

INFORME ANUAL

2005



MAPFRE | RE



CONTENIDOS



ÓRGANOS DE GOBIERNO | 4**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 2005 | 6**

- El reaseguro en el año 2005 | 7
- Evolución del negocio | 8
- Información de entidades filiales | 9
- Hechos posteriores al cierre | 10
- Perspectivas | 10
- Propuestas de acuerdo | 11
- Información económica y estadística | 12
- Notas adicionales | 14

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS | 15

- Balance de situación | 16
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias | 18

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | 27**INFORME DE AUDITORÍA | 86****INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL | 89**

- Evolución del negocio | 90
- Hechos posteriores al cierre | 92
- Perspectivas | 92
- Información económica y estadística | 93
- Notas adicionales | 95

CUENTAS ANUALES | 97

- Balance de situación | 98
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias | 100

**ENTIDADES QUE INTEGRAN
LA UNIDAD DE REASEGUROS Y OFICINAS | 103**

ÓRGANOS DE GOBIERNO



ÓRGANOS DE GOBIERNO(*)

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
Presidente Ejecutivo D. Andrés Jiménez Herradón	PRESIDENTE	
Vicepresidente D. Matías Salvá Bennasar	VICEPRESIDENTE	PRESIDENTE
Vocales		
D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Ricardo Blanco Martínez		
D. Primitivo de Vega Zamora		
D. J. Donald Duello (Shelter Mutual Insurance Company)		
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
D. Rolf Mehr (Vaudoise Assurances Holding)		
D. Juan Antonio Pardo Ortiz		
D. George A. Prescott (Ecclesiastical Insurance Office)	VOCAL	
D. Gregorio Robles Morchón		VOCAL
D. Agustín Rodríguez García	VOCAL	VOCAL
D. Francisco Ruiz Risueño Società Cattolica di Assicurazione, representada por D. Ezio Paolo Reggia		VOCAL
D. Domingo Sugranyes Bickel	VOCAL	
Consejero Director General		
D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	VOCAL	
Secretario		
D. Claudio Ramos Rodríguez	SECRETARIO	

* Incorpora los nombramientos y reelecciones que se someten a la Junta General

*INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO*



EL REASEGURO EN EL AÑO 2005

El año 2005 quedó registrado como el de mayor frecuencia e intensidad de siniestros catastróficos de la historia del reaseguro.

La tormenta *Erwin* en Escandinavia ocurrida a principios de año, las tormentas e inundaciones que afectaron a Europa Central durante el verano y, de forma especial, los huracanes *Katrina*, *Rita* y *Wilma*, ocurridos en el segundo semestre que afectaron al sur y sureste de EE.UU, distintas áreas del Caribe y México, así como otros importantes siniestros, como el sufrido por el Edificio Windsor en Madrid, han tenido influencia negativa en los resultados de los distintos operadores.

Cabe destacar el Huracán *Katrina* que se ha convertido en el mayor siniestro asumido por los mercados asegurador y reasegurador, provocando pérdidas muy superiores a las estimaciones iniciales realizadas por las compañías aseguradoras y reaseguradoras. Las indicaciones procedentes de modelos de simulación y control de acumulaciones se han visto superadas por la realidad, lo que llevará a revisar en muchos casos los supuestos en que estas herramientas estaban basadas.

Todos estos factores han contribuido a una reducción de los resultados esperados por los reaseguradores, que en algún caso se convertirán en pérdidas considerables que desembocarán en la necesidad de recurrir a ampliaciones de capital para reponer el nivel de fondos propios.

Tal y como sucedió en 2001 tras el siniestro del W.T.C. se ha producido la afluencia de nuevo capital destinado, por un lado a la creación de nuevas entidades reaseguradoras y por otro al aumento de fondos propios de otras ya existentes, principalmente en el mercado de Bermudas. Esta situación no contribuye al mantenimiento de los precios de reaseguro pues, aunque de forma puntual se han aplicado medidas de corrección en los mercados afectados por las catástrofes, no ha existido un comportamiento homogéneo en el resto de los mercados.





A diferencia del ciclo de precios al alza que se inició con posterioridad a la ocurrencia del siniestro W.T.C. en 2001, las tasas en 2005 se han mantenido todavía en niveles técnicos razonables en la mayoría de los mercados pero han aparecido síntomas que en 2006 podrían dar lugar a un cierto deterioro de las condiciones. Los mercados y negocios no afectados por catástrofes mantienen resultados técnicos aceptables, a lo que se ha unido una ligera mejoría de los rendimientos financieros por la evolución de las tasas de interés y de los mercados bursátiles.

A raíz de los resultados que se han publicado durante el último trimestre de 2005, las agencias de *rating* han puesto al conjunto del sector bajo observación con perspectiva negativa y es previsible que se inicie una nueva etapa de fuerte presión para que los reaseguradores puedan mantener sus niveles de *rating* actuales. Las agencias han publicado nuevos criterios que se aplicarán durante 2006, lo que sin duda contribuirá a mantener niveles adecuados de capitalización y llevará al sector a mejorar la gestión de los riesgos asumidos.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO EN 2005

MAPFRE RE ha finalizado el ejercicio 2005 registrando un aumento destacado de los ingresos y un resultado positivo que, visto en el contexto general del sector reasegurador, puede calificarse de satisfactorio, máxime teniendo en cuenta la incidencia de los importantes siniestros que han afectado a la industria reaseguradora a lo largo del año, produciendo cuantiosas pérdidas y, que en algunos casos particulares han llegado a consumir una parte de los fondos propios. MAPFRE RE ha mantenido su compromiso con los mercados avalado por sus calificaciones financieras, lo que ha permitido continuar su proceso de consolidación en la actividad al mismo tiempo que ampliar sus perspectivas de futuro.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

- A finales del mes de marzo se hizo efectiva la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración celebrado el 1 de diciembre 2004, por importe de 50 millones de euros. Esta cifra aportada por los accionistas viene a reforzar los fondos propios de la entidad y se justifica por el crecimiento de ingresos y resultados.
- Las empresas de clasificación han renovado en 2005 el rating de MAPFRE RE, otorgando AM Best una clasificación de A+, con perspectiva positiva, y Standard & Poor's una AA-, con perspectiva estable, encontrándose ambas clasificaciones entre las más elevadas del mercado internacional de reaseguros.
- En septiembre MAPFRE RE fue inscrita en el Departamento de Seguros del estado de New York (Estados Unidos) como reasegurador acreditado. Dicha acreditación está respaldada por la creación de un Reinsurance Master Trust en el propio estado de New York. A lo largo de este mismo año y de 2006 se pretende obtener las oportunas acreditaciones en el resto de los estados. Esta nueva plataforma permite potenciar las actividades de MAPFRE RE en este importante mercado.
- En el mes de mayo, MAPFRE RE ha traspasado a MAPFRE Seguros Generales su participación en la sociedad MAPLUX Re, pasando esta a formar parte del perímetro de consolidación de la entidad compradora.
- Durante el año se han llevado a cabo los procesos de adaptación de los estados contables a las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.), formato que se utilizará a

partir de ahora para la presentación de las cuentas consolidadas de MAPFRE RE, en sintonía con la entidad matriz CORPORACIÓN MAPFRE.

- MAPFRE RE, con la colaboración de la consultoría E&Y, ha desarrollado un avanzado modelo de capital, primero que se elabora dentro del Sistema MAPFRE, del cual se espera se transforme en una eficaz herramienta de gestión para la suscripción y permita una mejor y eficiente aplicación del capital de acuerdo a los riesgos asumidos.
- El nuevo programa de gestión informática "Condor", una vez terminados los trabajos de adaptación a la plataforma del Sistema MAPFRE, entrará en funcionamiento paulatinamente durante 2006.
- Durante este año se ha completado el mapa de riesgos de la entidad, sobre cuyas conclusiones se está trabajando para la mejor identificación, conocimiento y reducción de dichos riesgos.
- En este año se han intensificado las acciones de desarrollo en países de extremo oriente, entre los que destaca China, Australia. En Brasil, la publicación de nuevas normas permitirá una actividad directa de nuestra entidad junto a las compañías de ese importante mercado.
- Se han desarrollado acciones específicas para potenciar nuestras actividades en el ramo de Vida y Accidentes con resultados muy alentadores. Asimismo, sigue desarrollándose de forma satisfactoria la estrecha colaboración técnica con MAPFRE Agropecuaria y MAPFRE Caja Salud.
- MAPFRE RE, con la colaboración de ITSEMAP, ha seguido prestando servicios técnicos de inspección de riesgos y formación a las compañías cedentes de Europa, América Latina y Asia. Además, la revista trimestral TREBOL sigue difundiendo artículos y entrevistas de carácter técnico estableciendo un importante vínculo con los profesionales del sector asegurador en todo el mundo.
- Durante el año se han incorporado nuevo personal a la entidad, tanto en su sede central como en las oficinas exteriores, lo que se enmarca en el proceso de renovación de las estructuras y una potenciación de la capacidad de la entidad de cara al futuro.
- Durante 2005 se han impartido internamente diversos cursos de formación tanto de técnica reaseguradora como de uso de las herramientas informáticas disponibles, lo que redundará en una mejora en la productividad y en una mayor capacitación del personal.



INFORMACIÓN DE ENTIDADES FILIALES

MAPFRE REINSURANCE CORPORATION

El volumen de primas emitidas por esta entidad filial alcanzó los 83,7 millones de euros, lo que supone un ligero decremento del 4,1 por 100 respecto al pasado ejercicio. El resultado antes de impuestos arroja una pérdida de 3,7 millones de euros y que se justifica por los importantes siniestros catastróficos ocurridos en los últimos meses del año y que han afectado el sureste de los Estados Unidos. Los fondos propios de la entidad ascienden a 134,8 millones de euros, lo que representa un 16,9 por ciento de incremento sobre los del pasado ejercicio.

Conceptos	2005
Fondos propios	134,8
Primas devengadas brutas	83,7
Resultados antes de impuestos	-3,7

CAJA REASEGURADORA DE CHILE E INVERSIONES IBÉRICAS

Estas dos entidades han aportado un resultado antes de impuestos de 1,0 millón de euros. Los fondos propios de ambas sociedades ascienden a 70,8 millones de euros.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 10 de febrero de 2006 ha fallecido el Consejero D. Primitivo Julio De Vega Zamora, Presidente de Mapfre Asistencia, Consejero de MAPFRE MUTUALIDAD y miembro de la Comisión Directiva del Sistema MAPFRE. El Consejo de MAPFRE RE desea dejar constancia de su profundo pesar por su pérdida y expresar el agradecimiento que le debe la sociedad por su dilatada y eficaz colaboración.

No se ha producido ningún otro acontecimiento posterior al cierre que merezca ser resaltado o que altere las previsiones realizadas para el ejercicio 2006.

PERSPECTIVAS

- Durante la reciente campaña de renovación se ha observado un mantenimiento de las tasas en aquellos negocios no directamente afectados por las recientes catástrofes, un ligero aumento en aquellas zonas afectadas por siniestros catastróficos de mediana intensidad y un importante aumento en aquellos contratos y territorios afectados por los huracanes ocurridos en el sureste de los Estados Unidos, principalmente en los ramos property como energía. También, se ha registrado un aumento de las retenciones de las compañías aseguradoras, sostenido por una mayor capitalización.
- El conjunto ofrece un panorama de condiciones suficientes que permiten seguir desarrollando el plan de negocios de la entidad, producir unos resultados crecientes y una rentabilidad adecuada a los accionistas.
- La aplicación de las nuevas normas contables será un asunto que requerirá una especial atención durante 2006 para la correcta interpretación de las informaciones que genere el mercado en estas nuevas bases y su comparación con el ejercicio precedente.
- Se espera que la nueva plataforma de negocio establecida para el mercado de los Estados Unidos produzca los resultados esperados y contribuya al desarrollo de la entidad.

PROPUESTAS DE ACUERDO

GESTIÓN SOCIAL

- Aprobación de las Cuentas Anuales Individuales y Consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.
- Aprobación de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2005
- Aprobación de la siguiente propuesta de distribución del beneficio neto disponible

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Base de reparto	Euros
Resultado del ejercicio	77.672.311,99
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	27.279.552,53
Total	104.951.864,52

Distribución	Euros
Reserva legal	7.767.231,19
Dividendo	30.337.048,56
Donación a las Fundaciones MAPFRE	840.000,00
Remanente	66.007.584,77
Total	104.951.864,52

ÓRGANOS DE GOBIERNO

- Procede cesar por haber cumplido el periodo reglamentario al consejero D. Domingo Sugranyes Bickel. Se propone su reelección por un nuevo mandato de cuatro años.

OTRAS PROPUESTAS

- Prórroga del nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L. como auditores de cuentas de la entidad por un periodo de un año.
- Realizar una donación a la FUNDACIÓN MAPFRE por un importe de ochocientos cuarenta mil euros, de conformidad con la distribución propuesta del beneficio del ejercicio.
- Autorizar al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda, durante los cinco años siguientes a la fecha de este acuerdo, aumentar el capital social en una o varias veces hasta la cifra máxima legalmente permitida.
- Delegación de las facultades para la ejecución y elevación a públicos de los acuerdos adoptados por la Junta General.
- Agradecimiento a quienes participan en la gestión social por su leal colaboración en este ejercicio.

INFORMACIÓN ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA

Cuenta de resultados NIIF	2005	2004	Var. % 05/04
REASEGURO ACEPTADO			
Primas aceptadas	1.337,4	1.132,6	18%
Primas imputadas del ejercicio	1.197,4	941,1	27%
Siniestralidad (incluye gastos imputables a prestaciones)	-916,9	-507,4	81%
Gastos de explotación y otros gastos técnicos	-350,8	-296,5	18%
RESULTADO DEL REASEGURO ACEPTADO	-70,3	137,1	-151%
REASEGURO RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	-362,0	-301,8	20%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	351,2	124,8	181%
Comisiones y participaciones	89,2	83,6	7%
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	78,4	-93,4	184%
Otros ingresos y gastos técnicos	-1,2	-1,1	7%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	7,0	42,6	-84%
Ingresos netos de las inversiones	59,4	32,6	82%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones	0,0	0,0	
Otros ingresos y gastos no técnicos	-12,2	-3,4	261%
Resultados de participaciones minoritarias	0,2	0,1	200%
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA Y NO VIDA	54,4	72,0	-24%
RESULTADO OTRAS ACTIVIDADES	0,0	0,0	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	54,4	72,0	-24%
Impuesto sobre beneficios	-22,1	-26,4	-16%
Resultado después de impuestos de actividad interrumpida	0,0	0,0	
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	32,2	45,6	-29%
Socios externos	0,0	0,0	767%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	32,3	45,6	-29%

Datos en miles de euros

Ratios	2005	2004
Negocio NO VIDA		
Ratio de siniestralidad del reaseguro aceptado	77,6%	51,7%
Ratio de gastos del reaseguro aceptado	30,0%	31,4%
Ratio combinado neto de reaseguro retrocedido.	99,0%	92,5%
Negocio VIDA		
Gastos de explotación netos / Provisiones seguros de vida	12,9%	12,9%

Datos en miles de euros

Detalle de primas aceptadas	2005	2004	Var. % 05/04
No Vida	1.241,7	1.060,2	17,1%
Vida	95,7	72,4	32,2%
TOTAL	1.337,5	1.132,6	18,1%

Datos en miles de euros

Magnitudes básicas del balance (NIIF)	2005	2004	Var. % 05/04
Inversiones financieras y tesorería	1.374,3	1.096,1	25,4%
Total activo	2.545,2	1.916,7	32,8%
Patrimonio neto	622,7	537,1	15,9%
ROE	5,2%	8,5%	-38,7%

Datos en miles de euros

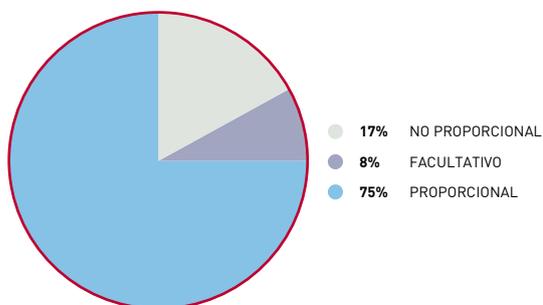
Datos de Solvencia y cobertura	2005	2004	Var. % 05/04
Provisiones técnicas a cubrir	1.487,4	1.047,0	42,1%
Exceso de activos aptos sobre provisiones	447,0	358,0	24,9%
Cuantía mínima del margen de solvencia (consolidado)	198,1	178,0	11,3%
Margen de solvencia (Consolidado)	608,7	502,6	21,1%
Nº veces cuantía mínima	3,1	2,8	8,8%

Datos en miles de euros

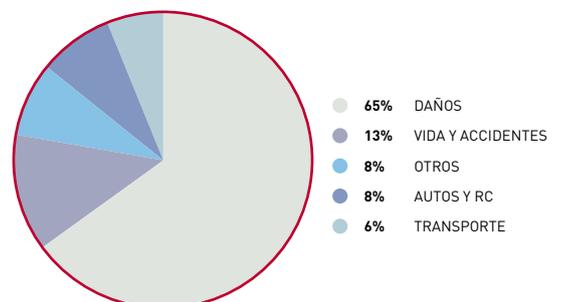
Otra información	2005	2004	Var. % 05/04
Empleados	251	258	-2,7%
% comisiones sobre primas emitidas reaseguro aceptado	24,5%	23,7%	3,4%
% de gastos de gestión interna sobre primas aceptadas	2,3%	2,6%	-11,5%
Contratos vigentes a fin de año (miles, incluye op. facultativo)	20,9	19,9	5,1%

Datos en miles de euros

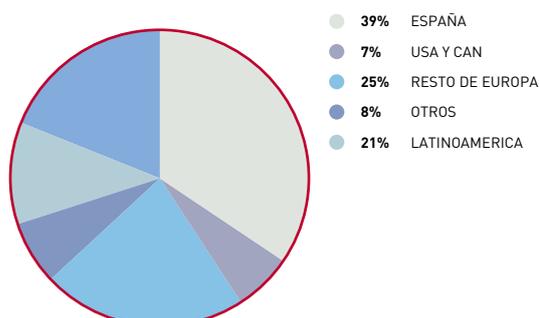
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPOS DE NEGOCIO



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RAMOS



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



NOTAS ADICIONALES

MEDIO AMBIENTE

MAPFRE RE, como entidad perteneciente al SISTEMA, asume el compromiso adquirido por el SISTEMA MAPFRE con el medio ambiente que 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 la UNEP (*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.

PERSONAL

La plantilla de personas que prestan sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales.

Categoría	2005	2004
Directivos	66	66
Administrativos	98	107
Comerciales	18	16
Otros	69	69
TOTAL	251	258

INVERSIONES

En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE 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.

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

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

*CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS*



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

Activo	Notas	2005	2004
A) ACTIVOS INTANGIBLES		2.501	2.236
I. Fondo de comercio	5.1, 6.1	1.646	1.646
II. Otros activos intangibles	5.1, 6.1	855	590
B) INMOVILIZADO MATERIAL	5.2, 6.2	36.985	37.015
I. Inmuebles de uso propio	5.2, 6.2	35.184	35.273
II. Otro inmovilizado material		1.801	1.742
C) INVERSIONES		1.614.226	1.330.010
I. Inversiones inmobiliarias	5.2, 6.2	39.725	40.521
II. Inversiones financieras		1.315.137	1.056.954
1. Cartera a vencimiento	5.3, 6.3	181.809	206.712
2. Cartera disponible para la venta	5.3, 6.3	1.081.785	800.878
3. Cartera de negociación	5.3, 6.3	51.543	49.364
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	3.1	13.351	10.462
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		245.486	221.731
V. Otras inversiones		527	342
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN			
E) EXISTENCIAS			
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	5.9, 6.8	542.825	296.328
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.16	12.543	8.486
H) CRÉDITOS	5.5, 6.4	166.943	116.081
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro			
II. Créditos por operaciones de reaseguro		146.413	107.448
III. Créditos fiscales		9.303	4.644
IV. Créditos sociales y otros		11.227	3.989
V. Accionistas por desembolsos exigidos			
I) TESORERIA	5.6, 6.5	59.127	39.102
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.7	109.168	86.741
K) OTROS ACTIVOS		199	312
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	5.8, 6.6	672	423
TOTAL ACTIVO		2.545.189	1.916.734

Datos en miles de euros

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

Pasivo y Patrimonio Neto	Notas	2005	2004
A) PATRIMONIO NETO	6.7	622.700	537.122
I. Capital desembolsado		223.916	202.770
II. Reservas		295.790	245.288
III. Acciones propias			0
IV. Reservas por ajustes de valoración		36.376	50.894
V. Diferencias de conversión	3.2	23.414	(8.881)
VI. Resultados retenidos		43.151	46.949
1. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		36.163	19.021
2. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		32.269	45.588
3. Dividendos a cuenta		(25.281)	(17.660)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		622.647	537.020
Intereses minoritarios		53	102
B) PASIVOS SUBORDINADOS		0	0
C) PROVISIONES TÉCNICAS	5.9, 6.8	1.581.969	1.092.803
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		653.227	524.556
II. Provisión de seguros de vida		120.987	92.584
III. Provisión para prestaciones		807.755	475.663
IV. Otras provisiones técnicas			0
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		0	0
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	5.10, 6.9	6.795	6.273
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.10	134.824	113.666
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	6.16	19.392	32.732
H) DEUDAS	5.11, 6.11	116.112	89.754
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables			0
II. Deudas con entidades de crédito			0
III. Otros pasivos financieros			0
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		345	186
V. Deudas por operaciones de reaseguro		96.512	77.147
VI. Deudas fiscales		1.351	1.353
VII. Otras deudas		17.904	11.068
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	5.7	63.397	44.384
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.545.189	1.916.734

Datos en miles de euros

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	5.14	835.437	639.270
a) Primas emitidas seguro directo		(46)	(5)
b) Primas reaseguro aceptado		1.337.469	1.132.602
c) Primas reaseguro cedido		(423.906)	(360.508)
d) Variación de las provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso, netas	5.9, 6.8	(78.080)	(132.819)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		219	112
3. Ingresos de las inversiones	5.15, 6.3, 6.13	78.541	48.279
a) De explotación		66.905	40.398
b) De patrimonio		11.636	7.881
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cta tomadores seg. Vida que asumen rgo. inv.			
5. Otros ingresos técnicos		207	161
6. Otros ingresos no técnicos		1.624	251
7. Diferencias positivas de cambio	6.18	54.308	49.080
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		29	
TOTAL INGRESOS		970.365	737.153
II. GASTOS			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	5.16	(564.526)	(382.618)
a) Prestaciones pagadas		(419.885)	(319.150)
Seguro directo		(23)	(1.157)
Reaseguro aceptado		(593.818)	(450.503)
Reaseguro cedido		173.956	132.510
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	5.9, 6.8	(143.685)	(62.445)
c) Gastos imputables a las prestaciones		(956)	(1.023)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(1.128)	(5.012)
3. Participación en beneficios y extornos			
4. Gastos de explotación netos		(261.632)	(207.955)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia			(39)
6. Gastos de las inversiones	5.15, 6.3, 6.13	(14.022)	(11.084)
a) De explotación		(10.049)	(6.572)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(3.973)	(4.512)
7. Minusv. no realizadas en las inversiones por cta tomadores seg. Vida que asumen rgo. inv.			
8. Otros gastos técnicos		(1.368)	(1.205)
9. Otros gastos no técnicos		(4.979)	(3.643)
10. Diferencias negativas de cambio	6.18	(59.439)	(53.643)
TOTAL GASTOS		(907.094)	(665.199)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		63.271	71.954
IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	5.19, 6.16	(22.141)	(26.369)
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS		(8.887)	
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO		32.243	45.585
1. Atribuible a socios externos		26	3
2. Atribuible a la Sociedad dominante		32.269	45.588
<i>Datos en miles de euros</i>			
Ganancias básicas diluidas por acción (euros)	4.1	0,46	0,78

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2005

Concepto	Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante							Total patrimonio neto
	Capital desembolsado	Reservas	Acciones propias	Reservas por ajustes de valoración	Difer. de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004	138.738	153.206		43.752	0	33.613	127	369.436
I. Cambios en políticas contables								0
II. Corrección de errores								0
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004 ACTUALIZADO	138.738	153.206	0	43.752	0	33.613	127	369.436
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material e inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				10.528				10.528
3. Por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión		0			(8.881)			(8.881)
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio								
TOTAL RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	0	0	0	10.528	(8.881)	0	0	1.647
II. Otros resultados del ejercicio 2004						45.588		45.588
III. Distribución del resultado del ejercicio 2003		8.669				(14.592)		(5.923)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2004						(17.660)		(17.660)
V. Ampliación de capital	64.032	85.928						149.960
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		0		55		0		55
IX. Otras disminuciones		(2.515)		(3.441)		0	(25)	(5.981)
X. Diferencias de conversión de moneda								
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2004	64.032	92.082	0	(3.386)	0	13.336	(25)	166.039
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	202.770	245.288	0	50.894	(8.881)	46.949	102	537.122
I. Cambios políticas contables								0
II. Corrección de errores								0
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2005 ACTUALIZADO	202.770	245.288	0	50.894	(8.881)	46.949	102	537.122

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

Concepto	Patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante							Total patrimonio neto
	Capital desembolsado	Reservas	Acciones propias	Reservas por ajustes de valoración	Difer. de conversión	Resultados retenidos	Intereses minoritarios	
VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005								
I. Resultado reconocido directamente en patrimonio								
1. Por revalorizaciones de inmovilizado material/inmaterial								
2. Por inversiones disponibles para la venta				(3.988)				(3.988)
3. Por coberturas de flujos de efectivo								
4. Por diferencias de conversión					32.295			32.295
5. Por otros resultados reconocidos directamente en patrimonio								
TOTAL RESULTADO RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	0	0	0	(3.988)	32.295	0	0	28.307
II. Otros resultados del ejercicio 2005						32.269		32.269
III. Distribución del resultado del ejercicio 2004		3.291				(10.786)		(7.495)
IV. Dividendos a cuenta del ejercicio 2005						(25.281)		(25.281)
V. Ampliación de capital	21.146	28.854		(331)				49.669
VI. Capital pendiente de desembolso								
VII. Reducción de capital								
VIII. Otros aumentos		18.375						18.357
IX. Otras disminuciones				(10.199)			(49)	(10.248)
X. Diferencias de conversión de moneda								
TOTAL VARIACIONES DEL EJERCICIO 2005	21.146	50.502	0	(10.530)	0	(3.798)	(49)	57.271
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	223.916	295.790	0	36.376	23.414	43.151	53	622.700

Datos en miles de euros

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

Conceptos	2005	2004
Cobros por primas		
Pagos por prestaciones		
Cobros por operaciones de reaseguro	376.483	375.154
Pagos por operaciones de reaseguro	(154.917)	(132.951)
Pagos por comisiones	(13.628)	(13.613)
Cobros de clientes de otras actividades		
Pagos a proveedores de otras actividades		
Otros cobros de explotación	2.077	
Otros pagos de explotación	(36.905)	(28.886)
Pagos o cobros por impuesto sobre sociedades	(24.951)	(14.904)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	148.159	184.800
Adquisiciones de inmovilizado inmaterial	(328)	
Adquisiciones de inmovilizado material	(167)	
Adquisiciones de inversiones y desembolso de ampliaciones de capital	(283.574)	(347.990)
Tesorería procedente de entidades incorporadas al perímetro		
Tesorería correspondiente a entidades que han salido del perímetro	(1.202)	
Ventas de inmovilizado inmaterial		
Ventas de inmovilizado material	8.412	
Ventas de inversiones	73.995	
Intereses cobrados	54.258	36.490
Intereses pagados		
Cobros por dividendos	510	4.960
Cobros por otros instrumentos financieros	986	
Pagos por otros instrumentos financieros	(1.012)	
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(148.122)	(306.540)
Dividendos y donaciones pagados	(32.476)	(26.840)
Cobros por ampliaciones de capital	50.000	166.740
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		
Cobros por emisión de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de obligaciones		
Pagos por intereses y amortización de otra financiación a largo plazo		
Cobros por otra financiación a largo plazo		
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	17.524	139.900
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	17.561	18.160
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	2.464	3.850
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	39.102	17.092
SALDO FINAL DE EFECTIVO	59.127	39.102

Datos en miles de euros

INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Activo	Reaseguro Vida		Reaseguro No Vida		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A) ACTIVOS INTANGIBLES	54	73	2.447	2.163	2.501	2.236
I. Fondo de comercio			1.646	1.646	1.646	1.646
II. Otros activos intangibles	54	73	801	517	855	590
B) INMOVILIZADO MATERIAL	3.648	4.572	33.337	32.443	36.985	37.015
I. Inmuebles de uso propio	3.396	4.357	31.788	30.916	35.184	35.273
II. Otro inmovilizado material	252	215	1.549	1.527	1.801	1.742
C) INVERSIONES	216.787	153.804	1.397.439	1.176.206	1.614.226	1.330.010
I. Inversiones inmobiliarias	33.492	5.005	6.233	35.516	39.725	40.521
II. Inversiones financieras	150.415	129.410	1.164.722	927.544	1.315.137	1.056.954
1. Cartera a vencimiento	21.203	25.532	160.606	181.180	181.809	206.712
2. Cartera disponible para la venta	113.422	97.781	968.363	703.097	1.081.785	800.878
3. Cartera de negociación	15.790	6.097	35.753	43.267	51.543	49.364
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	12.571	1.292	780	9.170	13.351	10.462
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	20.309	18.055	225.177	203.676	245.486	221.731
V. Otras inversiones		42	527	300	527	342
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN						
E) EXISTENCIAS						
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	7.967	8.699	534.858	287.629	542.825	296.328
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	90	1.048	12.453	7.438	12.543	8.486
H) CRÉDITOS	8.811	14.338	158.132	101.743	166.943	116.081
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro						
II. Créditos por operaciones de reaseguro	7.350	13.271	139.063	94.177	146.413	107.448
III. Créditos fiscales	311	293	8.992	4.351	9.303	4.644
IV. Créditos sociales y otros	1.150	774	10.077	3.215	11.227	6.264
V. Accionistas por desembolsos exigidos						
I) TESORERÍA	3.008	4.830	56.119	34.272	59.127	39.102
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	1.658	1.916	107.510	84.825	109.168	86.741
K) OTROS ACTIVOS	2	39	197	273	199	312
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	672			423	672	423
TOTAL ACTIVO POR SEGMENTOS	242.697	189.319	2.302.492	1.727.415	2.545.189	1.916.734

Datos en miles de euros

INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS - BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Pasivo y patrimonio neto	Reaseguro Vida		Reaseguro No Vida		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
A) PATRIMONIO NETO	87.375	60.261	535.325	476.861	622.700	537.122
I. Capital desembolsado	15.927	25.045	207.989	177.725	223.916	202.770
II. Reservas	61.323	30.771	234.467	214.517	295.790	245.288
III. Acciones propias						
IV. Reservas por ajustes de valoración	3.762	6.286	32.614	44.608	36.376	50.894
V. Diferencias de conversión	12.008	(1.635)	11.406	(7.246)	23.414	(8.881)
VI. Resultados retenidos	(5.698)	(219)	48.849	47.168	43.151	46.949
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	87.322	60.248	535.325	476.772	622.647	537.020
Intereses minoritarios	53	13		89	53	102
B) PASIVOS SUBORDINADOS						
C) PROVISIONES TÉCNICAS	139.795	107.210	1.442.174	985.593	1.581.969	1.092.803
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso			653.227	524.556	653.227	524.556
II. Provisión para seguros de vida	120.987	92.584			120.987	92.584
III. Provisión para prestaciones	18.808	14.626	788.947	461.037	807.755	475.663
IV. Otras provisiones técnicas						
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES						
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	460	775	6.335	5.498	6.795	6.273
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	6.429	5.894	128.395	107.772	134.824	113.666
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	1.370	4.043	18.022	28.689	19.392	32.732
H) DEUDAS	7.268	11.086	108.844	78.668	116.112	89.754
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables						
II. Deudas con entidades de crédito						
III. Otros pasivos financieros						
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		23	345	163	345	186
V. Deudas por operaciones de reaseguro	4.409	9.529	92.103	67.618	96.512	77.147
VI. Deudas fiscales	77	167	1.274	1.186	1.351	1.353
VII. Otras deudas	2.782	1.367	15.122	9.701	17.904	11.068
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		50	63.397	44.334	63.397	44.384
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO POR SEGMENTOS	242.697	189.319	2.302.492	1.727.415	2.545.189	1.916.734

Datos en miles de euros

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

	Reaseguro Vida		Reaseguro No Vida		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
I. INGRESOS						
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	69.141	47.698	766.296	591.572	835.437	639.270
a) Primas emitidas seguro directo			(46)	(5)	(46)	(5)
b) Primas reaseguro aceptado	95.733	72.403	1.241.736	1.060.199	1.337.469	1.132.602
c) Primas reaseguro cedido	(13.055)	(10.712)	(410.851)	(349.796)	(423.906)	(360.508)
d) Variación de las provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso, netas	(13.537)	(13.993)	(64.543)	(118.826)	(78.080)	(132.819)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	108	112	111	0	219	112
3. Ingresos de las inversiones	11.435	7.804	67.106	40.475	78.541	48.279
a) De explotación	9.452	6.740	57.453	33.658	66.905	40.398
b) De patrimonio	1.983	1.064	9.653	6.817	11.636	7.881
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cta tomadores seg. Vida que asumen rgo inv.						
5. Otros ingresos técnicos			207	161	207	161
6. Otros ingresos no técnicos	1.193	32	431	219	1.624	251
7. Diferencias positivas de cambio	3.870	4.659	50.438	44.421	54.308	49.080
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	29				29	
TOTAL INGRESOS	85.776	60.305	884.589	676.848	970.365	737.153
II. GASTOS						
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(46.261)	(36.653)	(518.265)	(345.965)	(564.526)	(382.618)
a) Prestaciones pagadas	(41.457)	(28.184)	(378.428)	(290.966)	(419.885)	(319.150)
Seguro directo		0	(23)	(1.157)	(23)	(1.157)
Reaseguro aceptado	(49.818)	(32.915)	(544.000)	(417.588)	(593.818)	(450.503)
Reaseguro cedido	8.361	4.731	165.595	127.779	173.956	132.510
b) Variación de la provisión para prestaciones, neta	(4.770)	(8.459)	(138.915)	(53.986)	(143.685)	(62.445)
c) Gastos imputables a las prestaciones	(34)	(10)	(922)	(1.013)	(956)	(1.023)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(1.128)	(5.012)			(1.128)	(5.012)
3. Participación en beneficios y extornos						
4. Gastos de explotación netos	(16.207)	(11.451)	(245.425)	(196.504)	(261.632)	(207.955)
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(16)		(23)	0	(39)
6. Gastos de las inversiones	(2.326)	(1.425)	(11.696)	(9.659)	(14.022)	(11.084)
a) De explotación	(1.516)	(1.158)	(8.533)	(5.414)	(10.049)	(6.572)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(810)	(267)	(3.163)	(4.245)	(3.973)	(4.512)
7. Minusv. no realizadas en las inversiones por cta tomadores seg. Vida que asumen rgo inv.						
8. Otros gastos técnicos	(839)	(1.205)	(529)	0	(1.368)	(1.205)
9. Otros gastos no técnicos	(1.546)	(315)	(3.433)	(3.328)	(4.979)	(3.643)
10. Diferencias negativas de cambio	(7.558)	(3.999)	(51.881)	(49.644)	(59.439)	(53.643)
TOTAL GASTOS	(75.865)	(60.076)	(831.229)	(605.123)	(907.094)	(665.199)
III. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	9.911	229	53.360	71.725	63.271	71.954
IV. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(5.933)	(1.720)	(16.208)	(24.649)	(22.141)	(26.369)
V. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS						
ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS			(8.887)		(8.887)	
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO	3.978	(1.491)	28.265	47.076	32.243	45.585
1. Atribuible a socios externos	26	3			26	3
2. Atribuible a la Sociedad dominante	4.004	(1.488)	28.265	47.076	32.269	45.588

Datos en miles de euros

INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS -DESGLOSES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS

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

Segmento Geográfico	2005	2004
I. ESPAÑA	820.411	637.440
II. RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	654.273	472.341
III. AMÉRICA	883.430	672.122
IV. RESTO DEL MUNDO	187.075	134.831
TOTAL ACTIVO	2.545.189	1.916.734

Datos en miles de euros

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

Segmento Geográfico	2005	2004
I. ESPAÑA	534.760	538.739
II. RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	320.091	242.393
III. AMÉRICA	377.972	276.756
IV. RESTO DEL MUNDO	104.600	74.709
TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	1.337.423	1.132.597

Datos en miles de euros

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

Segmento Geográfico	2005	2004
I. ESPAÑA	46.393	73.061
II. RESTO PAISES DE LA UNIÓN EUROPEA	103.410	131.255
III. AMÉRICA	113.063	69.987
IV. RESTO DEL MUNDO	18.106	1.034
TOTAL ADQUISICIONES DEL EJERCICIO	280.972	275.337

Datos en miles de euros

*NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS CONSOLIDADOS
EJERCICIO 2005*



1 INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros S.A. (en adelante la Sociedad dominante), es una compañía de reaseguros, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de reaseguro.

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 y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

La Sociedad dominante dispone de unos servicios centrales ubicados en Madrid, dos sucursales y diez oficinas de representación con presencia directa en quince países. Su ámbito de actuación incluye España, países de la Unión Europea y terceros países, principalmente Latinoamérica, y la actuación abarca todos los tipos de negocio y ramos de reaseguro.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en el Paseo de Recoletos nº 25, en Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 16 de febrero de 2006. Se prevé que las mismas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas. La normativa española contempla la posibilidad de la 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

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 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 y el patrimonio neto presentado bajo NIIF a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

CONCILIACIÓN A 1 DE ENERO DE 2004										
Concepto	Nota	Importe Bruto	Impuestos	Importe Neto	Capital	Desglose importe neto				
						Reservas/ Ajustes Valoración	Result. Domi- nante	Otras Ctas. Patri- monio Neto	Socios Externos	Total Patri- monio Neto
De acuerdo con PG/PGCEA					138.738		29.054	157.765	127	325.684
Amortización de los gastos de establecimiento	a	(822)	288	(534)	-	(534)	-	-	-	(534)
Eliminación de la amortización del fondo de comercio	b	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dif. Valoración de las inversiones	c	17.286	(5.379)	11.547	-	11.547	-	-	-	11.547
Derivados implícitos		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminación de la provisión de estabilización y catastróficas	d	42.723	(14.277)	28.446	-	28.446	-	-	-	28.446
Diferencia Valoración de provisiones matemáticas (ajuste tablas)	e	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos anticipados	f	4.348	-	4.348	-	4.348	-	-	-	4.348
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros		(55)	-	(55)	-	(55)	-	-	-	(55)
De acuerdo con NIIF					138.738	43.752	29.054	157.765	127	369.436

Datos en miles de euros

CONCILIACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Concepto	Nota	Desglose importe neto									
		Importe Bruto	Impuestos	Importe Neto	Capital	Reservas/Ajustes Valoración	Resultado Dominante	Diferencias conversión	Otras Ctas. Patrimonio Neto	Socios Externos	Total Patrimonio Neto
De acuerdo con PG/PGCEA					202.770		41.380	(9.402)	242.911	102.	477.761
Amortización de los gastos de establecimiento	a	(1.935)	678	(1.257)	-	(1.526)	269	-	-	-	(1.257)
Eliminación de la amortización del fondo de comercio	b	113	-	113	-	-	113	-	-	-	113
Dif. Valoración de las inversiones	c	32.966	(11.137)	21.829	-	22.075	(246)	-	-	-	21.829
Derivados implícitos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminación de la provisión de estabilización y catastróficas	d	57.936	(19.708)	38.228	-	28.446	9.782	-	-	-	38.228
Diferencia Valoración de provisiones matemáticas (ajuste tablas)	e	(4.780)	-	(4.780)	-	-	(4.780)	-	-	-	(4.780)
Impuestos anticipados		-	5.317	5.317	-	1.899	(320)	-	3.738	-	5.317
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros		161	(250)	(89)	-	-	(610)	521	-	-	(89)
De acuerdo con NIIF					202.770	50.894	45.588	(8.881)	246.649	102	537.122

Datos en miles de euros

La conciliación de la pérdida o ganancia presentada según Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y la presentada bajo NIIF a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Concepto	Nota	Importe Bruto	Impuestos	Socios Externos	Resultado dominante
De acuerdo con PGC/PGCEA		62.145	(20.768)	3	41.380
Amortización de los gastos de establecimiento	a	413	(144)	-	269
Eliminación de la amortización/deterioro del fondos de comercio	b	113	-	-	113
Dif. Valoración de las inversiones		(379)	133	-	(246)
Derivados implícitos		-	-	-	-
Eliminación de la provisión de estabilización y catastróficas	d	15.213	(5.431)	-	9.782
Dif. Valoración de provisiones matemáticas(ajuste tablas)	e	(4.780)	-	-	(4.780)
Impuestos anticipados		-	(320)	-	(320)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		-	-	-	-
Otros		(771)	161	-	(610)
De acuerdo con NIIF		71.954	(26.369)	3	45.588

Datos en miles de euros

- a) Los gastos de constitución, de primer establecimiento y de ampliación de capital deben ser registrados como gasto del ejercicio bajo normativa NIIF y los de ampliación de capital deben minorarse del patrimonio, por tanto, el valor activado en libros de los citados gastos, que ascendía a 0,53 millones de euros al 01.01.04 bajo principios y criterios contables establecidos en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, ha sido cancelado, neto del efecto impositivo, con cargo al patrimonio. Los importes correspondientes tanto a las activaciones de estos gastos realizadas durante el presente ejercicio como de la imputación a resultados vía amortización realizada según normativa del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y que han ascendido a 1,53 millones de euros y 0,27 millones de euros

han sido cancelados, netos del efecto impositivo, contra patrimonio y contra resultados del ejercicio, respectivamente.

- b) Las NIIF establecen que el fondo de comercio no se amortiza de forma sistemática tal y como se establece en la normativa contable española. El importe correspondiente a la imputación a resultados del propio ejercicio vía amortización incremental, neto del efecto impositivo, el resultado del ejercicio en 0,11 millones de euros.

Asimismo, las NIIF establecen la realización, con carácter anual, de un test para verificar si se han producido pérdidas por deterioro del fondo de comercio. El resultado de dicho test no ha puesto de manifiesto pérdidas por deterioro.

- c) Bajo normativa contable española los activos financieros disponibles para la venta son contabilizados a precio de adquisición. Mientras que bajo normativa NIIF los citados activos deben estar registrados a valor razonable. La diferencia entre ambas valoraciones, neta del efecto impositivo, se incluye dentro de la reserva de revalorización, ascendiendo a 11,55 millones de euros y 21,83 millones de euros a 01.01.04 y 31.12.04 respectivamente.
- d) La normativa NIIF no permite 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 28,45 millones de euros a 01.01.04 y han sido eliminadas contra patrimonio netas del efecto impositivo. Los importes dotados y aplicados durante el ejercicio 2004 han sido eliminados, netos del efecto impositivo, contra el resultado del ejercicio, ascendiendo dicha eliminación a 9,78 millones de euros.
- e) Según normativa española vigente y en otros países en los que opera el Grupo, existe un período transitorio de adaptación a tablas de mortalidad en el caso de que las tablas de supervivencia y mortalidad empleadas en el cálculo de las provisiones matemáticas sean de una antigüedad superior a 20 años. La normativa NIIF no contempla períodos de adaptación, sino que establece que un asegurador debe evaluar, en cada una de las fechas de presentación de información financiera, si los pasivos derivados de contratos de seguro reconocidos en sus estados financieros son suficientes para atender sus obligaciones futuras. El déficit derivado de la evaluación de la suficiencia de las provisiones matemáticas, neto del efecto impositivo, asciende a 4,78 millones de euros a 31.12.04.
- f) Según la normativa contable española los impuestos anticipados sólo se pueden registrar cuando esté suficientemente asegurada su recuperación futura entendiendo que ésta no va a tener lugar si se produce en un plazo superior a 10 años o cuando se trate de entidades que están sufriendo habitualmente pérdidas. La normativa NIIF establece que los impuestos anticipados se reconocen en la medida en que sea probable que la entidad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder utilizar las diferencias temporarias. Adicionalmente la normativa NIIF establece otra serie de supuestos.

Los impuestos anticipados reconocidos según normativa NIIF y no reconocidos con normativa contable española a 01.01.04 ascienden a 4,35 millones de euros y han sido llevados contra patrimonio. El importe de impuestos anticipados reconocidos durante el ejercicio 2004 ascienden a 0,58 millones de euros y han sido llevados contra resultados del ejercicio.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 elaboradas bajo la normativa del PCEA presentan un estado de flujos de tesorería consolidado. Por otra parte, los presentes estados financieros elaborados bajo NIIF presenta, así mismo, un estado de flujos de tesorería.

Ambos estados se han realizado bajo criterios diferentes que hace que no sean comparables, ni posible una conciliación entre ambas

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad dominante incluye en la cuentas anuales, de forma voluntaria, información financiera por segmentos, tanto por actividades de negocio, como por segmentos geográficos. Los segmentos principales por línea de negocio son Reaseguro Vida y Reaseguro No Vida. Los segmentos geográficos son: España, resto de países de la Unión Europea, América y resto del mundo.

ERRORES

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

COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

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

CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el Anexo1 se detallan las sociedades y los cambios producidos en el perímetro de consolidación en los ejercicios 2005 y 2004 junto con sus datos patrimoniales y resultados. Así mismo, 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 consolidado en los ejercicios 2004 y 2005 respecto al precedente se describen en las notas a los estados financieros correspondientes.

CAMBIO EN LOS MÉTODOS O PROCEDIMIENTOS DE CONSOLIDACIÓN

En el ejercicio 2005 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:

- a) Por venta a terceros:
MAPLUX REINSURANCE COMPANY
- b) Por liquidación.
MAPFRE MANAGEMENT SERVICES U.K. COMPANY LIMITED

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:

- o 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 en el valor de las participaciones el fondo de comercio neto identificado a la fecha de adquisición.

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

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

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 a los ejercicios 2005 y 2004 cerrados el 31 de diciembre.

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 del 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 estas notas 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 las 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.

	2005	2004
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (miles de euros)	32.269	45.588
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	70.526	58.332
Ganancias básicas por acción (euros)	0,46	0,78

El número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación de los ejercicios 2005 y 2004 se ve afectado por las ampliaciones de capital escrituradas en agosto del 2005 y junio del 2004.

4.2. DIVIDENDOS

En el siguiente cuadro se detallan los dividendos de la Sociedad dominante de los dos últimos ejercicios:

Concepto	2005		2004	
	Total	Importe por acción	Total	importe por acción
Dividendo a cuenta	25.280.873,80	0,35	17.660.641,95	0,27
Dividendo complementario	5.056.174,76	0,07	7.195.076,35	0,11
TOTAL	30.337.048,56	0,42	24.855.718,30	0,38

Datos en euros

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 POLITICAS CONTABLES

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

5.1 ACTIVOS INTANGIBLES

Fondo de comercio

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 fondos de comercio de consolidación.

DETERIORO DEL FONDO DE COMERCIO

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

Otros activos intangibles

- o 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.

5.2 INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS

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

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

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 periodos de vida útil de cada uno de los bienes:

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

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

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

5.3 INVERSIONES FINANCIERAS

Reconocimiento

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

Clasificación

Se clasifican las inversiones financieras en las siguientes carteras:

- o 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.

- o 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".

- o 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 relación 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 íntegramente 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 contrapresta-

ción entregada más, en el caso de inversiones financieras que no se clasifiquen en la "Cartera de negociación", los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

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

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

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

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

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

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

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

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

5.4 DETERIORO DE ACTIVOS

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

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

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

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

5.5 CRÉDITOS

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

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.

5.6 TESORERÍA

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

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

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

5.7 AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

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

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

5.8 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Los activos mantenidos para su venta se valoran, con carácter general, al menor importe entre su valor en libros y su valor razonable minorado por los costes de venta, entendiéndose como tales aquellos costes marginales directamente atribuibles a la enajenación, excluidos los costes financieros y el gasto por impuesto sobre beneficios.

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

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

5.9 PROVISIONES TÉCNICAS

A) Reaseguro aceptado.

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Si al efectuar el cierre contable no se dispone de la última cuenta de la cedente, el saldo del resto de cuentas recibidas se considera como provisión para primas no consumidas de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas. Si excepcionalmente estas provisiones de cuentas no cerradas estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.

Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación contrato a contrato. En su defecto, se contabiliza como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto, y en última instancia se utiliza un método global de periodificación de la prima.

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación, incluyéndose en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período. Cuando las cedentes no comunican los importes de gastos de adquisición, se periodifican riesgo a riesgo para el reaseguro proporcional facultativo y de forma global para el resto de negocio proporcional.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Las provisiones para prestaciones se dotan por los importes comunicados por la cedente o en su defecto por los depósitos retenidos, e incluyen provisiones complementarias para siniestros ocurridos y no comunicados así como para desviaciones de los existentes en función de la propia experiencia.

B) Reaseguro retrocedido.

Las operaciones de reaseguro retrocedido y sus correspondientes provisiones técnicas se registran con los mismos criterios del reaseguro aceptado, y en función de los contratos de retrocesión suscritos.

C) 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. En su caso las provisiones registradas son ajustadas con cargo a resultados del ejercicio si como consecuencia de esta prueba se pone de manifiesto que las mismas son insuficientes.

5.10 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.

5.11 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.

5.12 CRITERIO GENERAL DE INGRESOS Y GASTOS

El principio general de reconocimiento de ingresos y gastos es el criterio de devengo, según el cual la imputación de ingresos y gastos se hace en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5.13 RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS

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

A) Retribuciones a corto plazo.

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

B) Retribuciones post-empleo.

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

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA.

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 vinculadas o una entidad externa al Grupo) y no tiene obligación legan ni implícita de realizar contribuciones adicionales, en el caso de que exista una insuficiencia de activos para atender las prestaciones. La obligación se limita por tanto a la aportación que se acuerda entregar a un fondo, y el importe de las prestaciones a recibir por los empleados esta determinado por las aportaciones realizadas más el rendimiento obtenido por las inversiones en que se haya materializado el fondo.

OTRAS OBLIGACIONES POST-EMPLEO

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

C) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como un pasivo y como un gasto cuando existe 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.

5.14 PRIMAS

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.

5.15 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

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

a) Cartera de negociación

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

b) Cartera a vencimiento

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

c) Cartera disponible para la venta

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

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

5.16 SINIESTRALIDAD

Los siniestros correspondientes al reaseguro aceptado se contabilizan en base a la información recibida en las cuentas de las compañías cedentes, y en base a la información obtenida en función de la propia experiencia histórica.

Los siniestros correspondientes al reaseguro retrocedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para reaseguro aceptado.

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

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

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

Los destinos establecidos son los siguientes:

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

Los gastos imputados a los dos últimos destinos están incluidos en el epígrafe "Gastos de explotación netos" de la cuenta de resultados.

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

- Reaseguro aceptado Vida
- Reaseguro aceptado No Vida.

5.18. TRANSACCIONES Y SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registran al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se tratan todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiendo la diferencia que se produce en la cuenta de resultados.

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

5.19. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

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

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

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

6 DESGLOSE 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						
Partidas	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
FONDO DE COMERCIO	1.646					1.646
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	1.294	31	-	531	(36)	1.820
Otros	-	-	-	-	-	-
COSTE	2.940	31		531	(36)	3.466
AMORTIZACION ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	(704)	(12)		(249)		(965)
Otros						
AMORTIZACION ACUMULADA	(704)	(12)		(249)		(965)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas						
Otros						
DETERIORO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	590	19		282	(36)	855
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	2.236	19		282	(36)	2.501

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004						
Partidas	Saldo inicial	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
FONDO DE COMERCIO	3.037	1	-	-	(1.392)	1.646
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	1.269	-	-	487	(462)	1.294
Otros	-	-	-	-	-	-
COSTE	4.306	1	-	487	(1.854)	2.940
AMORTIZACION ACUMULADA						
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	(910)	-	-	(225)	431	(704)
Otros	-	-	-	-	-	-
AMORTIZACION ACUMULADA	(910)	-	-	(225)	431	(704)
DETERIORO						
FONDO DE COMERCIO	-	-	-	-	-	-
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES						
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
DETERIORO						
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	359	-	-	262	(31)	590
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES NETOS	3.396	1	-	262	(1.423)	2.236

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 en consolidación	1.646	1.646

Datos en miles de euros

Unidades generadoras de efectivo

En los cuadros siguientes 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.

EJERCICIO 2005					
Concepto	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31/12/04	Deterioro año 2005		Saldo 31/12/05
			Ajustes al Saldo inicial	Deterioro del periodo	
A) Fondo de comercio de consolidación I.G.		1.646			1.646
MAPFRE HOLDINGS INC.	MAPFRE REINSURANCE CO.	1.646	-	-	1.646
TOTAL. A		1.646	-	-	1.646

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004					
Concepto	Unidad generadora de efectivo	Saldo 31/12/03	Deterioro año 2004		Saldo 31/12/04
			Ajustes al Saldo inicial	Deterioro del periodo	
A) Fondo de comercio de consolidación I.G.		2.981	2	(1.337)	1.646
MAPFRE HOLDINGS INC.	MAPFRE REINSURANCE CO.	1.646	-	-	1.646
CIAR	CIAR	1.043	-	(1.043)	-
CAJA RE	CAJA RE	239	2	(241)	-
INVERSIONES MAPFRE RE	INVERSIONES MAPFRE RE	53	-	(53)	-
B) Fondo de comercio de entidades asociadas		57		(57)	
INVERSIONES IBERICAS	INMOBILIARIA ALCÁNTARA	57	-	(57)	-
Total fondo de comercio de entidades asociadas		-	-	-	-
TOTAL (A+B)		3.038	2	(1.394)	1.646

Datos en miles de euros

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 y a los que se ha añadido una prima de riesgo en función del tipo de actividad de la misma. El tipo de interés libre de riesgo empleado en las proyecciones ha sido del 4,57 %.

Las proyecciones correspondientes a los tres 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 para los ejercicios 2005 y 2004.

EJERCICIO 2005							
Partidas	Saldo inicial ejercicio 2005	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final ejercicio 2005	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	36.536	418				36.954	38.243
Terrenos y bienes naturales	18.523	31				18.554	18.554
Edificios y otras construcciones	18.013	387				18.400	19.689
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	5.473	504		663	(677)	5.963	1.992
Elementos de transporte	636	59		150	(119)	726	396
Mobiliario e instalaciones	3.243	367		244	(535)	3.319	896
Otro inmovilizado material	1.594	78		253	(23)	1.902	684
Anticipos e inmovilizaciones en curso				16		16	16
TOTAL COSTE	42.009	922		663	(677)	42.917	40.235
AMORTIZACION ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(1.263)	(142)		(365)		(1.770)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(3.731)	(492)		(474)	535	(4.162)	
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(4.994)	(634)		(839)	535	(5.932)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO							
Terrenos y bienes naturales							
Edificios y otras construcciones							
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL							
Elementos de transporte							
Mobiliario e instalaciones							
Otro inmovilizado material							
Anticipos e inmovilizaciones en curso							
TOTAL DETERIORO							
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	35.273	276		(365)		35.184	38.243
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	1.742	12		189	(142)	1.801	1.992

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004							
Partidas	Saldo inicial ejercicio 2005	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final ejercicio 2005	Valor de mercado
COSTE							
INMUEBLES USO PROPIO	35.735	-	-	960	(159)	36.536	35.273
Terrenos y bienes naturales	18.416	-	-	107	-	18.523	18.523
Edificios y otras construcciones	17.319	-	-	853	(159)	18.013	16.750
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	5.392	(131)	-	634	(422)	5.473	1.742
Elementos de transporte	652	(22)	-	215	(209)	636	113
Mobiliario e instalaciones	3.142	(67)	-	175	(7)	3.243	1.301
Otro inmovilizado material	1.598	(42)	-	244	(206)	1.594	328
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	41.127	(131)	-	1.594	(581)	42.009	35.969
AMORTIZACION ACUMULADA							
INMUEBLES USO PROPIO	(976)	-	-	(351)	64	(1.263)	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	(3.491)	50	-	(399)	109	(3.731)	
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(4.467)	50	-	(750)	173	(4.994)	
DETERIORO							
INMUEBLES USO PROPIO	-	-	-	-	-	-	
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-	-	
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-	-	
OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	-	-	-	-	-	-	
Elementos de transporte	-	-	-	-	-	-	
Mobiliario e instalaciones	-	-	-	-	-	-	
Otro inmovilizado material	-	-	-	-	-	-	
Anticipos e inmovilizaciones en curso	-	-	-	-	-	-	
TOTAL DETERIORO	-	-	-	-	-	-	
TOTAL INMUEBLES USO PROPIO	34.759	-	-	(351)	(95)	35.273	35.273
TOTAL OTRO INMOVILIZADO MATERIAL	1.900	(81)	-	235	(312)	1.742	1.742

Datos en miles de euros

Información adicional

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2005 y a 31 de diciembre de 2004 asciende a 1,56 y a 1,27 millones de euros respectivamente.

Inversiones Inmobiliarias

En los cuadros siguientes se detalla el movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004:

EJERCICIO 2005								
Partidas	Saldo inicial ejercicio 2005	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo final 2005	Valor de mercado
COSTE								
INMUEBLES INVERSIÓN	44.859	10.524			(9.155)		46.290	40.670
Terrenos y bienes naturales	12.142	3.402	-	-	(4.310)	-	11.234	11.190
Edificios y otras construcciones	32.717	7.122	-	62	(4.845)	-	35.056	29.480
OTRAS INVERSIONES								
INMOBILIARIAS	1.086				(1.086)			
ANTICIPOS E INVERSIONES MATERIALES EN CURSO.								
TOTAL COSTE	45.945	10.524		62	(10.241)		46.290	40.670
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(5.389)	(1.222)		(232)	354		(6.489)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(5.389)	(1.222)		(232)	354		(6.489)	
DETERIORO								
INMUEBLES INVERSIÓN	(35)	(10)		(33)	2		(76)	
Terrenos y bienes naturales	(21)	(6)	-	(15)	-	-	(42)	
Edificios y otras construcciones	(14)	(4)	-	(18)	2	-	(34)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS								
TOTAL DETERIORO	(35)	(10)		(33)	2		(76)	
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	40.521	9.292		(203)	(9.885)		39.725	40.670

Datos en miles de euros

Los importes reflejados en la columna "Salidas" se corresponden básicamente con realizaciones efectuadas por la filial de MAPFRE RE, INVERSIONES IBERICAS.

EJERCICIO 2004								
Partidas	Saldo inicial ejercicio 2005	Ajustes al Saldo inicial	Cambios en el Perímetro	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Saldo final 2005	Valor de mercado
COSTE								
INMUEBLES INVERSIÓN	46.858	278	-	159	(642)	(1.794)	44.859	39.353
Terrenos y bienes naturales	12.634	25	-	-	(517)	-	12.142	12.020
Edificios y otras construcciones	34.224	253	-	159	(125)	(1.794)	32.717	27.333
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	1.086	-	-	1.086	1.086
ANTICIPOS E INVERSIONES MATERIALES EN CURSO.	59	(59)	-	-	-	-	-	-
TOTAL COSTE	46.917	219	-	1.245	(642)	(1.794)	45.945	40.439
AMORTIZACIÓN ACUMULADA								
INMUEBLES DE INVERSIÓN	(4.936)	(372)	-	(336)	-	255	(5.389)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(4.936)	(372)	-	(336)	-	255	(5.389)	
DETERIORO								
INMUEBLES INVERSIÓN	(197)	13	-	(6)	-	155	(35)	
Terrenos y bienes naturales	(14)	(1)	-	-	-	-	(15)	
Edificios y otras construcciones	(183)	14	-	(6)	-	155	(20)	
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	-	-	-	-	-	-	-	
TOTAL DETERIORO	(197)	13	-	(6)	-	155	(35)	
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	41.784	(140)	-	903	(642)	(1.384)	40.521	40.439

Datos en miles de euros

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora independiente autorizada.

En los cuadros siguientes se detalla por segmentos de actividad la información correspondiente al deterioro de las inversiones inmobiliarias en los ejercicios 2005 y 2004:

EJERCICIO 2005	
Inversiones materiales	Reaseguro no vida
SALDO INICIAL	(35)
Terrenos y bienes naturales	(21)
Edificios y otras construcciones	(14)
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	
AJUSTES AL SALDO INICIAL	(10)
Terrenos y bienes naturales	(6)
Edificios y otras construcciones	(4)
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	
DETERIORO REGISTRADO EN EL EJERCICIO	(33)
Terrenos y bienes naturales	(15)
Edificios y otras construcciones	(18)
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	
REVERSIONES DEL EJERCICIO	2
Terrenos y bienes naturales	
Edificios y otras construcciones	2
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	
SALDO FINAL	(76)

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004	
Inversiones materiales	Reaseguro no vida
SALDO INICIAL	(197)
Terrenos y bienes naturales	(14)
Edificios y otras construcciones	(183)
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	
AJUSTES AL SALDO INICIAL	13
Terrenos y bienes naturales	(1)
Edificios y otras construcciones	14
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	
DETERIORO REGISTRADO EN EL EJERCICIO	(6)
Terrenos y bienes naturales	
Edificios y otras construcciones	(6)
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	
REVERSIONES DEL EJERCICIO	155
Terrenos y bienes naturales	
Edificios y otras construcciones	155
OTRAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	
SALDO FINAL	(35)

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" y la reversión en la cuenta de "Reversión de la provisión por deterioro de activos".

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

Concepto	Inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos de las inversiones inmobiliarias						
Por alquileres	2.522	1.082	154	155	2.676	1.237
Ganancias por realizaciones	-	-	-	-	-	-
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	2.522	1.082	154	155	2.676	1.237
Gastos de las inversiones inmobiliarias						
Gastos operativos directos	(1.141)	(322)	(259)	(10)	(1.400)	(332)
Pérdidas por realizaciones	-	-	-	-	-	-
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES INMOBILIARIAS	(1.141)	(322)	(259)	(10)	(1.400)	(332)

Datos en miles de euros

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

2005			
Tipo de activo	Valor neto contable	Duración del contrato	Años transcurridos
Inmueble Bélgica	5.165	7	5
Inmueble Chile	33.492	1	Renovable anualmente
Inmuebles Colombia	1.068	1	Renovable anualmente
TOTAL	39.725		

Datos en miles de euros

2004			
Tipo de activo	Valor neto contable	Duración del contrato	Años transcurridos
Inmueble Bélgica	5.310	7	4
Inmueble Chile	34.074	1	Renovable anualmente
Inmuebles Colombia	1.137	1	Renovable anualmente
TOTAL	40.521		

Datos en miles de euros

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

	Cobros mínimos 2005	Cobros mínimos 2004
Menos de un año	3.431	3.006
Más de un año pero menos de cinco	16.694	15.354
Más de cinco años	422	547
TOTAL	20.547	18.907

Datos en miles de euros

6.3 INVERSIONES FINANCIERAS

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

Concepto	Valor contable	
	Año 2005	Año 2004
CARTERA A VENCIMIENTO		
Renta fija		-
Otras inversiones	181.809	206.712
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	181.809	206.712
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		
Acciones	51.831	70.648
Renta fija	1.013.442	724.871
Fondos de inversión	16.512	-
Otros	-	5.359
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.081.785	800.878
CARTERA DE NEGOCIACION		
Derivados (no cobertura):	-	-
Contratos a plazo en divisas	-	-
Permutas financieras swaps	-	-
Opciones	-	-
Futuros	-	-
Otros derivados	-	-
Acciones	-	-
Renta fija	-	-
Fondos de inversión	35.193	34.265
Otros	16.350	15.099
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	51.543	49.364

Datos en miles de euros

A) Cartera a vencimiento

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera a vencimiento a 31/12/2005 y 31/12/2004:

31/12//2005					
Concepto	Valor contable (Coste amortizado)	Valor Razonable	Ingresos por intereses	Deterioro	
				Pérdida registrada	Ganancias por reversión
Renta fija					
Otras inversiones	181.809	181.809	3.974		
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	181.809	181.809	3.974		

Datos en miles de euros

31/12/2004						
Concepto	Valor contable (Coste amortizado)	Valor Razonable	Ingresos por intereses	Deterioro		
				Pérdida registrada	Ganancias por reversión	
Renta fija	-	-	-	-	-	
Otras inversiones	206.712	206.712	4.665	-	-	
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	206.712	206.712	4.665	-	-	

Datos en miles de euros

B) Cartera disponible para la venta

Se detallan a continuación las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta a 31/12/2005 y 31/12/2004:

31/12/2005				
Concepto	Valor contable (Valor razonable)	Deterioro		
		Pérdida registrada	Ganancias por reversión	
Acciones	51.831	-	-	
Renta fija	1.013.442	-	-	
Fondos de inversión	16.512	-	-	
Otros	-	-	-	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.081.785	-	-	

Datos en miles de euros

31/12/2004				
Concepto	Valor contable (Valor razonable)	Deterioro		
		Pérdida registrada	Ganancias por reversión	
Acciones	70.648	-	-	
Renta fija	724.871	(40)	-	
Fondos de inversión	-	-	-	
Otros	5.359	-	-	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	800.878	(40)	-	

Datos en miles de euros

Los ajustes de valoración de las inversiones en cartera ascienden a 27,46 y 32,97 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, que han sido registrados netos del efecto impositivo en patrimonio

Los traspasos a la cuenta de resultados de los ajustes de valoración de las inversiones en cartera de ejercicios anteriores, realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, ascienden a un importe neto de 14,69 y 0,34 millones de euros.

C) Cartera de negociación

Las plusvalías y minusvalías de la cartera de negociación se registran en la cuenta de resultados, cuya información se ofrece en la Nota 6.13 "Ingresos y gastos de las inversiones".

Riesgo de tipo de interés

En los cuadros siguientes se detalla la información significativa de los dos últimos ejercicios correspondiente al riesgo de tipo de interés de los activos financieros:

31/12/2005				
Concepto	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:			Total
	Valor Razonable (Tipo interés fijo)	Flujo de efectivo (tipo interés variable)	No expuesto Al riesgo	
CARTERA A VENCIMIENTO	172.732	-	9.077	181.809
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	926.403	87.267	68.115	1.081.785
CARTERA NEGOCIACIÓN	13.052	-	38.491	51.543
TOTAL	1.112.187	87.267	115.683	1.315.137

Datos en miles de euros

31/12/2004				
Concepto	Importe del activo expuesto al riesgo de tipo de interés en:			Total
	Valor Razonable (Tipo interés fijo)	Flujo de efectivo (tipo interés variable)	No expuesto Al riesgo	
CARTERA A VENCIMIENTO	200.553	-	6.159	206.712
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	727.201	3.345	70.332	800.878
CARTERA NEGOCIACIÓN	11.456	-	37.908	49.364
TOTAL	939.210	3.345	114.399	1.056.954

Datos en miles de euros

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

31/12/2005									
Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					Posteriores o sin vencimiento	Tipo de interés	Duración modificada
		1 Año	2 Año	3 Año	4 Año	5 Año			
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta Fija									
Otras inversiones	181.809	161.697	6.897	9.824	3.391	-	-	2,54%	
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	181.809	161.697	6.897	9.824	3.391	-	-	2,54%	
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta Fija	1.013.442	91.287	123.348	92.559	77.774	118.933	509.541	3,79%	3,95%
Otras inversiones	68.343	68.165		178	-	-	-	18,53%	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	1.081.785	159.452	123.348	92.737	77.774	118.933	509.541	4,72%	
CARTERA DE NEGOCIACION									
Contratos a plazo en divisas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Permutas financiera swaps	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	51.543	39.932	8.658			2.953		5%	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	51.543	39.932	8.658			2.953			

Datos en miles de euros

31/12/2004

Concepto	Saldo final	Vencimiento a:					Posterior o sin vencimiento	Tipo de interés	Duración modificada
		1 Año	2 Año	3 Año	4 Año	5 Año			
CARTERA A VENCIMIENTO									
Renta Fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	206.712	184.011	6.714	5.092	7.739	3.019	137	2,26%	
TOTAL CARTERA A VENCIMIENTO	206.712	184.011	6.714	5.092	7.739	3.019	137	2,26%	
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA									
Renta Fija	724.871	54.172	37.773	49.341	50.694	72.075	460.816	4,67%	5,01%
Otras inversiones	76.007	74.562	-	232	-	-	1.213	3,24%	
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	800.878	128.734	37.773	49.573	50.694	72.075	462.029	4,53%	
CARTERA DE NEGOCIACION									
Contratos a plazo en divisas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Permutas financiera swaps	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras	49.364	32.223	14.185	-	-	-	2.956	2,76%	
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACION	49.364	32.223	14.185	-	-	-	2.956		

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 valores de renta fija.

Clasificación crediticia de los Emisores	Cartera disponible para la venta	
	2005	2004
AAA	424.838	341.102
AA	369.871	256.826
A	174.303	101.151
BBB	3.698	10.840
BB o menor	28	26
Sin calificación crediticia	40.704	14.926
TOTAL	1.013.442	724.871

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	84.308	166.227	624.251	452.650	31.479	36.735	740.038	655.612
DÓLAR USA	79.083	30.783	333.179	259.559	2.836	670	415.098	291.012
PESO MEXICANO	-	-	86	754	-	-	86	754
REAL BRASILEÑO	-	-	-	-	-	-	-	-
PESO CHILENO	9.077	6.159	61.319	49.090	13.052	11.227	83.448	66.476
BOLIVAR VENEZOLANO	-	-	-	-	-	-	-	-
PESO ARGENTINO	-	-	-	-	-	-	-	-
PESO COLOMBIANO	-	-	1.969	983	-	-	1.969	983
LIBRA ESTERLINA	2.072	496	17.194	12.265	4.176	732	23.442	13.493
DÓLAR CANADIENSE	-	494	20.719	15.368	-	-	20.719	15.862
PESO FILIPINO	-	-	-	-	-	-	-	-
SOL PERUANO	-	-	-	-	-	-	-	-
OTRAS MONEDAS	7.269	2.553	23.068	10.209	-	-	30.337	12.762
TOTAL	181.809	206.712	1.081.785	800.878	51.543	49.364	1.315.137	1.056.954

Datos en miles de euros

Otras inversiones

El detalle de "Otras inversiones" para los años 2004 y 2005 se muestran en los cuadros a continuación:

EJERCICIO 2005				
	Valor contable	Provisión	Saldo neto	Valor de mercado
Entidades del grupo	177	-	177	164
Otras inversiones	350	-	350	350
TOTAL	527	-	527	514

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004				
	Valor contable	Provisión	Saldo neto	Valor de mercado
Entidades del grupo	38	-	38	38
Otras inversiones	304	-	304	304
TOTAL	342	-	342	342

Datos en miles de euros

6.4 CRÉDITOS

En los siguientes cuadros 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	Saldo a 31/12/2005				
	Importe bruto	Provisión por Deterioro (-)	Saldo neto en Balance	Deterioro Pérdidas registradas	Ganancias por Reversión
Créditos por operaciones de reaseguro	147.665	(1.252)	146.413	(151)	
Créditos fiscales	9.303		9.303		
Créditos sociales y otros	11.227		11.227		
TOTAL CRÉDITOS	168.195	(1.252)	166.943	(151)	

Datos en miles de euros

Concepto	Saldo a 31/12/2004				
	Importe bruto	Provisión por Deterioro (-)	Saldo neto en Balance	Deterioro Pérdidas registradas	Ganancias por Reversión
Créditos por operaciones de reaseguro	108.549	(1.101)	107.448	-	118
Créditos fiscales	2.369	-	2.369	-	-
Créditos sociales y otros	6.264	-	6.264	-	-
TOTAL CRÉDITOS	117.182	(1.101)	116.081	-	118

Datos en miles de euros

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

6.5 TESORERIA

Se han realizado a lo largo del ejercicio enajenaciones de inversiones en empresas del Grupo por importe de 2,97 millones de euros, procedentes de la venta de Maplux Reinsurance Company.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de Maplux Reinsurance Company a la fecha de la venta fueron:

Concepto	100%
ACTIVO	
Activos intangibles	
Inmovilizado material	
Inversiones	14.441
Créditos	6
Tesorería	1.201
Ajustes periodificación	201
TOTAL ACTIVO	15.849
PASIVO	
Provisiones técnicas	-
Deudas	3.947
TOTAL PASIVO	3.947
Valor razonable de los activos netos	11.902
Total de la realización	2.971

Datos en miles de euros

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

6.6 ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES INTERRUMPIDAS

Las principales clases de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2005 y a 31 de diciembre de 2004, se desglosan en el cuadro siguiente:

Activos	31/12/2005	31/12/2004
Activos inmateriales	-	-
Inmovilizado material	672	423
Cuentas a cobrar	-	-
Efectivo	-	-
Inversiones mobiliarias	-	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	672	423

Datos en miles de euros

Los activos recogidos en el cuadro anterior correspondientes al ejercicio 2005 y 2004 se encuentran presentados en los segmentos de actividad de Reaseguro de Vida para el ejercicio 2005 y No Vida para el ejercicio 2004

Los activos incluidos en el cuadro anterior se han clasificado como activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre de 2005 y a 31 de diciembre de 2004, como consecuencia de no obtención de rentabilidades esperadas.

Se espera que antes de 12 meses se realice la venta definitiva de los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondientes al ejercicio 2005, no esperándose poner de manifiesto pérdidas en la citada realización.

Operaciones interrumpidas

Durante el mes de abril de 2005 se ha realizado la venta de la entidad MAPLUX REINSURANCE COMPANY a MAPFRE SEGUROS GENERALES. MAPLUX REINSURANCE COMPANY formaba parte del segmento de reaseguro no vida y del segmento geográfico de Europa. El precio de la venta ascendió a 2,97 millones de euros y se ha recibido íntegramente en efectivo. El resultado de esta operación ha ascendido a 8,9 millones de euros de pérdida.

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.

El capital social de la Sociedad dominante a 31 de diciembre de 2005, está representado por 72.231.068 acciones de clase única nominativas de 3,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Con fecha 12 de febrero de 2004 la Junta General de accionistas aprobó una ampliación de capital con prima de emisión por importe total de 149.960.541,72 euros, mediante la emisión de 20.655.722 nuevas acciones de valor nominal 3,10 euros y con una prima de emisión de 4,16 euros. Esta ampliación de capital fue totalmente suscrita y desembolsada en el ejercicio 2004

La citada ampliación de capital generó unos gastos de 1,53 millones de euros importe que ha sido deducido, neto del efecto impositivo, por importe de 0,99 millones de euros del patrimonio neto en la cuenta "Reservas por ajustes de valoración"

Con fecha 4 de marzo de 2004 la Junta General de accionistas de la Sociedad autorizó al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda durante los cinco años siguientes a la fecha del acuerdo, realizar una o varias ampliaciones de capital social por un importe máximo de 69.368.797,65 euros, mediante aportaciones dinerarias.

Con fecha 1 de diciembre de 2004 el Consejo de Administración aprobó una ampliación de capital mediante la emisión de 6.821.283 nuevas acciones ordinarias, nominativas, de 3,10 euros de valor nominal cada una. Estas acciones se emitieron al 236,45% es decir a 7,33 euros cada una, de los que 3,10 euros corresponden al valor nominal y 4,23 euros a la prima de emisión. La ampliación fue totalmente suscrita y desembolsada durante el ejercicio 2005.

La citada ampliación de capital generó unos gastos de 0,5 millones de euros importe que ha sido deducido, neto del efecto impositivo, por importe de 0,33 millones de euros del patrimonio neto en la cuenta "Reservas por ajustes de valoración"

Restricciones sobre la disponibilidad de las reservas

En el epígrafe de "Reservas" se incluye la reserva legal por importe de 16,13 millones de euros en 2005 y 12,27 millones de euros en 2004. Dicha reserva no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad dominante, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

Reservas por ajuste de valoración

La "Reserva 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 de la entidad, así como todos los ajustes de valoración NIIF en la fecha de transición.

No existen otras restricciones a la disponibilidad de las reservas por importe significativo.

Del importe de la cuenta "Reserva por ajuste de valoración" a la fecha del balance se han deducido costes de ampliación de capital por importe de 1,21 millones de euros en el ejercicio 2005 y 1,53 millones de euros en el ejercicio 2004.

6.8 PROVISIONES TÉCNICAS

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

EJERCICIO 2005		
CONCEPTOS	Reaseguro aceptado	Reaseguro retrocedido
1 - Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		
1.1 Provisión para primas no consumidas	649.302	226.944
1.2 Provisión para riesgos en curso	3.925	-
2 - Provisiones de seguros de vida		
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso		
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	59.847	6.191
2.1.2 Provisión para riesgos en curso	-	-
2.2 Provisiones matemáticas	61.140	-
2.3 Provisiones para participación en beneficios	-	-
2.4 Provisiones para prestaciones	-	-
2.4.1 Pendientes de liquidación o pago	18.808	1.776
3 - Provisiones para prestaciones		
3.1 Pendientes de liquidación o pago	788.947	307.914
TOTAL	1.581.969	542.825

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004		
CONCEPTOS	Reaseguro aceptado	Reaseguro retrocedido
1 - Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		
1.1 Provisión para primas no consumidas	524.173	164.531
1.2 Provisión para riesgos en curso	383	-
2 - Provisiones de seguros de vida		
2.1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso		
2.1.1 Provisión para primas no consumidas	46.397	6.331
2.1.2 Provisión para riesgos en curso	-	-
2.2 Provisiones matemáticas	46.187	-
2.3 Provisiones para participación en beneficios	-	-
2.4 Provisiones para prestaciones	-	-
2.4.1 Pendientes de liquidación o pago	14.626	2.615
3 - Provisiones para prestaciones		
3.1 Pendientes de liquidación o pago	461.037	122.851
TOTAL	1.092.803	296.328

Datos en miles de euros

En los siguientes cuadros se presentan los movimientos de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance de los dos últimos ejercicios.

Reaseguro aceptado

EJERCICIO 2005						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA						
Provisión para primas no consumidas	46.397	(21)	-	59.847	(46.376)	59.847
Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
Provisión para prestaciones	14.626	(1.360)	-	52.588	(47.046)	18.808
Provisión para participación en beneficios	-	-	-	-	-	-
TOTAL VIDA	61.023	(1.381)	-	112.435	(93.422)	78.655
NO VIDA						
Provisión para primas no consumidas	524.173	2.167	-	649.302	(526.340)	649.302
Provisiones para riesgos en curso	383	-	-	3.925	(383)	3925
Provisión para prestaciones	461.037	7.299	(6.000)	953.332	(626.721)	788.947
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL NO VIDA	985.593	9.466	(6.000)	1.606.559	(1.153.444)	1.442.174

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA						
Provisión para primas no consumidas	27.551	(540)	-	46.937	(27.551)	46.397
Provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	-	-
Provisión para prestaciones	4.014	(2.600)	-	42.540	(29.328)	14.626
Provisión para participación en beneficios	-	-	-	-	-	-
TOTAL VIDA	31.565	(3.140)	-	88.477	(56.879)	61.023
NO VIDA						
Provisión para primas no consumidas	352.902	(915)	-	524.173	(351.987)	524.173
Provisiones para riesgos en curso	142	-	-	383	(142)	383
Provisión para prestaciones	421.202	(2.860)	-	505.114	(462.419)	461.037-
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL NO VIDA	774.246	(3.775)	-	1.029.670	(814.548)	985.593

Datos en miles de euros

Reaseguro retrocedido

EJERCICIO 2005						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA						
Provisión para primas no consumidas	6.331	5		6.162	(6.307)	6.191
Provisión para prestaciones	2.615	(134)		7.426	(8.131)	1.776
TOTAL VIDA	8.946	(129)		13.588	(14.438)	7.967
NO VIDA						
Provisión para primas no consumidas	164.531	373		226.944	(164.904)	226.944
Provisión para prestaciones	122.851	1.890		435.656	(252.483)	307.914
Otras provisiones técnicas	-	-		-	-	-
TOTAL NO VIDA	287.382	2.263		662.600	(417.387)	534.858

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004						
Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
VIDA						
Provisión para primas no consumidas	1.629	(66)-	-	6.307	(1.539)	6.331
Provisión para prestaciones	458	261	-	6.652	(4.756)	2.615
TOTAL VIDA	2.087	195	-	12.959	(6.295)	8.946
NO VIDA						
Provisión para primas no consumidas	110.535	(230)	-	164.531	(110.305)	164.531
Provisión para prestaciones	132.674	(1.389)	-	164.255	(172.689)	122.851
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
TOTAL NO VIDA	243.209	(1.619)	-	328.786	(282.994)	287.382

Datos en miles de euros
Provisiones matemáticas.

EJERCICIO 2005	
Conceptos	Reaseguro aceptado
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	46.187
Ajustes al saldo inicial	9.813
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	-
Primas	-
Intereses técnicos	-
Atribución de participación en beneficios	-
Pagos / cobros de siniestros	(1.128)
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	6.268
Ajustes por contabilidad tácita	-
Otros	-
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-
Provisión matemática al cierre del ejercicio	61.140

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004

Conceptos	Reaseguro aceptado
Provisión matemática al comienzo de ejercicio	40.991
Ajustes al saldo inicial	-
Entrada en perímetro (saldo provisión a fecha incorporación)	-
Primas	-
Intereses técnicos	-
Atribución de participación en beneficios	-
Pagos / cobros de siniestros	(432)
Pérdidas reconocidas por test de adecuación de provisiones	4.781
Ajustes por contabilidad tácita	-
Otros	-
Salida del perímetro (saldo provisión a la fecha de salida)	-
Provisión matemática al cierre del ejercicio	46.187

Datos en miles de euros

Evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia

No se aporta la información relativa a la evolución de la siniestralidad por año de ocurrencia ya que con carácter general las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos, al método del año de ocurrencia. Durante el ejercicio la Sociedad dominante ha encargado un estudio de suficiencia de las provisiones técnicas constituidas al cierre del año 2004. Dicho estudio ha sido realizado por una firma especializada independiente y de reconocido prestigio y ha puesto de manifiesto la suficiencia de las mismas.

6.9 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**Provisiones**

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

EJERCICIO 2005

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de Valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	221	37	129	-	(64)	-	323
Provisiones por incentivos del personal	492	-	458	-	(492)	-	458
Otras provisiones	5.560	(633)	1.098	-	(11)	-	6.014
TOTAL VALOR EN LIBROS	6.273	(596)	1.685	-	(567)	-	6.795

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas		Salidas		Saldo final
			Provisiones dotadas	Aumento de Valor por descuento	Provisiones aplicadas	Provisiones revertidas	
Provisión para tributos	161	(6)	121	-	(55)	-	221
Provisiones por incentivos del personal	569	-	492	-	(569)	-	492
Otras provisiones	7.956	-	1.204	-	(1.092)	(2.508)	5.560
TOTAL VALOR EN LIBROS	8.686	(6)	1.817	-	(1.716)	(2.508)	6.273

Datos en miles de euros

En el epígrafe "Otras provisiones" se incluyen los complementos de pensiones de la oficina de Lisboa así como las obligaciones exteriorizadas con partes vinculadas según se detalla en la nota 6.17.

6.10 DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Los depósitos por reaseguro cedido y retrocedido constituyen garantías entregadas a los reaseguradores en función de los contratos de cobertura de reaseguro firmados dentro de las prácticas habituales del negocio, devengan intereses a pagar del 2,61% en promedio y el periodo medio de renovación es generalmente anual. La liquidación de los citados intereses se realiza de forma trimestral.

6.11 DEUDAS

Los saldos incluidos en el epígrafe sobre deudas no devengan intereses a pagar y con carácter general su liquidación se realizará en el ejercicio siguiente.

6.12 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

En la Sociedad dominante y su filial Mapfre Reinsurance Corporation (USA) existen garantías otorgadas a terceros materializadas en cartas de crédito por importe de 121,32 millones de euros en el 2005 y 20,92 millones de euros en el 2004. Adicionalmente la Sociedad dominante, mantiene títulos de renta fija clasificados en la cartera disponible para la venta por importe de 144,4 millones de euros en el 2005 y 15,78 millones de euros en el 2004 en garantía de las cartas de crédito previamente mencionadas, en garantía frente a organismos oficiales y pignorados a favor de cedentes en garantía de reserva de primas y siniestros pendientes.

6.13 INGRESOS Y GASTOS DE LAS INVERSIONES

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

Concepto	Ingresos de las inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
INGRESOS POR INTERESES DIVIDENDOS Y SIMILARES						
Inversiones inmobiliarias	2.522	1.082	154	155	2.676	1.237
Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento	3.581	4.231	393	434	3.974	4.665
Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta	39.451	26.847	6.306	3.417	45.757	30.264
Ingresos procedentes de la cartera de negociación	1.570	1.494	177	165	1.747	1.659
Dividendos de empresas del Grupo	-	-	-	-	-	-
Otros rendimientos financieros	6.036	6.117	2.570	4.066	8.606	10.183
TOTAL INGRESOS	53.160	39.771	9.600	8.237	62.760	48.008
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Ganancias netas realizadas:	13.084	626	2.036	23	15.120	649
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	13.070	512	2.022	21	15.092	533
Inversiones financieras cartera de negociación	14	114	14	2	28	116
Otras	-	-	-	-	-	-
Ganancias netas no realizadas:	661	-	-	-	661	-
Incremento del valor razonable cartera de negociación	420	-	-	-	420	-
Reversión de deterioro cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-
Reversión de deterioro cartera disponible para la venta	-	-	-	-	-	-
Reversión de deterioro cartera de negociación	-	-	-	(379)	-	(379)
Otras	241	-	-	-	241	-
TOTAL GANANCIAS	13.745	626	2.036	(356)	15.781	270
TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES	66.905	40.397	11.636	7.881	78.541	48.278

Datos en miles de euros

Concepto	Gastos de las inversiones de					
	Explotación		Patrimonio		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
GASTOS FINANCIEROS						
Inversiones inmobiliarias	1.141	322	259	10	1.400	332
Gastos procedentes de la cartera a vencimiento	-	353	-	-	-	353
Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta	4.786	2.073	584	198	5.370	2.271
Gastos procedentes de la cartera de negociación	-	-	-	-	-	-
Otros gastos financieros	3.614	3.621	2.959	4.275	6.573	7.896
TOTAL GASTOS	9.541	6.369	3.802	4.483	13.343	10.852
PERDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS						
Pérdidas netas realizadas:	508	163	196	29	704	192
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras cartera a vencimiento	217	-	35	-	252	-
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	251	163	153	29	404	192
Inversiones financieras cartera de negociación	40	-	8	-	48	-
Otras	-	-	-	-	-	-
Pérdidas netas no realizadas:	-	40	(25)	-	(25)	40
Disminución del valor razonable cartera de negociación	-	-	-	-	-	-
Registro de deterioro cartera a vencimiento	-	-	-	-	-	-
Registro de deterioro cartera disponible para la venta	-	40	-	-	-	40
Registro de deterioro cartera de negociación	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	(25)	-	(25)	-
TOTAL PÉRDIDAS	508	203	171	29	679	232
TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES	10.049	6.572	3.973	4.512	14.022	11.084

Datos en miles de euros

6.14 GASTOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación se desglosan para los dos últimos ejercicios los gastos de explotación netos.

EJERCICIO 2005	
Conceptos	Reaseguro
I. Gastos de adquisición	341.645
II. Gastos de administración	9.268
III. Comisiones y participaciones reaseguro retrocedido	(89.281)
IV. Gastos de explotación de otras actividades	-
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	261.632

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004	
Conceptos	Reaseguro
I. Gastos de adquisición	282.220
II. Gastos de administración	9.335
III. Comisiones y participaciones reaseguro retrocedido	(83.600)
IV. Gastos de explotación de otras actividades	-
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	207.955

Datos en miles de euros

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Gastos de personal	18.186	18.436
Dotaciones a las amortizaciones	1.241	1.111
TOTAL	19.427	19.547

Datos en miles de euros

6.15 RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO

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

Concepto	No vida		Vida		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Primas (-)	(410.851)	(349.796)	(13.055)	(10.712)	(423.906)	(360.508)
Variación de la provisión de primas no consumidas y para riesgos en curso	62.072	53.998	(146)	4.702	61.926	58.700
Prestaciones pagadas (+)	165.595	127.779	8.361	4.731	173.956	132.510
Variación de la provisión para prestaciones	177.985	(9.849)	(705)	2.153	177.280	(7.696)
Variación de la provisión matemática	-	-	-	-	-	-
Variación de otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-
Participación del reaseguro en comisiones y gastos(+)	88.461	82.356	727	1.243	89.188	83.599
Otros	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL REASEGURO RETROCEDIDO	83.262	(95.312)	(4.818)	2.117	78.444	(93.395)

Datos en miles de euros

6.16 SITUACIÓN FISCAL

A partir del ejercicio 2002 MAPFRE RE forma parte de las sociedades que están incluidas, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por CORPORACIÓN MAPFRE y aquéllas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

Componentes del gasto por impuesto de 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 y se realiza la conciliación entre el gasto / ingreso 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	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	63.271	71.954
35% del resultado antes de impuestos de operaciones continuadas	(22.144)	(25.184)
Efecto fiscal de las diferencias permanentes	1.305	942
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 35%	1.322	(1.644)
Gasto/Ingreso por impuesto corriente con origen en el ejercicio	(19.517)	(25.886)
Gasto/Ingreso por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	-	-
Beneficios de periodos anteriores previamente no reconocidos por la utilización de bases imponibles negativas, deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias.		
TOTAL	(19.517)	(25.886)
Gasto/Ingreso por generación de diferencias temporarias	-	(350)
Gasto/ Ingreso por reversiones de diferencias temporarias	-	161
Beneficio por la utilización de bases imponibles negativas, y deducciones pendientes de aplicar o diferencias temporarias de periodos anteriores previamente no reconocidas	-	(349)
GASTO PROCEDENTE DE IMPUESTOS DIFERIDOS	-	(538)
ELIMINACIONES DE CONSOLIDACION	(2.624)	55
TOTAL IMPUESTO DE OPERACIONES CONTINUADAS	(22.141)	(26.369)

Datos en miles de euros

Los importes de gastos o ingresos por impuestos corrientes se corresponden con importes a pagar o recuperar de la Hacienda Pública correspondiente al resultado fiscal del periodo.

Los importes de gastos o ingresos diferidos se corresponden con importes pagar o a recuperar de la Hacienda Pública en ejercicios futuros.

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 contra el patrimonio neto, en cada uno de los dos ejercicios.

EJERCICIO 2005							
Conceptos	Saldo inicial Ejercicio 2005	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de			Saldo final Ejercicio 2005
				Resul- tados	Patri- monios	Bajas	
Diferencia valoración de inversiones financieras	-	-	-	-	592	-	592
Derivados implícitos	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia valoración de provisiones matemáticas	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia valoración de provisiones decesos	-	-	-	-	-	-	-
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	3.439	532	-	2.839	-	-	6.810
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros, etc)	-	-	-	-	-	-	-
Otros	5.047	(69)	-	(15)	178	-	5.141
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	8.486	463	-	2.824	770	-	12.543

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004

Conceptos	Saldo inicial Ejercicio 2004	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final Ejercicio 2004
				Resultados	Patrimonios		
Diferencia valoración de inversiones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Derivados implícitos	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia valoración de provisiones matemáticas	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia valoración de provisiones decesos	-	-	-	-	-	-	-
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	4.129	(341)	-	(349)	-	-	3.439
Créditos fiscales (Deducciones pendientes y otros, etc)	-	-	-	-	-	-	-
Otros	3.666	449	-	932	-	-	5.047
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS ACTIVOS	7.795	108	-	583	-	-	8.486

Datos en miles de euros

El importe de los activos por impuestos diferidos de las sociedades consolidadas por integración global, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar y de diferencias temporarias deducibles acumuladas a 31 de diciembre de 2005 y a 31 de diciembre de 2004, ascienden a 17,49 y a 12,36 millones de euros, respectivamente. De éstos importes se han recogido en el balance de situación y en cuentas de patrimonio neto o de resultados 12,54 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 8,49 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad considera que existirán beneficios fiscales futuros contra los que los activos por impuestos diferidos registrados en los ejercicios 2005 y 2004 puedan recuperarse. Dicha consideración se basa en las proyecciones efectuadas, basadas en la experiencia histórica pasada y elaboradas con supuestos razonables cuyo cumplimiento se ha realizado en el pasado.

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

Conceptos	Saldo inicial Ejercicio 2005	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de		Bajas	Saldo final Ejercicio 2005
				Resultados	Patrimonios		
Diferencia valoración de inversiones financieras	11.124	(343)	(125)	147	(875)	-	9.941
Derivados implícitos	-	-	-	23	-	-	23
Provisión de estabilización y catastrófica (eliminación)	19.708	-	(3.747)	(10.012)	-	-	5.949
Otros	1.900	292	-	973	327	-	3.479
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	32.732	(51)	(3.872)	(8.869)	(548)	-	19.392

Datos en miles de euros

Conceptos	Saldo inicial Ejercicio 2004	Ajustes al saldo inicial	Cambios en el perímetro	Procedentes de			Saldo final Ejercicio 2004
				Resul- tados	Patri- monios	Bajas	
Diferencia valoración de inversiones financieras	5.755	(16)	-	(133)	5.531	-	11.124
Derivados implícitos	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de estabilización y catastrófica (eliminación)	14.277	-	-	5.431	-	-	19.708
Otros	1.300	(108)	-	413	282	-	1.900
TOTAL IMPUESTOS DIFERIDOS PASIVOS	21.332	(124)	-	5.711	5.813	-	32.732

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 a 31 de diciembre de 2004 se han registrado en el balance de situación a dichas fechas.

Bases imponibles negativas

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

EJERCICIO 2005					
Ejercicio generacion	Plazo para su aplicación	Importes bases imponibles negativas		Activo por impuesto diferido	
		Aplicadas en el ejercicio	Pendientes de aplicar	Registrado	No registrado
1998	2015		956	351	605
1999	2015		9.574	3.511	6.063
2000	2015		291	109	182
2005	2015		7.741	2.839	4.902
TOTAL			18.562	6.810	11.752

Datos en miles de euros

EJERCICIO 2004					
Ejercicio generacion	Plazo para su aplicación	Importes bases imponibles negativas		Activo por impuesto diferido	
		Aplicadas en el ejercicio	Pendientes de aplicar	Registrado	No registrado
1998	2015	(1.361)	950	304	646
1999	2015	-	9.512	3.041	6.471
2000	2015	-	294	94	200
TOTAL		(1.361)	10.756	3.439	7.317

Datos en miles de euros

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

El detalle de los incentivos fiscales de las sociedades consolidadas por integración global para los ejercicios 2005 y 2004, es el siguiente:

DETALLE INCENTIVOS FISCALES EJERCICIO 2005

Detalle incentivos fiscales-ejercicio 2005					
Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su imputación
Desgravación por inversiones	-	-	-	-	-
Creación de empleo	-	-	-	-	-
Otros	2005	12	-	-	10 años

Datos en miles de euros

DETALLE INCENTIVOS FISCALES EJERCICIO 2004

Detalle incentivos fiscales-ejercicio 2005					
Modalidad	Ejercicio al que corresponden	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	Plazo para su imputación
Desgravación por inversiones	-	-	-	-	-
Creación de empleo	-	-	-	-	-
Otros	2004	12	-	-	10 años

Datos en miles de euros

Para la consolidación del derecho a las deducciones aplicadas por las entidades españolas consolidadas, los elementos patrimoniales afectos a ellas deberán permanecer en funcionamiento dentro de sus patrimonios, con carácter general, durante un período de cinco años, o durante su vida útil, si ésta fuese inferior.

En el ejercicio 2003 la Sociedad dominante acogió rentas por importe de 1,09 millones de euros por la venta de acciones de ITSEMAP, Servicios Tecnológicos MAPFRE, a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del Real Decreto Legislativo 4/2004, generando una deducción en la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 de 0,18 millones de euros. Los bienes en los que se materializó la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la entidad hasta el ejercicio 2008.

Asimismo, en el ejercicio 2002 la Sociedad dominante acogió 6,35 millones de euros al régimen transitorio de reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, que generó en el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 una deducción de 1,08 millones de euros. Los activos en que se materializó la inversión deberán permanecer en el patrimonio de la entidad hasta el ejercicio 2007.

Con fecha 31 de enero de 2003 se procedió a la ampliación de capital de la Sociedad dominante, en la que CORPORACIÓN MAPFRE aportó el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid, operación de aportación no dineraria que se acogió al Régimen especial previsto en el Capítulo VII del título VIII del Real Decreto Legislativo 4/2004 que aprobó el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Como consecuencia de dicha operación la Sociedad dominante incorporó a su activo el citado inmueble que fue adquirido por CORPORACIÓN MAPFRE, S.A., con fecha 27 de diciembre de 2000 con motivo de la operación de cesión global de activos y pasivos de INCALBARSA, S.A. operación a su vez acogida al Régimen especial del Capítulo VII del citado Real Decreto Legislativo.

Dicho inmueble fue contabilizado por 30.000.000,81 euros dotándose en el ejercicio 2003 y 2004 una amortización de 0,56 millones de euros. El citado inmueble figuraba contabilizado en COR-

PORACIÓN MAPFRE, S.A. por un importe de 11.868.822,10 euros, y las amortizaciones acumuladas hasta la fecha de la aportación eran de 1.567.104,37 euros.

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.

A 31 de diciembre de 2005, las sociedades españolas consolidadas por integración global tienen abiertos a inspección todos los impuestos a que están sometidas por los ejercicios 2001 a 2004. En opinión de los asesores de la sociedad, 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

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	16.919	17.084
Sueldos y salarios	13.991	12.871
Seguridad social	1.755	3.878
Otras retribuciones	1.373	335
Prestaciones post-empleo	1.267	1.352
Compromisos de aportación definida	115	125
Compromisos de prestación definida	1.152	1.227
Total	18.186	18.436

Datos en miles de euros

Prestaciones post-empleo

Los planes de prestación definida vigentes son valorados conforme a lo detallado en la descripción de las políticas contables, y 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.

Por otra parte, para hacer frente a los compromisos contraídos por complementos de pensiones de la oficina de Lisboa, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, la Sociedad dominante ha dotado una provisión que cubre los riesgos por indemnizaciones por jubilación y complementos por jubilación y viudedad. El método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizando el sistema de capitalización individual, cuyo importe asciende a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 0,09 y 0,71 millones de euros, respectivamente.

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

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

En España las obligaciones por planes de prestación definida ascienden a 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 5,92 y 4,84 millones de euros, respectivamente, habiéndose exteriorizado íntegramente mediante una póliza suscrita con MAPFRE VIDA, entidad vinculada, cuyo valor razonable de los derechos de reembolso en ambas fechas asciende a 5,69 y 5,00 millones de euros.

Por otra parte, existen obligaciones por compromisos por pensiones exteriorizadas con pólizas de seguros afectas cuyo importe a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 0,41 y 0,34 millones de euros, respectivamente y cuyos valores de los derechos de reembolso ascienden a 0,61 y 0,34 millones de euros, respectivamente.

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

Concepto	Importe	
	2005	2004
Coste de los servicios del ejercicio corriente	762	981
Coste por intereses de las obligaciones	160	
Coste de los servicios pasados reconocidos en el ejercicio		
Otros conceptos	230	246
Total gasto reconocido en la cuenta de resultados	1.152	1.277

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.

3. Número de empleados

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

EJERCICIO 2005					
Concepto	Categoría profesional				Total
	Directivos	Administrativos	Comerciales	Otros	
ESPAÑA	39	47	1	24	111
RESTO DE PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA	6	19	5	9	39
AMÉRICA	18	32	12	31	93
RESTO DEL MUNDO	3	-	-	5	8
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	66	98	18	69	251

EJERCICIO 2004					
Concepto	Categoría profesional				Total
	Directivos	Administrativos	Comerciales	Otros	
ESPAÑA	37	45	-	26	108
RESTO DE PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA	5	20	5	8	38
AMÉRICA	22	41	8	34	105
RESTO DEL MUNDO	2	1	3	1	7
TOTAL NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	66	107	16	69	258

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 54,31 millones de euros y 49,08 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

Las diferencias de cambio negativas diferentes a las procedentes de los instrumentos financieros valorados a valor razonable imputadas a la cuenta de resultados ascienden a 59,44 millones de euros y 53,64 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente.

A continuación se presenta la conciliación de las diferencias de conversión reconocidas en patrimonio al inicio y al final del ejercicio en 2005 y 2004.

PARTIDAS	Importe	
	2005	2004
Diferencias de conversión al inicio del ejercicio	(8.881)	-
Diferencia neta de cambio por conversión de estados financieros	32.295	(8.881)
Diferencias de conversión al cierre del ejercicio	23.414	(8.881)

Datos en miles de euros

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

DE EMPRESAS CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL

Sociedad	País	Moneda	Diferencias de conversión					
			Positivas		Negativas		Neto	
			2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inversiones Ibéricas	Chile	Peso Chileno	4.840	-	(781)		4.840	(781)
Caja Reas. Chile	Chile	Peso Chileno	-	-	(43)		-	(43)
Mapfre Chile Reas	Chile	Peso Chileno	7.168	-	(811)		7.168	(811)
Inversiones Mapfre Re	Colombia	Peso Colombiano	667	183	-		667	183
Mapfre Re Holding	USA	Dólar USA	7.970	-	(10.881)		7.970	(10.881)
Ciar	Bélgica	Euro	-	-	(138)		(138)	-
Mapfre Re	España	Euro	2.907	3.452	-		2.907	3.452
TOTAL			23.552	3.635	(138)	(12.516)	23.414	(8.881)

Datos de miles de euros

6.19 TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

Operaciones con empresas del grupo

A continuación se detallan las operaciones efectuadas entre empresas del Grupo cuyo efecto en resultados es nulo por haber sido eliminadas en el proceso de consolidación:

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Servicios recibidos/prestados y otros gastos/ingresos	5.530	1.025	1.611	6.793
Gastos/ingresos de inversiones inmobiliarios				
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	25	11.173	14.594	85
Dividendos recibidos			9.169	5.250
TOTAL	5.555	12.198	25.374	12.128

Datos en miles de euros

A continuación se detallan los importes registrados como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con los grupos consolidables superiores.

Concepto	Gastos	
	2005	2004
Gastos e ingresos de inversiones inmobiliarios		
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras		
Servicios exteriores y otros gastos/ingresos no técnicos	9.710	1.215
Dividendos distribuidos	26.664	21.847
TOTAL	36.374	23.062

Datos en miles de euros

Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Primas cedidas/aceptadas	35.943	34.479	37.084	32.567
Prestaciones	42.539	23.882	42.637	23.523
Variación de provisiones técnicas	1.896			2.945
Comisiones	4.733	5.582	4.367	5.597
Otros gastos e ingresos técnicos		1.931	1.449	1.239
TOTAL	85.111	65.874	85.537	65.871

Datos en miles de euros

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con empresas de los Grupos consolidables superiores.

Concepto	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
Primas	557.006	500.494	(35.101)	(22.174)
Siniestros	(249.730)	(190.354)	27.961	3.174
Comisiones	(153.557)	(150.181)	2.391	3.948
TOTAL	153.719	159.959	(4.749)	(15.052)

Datos en miles de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación, así como con los Grupos consolidables superiores.

Concepto	Saldos eliminados				Saldos no eliminados			
	Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido		Reaseguro aceptado		Reaseguro cedido	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Créditos y deudas	(1.661)	(1.596)	(360)	847	37.800	22.392	3.324	(1.019)
Depósitos	(1.788)	(1.893)	1.673	1.683	171.723	155.469	(320)	(528)
Provisiones técnicas	108.715	27.633	(108.562)	(30.494)	(615.166)	(368.222)	62.657	9.053
TOTAL	105.266	24.144	(107.249)	(27.964)	(405.643)	(190.361)	65.661	7.506

Datos en miles de euros

Remuneraciones del personal clave de la dirección

En el cuadro siguiente se detalla la retribución percibida en los dos últimos ejercicios por el personal clave de la dirección (entendiéndose como tal los miembros del Consejo de Administración, de la Comisión Directiva y de los Comités Delegados de la Sociedad dominante):

Concepto	Importe	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo		
Sueldos	590,07	519,14
Asignaciones fijas	200,71	69,94
Dietas	42,50	67,40
Seguros de vida	28,11	26,65
Otros conceptos	28,69	216,11
Retribuciones post-empleo		
Aportación definida	26,25	24,00
Prestación definida	365,42	638,07
Total	1.281,75	1.561,31

Datos en miles de euros

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

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 20.000 euros.

Además, en ambos ejercicios tienen establecido un Seguro de Vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el Seguro de Enfermedad.

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

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de 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

6.20 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

El 10 de febrero de 2006 ha fallecido el consejero D. Primitivo Julio de Vega Zamora Presidente de MAPFRE ASISTENCIA y miembro del Consejo de Administración de MAPFRE RE desde el año 1994. El Consejo de MAPFRE RE desea dejar constancia de su profundo pesar por su pérdida y expresa el agradecimiento que le debe la Sociedad por su dilatada y eficaz colaboración.

7 OTRA INFORMACION

7.1 POLÍTICAS DE GESTIÓN DE 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	Agrupada, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de suficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo	Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones derivados del entorno regulador y, finalmente los de mercado y competencia

Centralización del Sistema de Gestión de Riesgos

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

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

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

Riesgos Operacionales

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

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

Riesgos Financieros

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

En lo que respecta al riesgo de crédito, la política de MAPFRE se ha basado en la prudencia (solvencia del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija en Europa se divide, aproximadamente, la mitad en valores con garantía de estados de la Unión Europea, y la mitad restante en valores emitidos por corporaciones con alta calificación crediticia (ver en nota 6.3 el detalle de la cartera por clasificación crediticia del emisor).

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

Dada la vocación internacional de MAPFRE y su expansión en los mercados latinoamericanos, existe una exposición al riesgo de tipo de cambio con carácter permanente. 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 AMERICA 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 ha 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.

Implantación de Modelos de Capital Propios

MAPFRE RE ha llevado a cabo durante el año 2005 la implantación de un modelo de capital propio que determina, por un proceso estocástico, el nivel de solvencia requerido en función de los riesgos asumidos por la propia entidad.

Este modelo está enmarcado en un proyecto global de implantación de modelos estocásticos en el Sistema MAPFRE a fin de cumplir con la futura normativa europea de Solvencia II, sirviendo este proyecto de prueba piloto para su posterior extensión al resto de entidades del grupo.

El modelo de Capital propio se basa en la generación estocástica de proyecciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad a partir de la simulación de 5.000 escenarios distintos, aplicados considerando las particularidades de la cartera de primas y la composición de inversiones y otros activos de la entidad; estos escenarios se obtienen mediante combinaciones de distintas hipótesis financieras y del negocio reasegurador. A partir de ello se determina la distribución de probabilidad de resultados y el capital económico necesario para asegurar la solvencia de la entidad con un intervalo de confianza del 99,5% en un horizonte temporal de un año. Los resultados provisionales obtenidos corroboran el nivel de excelencia en la capitalización de la entidad y están siendo actualmente contrastados con otros métodos de estimación de niveles de solvencia.

7.2 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. Ricardo Blanco Martínez	Aegon, NV	6.124	
	Ing Groep	2.140	
D. Pedro José de Macedo Coutinho de Almeida	Munchener Rueck	225	
D. J.Donald Duello	Shelter Mutual Insurance Company		Chairman&CEO
	Shelter General Insurance Company		Chairman&CEO
	Shelter Life Insurance		Chairman&CEO
	Shelter Reinsurance Company		Chairman&CEO
	MAERP		Director
D. Rolf Mehr	Vaudoise Assurances Holding		General Manager
D. George Andrew Prescott	Eclesiastical Insurance Opplc Plc		Group Executive Director
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	
	Aegon NV	320	
	Axa	142	
	Fortis	200	
	ING	190	

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

Administrador	Sistema mapfre	
	Entidades en las que forman parte del órgano de administración	Número de acciones de corporación mapfre
D. Ángel Alonso Batres	MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE CONSULTORES; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO	6.000
D. Ricardo Blanco Martínez	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE EMPRESAS; MAPFRE SEGUROS GENERALES	28.107
D. Primitivo de Vega Zamora	MAPFRE ASISTENCIA; VIAJES MAPFRE; MAPFRE ASISTENCIA ORO; MELIATOUR; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE MUTUALIDAD; ALLMAP ASSIST; BENELUX ASSIST; FRANCE ASSIST; JMDS; EUROSOS ASSISTANCE; IRELAND ASSIST; NSA; IBERO ASISTENCIA; ABRAXA INSURANCE ADMINISTRATION SERVICES; ABRAXAS SOFTWARE LIMITED; ABRAXAS UK; TUR ASSIST; IBEROASISTENCIA; ASISTENCIA BOLIVIANA; BRASIL ASISTENCIA; SUR ASISTENCIA; PERÚ ASISTENCIA; COSTA RICA SERVICIOS DE ASISTENCIA; PANAMÁ ASISTENCIA; ANDI ASISTENCIA; ECUASISTENCIA; VENEASISTENCIA; CARIBE ASISTENCIA; VIAJES MAPFRE REPÚBLICA DOMINICANA; FEDERAL ASSIST COMPANY; BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB; AFRIQUE ASSISTANCE; ROAD CHINA ASSISTANCE	7.500
D. Lorenzo Garragorri Olavarrieta		5.000
D. Andrés Jiménez Herradón	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA	2.370
D. Pedro José de Macedo Conuntinho de Almeida	MAPFRE EMPRESAS; C.I.A.R; MAPFRE RE HOLDINGS	1.500
D. Juan Antonio Pardo Ortiz	MAPFRE ASISTENCIA; VIAJES MAPFRE	10.000
D. Agustín Rodríguez García	MAPFRE MUTUALIDAD	400
D. Francisco Ruiz Risueño	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE VIDA	10
D. Matías Salva Bennasar	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE EMPRESAS	38.806
D. Domingo Sugranyes Bickel	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE INMUEBLES; MAPFRE ASIAN; MAPFRE QUAVITAE; MAPFRE INVERSIÓN DOS	7.500

7.3 Honorarios devengados por los auditores externos

Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos por los servicios de auditoría de los estados financieros, ascienden a 236.805 euros (150.410 euros en 2004) habiéndose devengado también 195.412 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas (119.278 euros en 2004) y 150.913 euros (125.000 euros en 2004) por otros servicios complementarios prestados, cifras ambas éstas últimas, que se consideran no comprometen a la independencia de los auditores.

7.4 Información medioambiental

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

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2005 (ANEXO I)

Nombre	Pais	Tasa fiscal efectiva
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45 , Rue de Treves Bruselas(Belgica)	34%
INVERSIONES IBÉRICAS	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72 10-07 oficina 502 Bogota (Colombia)	35%
MAPFRE RE HOLDINGS INC .	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA	Rua São Carlos Do Pinhal 696 3° Andar São Paulo (Brasil)	15%
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Avda Figueroa Alcorta 3102,Buenos Aires (Argentina)	35%
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES S.A.	Junior Tarata 16 piso B- Lima (Perú)	30%
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda s/n Madrid (España)	35%
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda s/n Madrid (España)	35%
VENEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%
REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua São Carlos Do Pinhal 696 3° Andar São Paulo (Brasil)	15%
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%
CAJA RE ARGENTINA	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%

Datos en miles de euros

Método o procedimiento de consolidación

A Sociedades dependientes consolidadas por integración global

B Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación

C Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

Actividad	Participación %		Datos cierre ejercicio 2004				
	Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado ejercicio	Método o procedimiento de consolidación
Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Maplux Re	74,9300% 25,0607%	25.160	9.725	2.483	1.335	A
Financiera e Inmobiliaria	Mapfre Re	99,9986%	27.805	27.311	1.231	520	A
Reaseguros	Mapfre Re	99,9986%	106.247	43.447	6.728	667	A
Inversiones y gest.	Mapfre Re Inv. Ibéricas	94,9000% 5,0999%	3.012	3.001	359	-79	A
Holding	Mapfre Re	100,0000%	324.524	134.840	55.898	-1.603	A
Inmobiliaria (en liquidacion)	Mapfre Re	99,9000%	10	10	0	-1	C
Consultoría	Mapfre Re	39,9752%	4.745	2.399	5.406	284	B
Consultoría	Mapfre Re Itsemap Brasil	99,9998% 0,0001%	27	22	43	9	C
Servicios	Mapfre Re Caja Re Arg.	99,0000% 0,9999%	127	92	606	-11	C
Consultoría	Mapfre Re Inv.Ibéricas	98,0000% 1,0000%	46	42	85	-40	C
Infomática	Mapfre Re	1,0000%	3.549	2.639	6.052	80	C
Infomática	Mapfre Re	1,0000%	10.397	1.000	34.083	0	C
Asistencia en Viaje	Mapfre Re Hold	0,0020%	855	464	731	29	C
Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Hold	100,0000%	324.480	134.859	55.898	-1.603	A
Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Hold	100,0000%	1	1	0	0	A
Consultoría	Itsemap S.T.M. M.R. Asesor	99,9792% 0,0208%	686	558	1.621	81	C
Consultoría	Itsemap S.T.M Inv. Ibéricas	75,0000% 25,0000%	38	38	0	0	C
Reaseguros	Inv. M. Chile Re	97,6769%	97.704	29.894	4.433	839	A
Holding	Inv. M. Chile Re	0,0042%	250.786	36.986	58.057	116	C
Inmobiliaria	Inv. Ibéricas	31,4400%	21.284	20.495	6.212	547	C
Inmobiliaria	Inv. Ibéricas	43,7500%	10.051	10.047	32	-169	B
Inmobiliaria	Inv. Ibéricas	31,2900%	594	-39	1.149	6	B
Inmobiliaria	Inv. Ibéricas	31,2000%	137	-42	348	-45	B
Servicios, Asesoría	Inv. Ibéricas	99,9000%	127	116	2	-6	A

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS 2004 (ANEXO I)

Nombre	Pais	Tasa fiscal efectiva
COMPAGNIE INTENATIONALE D'ASSURANCES ET DE REASSURANCES (CIAR)	45 , Rue de Treves Bruselas (Belgica)	34%
INVERSIONES IBÉRICAS	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
MAPRE CHILE REASEGUROS S.A.	Avda Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
INVERSIONES MAPFRE RE	Calle 72 10-07 oficina 502 , Bogota (Colombia)	35%
MAPLUX REINSURANCE COMPANY	"E Building" Immeuble C6, Parc d'Activite Syrdall L-5365 Munsbach (Luxemburgo)	30%
MAPFRE RE MANAGEMENT SERVICES U.K. LTD. CO.	Philpot Lane 2-3 Londres (Reino Unido)	33%
MAPFRE RE HOLDINGS INC .	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%
F. ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE S.A.	Barbara de Braganza 14 Madrid (España)	35%
MAPFRE RE ASSESORIA LTDA	Rua São Carlos Do Pinhal 696 3° Andar São Paulo (Brasil)	15%
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS S.A.	Avda Figueroa Alcorta 3102, Buenos Aires (Argentina)	35%
MAPFRE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES S.A.	Junior Tarata 16 piso B- Lima (Perú)	30%
MAPFRE INTERNET S.A.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda s/n Madrid (España)	35%
MAPFRE INFORMATICA A.I.E.	Ctra de Pozuelo a Majadahonda s/n Madrid (España)	35%
VEÑEASISTENCIA C.A.	Avda. Libertador Penthouse A y B Caracas (Venezuela)	34%
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%
REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive Florham Park New Jersey 07932-1006 (USA)	35%
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Rua São Carlos Do Pinhal 696 3° Andar São Paulo (Brasil)	15%
ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE LTDA	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile	17%
CAJA REASEGURADORA DE CHILE	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
MAPFRE CHILE SEGUROS, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
INMOBILIARIA TIRILLUCA, S.A.	Ava. Apoquindo 4499-8° Santiago de Chile (Chile)	17%
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%
COMERCIAL TURISMO, S.A.	Napoleon 3096 Santiago de Chile (Chile)	17%
CAJA RE ARGENTINA	Bouchard 547 piso 14 Buenos Aires (Argentina)	35%

Datos en miles de euros

Método o procedimiento de consolidación

A Sociedades dependientes consolidadas por integración global

B Sociedades asociadas y participadas consolidadas por el método de la participación

C Sociedades asociadas y participadas excluidas de consolidación

Actividad	Participación %		Datos cierre ejercicio 2004					Método o procedimiento de consolidación
	Titular	En capital social	Activos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultado ejercicio		
Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Maplux Re	74,9300% 25,0607%	28.486	8.872	2.410	586	A	
Financiera e Inmobiliaria	Mapfre Re	99,9986%	30.813	28.878	1.068	-520	A	
Reaseguros	Mapfre Re	99,9986%	83.849	34.007	5.926	-4.115	A	
Inversiones y gest. Mob e inmob.	Mapfre Re Inv.Ibéricas	94,9000% 5,0999%	2.653	2.586	412	-60	A	
Reaseguros	Mapfre Re	99,9630%	21.597	11.704	2.823	-1.614	A	
Serv.Inmobiliarios (en liquidacion)	Mapfre Re	100,0000%	-	-	-	114	A	
Holding	Mapfre Re	100,0000%	211.275	119.222	62.151	627	A	
Inmobiliaria (en liquidacion)	Mapfre Re	99,9000%	10	10	-	247	A	
Consultoría	Mapfre Re	39,9752%	3.535	2.115	4.356	279	B	
Consultoria	Mapfre Re Itsemap Brasil	99,9998% 0,0001%	10	10	-	-7	C	
Servicios	Mapfre Re Caja Re Arg.	99,0000% 0,9999%	132	92	541	-20	C	
Consultoria	Mapfre Re Inv.Ibéricas	98,0000% 1,0000%	81	74	100	1	C	
Infomatica	Mapfre Re	1,0000%	3.393	2.498	4.829	151	C	
Infomatica	Mapfre Re	1,0000%	5.738	1.000	21.730	-	C	
Asistencia en Viaje	Mapfre Re Hold	0,0020%					C	
Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Hold	100,0000%	211.233	119.244	62.151	627	A	
Seguros y Reaseguros	Mapfre Re Hold	100,0000%	1	1	0	0	A	
Consultoria	Itsemap S.T.M. M.R. Asesor	99,9792% 0,0208%	464	356	1.042	55	C	
Consultoria	Itsemap S.T.M Inv. Ibéricas	75,0000% 25,0000%	30	31	-	-	C	
Reaseguros	Inv. M. Chile Re	97,6769%	77.302	23.877	3.723	1.415	A	
Holding	Inv. M. Chile Re	0,0042%	131.760	32.303	38.953	-1.094	C	
Inmobiliaria	Inv. Ibéricas	31,4400%	17.882	15.726	2.154	-195	C	
Inmobiliaria	Inv. Ibéricas	43,7500%	7.788	7.962	26	-66	B	
Inmobiliaria	Inv. Ibéricas	31,2900%	513	(36,)	925	41	B	
Inmobiliaria	Inv. Ibéricas	31,2000%	100	(13,)	297	-33	B	
Servicios, Asesoría	Inv. Ibéricas	99,9000%	113	111		-5	A	

INFORME DE AUDITORÍA



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A.

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

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, y de las notas a los estados financieros consolidados, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en el apartado 2 de las notas a los estados financieros consolidados adjuntas las principales diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 25 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

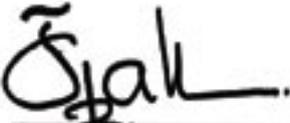
3. La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en el apartado 6.19 de las notas a los estados financieros consolidados adjuntas.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de MAPFRE RE, Compañía de Reaseguros, S.A. y Sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

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



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530)


Javier Pancorbo Castro

27 de febrero de 2006

*INFORME DE GESTIÓN
INDIVIDUAL*



EVOLUCION DEL NEGOCIO

- MAPFRE RE ha finalizado el ejercicio 2005 registrando un aumento destacado de los ingresos y un resultado positivo que, visto en el contexto general del sector reasegurador, puede calificarse de satisfactorio, máxime teniendo en cuenta la incidencia de los importantes siniestros que han afectado a la industria reaseguradora a lo largo del año. MAPFRE RE ha mantenido su compromiso con los mercados avalado por sus calificaciones financieras, lo que ha permitido continuar su proceso de consolidación en la actividad al mismo tiempo que ampliar sus perspectivas de futuro.

CUENTA DE RESULTADOS

- Las **primas** contabilizadas han ascendido a 1.290,8 millones de euros, cifra que representa un incremento del 20,0 por 100 respecto a las obtenidas en el ejercicio anterior. Las primas contabilizadas netas se han situado en 866,9 millones de euros lo que representa un incremento del 22,8 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El **ratio combinado**¹ del total del negocio vida y no-vida se ha situado en el 97,9 por ciento, superior al 90,0 por ciento registrado en el ejercicio precedente, aumento que refleja la incidencia de los importantes siniestros catastróficos.
- La **siniestralidad** a prima imputada neta se eleva a un 66,6 por ciento, superior en 9,4 por ciento a la registrada en el ejercicio precedente al quedar afectada por los grandes siniestros catastróficos.
- Las **comisiones y otros gastos de adquisición** han representado el 28,4 por ciento de las primas imputadas netas, porcentaje ligeramente inferior al del ejercicio anterior que fue del 29,6 por ciento. Los gastos de gestión se sitúan en el 2,9 por ciento sobre primas imputadas netas, cifra inferior a la registrada en el año precedente que fue del 3,2 por ciento.
- El **resultado de la suscripción** asciende a 41,1 millones de euros, que se compara con el obtenido el ejercicio precedente y que ascendió a 37,1 millones de euros.
- Los **ingresos financieros** netos presentan un resultado de 73,3 millones de euros, muy superiores a los registrados el año anterior y que ascendieron a 18,2 millones de euros.
- La **cuenta de pérdidas y ganancias** presenta un resultado de 114,6 millones de euros antes de impuestos y accionistas minoritarios y un **beneficio** neto de 77,7 millones de euros después de impuestos y accionistas minoritarios. Las cifras anteriores suponen un incremento del 108,0 por ciento y del 101,3 por ciento respectivamente sobre las obtenidas el año precedente.

BALANCE

- Los **fondos propios** han tenido un destacado incremento del 21,0 por 100 respecto al año anterior y ascienden a 540,3 millones de euros, debido al incremento de capital con prima de emisión materializado en este ejercicio por importe de 50 millones de euros y al resultado del ejercicio.
- Las **provisiones técnicas** netas alcanzan 945,2 millones de euros, representan 109,0 por 100 de las primas retenidas y son superiores en un 28,4 por 100 a las establecidas el año anterior.

¹ El ratio combinado publicado por Corporación MAPFRE corresponde solamente al negocio No-Vida.

- o Las **inversiones** totalizan 1.485,4 millones de euros, cifra que se desglosa en 30,6 millones de euros de inversiones materiales, 1.281,5 de inversiones financieras y 173,3 millones de euros de inversiones en empresas del grupo.
- o La **tesorería y otros activos líquidos** alcanzan los 39,7 millones de euros.
- o Los **activos totales** consolidados ascienden a 2.300,7 millones de euros, frente a los 1.699,3 millones de euros del ejercicio precedente, representando un incremento del 35,4 por ciento.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

- o A finales del mes de marzo se hizo efectiva la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración celebrado el 1 de diciembre 2004, por importe de 50 millones de euros. Esta cifra aportada por los accionistas viene a reforzar los fondos propios de la entidad y se justifica por el crecimiento de ingresos y resultados.
- o Las empresas de clasificación han renovado en 2005 el rating de MAPFRE RE, otorgando AM Best una clasificación de A+, con perspectiva positiva, y Standard & Poor´s una AA-, con perspectiva estable, encontrándose ambas clasificaciones entre las mas elevadas del mercado internacional de reaseguros.
- o En septiembre MAPFRE RE fue inscrita en el Departamento de Seguros del estado de New York (Estados Unidos) como reasegurador acreditado. Dicha acreditación está respaldada por la creación de un Reinsurance Master Trust en el propio estado de New York. A lo largo de este mismo año y de 2006 se pretende obtener las oportunas acreditaciones en el resto de los estados. Esta nueva plataforma permite potenciar las actividades de MAPFRE RE en este importante mercado.
- o En el mes de mayo, MAPFRE RE ha traspasado a MAPFRE Seguros Generales su participación en la sociedad MAPLUX Re, pasando esta a formar parte del perímetro de consolidación de la entidad compradora.
- o Durante el año se han llevado a cabo los procesos de adaptación de los estados contables a las Normas Internacionales de Información Financiera (N.I.I.F.), formato que se utilizará a partir de ahora para la presentación de las cuentas consolidadas de MAPFRE RE, en sintonía con la entidad matriz CORPORACIÓN MAPFRE.
- o MAPFRE RE, con la colaboración de la consultoría E&Y, ha desarrollado un avanzado modelo de capital, primero que se elabora dentro del Sistema MAPFRE, del cual se espera se transforme en una eficaz herramienta de gestión para la suscripción y permita una mejor y eficiente aplicación del capital de acuerdo a los riesgos asumidos.
- o El nuevo programa de gestión informática "Condor", una vez terminados los trabajos de adaptación a la plataforma del Sistema MAPFRE, entrará en funcionamiento paulatinamente durante 2006.
- o Durante este año se ha completado el mapa de riesgos de la entidad, sobre cuyas conclusiones se está trabajando para la mejor identificación, conocimiento y reducción de dichos riesgos.
- o En este año se han intensificado las acciones de desarrollo en países de extremo oriente, entre los que destaca China, Australia. En Brasil, la publicación de nuevas normas permitirá una actividad directa de nuestra entidad junto a las compañías de ese importante mercado.

Se han desarrollado acciones específicas para potenciar nuestras actividades en el ramo de Vida y Accidentes con resultados muy alentadores. Asimismo, sigue desarrollándose de forma satisfactoria la estrecha colaboración técnica con MAPFRE Agropecuaria y MAPFRE Caja Salud.

- MAPFRE RE, con la colaboración de ITSEMAP, ha seguido prestando servicios técnicos de inspección de riesgos y formación a las compañías cedentes de Europa, América Latina y Asia. Además, la revista trimestral TREBOL sigue difundiendo artículos y entrevistas de carácter técnico estableciendo un importante vínculo con los profesionales del sector asegurador en todo el mundo.
- Durante el año se han incorporado nuevo personal a la entidad, tanto en su sede central como en las oficinas exteriores, lo que se enmarca en el proceso de renovación de las estructuras y una potenciación de la capacidad de la entidad de cara al futuro.
- Durante 2005 se han impartido internamente diversos cursos de formación tanto de técnica reaseguradora como de uso de las herramientas informáticas disponibles, lo que redundará en una mejora en la productividad y en una mayor capacitación del personal.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El 10 de febrero de 2006 ha fallecido el Consejero D. Primitivo Julio De Vega Zamora, Presidente de Mapfre Asistencia, Consejero de MAPFRE MUTUALIDAD y miembro de la Comisión Directiva del Sistema MAPFRE. El Consejo de MAPFRE RE desea dejar constancia de su profundo pesar por su pérdida y expresar el agradecimiento que le debe la sociedad por su dilatada y eficaz colaboración

No se ha producido ningún otro acontecimiento posterior al cierre que merezca ser resaltado o que altere las previsiones realizadas para el ejercicio 2006.

PERSPECTIVAS

- Durante la reciente campaña de renovación se ha observado un mantenimiento de las tasas en aquellos negocios no directamente afectados por las recientes catástrofes, un ligero aumento en aquellas zonas afectadas por siniestros catastróficos de mediana intensidad y un importante aumento en aquellos contratos y territorios afectados por los huracanes ocurridos en el sureste de los Estados Unidos, principalmente en los ramos property como energía. También, se ha registrado un aumento de las retenciones de las compañías aseguradoras, sostenido por una mayor capitalización.
- El conjunto ofrece un panorama de condiciones suficientes que permiten seguir desarrollando el plan de negocios de la entidad, producir unos resultados crecientes y una rentabilidad adecuada a los accionistas.
- La aplicación de las nuevas normas contables será un asunto que requerirá una especial atención durante 2006 para la correcta interpretación de las informaciones que genere el mercado en estas nuevas bases y su comparación con el ejercicio precedente.
- Se espera que la nueva plataforma de negocio establecida para el mercado de los Estados Unidos produzca los resultados esperados y contribuya al desarrollo de la entidad.

INFORMACION ECONÓMICA Y ESTADÍSTICA

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2005	2004	2003	Pasivo	2005	2004	2003
Activos inmateriales y gastos de Establecimiento	2,6	2,4	1,2	Capital y reservas	462,6	406,8	259,3
				Resultado neto del ejercicio	77,7	38,6	20,4
				Ingresos a distribuir en varios ejercicios	2,4	2,4	2,4
Inversiones	1.485,4	1.203,4	865,5	Provisiones técnicas	1.483,6	1.038,6	794,2
Participación del reaseguro en las Provisiones técnicas	538,4	302,4	237,7	Provisiones para riesgos y gastos	0,6	1,2	2,6
Créditos	109,9	74,6	71,3	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	135,1	113,9	89,4
Otros activos	41,0	21,0	13,0	Otros pasivos	76,1	54,2	54,9
Ajustes por periodificación	123,4	95,5	60,4	Ajustes por periodificación	62,6	43,6	25,9
TOTAL ACTIVO	2.300,7	1.699,3	1.249,1	TOTAL PASIVO	2.300,7	1.699,3	1.249,1

Datos expresados en millones de euros

PERDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2005	2004	2003
Primas contabilizadas brutas	1.290,9	1.075,0	821,9
Primas contabilizadas netas	866,9	706,0	528,0
Primas imputadas netas	785,29	579,7	455,6
Siniestros incurridos netos	(493,9)	(348,7)	(285,8)
Gastos por comisiones netos	(225,5)	(171,5)	(140,2)
Gastos de gestión	(24,8)	(22,4)	(21,3)
Resultado de la suscripción	41,1	37,1	8,3
Ingresos netos inversiones	73,3	18,2	19,7
Resultados extraordinarios	0,2	(0,2)	0,4
Resultado antes de impuestos	114,6	55,1	28,4
Resultado neto	77,7	38,6	20,4

Datos expresados en millones de euros. El resultado de suscripción comprende la variación de la reserva de estabilización.

ACTIVOS PATRIMONIALES

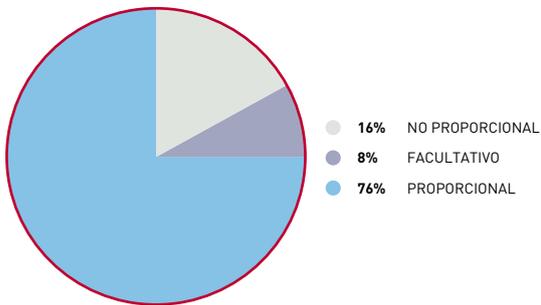
Concepto	2005	2004	2003
Inversiones materiales	30,6	30,9	31,2
Participaciones en empresas del grupo	173,3	158,8	157,6
Otras inversiones financieras	1.035,9	792,1	498,0
Depósitos por reaseguro aceptado	245,5	221,6	178,6
Tesorería	39,7	19,5	11,8
TOTAL INVERSIONES Y TESORERÍA	1.525,0	1.222,9	877,2

Datos expresados en millones de euros

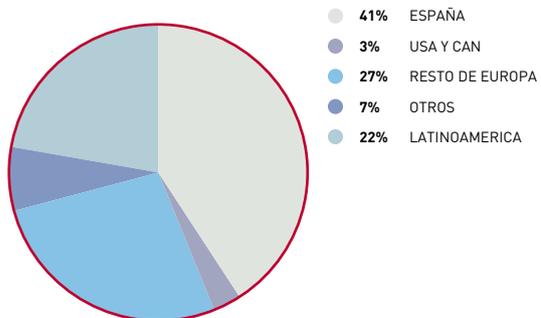
ACTIVOS PATRIMONIALES



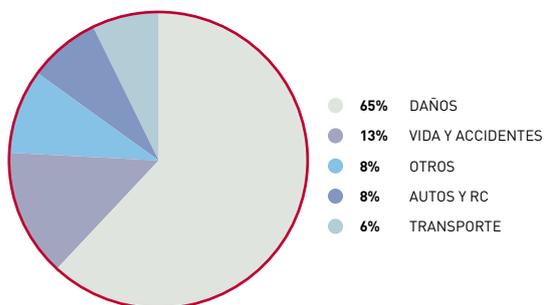
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPOS DE NEGOCIO



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RAMOS



OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

	2005	2004	2003
% de retención	67,2	65,7	64,2
% de reservas a primas netas	109,3	104,3	105,4
% de siniestralidad a primas imputadas neta (1)	66,6	57,2	57,9
% de gastos por comisiones a primas imputadas netas	28,4	29,6	30,8
% de gastos de gestión a primas imputadas netas	2,9	3,2	4,0
% ratio combinado	97,9	90,0	92,7
% Rentabilidad sobre fondos propios (R.O.E.)	14,8	9,5	7,3

1) Siniestralidad, antes de provisión de estabilización.

NOTAS ADICIONALES

MEDIO AMBIENTE

MAPFRE RE, como entidad perteneciente al SISTEMA, asume el compromiso adquirido por el SISTEMA MAPFRE con el medio ambiente que 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 la UNEP (*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.

PERSONAL

La plantilla de personas que prestan en España sus servicios en la entidad mantiene la siguiente estructura por categorías profesionales.

Categoría	2005	2004
Directivos	39	37
Administrativos	47	45
Comerciales	-	-
Otros	25	26
Total	111	108

INVERSIONES

En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE RE 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.

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

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

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES



BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2.005 Y DE 2004

Activo	2005	2004
A, ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		
B, ACTIVOS INMAT , GTOS DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS ,	2.618	2.397
B I, Gastos de establecimiento	1.808	1.879
Gastos de Ampliación de Capital	1.808	1.879
B II, Inmovilizado Inmaterial	759	462
Otro inmovilizado inmaterial	1.589	1.089
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(830)	(627)
B III, Gastos a distribuir en varios ejercicios	51	56
Otros gastos	51	56
C, INVERSIONES	1.485.377	1.203.435
C I, Inversiones Materiales	30.607	30.930
Terrenos y Construcciones	31.801	31.801
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(1.194)	(871)
C II, Inversiones Financieras en emp del grupo y asoc	173.328	158.809
Participaciones en empresas del grupo	177.245	177.515
Participaciones en empresas asociadas	840	630
Provisiones (a deducir)	(4.757)	(19.336)
C III, Otras Inversiones Financieras	1.035.928	792.131
Inversiones financieras en capital	43.100	61.331
Valores de renta fija	769.934	503.782
Valores indexados	12.940	15.185
Participaciones en fondos de inversión	38.493	20.414
Depósitos en entidades de crédito	171.397	191.366
Otras inversiones financieras	64	53
C IV, Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	245.514	221.565
D, INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES		
D,(bis) PARTICIPACIÓN DEL REASEG, EN LAS PROV . TÉCNICAS	538.402	302.448
Provisiones para primas no consumidas	228.285	167.382
Provisiones para seguros de vida	6.162	6.307
Provisiones para prestaciones	303.955	128.759
E, CRÉDITOS	109.882	74.574
E II, Créditos por operaciones de reaseguro	103.109	70.815
Empresas del grupo y asociadas	48.946	36.950
Otros	54.163	33.865
E V, Créditos fiscales sociales y otros	7.940	4.787
Otros	7.940	4.787
E VI Provisiones (a deducir)	(1.167)	(1.028)
F, OTROS ACTIVOS	41.045	20.993
F I, Inmovilizado Material	1.332	1.231
Inmovilizado Material	3.459	3.069
Amortización Acumulada (a deducir)	(2.127)	(1.838)
F II, Efectivo en ent, de crédito cheques y dinero en caja	39.690	19.472
F IV, Otros activos	23	290
Empresas del grupo y asociadas	23	290
G, AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	123.365	95.454
Intereses devengados y no vencidos	18.997	12.790
Comisiones y otros gastos de adquisición	104.368	82.664
TOTAL (A+B+C+D+E+F+G)	2.300.689	1.699.301

(cifras en miles de euros)

BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2.005 Y DE 2004

Pasivo	2005	2004
A, CAPITAL Y RESERVAS	540.277	445.381
A I, Capital suscrito	223.916	202.770
A II, Prima de Emisión	220.565	191.711
A IV, Reservas	16.125	12.269
Reserva legal	16.125	12.269
A VI, Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	27.280	17.736
Remanente	27.280	17.736
A VII, Resultado de ejercicio	52.391	20.895
Perdidas y Ganancias	77.672	38.555
Dividendo a cuenta (a deducir)	(25.281)	(17.660)
A,(bis) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC	2.364	2.364
Diferencias positivas en instrumentos derivados	2.364	2.364
B, PASIVOS SUBORDINADOS		
C, PROVISIONES TÉCNICAS	1.483.626	1.038.572
Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	642.743	513.771
Provisiones de seguros de vida	59.790	46.397
Provisiones para prestaciones	764.094	432.800
Provisiones para estabilización	16.999	45.604
D, PROVISIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES		
E, PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	553	1.208
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	86	705
Otras Provisiones	467	503
F, DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	135.135	113.879
G, DEUDAS	76.119	54.252
GII, Deudas por operaciones de reaseguro	59.325	46.873
G VIII Otras deudas	16.794	7.379
Deudas con empresas del grupo y asociadas	12.054	4.515
Deudas fiscales , sociales y otras ,	4.740	2.864
H, AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	62.615	43.645
TOTAL (A+B+C+D+E+F+G+H)	2.300.689	1.699.301

(cifras en miles de euros)

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y DE 2004

I. Cuenta técnica-seguro no vida	2005	2004
I.1. Primas imputadas al ejercicio (netas de reaseguro)	716.161	532.082
Primas devengadas:	1.195.066	1.002.605
Reaseguro Aceptado	1.195.066	1.002.605
Primas del reaseguro retrocedido (-)	(410.836)	(358.269)
Variac prov. Primas no cons y riesg en curso (R,AC)	(128.972)	(167.844)
Variac prov. Primas no cons y riesg en curso (R,RT)	60.903	55.590
I.2. Ingresos de las inversiones	93.879	68.428
Ingresos de inversiones financieras	81.791	68.298
Ingresos de inversiones financieras	76.668	62.858
Otros Ingresos financieros	5.123	5.440
Beneficios en realización de inversiones	12.088	130
De inversiones financieras	12.088	130
I.3. Otros ingresos técnicos		
I.4. Siniestralidad del ejercicio , neta de reaseguro.	(477.712)	(295.981)
Prestaciones y gastos pagados:	(326.087)	(268.195)
Reaseguro Aceptado	(500.416)	(393.066)
Reaseguro Cedido	174.329	124.871
Variación provisión para prestaciones (+ ó -)	(151.334)	(27.505)
Reaseguro Aceptado	(327.235)	(29.511)
Reaseguro Cedido	175.901	2.006
Gastos imputables a prestaciones	(291)	(281)
I.7. Gastos de explotación Netos	(230.691)	(180.195)
Gastos de Adquisición	(315.232)	(258.065)
Gastos de Administración	(5.535)	(6.076)
Comisiones y participac. del reaseguro retrocedido	90.076	83.946
I.8. Variación de la provisión de estabilización	28.605	(17.531)
I.9. Otros gastos técnicos	(138)	118
Variación de provisiones por insolvencias	(138)	118
I.10. Gastos de las inversiones	(57.142)	(49.855)
Gastos de gestión de las inversiones	(56.537)	(49.414)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(56.537)	(49.414)
Correcciones de valor de las inversiones	(289)	(288)
Amortización de inversiones materiales	(289)	(288)
Pérdidas procedentes de las inversiones	(316)	(153)
De inversiones financieras	(316)	(153)
I.11. Subtotal (Rdo. de la cta técnica del seguro No Vida)	72.962	57.066

cifras en miles de euros

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2.005 Y DE 2004

II. Cuenta técnica-seguro vida	2005	2004
II.1. Primas imputadas al ejercicio (netas de reaseguro)	69.127	47.610
Primas devengadas:	95.709	72.397
Reaseguro Aceptado	95.709	72.397
Primas del reaseguro retrocedido (-)	(13.043)	(10.709)
Variac prov. Primas no cons y riesg en curso (R,AC)	(13.393)	(18.846)
Variac prov. Primas no cons y riesg en curso (R,RT)	(146)	4.768
II.2. Ingresos de las inversiones	7.693	6.288
Ingresos de inversiones financieras	6.698	6.278
Ingresos de inversiones financieras	6.180	5.887
Otros Ingresos financieros	518	391
Beneficios en realización de inversiones	995	10
De inversiones financieras	995	10
II.3. Plusvalías no realizadas de las inversiones		
II.4. Otros ingresos técnicos		
II.5. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(45.169)	(35.520)
Prestaciones y gastos pagados:	(40.371)	(27.242)
Reaseguro Aceptado	(48.502)	(31.928)
Reaseguro Cedido (-)	8.131	4.686
Variación provisión para prestaciones (+ ó -)	(4.764)	(8.268)
Reaseguro Aceptado	(4.059)	(10.612)
Reaseguro Cedido	(705)	2.344
Gastos imputables a prestaciones	(34)	(10)
II.8. Gastos de explotación Netos	(14.703)	(10.280)
Gastos de Adquisición :	(14.801)	(10.860)
Gastos de Administración	(629)	(663)
Comisiones y participac. el reaseguro retrocedido	727	1.243
II.10. Gastos de las inversiones	(8.071)	(3.823)
Gastos de gestión de las inversiones	(8.008)	(3.778)
Gastos de inversiones y cuentas financieras .	(8.008)	(3.778)
b) Correcciones de valor de las inversiones	(34)	(35)
Amortización de inversiones materiales	(34)	(35)
c) Pérdidas procedentes de las inversiones	(29)	(10)
De inversiones financieras	(29)	(10)
II.12. Subtotal (Rdo. de la cta técnica del seguro Vida)	8.877	4.275

cifras en miles de euros

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2.005 Y DE 2004

III, Cuenta no técnica	2005	2004
III.1. Rdo. de la cuenta técnica del seguro No Vida	72.962	57.066
III.2. Rdo. de la cuenta técnica del seguro Vida	8.877	4.275
III.3. Ingresos de las inversiones	41.125	13.676
Ingresos de inversiones financieras	23.526	13.566
Ingresos financieros de empresas del grupo y asociadas	9.169	5.217
Ingresos procedentes de inversiones financieras	11.888	5.879
Otros ingresos financieros	2.469	2.470
Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	14.611	
Beneficios en realización de inversiones	2.988	110
III.4. Gastos de las inversiones	(5.073)	(16.744)
Gastos de gestión de las inversiones	(4.985)	(5.521)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(4.985)	(5.521)
Correcciones de valor de las inversiones	(32)	(11.195)
De provisiones de inversiones financieras	(32)	(11.195)
Pérdidas procedentes de las inversiones	(56)	(28)
III.5. Otros ingresos	37	31
III.6. Otros gastos	(3.590)	(3.027)
III.7. Ingresos extraordinarios	302	71
III.8. Gastos extraordinarios	(56)	(293)
III.9. Impuesto sobre beneficios	(36.912)	(16.500)
III.10. Resultado del ejercicio	77.672	38.555

cifras en miles de euros

ENTIDADES QUE INTEGRAN LA UNIDAD DE REASEGURO

MAPFRE RE

Paseo de Recoletos, 25
28004 MADRID
Tel. 34. 915811600 – Fax. 915816400

MAPFRE REINSURANCE CORPORATION

100, Campus Drive
FLORHAM PARK – NJ 07932-1006
Tel. 1.973.4430443 – Fax. 4430450

CAJA REASEGURADORA DE CHILE

Avda. Apoquindo, n° 4499
Las Condes – SANTIAGO DE CHILE
Tel. 56.2.3381304 – Fax. 2064095

C.I.A.R.

Rue de Trèves, 45 –Bte. I
1040 Brussels
Tel. 32.2.2371011 – Fax. 2306785

OFICINAS, DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA Y RESPONSABLE

ATENAS

D. Antonis Dimitrakis
282, Mesogion Av. 15562 HOLARGOS, ATHENS
Tel. 30.210. 6548138 Fax. 6541686

MANILA

D. Luis La O
11th Floor, 6750 Office Tower
Ayala Avenue, Makati City - MANILA
Tel. 63.2. 8158286 Fax. 8173298

BOGOTÁ

D. Jorge Noguera
Calle 72 N° 10-07 OFC 502, BOGOTA
Tel. 57.1. 3264626 Fax. 326 4616

MÉXICO

D. Patrick Cerceau
Porfirio Díaz, 102 - Desp. 102 - 201
Colonia Nochebuena – 03270 MEXICO D.F.
Tel. 52.55. 54803880 Fax. 55630117

BRUSELAS

D. Ghislain Laurent
Rue de Trèves, 45 – Bte.I –1040 Brussels
Tel. 32.2. 2371011 Fax. 2306785

MILÁN

D. Edoardo Radaelli
Via Privata Mangili, 2 – 20121 MILAN
Tel. 39.02. 6554412 - Fax. 6598201

BUENOS AIRES

D. Alberto Ávila
Torre Bouchard, Bouchard, 547 – Piso 14°.
106 BUENOS AIRES
Tel. 54.11. 41140800 Fax. 41140899

NEW JERSEY

D. Javier Fernández-Cid
100 Campus Drive
Florham Park – NJ 07932-1006
Tel. 1.973. 4430443 Fax. 4430450

CARACAS

D. Faustino Pérez
Torre Maracaibo, Apto. Penthouse B
Avda. del Libertador, La Campaña - CARACAS
Tel. 58.212. 7621625 Fax. 7626454

SANTIAGO DE CHILE

D. Bosco Francoy
Avda. Apoquindo, n° 4499
Las Condes – SANTIAGO DE CHILE
Tel. 56.2. 3381305 Fax. 2064063

LIMA

Tarata 160, piso 8 – Miraflores - LIMA
Tel. 51.1. 2417133 Fax. 2423510

SÃO PAULO

D. Ramón Aymerich
Rua São Carlos do Pinhal, 696 – 3º Andar
01333-000 SÃO PAULO - SP
Tel. 55.11. 32873133 Fax. 32873335

LISBOA

D. Pedro de Macedo
Avda. Liberdade,40 – 7º - 1250-145 LISBOA
Tel. 351.21.3464187 Fax. 3421047

TORONTO¹

Chief Agent : D^a V. Lorraine Williams
3650 Victoria Park Ave., Suite 201
Toronto, Ontario M2H 3P7
Tel. 1. 416. 496-1148 Fax. 496-1089

LONDRES

D. Anthony D. Gasking
2-3 Philpot Lane
MAPFRE HOUSE 4th Floor.
LONDON EC3M 8BL
Tel. 44.20.72837877 Fax. 72830901

1) Sucursal de MAPFRE REINSURANCE CORPORATION.