b>19.969</b>
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(1.401)	(213)
Adquisiciones de inmovilizado material	(1.241)	(561)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(223.289)	(110.770)
Ventas de inmovilizado material	20	38
Ventas de inversiones	181.886	67.448
Intereses cobrados	10.898	1.510
Cobros por dividendos	138	---
Cobros por otros instrumentos financieros	---	96
Pagos por otros instrumentos financieros	(168)	(903)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(33.157)</b>	<b>(43.355)</b>
Cobros por ampliaciones de capital	228	7.840
Cobros por emisión de obligaciones	464	2.961
Pagos por intereses y amortización de obligaciones	(977)	(2.729)
<b>FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(285)</b>	<b>8.072</b>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(986)</b>	<b>(15.314)</b>
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	2.189	(822)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO</b>	<b>2.831</b>	<b>18.967</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO</b>	<b>4.034</b>	<b>2.831</b>

Datos en miles de euros

# **MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **CONSOLIDADOS EJERCICIO 2005**

#### **1. INFORMACION GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD**

---

MAPFRE AMERICA VIDA, S.A. (en adelante la Sociedad dominante o MAPFRE AMERICA VIDA), entidad dominante del Grupo, es una sociedad anónima de inversión mobiliaria de valores extranjeros, matriz de un conjunto de empresas, principalmente de seguros, que operan en los ramos de vida, si bien operan en la actividad de no vida en los ramos de salud, decesos y accidentes.

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

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante el Grupo) se encuentra en Iberoamérica, adaptando la estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de cada mercado.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social de la entidad se encuentra en 28220 Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo de Alarcón a Majadahonda, nº 52.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 14 de febrero de 2006. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General. La normativa española contempla la posibilidad de modificación de las cuentas anuales consolidadas en el caso de que no fueran aprobados por dicho órgano soberano, si bien tal situación carece de precedentes en la vida de la sociedad.

#### **2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

---

##### **2.1. BASES DE PRESENTACIÓN**

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

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

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

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

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

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

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

#### Conciliación a 1 de Enero de 2004

Concepto	Nota	Importe neto	Desglose del importe neto					Total patrimonio neto
			Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Otras cuentas de patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Socios externos	
<b>De acuerdo con PCEA</b>			---	(14.464)	69.650	(2.661)	19.202	71.727
Amortización de los gastos de establecimiento	a	(335)	(296)	---	---	---	(39)	(335)
Diferencia de valoración de las inversiones	b	2.328	1.030	---	---	---	1.298	2.328
Diferencia de conversión	c	---	---	14.464	(14.464)	---	---	---
Otros		36	36	---	---	---	---	36
<b>De acuerdo con NIIF</b>			770	---	55.186	(2.661)	20.461	73.756

Datos en miles de euros

## Conciliación a 31 de Diciembre de 2004

Concepto	Nota	Importe neto	Desglose del importe neto					Total patrimonio neto
			Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Otras cuentas de patrimonio neto	Resultado del ejercicio	Socios externos	
<b>De acuerdo con PCEA</b>			---	(18.163)	76.989	(3.863)	11.999	66.962
Amortización de los gastos de establecimiento	a	(272)	(401)	---	---	140	(11)	(272)
Diferencia de valoración de las inversiones	b	3.231	2.588	(599)	---	9	1.233	3.231
Diferencia de conversión	c	---	---	14.464	(14.464)	---	---	---
Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas	d	(515)	---	3	---	(518)	---	(515)
Otros		948	37	217	977	(35)	(248)	948
<b>De acuerdo con NIIF</b>			2.224	(4.078)	63.502	(4.267)	12.973	70.354

Datos en miles de euros

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

Concepto	Nota	Importe neto	Impuestos	Socios Externos	Resultado atribuible a la Sociedad dominante
<b>De acuerdo con PCEA</b>		<b>(3.554)</b>	<b>191</b>	<b>(500)</b>	<b>(3.863)</b>
Amortización de los gastos de establecimiento	a	144		(4)	140
Diferencia de valoración de las inversiones	b	22		(13)	9
Diferencia de valoración de las provisiones matemáticas	d	(518)		---	(518)
Otros		(41)	1	5	(35)
<b>De acuerdo con NIIF</b>		<b>(3.947)</b>	<b>192</b>	<b>(512)</b>	<b>(4.267)</b>

Datos en miles de euros

- Bajo NIIF los gastos de constitución y de primer establecimiento deben ser registrados como gasto del ejercicio, y los de ampliación de capital deben minorarse del patrimonio, por tanto, el valor activado en libros de los citados gastos, que ascendía a 335 miles de euros al 1 de enero de 2004 bajo principios y criterios contables establecidos en el PCEA ha sido cancelado, neto del efecto impositivo, con cargo al patrimonio. Los importes correspondientes, tanto a las activaciones de los gastos de constitución y primer establecimiento realizadas durante el ejercicio 2004, como a la imputación a resultados (neta de socios externos) por la amortización realizada según normativa del PCEA, por importe de 140 miles de euros, han sido cancelados netos del efecto impositivo contra resultados de dicho ejercicio.
- Bajo normativa contable española los activos financieros disponibles para la venta son contabilizados a precio de adquisición. Mientras que bajo NIIF los citados activos deben estar registrados a valor razonable. La diferencia entre ambas valoraciones asciende a 1.030 y 2.588 miles de euros a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 respectivamente, y se registra en "reserva por ajuste de valoración" una vez deducido el importe correspondiente a socios externos.



Durante el ejercicio 2004 se han realizado activos disponibles para la venta por un total de 64.000 miles de euros, que ha supuesto la materialización de una plusvalía total de 1.000 miles de euros, de la cual el importe que estaba recogido como reserva para revalorización dentro de fondos propios ascendía a 1.000 miles de euros.

- c) Diferencia de conversión. Se han considerado nulas las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero a la fecha de transición por importe de 14.464 miles de euros traspasándose el saldo acumulado registrado en el epígrafe de diferencias de conversión a otras cuentas del patrimonio.
- d) En el año 2004 se han establecido unas nuevas tablas de mortalidad en Chile, para las cuales existe un periodo transitorio de adaptación de 10 años. Las NIIF no contemplan periodos transitorios de adaptación, sino que establecen la obligación de evaluar, en cada una de las fechas de presentación de información financiera, si los pasivos derivados de contratos de seguro reconocidos en los estados financieros son suficientes para atender las obligaciones futuras. El déficit derivado de la evaluación de la suficiencia de las provisiones matemáticas, asciende a 518 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, importe en el que ha sido ajustado el resultado de dicho ejercicio bajo NIIF.

## **2.2. ERRORES**

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

## **2.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

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

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

## **2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

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

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

## **2.5. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES**

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

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

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

## **3. CONSOLIDACIÓN**

---

### **3.1. SOCIEDADES DEPENDIENTES 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 estas notas a los estados financieros como Anexo 1.

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

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

Se entiende por influencia significativa el poder de intervenir en las decisiones sobre políticas financieras y de explotación de la empresa participada, pero sin llegar a tener control o control conjunto sobre estas políticas, presumiéndose que se ejerce influencia

significativa cuando se posee, ya sea directa o indirectamente a través de sus dependientes, al menos el 20% de los derechos de voto de la empresa participada.

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

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

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

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

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

Los estados financieros de las sociedades dependientes y asociadas utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio anual, cerrando el 31 de diciembre de 2004 y 2005.

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

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

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

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

#### Ajustes al saldo inicial

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

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

## **4. GANANCIAS POR ACCIÓN**

---

### **4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN**

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

<b>Concepto</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	4.630	(4.267)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	18.271	17.222
Ganancias básicas por acción (euros)	0,25	---

## **5. POLÍTICAS CONTABLES**

---

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

### **5.1. ACTIVOS INTANGIBLES**

#### Deterioro del fondo de comercio

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

#### Otros activos intangibles

- Activos intangibles procedentes de una adquisición independiente

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

- Activos intangibles generados internamente por la empresa

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

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

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

- Activos intangibles adquiridos mediante intercambio de activos

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

## 5.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	COEFICIENTE ANUAL
Edificios y otras construcciones	50-25	2%-4%
Elementos de transporte	6,25	16%
Mobiliario	10	10%
Instalaciones	16,6-10	6%-10%
Equipos para procesos de información	4	25%

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

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

## 5.3. INVERSIONES FINANCIERAS

### Reconocimiento

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

## Clasificación

Se clasifican las inversiones financieras en las siguientes carteras:

- Cartera a vencimiento

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

- Cartera disponible para la venta

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

- Cartera de negociación

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

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

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

## Valoración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **5.4. DETERIORO DE ACTIVOS**

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

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

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

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

## **5.5. CRÉDITOS**

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

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

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

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

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

## **5.6. TESORERÍA**

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

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

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

## **5.7. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN**

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

De forma paralela en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del pasivo se incluyen los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa



imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas cedidas.

## **5.8. PASIVOS FINANCIEROS**

En su reconocimiento inicial en balance los pasivos financieros se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado.

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

## **5.9. PROVISIONES TÉCNICAS**

### **a) Seguro directo**

Las provisiones para primas no consumidas básicamente son calculadas póliza a póliza y reflejan la prima devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

Las provisiones para seguros de Vida son también calculadas póliza a póliza. Esta provisiones recogen las provisiones matemáticas como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las respectivas sociedades y las de los tomadores o aseguradores e incluyen la estimación efectuada de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso. Las tablas de mortalidad y el tipo de interés técnico son los usuales del sector en los respectivos países.

Las provisiones para prestaciones representan las valoraciones estimadas de los siniestros pendientes de liquidación o pago al cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Además, de acuerdo con la experiencia se incluyen provisiones adicionales para siniestros no comunicados al cierre del ejercicio y para desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.

### **b) 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 en cada país y bajo los mismo criterios que se utilizan para el seguro directo.

### **c) Reaseguro aceptado**

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas por las diferentes sociedades de las compañías cedentes.

Las provisiones técnicas se calculan, asimismo, en función de los diferentes contratos de aceptación en vigor.

#### **d) Prueba de adecuación de los pasivos**

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

### **5.10. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS DERIVADOS DE LOS CONTRATOS DE SEGURO Y REASEGURO**

#### **a) Componentes de depósito en contratos de seguro**

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

#### **b) Contratos de seguro adquiridos en combinaciones de negocios o cesiones de cartera**

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

1. Se contabilizan los pasivos derivados de los contratos de seguro de acuerdo con las políticas contables utilizadas por la entidad,
2. Se contabiliza un activo intangible, que representa la diferencia entre:
  - \* El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
  - \* El importe descrito en el apartado a) anterior

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

#### **c) Activación de comisiones y gastos de adquisición**

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

#### **d) Hipótesis más significativas y otras fuentes de estimación de incertidumbres**

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

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

Con carácter general se utiliza la propia experiencia histórica.

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

### **5.11. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

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

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

### **5.12. DEUDAS**

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

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

### **5.13. RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS**

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

#### **a) Retribuciones a corto plazo**

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

#### **b) Retribuciones post-empleo**

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

#### Planes de prestación definida

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

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

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

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

#### Planes de aportación definida

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

#### Otras obligaciones post-empleo

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

#### **c) Indemnizaciones por cese**

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

### **5.14. PRIMAS**

#### Seguro directo

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

### Reaseguro cedido

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

### Reaseguro aceptado y retrocedido

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

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

### Coaseguro

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

## **5.15. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES**

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

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

### **a) Cartera de negociación**

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

### **b) Cartera a vencimiento**

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

### **c) Cartera disponible para la venta**

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

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

## **5.16. SINIESTRALIDAD**

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

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

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

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

## **5.17. RECLASIFICACIÓN DE GASTOS POR NATURALEZA A DESTINO**

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

Los gastos de adquisición y de administración están incluidos en el epígrafe "Gastos de explotación netos" de la cuenta de resultados.

## **5.18. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al

tipo de cambio vigente en ese momento y recogiendo la diferencia que se produce en la cuenta de resultados.

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

#### **5.19. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

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

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

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

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

## 6. DESGLOSES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 6.1. ACTIVOS INTANGIBLES

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

#### Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>COSTE</b>						
FONDO DE COMERCIO	4.010	---	---	---	---	4.010
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	10.555	3.306	---	1.429	(1.241)	14.049
Gastos de adquisición de cartera	6.077	2.059	---	---	(814)	7.322
Aplicaciones informáticas	3.398	925	---	625	(237)	4.711
Otros	1.080	322	---	804	(190)	2.016
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>14.565</b>	<b>3.306</b>	<b>---</b>	<b>1.429</b>	<b>(1.241)</b>	<b>18.059</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	(3.641)	(1.233)	---	---	---	(4.874)
Aplicaciones informáticas	(1.829)	(436)	---	(741)	214	(2.792)
Otros	(169)	(52)	---	(475)	48	(648)
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(5.639)</b>	<b>(1.721)</b>	<b>---</b>	<b>(1.216)</b>	<b>262</b>	<b>(8.314)</b>
<b>DETERIORO</b>						
FONDO DE COMERCIO	(4.010)	---	---	---	---	(4.010)
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>(4.010)</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>(4.010)</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>4.916</b>	<b>1.585</b>	<b>---</b>	<b>213</b>	<b>(979)</b>	<b>5.735</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>4.916</b>	<b>1.585</b>	<b>---</b>	<b>213</b>	<b>(979)</b>	<b>5.735</b>

Datos en miles de euros

#### Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>COSTE</b>						
FONDO DE COMERCIO	4.010	---	---	---	---	4.010
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	16.993	(265)	(6.176)	7.354	(7.351)	10.555
Gastos de adquisición de cartera	---	---	---	6.077	---	6.077
Aplicaciones informáticas	3.114	(50)	---	739	(405)	3.398
Otros	13.879	(215)	(6.176)	538	(6.946)	1.080
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>21.003</b>	<b>(265)</b>	<b>(6.176)</b>	<b>7.354</b>	<b>(7.351)</b>	<b>14.565</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Gastos de adquisición de cartera	---	---	---	(3.641)	---	(3.641)
Aplicaciones informáticas	(1.692)	17	---	(643)	489	(1.829)
Otros	(3.954)	111	---	(475)	4.149	(169)
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(5.646)</b>	<b>128</b>	<b>---</b>	<b>(4.759)</b>	<b>4.638</b>	<b>(5.639)</b>
<b>DETERIORO</b>						
FONDO DE COMERCIO	---	---	---	(4.010)	---	(4.010)
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>(4.010)</b>	<b>---</b>	<b>(4.010)</b>
<b>TOTAL FONDO DE COMERCIO</b>	<b>4.010</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>(4.010)</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>11.347</b>	<b>(137)</b>	<b>(6.176)</b>	<b>2.595</b>	<b>(2.713)</b>	<b>4.916</b>
<b>TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>15.357</b>	<b>(137)</b>	<b>(6.176)</b>	<b>(1.415)</b>	<b>(2.713)</b>	<b>4.916</b>

Datos en miles de euros



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

Grupo de elementos	Vida útil (años)	Coeficiente de amortización (anual)
Aplicaciones Informáticas	4	25%

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

Los elementos significativos clasificados como activos intangibles al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Elemento	Valor en libros (en miles de euros)		Periodo de amortización pendiente (años)	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Aplicaciones Informáticas	1.919	1.569	1	2
Otros	1.368	911	---	---
Gastos Adquisición Cartera	2.448	2.436	2 - 3	3 - 4

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

CONCEPTO	Unidad generadora de efectivo	Saldo	Deterioro del ejercicio 2004		Saldo
		31.12.2003	Ajustes al saldo inicial	Deterioro del periodo	31.12.2004
<u>Fondo de comercio de consolidación</u>					
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA	Negocio Seg. Vida (Brasil)	3.202	---	(3.202)	---
MAPFRE COLOMBIA VIDA	Negocio Seg. Vida (Colombia)	808	---	(808)	---
Total fondo de comercio de consolidación		4.010	---	(4.010)	---
<b>Total fondo de comercio</b>		<b>4.010</b>	---	<b>(4.010)</b>	---

Datos en miles de euros

Las reducciones de la partida de fondo de comercio de consolidación se deben al saneamiento del Fondo de Comercio que estaba asignado a las compañías MAPFRE COLOMBIA VIDA y de MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA.

El importe de las pérdidas por deterioro asciende a 4.010 miles de euros y surge en el ejercicio 2004.

Las principales causas que originan la pérdida del valor recuperable por 4.010 miles de euros fueron la evolución histórica negativa de los resultados de estas sociedades y las proyecciones futuras del crecimiento producido en sus resultados.

El saldo de la partida de "Gastos de Adquisición de la cartera" se corresponde íntegramente con el acuerdo de cesión de cartera de MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA a MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, incorporándose como "Entradas o Dotaciones".

## 6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

### Inmovilizado material

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

#### Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b>COSTE</b>						
INMUEBLES DE USO PROPIO	3.426	336	386	---	4.148	3.995
Terrenos y bienes naturales	1.172	115	193	---	1.480	1.578
Edificios y otras construcciones	2.254	221	193	---	2.668	2.417
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	4.067	821	656	(283)	5.261	3.870
Elementos de transporte	1.203	232	283	(66)	1.652	1.289
Mobiliario e instalaciones	1.420	269	149	---	1.838	1.277
Otro inmovilizado material	1.427	318	34	(15)	1.764	1.297
Anticipos e inmovilizaciones en curso	17	2	190	(202)	7	7
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>7.493</b>	<b>1.157</b>	<b>1.042</b>	<b>(283)</b>	<b>9.409</b>	<b>7.865</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
INMUEBLES DE USO PROPIO	(268)	(26)	(58)	69	(283)	---
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(1.793)	(505)	(606)	61	(2.843)	---
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(2.061)</b>	<b>(531)</b>	<b>(664)</b>	<b>130</b>	<b>(3.126)</b>	<b>---</b>
<b>DETERIORO</b>						
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	---	---	(6)	---	(6)	---
Otro inmovilizado material	---	---	(6)	---	(6)	---
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>(6)</b>	<b>---</b>	<b>(6)</b>	<b>---</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>3.158</b>	<b>310</b>	<b>328</b>	<b>69</b>	<b>3.865</b>	<b>3.995</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.274</b>	<b>316</b>	<b>44</b>	<b>(222)</b>	<b>2.412</b>	<b>3.870</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>5.432</b>	<b>626</b>	<b>372</b>	<b>(153)</b>	<b>6.277</b>	<b>7.865</b>

Datos en miles de euros

#### Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b>COSTE</b>						
INMUEBLES DE USO PROPIO	2.224	(32)	1.238	(4)	3.426	3.355
Terrenos y bienes naturales	629	22	521	---	1.172	1.375
Edificios y otras construcciones	1.595	(54)	717	(4)	2.254	1.980
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	3.606	37	775	(351)	4.067	3.478
Elementos de transporte	938	8	353	(96)	1.203	992
Mobiliario e instalaciones	1.334	27	70	(11)	1.420	1.130
Otro inmovilizado material	1.317	2	108	---	1.427	1.339
Anticipos e inmovilizaciones en curso	17	---	244	(244)	17	17
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>5.830</b>	<b>5</b>	<b>2.013</b>	<b>(355)</b>	<b>7.493</b>	<b>6.833</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>						
INMUEBLES DE USO PROPIO	(156)	20	(132)	---	(268)	---
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(1.236)	(136)	(476)	55	(1.793)	---
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(1.392)</b>	<b>(116)</b>	<b>(608)</b>	<b>55</b>	<b>(2.061)</b>	<b>---</b>
<b>DETERIORO</b>						
INMUEBLES DE USO PROPIO	---	---	---	---	---	---
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	---	---	---	---	---	---
<b>TOTAL DETERIORO</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO</b>	<b>2.068</b>	<b>(12)</b>	<b>1.106</b>	<b>(4)</b>	<b>3.158</b>	<b>3.355</b>
<b>TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>2.370</b>	<b>(99)</b>	<b>299</b>	<b>(296)</b>	<b>2.274</b>	<b>3.478</b>
<b>TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>4.438</b>	<b>(111)</b>	<b>1.405</b>	<b>(300)</b>	<b>5.432</b>	<b>6.833</b>

Datos en miles de euros

La pérdida y reversión por deterioro se encuentran registradas en las cuentas “Dotación a la provisión por deterioro de activos” y “Reversión de la provisión por deterioro de activos”, respectivamente, de la cuenta de resultados.

### **Inversiones inmobiliarias**

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

#### **Ejercicio 2005**

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b><u>COSTE</u></b>						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	2.490	546	206	---	3.242	2.900
Terrenos y bienes naturales	172	58	---	---	230	230
Edificios y otras construcciones	2.318	488	206	---	3.012	2.670
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>2.490</b>	<b>546</b>	<b>206</b>	<b>---</b>	<b>3.242</b>	<b>2.900</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u></b>						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(499)	(76)	(54)	39	(590)	---
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(499)</b>	<b>(76)</b>	<b>(54)</b>	<b>39</b>	<b>(590)</b>	<b>---</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>1.991</b>	<b>470</b>	<b>152</b>	<b>39</b>	<b>2.652</b>	<b>2.900</b>

Datos en miles de euros

#### **Ejercicio 2004**

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b><u>COSTE</u></b>						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	2.761	59	---	(330)	2.490	2.156
Terrenos y bienes naturales	198	(4)	---	(22)	172	172
Edificios y otras construcciones	2.563	63	---	(308)	2.318	1.984
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>2.761</b>	<b>59</b>	<b>---</b>	<b>(330)</b>	<b>2.490</b>	<b>2.156</b>
<b><u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u></b>						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(414)	(26)	(61)	2	(499)	---
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>(414)</b>	<b>(26)</b>	<b>(61)</b>	<b>2</b>	<b>(499)</b>	<b>---</b>
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>2.347</b>	<b>33</b>	<b>(61)</b>	<b>(328)</b>	<b>1.991</b>	<b>2.156</b>

Datos en miles de euros

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado en cada país por tasadores independientes o con el valor neto contable de dichas inversiones.

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

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	2.736	292	446	---	3.182	292
<b>Total ingresos de las inversiones inmobiliarias</b>	<b>2.736</b>	<b>292</b>	<b>446</b>	<b>---</b>	<b>3.182</b>	<b>292</b>
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	(58)	(75)	(10)	---	(68)	(75)
<b>Total gastos de las inversiones inmobiliarias</b>	<b>(58)</b>	<b>(75)</b>	<b>(10)</b>	<b>---</b>	<b>(68)</b>	<b>(75)</b>

Datos en miles de euros

### 6.3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Concepto	Valor contable	
	2005	2004
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>		
Renta fija	90.285	73.497
Otras inversiones	6.838	3.655
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>97.123</b>	<b>77.152</b>
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>		
Acciones	2.887	2.964
Renta fija	98.620	65.248
Otros	6.498	17.066
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>108.005</b>	<b>85.278</b>
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>		
Renta fija	111.487	37.139
Fondos de inversión	1.284	922
Otros	3.112	3.216
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>115.883</b>	<b>41.277</b>

Datos en miles de euros

#### Cartera a vencimiento

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

Concepto	Valor contable (coste amortizado)		Valor razonable	
	2005	2004	2005	2004
Renta fija	90.285	73.497	91.629	76.293
Otras inversiones	6.838	3.655	6.838	3.655
<b>Total</b>	<b>97.123</b>	<b>77.152</b>	<b>98.467</b>	<b>79.948</b>

Datos en miles de euros

### **Cartera disponible para la venta**

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

Concepto	Valor contable (valor razonable)	
	2005	2004
Acciones	2.887	2.964
Renta fija	98.620	65.248
Otros	6.498	17.066
<b>Total</b>	<b>108.005</b>	<b>85.278</b>

Datos en miles de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera disponible para la venta ascienden a 785 y 1.558 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, que han sido registrados en patrimonio.

### **Cartera de Negociación**

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

Concepto	Valor contable (valor razonable)	
	2005	2004
<u>OTRAS INVERSIONES</u>		
Renta fija	111.487	37.139
Fondos de inversión	1.284	922
Otros	3.112	3.216
<b>Total</b>	<b>115.883</b>	<b>41.277</b>

Datos en miles de euros

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la nota 6.12. Ingresos y gastos de las inversiones.

### **Riesgo de tipo de interés**

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

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:							
	Valor razonable (tipo de interés fijo)		Flujo de efectivo (Tipo de interés variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A vencimiento	69.368	58.255	---	---	27.755	18.897	97.123	77.152
Disponible para la venta	101.655	21.063	775	47.963	5.575	16.252	108.005	85.278
De negociación	113.397	38.471	1.202	1.884	1.284	922	115.883	41.277
Otras inversiones	---	265	---	---	---	---	---	265
<b>Total</b>	<b>284.420</b>	<b>118.054</b>	<b>1.977</b>	<b>49.847</b>	<b>34.614</b>	<b>36.071</b>	<b>321.011</b>	<b>203.972</b>

Datos en miles de euros

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

### 31 de diciembre de 2005

Concepto	Vencimiento a:								
	Saldo final	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento	Tipo de interés medio %	Duración modificada %
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	90.285	18.471	4.077	2.309	9.467	2.632	53.329	11,0000	4,0000
Otras inversiones	6.838	2.651	---	---	1.905	---	2.282	10,0000	---
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>97.123</b>	<b>21.122</b>	<b>4.077</b>	<b>2.309</b>	<b>11.372</b>	<b>2.632</b>	<b>55.611</b>	---	---
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	98.620	8.002	2.778	1.420	1.162	3.191	82.067	6,9912	4,0000
Otras inversiones	9.385	461	---	---	---	---	8.924	9,9912	---
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>108.005</b>	<b>8.463</b>	<b>2.778</b>	<b>1.420</b>	<b>1.162</b>	<b>3.191</b>	<b>90.991</b>	---	---
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Renta fija	111.487	71.391	2.018	31.359	1.072	1.503	4.144	11,0000	4,0000
Otras	4.396	4.318	---	---	---	---	78	---	---
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>115.883</b>	<b>75.709</b>	<b>2.018</b>	<b>31.359</b>	<b>1.072</b>	<b>1.503</b>	<b>4.222</b>	---	---

Datos en miles de euros

### 31 de diciembre de 2004

Concepto	Vencimiento a:								
	Saldo final	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento	Tipo de interés medio %	Duración modificada %
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>									
Renta fija	58.255	28.689	29.566	---	---	---	---	10,0000	4,0000
Otras inversiones	18.897	676	762	1.732	545	1.755	13.427	10,0000	---
<b>Total cartera a vencimiento</b>	<b>77.152</b>	<b>29.365</b>	<b>30.328</b>	<b>1.732</b>	<b>545</b>	<b>1.755</b>	<b>13.427</b>	---	---
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>									
Renta fija	65.248	3.117	966	2.441	1.830	480	56.414	9,0000	4,0000
Otras inversiones	20.030	3.495	---	---	---	---	16.535	10,0000	---
<b>Total cartera disponible para la venta</b>	<b>85.278</b>	<b>6.612</b>	<b>966</b>	<b>2.441</b>	<b>1.830</b>	<b>480</b>	<b>72.949</b>	---	---
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>									
Permutas financieras swaps	(1)	(1)	---	---	---	---	---	---	---
Renta fija	37.140	27.352	7.305	1.125	66	---	1.292	11,0000	4,0000
Otras	4.138	3.305	---	---	---	---	833	7,0000	---
<b>Total cartera de negociación</b>	<b>41.277</b>	<b>30.656</b>	<b>7.305</b>	<b>1.125</b>	<b>66</b>	<b>---</b>	<b>2.125</b>	---	---

Datos en miles de euros

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

### **Riesgo de crédito**

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

Clasificación crediticia de los emisores	Valor contable					
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
AAA	64.281	55.870	15.031	7.510	88.303	30.960
AA	970	2.184	4.622	18.220	8.097	1.642
A	365	202	44.682	25.725	3.619	2.118
BBB	24.669	---	909	2.654	331	187
BB o Menor	---	14.740	34.601	26.563	7.822	4.634
Sin calificación crediticia	6.838	4.156	8.160	4.606	7.711	1.736
<b>Total</b>	<b>97.123</b>	<b>77.152</b>	<b>108.005</b>	<b>85.278</b>	<b>115.883</b>	<b>41.277</b>

Datos en miles de euros

### **Riesgo de tipo de cambio**

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

Moneda	Valor contable							
	Cartera a vencimiento		Cartera disponible para la venta		Cartera de negociación		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Euros	---	---	4.110	12.736	---	---	4.110	12.736
Dólar USA	5.126	3.649	58.632	43.269	1.010	517	64.768	47.435
Real brasileño	64.435	58.255	---	---	102.296	32.081	166.731	90.336
Peso chileno	---	---	34.411	21.063	---	---	34.411	21.063
Peso argentino	---	---	---	---	6.325	4.045	6.325	4.045
Peso colombiano	24.524	13.661	---	---	6.252	4.634	30.776	18.295
Sol peruano	3.038	1.587	10.852	8.210	---	---	13.890	9.797
Otras monedas	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>Total</b>	<b>97.123</b>	<b>77.152</b>	<b>108.005</b>	<b>85.278</b>	<b>115.883</b>	<b>41.277</b>	<b>321.011</b>	<b>203.707</b>

Datos en miles de euros

## **6.4. CRÉDITOS**

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de créditos a 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Concepto	Importe bruto		Provisión por deterioro		Saldo neto en balance	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	65.638	30.383	(718)	(104)	64.920	30.279
Créditos por operaciones de reaseguro	2.604	1.446	---	---	2.604	1.446
Créditos fiscales	3.311	2.117	---	---	3.311	2.117
Créditos sociales y otros	11.837	6.766	(35)	---	11.802	6.766
Total	83.390	40.712	(753)	(104)	82.637	40.608

Datos en miles de euros

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

## 6.5. TESORERÍA

Durante el año 2005 MAPFRE AMÉRICA VIDA realizó inversiones directas en las siguientes sociedades filiales:

- Desembolso de una ampliación de capital por importe de 7.000 miles de euros en MAPFRE Vera Cruz Vida. La participación en esta sociedad filial se incrementó hasta el 79,75 por 100.
- Adquisición de una participación adicional del 18,6 por 100 de MAPFRE Colombia Vida por importe de 740 miles de euros, hasta alcanzar el 93,6 por 100 del capital de esta sociedad.

Durante el año 2004 la principal inversión directa realizada por MAPFRE AMÉRICA VIDA fue la destinada a la ampliación de capital de MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdencia por importe de 4.000 miles de euros.

## 6.6. PATRIMONIO NETO

### • Capital social

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

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 asciende a 59.746 miles de euros, está representado por 18.270.948 acciones nominativas de 3,27 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2005 MAPFRE MUTUALIDAD es el accionista mayoritario de la Sociedad y participa en el 87,6 por 100 del capital, CM INVEST 1702 CORPORACION INTERNACIONAL ETVE tiene el 12,4 por 100 restante del capital social. La Reserva legal no es distributable, salvo en el caso de liquidación de la Sociedad o compensación de pérdidas eventuales.



Con fecha 27 de mayo de 2004, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la reducción de capital social en 43,7 millones de euros con objeto de restablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad.

Con fecha 18 de junio de 2004 la Sociedad, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas, acordó la ampliación del capital social por un importe de 7,4 millones de euros, mediante la emisión de 2.270.948 nuevas acciones. Esta ampliación fue suscrita y desembolsada íntegramente por CORPORACIÓN CAJA MADRID en el ejercicio 2004.

- **Reservas por ajustes de valoración**

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

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

En el epígrafe de “Reservas” se incluye la reserva legal, que no es distribuible a los accionistas salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante y que sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

## 6.7. PASIVOS FINANCIEROS

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

### Ejercicio 2005

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2006	2007	2008	2009	2010	Posteriores	
Deudas con entidades de crédito	1.698	93	52	---	---	---	1.843

Datos en miles de euros

### Ejercicio 2004

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2006	2007	2008	2009	2010	Posteriores	
Deudas con entidades de crédito	1.496	197	---	---	---	---	1.693

Datos en miles de euros

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

Moneda	Ejercicio	
	2005	2004
Dólar USA	1.843	1.693

Datos en miles de euros

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

Concepto	Valor en libros		Valor razonable	
	2005	2004	2005	2004
Deudas con entidades de crédito	1.843	1.693	1.843	1.693

Datos en miles de euros

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

Concepto	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés en:	
	Valor razonable (Tipo de interés fijo)	
	2005	2004
Deudas con entidades de crédito	1.843	1.693
Total	1.843	1.693

Datos en miles de euros

### **Deudas con entidades de crédito**

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

Clase de deuda	Importe		Tipo de interés medio	
	2005	2004	2005	2004
Créditos	1.843	1.693	6,00	14,00

Datos en miles de euros

## **6.8. PROVISIONES TÉCNICAS**

### **6.8.1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas**

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

Concepto	Seguro directo		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1. Provisiones de seguros de Vida	261.190	142.397	---	---	15.587	9.324
1.1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	42.791	10.950	---	---	1.573	917
1.1.1. Provisión para primas no consumidas		7.459	---	---	---	---
1.1.2. Provisión para riesgos en curso	42.791	3.491	---	---	1.573	917
1.2. Provisiones matemáticas	214.162	128.719	---	---	11.706	6.936
1.3. Provisiones para participación en beneficios	1.806	787	---	---	153	35
1.4. Provisiones para prestaciones	2.431	1.941	---	---	2.155	1.436
1.4.1. Pendientes de liquidación o pago	1.557	980	---	---	1.781	977
1.4.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	874	961	---	---	374	459
2. Provisiones para prestaciones	60.699	38.447	3.725	38	3.352	2.679
2.1. Pendientes de liquidación o pago	45.496	29.529	2.794	36	1.874	1.928
2.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	15.203	8.918	931	2	1.478	751
3. Otras provisiones técnicas	7.082	4.948	---	---	---	---
3.1. Decesos	---	---	---	---	---	---
3.2. Resto	7.082	4.948	---	---	---	---
<b>TOTAL</b>	<b>328.971</b>	<b>185.792</b>	<b>3.725</b>	<b>38</b>	<b>18.939</b>	<b>12.003</b>

Datos en miles de euros

## 6.8.2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

### 6.8.2.1. Provisiones para primas no consumidas, para riesgos en curso, para prestaciones, para participación en beneficios y otras provisiones técnicas

#### A) SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

##### Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
<b>VIDA</b>						
Provisión para primas no consumidas	7.459	1.141	---	---	(8.600)	---
Provisión para riesgos en curso	3.491	7.038	---	42.791	(10.529)	42.791
Provisión para prestaciones	1.941	257	---	2.431	(2.198)	2.431
Provisión para participación en beneficios	787	137	473	1.333	(924)	1.806
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>13.678</b>	<b>8.573</b>	<b>473</b>	<b>46.555</b>	<b>(22.251)</b>	<b>47.028</b>
<b>NO VIDA</b>						
Provisión para prestaciones	38.485	11.728	---	64.424	(50.213)	64.424
Otras provisiones técnicas	4.948	1.697	---	7.082	(6.645)	7.082
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>43.433</b>	<b>13.425</b>	<b>---</b>	<b>71.506</b>	<b>(56.858)</b>	<b>71.506</b>

Datos en miles de euros

## Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA						
Provisión para primas no consumidas	43.753	(51.502)	---	15.208	---	7.459
Provisión para riesgos en curso	1.875	423	---	3.491	(2.298)	3.491
Provisión para prestaciones	1.322	(118)	---	1.941	(1.204)	1.941
Provisión para participación en beneficios	491	18	580	207	(509)	787
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>47.441</b>	<b>(51.179)</b>	<b>580</b>	<b>20.847</b>	<b>(4.011)</b>	<b>13.678</b>
NO VIDA						
Provisión para prestaciones	34.254	(755)	---	38.485	(33.499)	38.485
Otras provisiones técnicas	5.028	(142)	---	4.948	(4.886)	4.948
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>39.282</b>	<b>(897)</b>	<b>---</b>	<b>43.433</b>	<b>(38.385)</b>	<b>43.433</b>

Datos en miles de euros

## B) REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

### Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA					
Provisión para primas no consumidas	917	183	1.573	(1.100)	1.573
Provisión por prestaciones	1.436	114	2.155	(1.550)	2.155
Provisión para participación en beneficios	35	4	153	(39)	153
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>2.388</b>	<b>301</b>	<b>3.881</b>	<b>(2.689)</b>	<b>3.881</b>
NO VIDA					
Provisión para prestaciones	2.679	---	3.352	(2.679)	3.352
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.679</b>	<b>---</b>	<b>3.352</b>	<b>(2.679)</b>	<b>3.352</b>

Datos en miles de euros

### Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA					
Provisión para primas no consumidas	595	(23)	917	(572)	917
Provisión para prestaciones	1.679	(52)	1.436	(1.627)	1.436
Provisión para participación en beneficios	37	(4)	35	(33)	35
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>2.311</b>	<b>(79)</b>	<b>2.388</b>	<b>(2.232)</b>	<b>2.388</b>
NO VIDA					
Provisión para prestaciones	2.384	68	2.679	(2.452)	2.679
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.384</b>	<b>68</b>	<b>2.679</b>	<b>(2.452)</b>	<b>2.679</b>

Datos en miles de euros

### 6.8.2.2. Provisiones matemáticas

Concepto	Seguro directo y reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004
Provisión matemática al comienzo del ejercicio	128.719	120.802	6.936	4.413
Ajustes al saldo inicial	29.470	(21.001)	1.361	(46)
Primas	54.323	19.685	2.717	2.247
Intereses técnicos	1.939	1.280	711	500
Atribución de participación en beneficios	419	140	---	---
Pagos/cobros de siniestros	(980)	(720)	(51)	(160)
Otros	272	8.533	32	(18)
Provisión matemática al cierre del ejercicio	214.162	128.719	11.706	6.936

Datos en miles de euros

### 6.8.3. Otra información

#### 6.8.3.1. Provisión para riesgos en curso

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo según los criterios expuestos en la nota 5.9).

#### 6.8.3.2. Provisión de seguros de vida

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

#### 6.8.3.3. Información relativa al seguro de vida

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

Modalidad	Tablas	Interés Técnico
Contratos individuales a prima periódica	CSO-80	4%
	AT49/AT83	6%
	M95	(1)
	COLOM. 84/98	8%
	GKM-80-M	5%
Contratos individuales a prima única	RV 2004 H	(1)
	RV 2004 M	(1)
	GKM-80-M	---
	CSO-80	4%
	RV85H, RV85M	(1)
Contratos colectivos a prima periódica	AT-83	---
	M95	---
	B-85 H/M	3%
	CSO-80	---
	COLOM. 84/98	8%
Contratos colectivos a prima única	AT49/AT83	6%
	COLOM. 84/98	8%

(1) En la sociedades Mapfre Chile Vida y Mapfre Perú Vida se venden seguros de rentas vitalicias a un interés técnico que oscila en función de las condiciones del mercado, aunque calculados mediante técnicas de casamiento de flujos financieros que aseguran la rentabilidad a largo plazo de la operación.

## 6.9. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

### Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas	Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	
Provisión para tributos	157	---	16.178	---	(4)	16.331
Provisión para pagos por convenios de liquidación	117	29	---	---	(113)	33
Provisiones por compromisos e incentivos del personal	552	13	426	17	(356)	652
Otras provisiones	1.755	---	133	---	(1.443)	445
<b>Total</b>	<b>2.581</b>	<b>42</b>	<b>16.737</b>	<b>17</b>	<b>(1.916)</b>	<b>17.461</b>

Datos en miles de euros

### Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final
			Provisiones dotadas	Provisiones aplicadas	
Provisión para tributos	148	8	145	(145)	156
Provisión para pagos por convenios de liquidación	31	(1)	87	---	117
Provisiones por compromisos e incentivos del personal	416	(9)	943	(799)	551
Otras provisiones	406	(33)	1.481	(97)	1.757
<b>Total</b>	<b>1.001</b>	<b>(35)</b>	<b>2.656</b>	<b>(1.041)</b>	<b>2.581</b>

Datos en miles de euros

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

## 6.10. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar y el período medio de

renovación es generalmente trimestral. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

## 6.11. DEUDAS

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

## 6.12. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

### Ingresos de las inversiones

Concepto	Ingresos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
<b>INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES</b>						
Inversiones inmobiliarias	2.736	292	446	---	3.182	292
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	7.316	6.593	505	573	7.821	7.166
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	5.703	9.609	18	117	5.721	9.726
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	11.148	8.736	862	739	12.010	9.475
Otros rendimientos financieros	89	342	363	---	452	342
<b>Total ingresos</b>	<b>26.992</b>	<b>25.572</b>	<b>2.194</b>	<b>1.429</b>	<b>29.186</b>	<b>27.001</b>
<b>GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
<b>Ganancias netas realizadas:</b>	<b>1.420</b>	<b>754</b>	<b>108</b>	<b>112</b>	<b>1.528</b>	<b>866</b>
Inversiones financieras cartera a vencimiento	548	---	---	---	548	---
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	708	645	---	---	708	645
Inversiones financieras cartera de negociación	164	109	108	74	272	183
Otras	---	---	---	38	---	38
<b>Ganancias netas no realizadas:</b>	<b>137</b>	<b>23</b>	<b>306</b>	<b>315</b>	<b>443</b>	<b>338</b>
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación	137	23	85	15	222	38
Cartera disponible para la venta	---	---	221	283	221	283
Otras	---	---	---	17	---	17
<b>Total ganancias</b>	<b>1.557</b>	<b>777</b>	<b>414</b>	<b>427</b>	<b>1.971</b>	<b>1.204</b>
<b>Total ingresos de las inversiones</b>	<b>28.549</b>	<b>26.349</b>	<b>2.608</b>	<b>1.856</b>	<b>31.157</b>	<b>28.205</b>

Datos en miles de euros

## **Gastos de las inversiones**

Concepto	Gastos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>						
Inversiones inmobiliarias	(58)	(75)	(10)	---	(68)	(75)
Gastos procedentes de las carteras y de pasivos asociados	(11.961)	(8.375)	(774)	(604)	(12.735)	(8.979)
Otros gastos financieros	(145)	(190)	(34)	---	(179)	(190)
<b>Total gastos</b>	<b>(12.164)</b>	<b>(8.640)</b>	<b>(818)</b>	<b>(604)</b>	<b>(12.982)</b>	<b>(9.244)</b>
<b>PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS</b>						
Pérdidas netas realizadas:	(236)	---	---	(60)	(236)	(60)
Pérdidas netas no realizadas:	---	---	---	(3.771)	---	(3.771)
<b>Total pérdidas</b>	<b>(236)</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>(3.831)</b>	<b>(236)</b>	<b>(3.831)</b>
<b>Total gastos de las inversiones</b>	<b>(12.400)</b>	<b>(8.640)</b>	<b>(818)</b>	<b>(4.435)</b>	<b>(13.218)</b>	<b>(13.075)</b>

Datos en miles de euros

### **6.13. GASTOS DE EXPLOTACIÓN**

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

Concepto	Seguro directo	
	Vida	
	2005	2004
Gastos de adquisición	76.525	45.611
Gastos de administración	26.332	21.570
Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	179	5.406
<b>Total</b>	<b>103.036</b>	<b>72.587</b>

Datos en miles de euros

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Gastos de personal	15.256	12.434
Dotaciones a las amortizaciones	3.729	2.778
<b>Total</b>	<b>18.985</b>	<b>15.212</b>

Datos en miles de euros

### **6.14. RESULTADO DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO**

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



Concepto	Total	
	2005	2004
Primas	(16.490)	(10.642)
Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	489	(96)
Prestaciones pagadas	3.278	5.830
Variación de la provisión para prestaciones	620	(162)
Variación de la provisión matemática	3.672	(38)
Participación del reaseguro en comisiones y gastos	179	5.406
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(8.252)	298

Datos en miles de euros

## 6.15. SITUACIÓN FISCAL

### **Componentes del gasto por impuesto sobre beneficios de operaciones continuadas**

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

Concepto	Importe	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
<u>Gasto por impuesto corriente</u>		
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	4.851	(3.947)
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(1.698)	1.381
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	714	(1.216)
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	52	---
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(932)	165
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases impositivas negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	982	---
Total gasto por impuesto corriente	50	165
<u>Gasto procedente de impuestos diferidos</u>		
Generación	69	27
Total gasto procedente de impuestos diferidos	69	27
Eliminaciones de consolidación	---	---
Total impuesto de operaciones continuadas	119	192

### **Activos por impuestos diferidos**

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

## Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Procedentes de Resultados	Saldo final
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	2.656	900	2.125	5.681
Otros	811	217	(357)	671
Total	3.467	1.117	1.768	6.352

Datos en miles de euros

## Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Procedentes de Resultados	Saldo final
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	1.656	(46)	1.046	2.656
Otros	274	(6)	543	811
Total	1.930	(52)	1.589	3.467

Datos en miles de euros

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

## **Pasivos por impuestos diferidos**

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

### Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Procedentes de Resultados	Saldo final
Otros	543	72	(357)	258
Total	543	72	(357)	258

Datos en miles de euros

### Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Procedentes de Resultados	Saldo final
Otros	---	---	543	543
Total	---	---	543	543

Datos en miles de euros

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

## **Bases imponibles negativas**

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

Ejercicio de generación	Plazo para su aplicación	Importe bases imponibles negativas				Activo por impuesto diferido			
		Aplicadas en el ejercicio		Pendientes de aplicar		Importe registrado		Importe no registrado	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1998	2013	(3.746)	---	---	3.746	---	---	---	1.311
1999	2014	(709)	---	---	709	---	---	---	248
2000	2015	(3.896)	---	---	3.896	---	---	---	1.364
2001	2016	(3.922)	---	2.322	6.244	---	---	813	2.185
2002	2017	---	---	24.450	24.450	---	---	8.557	8.558
2003	2018	---	---	1.772	1.772	---	---	620	620
2004	2019	---	---	---	---	---	---	---	---
		(12.273)	---	28.544	40.817	---	---	9.990	14.286

Datos en miles de euros

La sociedad dominante no ha contabilizado créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensación.

## **Comprobaciones tributarias**

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción (para las sociedades españolas cuatro años).

Con carácter general, a 31 de diciembre de 2005 las sociedades consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a que están sometidas correspondientes al plazo máximo de prescripción en cada uno de los países en los que operan. En opinión de los asesores del Grupo la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2005 es remota.

## **6.16. RETRIBUCIONES A EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS**

### **Gastos de personal**

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos y salarios	12.269	7.905
Seguridad social	2.304	2.302
Otras retribuciones	563	2.211
Compromisos por pensiones		
Prestación definida	17	9
Indemnizaciones por cese	103	7
<b>Total</b>	<b>15.256</b>	<b>12.434</b>

Datos en miles de euros

### **Prestaciones post-empleo**

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

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

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

Las obligaciones por planes de prestación definida ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 480 y 463 miles de euros, respectivamente, habiéndose exteriorizado íntegramente mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA, cuyo valor razonable en ambas fechas asciende a 482 y 465 miles de euros.

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Coste de los servicios del ejercicio corriente	1	2
Coste por intereses de las obligaciones	18	15
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	---	---
Otros conceptos	(2)	(8)
<b>Total gasto reconocido en la cuenta de resultados</b>	<b>17</b>	<b>9</b>

Datos en miles de euros

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

### **Número de empleados**

A continuación se detalla el número medio de empleados por categoría profesional en los dos últimos ejercicios.

Concepto	Categoría profesional								Total	
	Directivos		Administrativos		Comerciales		Otros		2005	2004
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
España	---	---	2	2	---	---	---	---	2	2
América	37	35	411	425	1.022	653	181	116	1.651	1.229
<b>Total número medio de empleados</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>413</b>	<b>427</b>	<b>1.022</b>	<b>653</b>	<b>181</b>	<b>116</b>	<b>1.653</b>	<b>1.231</b>

### **6.17. RESULTADOS NETOS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO**

Las diferencias de cambio positivas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados ascienden a 1.780 y 16 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados ascienden a 100 y 3.104 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

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

Descripción	Importe	
	2005	2004
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	5.884	(4.078)
<b>Diferencias de conversión al cierre del ejercicio</b>	<b>5.884</b>	<b>(4.078)</b>

Datos en miles de euros

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

Sociedad	País	Moneda	Diferencias de conversión					
			Positivas		Negativa		Neto	
			2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Sociedades consolidadas por integración global</b>								
MAPFRE Argentina Vida	Argentina	Peso Argentino	44	---	---	(133)	44	(133)
MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdencia	Brasil	Real Brasileño	3.716	---	---	(2.495)	3.716	(2.495)
MAPFRE Chile Vida	Chile	Peso Chileno	1.263	---	---	(128)	1.263	(128)
MAPFRE Colombia Vida	Colombia	Peso Colombiano	927	155	---	---	927	155
Inversiones Peruanas	España	Euro	---	---	(482)	(967)	(482)	(967)
Total integración global			5.950	155	(482)	(3.723)	5.468	(3.568)
<b>Sociedades puestas en equivalencia</b>								
MAPFRE Life	Puerto Rico	Dólar USA	416	---	---	(510)	416	(510)
Total puesta en equivalencia			416	---	---	(510)	416	(510)
<b>TOTAL</b>			<b>6.366</b>	<b>155</b>	<b>(482)</b>	<b>(4.233)</b>	<b>5.884</b>	<b>(4.078)</b>

Datos en miles de euros

## 6.18. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 6.18.1. Remuneración Órganos de Administración

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

Concepto	2005	2004
<b>Retribuciones Corto Plazo</b>		
Asignaciones Fijas	121	44
Otros Conceptos	2	---
<b>TOTAL</b>	<b>123</b>	<b>44</b>

Datos en miles de euros

En 2004 la retribución de los consejeros externos consistió en una dieta por asistencia a las reuniones por importe de 1,9 miles de euros. En 2005 la retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en 2005 fue de 15 miles de euros. Además en ambos ejercicios tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150 miles de euros y disfrutaban de algunas ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, Seguro de Vida e Invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la entidad; además tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida en el Sistema para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

## 6.18.2. Operaciones con empresas del grupo

Las únicas operaciones con empresas del grupo significativas son las siguientes:

### Operaciones de reaseguro y coaseguro efectuadas entre empresas del Grupo consolidable

Concepto	Importe	
	2005	2004
Primas Cedidas/aceptadas	9.105	6.286
Prestaciones	2.036	3.899
Variación Provisiones técnicas	4.113	713
Comisiones	935	95
<b>TOTAL</b>	<b>16.189</b>	<b>10.993</b>

Datos en Miles de euros

### Saldos con empresas del Grupo consolidable

Concepto	Importe	
	Reas.Ced. 2005	Reas.Ced. 2004
Créditos	11	166
Deudas	1.744	581
Provisiones técnicas	11.153	6.154
Depósitos Constituidos	3.245	2.260
<b>TOTAL</b>	<b>16.153</b>	<b>9.161</b>

Datos en Miles de euros

### Operaciones de reaseguro efectuadas con el Grupo consolidable

Concepto	Ingresos/(Gastos)			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2005	2004	2005	2004
Primas	---	---	(9.105)	(6.286)
Siniestros	---	---	2.036	3.899
Comisiones	---	---	935	95
<b>TOTAL</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>(6.134)</b>	<b>(2.292)</b>

Datos en Miles de euros

## 7. OTRA INFORMACIÓN

---

### 7.1. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO

#### Tipos de Riesgo y Metodología

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

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

#### Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

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

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

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



## Riesgos Operacionales

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

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

## Riesgos Financieros

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

En lo que respecta al riesgo de crédito la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, de la cartera de títulos de renta fija en Latinoamérica, aproximadamente, la mitad está materializada en valores con máxima garantía (Ver en nota 6.3. el detalle de la cartera por clasificación crediticia del emisor).

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

Dada la vocación internacional de MAPFRE y su expansión en los mercados latinoamericanos, existe una exposición al riesgo de tipo de cambio con carácter permanente (ver en nota 6.3 el detalle de la cartera clasificado por riesgo de tipo de cambio). Este factor de riesgo se mitiga en parte por la diversificación de negocios en diferentes países y la concentración de las operaciones más rentables y con mayor requerimiento de capital invertido en países cuya moneda nacional es más estable.

## Riesgos de la Actividad Aseguradora

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

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

desarrollo en el tiempo, tales como asbestos o responsabilidad profesional, son elementos mitigadores de este tipo de riesgo.

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

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

#### Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

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

### **7.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES**

Las cuentas anual de MAPFRE AMÉRICA VIDA y de las principales sociedades que lo integran correspondientes al ejercicio 2005 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 auditoría de cuentas anuales ascienden a 147.874 euros. También se han devengado por el auditor principal 12.020 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, cifra ambas éstas últimas, que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

### **7.3. OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

Los administradores de la Sociedad dominante no 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. Mariano Pérez Claver	Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid	---	Director General
	Corporación Financiera Caja Madrid, S.A.	---	Consejero Delegado
	CM Invest 1702 Corporación Internacional Etve, S.L.	---	Administrador Solidario
	Gesmadrid SGIIC, S.A	---	Vicepresidente
	Caja Madrid Bolsa, SV, S.A.	---	Vicepresidente
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	---
	Aegon NV	320	---
	Axa	142	---
	Fortis	200	---
	ING	190	---

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

ADMINISTRADOR	SISTEMA MAPFRE	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE
D. Santiago Gayarre Bermejo	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMERICA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; CORPORACIÓN MAPFRE	---
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE VIDA; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMERICA; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE VIDA PENSIONES; MUSINI VIDA	---
D. Rafael Beca Borrego	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE AMERICA	---
D. Rafael Casas Gutiérrez	MAPFRE AMERICA; MAPFRE SOFT; INVERSIONES PERUANAS; MAPFRE EMPRESAS	---
D. Francisco Bravo García	MAPFRE AMERICA; MAPFRE SOFT	---
D. Antonio Núñez Tovar	MAPFRE AMERICA; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS; VIAJES MAPFRE; CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS	---
D. Ángel Alonso Batres	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE RE; MAPFRE CONSULTORES; MAPFRE AMERICA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO	6.000
D. Antonio Eraso Campuzano	MAPFRE AMERICA; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INMUEBLES	---
D. Mariano Pérez Claver	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMÉRICA	---
D. José María García Alonso	MAPFRE AMERICA	---
D. Luis María González Llano	MAPFRE AMERICA	---

D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE RE; MAPFRE AMERICA	2.370
D. Jaime Laffite Mesa	MAPFRE AMERICA	---
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMERICA	---
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AMERICA; BANCO SF CAJA MADRID-MAPFRE; MAPFRE EMPRESAS	---
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE RE; MAPFRE AMERICA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	7.500
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE AMERICA; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS	---
D. Francesco Vanni D'Archirafi	MAPFRE AMERICA	---

#### 7.4. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

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



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

Denominación	Domicilio o País	Tasa Fiscal efectiva	Actividad	Participación		Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento		
				Titular	En capital social		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
<b>ARGENTINA</b>																
MAPFRE ARGENTINA VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C1107CBE Puerto Madero B.Aires (Argentina)	0%	Seguros de Vida	MAPFRE América Vida	80,000	80,000	15.138	9.704	3.373	2.163	7.375	5.274	1.568	373	(A)	(A)
<b>BRASIL</b>																
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA S.A.	Av. Nações Unidas, n° 11.711 Balro Brooklin Novo 04578-000 São Paulo ( Brasil )	0%	Seguros e Previdencia	MAPFRE América Vida	79,7451	77,660	274.103	136.140	43.293	25.037	216.347	115.690	2.419	687	(A)	(A)
DTVM	Av. Nações Unidas, n° 11.711 Balro Brooklin Novo 04578-000 São Paulo ( Brasil )	0%	Distribuidora de títulos y valores mob.	MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdencia, S.A.	100,000	100,000	851	599	795	564	95	238	---	30	(B)	(A)
<b>CHILE</b>																
MAPFRE CHILE VIDA	Teatinos 280, piso 6° Santiago de Chile (Chile)	0%	Holding	MAPFRE América Vida	100,000	100,000	6.037	5.430	4.868	10.912	0	0	0	0	(A)	(A)
MAPFRE VIDA CHILE	Teatinos 280, piso 4° Santiago de Chile (Chile)	0%	Seguros de Vida	MAPFRE Chile Vida	100,000	100,000	37.410	22.992	4.865	5.428	10.703	16.023	(231)	(87)	(A)	(A)
<b>COLOMBIA</b>																
MAPFRE COLOMBIA VIDA	Carrera, 7, n° 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,5%	Seguros de Vida	MAPFRE América Vida	93,6158	74,999	54.411	32.792	6.388	4.368	28.473	19.724	1.131	20	(A)	(A)
<b>MEXICO</b>																
TEPEYAC ASESORES	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	30%	Admón. de Fondos	MAPFRE América Vida	51,000	51,000	561	441	364	250	30	0	10	(51)	(C)	(C)

Denominación	Domicilio o País	Tasa Fiscal efectiva	Actividad	Participación		Datos cierre ejercicio								Método o procedimiento		
				Titular	En capital social		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
<b>PERU</b>																
MAPFRE PERÚ VIDA	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores - Lima 18 (Perú)	0%	Seguros de Vida	Inversiones Peruanas	65,973	65,973	81.615	59.474	9.827	7.544	25.309	23.154	1.534	968	(A)	(A)
CORPORACIÓN FINISTERRE	Av. Garcilaso de la Vega, 1168 Lima (Perú)	0%	Prest. Serv. Sepelio y Cobranzas	MAPFRE Perú Vida	100,000	100,000	1.653	1.651	1.449	1.316	2.576	2.420	4	157	(A)	(A)
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores - Lima 18 (Perú)	0%	Inmobiliaria	MAPFRE Perú Vida	33,605	33,605	119	915	109	838	103	116	(43)	(55)	(C)	(C)
<b>PUERTO RICO</b>																
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Ave. Carlos Chardón Hato Rey - San Juan Puerto Rico 00918 -1410	25%	Seguros de Vida e Incapacidad	MAPFRE América Vida	34,59	34,590	51.982	45.049	17.865	11.428	43.724	23.153	(742)	512	(C)	(C)
MAPFRE LIFE FINANCIAL SERVICES CO.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Ave. Carlos Chardón Hato Rey - San Juan Puerto Rico 00918 -1410	25%	Agencia Seguros de Vida	MAPFRE Life	---	100,000	---	365	---	14	---	263	---	64	(J)	(A)
<b>ESPAÑA</b>																
INVERSIONES PERUANAS	General Perón, 40 28020 Madrid	0%	Holding	MAPFRE América Vida	87,039	87,039	14.013	10.837	14.002	10.834	3.290	1.074	3.168	496	(A)	(A)

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

#### MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN

- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (C) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (D) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (E) Negocios conjuntos consolidados por integración proporcional
- (F) Negocios conjuntos puestas en equivalencia
- (G) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2004 al perímetro de la consolidación
- (H) Sociedades que se incorporan en el ejercicio 2005 al perímetro de la consolidación
- (I) Sociedades que salen en el ejercicio 2004 del perímetro de la consolidación
- (J) Sociedades que salen en el ejercicio 2005 del perímetro de la consolidación



Avda. General Perón, 40  
28020 MADRID  
T (+34) 915 81 11 00