

**MEMORIA CONSOLIDADA DE MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA  
DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**(EJERCICIO 2005)**

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

---

MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (en adelante, la “Sociedad dominante”) es una compañía de seguros especializada en los ramos de riesgos industriales, que cubre los riesgos asignados legalmente a cada ramo, y es la entidad matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros y reaseguros, servicios y finanzas.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 31 de mayo de 2005 acordó el cambio de denominación social, pasando de MUSINI, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS a la actual denominación de MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.

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

La Sociedad 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.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

El domicilio social de la Sociedad dominante se encuentra en Madrid, Avenida General Perón, 40.

La organización de la Sociedad dominante y otras sociedades dependientes responde a las siguientes características:

a) **Servicios Centrales**

En ellos se concentran las funciones técnicas y administrativas de la gestión aseguradora, la creación de nuevos productos, preparación y desarrollo de campañas comerciales, así como la dotación de nuevas redes de distribución comercial de las oficinas territoriales.

b) **RED MAPFRE**

La extensa y creciente Red Territorial del SISTEMA MAPFRE (RED MAPFRE) está estructurada en cuarenta gerencias territoriales que se agrupan en siete Direcciones Generales Territoriales, desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales.

La RED MAPFRE está integrada por los siguientes elementos:

- \* **Oficinas Directas:** realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- \* **Oficinas Delegadas:** son oficinas atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos de las sociedades de seguros radicadas en España.
- **Agentes:** EL SISTEMA MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil.

## **MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Con independencia de ello, el SISTEMA mantiene relaciones con un amplio número de Corredores de Seguros que le aportan operaciones, y distribuye también operaciones a través de la red de oficinas de CAJA MADRID.

Las sociedades dependientes tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de los mercados en que operan.

### **2. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS**

---

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

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

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio 2005, cerrado el 31 de diciembre del mismo año.

### **3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

---

#### **a) Imagen fiel**

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

#### **b) Principios contables**

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

La Sociedad dominante procedió a actualizar todos los elementos de inmovilizado material e inversiones materiales al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. El efecto de dicha actualización figura descrito en las notas 6.4 , 6.5 y 6.8 de esta memoria.

#### **c) Comparación de la información**

La Sociedad dominante suscribió con fecha 31 de marzo de 2005 sendos convenios de cesión de cartera, en virtud de los cuales cedió sus carteras de los ramos de Vida y Accidentes a las sociedades MAPFRE VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA y MAPFRE SEGUROS GENERALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., respectivamente, estableciéndose como fecha de efecto de la cesión el 1 de enero de 2005. Las referidas cesiones de cartera se elevaron a escritura pública el 21 de noviembre de 2005, tras la obtención de las preceptivas autorizaciones.

La Sociedad dominante adquirió en el primer trimestre del ejercicio a otra entidad del SISTEMA MAPFRE, el 100 por 100 del capital de la sociedad MAPFRE INDUSTRIAL, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, convirtiéndose en el socio único de la misma. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el día 31 de mayo de 2005, acordó aprobar la fusión entre MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE INDUSTRIAL mediante la absorción de la segunda por la primera, en los términos previstos en el Proyecto de Fusión aprobado por el Consejo.

## **MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

El día 31 de diciembre de 2005, tras la obtención de las preceptivas autorizaciones, fue otorgada escritura pública de fusión con efectos 1 de enero de 2005.

Como consecuencia de lo anterior, las cuentas anuales incorporan los activos, pasivos, ingresos y gastos de la sociedad absorbida y registran la baja de los activos y pasivos correspondientes a las cesiones de cartera de los ramos de vida y accidentes. Las columnas de “Fusión” y “Cesión de cartera” que figuran en los diferentes cuadros de las notas de esta memoria recogen los mencionados efectos.

Conforme a lo establecido en el artículo 20.3.d) del Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la Sociedad dominante no tiene obligación de formular cuentas anuales consolidadas. No obstante, los Administradores han decidido formular, con carácter voluntario, cuentas anuales consolidadas del subgrupo consolidable de entidades aseguradoras formado por MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas.

De acuerdo con la legislación aplicable los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cobertura de provisiones técnicas y del estado de margen de solvencia, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 las cifras correspondientes al ejercicio anterior. En dicho ejercicio 2004 no se formularon cuentas anuales consolidadas del subgrupo, y por tanto las cifras correspondientes a ese ejercicio no han sido auditadas.

### **d) Cambios en el perímetro de consolidación**

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

- MAPFRE CAUCION Y CREDITO, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
- MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO, S.A.
- MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION, S.A.
- MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO, S.A.
- MAPFRE SEGURADORA DE GARANTIA E CREDITO, S.A.
- COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CREDITOS COMERCIALES, S.A.
- MAPFRE SEGUROS DE CREDITO, S.A.
- ITSEMAP, SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.
- ITSEMAP MEXICO, SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.
- ITSEMAP PORTUGAL SEGURANÇA E PREVENÇÃO LIMITADA
- ITSEMAP VENEZUELA, SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.
- ITSEMAP CHILE, SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.
- ITSEMAP BRASIL, SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.
- ENKEN, SERVICIOS DE PREVENCION, S.L.
- ENKEN, ASISTENCIA SANITARIA, S.L.
- MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACION DE AVERÍAS, S.A.

La participación en RELECMAP, A.I.E., adquirida en el presente ejercicio, se ha incorporado a la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia.

En el ejercicio 2005 Gesmusini Gestión, S.A. ha dejado de ser sociedad dependiente al haberse vendido a CORPORACION MAPFRE las acciones representativas del 99,7% de su capital social.

## **MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del subgrupo consolidable en el ejercicio 2005 respecto al precedente se describe en las notas correspondientes de esta memoria.

### **e) Operaciones significativas entre las sociedades del Grupo**

En la nota 6.13 de esta memoria, así como en las notas específicas sobre partidas del balance que se puedan ver afectadas, se desglosan las operaciones significativas entre sociedades del Grupo.

### **f) Criterios de imputación de ingresos y gastos**

Los criterios seguidos para la imputación a los diferentes ramos correspondientes a la actividad de no vida de aquellos ingresos y gastos que en su registro contable no han tenido asignación a un ramo específico, han sido los siguientes:

- Los gastos de adquisición se han distribuido en base al índice que resulta del promedio de los correspondientes al número de pólizas de nueva producción y sus primas.
- Los gastos clasificados como de prestaciones, en función de índices de dificultad en la tramitación y gestión de expedientes, que toman el promedio del número de siniestros tramitados en cada sector, el importe de los expedientes tramitados y el número de días de tramitación de los expedientes liquidados.
- Los gastos de administración, proporcionalmente a las primas netas devengadas y al número de pólizas en cartera por los plazos de cobro de cada una
- Los ingresos y gastos de las inversiones se han distribuido entre los distintos ramos en función de sus provisiones técnicas medias, de la forma siguiente:
  - \* Los ingresos y gastos de las inversiones procedentes de bienes no aptos para cobertura de provisiones técnicas se han asignado a la cuenta no técnica.
  - \* Los ingresos y gastos procedentes de bienes aptos para cobertura de provisiones técnicas se han distribuido entre la parte de fondos propios invertida en ellos y las provisiones técnicas medias, habiéndose considerado las cifras resultantes como ingresos y gastos no técnicos y como ingresos y gastos técnicos, respectivamente.
  - \* Repartidos así los ingresos y gastos entre la cuenta no técnica y la cuenta técnica, se han distribuido estos últimos en función de cada uno de los ramos, de acuerdo con el importe de sus provisiones técnicas medias.
- Los gastos clasificados como otros gastos técnicos se han distribuido de forma proporcional a las primas devengadas de cada ramo.

En la cuenta no técnica se registran los ingresos y gastos extraordinarios y aquellos no relacionados con la práctica de operaciones del seguro, así como los correspondientes a entidades no aseguradoras.

## **4. DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

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

<b>BASES DE REPARTO</b>	<b>IMPORTE</b>
Pérdidas y Ganancias .....	59.733.910,10
<b>TOTAL .....</b>	<b>59.733.910,10</b>
<b>DISTRIBUCION</b>	<b>IMPORTE</b>
A Dividendo .....	31.968.000,00
A Fundación MAPFRE .....	750.000,00

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

A Reserva Voluntaria .....	<b>27.015.910,10</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>59.733.910,10</b>

(DATOS EXPRESADOS EN EUROS)

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

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad dominante ha acordado dividendos a cuenta por importe de 21.816 miles de euros, de los cuales a 31 de Diciembre, 7.272 miles de euros están pendientes de pago y figuran registrados en el epígrafe VIII, otras deudas del pasivo del balance. Se reproducen a continuación los estados contables de liquidez formulados por el órgano de Administración para la distribución de los mencionados dividendos a cuenta:

CONCEPTOS	FECHA DE DIVIDENDO A CUENTA		
	22.06.2005	21.09.2005	23.11.2005
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	65.120	121.847	100.981
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	624.217	370.539	1.543.928
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	568.897	321.504	1.529.150
(+) Por desinversiones previstas .....	35.382	43.745	14.778
(+) Por operaciones financieras previstas.....	19.938	5.290	0
(+) Por ampliaciones de Fondos Propios Previstos	0	0	0
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	601.125	362.836	1.525.183
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	595.498	344.270	1.417.910
(-) Por inversiones previstas .....	5.287	18.566	60.000
(-) Por operaciones financieras previstas .....	340	8	47.273
<b>TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO .....</b>	<b>88.212</b>	<b>129.550</b>	<b>119.726</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**5. NORMAS DE VALORACIÓN**

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

**a) Fondo de comercio de consolidación**

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional del patrimonio neto de la sociedad dependiente o asociada en la fecha de adquisición de la participación, o en la de su primera consolidación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales. Se amortiza linealmente en un plazo de veinte años, al estimarse que las participaciones adquiridas contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia de las expectativas iniciales, se ajusta el plazo de amortización considerado inicialmente o se sanea el importe del fondo de comercio.

**b) Homogeneización de partidas**

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

Al amparo de lo establecido en el mencionado Plan, no se ha procedido a la homogeneización de criterios en relación con las provisiones técnicas de las entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo.

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

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

**d) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación**

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

**e) Gastos de establecimiento**

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

**f) Inmovilizado inmaterial**

**f.1. Gastos de adquisición de cartera**

Los gastos de adquisición de cartera se activan en el momento en que se devengan por el importe satisfecho por la adquisición. Se amortizan en función del mantenimiento de los contratos de dichas carteras y de sus resultados reales, en un plazo máximo de diez años; plazo congruente con las expectativas de mantenimiento de los referidos contratos y de obtención de beneficios durante un plazo igual o superior al indicado.

**f.2. Aplicaciones informáticas**

Las aplicaciones informáticas se valoran por su precio de adquisición y se amortizan en función de su vida útil, con un plazo máximo de cuatro años.

**f.3. Otro inmovilizado inmaterial**

Los elementos incluidos en otro inmovilizado inmaterial se valoran por su precio de adquisición, y se amortiza en función de su vida útil.

**f.4. Anticipos inmovilizado inmaterial**

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

**g) Inmovilizado material**

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición o a su valor actualizado conforme a las disposiciones legales aplicables. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

**h) Inversiones materiales**

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

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

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

Los anticipos de las inversiones materiales se registran por el importe entregado.

**i) Inversiones financieras**

i.1. Valores de renta variable

Se valoran por su precio de adquisición o por su valor de mercado, si éste fuera inferior. En el precio de adquisición se incluyen los gastos inherentes a la operación, así como los derechos preferentes de suscripción y se excluyen los dividendos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

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

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

Las correcciones valorativas resultantes de la aplicación de los criterios de valoración expuestos en los párrafos precedentes se efectúan con cargo a resultados.

i.2. Valores de renta fija

*Cartera de inversión ordinaria*

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

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

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

El valor de mercado de los títulos no admitidos a negociación en un mercado regulado cuando su cotización o precio no son suficientemente representativos, y en todo caso de los títulos no admitidos a negociación en un mercado regulado, se determina actualizando sus flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a unas tasas equivalentes a la media del último mes resultantes del mercado para los valores de renta fija emitidos por el Estado y homogeneizados en función de la calidad del emisor.

*Cartera de inversión a vencimiento*

## **MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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

### **i.3. Participaciones en fondos de inversión**

Las participaciones en fondos de inversión compuestos por valores mobiliarios se valoran por su precio de adquisición o por su valor liquidativo al cierre del ejercicio si éste fuese inferior.

Cuando se trata de participaciones que cumplen los requisitos de homogeneidad establecidos por el Plan, en el cálculo de las correcciones valorativas se compensan plusvalías y minusvalías de diferentes fondos, sin que en ningún caso se reconozca el importe positivo entre las diferencias positivas menos las diferencias negativas.

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

### **i.4. Valores en moneda extranjera**

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

La conversión a euros de los valores de renta fija se realiza aplicando el tipo de cambio de vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento.

### **i.5. Depósitos en entidades de crédito**

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

### **i.6. Valores indexados**

Se presentan por su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y deducidos los intereses devengados y no vencidos.

Su valor de mercado se obtiene de la actualización de sus flujos futuros, tomándose como referencia para dicha actualización el último cupón ya determinado en función del índice aplicado y utilizando las tasas que se hayan tomado para los cálculos de devengo del interés del siguiente periodo.

## **j) Créditos por operaciones de tráfico**

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

La provisión para primas pendientes de cobro se calcula para cada ramo. Está constituida por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio que, previsiblemente y de acuerdo con la experiencia, no vayan a ser cobradas, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro.

Su dotación se efectúa en función de la antigüedad de los recibos pendientes de cobro o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.



**k) Créditos no comerciales**

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

**l) Provisiones técnicas**

**Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo**

1.1. Provisión para primas no consumidas

La provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio, deducido el recargo de seguridad, imputable a ejercicios futuros. La imputación temporal de la prima se realiza conforme a lo dispuesto en el artículo 30 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Por otra parte, las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, son objeto de periodificación dentro del epígrafe de ajustes por periodificación del activo del balance de situación, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período con el límite establecido en las bases técnicas.

1.2. Provisión para riesgos en curso

La provisión de 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 con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se ha efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 31 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

1.3. Provisión para participación en beneficios y para extornos

La provisión de participación en beneficios y para extornos, recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados. Su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

1.4. Provisión para prestaciones

La provisión para prestaciones representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha del cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros. Su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, incluyendo, en su caso, provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

1.5. Provisión de estabilización

La provisión de estabilización tiene carácter acumulativo y se dota en cada ejercicio por el importe del recargo de seguridad, con el límite previsto en las bases técnicas, en los siguientes ramos: caución, responsabilidad civil profesional y de productos, responsabilidad civil derivada de riesgos nucleares, daños a la construcción, montaje, seguro empresarial y multirriesgos industriales.

En el ramo de crédito se dota esta provisión en función del resultado técnico positivo de dicho ramo.

La dotación y aplicación se efectúa de acuerdo con el artículo 45 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

**Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo**

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país. La utilización de dichos criterios no distorsiona la imagen fiel que presentan las cuentas anuales.

#### **Reaseguro cedido**

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismo criterios que se utilizan para el seguro directo.

Las comisiones y participaciones recibidas del reaseguro correspondientes a las primas cedidas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de las cesiones, son objeto de periodificación dentro del epígrafe de ajustes por periodificación del pasivo del balance de situación.

#### **Reaseguro aceptado y retrocedido**

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas y comunicaciones recibidas de las compañías cedentes. Las provisiones para prestaciones del reaseguro aceptado se dotan por los importes comunicados por dichas cedentes.

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

#### **m) Compromisos por pensiones y obligaciones similares.**

Las sociedades del Grupo tienen instrumentalizados los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premio de jubilación con una póliza de seguro colectiva que cubre los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

#### **n) Otras provisiones del Grupo 1.**

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

#### **o) Deudas**

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

#### **p) Impuesto sobre beneficios**

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

#### **q) Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros al tipo de cambio en vigor a la fecha de la operación.

Al cierre del ejercicio se aplican los siguientes criterios en relación con los saldos existentes:

- Inmovilizado e inversiones materiales: se valora al tipo de cambio vigente en la fecha en que los referidos bienes se han incorporado al patrimonio del Grupo. Las amortizaciones y provisiones por depreciación se calculan sobre el importe resultante de aplicar dicho criterio.
- Tesorería: se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose en la cuenta de resultados la diferencia, sea positiva o negativa.
- Valores de renta fija, créditos y débitos: se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose las diferencias negativas en la cuenta de pérdidas y ganancias, y las

## MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

positivas como ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida que no puedan compensarse con diferencias negativas. Esta compensación se hace por grupos homogéneos en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.

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

### **r) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se han valorado según dispone el Plan.

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, 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 ha efectuado un estudio individualizado imputándose al destino de acuerdo con la función desempeñada por dichos gastos.

## **6. INFORMACION SOBRE CIERTAS PARTIDAS DEL BALANCE Y DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

### **6.1. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y OTROS AMORTIZABLES**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2005:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	FUSION	ADICIONES	AMORTIZACIÓN EN EL EJERCICIO	SALDO FINAL
Gastos de constitución	~	~	12	(6)	6
Gastos de establecimiento	~	~	14	~	14
Gastos de ampliación de capital	~	24	63	(26)	61
<b>TOTAL</b>	~	24	89	(32)	81

(DATOS EN MILES DE EUROS)

### **6.2. INMOVILIZADO INMATERIAL**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de estas partidas en el ejercicio 2005:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	FUSION	CESION	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
----------	---------------	--------	--------	----------	---------	-------------

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Gastos de adquisición de cartera	-	2	-	11	(11)	2
Aplicaciones informáticas	1.852	1.697	(772)	2.444	(959)	4.262
Otro inmovilizado inmaterial	-	999	-	3.652	(279)	4.372
Anticipos Inmovilizado Inmaterial	-	-	-	662	-	662
Amortizaciones acumuladas	(1.525)	(824)	654	(2.490)	1.014	(3.171)
Fondo de Comercio						
. De sociedades consolidadas por integración global	-	-	-	3.250	(2.441)	809
<b>TOTALES</b>	<b>327</b>	<b>1.874</b>	<b>(118)</b>	<b>7.529</b>	<b>(2.676)</b>	<b>6.936</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El saldo de la cuenta de fondo de comercio de consolidación corresponde a la adquisición de la participación en ITSEMAP SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.

**6.3.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

En el cuadro siguiente se detalle el movimiento de estas partidas en el ejercicio 2005:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	FUSION	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Comisiones anticipadas	-	-	17	-	17
Otros gastos	-	155	885	-	1.040
<b>TOTALES .....</b>	<b>-</b>	<b>155</b>	<b>902</b>	<b>-</b>	<b>1.057</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**6.4. INMOVILIZADO MATERIAL**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las partidas del inmovilizado material en el ejercicio 2005:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	FUSION	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Elementos de transporte	140	-	348	(38)	450
Mobiliario e instalaciones	1.663	2.262	3.637	(131)	7.431
Equipos para proceso información	1.080	1.359	2.884	(11)	5.312

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Otro inmovilizado material	119	-	438	-	557
Amortizaciones acumuladas	(1.868)	(1.811)	(4.979)	136	(8.522)
<b>T O T A L E S.....</b>	<b>1.134</b>	<b>1.810</b>	<b>2.328</b>	<b>(44)</b>	<b>5.228</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En la Sociedad dominante los elementos incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizados conforme al RealDecreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. El efecto neto de dicha actualización ha sido nulo puesto que el valor resultante de la actualización excedía en todos los casos del valor de mercado de cada elemento

Los coeficientes de amortización son los siguientes:

- Elementos de transporte : 16%
- Mobiliario : 10 %
- Máquinas : 10 y 15 %
- Instalaciones : 6 %
- Equipos para proceso de información : 25 %
- Otro inmovilizado material : 10%

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 4.221 miles de euros, siendo los equipos de informática y los elementos de mobiliario los de cuantía más significativa.

En el cuadro siguiente se detalla el valor a 31 de diciembre de 2005 del inmovilizado material situado fuera del territorio español:

CONCEPTO	VALOR CONTABLE
Elementos de transporte	294
Mobiliario e instalaciones	671
Equipos para proceso de información	935
Otro inmovilizado material	94
<b>Total coste</b>	<b>1.994</b>
Amortización acumulada	(1.241)
<b>Total neto</b>	<b>753</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**6.5. INVERSIONES MATERIALES**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epigrafe en el ejercicio 2005:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	FUSIÓN	ENTRA-DAS	SALI-DAS	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
Terrenos y construcciones	15.715	-	20.247	(782)	35.180	43.582
Anticipos e inversiones materiales en curso	-	1.724	34.552	-	36.276	36.276
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>15.715</b>	<b>1.724</b>	<b>54.799</b>	<b>(782)</b>	<b>71.456</b>	<b>79.858</b>
Amortización acumulada	(1.660)	-	(378)	92	(1.946)	-
<b>TOTAL NETO</b>	<b>14.055</b>	<b>1.724</b>	<b>54.421</b>	<b>(690)</b>	<b>69.510</b>	<b>79.858</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El valor de los terrenos incluido en la partida "Terrenos y construcciones" asciende a 11.078 miles de euros.

En el presente ejercicio se ha adquirido el edificio de San Sebastián de los Reyes (Madrid), y está en fase de construcción el inmueble emplazado en Fuencarral (Madrid). Los desembolsos pendientes hasta la completa terminación de este último inmueble se estiman en 17,6 millones de euros.

## MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El valor de mercado de las inversiones materiales afectas a cobertura de provisiones técnicas se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada, de acuerdo con las normas de valoración a efectos de cobertura de provisiones técnicas. Como valor de mercado de las inversiones materiales no afectas a cobertura de provisiones técnicas se ha considerado el valor neto contable.

Los inmuebles en construcción se han afectado provisionalmente a cobertura de provisiones técnicas, valorándose a estos efectos por los importes entregados correspondientes a las certificaciones de obra ejecutadas.

En la Sociedad dominante las inversiones materiales incorporadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizadas conforme al Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, cuyo importe neto acumulado ascendió a 1.561 miles de euros. El importe neto acumulado al cierre del ejercicio asciende a 680 miles de euros. El efecto de dichas actualizaciones sobre la dotación a la amortización del presente ejercicio y del próximo asciende a 13 miles euros.

El coeficiente anual de amortización aplicado a los edificios es del 2%, una vez deducido el importe estimado del solar.

El importe de las inversiones materiales situadas fuera del territorio español a 31 de diciembre de 2005 asciende a 445 miles de euros y su amortización acumulada a 50 miles de euros.

El valor contable y la amortización acumulada de las inversiones materiales utilizadas por las entidades del Grupo para sus propias actividades es de 238 y de 50 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2005, el importe de las inversiones materiales adquiridas a sociedades del Grupo asciende a 36.276 miles de euros.

### **6.6. INVERSIONES FINANCIERAS**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 2005:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	FUSION	CESION	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL	VALOR MERCADO
<b>INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>							
➤ Participaciones en empresas del grupo y asociadas	-	2.588	-	567	(2.230)	925	925
➤ Desembolsos pendientes (-)	-	(262)	-	(263)	-	(525)	(525)
➤ Otras inversiones financieras en empresas del grupo	-	313	-	307	(146)	474	474
➤ Provisiones (-)	-	(6)	-	(6)	12	-	-
<b>TOTALES</b>	-	2.633	-	605	(2.364)	874	874
<b>OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS</b>							
➤ Inversiones financieras en capital	46.616	15.803	-	10.698	(22.170)	50.947	104.748
➤ Valores de renta fija	450.995	278.633	(412.578)	1.385.325	(1.099.567)	602.808	644.785
➤ Valores indexados	14.682	-	(5.653)	-	-	9.029	9.029
➤ Préstamos hipotecarios	4.343	-	-	92	(892)	3.543	3.543
➤ Participaciones en fondos de inversión	40.765	68.839	-	47.185	(67.637)	89.152	120.947
➤ Depósitos en entidades de crédito	41.972	79.750	-	2.024.090	(2.118.443)	27.369	27.369
➤ Otras inversiones financieras	2.767	1.567	-	3.288	(1.735)	5.887	5.887
➤ Provisiones (-)	(938)	(18)	-	(459)	963	(452)	-
<b>TOTALES</b>	601.202	444.574	(418.231)	3.470.219	(3.309.481)	788.283	916.308
<b>TOTAL GENERAL</b>	601.202	447.207	(418.231)	3.470.824	(3.311.845)	789.157	917.182

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el cuadro siguiente se recoge el detalle de los valores de renta fija y otras inversiones financieras en poder de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2005, así como de los créditos, por año de vencimiento:

VENCIMIENTOS	2006	2007	2008	2009	2010	RESTO
INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS						

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

- Otras inversiones financieras en empresas del grupo	474	-	-	-	-	-
<b>OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS</b>						
- Valores de renta fija	52.528	92.086	60.627	50.677	76.038	270.852
- Valores indexados	5.000	1.087	-	2.692	-	250
- Préstamos hipotecarios	511	472	446	339	279	1.496
- Depósitos en entidades de crédito	21.369	6.000	-	-	-	-
- Otras inversiones financieras	5.887	-	-	-	-	-
<b>T O T A L E S</b>	<b>85.769</b>	<b>99.645</b>	<b>61.073</b>	<b>53.708</b>	<b>76.317</b>	<b>272.598</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los principales vencimientos de los valores de renta fija recogidos en la columna “Resto”, corresponden a los años 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 y 2017 y sus importes son de 44.626, 12.196, 46.319, 50.374, 74.638 y 12.823 miles de euros, respectivamente.

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

En el caso de las carteras de renta fija de las sociedades filiales no domiciliadas en el Espacio Económico Europeo no se han asignado ni a la cartera de inversión ordinaria ni a la cartera de inversión a vencimiento. En el cuadro siguiente se presentan estos títulos de renta fija como “otras carteras”.

PARTIDA	COSTE DE ADQUISICION	VALOR DE MERCADO	MINUSVALIA
<b>TITULOS RENTA FIJA E INDEXADOS</b>			
<b>CARTERA INVERSION ORDINARIA</b>			
Efectos públicos negociados en mercado regulado:			
- con cotización representativa .....	238.517	256.670	251
- sin cotización representativa .....	1.555	1.828	-
Valores de renta fija no públicos:			
- con cotización representativa ...	306.761	323.526	504
<b>CARTERA INVERSION A VENCIMIENTO</b>			
Efectos públicos negociados en mercado regulado:			
- con cotización representativa .....	25.375	29.466	-
Valores de renta fija no públicos:			
- con cotización representativa ...	20.383	23.089	-
<b>OTRAS CARTERAS</b>	19.246	19.235	10
<b>T O T A L E S .....</b>	<b>611.837</b>	<b>653.814</b>	<b>765</b>

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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

El criterio de asignación a cada una de las carteras ha sido el de mantener en la cartera de inversión ordinaria los valores de vencimiento más próximo, menos susceptibles de verse afectados por la volatilidad de los mercados financieros y seleccionar la cartera de inversión a vencimiento entre los títulos cuyo plazo de amortización es más dilatado.

Los intereses devengados y no cobrados de las inversiones financieras ascienden a 15.088 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, y se presentan en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo del balance.

El cuadro siguiente detalla la tasa media de rentabilidad de las inversiones financieras de renta fija y otras inversiones financieras análogas que figuran en cartera a 31 de diciembre de 2005:

CLASE DE TITULOS	RENTABILIDAD (%)
Valores de renta fija públicos .....	4,42
Valores de renta fija privados .....	3,87

Los valores negociables y otras inversiones análogas instrumentados en moneda extranjera son los siguientes:

TIPO DE MONEDA	INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO	OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS
DÓLAR USA	-	15.304
LIBRA ESTERLINA	-	322
CORONA NORUEGA	-	461
REAL BRASILEÑO	-	11.523
PESO COLOMBIANO	-	5.529
PESO MEXICANO	-	3.582
PESO CHILENO	-	7.058
<b>T O T A L E S</b>	-	<b>43.779</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**6.7. OTROS ACTIVOS**

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

PARTIDA	IMPORTE
Banco e instituciones de crédito .....	177.473
Efectivo en caja.....	5
<b>T o t a l</b> .....	<b>177.478</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)



**6.8. FONDOS PROPIOS**

El siguiente cuadro recoge el movimiento de las partidas representativas de los fondos propios en el ejercicio 2005:

<b>PARTIDAS</b>	<b>SALDO INICIAL</b>	<b>ENTRADAS</b>	<b>SALIDAS</b>	<b>SALDO FINAL</b>
Capital suscrito	18.030	-	-	18.030
Reservas de revalorización	1.514	-	-	1.514
<b>Reservas</b>				
Reserva legal	6.010	-	-	6.010
Reservas voluntarias	93.728	57.942	(65.458)	86.212
Reservas especiales	1	-	-	1
Reservas en sdades. Consolidadas				
- Reservas en sociedades consolidadas por integración global	15.800	5.640	(492)	20.948
- Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	(5)	-	(5)
Diferencias de conversión				
- De sociedades consolidadas por integración global	355	(1.066)	-	(711)
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación.				
- Resultados negativos de ejercicios anteriores	(986)	-	986	-
Pérdidas y Ganancias atribuible a la sociedad dominante				
- Pérdidas y Ganancias consolidadas	26.188	52.392	(26.188)	52.392
- Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(1)	(210)	1	(210)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (-)	(5.970)	(21.816)	5.970	(21.816)
<b>Totales</b>	<b>154.669</b>	<b>92.877</b>	<b>(85.181)</b>	<b>162.365</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los aumentos y disminuciones en las partidas de fondos propios tienen su origen en la distribución de resultados del ejercicio anterior, en los resultados obtenidos por las sociedades consolidadas en el presente ejercicio, en la distribución por la Sociedad dominante de dividendos a cuenta sobre los resultados del ejercicio 2005 y en los ajustes y eliminaciones propios de la consolidación, una vez considerada la participación atribuible a los socios externos.

**Capital social**

## MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 está representado por 3.000.000 de acciones ordinarias, de 6,01 euros de valor nominal cada una, desembolsadas en su totalidad. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. participa directamente en el 99,94 por 100 del capital a 31 de diciembre de 2005.

CORPORACION MAPFRE participa indirectamente en un 50,97 por 100 a través de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y MAPFRE MUTUALIDAD participa indirectamente en un 27,84 por 100 a través de CORPORACION MAPFRE.

CORPORACION FINANCIERA CAJA MADRID participa indirectamente en un 48,97 por 100 a través de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING. CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID participa, también indirectamente, en un 48,97 por 100 a través de CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID.

### Restricciones sobre la disponibilidad de las reservas

- La Reserva legal no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.
- La Reserva de revalorización corresponde al reconocimiento de las diferencias de valor en determinados elementos de activo realizado por la Sociedad dominante al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996.

El plazo para efectuar la comprobación del saldo de esta reserva por parte de la Inspección de los Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez transcurrido el plazo de tres años mencionado sin que haya sido comprobado, dicho saldo puede destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación de capital. Transcurridos diez años, los saldos pueden destinarse a reservas de libre disposición.

- El saldo de Reservas especiales corresponde a la cuenta de “Diferencias por ajuste del capital a euros”. Este saldo procede de la reducción de capital efectuada como consecuencia de la redenominación del capital social a euros conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998. Esta reserva es indisponible.
- El resto de las reservas son de libre disposición.

### Otra información

Se indica, a continuación, los socios ajenos al Grupo o vinculados al mismo que poseen una participación igual o superior al 10 por 100 en el capital de alguna sociedad del Grupo:

SOCIEDAD	SOCIOS AJENOS AL GRUPO	% CAPITAL
ITSEMAP Servicios Tecnológicos MAPFRE, S.A.	MAPFRE RE	39,97
INTERBOLSA, S.A.	ENDESA, S.A.	20,00

### 6.9. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El cuadro siguiente detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 2005, así como la composición del saldo final por conceptos:

SOCIEDAD	MOVIMIENTOS				SALDO FINAL			
	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS	TOTAL
Interbolsa, S.A.	121	1	-	122	12	109	1	122
Compañía de Seguros de Créditos Comerciales, S.A.	-	1.276	(998)	278	184	49	45	278
ITSEMAP Servicios Tecnológicos MAPFRE, S.A.	-	1.169	-	1.169	601	404	164	1.169
<b>TOTAL.....</b>	<b>121</b>	<b>2.446</b>	<b>(998)</b>	<b>1.569</b>	<b>797</b>	<b>562</b>	<b>210</b>	<b>1.569</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los aumentos y disminuciones corresponden principalmente a la incorporación de sociedades al perímetro de consolidación, a la participación de los socios externos de estas sociedades en los

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

resultados del ejercicio 2005, así como a la participación de los mismos en la variación de la diferencia de conversión, una vez efectuados los ajustes en el proceso de consolidación.

**6.10. PROVISIONES TECNICAS**

El movimiento de las provisiones técnicas en el ejercicio 2005 se recoge en los cuadros siguientes:

**SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO**

PARTIDA	SALDO INICIAL	FUSION	CESION	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
<b>Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso</b>						
- Seguro directo	123.772	303.691	(917)	563.235	(426.546)	563.235
- Reaseguro aceptado	22.103	5.715	-	38.295	(27.818)	38.295
<b>Provisiones para seguros de vida</b>						
Provisión para primas no consumidas						
- Seguro directo	3.232	-	(3.232)	-	-	-
Provisiones matemáticas						
- Seguro directo	413.665	-	(413.665)	-	-	-
- Reaseguro aceptado	5.254	-	(5.254)	-	-	-
<b>Provisión para Prestaciones</b>						
- Seguro directo	509.764	466.087	(49.908)	1.217.947	(925.943)	1.217.947
- Reaseguro aceptado	26.696	3.040	(5)	73.078	(29.731)	73.078
<b>Provisión para participación en beneficios y para Extornos</b>	16.460	1.108	(13.542)	5.021	(4.026)	5.021
<b>Provisión de estabilización</b>	17.897	10.238	-	26.525	(14.819)	39.841
<b>T O T A L E S</b>	<b>1.138.843</b>	<b>789.879</b>	<b>(486.523)</b>	<b>1.924.101</b>	<b>(1.428.883)</b>	<b>1,937.417</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO**

PARTIDA	SALDO INICIAL	FUSION	CESION	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
<b>Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso</b>	125.293	187.929	(450)	425.691	(312.772)	425.691
<b>Provisiones de seguros de vida</b>	1.371	-	(1.371)	--		-
<b>Provisión para Prestaciones</b>	421.559	122.652	(24.428)	702.195	(519.783)	702.195
<b>T O T A L E S</b>	<b>548.223</b>	<b>310.581</b>	<b>(26.249)</b>	<b>1.127.886</b>	<b>(832.555)</b>	<b>1.127.886</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del grupo consolidable según los criterios expuestos en la nota 5.1 de esta memoria.

A continuación se detalla el desglose de las provisiones para prestaciones a 31 de diciembre de 2005:

CONCEPTO	IMPORTE
Provisión para prestaciones pendientes de liquidación o pago	1.016.362
Provisión para prestaciones pendientes de declaración	266.658
Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros	8.008
<b>T O T A L</b>	<b>1.291.025</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el siguiente cuadro se recogen las diferencias, en seguro directo, entre la provisión para prestaciones constituida al comienzo del ejercicio por los siniestros pendientes a esa fecha y la suma de los importes pagados durante el ejercicio por los siniestros incluidos en aquella y de la provisión constituida al final del ejercicio por dichos siniestros pendientes:

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

RAMO	SALDO INICIAL	PAGADO EN EL EJERCICIO	PENDIENTE AL CIERRE	DIFERENCIAS
CAUCION	8.179	(601)	(7.443)	135
CREDITO	50.594	(30.917)	(7.698)	11.979
INCENDIOS	124.758	(82.359)	(40.053)	2.346
MULTIRRIESGO INDUSTRIAL	57.599	(30.910)	(19.962)	6.727
OTROS DAÑOS A LOS BIENES	44.805	(16.280)	(30.313)	(1.788)
PERDIDAS PECUNIARIAS	5.904	(717)	(5.296)	(109)
RESPONSABILIDAD CIVIL	511.041	(78.766)	(466.849)	(34.574)
TRANSPORTES CASCOS	156.465	(31.481)	(124.228)	756
TRANSPORTES MERCANCIAS	20.079	(9.292)	(6.884)	3.903
<b>T O T A L E S</b>	<b>979.424</b>	<b>(281.323)</b>	<b>(708.726)</b>	<b>(10.625)</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Las desviaciones negativas de los ramos “Responsabilidad Civil” y “Otros Daños a los Bienes” se deben básicamente al reforzamiento realizado durante el propio ejercicio de las provisiones de siniestros no declarados y para desviaciones de valoraciones.

La provisión de estabilización se constituye en los siguientes ramos o modalidades: caución, crédito, responsabilidad civil profesional y de productos, responsabilidad civil derivada de riesgos nucleares, daños a la construcción, montaje, seguro empresarial y multirriesgos industriales.

**6.11. OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2005:

PARTIDA	SALDO INICIAL	FUSION	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para pensiones y obligaciones similares	-	-	33	-	33
Provisión para tributos	61	1.226	345	-	1.632
Otras provisiones	-	4.419	7.169	(4.419)	7.169
<b>T O T A L E S</b>	<b>61</b>	<b>5.645</b>	<b>7.547</b>	<b>(4.419)</b>	<b>8.834</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El importe recogido en la partida “Otras provisiones” corresponde a la cobertura de riesgos y gastos para incentivos y pagas extras al personal, campañas comerciales y responsabilidades. En este último concepto se recogen las dotaciones efectuadas en el ejercicio para cubrir adecuadamente diversas medidas de reestructuración de los medios societarios.

**6.12. DEUDAS**

En el cuadro siguiente se detallan las deudas más significativas a 31 de diciembre de 2005:

CONCEPTO	EMPRESAS GRUPO	OTRAS EMPRESAS	T O T A L
Por operaciones de reaseguro	48.202	91.426	<b>139.628</b>
Por operaciones de coaseguro	57	14.800	<b>14.857</b>
Deudas con empresas del grupo	15.290	-	15.290
Deudas fiscales, sociales y otras:			
- Facturas pdtes. de pago	-	9.386	9.386
- Hacienda Pública acreedora	-	9.060	9.060
- Organismos Seguridad Social	-	758	758

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

- Otras entidades públicas	~	12.383	12.383
- Remuneraciones pdtes. pago	~	5.432	5.432
- Otros	~	289	289
<b>TOTALES</b>	<b>15.290</b>	<b>37.324</b>	<b>52.614</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Del importe reflejado en la partida de Deudas con empresas del Grupo, 8.037 miles de euros corresponden a la cuota a pagar a MAPFRE-CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2005, al tratarse de la entidad matriz del grupo fiscal 95/02 en el que se integra la Sociedad dominante y diversas sociedades dependientes.

**6.13 OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO**

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

CONCEPTO	GASTOS	INGRESOS
- Servicios recibidos / prestados	71	71
- Dividendos distribuidos	-	20.455
- Operaciones de Reaseguro:		
.Primas Aceptadas / Cedidas	17.904	17.904
. Variación de Provisiones para Primas no Consumidas	5.698	5.698
.Siniestros Aceptados / Cedidos	3.370	3.370
.Variación Provisiones Técnicas Prestaciones	27.467	27.467
.Comisiones Aceptado / Cedido	1.439	1.439
<b>TOTAL .....</b>	<b>55.949</b>	<b>76.404</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio con entidades del grupo superior al que pertenece la Sociedad dominante:

CONCEPTO	IMPORTE
<b>INGRESOS</b>	
- Servicios prestados .....	1.560
- Reaseguro Aceptado:	
.Primas Aceptadas .....	26.528
.Siniestros .....	(3.641)
.Variación Provisiones Técnicas.....	(37.337)
<b>TOTAL .....</b>	<b>(12.890)</b>
<b>GASTOS</b>	
- Alquileres .....	8.747
- Servicios recibidos .....	8.965
- Reaseguro cedido:	
. Primas cedidas .....	303.674
. Siniestros cobrados .....	(30.950)
. Comisiones abonadas .....	(22.628)
. Intereses de depósito .....	658

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

. Variación en provisiones técnicas .....	(72.735)
<b>TOTAL.....</b>	<b>195.731</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**6.14 OTRA INFORMACION****Gastos e ingresos extraordinarios**

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 215 miles de euros, correspondiendo 64 miles de euros a ejercicios anteriores y 151 miles de euros a este ejercicio.

Los beneficios excepcionales han ascendido a 5.579 miles de euros, correspondiendo 327 miles de euros a ejercicios anteriores y 5.252 miles de euros a este ejercicio. En esta última magnitud, destaca por su importancia una partida correspondiente al rescate de una póliza de exteriorización de compromisos por pensiones, efectuada como parte de la liquidación de compromisos con un colectivo de personal activo y pasivo de MUSINI.

**Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

En el cuadro siguiente se recogen las transacciones más significativas efectuadas en moneda extranjera:

<b>TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>IMPORTE</b>
Seguro Directo	
- Primas .....	162.149
- Siniestros .....	(23.638)
Reaseguro aceptado	
- Primas .....	76.996
- Siniestros .....	(6.179)
Reaseguro cedido	
- Primas .....	(161.739)
- Siniestros .....	25.923
<b>TOTALES .....</b>	<b>73.512</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**Cargas sociales**

En el cuadro siguiente se recoge el detalle de la partida "Cargas sociales":

<b>CONCEPTO</b>	<b>IMPORTE</b>
Seguridad Social .....	10.125
Aportaciones y dotaciones a Planes de Pensiones .....	1.723
Otras cargas sociales .....	8.386
<b>TOTAL.....</b>	<b>20.234</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el importe de "Aportaciones y dotaciones a Planes de Pensiones" se incluyen a 868 miles de euros correspondientes a la prima devengada por MAPFRE VIDA para cubrir los compromisos contraídos con el personal activo para complemento de pensiones y premio de jubilación.

La partida "Otras cargas sociales" incluye 4.935 miles de euros correspondientes a la liquidación de compromisos por pensiones con un colectivo de personal activo y pasivo procedente de MUSINI, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (actualmente MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS).

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**7. DISTRIBUCION TERRITORIAL DEL NEGOCIO**

La distribución territorial del volumen de primas y provisiones técnicas por ramos de actividad se recoge en el siguiente cuadro:

RAMOS	ESPAÑA		RESTO DE EEE		OTROS PAISES	
	PRIMAS	PROVIS.	PRIMAS	PROVIS.	PRIMAS	PROVIS.
CAUCION						
- Seguro Directo	7.325	8.350	1.333	6.193	13.873	11.015
- Reaseguro Aceptado	6	292	-	-	-	-
CREDITO						
- Seguro Directo	83.547	101.285	7.256	10.328	7.261	4.691
- Reaseguro Aceptado	-	-	-	4.193	-	-
INCENDIOS						
- Seguro Directo	39.071	88.951	14.174	14.173	3.676	2.911
- Reaseguro Aceptado	7.965	6.887	6.121	3.857	16.779	17.791
MULTIRRIESGO INDUSTRIAL						
- Seguro Directo	140.472	199.968	297	8	-	-
- Reaseguro Aceptado	10.721	30.624	1459	379	377	86
OTROS DAÑOS A LOS BIENES						
- Seguro Directo	153.084	145.958	2.189	1.810	1.399	1.714
- Reaseguro Aceptado	757	284	-	79	898	361
PERDIDAS PECUNIARIAS DIVERSAS						
- Seguro Directo	14.352	15.587	338	259	-	-
- Reaseguro Aceptado	-	-	-	14	-	-
RESPONSABILIDAD CIVIL						
- Seguro Directo	317.509	747.802	1.537	1.026	516	483
- Reaseguro Aceptado	836	7.097	2.816	16.059	9.219	11.462
TRANSPORTES CASCOS						
- Seguro Directo	142.786	388.441	13.032	4.277	4.518	4.592
- Reaseguro Aceptado	2.300	1.176	9.235	27.147	12.818	9.748
TRANSPORTES MERCANCIAS						
- Seguro Directo	47.553	37.857	194	67	107	97
- Reaseguro Aceptado	270	61	33	967	1.472	1.010
<b>T O T A L E S</b>	<b>968.554</b>	<b>1.780.620</b>	<b>60.014</b>	<b>90.836</b>	<b>72.913</b>	<b>65.961</b>

DATOS EN MILES DE EUROS)

**8. SITUACION FISCAL**

La Sociedad dominante está incluida, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en el Grupo fiscal número 95/02, integrado por MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. y aquéllas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

Además de la Sociedad dominante, las siguientes sociedades dependientes, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, están incluidas en el Grupo fiscal 95/02: MAPFRE CAUCION Y CREDITO, MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO, MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO, INTERBOLSA, SERVIFINANZAS y GESMUSINI SERVICIOS.

A continuación se detalla, para el ejercicio 2005, la conciliación del resultado consolidado después de impuestos y socios externos con la base imponible agregada del Impuesto sobre Sociedades del conjunto de entidades consolidadas por integración global, excluidas las sociedades extranjeras:

			2 0 0 5
<b>RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO .....</b>			<b>52.182</b>
	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	
Impuesto sobre Sociedades .....	24.342	-	24.342
Diferencias permanentes :			
- De las sociedades individuales .....	6.117	(3.904)	2.213

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Diferencias temporales:			
- De las sociedades individuales:			
- con origen en el ejercicio .....	14.382	-	14.382
- con origen en ejercicios anteriores ....	-	(15.479)	(15.479)
<b>Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores</b>			<b>(1.116)</b>
<b>BASE IMPONIBLE .....</b>			<b>76.524</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

El importe de los aumentos por diferencias permanentes individuales corresponde a gastos contables no deducibles fiscalmente y a imputaciones de bases imponibles de entidades transparentes.

Las disminuciones por diferencias permanentes corresponde a primas pagadas en ejercicios anteriores para compromisos por pensiones cuya deducibilidad surge en el momento del pago de las correspondientes prestaciones, a excedentes percibidos de entidades transparentes y a determinadas rentas obtenidas en el extranjero.

Los aumentos por diferencias temporales con origen en el ejercicio se deben a la dotación de provisiones para insolvencias y a los compromisos por pensiones.

Las disminuciones por diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores se corresponden con la recuperación de provisiones para insolvencias y a rendimientos financieros que presentan diferencias temporales de imputación en los ámbitos contable y fiscal.

El importe de los impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2005 como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha asciende a 8.184 miles de euros. De este importe, 6.334 miles de euros se han recogido en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las sociedades consolidadas, de acuerdo con los criterios que, al respecto, establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2003. Del citado importe, 2.213 miles de euros tiene su origen en el ejercicio actual y 4.121 miles de euros proceden de ejercicios anteriores.

El resto de impuestos anticipados individuales de las sociedades consolidadas acumulados a 31 de diciembre de 2005, que ascienden a 1.850 miles de euros, no se han contabilizado en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del ICAC, de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2003.

El importe de los impuestos diferidos individuales a 31 de diciembre de 2005 de las sociedades consolidadas por integración global asciende a 3.092 miles de euros, habiendo sido recogido en los respectivos Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

La suma de bases imponibles negativas pendientes de compensar por las sociedades consolidadas asciende a 1.022, siendo su desglose el siguiente:

EJERCICIO DE PROCEDENCIA	IMPORTE	PLAZO LIMITE EJERCICIO
1996	18	2011
1997	50	2012
1998	39	2013
1999	2	2014
2001	6	2016
2002	907	207

No se han contabilizado los créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensación por parte de las sociedades consolidadas en aplicación de los criterios que al respecto establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2003.

En su calidad de socios de entidades en régimen de transparencia fiscal, las sociedades consolidadas han recibido en el ejercicio las siguientes imputaciones:

CONCEPTO	IMPORTE
Base imponible .....	594
Retenciones .....	10

(DATOS EN MILES DE EUROS)

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



**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

DETALLE INCENTIVOS FISCALES		
MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN
Contribución empresarial planes de pensiones.....	36	~
Formación profesional .....	23	~
Doble imposición interna.....	3.158	~

(DATOS EN MILES DE EUROS)

En el ejercicio 2002 las sociedades consolidadas acogieron rentas por importe de 1.290 miles de euros, generadas en ejercicios anteriores, al régimen transitorio de la inversión de beneficios extraordinarios prevista en la disposición tercera de la Ley 24/2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, generando una deducción en cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 de 219 miles de euros.

Asimismo, en dicho ejercicio 2002 se acogieron rentas generadas en ejercicios anteriores por importe de 440 miles de euros a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios del artículo 36 ter de la Ley 43/1995, originando una deducción de 75 miles de 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.

Como resultado de las actuaciones inspectoras finalizadas en 1997 en una sociedad consolidada en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1991 a 1993, así como del resto de impuestos de los ejercicios 1991 a 1994, se incoaron actas en relación con el Impuesto sobre Sociedades por discrepancia sobre la deducibilidad de dotaciones a la provisión para siniestros pendientes de declaración, habiendo sido provisionadas. Las liquidaciones tributarias derivadas de dichas se encuentran recurridas y pendientes de resolución, a la fecha, de los correspondientes recursos.

A 31 de diciembre de 2005, las sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección todos los impuestos correspondientes a los ejercicios 2001 a 2005. En opinión de los asesores de las sociedades consolidadas, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2005 es remota.

Con fecha 31 de diciembre de 2005 se otorgó la escritura pública de fusión por absorción, con efecto 1 de enero de 2005, de MAPFRE INDUSTRIAL por MAPFRE EMPRESAS, operación que se ha acogido al régimen especial del capítulo VIII del título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

**9. INFORMACION DEL SEGURO DE NO VIDA****9.1. INGRESOS Y GASTOS TÉCNICOS POR RAMOS**

A continuación se detallan los ingresos y gastos técnicos por ramos:

CAUCION	TOTAL
<b>I. Primas imputadas (directo + aceptado)</b>	<b>11.516</b>
1. Primas netas de anulaciones	12.069
2. +/- variaciones para primas no consumidas y riesgos en curso	(549)
3. +/- variaciones provisiones para primas pendientes	(4)
<b>II. PRIMAS DE REASEGURO (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>8.334</b>
1. Primas netas de anulaciones	(8.708)
2. +/- variaciones provisiones primas no consumidas y riesgos en curso	374
<b>A. PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS REASEGUROS (I-II)</b>	<b>3.182</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>1.035</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	810
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	225

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

3. +/- variaciones provisiones técnicas	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(645)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	(464)
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	(181)
3. +/- variaciones otras provisiones técnicas	-
<b>B. SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III + IV)</b>	<b>390</b>
<b>V. Gastos de adquisición (directo + aceptado)</b>	<b>1.999</b>
<b>VI. Gastos de administración (directo + aceptado)</b>	<b>1.615</b>
<b>VII. Otros gastos técnicos (directo+aceptado)</b>	<b>231</b>
<b>VIII. Gastos adquisición, admón., otros gastos técnicos (cedido y retroced.)</b>	<b>(3.021)</b>
<b>TOTAL GTOS. EXPLOT. Y OTROS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>824</b>
(DATOS EN MILES DE EUROS)	

CREDITO	TOTAL
<b>I. Primas imputadas (directo + aceptado)</b>	<b>109.529</b>
1. Primas netas de anulaciones	108.535
2. +/- variaciones para primas no consumidas y riesgos en curso	1.307
3. +/- variaciones provisiones para primas pendientes	(313)
<b>II. PRIMAS DE REASEGURO (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(82.337)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(81.073)
2. +/- variaciones provisiones primas no consumidas y riesgos en curso	(1.264)
<b>A. PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS REASEGUROS (I-II)</b>	<b>27.192</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>86.521</b>
4. Prestaciones y gastos pagados	61.793
5. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	24.728
6. +/- variaciones provisiones técnicas	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(61.517)</b>
4. Prestaciones y gastos pagados	(41.672)
5. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	(19.845)
6. +/- variaciones otras provisiones técnicas	-
<b>B. SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III + IV)</b>	<b>25.004</b>
<b>V. Gastos de adquisición (directo + aceptado)</b>	<b>19.726</b>
<b>VI. Gastos de administración (directo + aceptado)</b>	<b>6.064</b>
<b>VII. Otros gastos técnicos (directo+aceptado)</b>	<b>2.172</b>
<b>VIII. Gastos adquisición, admón., otros gastos técnicos (cedido y retroced.)</b>	<b>(23.758)</b>
<b>TOTAL GTOS. EXPLOT. Y OTROS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>4.204</b>
(DATOS EN MILES DE EUROS)	

INCENDIOS	TOTAL
<b>I. Primas imputadas (directo + aceptado)</b>	<b>97.057</b>
1. Primas netas de anulaciones	87.786
2. +/- variaciones para primas no consumidas y riesgos en curso	8.400
3. +/- variaciones provisiones para primas pendientes	871
<b>II. PRIMAS DE REASEGURO (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(78.403)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(73.314)
2. +/- variaciones provisiones primas no consumidas y riesgos en curso	(5.089)
<b>A. PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS REASEGUROS (I-II)</b>	<b>18.654</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>60.422</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	93.940
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	(33.518)
3. +/- variaciones provisiones técnicas	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(46.439)</b>

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

1. Prestaciones y gastos pagados	(82.775)
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	36.336
3. +/- variaciones otras provisiones técnicas	-
<b>B. SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III + IV)</b>	<b>13.983</b>
<b>V. Gastos de adquisición (directo + aceptado)</b>	<b>5.659</b>
<b>VI. Gastos de administración (directo + aceptado)</b>	<b>448</b>
<b>VII. Otros gastos técnicos (directo+aceptado)</b>	<b>800</b>
<b>VIII. Gastos adquisición, admón., otros gastos técnicos (cedido y retroced.)</b>	<b>(8.546)</b>
<b>TOTAL GTOS. EXPLOT. Y OTROS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>(1.639)</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

MULTIRIESGOS INDUSTRIALES	TOTAL
<b>I. Primas imputadas (directo + aceptado)</b>	<b>143.212</b>
1. Primas netas de anulaciones	153.326
2. +/- variaciones para primas no consumidas y riesgos en curso	(9.604)
3. +/- variaciones provisiones para primas pendientes	(510)
<b>II. PRIMAS DE REASEGURO (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(105.452)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(112.449)
2. +/- variaciones provisiones primas no consumidas y riesgos en curso	6.997
<b>A. PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS REASEGUROS (I-II)</b>	<b>37.760</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>167.374</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	85.510
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	81.864
3. +/- variaciones provisiones técnicas	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(131.120)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	(55.598)
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	(75.522)
3. +/- variaciones otras provisiones técnicas	-
<b>B. SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III + IV)</b>	<b>36.254</b>
<b>V. Gastos de adquisición (directo + aceptado)</b>	<b>23.873</b>
<b>VI. Gastos de administración (directo + aceptado)</b>	<b>966</b>
<b>VII. Otros gastos técnicos (directo+aceptado)</b>	<b>2.794</b>
<b>VIII. Gastos adquisición, admón., otros gastos técnicos (cedido y retroced.)</b>	<b>(26.778)</b>
<b>TOTAL GTOS. EXPLOT. Y OTROS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>651</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

OTROS DAÑOS A LOS BIENES	TOTAL
<b>I. Primas imputadas (directo + aceptado)</b>	<b>79.853</b>
1. Primas netas de anulaciones	158.325
2. +/- variaciones para primas no consumidas y riesgos en curso	(78.136)
3. +/- variaciones provisiones para primas pendientes	(336)
<b>II. PRIMAS DE REASEGURO (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(54.490)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(127.103)
2. +/- variaciones provisiones primas no consumidas y riesgos en curso	72.613
<b>A. PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS REASEGUROS (I-II)</b>	<b>25.363</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>35.008</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	22.524
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	12.484
3. +/- variaciones provisiones técnicas	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(24.615)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	(11.031)
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	(13.584)
3. +/- variaciones otras provisiones técnicas	-
<b>B. SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III + IV)</b>	<b>10.393</b>

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

V. Gastos de adquisición (directo + aceptado)	15.844
VI. Gastos de administración (directo + aceptado)	424
VII. Otros gastos técnicos (directo+aceptado)	2.492
VIII. Gastos adquisición, admón., otros gastos técnicos (cedido y retroced.)	(13.048)
<b>TOTAL GTOS. EXPLOT. Y OTROS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>5.712</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

<b>PERDIDAS PECUNIARIAS DIVERSAS</b>	<b>TOTAL</b>
<b>I. Primas imputadas (directo + aceptado)</b>	<b>12.738</b>
1. Primas netas de anulaciones	14.691
2. +/- variaciones para primas no consumidas y riesgos en curso	(1.879)
3. +/- variaciones provisiones para primas pendientes	(74)
<b>II. PRIMAS DE REASEGURO (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(10.963)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(10.754)
2. +/- variaciones provisiones primas no consumidas y riesgos en curso	(209)
<b>A. PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS REASEGURO (I-II)</b>	<b>1.775</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>10.818</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	4.209
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	6.609
3. +/- variaciones provisiones técnicas	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(4.530)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	(3.677)
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	(853)
3. +/- variaciones otras provisiones técnicas	-
<b>B. SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III + IV)</b>	<b>6.288</b>
V. Gastos de adquisición (directo + aceptado)	710
VI. Gastos de administración (directo + aceptado)	20
VII. Otros gastos técnicos (directo+aceptado)	164
VIII. Gastos adquisición, admón., otros gastos técnicos (cedido y retroced.)	(788)
<b>TOTAL GTOS. EXPLOT. Y OTROS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>106</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

<b>RESPONSABILIDAD CIVIL</b>	<b>TOTAL</b>
<b>I. Primas imputadas (directo + aceptado)</b>	<b>306.187</b>
1. Primas netas de anulaciones	332.430
2. +/- variaciones para primas no consumidas y riesgos en curso	(21.124)
3. +/- variaciones provisiones para primas pendientes	(5.119)
<b>II. PRIMAS DE REASEGURO (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(80.657)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(85.908)
2. +/- variaciones provisiones primas no consumidas y riesgos en curso	5.251
<b>A. PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS REASEGURO (I-II)</b>	<b>225.530</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>266.938</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	98.216
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	168.722
3. +/- variaciones provisiones técnicas	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(83.872)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	(22.274)
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	(61.598)
3. +/- variaciones otras provisiones técnicas	-
<b>B. SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III + IV)</b>	<b>183.066</b>
V. Gastos de adquisición (directo + aceptado)	47.255
VI. Gastos de administración (directo + aceptado)	2.104
VII. Otros gastos técnicos (directo+aceptado)	4.647
VIII. Gastos adquisición, admón., otros gastos técnicos (cedido y retroced.)	(10.624)

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

<b>TOTAL GTOS. EXPLOT. Y OTROS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>43.382</b>
<b>(DATOS EN MILES DE EUROS)</b>	
<b>TRANSPORTES CASCOS</b>	<b>TOTAL</b>
I. Primas imputadas (directo + aceptado)	<b>183.209</b>
1. Primas netas de anulaciones	184.696
2. +/- variaciones para primas no consumidas y riesgos en curso	(691)
3. +/- variaciones provisiones para primas pendientes	(796)
<b>II. PRIMAS DE REASEGURO (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(154.957)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(155.581)
2. +/- variaciones provisiones primas no consumidas y riesgos en curso	624
<b>A. PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS REASEGURO (I-II)</b>	<b>28.252</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>44.943</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	45.615
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	(672)
3. +/- variaciones provisiones técnicas	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(30.518)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	(30.359)
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	(159)
3. +/- variaciones otras provisiones técnicas	-
<b>B. SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III + IV)</b>	<b>14.425</b>
<b>V. Gastos de adquisición (directo + aceptado)</b>	<b>10.768</b>
<b>VI. Gastos de administración (directo + aceptado)</b>	<b>584</b>
<b>VII. Otros gastos técnicos (directo+aceptado)</b>	<b>2.040</b>
<b>VIII. Gastos adquisición, admón., otros gastos técnicos (cedido y retroced.)</b>	<b>(7.319)</b>
<b>TOTAL GTOS. EXPLOT. Y OTROS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>6.073</b>
<b>(DATOS EN MILES DE EUROS)</b>	

<b>TRANSPORTES MERCANCIAS</b>	<b>TOTAL</b>
I. Primas imputadas (directo + aceptado)	<b>49.633</b>
1. Primas netas de anulaciones	49.623
2. +/- variaciones para primas no consumidas y riesgos en curso	(604)
3. +/- variaciones provisiones para primas pendientes	614
<b>II. PRIMAS DE REASEGURO (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(21.744)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(23.028)
2. +/- variaciones provisiones primas no consumidas y riesgos en curso	1.284
<b>A. PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS REASEGURO (I-II)</b>	<b>27.889</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>26.213</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	20.576
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	5.637
3. +/- variaciones provisiones técnicas	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD (CEDIDO + RETROCEDIDO)</b>	<b>(10.277)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	(6.140)
2. +/- variaciones provisiones técnicas para prestaciones	(4.137)
3. +/- variaciones otras provisiones técnicas	-
<b>B. SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III + IV)</b>	<b>15.936</b>
<b>V. Gastos de adquisición (directo + aceptado)</b>	<b>9.171</b>
<b>VI. Gastos de administración (directo + aceptado)</b>	<b>257</b>
<b>VII. Otros gastos técnicos (directo+aceptado)</b>	<b>795</b>
<b>VIII. Gastos adquisición, admón., otros gastos técnicos (cedido y retroced.)</b>	<b>(4.773)</b>
<b>TOTAL GTOS. EXPLOT. Y OTROS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>5.450</b>
<b>(DATOS EN MILES DE EUROS)</b>	

**9.2. RESULTADO TECNICO POR AÑO DE OCURRENCIA**

A continuación se detalla el resultado técnico de cada uno de los ramos por año de ocurrencia:

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

<b>INCENDIOS</b>	<b>IMPORTE</b>
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	63.160
1. Primas devengadas netas de anulaciones y de recargo de seguridad	46.608
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	15.681
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	871
<b>II. PRIMAS REASEGURO (Cedido)</b>	(47.636)
1. Primas netas de anulaciones	(34.625)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(13.011)
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>15.524</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo)</b>	25.384
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio incluyendo los gastos de siniestralidad imputable	2.460
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	22.924
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	(17.436)
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.911
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(19.347)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>7.948</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)</b>	2.289
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)</b>	448
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)</b>	783
<b>VIII. GASTOS ADQUISIC., ADMON. Y OTROS GTOS. TECNICOS (cedido)</b>	5.754
<b>IX. INGRESOS TECNICOS NETOS DE GASTOS DE LA MISMA NAT.</b>	2.649

(DATOS EN MILES DE EUROS)

<b>OTROS DAÑOS A LOS BIENES</b>	<b>IMPORTE</b>
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	79.006
1. Primas devengadas netas de anulaciones y de recargo de seguridad	154.387
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(75.045)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(336)
<b>II. PRIMAS REASEGURO (Cedido)</b>	(54.241)
1. Primas netas de anulaciones	(123.984)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	69.743
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>24.765</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo)</b>	33.736
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio incluyendo los gastos de siniestralidad imputable	5.835
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	27.901
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	(23.822)
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	(1.108)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(22.714)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>9.914</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)</b>	15.389
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)</b>	424
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)</b>	2.497
<b>VIII. GASTOS ADQUISIC., ADMON. Y OTROS GTOS. TECNICOS (cedido)</b>	(13.194)
<b>IX. INGRESOS TECNICOS NETOS DE GASTOS DE LA MISMA NAT.</b>	4.708

(DATOS EN MILES DE EUROS)

<b>PERDIDAS PECUNIARIAS</b>	<b>IMPORTE</b>
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	13.433
1. Primas devengadas netas de anulaciones y de recargo de seguridad	14.694
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(1.187)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(74)

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

II. PRIMAS REASEGURO (Cedido)	(10.963)
1. Primas netas de anulaciones	(10.754)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(209)
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>2.470</b>
III. SINIESTRALIDAD (Directo)	10.849
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio incluyendo los gastos de siniestralidad imputable	3.483
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	7.366
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	(4.254)
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	(3.216)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(1.038)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>6.595</b>
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	710
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	20
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	164
VIII. GASTOS ADQUISIC., ADMON. Y OTROS GTOS. TECNICOS (cedido)	786
IX. INGRESOS TÉCNICOS NETOS DE GASTOS DE LA MISMA NAT.	267

(DATOS EN MILES DE EUROS)

TRANSPORTES – MERCANCIAS	IMPORTE
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)	50.697
1. Primas devengadas netas de anulaciones y de recargo de seguridad	50.676
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(594)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	615
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido)	(21.699)
1. Primas netas de anulaciones	(22.914)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	1.215
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>28.998</b>
III. SINIESTRALIDAD (Directo)	30.305
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio incluyendo los gastos de siniestralidad imputable	10.880
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	19.425
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	(11.286)
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	(3.023)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(8.263)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>19.019</b>
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	9.004
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	256
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	796
VIII. GASTOS ADQUISIC., ADMON. Y OTROS GTOS. TECNICOS (cedido)	5.142
IX. INGRESOS TÉCNICOS NETOS DE GASTOS DE LA MISMA NAT.	656

(DATOS EN MILES DE EUROS)

TRANSPORTES - CASCOS	IMPORTE
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)	177.205
1. Primas devengadas netas de anulaciones y de recargo de seguridad	178.583
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(608)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(770)
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido)	(144.088)
1. Primas netas de anulaciones	(144.001)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(87)

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>33.117</b>
III. SINIESTRALIDAD (Directo)	38.086
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio incluyendo los gastos de siniestralidad imputable	11.141
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	26.945
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	(24.173)
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	(3.770)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(20.403)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>13.913</b>
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	9.777
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	588
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	2.042
VIII. GASTOS ADQUISIC., ADMON. Y OTROS GTOS. TECNICOS (cedido)	6.933
IX. INGRESOS TECNICOS NETOS DE GASTOS DE LA MISMA NAT.	3.884

(DATOS EN MILES DE EUROS)

MULTIRIESGO INDUSTRIAL	IMPORTE
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)	147.359
1. Primas devengadas netas de anulaciones y de recargo de seguridad	157.451
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(9.582)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(510)
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido)	(110.729)
1. Primas netas de anulaciones	(117.727)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	6.998
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>36.630</b>
III. SINIESTRALIDAD (Directo)	173.977
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio incluyendo los gastos de siniestralidad imputable	54.405
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	119.572
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	(133.182)
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	(33.242)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(99.940)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>40.795</b>
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	22.912
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	965
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	2.783
VIII. GASTOS ADQUISIC., ADMON. Y OTROS GTOS. TECNICOS (cedido)	28.408
IX. INGRESOS TECNICOS NETOS DE GASTOS DE LA MISMA NAT.	2.830

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CREDITO	IMPORTE
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)	113.878
1. Primas devengadas netas de anulaciones y de recargo de seguridad	115.997
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(923)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(1.196)
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido)	(84.989)
1. Primas netas de anulaciones	(85.421)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	432
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>28.889</b>
III. SINIESTRALIDAD (Directo)	67.327
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio incluyendo los gastos de siniestralidad imputable	11.578



**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	55.749
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>(46.631)</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	(7.604)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(39.027)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>20.696</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)</b>	<b>0</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)</b>	<b>6.064</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)</b>	<b>2.171</b>
<b>VIII. GASTOS ADQUISIC., ADMON. Y OTROS GTOS. TECNICOS (cedido)</b>	<b>23.758</b>
<b>IX. INGRESOS TECNICOS NETOS DE GASTOS DE LA MISMA NAT.</b>	<b>4.568</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

CAUCION	IMPORTE
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	<b>11.340</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y de recargo de seguridad	12.593
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(1.055)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(198)
<b>II. PRIMAS REASEGURO (Cedido)</b>	<b>(8.733)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(9.448)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	715
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>2.607</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo)</b>	<b>2.334</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio incluyendo los gastos de siniestralidad imputable	898
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.436
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>(1.373)</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	(492)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(881)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>961</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)</b>	<b>1.993</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)</b>	<b>1.615</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)</b>	<b>196</b>
<b>VIII. GASTOS ADQUISIC., ADMON. Y OTROS GTOS. TECNICOS (cedido)</b>	<b>3.018</b>
<b>IX. INGRESOS TECNICOS NETOS DE GASTOS DE LA MISMA NAT.</b>	<b>701</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

RESPONSABILIDAD CIVIL	IMPORTE
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	<b>308.441</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y de recargo de seguridad	333.303
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(19.743)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(5.119)
<b>II. PRIMAS REASEGURO (Cedido)</b>	<b>(73.969)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(76.570)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	2.601
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>234.472</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo)</b>	<b>218.052</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio incluyendo los gastos de siniestralidad imputable	15.910
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	202.142
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>(64.174)</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	511

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(64.685)
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>153.878</b>
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo)	46.339
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo)	2.104
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo)	4.659
VIII. GASTOS ADQUISIC., ADMON. Y OTROS GTOS. TECNICOS (cedido)	10.207
IX. INGRESOS TECNICOS NETOS DE GASTOS DE LA MISMA NAT.	15.662

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**10. OTRA INFORMACION****Remuneraciones del órgano de administración de la Sociedad dominante**

Se detalla a continuación el importe de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de MAPFRE EMPRESAS en 2005, desglosadas por conceptos:

CONCEPTO	IMPORTE
<b>CONSEJEROS EXTERNOS</b>	
Dietas	22,50
Asignaciones	104,37
Otros Conceptos	0,52
<b>T O T A L</b>	<b>127,39</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una asignación fija anual por pertenencia al Consejo de Administración, cuyo importe en 2005 fue de 20.000 euros. Además tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

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

**Anticipos y créditos al órgano de administración**

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

**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

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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	NUMERO ACCIONES/ PARTICIPACIONES	CARGO/ FUNCION
D. Ricardo Blanco Martínez	Aegon, NV	6.124	---
	Ing Groep	2.140	---
D. Pedro José de Macedo Coutinho	Munchener Ruck	225	---

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 AGROPECUARIA; MAPFRE RE; MAPFRE CONSULTORES; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; MAPFRE SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO	6.000
D. Ricardo Blanco Martínez	CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE RE; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE SEGUROS GENERALES	28.107
D. Rafael Casas Gutiérrez	MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE SOFT; INVERSIONES PERUANAS	---
D. Pedro José de Macedo Coutinho	MAPFRE RE; C.I.A.R; MAPFRE RE HOLDINGS	1.500
D. Ramón Ferraz Ricarte	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA	---
D. Carlos Llana Aller	MAPFRE ASISTENCIA ORO; MAPFRE QUAVITAE; FINANMADRID	---
D. Filomeno Mira Candel	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACION MAPFRE; MAPFRE VIDA; MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	---

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

D. Alfonso Rebuella Badias	MAPFRE MUTUALIDAD; CORPORACIÓN MAPFRE; MAPFRE AMERICA; MAPFRE AMERICA VIDA; BANCO SF CAJA MADRID-MAPFRE	---
D. Matías Salva Benassar	MAPFRE MUTUALIDAD; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE GUANARTEME; MAPFRE RE	38.806
D. Esteban Tejera Montalvo	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING; MAPFRE CAJA SALUD; MAPFRE AGROPECUARIA; MAPFRE AMERICA; MAPFRE SEGUROS GENERALES; MAPFRE VIDA; MAPFRE AMERICA VIDA; MAPFRE ASISTENCIA; INVERSIONES PERUANAS	
D. Carlos Vela García-Noreña	MAPFRE VIDA	

**Información medioambiental**

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

**Honorarios devengados por auditores externos**

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores externos en el ejercicio 2005 por los servicios de auditoría de cuentas anuales ascienden a 225,76 miles de euros, habiéndose devengado también 16,83 miles de euros por otros servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 184,10 miles de euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

**Personal empleado**

Durante 2005 las sociedades del grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categorías:

CATEGORIAS	NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS
Directivos /Jefes .....	194
Administrativos .....	533
Comerciales .....	100
Técnicos .....	137
Otros .....	104
<b>TOTAL</b> .....	<b>1.068</b>

**11. ESTADO DE FLUJOS DE TESORERIA CONSOLIDADO****1) VARIACIONES DE TESORERIA DURANTE EL EJERCICIO**

Por operaciones de tráfico

Aumento 1.360.461  
Disminución (1.373.186)

Por otras actividades de la explotación

Aumento 12.841  
Disminución (2.250)

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Por inmovilizado e inversiones	Aumento	3.432.946
	Disminución	(3.347.562)
Por otras operaciones	Aumento	-
	Disminución	(61.729)
Por operaciones extraordinarias	Aumento	45
	Disminución	(8)
Por operaciones con Administraciones Públicas	Aumento	9.553
	Disminución	(105.113)
Variación global de tesorería	Aumento	4.815.846
	Disminución	(4.889.848)

**2) EVOLUCION DE LA TESORERIA DURANTE EL EJERCICIO**

1. Tesorería al comienzo del ejercicio		135.667
2. Ajuste al saldo inicial		115.813
3. Tesorería al final del ejercicio		177.478
4. Variación de tesorería durante el ejercicio	Aumento	4.815.846
	Disminución	(4.889.848)

(Datos en miles de Euros)

**12. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS**

En los siguientes cuadros se informa sobre las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura al 31 de diciembre de 2005 y 2004 que resultan de la agregación de los estados de cobertura individuales de cada una de las entidades aseguradoras que integran el grupo consolidable y de la eliminación de las operaciones de reaseguro realizadas entre las mismas:

**PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR – SEGUROS NO VIDA**

	2005	2004
Provisión para primas no consumidas	600.554	145.500
Provisión para primas no consumidas sobre las primas pdtes. de cobro	(120.105)	(39.661)
Comisiones pendientes de imputar a resultados	(47.953)	(5.553)
Provisiones correspondientes a primas deveng. no emitidas, netas de comisiones	(38.908)	-
Provisión para riesgos en curso	975	374
Provisión para participación en beneficios y extornos	5.021	3.206
Provisión para prestaciones	1.291.026	497.408
Provisión para estabilización	39.841	17.897
<b>TOTAL PROVISIONES A CUBRIR – SEGUROS NO VIDA</b>	<b>1.730.451</b>	<b>619.171</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**BIENES AFECTOS A COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS – SEGUROS NO VIDA**

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Valores y derechos negociables renta fija en mercados regulados nacionales	256.967	19.506
Valores y derechos negociables renta fija negociados en mercados extranjeros	382.129	16.839
Valores y derechos renta variable negociados en mercados regulados nacionales	88.446	59.955
Valores y derechos renta variable negociados en mercados regulados extranj.	14.680	1.216
Acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva	119.252	51.529
Bienes inmuebles	79.651	14.015
Créditos hipotecarios	3.542	4.343
Créditos frente a reaseg. Por su participación en provisión para prestaciones	702.195	397.299
Depósitos en empresas cedentes por razón de operaciones de reaseg. Aceptado	2.005	2.492
Créditos por intereses, rentas y dividendos devengados no vencidos	310	-
Depósitos en entidades de crédito	200.363	56.323
<b>TOTAL BIENES AFECTOS</b>	<b>1.849.540</b>	<b>623.517</b>
<b>D I F E R E N C I A</b>	<b>119.089</b>	<b>4.346</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**PROVISIONES TECNICAS A CUBRIR – SEGUROS DE VIDA**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Provisión para primas no consumidas	-	3.153
Provisión para primas no consumidas sobre las primas pdtes. de cobro	-	(306)
Comisiones pendientes de imputar a resultados	-	(62)
Provisión para riesgos en curso	-	79
Provisión matemática	-	418.919
Provisión para participación en beneficios y extornos	-	13.254
Provisión para prestaciones	-	39.053
<b>TOTAL PROVISIONES A CUBRIR – SEGURO DE VIDA</b>	<b>-</b>	<b>474.090</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**BIENES AFECTOS A COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS – SEGUROS DE VIDA**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Valores y derechos negociables renta fija en mercados regulados nacionales	-	24.922
Valores y derechos negociables renta fija negociados en mercados extranjeros	-	392.360
Créditos frente a reaseg. por su participación en provisión para prestaciones	-	15.034
Depósitos en entidades de crédito	-	51.000
<b>TOTAL BIENES AFECTOS</b>	<b>-</b>	<b>483.316</b>
<b>D I F E R E N C I A</b>	<b>-</b>	<b>9.226</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas en los ejercicios 2005 y 2004 son los indicados en la nota 5.1 de esta memoria. Los bienes aptos para su cobertura se han valorado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 52 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados. Asimismo se ha procedido a la aplicación de los límites de diversificación y dispersión.

**13. ESTADO DEL  
MARGEN DE SOLVENCIA  
CONSOLIDADO**

En los siguientes cuadros se detallan los estados del margen de solvencia consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

**MARGEN DE SOLVENCIA – SEGUROS DE NO VIDA**

	<b>IMPORTE COMPUTABLE</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Capital social desembolsado	18.030	7.408
Reserva de revalorización	1.514	1.514
Otras reservas patrimoniales	92.223	63.482
Saldo acreedor de reservas en sociedades consolidadas	20.948	9.678

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Diferencias de conversión	(711)	-
Saldo acreedor Pérdidas y Ganancias	19.510	8.017
Intereses minoritarios	278	-
Plusvalías de inversiones	82.960	36.349
<b>Total partidas positivas</b>	<b>234.752</b>	<b>126.448</b>
Gastos de ampliación de capital	(81)	-
<b>Total partidas negativas</b>	<b>(81)</b>	<b>-</b>
<b>Margen de solvencia</b>	<b>234.671</b>	<b>126.448</b>
<b>Cuantía mínima del margen de solvencia</b>	<b>104.874</b>	<b>34.334</b>
<b>Resultado del margen de solvencia</b>	<b>129.797</b>	<b>92.114</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**MARGEN DE SOLVENCIA – SEGUROS DE VIDA**

	IMPORTE COMPUTABLE	
	2005	2004
Capital social desembolsado	-	9.391
Reserva de revalorización	-	-
Otras reservas patrimoniales	-	42.534
Saldo acreedor de reservas en sociedades consolidadas	-	6.476
Diferencias de conversión	-	-
Saldo acreedor Pérdidas y Ganancias	-	1.148
Intereses minoritarios	-	-
Plusvalías de inversiones financieras	-	4.318
<b>Total partidas positivas</b>	<b>-</b>	<b>63.867</b>
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(7.262)
Otras minusvalías	-	(8.652)
<b>Total partidas negativas</b>	<b>-</b>	<b>(15.914)</b>
<b>Margen de solvencia</b>	<b>-</b>	<b>(47.953)</b>
<b>Cuantía mínima del margen de solvencia</b>	<b>-</b>	<b>25.916</b>
<b>Resultado del margen de solvencia</b>	<b>-</b>	<b>22.037</b>

(DATOS EN MILES DE EUROS)

Para la determinación del patrimonio propio no comprometido del grupo consolidable se han considerado los fondos propios de la Sociedad dominante y los aportados por las sociedades que forman parte de dicho grupo. Los criterios de valoración empleados son los que se desprenden de la legislación vigente a 31 de diciembre de 2005. Se han deducido de las plusvalías y minusvalías el efecto que sobre las mismas tiene el Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, la cuantía mínima del margen de solvencia se ha adaptado íntegramente a los requisitos establecidos en el Real Decreto 297/2004, de 20 de febrero.

Al estar integrado el subgrupo cuya matriz es MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., en un grupo consolidable de entidades aseguradoras de mayor extensión, la entidad MAPFRE – CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A. es la entidad que calcula el margen de solvencia consolidado de dicho grupo.

**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ANEXO 1 – CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS**

**SOCIEDADES DEPENDIENTES (1)**

DENOMINACION Domicilio Actividad	PARTIC. %	DATOS CIERRE EJERCICIO					AUDITOR. Firma Revisión
		CAPITAL	RESERVAS	RESULT. ORDINAR.	RESULT. EXTRAOR.	VALOR LIBROS	
<b>MAPFRE, CAUCIÓN Y CRÉDITO, CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.</b> Avd. Gral. Perón, 40 (Madrid)							ERNST & YOUNG Completa
Seguros	100,00	15.030	10.418	5.328	40	27.596	
<b>MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO, S.A.</b> Avd. Gral. Perón, 40 (Madrid)							ERNST & YOUNG Completa
Holding	100,00	19.055	(703)	1.454	-	19.538	
<b>MAPFRE, GARANTÍAS Y CREDITO, S.A.</b> Teafinos, 280 (Santiago – Chile)							ERNST & YOUNG Completa
Seguros	99,99	4.514	1.454	1.139	-	4.780	
<b>COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CREDITOS COMERCIALES, S.A.</b> Carrera, 64 (Medellín / Colombia)							ERNST & YOUNG Completa
Seguros	94,89	4.294	1.364	883	3	4.821	
<b>MAPFRE SEGURADORA DE GARANTIAS E CREDITO, S.A.</b> Avd. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)							ERNST & YOUNG Completa
Seguros	100,00	5.688	1.065	1.168	-	5.538	
<b>MAPFRE SEGUROS DE CREDITO, S.A.</b> Avd. Magnocentro, 5 (México DF) México							ERNST & YOUNG Completa
Seguros	99,98	4.496	(846)	163	-	3.804	
<b>MAPFRE, SERVICIOS DE CAUCION Y CREDITO, S.A.</b> Avd. General Perón, 40 (Madrid)							ERNST & YOUNG Limitada
Servicios auxiliares de seguro	99,68	210	(50)	1	-	159	
<b>ITSEMAP, SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.</b> Pº. Recoletos, 25 (Madrid)							ERNST & YOUNG Limitada
Servicios Tecnológicos	60,00	1.502	986	673	(56)	1.982	
<b>ITSEMAP PORTUGAL SEGURANÇA E PREVENÇÃO LIMITADA</b> Avd. da Libertade, 40 (Lisboa / Portugal)							
Servicios Tecnológicos	99,98	313	5	26	-	203	-
<b>ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.</b> Rua Sao Carlos de Pinhal (Sao Paulo / Brasil)							
Servicios Tecnológicos	99,97	1.429	-	76	-	350	-
<b>ITSEMAP MEXICO SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.</b> Porfirio Diaz, 102 (Mexico DF / México)							
Servicios Tecnológicos	99,99	302	18	31	-	96	-
<b>ITSEMAP CHILE SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.</b> Apoquindo, 4499 (Santiago de Chile / Chile)							
Servicios Tecnológicos	75,00	101	-	(1)	-	29	-
<b>ITSEMAP VENEZUELA SERVICIOS TECNOLOGICOS MAPFRE, S.A.</b> Avd. Libertador, Ap. 50950 (Caracas /Venezuela)							
Servicios Tecnológicos	100,00	35	1	-	-	-	-
<b>ENKEN, SERVICIOS DE PREVENCION, S.L.</b> Hernández Lázado, 29 (Valencia)							ERNST & YOUNG Completa
Prevención Riesgos Laborales	100,00	1.312	110	(374)	(75)	1.131	
<b>ENKEN SERVICIOS DE ASISTENCIA SANITARIA, S.L.</b>	100,00	203	78	276	(6)	474	ERNST & YOUNG



**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cdad. Sagunto, 14 (Paterna/Valencia)							Limitada
Asistencia Sanitaria							ERNST & YOUNG
<b>INDUSTRIAL RE MUSINI, S.A.</b> Route Treves, 68 – (Luxemburgo)							Completada
Reaseguro	99,80	1.540	-	-	-	1.173	ERNST & YOUNG
<b>INTERBOLSA, S.A.</b> General Perón, 40 (Madrid)							Limitada
Financiera	80,00	60	545	6	-	10	ERNST & YOUNG
<b>SERVIFINANZAS, S. UNIPERSONAL</b> General Perón, 40 (Madrid)							Limitada
Financiera	100,00	216	552	142	-	677	ERNST & YOUNG
<b>GESMUSINI SERVICIOS, S.A.</b> General Perón, 40 (Madrid)							Limitada
Financiera	100,00	691	1.249	17	-	662	ERNST & YOUNG
<b>MAPFRE, SERVICIOS MARITIMOS, COMISIONADO Y LIQUIDACION DE AVERÍAS, S.A.</b> Av. Sabino Arana, 4 (Bilbao)							Limitada
Liquidación averías	100,00	540	1.148	(21)	5	1.687	ERNST & YOUNG
<b>T O T A L E S</b>		<b>21.094</b>	<b>18.564</b>	<b>8.882</b>	<b>(58)</b>	<b>35.392</b>	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

**ENTIDADES ASOCIADAS (2)**

DENOMINACION Domicilio Actividad	PARTIC. %	DATOS CIERRE EJERCICIO					AUDITOR. Firma Revisión
		CAPITAL	RESERVAS	RESULT. ORDINAR.	RESULT. EXTRAOR.	VALOR LIBROS	
<b>RELECMAP, A.I.E.</b> Pº. Recoletos, 23 (Madrid)							ERNST & YOUNG
Investigación, Formación y Desarrollo	30,00	360	164	251	25	162	Limitada
<b>T O T A L E S</b>		<b>360</b>	<b>248</b>	<b>249</b>	<b>27</b>	<b>162</b>	

(DATOS EN MILES DE EUROS)

- (1).- Las sociedades dependientes se han consolidado por el método de integración global.  
(2).-Las sociedades asociadas se han incorporado a la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia.

**INFORME DE GESTION DE MAPFRE EMPRESAS,  
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.**

**(EJERCICIO 2005)**

Según las primeras estimaciones avanzadas por ICEA, la evolución del sector seguros en el ejercicio 2005 muestra un incremento del negocio del 7,7% sobre el ejercicio anterior. Los ramos de No Vida han emitido primas por importe de más de 26.245 millones de euros, lo que representa un avance del 7,3% respecto a 2004. En este conjunto de ramos, el mayor dinamismo se presenta en los Multirriesgos, cuyas primas crecen el 10,6%. Por el contrario, el ramo de Automóviles, con un incremento del 4%, ralentiza por cuarto año consecutivo su ritmo de crecimiento.

En nuestro segmento de riesgos de empresas e instituciones el mercado ha entrado en 2005 en un periodo “blando”, con significativas reducciones de tasas y fuerte competencia, tal y como se anticipaba en la segunda parte del ejercicio anterior. Las mayores capacidades de reaseguro y la incorporación al mercado de nuevos operadores, producto de los favorables resultados de ejercicios anteriores, ha recrudescido la competencia provocando disminuciones de tasas, más acusada en los riesgos de mayor dimensión. Prueba de ello ha sido el escaso crecimiento del mercado español en este ámbito de actividad, con probable deterioro de los márgenes técnicos.

En este complejo contexto de mercado, la evolución de MAPFRE EMPRESAS ha sido muy positiva, con un crecimiento en España superior a la media del mercado y un muy favorable desarrollo de la actividad internacional que nos permite consolidar una posición de claro liderazgo en este segmento de negocio, con una cuota aproximada del 20 por 100.

Las primas emitidas y aceptadas han ascendido a 980,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 10%, sin considerar en 2004 los negocios de Vida y Accidentes que han sido cedidos a MAPFRE VIDA y a MAPFRE SEGUROS GENERALES, respectivamente, con efecto 1 de enero de 2005.

Los resultados pueden calificarse como muy satisfactorios, con un beneficio antes de impuestos y minoritarios de 79,8 millones de euros, equivalente al 8,1% de las primas emitidas y aceptadas, y que representa un incremento del 10,5% respecto al ejercicio precedente, sin considerar los negocios de Vida y Accidentes en 2004 ni los resultados no recurrentes por operaciones corporativas en 2004 y 2005, y comparando el conjunto de la actividad de MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE INDUSTRIAL, sociedades fusionadas en 2005, en ambos ejercicios.

## **MAGNITUDES BASICAS**

### **Cuenta de Resultados**

- El volumen de primas devengadas en seguro directo asciende a 896,8 millones de euros, lo que representa en términos homogéneos, un incremento del 7,7% respecto a 2004.
- El favorable desarrollo de la actividad internacional ha situado las primas aceptadas en reaseguro en 84,1 millones de euros, frente a 59,3 millones de euros en 2004 – a perímetro homogéneo – con un avance del 41,8%.
- El índice de siniestralidad a primas imputadas del conjunto de la actividad en seguro directo y reaseguro aceptado ha sido del 69,0%, frente al 67,2% del ejercicio precedente.

## MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.

- El comportamiento de los distintos sectores de negocio ha sido el siguiente:
  - Incendios – Daños: Su volumen de negocio ha alcanzado la cifra de 254,7 millones de euros, con incremento del 6,7% sobre el año anterior, como consecuencia del buen comportamiento del sector de la pequeña y mediana empresa y de las operaciones internacionales de reaseguro aceptado. El índice de siniestralidad a primas imputadas ha sido del 93,1%, muy influido por siniestros puntuales de elevada intensidad, donde destacan el incendio del edificio Windsor, en Madrid, en febrero de 2005 y los daños producidos por los huracanes de finales de verano en distintas instalaciones hoteleras de la costa mexicana.
  - Responsabilidad Civil: El volumen de emisión se ha situado en 336,5 millones de euros, con crecimiento del 14,6% sobre el pasado ejercicio, continuando con la política de suscripción prudente y rigurosa que se viene aplicando. Una parte muy importante del citado incremento ha sido propiciado como consecuencia del tratamiento de actualización y regularización de primas llevado a cabo en la cartera. El índice de siniestralidad a primas imputadas se ha situado en el 87,6%, después de una muy prudente dotación de provisiones técnicas.
  - Ingeniería: Con un volumen de negocio de 155,4 millones de euros, este sector ha obtenido un crecimiento del 30,5% sobre el pasado ejercicio, propiciado en buena medida por el importante desarrollo del Seguro de Daños a la Edificación y por la mayor contratación de coberturas de aseguramiento de infraestructuras públicas. Su siniestralidad ha alcanzado un índice del 44,4% a primas imputadas.
  - Transportes: Este sector (cascos, mercancías y embarcaciones de recreo) ha alcanzado un volumen de primas de 121,2 millones de euros, con un ligero descenso del 2,3% debido a la caída de las tasas de prima. El índice de siniestralidad a primas imputadas ha sido del 39,1%.
  - Aviación: El volumen de primas en este sector de actividad ha sido de 113,1 millones de euros, con un retroceso del 2,8% provocado también por los acusados descensos de los precios de estas coberturas en los mercados internacionales. El índice de siniestralidad a primas imputadas ha quedado en el 17,0%.
- Los gastos totales brutos de gestión representan el 14,7% de las primas devengadas en seguro directo y reaseguro aceptado. Las comisiones y participaciones reintegradas por el reaseguro representan una cobertura del 50,1% de los gastos brutos de gestión.
- Los ingresos netos de las inversiones ascienden a 58,2 millones de euros (lo que representa el 5,9% de las primas devengadas), entre los que se incluyen plusvalías y minusvalías netas realizadas por realización de inversiones por importe de 15,8 millones de euros.
- El resultado de la cuenta técnica se ha situado en 47,8 millones de euros, que junto con el resultado de la cuenta no técnica, 32,0 millones de euros, permite alcanzar un beneficio antes de impuestos y minoritarios de 79,8 millones de euros, superando al ejercicio precedente en un 10,5% en términos homogéneos, como ya se ha indicado en este informe.

### Balance

- El conjunto de las inversiones – a excepción de las inversiones en empresas del Grupo - y la tesorería, a valores contables, han cerrado el ejercicio en 880,5 millones de euros. El valor de mercado de estas posiciones asciende a 1.009,9 millones de euros
- Las provisiones técnicas del seguro directo y reaseguro aceptado ascienden, al término del ejercicio, a 1.767,6 millones de euros, con una participación del reaseguro cedido y retrocedido en estas provisiones técnicas cuantificada en 1.053,8 millones de euros.

## **MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.**

- Los fondos propios se sitúan en 149,7 millones de euros, con un incremento del 8,3% respecto al ejercicio anterior. En 2005 se han distribuido dividendos complementarios con cargo a los resultados de 2004 por importe de 26,1 millones de euros y dividendos a cuenta de los resultados del propio ejercicio que han ascendido a 21,8 millones de euros.
- La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 57,5 millones de euros, y el margen de solvencia equivale a 2,2 veces el mínimo legal exigido.

### **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

#### **▪ Aspectos generales**

En 2005 se ha culminado la reestructuración societaria, en virtud de la cual se han integrado los negocios de MUSINI (una vez cedidas a otras entidades del SISTEMA MAPFRE sus carteras de vida y accidentes) y MAPFRE INDUSTRIAL en una única sociedad cabecera, denominada MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., antes MUSINI, y con MAPFRE CAUCION Y CREDITO y resto de entidades como filiales de esta sociedad matriz resultante. También en este ejercicio se ha producido la incorporación de SERMAP al Grupo, así como la adquisición de ENKEN, sociedad de servicios de prevención ajena especializada en prevención de riesgos laborales, ergonomía y salud en el trabajo.

Tras la fusión de MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE INDUSTRIAL, el Grupo ha quedado definitivamente integrado por dos entidades principales aseguradoras, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE CAUCION Y CREDITO, a las que hay que añadir las filiales de esta última en América, ITSEMAP, SERMAP y ENKEN. Con ello se ha configurado una adecuada plataforma para la prestación de servicios integrales y de calidad a nuestros clientes.

El proceso de reordenación societaria ha conllevado una reasignación de los fondos propios, adecuados y ajustados a la nueva situación, que han permitido la obtención de excelentes ratings. Así, las agencias de calificación Standard & Poor's y AM Best otorgaron a mediados de año a MAPFRE EMPRESAS las calificaciones "AA" (excelente y estable) y "A" (excelente, perspectiva estable), respectivamente.

El camino iniciado en 2002 ha culminado en el presente ejercicio con la consolidación de la estructura económica y societaria diseñada al comienzo del proyecto. A la vez, se han producido importantes avances en la puesta en práctica del nuevo modelo operativo: divisiones operativas de negocio especializadas junto con una división de servicios comunes. Este modelo persigue la máxima eficiencia y coordinación de todos los negocios del Grupo – tanto aseguradores como de servicios – compatible con la deseada especialización.

#### **▪ Nuevos productos**

Durante el ejercicio 2005 se ha procedido al lanzamiento de nuevos productos dirigidos a sectores específicos de actividad en Incendios – Daños, Responsabilidad Civil, Ingeniería y Transportes, a fin de completar y globalizar nuestra oferta en seguros industriales.

Se ha iniciado la comercialización de la póliza de seguro de crédito empresarial, dirigida al segmento de pequeñas y medianas empresas, con muy buenas perspectivas de desarrollo.

Con la incorporación de ENKEN se ha ampliado la oferta de nuestras sociedades filiales de servicios técnicos, ofreciendo a los clientes actuales y potenciales servicios de prevención de riesgos laborales, ergonomía y vigilancia de la salud.

#### **▪ Acción comercial**

Entre el amplio repertorio de actuaciones en materia comercial desarrolladas a lo largo del ejercicio 2005 destacan, por su relevancia y favorables resultados, las que a continuación se detallan:

- Ampliación de la oferta de productos comercializados a través del Sistema de Distribución de Seguros de Caja Madrid.
- Mayor especialización por tamaño de empresas, adaptando la oferta de productos al canal en cada segmento.
- Favorable desarrollo de los acuerdos de colaboración con corredurías de seguros de entidades financieras para la distribución de nuestros productos.
- Significativa captación de negocio de grandes riesgos a través de las oficinas de corredores de RED MAPFRE.

Asimismo, MAPFRE EMPRESAS ha participado con “stand” propio en diversos salones y ferias especializadas y ha patrocinado eventos de prestigio para consolidar la posición de liderazgo en el segmento de seguros de empresas.

▪ **Gestión técnica y servicios al cliente**

- Se mantienen e intensifican las actuaciones técnicas a clientes seleccionados, a través de las sociedades tecnológicas ITSEMAP y SERMAP, como valor añadido a la oferta aseguradora, y mediante acuerdos previos con estas entidades. A esta estrategia se incorporará ENKEN en 2006.
- Se ha llevado a cabo una concentración de la estructura técnica en Centros de Gestión Territorial que dan soporte a la organización comercial en las tareas de suscripción, emisión y tramitación de siniestros. Esta nueva estructura permite una progresiva delegación de facultades desde los servicios centrales que persigue aumentar la eficiencia y prestar un servicio cercano al cliente.
- En la gestión de siniestros se ha profundizado en la formación de especialistas por sectores y tipo de reclamación, lo que se ha traducido en una mayor agilización de los procesos de tramitación y liquidación de expedientes y en la reducción de los plazos de pago a nuestros asegurados.
- Se ha llevado a cabo un proceso de simplificación de la documentación contractual y condicionados de las pólizas para facilitar a los clientes la labor de contratación, disminuyendo la carga administrativa.

▪ **Sistemas de información y tecnológicos**

En el área de Sistemas de Información la actividad del ejercicio 2005 ha concentrado sus esfuerzos en tres grandes e importantes proyectos:

- Desarrollo de la aplicación TRONADOR, en conjunto con otras Unidades del Sistema, con una especial e intensa dedicación al módulo de gestión de reaseguro (RE 21)
- Migración de los sistemas técnicos de las distintas entidades de la Unidad hacia plataformas comunes.

En el marco de las actuaciones llevadas a cabo en este período en ejecución de los planes de desarrollo tecnológico cabe destacar otros hitos no menos significativas, tales como: implantación de herramientas de business intelligence para seguimiento comercial y de gestión

## **MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.**

técnica, implantación gradual y progresiva de gestión documental y desarrollo de una aplicación de cotizaciones.

### ▪ **Actividad internacional**

La vertiente internacional de MAPFRE EMPRESAS ha tenido una intensa actividad en 2005. La División de Riesgos Globales (Global Risks) ha elaborado los planes de negocio para la apertura de oficinas de representación en París, Londres y Colonia, y se han iniciado las actividades en el mercado francés en el propio ejercicio 2005. Asimismo, se han establecido acuerdos de colaboración con MAPFRE RE, MAPFRE SEGUROS GERAIS y MAPFRE AMERICA para un adecuado desenvolvimiento de estos negocios internacionales.

MAPFRE CAUCION Y CREDITO, a través de su filial MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO ha iniciado la actividad en el ramo de Caución en Colombia, donde ya operaba en el ramo de Crédito, y ha conseguido autorización para la constitución de una sociedad afianzadora en México, donde también ya opera con éxito en el ramo de Crédito. Continúa, por tanto, el proceso de expansión en Latinoamérica, donde todas las sociedades filiales están obteniendo importantes crecimientos de negocio y de resultados.

## **SOCIEDADES PARTICIPADAS**

En 2005 se ha producido la incorporación de ENKEN a nuestro Grupo, como sociedad especializada en servicios de prevención de riesgos laborales, ergonomía y vigilancia de la salud. Junto con ITSEMAP y SERMAP se configura una interesante plataforma de oferta de servicios a las empresas, complementarias de las coberturas aseguradoras, que gozan del interés y son demandados por nuestros clientes.

Estas sociedades han terminado el ejercicio 2005 con un volumen conjunto de ingresos superior a 19 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 0,5 millones de euros.

El desarrollo internacional de MAPFRE EMPRESAS es uno de los pilares de su estrategia de desarrollo futura. En esta línea, hemos incrementado hasta el 100 por 100 nuestra participación en el holding MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO, y hemos adquirido un paquete adicional de acciones en la sociedad COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CREDITOS COMERCIALES, de Colombia, detentando el 95 por 100 del capital social al cierre de 2005.

Las filiales en Latinoamérica han cerrado, de nuevo, un excelente ejercicio con una notable mejora de resultados debido al incremento de ingresos por primas (36 por 100) y al buen comportamiento de la siniestralidad (35,5% a primas).

## **ASPECTOS CORPORATIVOS**

En 2005 se ha materializado la definitiva configuración jurídica de MAPFRE EMPRESAS y sus filiales, habiéndose realizado las siguientes operaciones:

- Adquisición del 100% del capital social de MAPFRE INDUSTRIAL a MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- Adquisición del 99,99% del capital social de MAPFRE CAUCION Y CREDITO a MAPFRE – CAJAMADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS.
- Adquisición del 99,96% de MAPFRE SERVICIOS MARITIMOS (SERMAP) a MAPFRE SEGUROS GENERALES.

## **MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.**

- Adquisición del 100% del capital de las sociedades ENKEN, SERVICIOS DE PREVENCIÓN, S.L. y ENKEN, ASISTENCIA SANITARIA, S.L.
- GESMUSINI, S.G.I.I.C., S.A. traspasa la gestión de los cuatro fondos de inversión que administraba a MAPFRE INVERSION DOS, S.G.I.I.C, S.A. y, posteriormente cambia su denominación a GESMUSINI SERVICIOS y modifica su objeto social.
- Adquisición, por parte de MAPFRE CAUCION Y CREDITO, de la participación de CREDIT GUARANTEE (25%) en el capital social de MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO.
- MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO incrementa hasta el 95% su participación en la sociedad colombiana COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CREDITOS COMERCIALES, S.A.
- Cesión, con efectos contables retroactivos al 1 de enero de 2005, de las carteras de los ramos de Vida y Accidentes a MAPFRE VIDA y a MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- Venta del 99,75% del capital de GESMUSINI GESTION a CORPORACION MAPFRE.
- MAPFRE VIDA PENSIONES sustituye a MAPFRE EMPRESAS como Entidad Gestora de SERVIRENTA, FONDO DE PENSIONES y FONDO SERVIRENTA II, FONDO DE PENSIONES.
- MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE INDUSTRIAL se fusionan, mediante la absorción de la segunda por la primera.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de MAPFRE EMPRESAS celebrada el 31 de mayo de 2005 aprobó una amplia remodelación de los miembros del Consejo de Administración, como órgano de gestión y supervisión de los negocios y actividades de la entidad matriz y de todas sus sociedades filiales dependientes.

## **OTRA INFORMACION**

### **Información medioambiental**

La Sociedad, como entidad integrante del SISTEMA MAPFRE asume el compromiso del Sistema con el medioambiente 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 UNEP FI (United Environmental Program Financial Initiative), iniciativa de carácter medioambiental para instituciones financieras y del sector seguros promovida por el Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente.

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

**Personal empleado**

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal, por categorías:

<b>C A T E G O R I A S</b>	<b>NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS</b>
Directivos /Jefes	105
Administrativos	354
Comerciales	25
Técnicos	89
Otros	1
<b>T O T A L</b>	<b>574</b>

**Riesgos financieros**

En lo que respecta a inversiones financieras, la política de MAPFRE EMPRESAS 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 se ha basado en la prudencia (solventía del emisor) y la diversificación de inversiones en renta fija. Así, la cartera de títulos de renta fija está integrada en su mayor parte por valores con alta calificación crediticia. A continuación se detalla la distribución porcentual por clasificación crediticia de los emisores del valor contable de la cartera de renta fija a 31 de diciembre de 2005:

<b>CLASIFICACION CREDITICIA</b>	<b>% s/ TOTAL CARTERA RENTA FIJA</b>
AAA	29
AA	28
A	15
BBB	1
BB o Menor	10
Sin calificación crediticia	17
<b>T O T A L</b>	<b>100</b>

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.

**PERSPECTIVAS**

Una vez configurada la estructura organizativa y societaria de MAPFRE EMPRESAS, en 2006 se prevé intensificar el desarrollo comercial de todos los negocios, tanto aseguradores como de servicios, optimizando la distribución a través de RED MAPFRE potenciando el canal agencial y el de corredores.

La consolidación del nuevo modelo adoptado por el Sistema para la RED MAPFRE abre una excelente perspectiva para MAPFRE EMPRESAS y facilitará la atención global a los clientes de empresas, y la concentración de las áreas de servicios técnicos y administrativos especializados en grandes centros territoriales.



**MAPFRE EMPRESAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.**

Con el fin de optimizar nuestra respuesta al mercado, se han redefinido las actuales divisiones de negocio en MAPFRE EMPRESAS, que pasan a denominarse Riesgos Globales y Riesgos Industriales. La primera prestará atención especializada y centralizada a las empresas que facturen más de 600 millones de euros o que necesiten un programa internacional. La División de Riesgos Industriales ofrecerá atención especializada, a través de la RED MAPFRE, al resto de empresas clientes.

En el Negocio Industrial, aunque es de prever que continúe la relajación del mercado, se estima que en los ejercicios futuros se consolidará nuestra destacada posición. En este sentido, los significativos crecimientos de emisión presupuestados en los ramos que integran dicho negocio deben permitir un progresivo incremento de la cuota de mercado. Los índices de siniestralidad y gastos previstos tienen su reflejo en una favorable diferencia del resultado frente al registrado por el mercado.

En el plano de gestión, en 2006 se prestará especial atención a mantener un riguroso control del gasto y a ampliar los servicios a los asegurados como fórmula de diferenciar la oferta y vincular a los clientes, y a mejorar los programas de reaseguro con la adopción de nuevas estructuras, incremento de la retención y fórmulas no proporcionales.

En el Área Internacional, se producirá el definitivo despegue de la División de Riesgos Globales, con la apertura de centros especializados en Europa y la colaboración con otras entidades del Sistema en Portugal y Latinoamérica.

Desde el punto de vista de los resultados, la mayor retención de negocio y un adecuado incremento de los niveles de eficiencia, junto con una siniestralidad dentro de niveles prudentes, debe conducir a la obtención de resultados crecientes con incremento porcentual superior a los dos dígitos.