

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2004

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2004

Balance de situación

Cuenta de pérdidas y ganancias

Memoria

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

ACTIVO	2004	2003
INMOVILIZADO	1.130.663	1.005.646
Gastos de establecimiento	<u>7.527</u>	--
Inmovilizaciones inmateriales.....	<u>538</u>	<u>1.598</u>
Aplicaciones informáticas	731	1.740
Amortizaciones	(193)	(142)
Inmovilizaciones materiales.....	<u>254</u>	<u>338</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	545	563
Otro inmovilizado	242	276
Amortizaciones	(533)	(501)
Inmovilizaciones financieras.....	<u>1.122.344</u>	<u>1.003.710</u>
Participaciones en empresas del Grupo	1.175.489	1.008.744
Créditos a empresas del Grupo.....	21.262	76.770
Participaciones en empresas asociadas	39.771	43.466
Cartera de valores a largo plazo	2	2
Otros créditos	29	46
Depósitos y fianzas constituidos	23	23
Provisiones	(114.232)	(125.341)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS..	875	926
ACTIVO CIRCULANTE	327.485	57.664
Deudores	<u>48.600</u>	<u>41.888</u>
Empresas del Grupo.....	6.083	1.853
Deudores varios.....	--	5
Personal.....	20	93
Administraciones Públicas.....	42.497	39.937
Inversiones financieras temporales.....	<u>164.775</u>	<u>11.316</u>
Créditos a empresas del Grupo.....	47.051	802
Cartera de valores a corto plazo	105.365	--
Otros créditos	13.288	11.443
Provisiones	(929)	(929)
Tesorería	<u>114.095</u>	<u>4.443</u>
Ajustes por periodificación.....	<u>15</u>	<u>17</u>
TOTAL GENERAL	1.459.023	1.064.236

Miles de Euros

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

PASIVO	2004	2003
FONDOS PROPIOS.....	1.162.987	623.578
Capital suscrito.....	<u>119.450</u>	<u>90.782</u>
Prima de emisión.....	<u>18.439</u>	<u>18.439</u>
Reservas	<u>879.884</u>	<u>408.007</u>
Reserva legal.....	23.890	18.187
Otras reservas	855.841	389.667
Diferencias por ajuste del capital a euros	153	153
Resultados de ejercicios anteriores	<u>88.193</u>	<u>78.590</u>
Remanente	88.193	78.590
Pérdidas y ganancias.....	<u>92.856</u>	<u>47.732</u>
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	<u>(35.835)</u>	<u>(19.972)</u>
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	115	115
Diferencias positivas de cambio.....	115	115
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.621	10.217
Otras provisiones	6.621	10.217
ACREEDORES A LARGO PLAZO	275.570	275.210
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	<u>275.000</u>	<u>275.000</u>
Obligaciones no convertibles.....	275.000	275.000
Otros acreedores.....	<u>360</u>	--
Otras deudas	360	--
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos .	<u>210</u>	<u>210</u>
De empresas del Grupo	210	210
ACREEDORES A CORTO PLAZO	13.730	155.116
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	<u>7.847</u>	<u>7.801</u>
Intereses de obligaciones y otros valores	7.847	7.801
Deudas con entidades de crédito.....	--	<u>140.373</u>
Préstamos y otras deudas.....	--	140.373
Deudas con empresas del Grupo y asociadas	<u>4.778</u>	<u>6.007</u>
Deudas con empresas del Grupo.....	4.778	6.007
Acreedores comerciales.....	<u>460</u>	<u>351</u>
Deudas por compras o prestación de servicios	460	351
Otras deudas no comerciales	<u>645</u>	<u>584</u>
Administraciones públicas.....	199	336
Remuneraciones pendientes de pago.....	446	248
TOTAL GENERAL	1.459.023	1.064.236

Miles de Euros

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

DEBE	2004	2003	HABER	2004	2003
GASTOS.....	12.726	10.384	INGRESOS.....	1.975	2.777
Gastos de personal.....	<u>8.213</u>	<u>7.681</u>			
Sueldos, salarios y asimilados.....	3.658	4.301	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado.....	--	<u>22</u>
Cargas sociales.....	4.555	3.380			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....	<u>1.336</u>	<u>179</u>	Otros ingresos de explotación.....	<u>1.975</u>	<u>2.755</u>
Otros gastos de explotación.....	<u>3.177</u>	<u>2.524</u>	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.....	1.975	2.755
Servicios exteriores.....	3.177	2.524			
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	--	--	PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	10.751	7.607
Gastos financieros y gastos asimilados	<u>17.732</u>	<u>18.253</u>	Ingresos de participaciones en capital.....	<u>88.550</u>	<u>67.568</u>
Por deudas con empresas del Grupo	242	395	En empresas del Grupo.....	83.346	62.950
Por deudas con terceros y gastos asimilados.....	17.490	17.858	En empresas asociadas.....	5.204	4.618
Variación de las provisiones de inversiones financieras.....	--	<u>(3.372)</u>	Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado.....	<u>3.234</u>	<u>988</u>
Diferencias negativas de cambio.....	<u>57</u>	<u>218</u>	De empresas del Grupo.....	1.754	693
			En empresas fuera del Grupo....	1.480	295
			Otros intereses e ingresos asimilados	<u>9.866</u>	<u>9.423</u>
			Otros intereses.....	9.866	9.361
			Beneficios en inversiones financieras.....	--	62
			Diferencias positivas de cambio.....	<u>3</u>	--
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	83.864	62.880	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	--	--
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	73.113	55.273	PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	--	--
Variación de las provisiones de inmov. inmat., material y cartera de control...	<u>(10.356)</u>	<u>30.493</u>	Beneficios en enajenación de inmovilizado.....	--	<u>1.131</u>
Pérdidas procedentes del inmovilizado	<u>35</u>	<u>254</u>	Ingresos extraordinarios.....	<u>7</u>	<u>19</u>
Gastos extraordinarios.....	--	<u>3.678</u>	Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	<u>96</u>	<u>8</u>
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>1.245</u>	<u>1</u>			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....	9.179	--	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	--	33.268
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	82.292	22.005	PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	--	--
Impuesto sobre sociedades.....	(10.564)	(25.727)			
RESULTADO DEL EJERCICIO			RESULTADO DEL EJERCICIO		
(Beneficio)	92.856	47.732	(Pérdidas)	--	--

Miles de Euros

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

M E M O R I A

EJERCICIO 2004

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. (en adelante la Sociedad) es una compañía que tiene como actividad principal la inversión de sus fondos en activos, mobiliarios e inmobiliarios.

El domicilio social se encuentra en Madrid, Paseo de Recoletos, 25.

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, mobiliario, financiero, inmobiliario y de servicios.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

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; se han aplicado los principios contables admitidos con carácter general.

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

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados:

BASES DE REPARTO	IMPORTE
Pérdidas y Ganancias	92.856.589,29
Remanente	88.192.879,42
TOTAL	181.049.468,71
DISTRIBUCIÓN	IMPORTE
A dividendos	64.503.190,62
A remanente	116.546.278,09
TOTAL	181.049.468,71

Datos en Euros

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

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe total de 35.835.105,90 euros, que se presenta en el pasivo dentro del epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por la Comisión Directiva para la distribución.

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

Miles de euros

4. NORMAS DE VALORACIÓN

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

a) Gastos de establecimiento

Se capitalizan íntegramente en el momento en que se devengan, amortizándose de forma lineal en un plazo de 5 años, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las aplicaciones informáticas se valoran por su precio de adquisición o coste de producción y se amortizan en función de su vida útil en un plazo máximo de cuatro años, a partir de la terminación de los proyectos de implantación de nuevas aplicaciones y de su entrada en explotación.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

d) Inmovilizaciones financieras

d.1.) Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas se presentan por su precio de adquisición o por su valor teórico contable corregido, en su caso, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio, si éste fuese inferior.

Las correcciones valorativas resultantes de la aplicación del criterio de valoración expuesto en el párrafo precedente se efectúan con cargo a resultados.

Las participaciones en el capital de sociedades del Grupo, cuyo desembolso se ha efectuado mediante aportaciones no dinerarias, se contabilizan por el valor correspondiente a los elementos patrimoniales aportados incrementado por los gastos inherentes a la operación, siempre que el importe resultante no supere el valor de mercado de la participación.

Las suscripciones de capital en moneda extranjera con desembolso parcial, se registran al contravalor existente en la fecha de su suscripción, considerando la diferencia de cambio que se produzca hasta el instante en que se haga efectivo el desembolso como mayor o menor valor del coste de la inversión.

Cuando en el precio de adquisición de participaciones en empresas del Grupo o asociadas se tomaron en consideración plusvalías tácitas no imputables a elementos patrimoniales concretos, dichas plusvalías se provisionan linealmente en el plazo de veinte años, salvo en la parte de las mismas que se vaya recuperando con incrementos posteriores de los fondos propios de cada sociedad participada. Este plazo de veinte años es congruente con el carácter de la permanencia de estas inversiones, que se considera contribuirán a la obtención de ingresos para la Sociedad durante un plazo igual o superior al indicado. 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 correspondiente provisión por la depreciación existente.

d.2) Cartera de valores

La cartera de valores se presenta por su precio de adquisición o por su valor de realización, si éste fuera inferior.

El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a la inversión realizada y excluye, en el caso de los valores de renta fija, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, sin exceder del valor de reembolso.

d.3) Conversión de valores negociables en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los créditos y valores de renta fija se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valora al tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias de cambio positivas y negativas de cada valor se clasifican en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.

Como norma general las diferencias positivas no realizadas que se produzcan en cada grupo no se integran en los resultados, y se recogen en el pasivo del balance como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios". Sin embargo, las diferencias negativas que se producen en cada grupo se imputan a resultados.

No obstante, las diferencias positivas no realizadas pueden llevarse a resultados cuando, para cada grupo homogéneo, se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores o del propio ejercicio diferencias negativas de cambio, por el importe que resulte de minorar dichas diferencias positivas por las diferencias negativas reconocidas en resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados del ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos o valores de renta fija, o en la medida en que se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe en cada grupo homogéneo.

e) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales a corto y largo plazo se valoran por su importe nominal, incluidos al cierre del ejercicio los intereses devengados a esta fecha

f) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

La Sociedad ha procedido a cubrir 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.

g) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

h) 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.

i) Permutas financieras

En las permutas financieras de intercambio de flujos, se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe del crédito a cobrar en el epígrafe "Otros Créditos" con abono a "Otros intereses" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

j) 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 en régimen de declaración consolidada.

k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha en que los bienes se incorporan al patrimonio de la Sociedad.

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

*Tesorería: se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.

*Créditos y débitos: se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, imputándose las diferencias negativas que se producen a resultados y recogiendo las diferencias positivas en el pasivo del balance, como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", en la medida que éstas no hayan podido llevarse a resultados para compensar diferencias negativas en grupos de moneda y vencimientos homogéneos.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se han valorado según lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad.

5. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ADICIONES	AMORTIZAC.	SALDO FINAL
Gastos ampliación de capital	--	8.685	(1.158)	7.527
TOTAL NETO	--	8.685	(1.158)	7.527

Miles de Euros

6. INMOVILIZADO INMATERIAL

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	1.740	272	(1.281)	731
Amortización acumulada	(142)	(88)	37	(193)
TOTAL NETO	1.598	184	(1.244)	538

Miles de Euros

El coeficiente anual de amortización es del 25%.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

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

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	563	7	(25)	545
Otro inmovilizado	276	20	(54)	242
TOTAL COSTE	839	27	(79)	787
Amortización acumulada	(501)	(89)	57	(533)
TOTAL NETO	338	(62)	(22)	254

Miles de Euros

La partida "Otro inmovilizado" incluye Elementos de transporte y Equipos para proceso de información.

Los coeficientes anuales de amortización del inmovilizado material son los siguientes:

GRUPOS DE ELEMENTOS	% DE AMORTIZACIÓN
Elementos de transporte	16
Mobiliario e instalaciones	10
Equipos para proceso de información	25

8. INVERSIONES FINANCIERAS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2004:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS				
Participaciones en empresas del Grupo	1.008.744	167.498	(753)	1.175.489
Créditos a empresas del Grupo	76.770	35	(55.543)	21.262
Participaciones en empresas asociadas	43.466	1.170	(4.865)	39.771
Cartera de valores a largo plazo	2	--	--	2
Otros créditos	46	19	(36)	29
Depósitos y fianzas constituidos	23	--	--	23
Provisiones	(125.341)	(1.950)	13.059	(114.232)
TOTAL	1.003.710	166.772	(48.138)	1.122.344
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES				
Créditos a empresas del Grupo	802	46.572	(323)	47.051
Cartera de valores a corto plazo	--	2.306.928	(2.201.563)	105.365
Otros créditos	11.443	56.060	(54.215)	13.288
Provisiones	(929)	--	--	(929)
TOTAL	11.316	2.409.560	(2.256.101)	164.775

Miles de Euros

Las entradas en "Participaciones en empresas del Grupo" corresponden a ampliaciones de capital y nuevas adquisiciones en filiales de la Sociedad, siendo las más relevantes MAPFRE RE y MAPFRE QUAVITAE, por importe de 143.377.000 y 20.563.000 euros respectivamente.

Las variaciones en "Créditos a empresas del Grupo" corresponden, básicamente, al traspaso de largo a corto plazo del préstamo concedido en condiciones de mercado a MAPFRE CAJA MADRID HOLDING, por importe de 45.492.000 euros.

El desglose de inmovilizaciones financieras por sociedades se recoge en el CUADRO ANEXO Nº1. En el CUADRO ANEXO Nº2 se recoge el detalle de las sociedades dependientes y asociadas más significativas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004.

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de la cartera de valores y los créditos a favor de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004:

DETALLE DE VENCIMIENTOS							
PARTIDAS	2005	2006	2007	2008	2009	RESTO	TOTAL
<u>INMOVILIZACIONES FINANCIERAS</u>							
Créditos a empresas del Grupo		900	930	9.932	1.900	7.600	21.
Cartera de valores a largo plazo	--	--	--	--	--	2	2
Otros créditos a largo plazo	--	29					29
<u>INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES</u>							
Créditos a empresas del Grupo	47.	--	--	--	--	--	47.
Cartera de valores a corto plazo	105.	--	--	--	--	--	105.
Otros créditos a corto plazo	13.	--	--	--	--	--	13.
TOTAL	165.	929	930	9.932	1.900	7.602	186.

Miles de Euros

Dentro de "Otros créditos a corto plazo" se recoge un importe de 929.000 euros que corresponden al principal e intereses de un préstamo ya vencido que ha sido provisionado íntegramente, existiendo sobre el principal garantías hipotecarias o sobre acciones.

Las inmovilizaciones financieras y las inversiones financieras instrumentadas en moneda extranjera son las siguientes:

TIPO DE MONEDA	PARTICIPACIÓN EMPRESAS GRUPO	PARTICIPACIÓN EMPRESAS ASOCIADAS	INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	TOTAL MONEDA
Peso filipino	11.043	--	--	11.043
Dólar U.S.A.	14.697	--	553	15.250
Real brasileño	14.262	--	--	14.262
Lira Maltesa	--	4.156	--	4.156
TOTAL	40.002	4.156	553	44.711

Miles de Euros

9. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas de Fondos propios y su desglose al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	90.782	28.668	--	119.450
Prima de emisión	18.439	--	--	18.439
Reserva legal	18.187	5.703	--	23.890
Reservas voluntarias	389.667	466.174	--	855.841
Diferencias por ajuste del capital a euros	153	--	--	153
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	78.590	9.603	--	88.193
Pérdidas y Ganancias	47.732	92.856	(47.732)	92.856
Dividendo a cuenta	(19.972)	19.972	(35.835)	(35.835)
TOTAL	623.578	622.976	(83.567)	1.162.987

Miles de Euros

Los aumentos y disminuciones en las partidas de fondos propios tienen su origen en la ampliación de capital que se detalla a continuación, en la distribución de los resultados del ejercicio anterior, en los resultados obtenidos en el presente ejercicio, así como en la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004.

CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 está representado por 238.900.706 acciones ordinarias, de 0,5 euros de valor nominal cada una, desembolsadas en su totalidad. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

Con fecha 15 de abril de 2004 se llevó a cabo una ampliación de capital mediante la emisión de 57.336.170 nuevas acciones nominativas ordinarias de 0,5 euros de valor nominal cada una, que fueron totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones se emitieron al tipo del 1.746%, es decir, a 8,73 euros cada una, correspondiendo 0,5 euros a su valor nominal y los restantes 8,23 euros se destinaron a reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social y el resto a reservas voluntarias.

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

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

PRIMA DE EMISIÓN

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

FECHA	TIPO DE LA EMISIÓN	IMPORTE
Junio de 1985	200%	956
Octubre de 1985	300%	4.015
Enero de 1986	600%	11.040
Junio de 1986	600%	2.428
TOTAL		18.439

Miles de Euros

RESERVA LEGAL

No es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas.

RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACIÓN

Las reservas incluidas en el epígrafe de reservas voluntarias y los resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación son de libre disposición.

DIFERENCIAS POR AJUSTE DEL CAPITAL A EUROS

El saldo de esta cuenta corresponde a la reducción de capital efectuada como consecuencia de la redenominación del capital social a euros conforme al artículo 28 de la Ley 46/1998. Esta reserva es indisponible.

10. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2004:

PARTIDA	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Otras provisiones	10.217	--	(3.596)	6.621
TOTAL	10.217	--	(3.596)	6.621

Miles de euros

Las provisiones para riesgos y gastos recogen básicamente el importe estimado de los compromisos asumidos en la venta del 51% de las acciones de Progress Assicurazioni. Las aplicaciones del ejercicio corresponden a los pagos efectuados por este concepto.

11. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación.

- Naturaleza de la emisión: obligaciones simples representadas por anotaciones en cuenta.
- Importe total: 275 millones de euros.
- Número de títulos: 2.750.
- Nominal de los títulos: 100.000 euros.
- Fecha de la emisión: 12 de julio de 2001.
- Plazo de la emisión: 10 años.
- Vencimiento: 12 de julio de 2011.
- Amortización: Única al vencimiento y a la par, libre de gastos para el tenedor.
- Listado: Mercado AIAF de renta fija.
- Cupón: 6,02% fijo anual, pagadero en los aniversarios de la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento final inclusive.
- Rating de la emisión: AA- (Standard & Poor's).

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

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

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, reestructurada el 23 de junio de 2003 y en virtud de la cual la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago de un 2,35% hasta el 12 de julio de 2004 y del euribor a 6 meses más el 1,62% desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 6,02% anual.

12.DEUDAS

A continuación se detallan por año de vencimiento las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2004:

PARTIDAS	2005	2006	2007	2008	2009	RESTO	TOTAL
<u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u>							
• Obligaciones no convertibles	--	--				275.000	275.000
• Otros acreedores	--	198	80	38	44	--	360
• Desembolsos pendientes empresas del Grupo	--	210	--	--	--	--	210
TOTAL	--	408	80	38	44	275.000	275.570
<u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u>							
• Intereses de obligaciones y otros valores	7.847	--	--	--	--	--	7.847
• Deudas con empresas del Grupo y asociadas	4.778	--	--	--	--	--	4.778
• Otros acreedores	1.105	--	--	--	--	--	1.105
TOTAL	13.730	--	--	--	--	--	13.730

Miles de Euros

La totalidad de las deudas de la Sociedad están nominadas en euros.

13. SITUACIÓN FISCAL

Desde el ejercicio 1985 la Sociedad está incluida a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal número 9/85, integrado por la Sociedad y aquellas de sus sociedades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

En 2004 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

CORPORACIÓN MAPFRE, MAPFRE RE, MAPFRE INMUEBLES, DESARROLLOS URBANOS CIC, SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE, MAPFRE ASISTENCIA, IBEROASISTENCIA, VIAJES MAPFRE, IBEROASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING, MAPFRE SOFT, CONSULTING DE SOLUCIONES Y TECNOLOGIAS SIAM, MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE ASISTENCIA ORO.

A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004:

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
Resultado contable del ejercicio			92.856
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre Sociedades	--	10.564	(10.564)
Diferencias permanentes	137	--	137
Diferencias temporales:			
- Con origen en el ejercicio	5.992	--	5.992
- Con origen en ejercicios anteriores	--	6.366	(6.366)
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			--
Base imponible individual (resultado fiscal)			82.055
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación fiscal	--	26.892	(26.892)
Diferencias temporales por consolidación fiscal:			
- Con origen en el ejercicio	--	9.081	(9.081)
Base imponible individual después de consolidación			46.082

Miles de Euros

El importe de los aumentos por diferencias permanentes se corresponde con gastos que no son fiscalmente deducibles.

Los aumentos por diferencias temporales con origen en el ejercicio obedecen, básicamente, a gastos que tienen la consideración de fiscalmente no deducibles en concepto de compromisos por pensiones y provisión por depreciación de valores.

Las disminuciones por diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores obedecen a la reversión de provisiones para riesgos y gastos y a la provisión por depreciación de valores que no fueron deducibles en el ejercicio en que fueron dotadas.

Las diferencias permanentes por consolidación fiscal recogen la eliminación de los dividendos percibidos de Sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85.

Las disminuciones por diferencias temporales de consolidación fiscal, con origen en el ejercicio, se corresponden en su totalidad con la reversión de las provisiones constituidas sobre la participación en entidades integradas en el Grupo Fiscal 9/85.

El importe de los impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2004, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 7.138.000 euros.

De este importe, 1.069.000 euros se han registrado en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la entidad, 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 2002. De este importe 362.000 euros corresponde a ejercicios anteriores y 707.000 euros corresponden al ejercicio 2004.

El resto de impuestos anticipados acumulados a 31 de diciembre de 2004, y que ascienden a 6.069.000 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 2002.

No existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:

MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	IMPORTE PENDIENTE DE APLICACIÓN
Deducción por doble imposición interna	9.412	39.757
Deducción por formación profesional	--	23
TOTAL	9.412	39.780

Miles de Euros

En el ejercicio 2002 la Sociedad acogió 95.843.000 euros al régimen transitorio de reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001 de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Local, generando una deducción de 16.293.000 euros aplicada en el Impuesto de Sociedades de 2001. Los activos en que se materializó la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la Sociedad hasta el ejercicio 2007.

La Sociedad tiene contabilizado un crédito fiscal por importe de 20.779.000 euros que corresponde a las deducciones pendientes de aplicar por el Grupo Fiscal 9/85 a 31 de diciembre de 2004.

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2004 arroja un importe a devolver de 20.624.000 euros, registrado en el activo de la Sociedad.

Como consecuencia de su reparto entre las sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados los siguientes créditos y débitos frente a las sociedades dominadas del Grupo Fiscal:

SOCIEDAD	IMPORTE	
	CRÉDITO	DÉBITO
MAPFRE Asistencia Oro	--	23
MAPFRE Inmuebles	1.550	--
Desarrollos Urbanos CIC	2	--
Iberoasistencia Serv. De Telemarketing	--	20
Viajes MAPFRE	--	33
MAPFRE Re	4.297	--
MAPFRE Asistencia	--	1.967
Iberoasistencia	16	--
MAPFRE Soft	--	61
MAPFRE América	--	1.016
Consulting de Soluciones y Tecnología	--	64
Servicios Inmobiliarios MAPFRE	7	--
TOTAL	5.872	3.184

Miles de Euros

La diferencia entre el importe total a devolver y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a devolver a la Sociedad, que asciende a 23.312.000 euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2004 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 2000 a 2004, así como el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1999. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2004 es remota.

Con fecha 31 de enero de 2003 tuvo lugar una ampliación de capital de MAPFRE Re en la que la Sociedad aportó el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid que, a su vez, le había sido transmitido en la cesión global de activos y pasivos de Incalbar, formalizada el 27 de diciembre de 2000. Ambas operaciones están acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

Dicho inmueble tenía un valor contable en el momento de la aportación de 11.868.822,10 euros y una amortización acumulada de 1.567.104,37 euros.

Como consecuencia de la aportación no dineraria en la referida ampliación de capital, la Sociedad recibió acciones de MAPFRE Re por importe de 30.000.000 euros.

En el ejercicio 2001 la Sociedad realizó operaciones de canje de valores acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

A efectos de lo previsto en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/2004, se facilita la siguiente información:

- Valor contable de 455.054 acciones de MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.: 4.045.896,15 euros.
- Valor por el que la Sociedad contabilizó las 4.946.766 acciones recibidas de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. en la referida ampliación de capital: 4.045.896,15 euros.

En la memoria del ejercicio 2001 figura la información relativa a estas operaciones.

En el ejercicio 2000 la Sociedad realizó operaciones acogidas al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, por la aportación de acciones de MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, S.A., MAPFRE Caución y Crédito, Compañía de Seguros de Reaseguros, S.A., y MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. a una ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.

Asimismo, en el ejercicio 2000 se formalizó la cesión global de activos y pasivos de IncalbarSA, S.A. a favor del accionista único, Corporación MAPFRE, S.A., operación también acogida al Régimen Especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

En la Memoria del ejercicio 2000 figura la información relativa a estas operaciones.

14. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad en el ejercicio 2004:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	IMPORTE
Seguridad Social	343
Aportaciones para pensiones	3.429
Otras cargas sociales	783
TOTAL	4.555

Miles de Euros

Dentro de la partida aportaciones para pensiones se incluyen 3.366.000 euros correspondientes a la prima devengada por MAPFRE Vida para cubrir los compromisos detallados en la nota 4.f).

Durante 2004 la Sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

CATEGORIAS	Nº MEDIO DE EMPLEADOS
Directivos	18
Administrativos	10
Subalternos	2
Otros	7
TOTAL	37

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha realizado con otras empresas del Grupo diversas transacciones. Las más significativas son:

CONCEPTO	GASTOS	INGRESOS
• Otros gastos explotación		
Arrendamientos	415	--
Servicios profesionales	336	1.975
Primas de seguros	3.576	--
Gastos financieros	242	--
Otros gastos	107	--
• Ingresos de inversiones en empresas del Grupo		
Dividendos recibidos	--	83.346
Intereses de créditos y R. Fija	--	1.754
TOTAL	4.676	87.075

Miles de Euros

15. OTRA INFORMACIÓN

A) REMUNERACIONES DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

El Órgano de Administración de la Sociedad lo componen 16 consejeros externos y 2 ejecutivos. Se detalla a continuación el coste de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad en 2004, desglosadas por conceptos:

REMUNERACIONES	IMPORTE
CONSEJEROS EXTERNOS	
Dietas	153
Asignaciones por pertenencia a	
Comisiones y Comités Delegados	226
Otros conceptos	75
CONSEJEROS EJECUTIVOS	
Sueldos	686
Seguros de vida	29
Otros conceptos	50
TOTAL	1.219

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2004 fue de 1.987 euros. Además tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad. Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una asignación fija anual por tal concepto, cuya cuantía en 2004 ha sido de 13.985 euros para la Comisión Directiva y 10.490 euros para los Comités Delegados.

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia Sociedad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del Sistema) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Sociedad; además, tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para el caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Sistema para sus Altos Directivos, sean o no consejeros.

Los consejeros ejecutivos no perciben en cambio las retribuciones establecidas para los consejeros externos, salvo la asignación fija establecida por pertenencia a la Comisión Directiva del Sistema.

B) ANTICIPOS Y CRÉDITOS A LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Al cierre del ejercicio la Sociedad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

C) COMPROMISOS CON LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración están cubiertos con una póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos, detallada en las notas 4.f y 14. Por este concepto, y en relación con los miembros del Consejo, en el presente ejercicio la prima devengada ha ascendido a 3.269.000 euros.

D) HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2004 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 67.715 euros, habiéndose devengado también 293.603 euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

E) OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA CON EL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

Los administradores de la Sociedad no han realizado durante el ejercicio ninguna operación con la propia Sociedad ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

Los administradores de la Sociedad no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al de la Sociedad, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad al del objeto social de la Sociedad, con las excepciones que se detallan a continuación:

ADMINISTRADOR	SOCIEDAD	NÚMERO ACCIONES/ PARTICIPACIONES	CARGO/ FUNCIÓN
D.Ricardo Blanco Martínez	Aegón, N.V.	6.124	----
D. Juan Fernández-Layos Rubio	Aegón	9.800	----
	Münchener	3.000	----
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	67	----
	Aegón Nv	320	----
	Axa	142	----
	Fortis	200	----
	Ing	190	

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

F) INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

La Sociedad no mantiene ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en la presente memoria.

16. GARANTÍAS Y COMPROMISOS

Al cierre del ejercicio Caja Madrid tiene concedidos avales a favor de la Sociedad por importe de 26.062.936,24 de euros, que corresponden, básicamente, a garantías presentadas ante la A.E.A.T.

17. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 28 de enero de 2005 la Sociedad ha adquirido en la Bolsa de Malta acciones de MIDDLESEA INSURANCE plc (Malta), representativas del 15,18 por 100 del capital de dicha sociedad. Con esta adquisición, la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MIDDLESEA se incrementa hasta el 20,66 por 100. Esta operación se enmarca en un acuerdo entre el GRUPO MIDDLESEA y MAPFRE, por el que MIDDLESEA INSURANCE PLC adquirirá la participación del 39 por 100 que tiene CORPORACIÓN MAPFRE en el capital de PROGRESS ASSICURAZIONI S.p.A. (Italia). El saldo de estas dos operaciones implicará para CORPORACIÓN MAPFRE un desembolso neto de 5 millones de euros aproximadamente.

18. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se detalla el cuadro de financiación de la Sociedad:

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO		
	2004	2003
Resultado contable del ejercicio	92.856	47.732
+ Dotaciones a las amortizaciones	1.336	179
+ Amortización gastos emisión de obligaciones	94	55
+ Dotaciones a provisiones	1.950	34.106
+ Corrección valorativa del inmovilizado inmaterial	1.244	--
- Provisiones aplicadas a su finalidad	(12.306)	(4.773)
+ Pérdida del inmovilizado	35	254
- Diferencia positiva de cambio	(3)	--
+ Diferencia negativa de cambio	57	218
- Beneficio por enajenación del inmovilizado	--	(1.131)
Resultado del ejercicio corregido	85.263	76.640

CUADRO DE FINANCIACIÓN					
APLICACIONES	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003	ORIGENES	EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2003
Gastos de establecimiento	8.685	--	Recursos procedentes de las operaciones	85.263	76.640
Deuda a largo plazo	--	996	Aportaciones de accionistas:		
			• Ampliaciones de capital	500.546	--
Adquisiciones de inmovilizado:			Deuda a largo plazo	360	--
• Inmovilizaciones inmateriales	272	428			
• Inmovilizaciones materiales	27	52	Enajenación de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones financieras			• Inmovilizaciones inmateriales	--	2
• Empresas del Grupo	167.531	188.167	• Inmovilizaciones materiales	--	10.321
• Empresas asociadas	1.170	4.608	• Inmovilizaciones financieras:		
• Otras inv.financieras	19	54	• Empresas del Grupo	55.485	4.174
Gastos a distribuir en varios ejercicios	43	--	• Empresas asociadas	4.851	10
Dividendos y fundaciones	53.991	38.129	• Otras inv.financieras	36	1.919
Provisiones para riesgos y gastos	3.596	--			
TOTAL APLICACIONES	235.334	232.434	TOTAL ORÍGENES	646.541	93.066
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento del capital circulante)	411.207	--	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución de capital circulante)	--	139.368
TOTAL	646.541	232.434	TOTAL	646.541	232.434

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2004		EJERCICIO 2003	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	6.712	--	28.655	--
Acreedores	141.386	--	--	140.612
Inversiones financieras temporales	153.459	--	--	26.452
Tesorería	109.652	--	--	950
Ajustes por periodificación	--	2	--	9
TOTAL	411.209	2	28.655	168.023
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE.....	411.207	--	--	139.368

Miles de Euros

ESTADO DE INMOVILIZACIÓN FINANCIERAS

DENOMINACIÓN	2004			
	COSTE INVERSIÓN	PROVISIÓN	DESEMB. PTES.	NETO
1. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO				
MAPFRE AMÉRICA	538.150	91.168	--	446.982
MAPFRE RE	302.140	--	--	302.140
MAPFRE ASISTENCIA	59.470	--	--	59.470
MAPFRE CONSULTORES	61	--	--	61
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN	9	3	--	6
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING ENT. ASEGURADORAS	181.181	--	--	181.181
MAPFRE INMUEBLES	30.468	--	--	30.468
MAPFRE INVERSIÓN	2	1	--	1
MAPFRE INVERSIÓN DOS	2	--	--	2
MAPFRE INTERNET	300	64	210	26
MAPFRE DO BRASIL	86	31	--	55
MAPLUX RE	2	1	--	1
MAPFRE ASIAN	11.043	3.648	--	7.395
FANCY INVESTIMENT	14.697	11.134	--	3.563
MAPFRE QUAVITAE	23.702	1.222	--	22.480
DETECTAR	14.176	6.746	--	7.430
TOTAL 1	1.175.489	114.018	210	1.061.261
2. PARTICIPACIONES EMPRESAS ASOCIADAS				
RINET	4	4	--	--
CAJA MADRID PENSIONES	7.645	--	--	7.645
CAJA MADRID BOLSA	8.199	--	--	8.199
GESMADRID	11.870	--	--	11.870
PROGRESS ASSICURAZIONI	7.897	--	--	7.897
MIDDLESEA	4.156	209	--	3.947
TOTAL 2	39.771	213	--	39.558
3. CRÉDITOS EMPRESAS DEL GRUPO				
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	45.557	--	--	45.557
MAPFRE ASISTENCIA	22.203	--	--	22.203
FANCY INVESTIMENT	62	--	--	62
BRASIL ASISTENCIA	491	--	--	491
TOTAL 3	68.313	--	--	68.313
4. CARTERA DE VALORES.				
CLUB FINANCIERO GÉNOVA	2	1	--	1
EURODEPÓSITOS	105.365	--	--	105.365
TOTAL 4	105.367	1	--	105.366
5. FIANZAS Y DEPÓSITOS CONSTITUIDOS				
MAPFRE MUTUALIDAD	23	--	--	23
TOTAL 5	23	--	--	23
6. OTROS CRÉDITOS				
IBERSER	929	929	--	--
PRESTAMOS AL PERSONAL	29	--	--	29
CONTRATO SWAP CON CITIBANK	2.832	--	--	2.832
DIVIDENDO A COBRAR M INMUEBLES	918	--	--	918
DIVIDENDO A COBRAR M.C.M.H.	6.630	--	--	6.630
DIVIDENDO A COBRAR MAPFRE ASISTENCIA	751	--	--	751
DIVIDENDO A COBRAR GESMADRID	857	--	--	857
DIVIDENDO A COBRAR CAJA MADRID BOLSA	371	--	--	371
TOTAL 6	13.317	929	--	12.388
TOTAL 1+2+3+4+5+6	1.402.280	115.161	210	1.286.909

Miles de euros

Sociedades Dependientes y Asociadas a 31.12.04

DENOMINACIÓN	FORMA JURÍDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		DATOS CIERRE EJERCICIO 2004				
					DIRECTO	INDIRECTO	CAPITAL DESEMBOLSADO	RESERVAS	RESULTADO		DIVIDENDOS RECIBIDOS
									ORDINAR	EXTRAORD.	
MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda Km, 3800- Majadahonda (Madrid)	Seguros	181.181	51,0000	--	323.977	642.188	183.520	(3.168)	56.447
MAPFRE América, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	446.982	84,9169	--	403.977	60.517	45.787	2.955	--
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid)	Reaseguros	302.140	87,8941	--	202.770	235.764	41.147	(88)	19.674
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Gobelos, 41-45 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	59.470	99,9971	--	56.732	4.887	4.792	192	2.709
MAPFRE Asian Insurance Corporation	S.A.	Rada St.Corner de la Rosa St.-Manila-(Filipinas)	Seguros	7.395	99,9181	--	3.921	2.725	755	--	--
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	30.468	99,9203	--	16.240	25.501	5.747	146	4.509
Gesmadrid, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	S.A.	Pº de la Castellana 189, 6ªplanta (Madrid)	Sdad.Inversión	11.870	30,0000	--	26.187	4.611	11.729	(380)	3.189
Caja Madrid Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa	S.A.	Calle Serrano 39 (Madrid)	Sdad.Valores y Bolsa	8.199	30,0000	--	24.762	856	3.880	560	1.129
Caja Madrid Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana 189 (Madrid)	Gestora Fondos de Pensiones	7.645	30,0000	--	21.280	3.090	3.918	(552)	805
Progress Assicurazioni, S.P.A.	S.A.	Piazza.A.Gentili, 3 - Palermo (Italia)	Seguros	7.897	38,9731	--	15.000	5.120	1.076	--	--
Detectar D.T. Transf. e Adm. de Riscos	--	Avda.MªCoelho Aguiar,215 Sao Paulo (Brasil)	Administración de Riesgos	7.430	100,0000	--	5.333	1.537	555	--	--
Fancy Investment, S.A.	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	3.563	100,0000	--	12.117	(8.796)	239	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	61	50,0000	25,5000	120	918	64	--	6
MAPFRE Video y Comunicación,S.A.	S.A.	C/Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	6	15,0000	26,9978	60	(18)	--	--	--
Middle Sea insurance p.l.c.	S.A.	Middle Sea House, Floriana (Malta)	Seguros	3.947	5,4855	--	14.391	36.430	2.563	--	80
MAPFRE Quavitae, S.A.	S.A.	C/ Fuebcarral, 123 (Madrid)	Gestión Asistencial	22.480	46,0736	5,4897	32.129	3.349	(336)	(1.796)	--

Miles de euros

