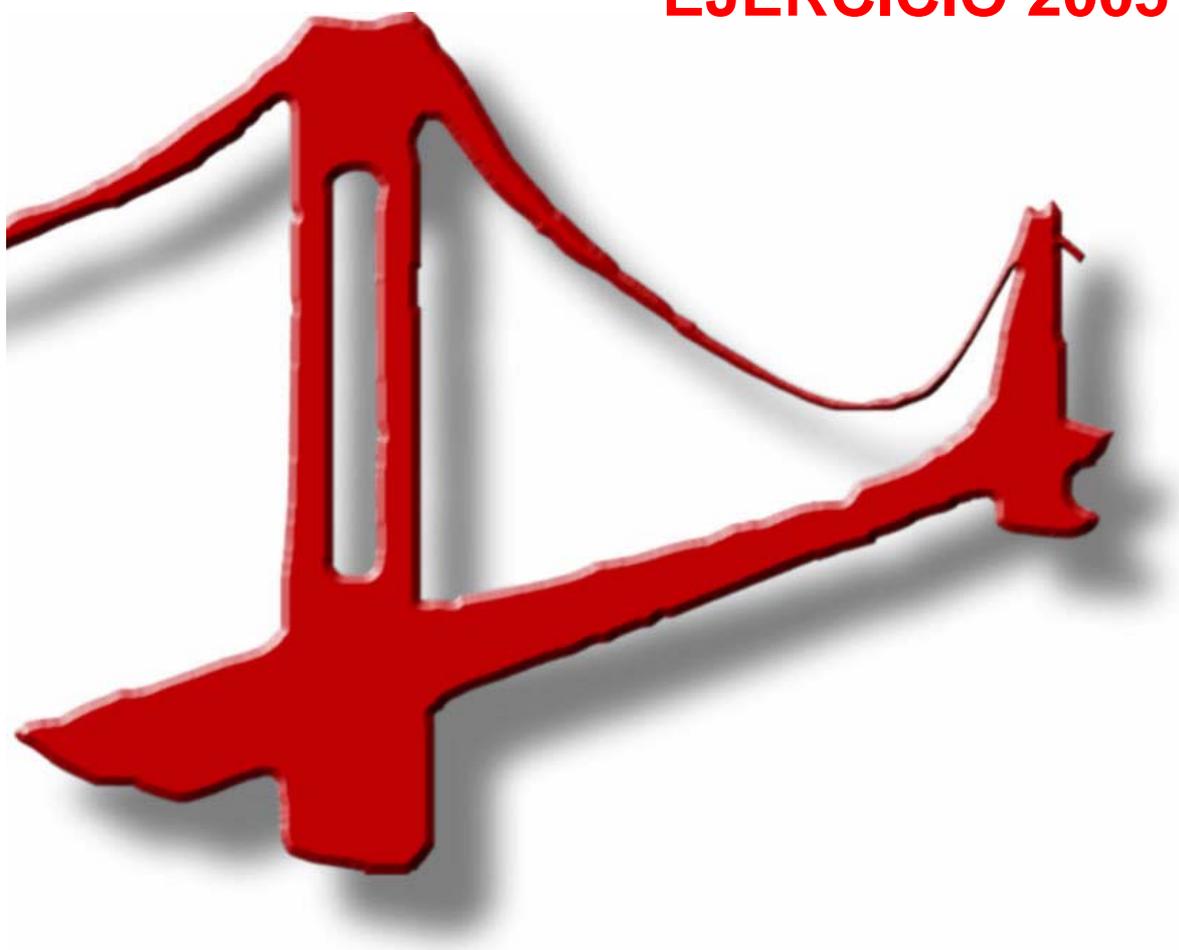


 **MAPFRE** | AMÉRICA

**CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS
EJERCICIO 2005**



MAPFRE AMERICA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

El entorno económico en que desarrollan sus actividades las filiales de MAPFRE AMÉRICA 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 continúen incrementado su índice de penetración en el mercado asegurador latinoamericano en el negocio "No Vida", alcanzando una cuota de mercado según la última información disponible del 5,7 por 100 y consolidando a MAPFRE como el segundo grupo multinacional asegurador no vida de la región por volumen de primas.

MAPFRE AMÉRICA según las últimas estimaciones, ha mejorado de forma muy satisfactoria su posición en los mercados de seguros en Brasil, Puerto Rico, Venezuela y Argentina, en cuyos rankings locales ocupa la sexta, la tercera, la segunda y la tercera posición respectivamente.

MAPFRE AMÉRICA 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 28,4 por 100 en MAPFRE AMÉRICA, habiéndose llegado a alcanzar crecimientos del 67,5 por 100 en Brasil, 40,3 por 100 en Chile, 31,8 por 100 en Colombia y 28,6 por 100 en Venezuela.

El beneficio consolidado de explotación de las filiales de MAPFRE AMÉRICA, asciende a 93,7 millones de euros, superior en un 26,7 por 100 al del ejercicio anterior, el beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido de 105,7 millones de euros, superior en un 90,8 por 100 al obtenido en el año 2004. Este extraordinario crecimiento en el resultado neto incluye un efecto en resultados no recurrente por

importe de 30,6 millones de euros como consecuencia del reconocimiento contable del crédito fiscal derivado de la utilización de parte de las bases imponibles negativas de MAPFRE AMÉRICA por el grupo fiscal consolidado de CORPORACION MAPFRE, en el ejercicio 2005.

Estas cifras son fruto de la expansión de la red territorial de oficinas y agentes, de la diversificación de los canales de distribución y de la mejora continuada en la gestión técnica y en la calidad de la atención prestada a nuestros asegurados.

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	1.654,9	1.289,0	28,4
Ingresos de las inversiones	148,9	109,9	35,5
Resultado consolidado después de impuestos y minoritarios	105,7	55,4	90,8
Siniestralidad a primas devengadas retenidas (%)	68,2	67,1	1,6
Gastos de gestión retenidos (%)	34,8	34,1	2,1
Ratio combinado (%)	103,0	101,2	1,8
Fondos propios (incluidos socios externos)	811,2	542,3	49,6
Activos totales consolidados	2.541,5	1.764,5	44,0
Inversiones	1.286,0	986,2	30,4
Provisiones técnicas	1.284,8	858,9	49,6

(Datos expresados en millones de euros)

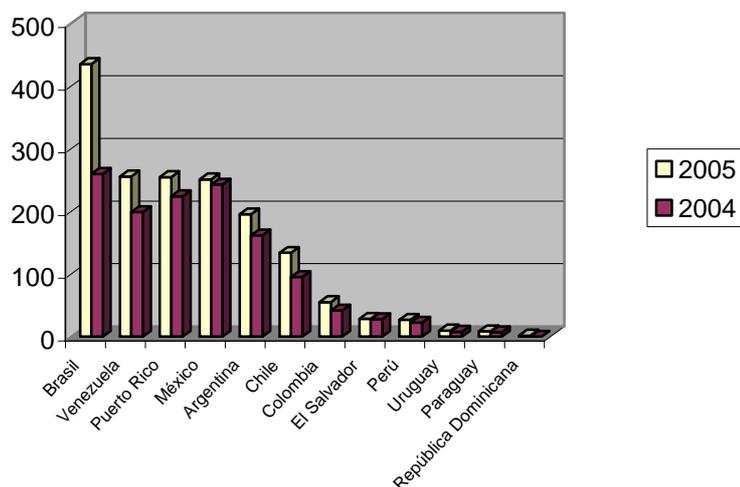
Las primas emitidas consolidadas del ejercicio han ascendido a 1.654,9 millones de euros, lo que representa un 28,4 por 100 de incremento respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento en primas es considerado muy satisfactorio y tiene su origen en las excelentes cifras de crecimiento del negocio asegurador 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 Seguradora (Brasil)	434,6	26,3%	259,4	20,1%
MAPFRE La Seguridad (Venezuela)	255,4	15,5%	198,6	15,4%
MAPFRE PRAICO (Puerto Rico)	254,3	15,4%	223,8	17,4%
MAPFRE Tepeyac (México)	250,8	15,2%	242,5	18,8%
MAPFRE Argentina	195,1	11,8%	161,7	12,5%
MAPFRE Cia. Seg. Generales Chile	133,6	7,9%	95,2	7,4%
MAPFRE Seg. Generales Colombia	55,2	3,4%	41,8	3,2%
La Centro Americana (El Salvador)	28,4	1,7%	28,1	2,2%
MAPFRE Perú Seg. Generales	27,1	1,6%	22,6	1,8%
MAPFRE Uruguay	10,0	0,6%	8,0	0,6%
MAPFRE Paraguay	8,6	0,5%	7,3	0,6%
MAPFRE Dominicana	1,8	0,1%	---	0,0%
TOTAL PRIMAS	1.654,9	100,0%	1.289,0	100,0%

(Datos expresados en millones de euros)

Aportación primas por sociedades filiales años 2005 - 2004



MAPFRE Vera Cruz Seguradora aporta en el año 2005 el 26,3 por 100 de las primas emitidas de MAPFRE AMÉRICA, el 20,1 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 67,5 por 100 con relación a las del pasado ejercicio.

Los gastos de gestión retenidos han representado el 34,8 por 100 de las primas, y muestran una tendencia creciente con relación a los del ejercicio anterior en que ascendieron al 34,1 por 100 debido a los gastos derivados de la expansión de la red territorial.

La siniestralidad ha alcanzado el 68,2 por 100 de las primas devengadas retenidas, índice superior al del ejercicio anterior que fue del 67,1 por 100 como consecuencia del aumento de los índices de siniestralidad de la cobertura de robo y daños materiales de automóviles y el efecto durante el ejercicio de siniestros de origen catastrófico.

El resultado consolidado, antes del impuesto sobre sociedades y socios externos, ha ascendido a un importe de 91,6 millones de euros cifra muy positiva si se compara con

los 70,3 millones de euros del ejercicio 2004. El beneficio neto atribuible a MAPFRE AMÉRICA asciende a 105,7 millones de euros, superior en un 90,8 por 100 al resultado del ejercicio anterior que alcanzó el importe de 55,4 millones de euros.

Los fondos propios consolidados ascendían a 31 de diciembre de 2005 a 811,2 millones de euros, con un crecimiento del 49,6 por 100 sobre los del ejercicio 2004 que ascendieron a 542,3 millones de euros. Este crecimiento tiene su origen en el importante resultado neto obtenido por MAPFRE AMÉRICA en el año 2005, 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, y la ampliación de capital realizada este ejercicio 2005, por importe de 75 millones de euros, con la finalidad de financiar la compra de una participación del 51 por 100 en la entidad aseguradora brasileña NOSSA CAIXA Seguros e Previdência.

Las inversiones alcanzaron a 31 de diciembre de 2005 el importe de 1.286,0 millones de euros, con un crecimiento del 30,4 por 100 sobre los 986,2 millones obtenidos en el ejercicio 2004.

Las provisiones técnicas ascendían a 31 de diciembre de 2005 a 1.284,8 millones de euros, con un crecimiento del 49,6 por 100 sobre las del ejercicio anterior que se situaron en 858,9 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	1.179,0	94,3	828,2	85,6
Fondos de inversión	29,8	2,4	21,4	2,2
Acciones	12,8	1,0	8,5	0,9
Préstamos y otras inversiones	28,7	2,3	109,1	11,3
TOTAL INVERSIONES	1.250,3	100,0	967,2	100,0
Cartera a Vencimiento	440,7	35,2	410,0	42,4
Cartera disponible para la venta	402,5	32,2	306,2	31,7
Cartera de negociación	407,1	32,6	251,0	25,9
TOTAL INVERSIONES	1.250,3	100,0	967,2	100,0

(Datos expresados en millones de euros)

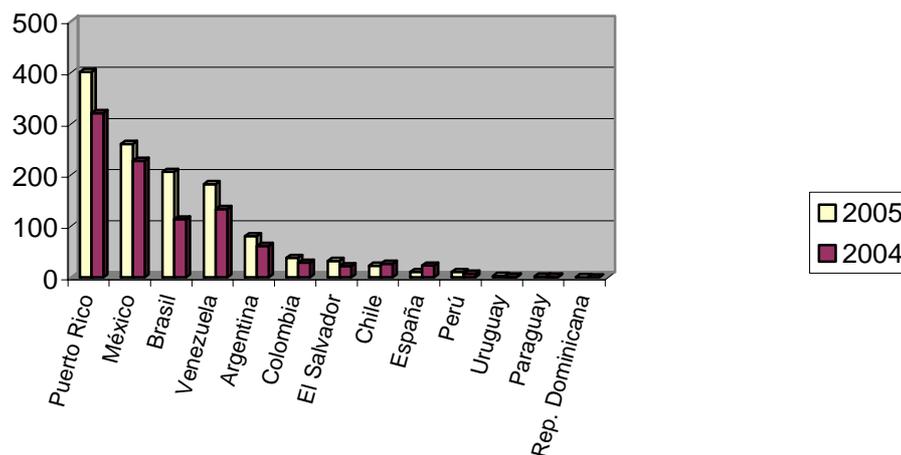
En lo que respecta a las inversiones financieras, la política de MAPFRE AMÉRICA para mitigar su exposición a los riesgos de tipo financiero, se ha basado en una gestión prudente de inversiones, que concentra la mayor parte de la cartera en títulos de renta fija.

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

SOCIEDAD	2005		2004	
	Importe	%	Importe	%
MAPFRE PRAICO (Puerto Rico)	401,3	32,1	321,1	33,2
MAPFRE Tepeyac (México)	260,5	20,8	227,5	23,5
MAPFRE Vera Cruz Seguradora (Brasil)	206,1	16,5	113,5	11,7
MAPFRE La Seguridad (Venezuela)	182,3	14,6	133,5	13,8
MAPFRE Argentina	80,4	6,4	61,5	6,3
MAPFRE Seg. Generales Colombia	38,1	3,0	28,7	3,0
La Centro Americana (El Salvador)	32,2	2,6	21,8	2,3
MAPFRE Cia. Seg. Generales Chile	22,7	1,8	26,4	2,7
Holding MAPFRE América	10,7	0,9	23,0	2,4
MAPFRE Perú Seguros Generales	10,6	0,8	7,2	0,7
MAPFRE Uruguay	3,0	0,2	1,5	0,2
MAPFRE Paraguay	1,9	0,2	1,5	0,2
MAPFRE Dominicana	0,5	0,1	---	---
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.250,3	100,0	967,2	100,0

(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	%
Dólares estadounidenses	571,5	45,7	448,1	46,3
Pesos mexicanos	218,3	17,5	198,4	20,5
Reales brasileños	206,1	16,5	113,6	11,8
Pesos argentinos	80,4	6,4	61,5	6,4
Bolívars venezolanos	98,4	7,9	72,0	7,4
Pesos chilenos	22,7	1,8	26,4	2,7
Pesos colombianos	29,8	2,4	20,1	2,1
Euros	16,9	1,4	24,1	2,5
Otras monedas	6,2	0,4	3,0	0,3
TOTAL	1.250,3	100,0	967,2	100,0

(Datos expresados en millones de euros)

En MAPFRE AMÉRICA 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 es el dólar estadounidense o cuya moneda nacional tiene una gran correlación con el dólar (p.e., peso mexicano).

Respecto al riesgo de crédito la política de MAPFRE AMÉRICA se ha basado en la prudencia (solventía 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	794,2	63,5	598,0	61,8
AA	79,3	6,3	72,9	7,5
A	86,0	6,9	48,4	5,0
BBB	43,6	3,5	20,2	2,1
BB o menor	206,6	16,6	141,4	14,6
Sin calificación crediticia	40,6	3,2	86,3	9,0
TOTAL	1.250,3	100,0	967,2	100,0

(Datos expresados en millones de euros)

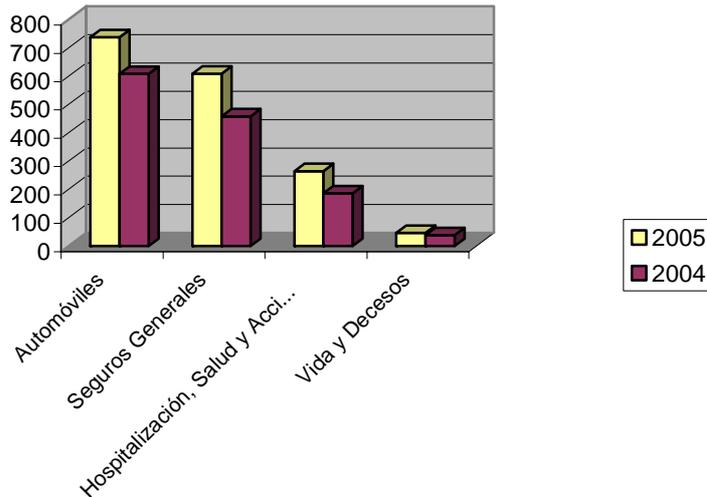
Tanto para las inversiones en renta fija como variable, se aplican criterios de diversificación por sectores de actividad y límites máximos de riesgo por emisor.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

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

SECTOR	2005		2004	
	Importe	%	Importe	%
Automóviles	736,8	44,5	607,5	47,1
Seguros Generales	608,1	36,8	457,4	35,5
Hospitalización, Salud y Accidentes del Trabajo	263,8	15,9	185,5	14,4
Vida y Decesos	46,2	2,8	38,6	3,0
TOTAL	1.654,9	100,0	1.289,0	100,0

(Datos expresados en millones de euros)



La actividad principal de las sociedades filiales ha continuado orientada al negocio asegurador no Vida, con mayor peso relativo del negocio de Automóviles que supone el 44,5 por 100 de las primas emitidas consolidadas del ejercicio, si bien en el año 2005 se mantiene el crecimiento ya iniciado en ejercicios anteriores que resulta muy significativo en el negocio de Salud y Accidentes que ya representa el 15,9 por 100 del total de la emisión consolidada. Merece la pena destacarse como dato muy significativo que durante el año 2005 MAPFRE AMÉRICA superó la cifra de 2.000.000 de vehículos asegurados en Iberoamérica.

Durante el año 2005 la acción comercial se ha encaminado fundamentalmente a:

- La expansión de la red territorial. Durante el ejercicio 2005 se han abierto 363 nuevas oficinas, de las que 99 son directas y 264 delegadas. Al cierre del ejercicio 2005, la estructura de oficinas en América estaba compuesta por un total de 1.288 oficinas, de las que 500 son directas y 788 delegadas. En el ejercicio 2004 MAPFRE tenía una estructura comercial en América de 925 oficinas.
- Potenciar los seguros a particulares para lograr una cartera más equilibrada.
- Fidelizar a los asegurados y la fuerza de ventas (agentes y corredores).
- Incrementar el volumen de negocio intermediado por la red propia y agentes delegados.
- Diversificar los canales de distribución: Internet, acuerdos con superficies comerciales, distribución a través de canales bancarios.

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

- Adaptación para diversas sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA de un nuevo sistema de gestión de riesgos para negocios colectivos, que permitirá agilizar los trámites, facilitar información a los clientes y reducir los costes de los procesos de administración de las carteras de colectivos en varios países.
- Adaptación técnica y comercial en diversas sociedades filiales de productos individuales, especialmente en los ramos de automóviles y salud, al objeto de potenciar la cartera de seguros a particulares.

- Desarrollo e introducción de mejoras en los servicios integrales de atención telefónica en varias de nuestras sociedades filiales al objeto de poder absorber el creciente volumen de llamadas derivado del aumento de negocio y poder facilitar un mejor servicio a nuestros asegurados.
- En MAPFRE Vera Cruz Seguradora se ha desarrollado e implantado en el ejercicio 2005 una nueva tarifa de seguro de automóviles que ha supuesto una mejora de la suficiencia, la equidad y la competitividad del producto.

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 varias sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA, tal como estaba planificado, con excelentes resultados.

Está en desarrollo el proyecto de implantación de una solución Datawarehouse homogénea para todas las sociedades filiales, el balanced scorecard y un sistema de planificación y presupuestación basado en las herramientas informáticas Cognos.

Se han implantado durante año 2005 en varias filiales los módulos más importantes de las soluciones CRM, basados en el software de Pivotal, para la optimización de las relaciones con agentes y asegurados, herramientas que ayudarán notablemente a la operativa de los Call Center en los proyectos de Telemercadeo, Crossselling, Conservación de cartera, tramitación de siniestros, asistencia y gestión de cobranza, que se están llevando a cabo en varias de nuestras sociedades filiales.

Durante el ejercicio 2005 se ha iniciado la implantación de planes de contingencia informática ante catástrofes siguiendo las directrices del Sistema MAPFRE.

INVERSIONES

- Nuevas adquisiciones y nuevos mercados.

MAPFRE Vera Cruz Seguradora, filial de MAPFRE AMÉRICA, resultó adjudicataria en subasta pública el 24 de mayo de 2005 de una participación del 51 por 100 en el capital de NOSSA CAIXA Seguros e Previdencia (NCSP). El precio de la adjudicación ascendió a 225,8 millones de reales brasileños. A través de esta compra MAPFRE Vera Cruz tiene la exclusividad en la comercialización de seguros de vida y planes de previsión privada por la red del Banco Nossa Caixa (BNC), entidad bancaria propiedad del estado de Sao Paulo. El Banco Nossa Caixa cuenta con la cuarta red de distribución bancaria en importancia en el estado de Sao Paulo.

Con esta adquisición, MAPFRE prosigue su estrategia de ser una empresa multiproductos en Brasil, explotando también a través del nuevo canal bancario, los ramos de previsión privada y vida individual, segmentos en los que no se tenía presencia destacada en el país.

Por otro lado, durante el año 2005 se han iniciado operaciones de seguro directo en la República Dominicana, mediante la creación de una nueva entidad aseguradora denominada MAPFRE Dominicana, de la que MAPFRE AMÉRICA controla el 55 por 100 del capital social. En su primer ejercicio de operaciones, MAPFRE Dominicana ha emitido primas por importe de 1,8 millones de euros.

- Inversiones en sociedades participadas.

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

- Desembolso de una ampliación de capital por importe de 84,1 millones de euros en MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA, cuyo importe se destinó a financiar la adquisición de la sociedad brasileña NOSSA CAIXA Seguros e Previdencia.
- Desembolso de una ampliación de capital por importe de 3,8 millones de euros en MAPFRE PERÚ, hasta alcanzar el 99,4 por 100 del capital de esta sociedad.
- Desembolso de 2,2 millones de euros para suscribir el 100 por 100 del capital de MAPFRE DOMINICANA, S.A., propietaria del 55 por 100 de la Sociedad MAPFRE DOMINICANA DE SEGUROS, S.A., compañía de seguro directo de nueva creación, que inició sus actividades en la República Dominicana en julio de 2005.
- Adquisición de una participación adicional del 0,1 por 100 de INAMER por importe de 9.009 millones de euros, hasta alcanzar el 78,5 por 100 del capital de esta sociedad.
- Adquisición de una participación adicional del 0,02 por 100 de LA CENTRO AMERICANA por importe de 9.001 millones de euros hasta alcanzar el 72,9 por 100 del capital de esta sociedad.

ASPECTOS CORPORATIVOS

Accionariado

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

SOCIEDAD	Porcentaje (%)	
	2005	2004
CORPORACIÓN MAPFRE	87,46	84,92
CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID	10,00	10,00
Otros accionistas	2,54	5,08
	100,00	100,00

Ampliación de capital

Haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 26 de mayo de 2005, en el mes de junio se suscribió una ampliación del capital social de MAPFRE AMÉRICA por importe de 75 millones de euros, mediante la emisión de 8.802.817 acciones ordinarias de 6 euros de valor nominal cada una emitidas al tipo del 142 por 100, es decir, a razón de 8,52 euros la acción. Esta ampliación de capital se destinó a financiar la adquisición de una participación del 51 por 100 en el capital de la entidad aseguradora brasileña NOSSA CAIXA Seguros e Previdencia.

Órganos de gobierno

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fue elegido al consejero D. Francesco Vanni d'Archiraf, 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 mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales en los dos últimos ejercicios:

Categoría Profesional	Número	
	2005	2004
Directivos	200	310
Administrativos	2.104	1.716
Comerciales	1.854	1.390
Otros	2.149	2.299
TOTAL	6.307	5.715

PERSPECTIVAS

Los presupuestos para el año 2006 prevén un crecimiento significativo en los ingresos consolidados por primas con aportación positiva de todas las sociedades filiales operativas al resultado consolidado. Se espera que el crecimiento en las primas sea fundamentalmente orgánico apoyado en el potencial de desarrollo del mercado

asegurador de los países en los que las filiales de MAPFRE AMÉRICA desarrollan sus actividades.

Se continuará con la ampliación de la red territorial propia de oficinas y con el desarrollo de canales de distribución complementarios.

Se prevé potenciar el mercado de seguros particulares con el fin de aumentar el control sobre la comercialización, la fidelización de los asegurados y la obtención de un resultado recurrente y estable.

MAPFRE AMERICA, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 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, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**A) BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

ACTIVO	Notas	2005	2004
A) ACTIVOS INTANGIBLES	6.1	141.034	53.904
I. Fondo de comercio	6.1	119.848	40.060
II. Otros activos intangibles	6.1	21.186	13.844
B) INMOVILIZADO MATERIAL	6.2	120.526	101.002
I. Inmuebles de uso propio	6.2	82.869	76.459
II. Otro inmovilizado material	6.2	37.657	24.543
C) INVERSIONES	6.2	1.285.993	986.203
I. Inversiones inmobiliarias	6.2	23.083	10.542
II. Inversiones financieras	6.4	1.250.290	967.187
1. Cartera a vencimiento	6.4	440.723	409.963
2. Cartera disponible para la venta	6.4	402.500	306.240
3. Cartera de negociación	6.4	407.067	250.984
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		11.127	7.605
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		1.493	869
D) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	309.207	179.988
E) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.16	20.104	10.860
F) CRÉDITOS	6.5	523.061	349.688
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.5	414.308	267.982
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.5	44.108	41.502
III. Créditos fiscales	6.5	20.770	10.892
IV. Créditos sociales y otros	6.5	43.875	29.312
G) TESORERIA	6.6	35.260	28.334
H) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		71.755	50.524
I) OTROS ACTIVOS		34.590	3.968
TOTAL ACTIVO		2.541.530	1.764.471

Datos en miles de euros

MAPFRE AMÉRICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	2005	2004
A) PATRIMONIO NETO	6.7	811.184	542.270
I. Capital desembolsado	6.7	456.793	403.977
II. Reservas	6.7	407.197	349.184
III. Reservas por ajustes de valoración	6.7	15.584	11.122
IV. Diferencias de conversión	6.18	48.369	(41.077)
V. Resultados retenidos		(131.428)	(192.137)
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		(237.129)	(247.588)
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	4.1	105.701	55.451
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		796.515	531.069
Intereses minoritarios		14.669	11.201
B) PROVISIONES TÉCNICAS	6.9	1.284.757	858.913
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	6.9	643.565	464.481
II. Provisión de seguros de vida	6.9	96.751	63.288
III. Provisión para prestaciones	6.9	539.815	330.518
IV. Otras provisiones técnicas	6.9	4.626	626
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.10	56.631	47.615
D) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.11	3.807	3.386
E) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.16	12.385	11.083
F) DEUDAS		366.256	293.677
I. Deudas con entidades de crédito	6.8	12.123	5.196
II. Otros pasivos financieros	6.8	901	780
III. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		156.168	112.903
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		84.243	90.132
V. Deudas fiscales		58.213	33.184
VI. Otras deudas		54.608	51.482
G) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		6.510	7.527
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.541.530	1.764.471

Datos en miles de euros

MAPFRE AMÉRICA, 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
I. INGRESOS			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		1.247.204	962.804
a) Primas emitidas seguro directo		1.646.029	1.281.358
b) Primas reaseguro aceptado		8.927	7.710
c) Primas reaseguro cedido		(335.248)	(298.267)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		(72.504)	(27.997)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		645	490
3. Ingresos de las inversiones	6.13	148.890	109.880
a) De explotación	6.13	122.644	90.780
b) De patrimonio	6.13	26.246	19.100
4. Otros ingresos técnicos		1.769	1.377
5. Otros ingresos no técnicos		12.070	10.876
6. Diferencias positivas de cambio	6.18	2.514	3.054
7. Reversión de la provisión por deterioro de activos		4.306	---
TOTAL INGRESOS		1.417.398	1.088.481
II. GASTOS			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		(838.754)	(642.043)
a) Prestaciones pagadas		(730.838)	(586.437)
Seguro directo		(825.597)	(657.141)
Reaseguro aceptado		(2.304)	(2.487)
Reaseguro cedido		97.063	73.191
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta		(59.988)	(22.733)
c) Gastos imputables a las prestaciones		(47.928)	(32.873)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(11.493)	(3.948)
3. Participación en beneficios y extornos		(387)	(516)
4. Gastos de explotación netos	6.14	(425.693)	(322.632)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(27)	(33)
6. Gastos de las inversiones	6.13	(25.311)	(16.354)
a) De explotación		(18.189)	(13.469)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(7.122)	(2.885)
7. Otros gastos técnicos		(9.250)	(6.038)
8. Otros gastos no técnicos		(10.597)	(12.963)
9. Diferencias negativas de cambio	6.18	(3.233)	(3.344)
10. Dotación a la provisión por deterioro de activos	6.1 - 6.2	(1.089)	(10.227)
TOTAL GASTOS		(1.325.834)	(1.018.098)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		91.564	70.383
IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	6.16	13.960	(14.482)
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		105.524	55.901
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO		105.524	55.901
1. Atribuible a socios externos		177	(450)
2. Atribuible a la Sociedad dominante		105.701	55.451

Datos en miles de euros

MAPFRE AMÉRICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
C) ESTADO CONSOLIDADO 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		
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004	403.977	300.082	5.008	---	(203.351)	6.026	511.742
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 ACTUALIZADO	403.977	300.082	5.008	---	(203.351)	6.026	511.742
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	---	---	7.501	---	---	---	7.501
2. Por diferencias de conversión	---	---	---	(41.077)	---	---	(41.077)
3. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio	---	1.524	(1.387)	---	---	302	439
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	---	1.524	6.114	(41.077)	---	302	(33.137)
II. Otros resultados del ejercicio 2004	---	---	---	---	55.451	450	55.901
III. Distribución del resultado del ejercicio 2003	---	37.798	---	---	(37.798)	---	---
IV. Otros aumentos	---	9.780	---	---	---	4.423	14.203
V. Otras disminuciones	---	---	---	---	(6.439)	---	(6.439)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004	---	49.102	6.114	(41.077)	11.214	5.175	30.528
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	403.977	349.184	11.122	(41.077)	(192.137)	11.201	542.270
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO	403.977	349.184	11.122	(41.077)	(192.137)	11.201	542.270
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005							
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio							
1. Por inversiones disponibles para la venta	---	---	3.583	---	---	---	3.583
2. Por diferencias de conversión	---	---	---	89.446	---	---	89.446
Total resultado reconocido directamente en patrimonio	---	---	3.583	89.446	---	---	93.029
II. Otros resultados del ejercicio 2005	---	---	---	---	105.701	(177)	105.524
III. Distribución del resultado del ejercicio 2004	---	55.451	---	---	(55.451)	---	---
IV. Dividendos del ejercicio 2004	---	(6.060)	---	---	---	---	(6.060)
V. Ampliación de capital	52.816	22.183	---	---	---	---	74.999
VI. Otros aumentos	---	---	879	---	10.459	3.645	14.983
VII. Otras disminuciones	---	(13.561)	---	---	---	---	(13.561)
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005	52.816	58.013	4.462	89.446	60.709	3.468	268.914
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	456.793	407.197	15.584	48.369	(131.428)	14.669	811.184

Datos en miles de euros

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

CONCEPTOS	2005	2004
Cobros por primas	1.654.960	1.344.930
Pagos por prestaciones	(833.455)	(649.829)
Cobros por operaciones de reaseguro	144.537	144.085
Pagos por operaciones de reaseguro	(358.510)	(295.533)
Pagos por comisiones	(236.266)	(183.446)
Cobros de clientes de otras actividades	10.225	106.440
Pagos a proveedores de otras actividades	(944)	(118.594)
Otros cobros de explotación	154.118	225.683
Otros pagos de explotación	(471.343)	(506.379)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(27.572)	(13.807)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	35.750	53.550
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(5.424)	(3.958)
Adquisiciones de inmovilizado material	(23.532)	(54.472)
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(1.012.814)	(1.148.686)
Ventas de inmovilizado inmaterial	477	---
Ventas de inmovilizado material	1.520	1.622
Ventas de inversiones	752.233	1.074.706
Intereses cobrados	143.316	62.954
Intereses pagados	(87)	(551)
Cobros por otros instrumentos financieros	6.662.818	5.493.474
Pagos por otros instrumentos financieros	(6.615.510)	(5.490.949)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(97.003)	(65.860)
Dividendos y donaciones pagados	(6.060)	---
Cobros por ampliaciones de capital	75.000	---
Pagos por intereses y amortización de otra financiación a largo plazo	(7.011)	(5.092)
Cobros por otra financiación a largo plazo	4.987	5.401
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	66.916	309
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	5.663	(12.001)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	1.263	(14.860)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	28.334	55.195
SALDO FINAL DE EFECTIVO	35.260	28.334

Datos en miles de euros

MAPFRE AMÉRICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS EJERCICIO 2005

1. INFORMACION GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE AMERICA, S.A. (en adelante la Sociedad dominante o MAPFRE AMERICA), 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, seguros generales, caución, automóviles, accidentes, hospitalización y salud, y cubre los riesgos asignados legalmente a cada uno de ellos.

La Sociedad dominante es a su vez filial de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A., 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 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 de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de modificación de las cuentas anuales consolidadas en el caso de que no fueran aprobadas por dicho órgano de carácter soberano, si bien tal situación carece de precedentes en la vida de la Sociedad dominante.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

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

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

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

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

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

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

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

Conciliación a 1 de Enero de 2004

Concepto	Nota	Importe neto	Desglose del importe neto					Total patrimonio neto
			Reservas por ajustes de valoración	Diferencias de conversión	Otras cuentas de patrimonio neto	Resultado del ejercicio atribuible a la soc. dominante	Socios externos	
De acuerdo con PCEA	---	---	---	(312.128)	775.038	37.798	5.956	506.664
Amortización de los gastos de establecimiento	a	(3.291)	(3.291)	---	---	---	---	(3.291)
Diferencia de valoración de las inversiones	c	8.634	8.634	---	---	---	---	8.634
Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	d	2.107	2.107	---	---	---	70	2.177
Reexpresión por Inflación	b	(2.769)	(2.769)	---	---	---	---	(2.769)
Diferencias de conversión	f	---	---	312.128	(312.128)	---	---	---
Otros	---	327	327	---	---	---	---	327
De acuerdo con NIIF		5.008	5.008	---	462.910	37.798	6.026	511.742

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 atrib. Soc. Dominante	Socios externos	
De acuerdo con PCEA				(351.681)	816.177	48.490	10.829	523.815
Amortización de los gastos de establecimiento	a	(1.472)	(3.769)	---	---	2.297	---	(1.472)
Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio	e	2.679	---	---	---	2.679	---	2.679
Diferencia de valoración de las inversiones	c	16.972	16.135	---	---	837	---	16.972
Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	d	2.619	2.332	---	---	(85)	372	2.619
Reexpresión por Inflación	b	(1.674)	(3.060)	---	---	1.386	---	(1.674)
Diferencia de conversión	f	---	---	312.128	(312.128)	---	---	---
Otros	---	(669)	(516)	(1.524)	1.524	(153)	---	(669)
De acuerdo con NIIF		18.455	11.122	(41.077)	505.573	55.451	11.201	542.270

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 bruto	Impuestos	Importe neto	Socios Externos	Resultado atribuible a la Sociedad dominante
De acuerdo con PCEA		63.314	(14.401)	48.913	(423)	48.490
Amortización de los gastos de establecimiento	a	2.297	---	2.297	---	2.297
Eliminación de la amortización/deterioro del fondo de comercio	e	2.679	---	2.679	---	2.679
Diferencia de valoración de las inversiones	c	837	---	837	---	837
Eliminación de la provisión de estabilización y catastrófica	d	(58)	---	(58)	(27)	(85)
Reexpresión Inflación	b	1.386	---	1.386	---	1.386
Otros	---	(72)	(81)	(153)	---	(153)
De acuerdo con NIIF		70.383	(14.482)	55.901	(450)	55.451

Datos en miles de euros

- a) Bajo NIIF los gastos de constitución y de primer establecimiento deben ser registrados como gasto del ejercicio, y los de ampliación de capital deben minorarse del patrimonio, por tanto, el valor activado en libros de los citados gastos, que ascendía a 3.291 miles de euros al 1 de enero de 2004 bajo principios y criterios contables establecidos en el PCEA ha sido cancelado, con cargo al patrimonio. Los importes correspondientes, tanto a las activaciones de los gastos de constitución y primer establecimiento realizadas durante el ejercicio 2004, como a la imputación a resultados por la amortización realizada según normativa del PCEA, por importe de 2.297 miles de euros, han sido cancelados contra resultados de dicho ejercicio.
- b) Bajo la normativa contable española se reexpresaban por inflación los estados financieros de México, no siendo admitida dicha reexpresión bajo las NIIF. El efecto en reservas a 1 de enero de 2004 fue de 2.769 miles de euros y han sido eliminados reduciendo el patrimonio. Durante el ejercicio 2004 el efecto de la reexpresión bajo normativa española en reservas ha sido de 3.060 miles de euros que han sido eliminados reduciendo el patrimonio, el resultado por efecto de la reexpresión ha sido incrementado en 1.386 miles de euros.
- c) Bajo normativa contable española los activos financieros disponibles para la venta son contabilizados a precio de adquisición mientras que bajo NIIF los citados activos deben estar registrados a valor razonable. La diferencia entre ambas valoraciones asciende a 8.634 y 16.972 miles de euros a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 respectivamente y se registró en "Reservas por ajustes de valoración", una vez deducido el importe correspondiente a socios externos.
- d) Las NIIF no permiten reconocer como pasivo en los estados financieros de un asegurador una provisión por posibles reclamaciones futuras si estas reclamaciones surgen de contratos de seguro que no existen en la fecha de presentación de la información financiera. Las provisiones de estabilización y catastróficas recogidas según normativa contable española ascienden a 2.107 miles de euros a 1 de enero de 2004 y han sido eliminadas incrementando el patrimonio. Los importes dotados y aplicados durante el ejercicio 2004 han sido eliminados, aumentando el resultado de dicho ejercicio en 85 miles de euros.
- e) Las NIIF establecen que el fondo de comercio no se amortiza de forma sistemática, contrariamente a lo que establece la normativa contable española. El importe correspondiente a la amortización incrementa el resultado neto del ejercicio 2004 en 2.679 miles de euros.
- f) Se han considerado nulas las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero a la fecha de transición por importe de 312.128 miles de euros traspasándose el saldo acumulado registrado en el epígrafe de diferencias de conversión a otras cuentas del patrimonio.

2.2. ERRORES

No se han detectado errores en los estados financieros de ejercicio 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 del ejercicio 2005, en especial las modificaciones realizadas a la NIC 32 y NIC 39 ni traducidas por el Reglamento 1864/2005 de la Comisión así como las introducidas por el Reglamento 108/2006 de la Comisión que valida la NIIF 7, que afectan, en ambos casos, básicamente a la información y desgloses de los instrumentos financieros.

2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

2.5. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES

En la preparación de los estados financieros consolidados bajo NIIF el Consejo de Administración de la 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.
- Las hipótesis empleadas en 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 den a la Sociedad Dominante la posibilidad de incrementar sus derechos de voto o reducir los de otros inversores.

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

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

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

Ajustes al saldo inicial

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

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

4. GANANCIAS POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS

4.1. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Concepto	2005	2004
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	105.701	55.451
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles de euros)	70.264	67.329
Ganancias básicas por acción (euros)	1,50	0,82

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio 2005 se ve afectado por la ampliación de capital del 27 de junio de 2005.

4.2. DIVIDENDOS

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

Concepto	Dividendo total (en miles de euros)		Dividendo por acción (en euros)	
	2005	2004	2005	2004
Dividendo	8.375	6.060	0,11	0,09
Total	8.375	6.060	0,11	0,09

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

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

5. POLÍTICAS CONTABLES

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

5.1. ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio de consolidación

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

Deterioro del fondo de comercio

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

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

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

5.3. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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

GRUPO DE ELEMENTOS	AÑOS	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.

5.4. ARRENDAMIENTO FINANCIERO

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

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

Los costes financieros se cargan en la cuenta de resultados.

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

5.5. INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

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”.

5.6. 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.

5.7. 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.

5.8. 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.

5.9. 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.

5.10. 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.

5.11. 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. Estas 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 asegurados 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 utilizados 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 mismos 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.

e) Contabilidad tácita

Con el fin de atenuar las asimetrías contables como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para activos y pasivos las NIIF permiten la

denominada “Contabilidad tácita”, de tal forma que las pérdidas o ganancias no realizadas en los activos afectos, se reconocen en la valoración de las provisiones técnicas.

5.12. 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:
 - a) El valor razonable de los derechos adquiridos y del resto de las obligaciones contractuales asumidas y,
 - b) 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 seguros, 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.

5.13. 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.

5.14. 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.

5.15. 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 una 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.

5.16. PRIMAS

Seguro directo

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

Reaseguro cedido

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

Reaseguro aceptado y retrocedido

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

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

Coaseguro

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

5.17. 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.

5.18. 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.

5.19. 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.

5.20. 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.

5.21. 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.

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	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE					
FONDO DE COMERCIO	50.029	---	79.788	---	129.817
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	27.862	4.828	10.834	(1.552)	41.972
Gastos de adquisición de cartera	614	(178)	125		561
Aplicaciones informáticas	21.027	3.284	7.496	(452)	31.355
Otros	6.221	1.722	3.213	(1.100)	10.056
TOTAL COSTE	77.891	4.828	10.834	(1.552)	171.789
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	(340)	200	(213)	---	(353)
Aplicaciones informáticas	(11.250)	(1.352)	(4.179)	125	(16.656)
Otros	(2.428)	(588)	(1.589)	828	(3.777)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(14.018)	(1.740)	(5.981)	953	(20.786)
DETERIORO					
FONDO DE COMERCIO	(9.969)	---	---	---	(9.969)
TOTAL DETERIORO	(9.969)	---	---	---	(9.969)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	40.060	---	79.788	---	119.848
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	13.844	3.088	4.853	(599)	21.186
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	53.904	3.088	84.641	(599)	141.034

Datos en miles de euros

La adición del ejercicio 2005 corresponde al fondo de comercio originado en la adquisición de acciones de NOSSA CAIXA SEGUROS E PREVIDENCIA (ver nota 6.19)

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
COSTE					
FONDO DE COMERCIO	50.029	---	---	---	50.029
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	16.599	(834)	15.200	(3.103)	27.862
Gastos de adquisición de cartera	---	---	614	---	614
Aplicaciones informáticas	12.850	(1.090)	11.552	(2.285)	21.027
Otros	3.749	256	3.034	(818)	6.221
TOTAL COSTE	66.628	(834)	15.200	(3.103)	77.891
AMORTIZACIÓN ACUMULADA					
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES					
Gastos de adquisición de cartera	---	---	(340)	---	(340)
Aplicaciones informáticas	(7.139)	595	(7.005)	2.299	(11.250)
Otros	(1.666)	30	(1.560)	768	(2.428)
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(8.805)	625	(8.905)	3.067	(14.018)
DETERIORO					
FONDO DE COMERCIO	---	(69)	(9.900)	---	(9.969)
TOTAL DETERIORO	---	(69)	(9.900)	---	(9.969)
TOTAL FONDO DE COMERCIO	50.029	(69)	(9.900)	---	40.060
TOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	7.794	(209)	6.295	(36)	13.844
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	57.823	(278)	(3.605)	(36)	53.904

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".

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

Elemento	Valor en libros	
	31/12/2005	31/12/2004
Fondo de comercio de consolidación	119.848	40.060

Datos en miles de euros

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

CONCEPTO	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31.12.2003	Ejercicio 2004		Saldo 31.12.2004	Ejercicio 2005		Saldo 31.12.2005
			Aumentos	Deterioro del periodo		Aumentos	Deterioro del periodo	
<u>Fondo de comercio de consolidación.</u>								
MAPFRE PRAICO	Cia, de Seguros Generales (Puerto Rico)	8.041	---	---	8.041	---	---	8.041
MAPFRE TEPEYAC	Cia, de Seguros Generales (Mexico)	26.693	---	(4.433)	22.260	---	---	22.260
MAPFRE LA SEGURIDAD	Cia, de Seguros Generales (Venezuela)	9.759	---	---	9.759	---	---	9.759
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA	Cia, de Seguros Generales (El Salvador)	2.292	---	(2.292)	---	---	---	---
MAPFRE CHILE	Cia, de Seguros Generales (Chile)	1.843	---	(1.843)	---	---	---	---
MAPFRE LIFE	Cia, de Seguros de Vida (Puerto Rico)	1.332	---	(1.332)	---	---	---	---
NOSSA CAIXA	Cia, de Seguros de Vida (Brasil)	---	---	---	---	79.788	---	79.788
Total fondo de comercio de consolidación		49.960	---	(9.900)	40.060	79.788	---	119.848
Total fondo de comercio		49.960	---	(9.900)	40.060	79.788	---	119.848

Datos en miles de euros

El deterioro en 2004 por importe de 9.900 miles de euros se debe básicamente al saneamiento de los Fondos de Comercio de MAPFRE TEPEYAC, LA CENTRO AMERICANA, MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE Y MAPFRE LIFE.

La principal causa que originó la pérdida de valor recuperable por importe de 4.433 miles de euros en MAPFRE Tepeyac fue la pérdida de parte de la cartera que se consideró en la compra del 45 por 100 de esta sociedad en el año 2002.

Las principales causas que originaron la pérdida de valor recuperable por importe de 2.292 miles de euros en MAPFRE La Centro Americana y 1.843 miles de euros en MAPFRE Chile fueron la falta de crecimientos suficientes en dichas compañías.

Fruto del estudio encargado a expertos independientes en Puerto Rico, se detectó por los mismos la pérdida de valor recuperable por importe de 1.332 miles de euros en MAPFRE Life.

El valor en libros neto del posible deterioro de cada uno de los fondos de comercio descritos es igual o inferior en todos los casos al importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado, que se ha determinado según su valor de uso calculado a partir de las proyecciones de flujos de efectivo. La tasa de descuento aplicada a dichas proyecciones está basada en los tipos de interés del mercado geográfico en el que opera cada unidad generadora de efectivo que oscila entre 4,39 y 7,23 y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma. Las proyecciones correspondientes a los cinco primeros ejercicios consideran tasas de crecimiento de los flujos basadas en la experiencia histórica, mientras que en los años siguientes se consideran flujos constantes.

6.2. INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

Inmovilizado material

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
COSTE						
INMUEBLES DE USO PROPIO	89.205	13.628	14.133	(17.375)	99.591	105.688
Terrenos y bienes naturales	19.984	2.574	1.170	(4.960)	18.768	23.624
Edificios y otras construcciones	69.221	11.054	12.963	(12.415)	80.823	82.064
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	61.852	1.368	28.118	(1.497)	89.841	47.493
Elementos de transporte	3.504	(2.801)	7.492	(213)	7.982	4.586
Mobiliario e instalaciones	19.702	532	10.915	(178)	30.971	12.248
Otro inmovilizado material	38.264	6.282	7.260	(1.079)	50.727	30.659
Anticipos e inmovilizaciones en curso	382	(2.645)	2.451	(27)	161	
TOTAL COSTE	151.057	14.996	42.251	(18.872)	189.432	153.181
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
INMUEBLES DE USO PROPIO	(12.030)	(1.552)	(2.822)	1.305	(15.099)	---
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(37.309)	(6.681)	(9.633)	1.466	(52.157)	---
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(49.339)	(8.233)	(12.455)	2.771	(67.256)	---
DETERIORO						
INMUEBLES DE USO PROPIO	(716)	(152)	(948)	193	(1.623)	---
Terrenos y bienes naturales	(308)	(51)	---	193	(166)	---
Edificios y otras construcciones	(408)	(101)	(948)	---	(1.457)	---
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	---	---	(27)	---	(27)	---
Elementos de transporte	---	---	(5)	---	(5)	---
Mobiliario e instalaciones	---	---	(22)	---	(22)	---
Otro inmovilizado material	---	---	---	---	---	---
Anticipos e inmovilizaciones en curso	---	---	---	---	---	---
TOTAL DETERIORO	(716)	(152)	(975)	193	(1.650)	---
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	76.459	11.924	10.363	(15.877)	82.869	105.688
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	24.543	(5.313)	18.458	(31)	37.657	47.493
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	101.002	6.611	28.821	(15.908)	120.526	153.181

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
COSTE						
INMUEBLES DE USO PROPIO	72.580	(5.747)	44.257	(21.885)	89.205	70.011
Terrenos y bienes naturales	16.604	(1.194)	9.608	(5.034)	19.984	17.944
Edificios y otras construcciones	55.976	(4.553)	34.649	(16.851)	69.221	52.067
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	54.813	(3.000)	11.213	(1.173)	61.853	37.108
Elementos de transporte	2.425	(71)	1.403	(253)	3.504	2.686
Mobiliario e instalaciones	16.122	(822)	4.509	(107)	19.702	6.182
Otro inmovilizado material	35.879	(2.016)	4.982	(581)	38.264	28.208
Anticipos e inmovilizaciones en curso	387	(91)	319	(232)	383	32
TOTAL COSTE	127.393	(8.747)	55.470	(23.058)	151.058	107.119
AMORTIZACIÓN ACUMULADA						
INMUEBLES DE USO PROPIO	(10.210)	892	(4.757)	2.045	(12.030)	---
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(32.701)	1.214	(6.724)	902	(37.309)	---
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(42.911)	2.106	(11.481)	2.947	(49.339)	---
DETERIORO						
INMUEBLES DE USO PROPIO	(941)	(67)	(308)	600	(716)	---
Terrenos y bienes naturales	---	---	(308)	---	(308)	---
Edificios y otras construcciones	(941)	(67)	---	600	(408)	---
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	---	---	---	---	---	---
Elementos de transporte	---	---	---	---	---	---
Mobiliario e instalaciones	---	---	---	---	---	---
Otro inmovilizado material	---	---	---	---	---	---
Anticipos e inmovilizaciones en curso	---	---	---	---	---	---
TOTAL DETERIORO	(941)	(67)	(308)	600	(716)	---
TOTAL INMUEBLES DE USO PROPIO	61.429	(4.922)	39.192	(19.240)	76.459	70.011
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	22.112	(1.786)	4.489	(271)	24.544	37.108
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	83.541	(6.708)	43.681	(19.511)	101.003	107.119

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
<u>COSTE</u>						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	14.269	2.359	12.111	(2.127)	26.612	24.953
Terrenos y bienes naturales	2.691	380	2.508	(1.374)	4.205	8.601
Edificios y otras construcciones	11.578	1.979	9.603	(753)	22.407	16.352
TOTAL COSTE	14.269	2.359	12.111	(2.127)	26.612	24.953
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3.708)	(436)	(503)	1.250	(3.397)	---
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3.708)	(436)	(503)	1.250	(3.397)	---
<u>DETERIORO</u>						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(19)	(1)	(112)	---	(132)	---
Terrenos y bienes naturales	(19)	---	(54)	---	(73)	---
Edificios y otras construcciones	---	(1)	(58)	---	(59)	---
TOTAL DETERIORO	(19)	(1)	(112)	---	(132)	---
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	10.542	1.922	11.496	(877)	23.083	24.953

Datos en miles de euros

La principal adición del ejercicio 2005 se corresponde con el edificio de Juana Manso en Buenos Aires, que pasó de uso propio a inversión inmobiliaria.

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<u>COSTE</u>						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	15.175	(1.550)	711	(67)	14.269	10.564
Terrenos y bienes naturales	2.763	(244)	178	(6)	2.691	4.327
Edificios y otras construcciones	12.412	(1.306)	533	(61)	11.578	6.237
TOTAL COSTE	15.175	(1.550)	711	(67)	14.269	10.564
<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(3.645)	152	(218)	3	(3.708)	---
TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(3.645)	152	(218)	3	(3.708)	---
<u>DETERIORO</u>						
INMUEBLES DE INVERSIÓN	---	---	(19)	---	(19)	---
Terrenos y bienes naturales	---	---	(19)	---	(19)	---
TOTAL DETERIORO	---	---	(19)	---	(19)	---
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	11.530	(1.398)	474	(64)	10.542	10.564

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.

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
<u>Ingresos de las inversiones inmobiliarias</u>						
Por alquileres	575	814	2	511	577	1.325
Ganancias por realizaciones	---	---	---	---	---	---
Total ingresos de las inversiones inmobiliarias	575	814	2	511	577	1.325
<u>Gastos de las inversiones inmobiliarias</u>						
Gastos operativos directos	663	135	161	---	824	135
Pérdidas por realizaciones	---	---	---	19	---	19
Total gastos de las inversiones inmobiliarias	663	135	161	19	824	154

Datos en miles de euros

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

6.3. ARRENDAMIENTOS

Arrendamientos financieros

El Grupo tiene los siguientes arrendamientos financieros como arrendador:

Tipo de activo	Inversión bruta		Valor de la opción		Duración del contrato	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Edificios y otras construcciones	61	53	40	37	3	3

Datos en miles de euros

El Grupo tiene arrendamientos financieros en condición de arrendatario de inmuebles de uso propio y otro inmovilizado material.

Los contratos tienen una duración media de 3 años. El valor de la opción de compra asciende a 40 y 37 miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente.

Los pagos futuros mínimos en concepto de arrendamientos financieros, son los siguientes:

Concepto	2005	2004
<u>Otro inmovilizado material</u>		
Dentro del año	20	71
Más de un año pero menos de cinco	41	118
Más de cinco años	---	26
Total	61	215

Datos en miles de euros

Arrendamientos operativos

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

Ejercicio 2005

Tipo de activo	Valor neto contable	Duración media del contrato	Años transcurridos
Inversiones inmobiliarias	23.083	3	2

Datos en miles de euros

Ejercicio 2004

Tipo de activo	Valor neto contable	Duración media del contrato	Años transcurridos
Inversiones inmobiliarias	10.542	3	1

Datos en miles de euros

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

Concepto	2005	2004
Menos de un año	872	986
Más de un año pero menos de cinco	2.218	1.580
Más de cinco años	284	467
Total	3.374	3.033

Datos en miles de euros

6.4. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Concepto	Valor contable	
	2005	2004
<u>CARTERA A VENCIMIENTO</u>		
Renta fija	440.723	409.963
Total cartera a vencimiento	440.723	409.963
<u>CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</u>		
Acciones	3.818	6.359
Renta fija	386.627	242.448
Fondos de inversión	248	195
Otros	11.807	57.238
Total cartera disponible para la venta	402.500	306.240
<u>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</u>		
Acciones	8.943	2.105
Renta fija	351.671	175.758
Fondos de inversión	29.577	21.230
Otros	16.876	51.891
Total cartera de negociación	407.067	250.984

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		Ingresos por intereses		Deterioro			
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
							2005	2004	2005	2004
Renta fija	440.723	409.963	443.212	414.054	38.332	32.043	---	---	---	---
Total	440.723	409.963	443.212	414.054	38.332	32.043	---	---	---	---

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		Deterioro			
	(valor razonable)		Pérdida registrada		Ganancias por reversión	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Acciones	3.818	6.359	---	---	---	---
Renta fija	386.627	242.448	---	---	21	---
Fondos de inversión	248	195	---	---	---	---
Otros	11.807	57.238	---	---	---	192
Total	402.500	306.240	---	---	21	192

Datos en miles de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera disponible para la venta ascienden a 3.583 y 7.501 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, que han sido registrados en patrimonio.

Las plusvalías y minusvalías de la Cartera de Negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la nota 6.13. 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	410.197	409.963	---	---	30.526	---	440.723	409.963
Disponible para la venta	185.290	128.279	205.193	154.135	12.017	23.826	402.500	306.240
De negociación	382.740	243.172	9.184	3.543	15.143	4.269	407.067	250.984
Total	978.227	781.414	214.377	157.678	57.686	28.095	1.250.290	967.187

Datos en miles de euros

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

31 de diciembre de 2005

Concepto	Vencimiento a:								
	Saldo final	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Posteriores o sin vencimiento	Tipo de interés medio %	Duración modificada %
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	440.723	78.654	22.186	15.515	24.782	11.030	288.556	5,2651	4,7002
Total cartera a vencimiento	440.723	78.654	22.186	15.515	24.782	11.030	288.556	---	---
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	386.908	178.695	35.612	37.208	24.363	11.834	99.196	6,6669	4,0000
Otras inversiones	15.592	9.126	---	---	---	4.478	1.988	16,0000	---
Total cartera disponible para la venta	402.500	187.821	35.612	37.208	24.363	16.312	101.184	---	---
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Renta fija	356.004	198.955	26.042	45.726	27.039	8.549	49.693	10,2596	2,8914
Otras	51.062	49.691	244	105	98	228	696	13,5321	---
Total cartera de negociación	407.067	248.647	26.286	45.831	27.137	8.777	50.389	---	---

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 %
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta fija	409.963	98.387	37.385	11.251	11.662	16.692	234.586	6,0635	6,6919
Total cartera a vencimiento	409.963	98.387	37.385	11.251	11.662	16.692	234.586	---	---
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta fija	239.306	67.650	17.369	39.097	20.590	18.305	76.295	7,0464	7,0000
Otras inversiones	66.934	36.437	734	1	---	1.395	28.367	5,0000	---
Total cartera disponible para la venta	306.240	104.087	18.103	39.098	20.590	19.700	104.662	---	---
CARTERA DE NEGOCIACIÓN									
Renta fija	175.758	100.325	34.813	16.785	9.572	8.814	5.449	7,5283	6,3424
Otras	75.226	56.262	364	174	1.591	328	16.507	7,9434	---
Total cartera de negociación	250.984	156.587	35.177	16.959	11.163	9.142	21.956	---	---

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	362.382	340.360	158.643	100.168	273.183	157.436
AA	19.016	15.411	30.094	40.255	30.146	17.184
A	12.842	13.838	25.534	31.980	47.737	2.609
BBB	18.347	13.980	8.941	4.256	16.267	1.996
BB o Menor	27.996	25.823	164.186	114.575	14.373	1.050
Sin calificación crediticia	140	551	15.102	15.006	25.361	70.709
Total	440.723	409.963	402.500	306.240	407.067	250.984

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	561	563	16.356	23.471	---	44	16.917	24.078
Dólar USA	283.607	249.419	255.834	177.663	32.081	20.979	571.522	448.061
Peso Mexicano	66.670	80.839	1.045	803	150.569	116.766	218.284	198.408
Real brasileño	66.886	59.632	5.434	3.951	133.798	49.978	206.118	113.561
Peso chileno	---	---	22.725	26.449	---	---	22.725	26.449
Bolívar venezolano	---	---	98.444	72.033	---	---	98.444	72.033
Peso argentino	---	---	---	---	80.420	61.499	80.420	61.499
Peso colombiano	22.999	19.510	272	---	6.485	610	29.756	20.120
Sol peruano	---	---	---	---	1.307	710	1.307	710
Otras monedas	---	---	2.390	1.870	2.407	398	4.797	2.268
Total	440.723	409.963	402.500	306.240	407.067	250.984	1.250.290	967.187

Datos en miles de euros

6.5. CRÉDITOS

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

Concepto	Importe bruto		Provisión por deterioro		Saldo neto en balance		Deterioro			
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	Pérdidas registradas		Ganancias por reversión	
							2005	2004	2005	2004
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	415.099	268.853	(791)	(871)	414.308	267.982	---	---	---	19
Créditos por operaciones de reaseguro	44.613	41.502	(505)	---	44.108	41.502	---	---	---	---
Créditos fiscales	20.770	10.892	---	---	20.770	10.892	---	---	---	---
Créditos sociales y otros	44.091	31.927	(216)	(2.615)	43.875	29.312	---	---	---	---
Total	524.573	353.174	(1.512)	(3.486)	523.061	349.688	---	---	---	19

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.

6.6. TESORERÍA

INVERSIONES

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

- Desembolso de una ampliación de capital por importe de 84.073 miles de euros en MAPFRE Vera Cruz Seguradora, cuyo importe se destinó a financiar la adquisición de la sociedad brasileña Nossa Caixa Seguros e Previdencia.
- Desembolso de una ampliación de capital por importe de 3.824 miles de euros en MAPFRE Perú, hasta alcanzar el 99,4 por 100 del capital de esta sociedad.
- Desembolso de 2.236 miles de euros para suscribir el 100 por 100 del capital de MAPFRE Dominicana, S.A., propietaria del 51 por 100 de la Sociedad MAPFRE Dominicana de Seguros, S.A., compañía de seguro directo de nueva creación, que inició sus actividades en la República Dominicana en julio de 2005.

Durante el año 2004 la principal inversión directa realizada por MAPFRE AMÉRICA fue la destinada a la ampliación de capital de MAPFRE Vera Cruz Seguradora por importe de 8.000 miles de euros, suscrita en su integridad por MAPFRE AMÉRICA hasta alcanzar el 99,84 por 100 del capital de esta sociedad.

En el mes de diciembre de 2004 la compañía portorriqueña MAPFRE Life realizó una ampliación de capital por importe de 4.000 miles de dólares estadounidenses, que fue íntegramente suscrita por MAPFRE PRAICO Corporation. Como consecuencia de esta ampliación y una vez llevada a cabo la absorción de Canada Life Insurance Company (CLIC) por MAPFRE LIFE, el accionariado de la entidad quedó distribuido en un 65,41 por 100 propiedad de MAPFRE PRAICO Corporation y en un 34,59 por 100 propiedad de MAPFRE AMERICA VIDA.

Por otro lado, durante el ejercicio 2004 MAPFRE AMÉRICA procedió a realizar las siguientes desinversiones:

- Con fecha 29 de enero de 2004 la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE autorizó la adquisición por MAPFRE MUTUALIDAD de la totalidad de las acciones representativas del Capital Social de MAPFRE USA Corporation (antes MAPFRE Corporation of Florida) por importe de 20.000 miles de dólares estadounidenses.
- Venta de una participación del 10 por 100 de la sociedad brasileña MAPFRE Seguradora de Garantías e Credito a MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, por importe de 300 miles de euros

Las inversiones mencionadas se han financiado con fondos propios.

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

6.7. PATRIMONIO NETO

- **Capital social**

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

Haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas de 26 de mayo de 2005, en el mes de junio se suscribió una ampliación de capital social de MAPFRE AMÉRICA por importe efectivo de 75 millones de euros, mediante la emisión de 8.802.817 acciones ordinarias de 6 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones se emitieron al 142 por 100, es decir a razón de 8,52 euros la acción, correspondiendo 6 euros a su valor nominal y los restantes 2,52 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20 por 100 del capital social y el resto a reservas voluntarias. La citada ampliación de capital generó unos gastos de 784 miles de euros, importe que ha sido deducido del patrimonio neto en la cuenta de “Reservas por ajustes de valoración”.

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2004 está representado por 76.132.237 acciones nominativas de 6 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

- **Reservas por ajustes de valoración**

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

- **Restricciones sobre la disponibilidad de reservas**

En el epígrafe de “Reservas” se incluye la reserva legal, por importe de 91.359 y 80.795 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, 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.

6.8. 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	8.156	2.215	176	176	176	1.224	12.123
Otros pasivos financieros	901	---	---	---	---	---	901
Total	9.057	2.215	176	176	176	1.224	13.024

Datos en miles de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Vencimiento en:						Saldo final
	2006	2007	2008	2009	2010	Posteriores	
Deudas con entidades de crédito	1.474	2.236	137	137	137	1.075	5.196
Otros pasivos financieros	780	---	---	---	---	---	780
Total	2.254	2.236	137	137	137	1.075	5.976

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	10.922	4.195
Peso chileno	2.102	1.781
Total	13.024	5.976

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	12.123	5.196	12.123	5.196
Otros pasivos financieros	901	780	901	780
Total	13.024	5.976	13.024	5.976

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)		Flujos de efectivo (Tipo de interés variable)		No expuesto al riesgo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Deudas con entidades de crédito	2.102	2.885	---	---	10.021	2.311	12.123	5.196
Otros pasivos financieros	901	780	---	---	---	---	901	780
Total	3.003	3.665	---	---	10.021	2.311	13.024	5.976

Datos en miles de euros

Otros pasivos financieros

Incluye el importe de las obligaciones a pagar de naturaleza financiera no incluidas en otras partidas.

6.9. PROVISIONES TÉCNICAS

6.9.1. Detalle de la composición del saldo de provisiones técnicas

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

Concepto	Seguro directo		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido y retrocedido	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso No Vida	638.065	464.122	5.500	359	(119.396)	(89.906)
1.1. Provisión para primas no consumidas	184.490	109.240	5.214	73	---	---
1.2. Provisión para riesgos en curso	453.575	354.882	286	286	---	---
2. Provisiones de seguros de Vida	96.751	61.048	---	2.240	(24.889)	(13.494)
2.1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	10.561	8.720	---	---	(24.889)	(2.546)
2.1.1. Provisión para primas no consumidas	---	---	---	---	---	---
2.1.2. Provisión para riesgos en curso	10.561	8.720	---	---	---	---
2.2. Provisiones matemáticas y para prestaciones	84.414	51.033	---	2.240	---	(10.948)
2.3. Provisiones para participación en beneficios	1.776	1.295	---	---	---	---
3. Provisiones para prestaciones	534.686	329.533	5.129	985	(164.922)	(76.588)
3.1. Pendientes de liquidación o pago	430.887	247.385	5.129	955	(151.145)	(67.687)
3.2. Siniestros ocurridos pero no declarados (IBNR)	103.799	82.148	---	30	(13.710)	(8.901)
3.3. Para gastos internos de liquidación de siniestros	---	---	---	---	(67)	---
4. Otras provisiones técnicas	4.626	626	---	---	---	---
4.1. Decesos	---	---	---	---	---	---
4.2. Resto	4.626	626	---	---	---	---
TOTAL	1.274.128	855.329	10.629	3.584	(309.207)	(179.988)

Datos en miles de euros

6.9.2. Movimiento de cada una de las provisiones técnicas

6.9.2.1. 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	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA					
Provisión para riesgos en curso	8.720	1.348	10.561	(10.068)	10.561
Provisión matemática y para prestaciones	53.273	---	84.414	(53.273)	84.414
Provisión para participación en beneficios	1.295	---	1.776	(1.295)	1.776
TOTAL VIDA	63.288	1.348	96.751	(64.636)	96.751
NO VIDA					
Provisión para primas no consumidas	109.313	38.278	189.704	(147.591)	189.704
Provisiones para riesgos en curso	355.168	55.859	453.861	(411.027)	453.861
Provisión para prestaciones	330.518	58.796	539.815	(389.314)	539.815
Otras provisiones técnicas	626	203	4.626	(829)	4.626
TOTAL NO VIDA	795.625	153.136	1.188.006	(948.761)	1.188.006

Datos en miles de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA					
Provisión para riesgos en curso	9.023	(745)	8.720	(8.278)	8.720
Provisión matemática y para prestaciones	38.790	371	53.273	(39.161)	53.273
Provisión para participación en beneficios	337	---	1.295	(337)	1.295
TOTAL VIDA	48.150	(374)	63.288	(47.776)	63.288
NO VIDA					
Provisión para primas no consumidas	154.485	(14.036)	109.313	(140.449)	109.313
Provisiones para riesgos en curso	298.492	(10.894)	355.168	(287.598)	355.168
Provisión para prestaciones	331.051	(24.090)	330.518	(306.961)	330.518
Otras provisiones técnicas	488	(11)	626	(477)	626
TOTAL NO VIDA	784.516	(49.031)	795.625	(735.485)	795.625

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	2.546	6.445	24.889	(8.991)	24.889
Provisión para prestaciones	10.948	1.522	---	(12.470)	
TOTAL VIDA	13.494	7.967	24.889	(21.461)	24.889
NO VIDA					
Provisión para primas no consumidas	89.906	18.691	119.396	(108.597)	119.396
Provisión para prestaciones	76.588	14.591	164.922	(91.179)	164.922
TOTAL NO VIDA	166.494	33.282	284.318	(199.776)	284.318
TOTAL	179.988	41.249	309.207	(221.237)	309.207

Datos en miles de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA					
Provisión para primas no consumidas	6.503	(537)	2.546	(5.966)	2.546
Provisión para prestaciones	9.357	(681)	10.948	(8.676)	10.948
TOTAL VIDA	15.860	(1.218)	13.494	(14.642)	13.494
NO VIDA					
Provisión para primas no consumidas	56.866	(2.910)	89.906	(53.956)	89.906
Provisión para prestaciones	68.512	(2.400)	76.588	(66.112)	76.588
TOTAL NO VIDA	125.378	(5.310)	166.494	(120.068)	166.494
TOTAL NO VIDA	141.238	(6.528)	179.988	(134.710)	179.988

Datos en miles de euros

6.9.3. Otra información

6.9.3.1. 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 5.11).

6.9.3.2. Provisión de seguros de vida

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

6.9.3.3. Evolución de la siniestralidad

A continuación se informa de la evolución de la siniestralidad del seguro directo y reaseguro aceptado no vida desde el año de ocurrencia de los siniestros hasta el cierre de los ejercicios 2005 y 2004.

Ejercicio 2005				Ejercicio 2004			
Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Coste registrado en el año de ocurrencia	Coste incurrido al 31.12.2005	Año de ocurrencia de los siniestros	Concepto	Coste registrado en el año de ocurrencia	Coste incurrido al 31.12.2004
1999 y anteriores	Provisión pendiente	119.951	47.300	1998 y anteriores	Provisión pendiente	108.692	15.408
	Pagos acumulados	459.675	569.922		Pagos acumulados	171.403	287.705
	Total coste	579.626	617.222		Total coste	280.095	303.113
2000	Provisión pendiente	102.057	13.069	1999	Provisión pendiente	78.612	22.761
	Pagos acumulados	343.056	422.775		Pagos acumulados	240.007	300.904
	Total coste	445.113	435.844		Total coste	318.619	323.665
2001	Provisión pendiente	124.428	19.315	2000	Provisión pendiente	98.765	13.307
	Pagos acumulados	390.242	480.602		Pagos acumulados	324.645	399.629
	Total coste	514.670	499.917		Total coste	423.410	412.936
2002	Provisión pendiente	154.533	32.158	2001	Provisión pendiente	115.413	21.037
	Pagos acumulados	413.061	515.525		Pagos acumulados	360.345	445.179
	Total coste	567.594	547.683		Total coste	475.758	466.216
2003	Provisión pendiente	175.506	35.005	2002	Provisión pendiente	144.334	36.654
	Pagos acumulados	480.865	583.994		Pagos acumulados	382.176	472.527
	Total coste	656.371	618.999		Total coste	526.510	509.181
2004	Provisión pendiente	192.277	61.902	2003	Provisión pendiente	165.388	45.876
	Pagos acumulados	570.048	685.962		Pagos acumulados	448.649	536.810
	Total coste	762.325	747.864		Total coste	614.037	582.686
2005	Provisión pendiente	331.065	331.065	2004	Provisión pendiente	175.477	175.477
	Pagos acumulados	719.131	719.131		Pagos acumulados	574.743	574.743
	Total coste	1.050.196	1.050.196		Total coste	750.220	750.220

Datos en miles de euros

El porcentaje imputable al reaseguro cedido y retrocedido de la siniestralidad recogida en el cuadro anterior asciende de forma global a un 21,05 por cien y a un 23,4 por cien en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

La desviación en el coste de siniestralidad del ejercicio 1998 tiene su origen en un evento catastrófico ocurrido en MAPFRE PRAICO debido al huracán Georges que en septiembre de 1998 atravesó la isla de Puerto Rico originando cuantiosos daños en la zona metropolitana de la isla. El 92,5 por cien del coste del siniestro fue soportado por el reaseguro.

La desviación en el coste de siniestralidad del ejercicio 1999 tiene su origen en problemas derivados de los sistemas de valoración y tramitación de reservas de siniestros de automóviles en MAPFRE Tepeyac y MAPFRE Colombia como consecuencia de la implantación y adaptación del nuevo sistema informático de seguros en estos países.

Las diferencias en el coste registrado en el año de ocurrencia según los dos cuadros anteriores se deben a la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión.

6.10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Ejercicio 2005

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	22.573	7.115	11.683	---	---	(2.735)	38.636
Provisiones por compromisos e incentivos del personal	9.761	1.694	917	---	---	(46)	12.326
Otras provisiones	15.281	244	3.254	---	(13.110)	---	5.669
Total	47.615	9.053	15.854	---	(13.110)	(2.781)	56.631

Datos en miles de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	16.211	(411)	6.595	529	(351)	---	22.573
Provisiones por compromisos e incentivos del personal	8.949	(431)	1.488	179	(424)	---	9.761
Otras provisiones	13.469	---	3.966	---	---	(2.154)	15.281
Total	38.629	(842)	12.049	708	(775)	(2.154)	47.615

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 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 los parámetros. No ha sido necesaria la realización de hipótesis acerca de acontecimientos futuros para determinar el valor de la provisión.

6.11. 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.

6.12. 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.

6.13. INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

Ingresos de las inversiones

Concepto	Ingresos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias	575	814	2	511	577	1.325
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	32.640	25.910	5.692	6.133	38.332	32.043
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	41.115	20.206	5.113	4.191	46.228	24.397
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	43.360	19.328	14.227	5.450	57.587	24.778
Otros rendimientos financieros	648	468	1.189	2.491	1.837	2.959
Total ingresos	118.338	66.726	26.223	18.776	144.561	85.502
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:	---	22.652	---	214	---	22.866
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	---	19.773	---	---	---	19.773
Inversiones financieras cartera de negociación	---	2.879	---	214	---	3.093
Ganancias netas no realizadas:	4.306	1.402	23	110	4.329	1.512
Cartera disponible para la venta	---	---	11	---	11	---
Cartera de negociación	4.306	1.402	---	110	4.306	1.512
Otras	---	---	12	---	12	---
Total ganancias	4.306	24.054	23	324	4.329	24.378
Total ingresos de las inversiones	122.644	90.780	26.246	19.100	148.890	109.880

Datos en miles de euros

Gastos de las inversiones

Concepto	Gastos de las inversiones de:				Total	
	Explotación		Patrimonio		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias	(663)	(135)	(161)	(19)	(824)	(154)
Gastos procedentes de las carteras y de pasivos asociados	(17.320)	(13.156)	(6.076)	(1.697)	(23.396)	(14.853)
Otros gastos financieros	(177)	(150)	(23)	(1.169)	(200)	(1.319)
Total gastos	(18.160)	(13.441)	(6.260)	(2.885)	(24.420)	(16.326)
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas	(29)	(28)	(862)	---	(891)	(28)
Pérdidas netas no realizadas	(29)	(28)	(862)	---	(29)	(28)
Total pérdidas	(29)	(28)	(862)	---	(891)	(28)
Total gastos de las inversiones	(18.189)	(13.469)	(7.122)	(2.885)	(25.311)	(16.354)

Datos en miles de euros

6.14. GASTOS DE EXPLOTACIÓN

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

Concepto	Total	
	2005	2004
Gastos de adquisición	(245.013)	(180.839)
Gastos de administración	(227.262)	(188.120)
Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	46.582	46.327
Total	(425.693)	(322.632)

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	(117.991)	(96.767)
Dotaciones a las amortizaciones	(18.654)	(20.889)
Total	(136.645)	(117.656)

Datos en miles de euros

6.15. 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 y variación provisión primas no consumidas	(343.048)	(293.500)
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	200.630	84.791
Comisiones y participaciones	46.600	46.300
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	(95.818)	(162.409)

Datos en miles de euros

6.16. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

A partir del ejercicio 2002, la sociedad dominante está incluida a efectos de Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2005 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes entidades españolas:

CORPORACIÓN MAPFRE, MAPFRE RE, MAPFRE INMUEBLES, DESARROLLOS URBANOS CIC, SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, MAPFRE ASISTENCIA,

IBEROASISTENCIA, VIAJES MAPFRE, IBEROASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING, MAPFRE SOFT, CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGIAS SIAM y MAPFRE AMÉRICA.

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	91.564	70.383
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(32.047)	(24.634)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	14.432	9.591
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	3.042	---
Total gasto por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(14.573)	(15.043)
Beneficios de períodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias	29.871	308
Total gasto por impuesto corriente	15.298	(14.735)
<u>Gasto procedente de impuestos diferidos</u>		
Por Generación	(1.338)	253
Total gasto procedente de impuestos diferidos	(1.338)	253
Total impuesto de operaciones continuadas	13.960	(14.482)

Datos en miles de euros

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		Bajas	Saldo final
			Resultados	Patrimonio		
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	7.913	2.681	5.689	---	---	16.283
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros)	2.947	497	228	441	(292)	3.821
Total	10.860	3.178	5.917	441	(292)	20.104

Datos en miles de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo final
			Resultados	Patrimonio		
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	6.584	(187)	1.516	---	---	7.913
Otros	1.542	(81)	10	1.476	---	2.947
Total	8.126	(268)	1.526	1.476	---	10.860

Datos en miles de euros

Los activos contabilizados por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación en la sociedad MAPFRE Vera Cruz se corresponde con bases imponibles negativas generadas como consecuencia de hechos no habituales en la gestión y es probable que se disponga de beneficios fiscales futuros contra los que aplicarlas.

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		Saldo final
			Resultados	Patrimonio	
Gastos Adquisición Diferidos	9.764	(1.317)	---	---	8.447
Otros	1.319	680	1.939	---	3.938
Total	11.083	(637)	1.939	---	12.385

Datos en miles de euros

Ejercicio 2004

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Procedentes de		Saldo final
			Resultados	Patrimonio	
Gastos Adquisición Diferidos	---	---	9.764	---	9.764
Otros	1.426	(107)	---	---	1.319
Total	1.426	(107)	9.764	---	11.083

Datos en miles de euros

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

Bases imponibles negativas

El desglose de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de MAPFRE AMÉRICA a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se detalla en el siguiente cuadro:

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	(21.771)	(1.054)	---	22.825	---	---	---	7.989
1999	2014	(28.931)	---	12.008	40.939	---	---	4.203	14.329
2000	2015	---	---	9.455	9.455	---	---	3.309	3.309
2001	2016	---	---	35.006	35.006	---	---	12.252	12.252
2002	2017	---	---	67.623	67.624	---	---	23.668	23.668
2003	2018	---	---	29.561	29.561	---	---	10.346	10.346
		(50.702)	(1.054)	153.653	205.410	---	---	53.778	71.894

Datos en miles de euros

Incentivos fiscales

El detalle de los incentivos fiscales correspondientes a MAPFRE AMÉRICA para los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio	
	2005	2004
Doble imposición internacional	265	---
Reinversión Beneficios Extraordinarios	192	---
Deducciones ejercicios anteriores	12	---
Deducciones planes de pensiones	7	---
Formación profesional empleados	1	---
	477	---

Datos en miles de euros

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 de cuatro años.

Con carácter general, a 31 de diciembre de 2005 la sociedad tiene abierto a inspección todos los impuestos a que está sometida correspondientes al plazo máximo de prescripción. 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.

6.17. RETRIBUCIONES A EMPLEADOS Y PASIVOS ASOCIADOS

6.17.1. 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	87.817	51.121
Sueldos y salarios	59.788	23.913
Seguridad social	8.548	9.058
Otras retribuciones	19.481	18.150
Compromisos de prestación definida	2.600	1.736
Indemnizaciones por cese	173	16
Total	90.590	52.873

Datos en miles de euros

6.17.2.Prestaciones post-empleo

Los planes de prestación definida vigentes son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y en España 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; en los planes existentes en México la prestación se fija en función de los sueldos de los últimos cinco años, en forma de renta vitalicia calculada en proporción a los años de servicio en la empresa.

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

ESPAÑA

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

MÉXICO

Concepto	2005	2004
HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS		
Tablas de mortalidad/supervivencia	UP-1984	UP-1984
HIPÓTESIS FINANCIERAS		
Tasa de descuento	5,5%	5,5%
Incremento salarial futuro	1,5%	1,5%
OTRAS HIPÓTESIS RELEVANTES		
Tasa de inflación	4%	4%
Salario mínimo bancario diario	67,86	67,86

En España las obligaciones por planes de prestación definida ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 5.786 y 4.869 miles de euros, respectivamente, habiéndose exteriorizado íntegramente mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA, cuyo valor razonable en ambas fechas asciende a 5.771 y 4.948 miles de euros.

En México las obligaciones por planes de prestación definitiva ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 6.505 y 4.822 miles de euros respectivamente, no habiéndose exteriorizado.

Los importes que en España 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	2.096	1.566
Coste por intereses de las obligaciones	152	155
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio	216	22
Otros conceptos	136	(7)
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	2.600	1.736

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.

6.17.3. 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	7	4	8	6	---	---	13	2	28	12
América	193	306	2.096	1.710	1.854	1.390	2.136	2.297	6.279	5.703
Total número medio de empleados	200	310	2.104	1.716	1.854	1.390	2.149	2.299	6.307	5.715

6.18. 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 2.514 y 3.054 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 3.233 y 3.344 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

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
<u>Sociedades consolidadas por integración global</u>								
MAPFRE Argentina	Argentina	Peso Argentino	902	---	---	(2.866)	902	(2.866)
MAPFRE Do Brasil	Brasil	Real Brasileño	38	4	---	---	38	4
MAPFRE Vera Cruz	Brasil	Real Brasileño	22.621	---	---	(940)	22.621	(940)
MAPFRE Chile Seguros	Chile	Peso Chileno	7.452	---	---	(746)	7.452	(746)
MAPFRE Colombia	Colombia	Peso Colombiano	5.449	833	---	---	5.449	833
MAPFRE Dominicana	Rep. Dominicana	Peso Dominicano	---	---	(236)	---	(236)	---
MAPFRE La Seguridad	Venezuela	Bolívar Venezolano	---	---	(12.431)	(13.388)	(12.431)	(13.388)
MAPFRE Tepeyac	México	Peso Mexicano	13.223	---	---	(9.008)	13.223	(9.008)
LML	México	Peso Mexicano	---	---	(242)	(214)	(242)	(214)
MAPFRE Perú	Perú	Sol Peruano	571	---	---	(187)	571	(187)
MAPFRE PRAICO	Puerto Rico	Dólar USA	9.272	---	---	(12.794)	9.272	(12.794)
MAPFRE Paraguay	Paraguay	Guaraní Paraguayo	---	---	(93)	(403)	(93)	(403)
MAPFRE La Centro Americana	El Salvador	Dólar USA	343	---	---	(756)	343	(756)
INAMER	El Salvador	Dólar USA	939	---	---	(455)	939	(455)
Apoint	Uruguay	Dólar USA	---	49	(2)	---	(2)	49
MAPFRE Uruguay	Uruguay	Dólar USA	696	95	---	---	696	95
Total integración global			61.506	981	(13.004)	(41.757)	48.502	(40.776)
<u>Sociedades puestas en equivalencia</u>								
MAPFRE Colombia Vida	Colombia	Peso Colombiano	---	---	(258)	(213)	(258)	(213)
Inversiones Peruanas	España	Euro	125	---	---	(88)	125	(88)
Total puesta en equivalencia			125	---	(258)	(301)	(133)	(301)
TOTAL DIFERENCIA DE CONVERSIÓN			61.631	981	(13.262)	(42.058)	48.369	(41.077)

Datos en miles de euros

6.19. COMBINACIONES DE NEGOCIO

En agosto del año 2005 la Sociedad MAPFRE Vera Cruz Seguradora, S.A., adquiere el 51 por 100 de las acciones con voto de NOSSA CAIXA Seguros e Previdência, una compañía no cotizada situada en América y especializada en Seguros de Vida.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de NOSSA CAIXA Seguros e Previdência a la fecha de adquisición fueron:

ACTIVO	2005	
	100%	51%
ACTIVOS INTANGIBLES	59	30
INMOVILIZADO MATERIAL	48	24
INVERSIONES	19.275	9.830
CRÉDITOS	30	15
TESORERIA	4	2
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5	3
TOTAL ACTIVO	19.421	9.904
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100%	51%
PATRIMONIO NETO	4.426	2.257
PROVISIONES TÉCNICAS	14.662	7.478
DEUDAS	333	169
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	19.421	9.904

Valor razonable de los activos netos	4.426	2.257
Fondo de Comercio		79.788
Coste de la combinación		82.045

Datos en miles de euros

El coste total de la combinación incluye costes directamente atribuibles a la combinación por importe de 531.181,53 euros en concepto de honorarios de profesionales independientes y asesoría financiera.

6.20. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

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

6.21. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

6.21.1. Remuneración Órganos de Administración

Se detalla a continuación 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
Retribuciones Corto Plazo		
Sueldos	553	505
Asignaciones Fijas	161	28
Dietas	---	44
Seguros de Vida	35	32
Otros Conceptos	27	67
Retribuciones Post-Empleo		
Prestación definida	476	968
TOTAL	1.252	1.643

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 fue de 20 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.

6.21.2. Operaciones con empresas del grupo

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con el grupo consolidable MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE por prestación de servicios externos y otros gastos/ingresos no técnicos:

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
CORPORACIÓN MAPFRE	107	1.495	1.598	---
MAPFRE MUTUALIDAD	1.083	680	1.177	---
Total	1.190	2.175	2.775	---

Datos en miles de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

Concepto	Ingresos/(Gastos)	
	Reaseguro cedido	
	2005	2004
Primas	(62.411)	(48.743)
Siniestros	18.027	10.758
Comisiones	12.598	7.690
Variación Provisiones Técnicas	2.476	3.678
Total	(29.310)	(26.617)

Datos en miles de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del CORPORACIÓN MAPFRE:

Concepto	Reaseguro cedido	
	2005	2004
Créditos	5.020	1.047
Deudas	(12.147)	(5.185)
Depósitos	(358)	(496)
Provisiones Técnicas	(17.715)	(27.176)
Total	(25.200)	(31.810)

Datos en miles de euros

7. OTRA INFORMACIÓN

7.1. POLÍTICAS DE GESTIÓN DEL RIESGO Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

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 (solventía del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija en Latinoamérica se divide, aproximadamente, la mitad en valores con garantía de Estados Unidos y la Unión Europea (Ver en nota 6.4. el detalle de la cartera por clasificación crediticia del emisor).

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

Dada la vocación internacional de MAPFRE y su expansión en los mercados latinoamericanos, existe una exposición al riesgo de tipo de cambio con carácter permanente (ver en nota 6.4 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 es el dólar estadounidense, o cuya moneda nacional tiene una gran correlación con el dólar (por ejemplo, peso mexicano).

Riesgos de la Actividad Aseguradora

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

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

La presencia de MAPFRE en países con mayor posibilidad de ocurrencia de catástrofes (terremoto, huracanes, etc....) requiere un especial tratamiento de este tipo de riesgos que, dada su frecuencia e intensidad, pueden generar volatilidad en los resultados o requerimiento de capitales adicionales. Las Unidades y Sociedades que operan en este tipo de riesgos, fundamentalmente MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE RE, disponen de informes especializados de exposición catastrófica, generalmente

realizados por expertos independientes, que estiman el impacto en los bienes asegurados en caso de ocurrencia de un evento catastrófico. Esta información permite la suscripción de riesgos catastróficos en función de las capacidades financieras de cada entidad, y en su caso la contratación de coberturas de reaseguro que limiten su impacto patrimonial. En este aspecto, es importante destacar la contribución de MAPFRE RE, que aporta a la gestión del Sistema su larga experiencia en el mercado de riesgos catastróficos.

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

Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo

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

7.2. HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES

Las cuentas anuales de MAPFRE AMÉRICA y de las principales sociedades que lo integran correspondientes al ejercicio 2005 son auditadas por la firma Ernst & Young a excepción de las entidades ubicadas en El Salvador cuyo auditor es KPMG. 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 1.075.790 euros, de los cuales 1.042.522 corresponden al auditor principal. También se han devengado por el auditor principal 86.150 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 13.148 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras ambas estas 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.	---	AdministradorSolidario
	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	---
Mediación y Diagnósticos, S.A.	Banco Inversis Net, S.A.	---	Presidente del Consejo

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 VIDA; MAPFRE MULTICENTRO; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE VIDA; CORPORACIÓN MAPFRE	---
D. Sebastián Homet Duprá	MAPFRE VIDA; MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMERICA VIDA; 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 VIDA	---
D. Rafael Casas Gutiérrez	MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE SOFT; INVERSIONES PERUANAS; MAPFRE EMPRESAS	---
D. Francisco Bravo García	MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE SOFT	---
D. Antonio Núñez Tovar	MAPFRE AMERICA VIDA; 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 VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO	6.000

D. Antonio Eraso Campuzano	MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE SEGUROS GERAIS; MAPFRE INMUEBLES	---
D. Mariano Pérez Claver	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE AMÉRICA VIDA	---
D. José María García Alonso	MAPFRE AMERICA VIDA	---
D. Luis María González Llano	MAPFRE AMERICA VIDA	---
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE RE; MAPFRE AMERICA VIDA	2.370
D. Jaime Laffite Mesa	MAPFRE AMERICA VIDA	---
D. Rafael Márquez Osorio	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMERICA VIDA	---
Mediación y Diagnosticos, S.A.	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD	---
D. Alfonso Rebuelta Badías	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AMERICA VIDA; 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 VIDA; 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 SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS	---
D. Francesco Vanni D'Archirafi	MAPFRE AMERICA VIDA	---

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.



Edificio MAPFRE
Ctra. de Pozuelo, 52
28220 MAJADAHONDA (Madrid)
T (+34) 915 81 11 00

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

Denominación	Domicilio o País	Tasa Fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						Método o procedimiento	
					En capital social		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
ARGENTINA																
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Avda. Juana Manso, 205 C1107CBE Puerto Madero B.Aires (Argentina)	35%	Holding	MAPFRE América	100,000	100,000	36.046	29.375	35.759	29.553	78	13	2.931	1.978	(A)	(A)
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Avda. Juana Manso, 205C1107CBE Puerto Madero B.Aires (Argentina)	35%	Seguros	MAPFRE Argentina Holding	99,998	99,998	146.072	112.389	24.484	20.021	154.323	135.417	2.184	1.310	(A)	(A)
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	35%	Seguros de Retiro	MAPFRE Argentina	23,569	23,569	---	---	---	---	---	---	---	---	(1)	(A)
				M. Argentina Cia. de Seguros	76,431	76,431										
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	35%	Mediación de Seguros	MAPFRE Argentina	100,000	100,000	239	114	87	(6)	390	152	(7)	(31)	(A)	(A)
CESVI ARGENTINA S.A.	Calle 9 y 17 Parque Ind. Pilar Buenos Aires (Argentina)	35%	Control Siniestral	M. Argentina Cia. de Seguros	4,370	4,370	3.461	3.058	3.351	2.641	2.269	1.809	263	28	(C)	(C)
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Avda. Juana Manso, 205C1107CBE Puerto Madero B.Aires (Argentina)	35%	Seg. de Accidentes de Trabajo	MAPFRE Argentina	99,270	99,270	39.218	26.687	7.696	7.605	40.429	26.327	567	838	(A)	(A)
				M. Argentina Cia. de Seguros	0,730	0,730										
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Avda. Juana Manso, 205C1107CBE Puerto Madero B.Aires (Argentina)	35%	Seguros de Vida	MAPFRE Argentina	20,000	20,000	15.138	9.704	3.373	1.584	7.375	5.274	1.568	373	(C)	(C)
BRASIL																
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Av. Nações Unidas, n° 11.711 Balroo Brooklin Novo 04578-000 São Paulo (Brasil)	34%	Seguros	MAPFRE Do Brasil	15,073	30,392	571.177	279.035	179.689	60.947	434.623	259.033	11.309	6.346	(A)	(A)
				MAPFRE América	84,927	69,608										
SEGURADORA ROMA S.A.	Avda.9 de Julio 4017 São Paulo (Brasil)	34%	Seguros	MAPFRE Vera Cruz Seguradora	46,030	46,000	26.118	19.189	8.840	6.091	26.492	21.102	----	----	(C)	(C)

Denominación	Domicilio o País	Tasa Fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Método o procedimiento			
					En capital social		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
MAPFRE DO BRASIL CONSULTORIA E SERVICIOS LTDA.	Rua Sao Carlós do Pinhal São Paulo (Brasil)	34%	Asesoría	MAPFRE América	99,486	99,486	39.658	28.361	14.237	24.974	95	23	6	706	(A)	(A)
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA S.A.	Av. Nações Unidas, nº 11.711 Balroo Brooklin Novo 04578-000 São Paulo (Brasil)	34%	Seguros e Previdencia	MAPFRE Vera Cruz Seguradora	9,905	9,897	274.103	136.140	43.293	33.897	216.347	115.690	2.419	(13)	(C)	(C)
SANTACATARINA SEGUROS E PREVIDENCIA, S.A.	Rua Padre Mighelinho, 80 Florianapolis (Brasil)	34%	Seguros e Previdencia	MAPFRE Vera Cruz Seguradora	----	13,313	----	----	----	872	----	----	----	----	(J)	(C)
MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	Alameda Santos, 415 7º andar Cerqueira Cesar Cep. 01419-000 São Paulo (Brasil)	34%	Seguros e Previdencia	MAPFRE Vera Cruz Seguradora	51,000	----	----	----	4.642	----	----	----	204	----	(A)	(H)
CHILE																
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Teatinos 280, piso 6º Santiago de Chile (Chile)	17%	Holding	MAPFRE América	99,994	99,994	250.786	131.760	36.986	32.203	58.057	38.953	116	(1.094)	(A)	(A)
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Teatinos 280, piso 4º Santiago de Chile (Chile)	17%	Sociedad de Inversiones	MAPFRE Chile Seguros	100,000	100,000	10.629	8.292	9.626	8.292	3	1.501	3	1.501	(A)	(A)
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Teatinos 280, piso 4º Santiago de Chile (Chile)	17%	Seguros Generales	Euroamérica Asesorías MAPFRE Chile Seguros	40,850 59,150	40,850 59,150	235.822	117.085	23.535	20.273	57.494	38.520	7	3.501	(A)	(A)
COLOMBIA																
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 7, nº 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Seguros	MAPFRE América Apoint	94,229 5,762	94,229 5,762	198.297	182.311	62.577	63.873	291.893	258.861	931	2.027	(A)	(A)
CREDIMAPFRE	Carrera, 7, nº 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Inmobiliaria, Financiera	MAPFRE S. G. de Colombia Gestimap	94,914 5,064	94,914 5,064	12.801	9.083	9.551	8.519	1.843	1.743	587	781	(A)	(A)
GESTIMAP S.A.	Carrera, 7, nº 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Información Repuestos autos	MAPFRE S. G. de Colombia Credimafre	92,589 7,411	92,589 7,411	515	503	504	540	4	4	17	58	(B)	(B)

Denominación	Domicilio o País	Tasa Fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						Método o procedimiento		
					En capital social		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004	
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004			
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera, 7, nº 74-36 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Reparación, compra y venta vehículos	Credimapfre	100,000	100,000					11				----		(B)
CESVI COLOMBIA	Autop. Bogotá-Medellín, km 1,8 Santa Fé de Bogotá (Colombia)	38,50%	Investigación y reparación de vehículos	MAPFRE S. G. de Colombia	3,640	3,640	14,624	13,493	14,169	13,095	4,517	3,752	463	99	(D)	(D)	
EL SALVADOR																	
MAPFRE LA CENTRO AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25%	Seguros	MAPFRE América	72,861	72,837	45,137	39,443	13,866	11,169	13,236	13,927	1,390	1,570	(A)	(A)	
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	25%	Inmobiliaria	MAPFRE América	78,496	78,354	7,846	6,985	5,625	4,788	541	615	134	115	(A)	(A)	
MEXICO																	
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	0%	Seguros	Grupo Corporativo L.M.L. MAPFRE América	44,340 55,660	44,340 55,660	448,302	346,377	139,948	106,994	279,710	258,477	12,136	13,038	(A)	(A)	
GRUPO CORPORATIVO LML	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	0%	Holding	MAPFRE América	100,000	100,000	41,290	34,530	41,287	34,529	---	15	(14)	4	(A)	(A)	
EDITORIAL DIANA S.A. DE C.V.	Arenal, 24. Edif. NTE 1º piso México D.F. (México)	0%	Editorial	MAPFRE Tepeyac	20,155	20,155	13,717	12,315	5,998	5,617	8,238	8,056	(478)	133	(C)	(C)	
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	0%	Servicios Médicos	MAPFRE Tepeyac	99,998	99,998	473	402	(87)	62	5,167	3,749	(161)	(17)	(A)	(B)	
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	Prado Sur, 230 Col. Lomas Chapultepec México D.F. (México)	0%	Asesoría Jurídica	MAPFRE Tepeyac	78,815	78,815	462	507	344	146	3,182	2,553	208	36	(A)	(B)	
CESVI MÉXICO	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind. Toluca 2000 Toluca (México)	0%	Centro de Investigación	MAPFRE Tepeyac	13,950	13,950	3,023	2,333	3,925	1,978	3,287	2,361	349	(232)	(C)	(C)	

Denominación	Domicilio o País	Tasa Fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						Método o procedimiento	
					En capital social		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
TEPEYAC ASESORES	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	0%	Admón. de Fondos	MAPFRE Tepeyac	16,000	16,000	551	441	364	250	30	---	10	(51)	(C)	(C)
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Huixquilucan (México)	0%	Servicios de Seguros	MAPFRE Tepeyac	0,020	0,020	7.417	7.799	3.812	6.083	6.173	2.074	173	(230)	(D)	(D)
PARAGUAY																
MAPFRE PARAGUAY COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	0%	Seguros	MAPFRE América	81,220	81,120	7.809	6.031	3.289	2.447	5.829	5.454	404	308	(A)	(A)
PERU																
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores - Lima 18 (Perú)	0%	Seguros y Reaseguros	MAPFRE América	99,356	98,947	27.940	20.337	11.471	6.878	27.094	22.579	71	1.331	(A)	(A)
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores - Lima 18 (Perú)	0%	Inmobiliaria	MAPFRE Perú	66,395	66,395	119	915	109	838	102	116	(43)	(55)	(A)	(A)
PUERTO RICO																
MAPFRE PRAICO CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Ave. Carlos Chardón Hato Rey - San Juan Puerto Rico 00918 -1410	20%	Seguros	MAPFRE América	100,000	100,000	146.043	139.328	165.114	136.519	20.505	12.502	(311)	(1.855)	(A)	(A)
MAPFRE PRAICO INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Ave. Carlos Chardón Hato Rey - San Juan Puerto Rico 00918 -1410	39%	Seguros	MAPFRE PRAICO Corp.	100,000	100,000	364.229	339.918	122.387	93.980	157.203	125.906	14.585	8.334	(A)	(A)
MAPFRE PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Ave. Carlos Chardón Hato Rey - San Juan Puerto Rico 00918 -1410	39%	Seguros	MAPFRE PRAICO Insurance Company	100,000	100,000	80.636	69.005	25.940	21.741	10.153	12.105	3.283	3.902	(A)	(A)

Denominación	Domicilio o País	Tasa Fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio						Método o procedimiento	
					En capital social		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
MAPFRE PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Ave. Carlos Chardón Hato Rey - San Juan Puerto Rico 00918 -1410	39%	Seguros	MAPFRE PRAICO Corp.	100,000	100,000	36.450	38.839	28.783	38.618	3.343	9.039	3.466	6.249	(A)	(A)
MAPFRE LIFE INSURANCE COMPANY	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Ave. Carlos Chardón Hato Rey - San Juan Puerto Rico 00918 -1410	25%	Seguros	MAPFRE PRAICO Corp.	65,410	65,410	51.982	45.049	17.865	11.428	43.724	23.153	(742)	512	(A)	(A)
PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Ave. Carlos Chardón Hato Rey - San Juan Puerto Rico 00918 -1410	20%	Mediación de Seguros	MAPFRE PRAICO Corp.	100,000	100,000	1.431	1.196	(312)	139	2.267	1.092	(96)	(25)	(A)	(A)
PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Ave. Carlos Chardón Hato Rey - San Juan Puerto Rico 00918 -1410	20%	Financiera	Pan American Ins. Co. MAPFRE PRAICO Corp.		62,779	738	1.617	758	727	61	120	6	20	(A)	(A)
MAPFRE LIFE FINANCIAL SERVICES CO.	Urb. Tres Monjitas Industrial 297 Ave. Carlos Chardón Hato Rey - San Juan Puerto Rico 00918 -1410	---	Agencia Seguros de Vida	MAPFRE Life	---	100,000	---	365	---	14	---	263	---	64	(J)	(A)
REPÚBLICA DOMINICANA																
MAPFRE DOMINICANA	Av. Pedro H. Ureña, 150 Esq. A. Lincoln. La Esperilla Sto. Domingo (Rep. Dominicana)	0%	Sociedad de valores	MAPFRE América	100,000	---	5.556	---	2.802	---	446	---	(613)	---	(H) (A)	---
MAPFRE DOMINICANA SEGUROS	Av. Pedro H. Ureña, 150 Esq. A. Lincoln. La Esperilla Sto. Domingo (Rep. Dominicana)	0%	Seguros y Reaseguros	MAPFRE Dominicana	54,900	---	5.420	---	2.769	---	2.764	---	(979)	---	(H) (A)	---

Denominación	Domicilio o País	Tasa Fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Método o procedimiento			
					En capital social		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004		
URUGUAY																
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 11300 Montevideo (Uruguay)	0%	Seguros	MAPFRE América	100,000	100,000	9.963	6.752	2.967	2.275	7.038	5.066	42	(1.171)	(A)	(A)
APOINT S.A.	Col. 993 Piso 3 Montevideo (Uruguay)	0%	Financiera	MAPFRE América	100,000	100,000	4.992	4.886	3.955	4.031	907	825	16	(360)	(A)	(A)
VENEZUELA																
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad 1073 Caracas (Venezuela)	0%	Seguros y Reaseguro	MAPFRE América	99,516	99,516	202.143	192.758	88.686	65.546	475.098	371.466	22.975	17.434	(A)	(A)
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad 1073 Caracas (Venezuela)	0%	Educación	MAPFRE La Seguridad	100,000	100,000	5	5	4	5	64	44	---	---	(B)	(B)
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad 1073 Caracas (Venezuela)	0%	Financiación de Pólizas	MAPFRE La Seguridad	100,000	100,000	25.587	21.302	21.748	19.156	6.875	6.362	4.395	4.489	(A)	(A)
CORPORACIÓN SLS 024 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad 1073 Caracas (Venezuela)	0%	Venta Parcelas cementerio	MAPFRE La Seguridad	100,000	100,000	501	2.170	402	1.051	351	127	309	(115)	(A)	(A)
INMOBILIARIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad 1073 Caracas (Venezuela)	0%	Inmobiliaria	MAPFRE La Seguridad	100,000	100,000	4	4	6	6	---	---	---	---	(A)	(A)
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad 1073 Caracas (Venezuela)	0%	Admón. Inmuebles	MAPFRE La Seguridad	100,000	100,000	6	7	5	6	---	---	(1)	---	(A)	(A)

Denominación	Domicilio o País	Tasa Fiscal efectiva	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre ejercicio				Método o procedimiento			
					En capital social		Activos		Patrimonio neto		Ingresos		Resultado del ejercicio		2005	2004
					2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
ESPAÑA																
INVERSIONES PERUANAS	General Perón, 40 28020 Madrid	0%	Holding	MAPFRE América	12,961	12,961	14.013	10.837	14.002	10.834	3.290	1.074	3.168	496	(C)	(C)
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra. de Pozuelo, 52 28220 Majadahonda (Madrid)	35%	Informática	MAPFRE América	99,999	99,999	4.164	3.333	3.855	2.887	4.091	4.419	973	1.208	(A)	(A), (G)

Datos en miles de euros

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN.

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