

B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Los estados financieros contenidos en este documento se han formulado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Con el fin de facilitar la comparación, también los estados financieros correspondientes al primer trimestre del ejercicio anterior se han reformulado de acuerdo con dichas normas.

En el primer trimestre de 2005, los negocios de CORPORACIÓN MAPFRE y de sus filiales han evolucionado de forma positiva, destacando lo siguiente:

- las primas del seguro directo de No Vida han aumentado un 10,9 por 100;
- los patrimonios administrados en seguros de Vida y productos de ahorro se han incrementado en un 10,5 por 100;
- MAPFRE RE ha incrementado su cifra de primas en un 14,8 por 100 y su beneficio neto en un 19,6 por 100.

El beneficio neto de la Corporación ha alcanzado los 67,2 millones de euros, superando en un 21,3 por 100 el resultado del mismo período del año anterior. El volumen de ingresos ha ascendido a 2.696,3 millones de euros, con incremento del 8,5 por 100.

En los términos del Plan General de Contabilidad español y del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (en adelante PGC/PCEA), que se seguía hasta 2004 para la información al mercado, los resultados consolidados netos de la Corporación hubieran sido de 58,8 millones de euros, con incremento del 30,1 por 100.

B1) DATOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

• INGRESOS

Los ingresos totales de la Corporación y de sus filiales han alcanzado en el primer trimestre del ejercicio 2005 la cifra de 2.696,3 millones de euros, que se distribuyen por tipos de actividad como sigue:

INGRESOS TOTALES			
(Millones de euros)			
	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
Sociedades con actividad principal en España			
Primas de seguro directo No Vida	1.156,6	1.031,1	12,2%
Primas de seguro directo Vida	488,0	574,1	-15,0%
Ingresos de explotación de otras actividades	97,2	25,4	---
Ingresos de las inversiones (*)	253,1	237,7	6,5%
Otros ingresos (**)	8,5	12,7	-33,1%
Subtotal agregado	2.003,4	1.880,9	6,5%
Sociedades con actividad principal fuera de España			
Primas de seguro directo No Vida	355,2	332,2	6,9%
Primas de seguro directo Vida	8,7	11,0	-20,9%
Primas de reaseguro aceptado	315,7	274,9	14,8%
Primas e ingresos por asistencia	74,7	53,9	38,6%
Ingresos de explotación de otras actividades	-	-	---
Ingresos de las inversiones (*)	56,4	55,6	1,4%
Otros ingresos (**)	6,4	1,3	---
Subtotal agregado	817,2	728,9	12,1%
Total ingresos agregados	2.820,6	2.609,8	8,1%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-124,3	-125,3	-0,8%
TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	2.696,3	2.484,5	8,5%

(*) Incluye resultados de participaciones minoritarias.

(**) Incluye los otros ingresos de la actividad aseguradora y de las otras actividades.

Las primas emitidas de seguro directo y aceptadas de reaseguro han alcanzado un volumen consolidado de 2.264,4 millones de euros, con incremento del 6 por 100 respecto al primer trimestre del ejercicio anterior; y las primas imputadas netas han ascendido a 1.368,9 millones de euros, con incremento del 4,3 por 100.

- **RESULTADOS**

La cuenta de resultados consolidada se presenta en el siguiente cuadro:

RESULTADOS CONSOLIDADOS			
(Millones de euros)			
	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	1.774,9	1.544,4	14,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	926,0	784,1	18,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-645,5	-514,9	25,4%
Gastos de explotación netos	-212,0	-197,2	7,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	-15,4	-15,8	-2,5%
RESULTADO TÉCNICO	53,1	56,2	-5,5%
Ingresos financieros netos	53,3	48,9	9,0%
Otros ingresos y gastos no técnicos	7,1	-1,2	---
Resultado del negocio de No Vida	113,5	103,8	9,3%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	489,5	592,3	-17,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	443,0	528,0	-16,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-535,3	-633,5	-15,5%
Gastos de explotación netos	-36,0	-29,1	23,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,7	-2,6	42,3%
RESULTADO TÉCNICO	-132,1	-137,0	-3,6%
Ingresos financieros netos	165,0	157,1	5,0%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones	4,2	6,8	-38,2%
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,6	-0,3	---
Resultado del negocio de Vida	37,6	26,6	41,4%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	108,3	40,7	166,1%
Gastos de explotación	-113,1	-36,8	---
Ingresos financieros netos	3,5	-2,8	---
Resultados de participaciones minoritarias	1,9	1,8	5,6%
Otros ingresos netos	0,2	0,0	---
Resultado de las Otras Actividades	0,7	2,8	-75,0%
Beneficio antes de impuestos	151,8	133,2	14,0%
Impuestos	-45,4	-42,8	6,1%
Beneficio después de impuestos	106,4	90,4	17,7%
Resultado atribuido a socios externos	-39,2	-35,0	12,0%
Beneficio después de impuestos y socios externos	67,2	55,4	21,3%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	69,7%	65,7%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	24,6%	27,2%	
Ratio combinado No Vida ⁽¹⁾	94,3%	92,9%	
Ratio de gastos Vida ⁽²⁾	1,2%	1,1%	

⁽¹⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

⁽²⁾ (Gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / provisiones promedio de seguros de Vida y de seguros unit-linked. Ratio anualizado.

El origen y composición del beneficio consolidado neto por área de negocio se presenta en el siguiente cuadro:

RESULTADOS CONSOLIDADOS (Millones de euros)			
	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
Sociedades con actividad principal en España			
Seguro directo	105,3	97,1	8,4%
Otras actividades	0,3	0,3	0,0%
Sociedades con actividad principal fuera de España			
Seguro directo	21,7	16,0	35,6%
Reaseguro aceptado	28,3	24,6	15,0%
Asistencia	2,3	1,8	27,8%
Resultados de participaciones minoritarias	1,9	1,8	5,6%
Ajustes de consolidación	-8,0	-8,4	-4,8%
Beneficio antes de impuestos y socios externos	151,8	133,2	14,0%
Impuestos	-45,4	-42,8	6,1%
Beneficio después de impuestos	106,4	90,4	17,7%
Resultado atribuido a socios externos	-39,2	-35,0	12,0%
Beneficio después de impuestos y socios externos	67,2	55,4	21,3%

La reconciliación de las principales variaciones entre el beneficio consolidado a 31 de marzo de 2005 formulado de acuerdo con la normativa vigente en España y el mismo beneficio calculado de acuerdo con las NIIF se presenta en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	Importe Bruto	Impuestos	Socios externos	Resultado Dominante
Beneficio PGC/PCEA a 31 marzo 05	127,8	-36,3	-32,7	58,8
Eliminación de la amortización del fondo de comercio	7,3	-0,7	-2,7	3,9
Eliminación de la provisión de estabilización	11,2	-4,0	-2,4	4,8
Dif. valoración de las provisiones técnicas	-1,8	0,6	0,6	-0,6
Dif. valoración de las inversiones	4,4	-1,4	-1,2	1,8
Derivados implícitos (revalor. valor razonable, coberturas)	-3,7	1,3	0,0	-2,4
Amortización de los gastos de establecimiento	1,9	-0,5	-0,3	1,1
Imptos. anticip. (dif. temp. y créditos recuper. > 10 años)	-0,8	0,4	-0,2	-0,6
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,2	0,0	-0,1	0,1
Otros	5,4	-5,0	-0,1	0,3
Beneficio NIIF a 31 marzo 05	151,8	-45,4	-39,1	67,2

Millones de euros

• BALANCE Y PATRIMONIO NETO

El balance consolidado se presenta en el siguiente cuadro:

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**(Millones de euros)**

	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
ACTIVO			
Fondo de comercio	497,8	470,8	5,7%
Inmovilizado Material	369,2	276,8	33,4%
Inversiones	18.863,1	17.529,5	7,6%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.252,4	1.057,6	18,4%
Otros activos	4.256,7	3.610,7	17,9%
TOTAL ACTIVO	25.239,3	22.945,4	10,0%
PASIVO			
Patrimonio neto	1.933,2	1.289,3	49,9%
Socios externos	889,1	777,6	14,3%
Provisiones técnicas	18.824,1	17.016,8	10,6%
- Vida	13.776,2	12.667,0	8,8%
- No Vida	5.047,9	4.349,8	16,0%
Provisiones para riesgos y gastos	136,1	113,8	19,6%
Otros pasivos	3.456,8	3.747,9	-7,8%
TOTAL PASIVO	25.239,3	22.945,4	10,0%

La evolución del patrimonio neto en el primer trimestre del año ha sido la siguiente:

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**(Millones de euros)**

	Capital	Reservas	Ajustes por valoración	Diferencia conversión	Resultados	Total Patrimonio
Saldo a 31 dic 04	113,8	1.741,3	164,8	-372,3	218,9	1.866,5
Distribución resultado ejercicio anterior		154,2	36,0		-218,9	-28,7
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto ⁽¹⁾			0,6	20,1		20,7
Resultado del ejercicio					67,2	67,2
Otros aumentos/disminuciones		7,5				7,5
Saldo a 31 mar 05	113,8	1.903,0	201,4	-352,2	67,2	1.933,2

⁽¹⁾ Incluye, al neto de los impuestos, los resultados por: revalorización de inmovilizado material e inmaterial; variaciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta; cobertura de flujos de efectivo; diferencias de conversión; otros conceptos.

B2) PRIMAS Y RESULTADOS DE FILIALES

Sociedades con actividad principal en España

Estas sociedades, integradas en MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras S.A. presentan la siguiente evolución de sus primas emitidas y aceptadas:

PRIMAS CONSOLIDADAS			
	Millones de euros		
	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
UNIDAD VIDA	453,8	544,1	-16,6%
Ahorro	384,6	481,8	-20,2%
Riesgo	69,2	62,3	11,1%
UNIDAD GENERALES	445,4	406,2	9,7%
Decesos	192,4	187,9	2,4%
Otros ramos	252,9	218,3	15,8%
UNIDAD EMPRESAS	391,3	338,3	15,7%
MAPFRE INDUSTRIAL y MUSINI S.A.	347,7	298,8	16,4%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	43,6	39,5	10,4%
MAPFRE CAJA SALUD	354,1	316,6	11,8%
TOTAL	1.644,6	1.605,2	2,5%

⁽¹⁾ A efectos de comparación, las cifras del primer trimestre de 2004 de MAPFRE SEGUROS GENERALES incluyen las de su filial MAPFRE FINISTERRE, absorbida en el último trimestre del citado año.

El detalle de las primas emitidas y aceptadas por tipo de negocio se muestra en el cuadro siguiente:

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS			
	Millones de euros		
	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
Automóviles (Canarias)	42,8	42,0	1,9%
Salud	354,1	316,6	11,8%
Resto No Vida	759,7	672,5	13,0%
TOTAL NO VIDA	1.156,6	1.031,1	12,2%
Vida Riesgo	103,4	92,3	12,0%
Vida Ahorro	384,6	481,8	-20,2%
TOTAL VIDA	488,0	574,1	-15,0%
TOTAL	1.644,6	1.605,2	2,5%

A continuación se detallan las primas emitidas y aceptadas por el canal agencial y el canal bancario Caja Madrid para las principales unidades y sociedades operativas:

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS			
	Millones de euros		
	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
CANAL AGENCIAL	1.376,3	1.269,5	8,4%
VIDA	239,5	249,7	-4,1%
SEGUROS GENERALES	418,0	386,5	8,2%
EMPRESAS	383,2	331,2	15,7%
SALUD	335,6	302,1	11,1%
CANAL BANCARIO CAJA MADRID	268,3	335,7	-20,1%
VIDA	214,3	294,4	-27,2%
SEGUROS GENERALES	27,4	19,7	39,1%
EMPRESAS	8,2	7,1	15,5%
SALUD	18,4	14,5	26,9%

El beneficio neto de MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras S.A. ha ascendido a 68,4 millones de euros, con incremento del 12,1 por 100 respecto al mismo período del año anterior.

UNIDAD DE VIDA, AHORRO E INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se detallan las primas emitidas y aceptadas por MAPFRE VIDA y MUSINI VIDA por producto y canal de distribución:

	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
Primas Periódicas	104,2	102,7	1,5%
- Canal agencial	98,2	96,9	1,3%
- Canal bancario	6,0	5,8	3,4%
Primas Únicas	280,4	379,1	-26,0%
- Canal agencial	90,5	106,2	-14,8%
- Canal bancario	184,7	270,8	-31,8%
- Musini Vida	5,2	2,1	147,6%
Primas Vida - Ahorro	384,6	481,8	-20,2%
Primas Vida - Riesgo	69,2	62,3	11,1%
- Canal agencial	44,4	41,7	6,5%
- Canal bancario	23,6	17,8	32,6%
- Musini Vida	1,1	2,7	-59,3%
PRIMAS TOTALES	453,8	544,1	-16,6%
- Canal agencial	233,1	244,8	-4,8%
- Canal bancario	214,3	294,4	-27,2%
- Musini Vida	6,3	4,9	28,6%

Cifras en millones de euros

La disminución en la cifra de primas de Vida-Ahorro ha respondido a:

- el significativo volumen de renovaciones que se produjo en el canal bancario en el mismo período del año anterior y no se ha repetido en este trimestre;
- el entorno de bajos tipos de interés que sigue afectando negativamente la emisión.

La tasa de crecimiento de los seguros de riesgo se ha mantenido en un nivel sostenido.

El incremento del 11,1 por 100 en los patrimonios de terceros administrados refleja:

- el crecimiento comparativamente superior de las reservas matemáticas en el trimestre frente al mismo período del año anterior, como consecuencia del menor volumen de vencimientos de seguros a prima única en el canal bancario;
- el aumento de 446 millones de euros en el volumen de los fondos de inversión.
- el incremento en 172,3 millones de euros de los fondos de pensiones.

En el siguiente cuadro se detallan los fondos gestionados por MAPFRE VIDA y sus filiales por producto y canal de distribución:

	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
Seguros de Prima Periódica	4.184,5	3.767,3	11,1%
- Canal Agencial	3.871,2	3.473,6	11,4%
- Canal Bancario	313,3	293,7	6,7%
Seguros de Prima Única	7.745,2	6.980,7	11,0%
- Canal Agencial	3.264,1	2.875,5	13,5%
- Canal Bancario	4.481,1	4.105,2	9,2%
Seguros de Vida - Riesgo	129,1	105,1	22,8%
- Canal Agencial	31,9	27,4	16,4%
- Canal Bancario	97,2	77,7	25,1%
MUSINI VIDA	1.093,5	1.181,5	-7,4%
Total Provisiones Matemáticas	13.152,3	12.034,6	9,3%
Otras Provisiones	210,9	226,5	-6,9%
PROVISIONES TÉCNICAS	13.363,2	12.261,1	9,0%
FONDOS DE INVERSIÓN	2.852,2	2.406,2	18,5%
FONDOS DE PENSIONES ⁽¹⁾	1.047,6	875,3	19,7%
- Sistema Individual	944,4	792,9	19,1%
- Sistema de Empleo	103,2	82,4	25,2%
PATRIMONIOS DE TERCEROS	17.263,0	15.542,6	11,1%
PATRIMONIO NETO	513,1	478,8	7,2%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES	17.776,1	16.021,4	11,0%
MUSINI S.A.:	608,6	617,1	-1,4%
- Provisiones del seguro de Vida	514,9	512,0	0,6%
- Fondos de inversión	29,9	31,2	-4,2%
- Fondos de pensiones	63,8	73,9	-13,7%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO	18.384,7	16.638,5	10,5%

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Al cierre del primer trimestre de 2004 estos fondos incluían 704,3 millones de euros correspondientes a fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida.

MAPFRE VIDA y sus filiales han obtenido un beneficio consolidado neto de 27,9 millones de euros, con incremento del 4,9 por 100 respecto al mismo período del año anterior.

UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

Las primas emitidas y aceptadas por MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales han ascendido a 445,4 millones de euros. El incremento del 9,7 por 100 respecto al primer trimestre de 2004 es el resultado de crecimientos próximos al 16 por 100 en los principales ramos de negocio y de un modesto aumento del 2,4 por 100 en el negocio de decesos, por efecto de la concentración de las cancelaciones de las pólizas anuales de este ramo en el primer trimestre del año.

El aumento del 10,2 por 100 en el beneficio consolidado neto de la Unidad responde a:

- el incremento en el volumen de negocio;
- la relativa estabilidad del resultado técnico;
- unos mayores ingresos financieros.

UNIDAD DE EMPRESAS

En el primer trimestre del año se ha materializado la integración de la Unidad de Empresas en un único grupo empresarial, mediante la venta a MUSINI de participaciones del 100 por 100 en MAPFRE INDUSTRIAL y del 99,9 por 100 en MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO. Las transacciones, que tienen efecto retroactivo desde el 01/01/05, se han realizado por el valor del patrimonio neto de las dos sociedades, por lo que no se han generado fondos de comercio.

La actividad de la Unidad de Empresas ha registrado una evolución positiva en el primer trimestre del año, evidenciada por un crecimiento del 15,7 por 100 en sus primas consolidadas, que han ascendido a 391,3 millones de euros.

A partir del año 2005 las pólizas se emiten de acuerdo con la nueva estructura de negocio, compuesta por las divisiones de Riesgos Industriales, Grandes Riesgos y Caución y Crédito. Esto ha dado lugar a una redistribución del negocio entre MAPFRE INDUSTRIAL y MUSINI, que ha provocado un significativo aumento de la cifra de primas de la primera y una disminución en el volumen de emisión de la segunda. Estas diferencias se compensan en la Unidad, que ha registrado incrementos del 16% en Riesgos Industriales y del 21% en Grandes Riesgos gracias a la captación de nuevo negocio. MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO no se ha visto afectada por estos cambios.

El beneficio neto consolidado de la Unidad ha alcanzado los 21,1 millones de euros, con incremento del 18,5 por 100, a pesar de una serie de grandes siniestros, entre los que destacan los del edificio Windsor en Madrid y del túnel del Carmelo en Barcelona, cuyo coste estimado, al neto de la cesión al reaseguro, asciende a 3 y 1,3 millones de euros, respectivamente.

El beneficio neto de MAPFRE INDUSTRIAL ha aumentado un 46,3 por 100, alcanzando los 12 millones de euros, gracias a:

- el significativo incremento del volumen de negocio;
- la mejora del resultado técnico;
- unos mayores ingresos financieros.

El beneficio neto de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ha ascendido a 2,7 millones de euros, con incremento del 3,9 por 100. El trimestre se ha caracterizado por el fuerte desarrollo de las filiales latinoamericanas y el aumento de los ingresos financieros.

MUSINI ha obtenido un beneficio neto de 6,3 millones euros. La disminución respecto al mismo período del año anterior se debe al menor volumen de negocio.

MAPFRE CAJA SALUD

El volumen de primas ha vuelto a crecer de forma sostenida, con incremento del 11,8 por 100 frente al mismo período del año anterior. El aumento de la emisión ha procedido principalmente del ramo de Asistencia Sanitaria y se ha repartido de forma equilibrada entre clientes individuales y colectivos.

El resultado técnico ha empeorado respecto al mismo período del año anterior, provocando una disminución en el beneficio neto. Sin embargo, se empieza a observar una mejora en la evolución de dicho resultado respecto al cierre de 2004.

Sociedades con actividad internacional

Las primas emitidas por las Unidades y Entidades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

PRIMAS CONSOLIDADAS			
	Millones de euros		
	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
SEGURO DIRECTO	363,9	343,2	6,0%
MAPFRE AMÉRICA	360,9	340,6	6,0%
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	3,0	2,6	15,4%
REASEGURO ACEPTADO (UNIDAD REASEGURO)	315,7	274,9	14,8%
ASISTENCIA (UNIDAD ASISTENCIA)	55,0	36,8	49,5%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	734,6	654,9	12,2%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-114,8	-123,4	-7,0%
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	619,8	531,5	16,6%

El detalle por tipo de negocio de las primas del seguro directo emitidas por las Unidades y Entidades con actividad internacional se muestra en el siguiente cuadro:

PRIMAS EMITIDAS			
	Millones de euros		
	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
Automóviles	167,4	175,7	-4,7%
Salud y accidentes	72,9	47,7	52,8%
Resto No Vida	114,9	108,8	5,6%
TOTAL NO VIDA	355,2	332,2	6,9%
TOTAL VIDA	8,7	11,0	-20,9%
TOTAL	363,9	343,2	6,0%

MAPFRE AMÉRICA

El beneficio consolidado neto ha ascendido a 16,4 millones de euros. El incremento del 28,1 por 100 respecto al mismo período del año anterior ha respondido a:

- El crecimiento sostenido de las primas en moneda local, como resultado de:
 - el fuerte desarrollo del ramo de Salud, gracias a la captación por MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela) de nuevos contratos colectivos y a la expansión de este negocio en MAPFRE PRAICO (Puerto Rico);
 - el bajo crecimiento del ramo de Seguros Generales por la no renovación de pólizas de seguros industriales de “fronting” en MAPFRE CHILE, MAPFRE PRAICO y MAPFRE TEPEYAC (México);
 - la disminución de la emisión en el ramo de Automóviles, debido a la cancelación de contratos que se produjo en MAPFRE TEPEYAC en el segundo trimestre de 2004.
- El aumento de los ingresos financieros, debido principalmente a la recuperación de los tipos de interés en el área.

Respecto a los resultados de las filiales, hay que destacar lo siguiente:

- MAPFRE TEPEYAC ha registrado un considerable aumento de su beneficio que se ha debido principalmente a la mejora del resultado técnico;
- MAPFRE URUGUAY ha incurrido en una pérdida en el trimestre por el efecto de la revalorización del peso en las inversiones denominadas en dólares estadounidenses.

En el siguiente cuadro se presenta una comparación de las tasas de crecimiento de las primas en euros y en moneda local:

PAÍS	COMPAÑÍA	PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS			RESULTADO ⁽¹⁾	
		31.03.05	Var. %		31.03.05	31.03.04
			€	Mon. Loc.		
Argentina	MAPFRE ARGENTINA	48,0	5,7%	12,8%	1,8	1,2
Brasil	MAPFRE VERA CRUZ	78,1	12,1%	9,3%	2,7	1,4
Chile	MAPFRE S.G. CHILE	20,4	9,1%	8,5%	0,6	0,6
Colombia	MAPFRE S.G. COLOMBIA	12,9	22,9%	13,7%	0,3	0,6
El Salvador	LA CENTRO AMERICANA	8,4	13,5%	19,5%	0,9	0,5
México	MAPFRE TEPEYAC	56,4	-25,5%	-20,4%	6,2	2,7
Paraguay	MAPFRE PARAGUAY	1,8	0,0%	9,1%	0,1	0,2
Perú	MAPFRE PERU	7,9	36,2%	35,9%	0,0	0,2
Puerto Rico	MAPFRE PRAICO	51,8	1,6%	2,5%	6,3	4,7
Uruguay	MAPFRE URUGUAY	2,0	-4,8%	-11,0%	-0,1	0,1
Venezuela	MAPFRE LA SEGURIDAD	73,2	39,4%	58,7%	6,1	7,2

⁽¹⁾ Beneficio antes de impuestos y socios externos calculado de acuerdo con los criterios PGC/PCEA.

En los primeros tres meses del año se han abierto 84 nuevas oficinas, de las que 40 son directas.

MAPFRE RE

La cifra de primas de la Unidad de Reaseguro ha ascendido a 315,7 millones de euros, con incremento del 14,8 por 100 con respecto al mismo período del año anterior.

Respecto al primer trimestre de 2004 ha aumentado el volumen de siniestros catastróficos, entre los que destacan los causados por el incendio del edificio Windsor en Madrid y por la tormenta Erwin, cuyo coste estimado, al neto de las retrocesiones, ha ascendido a 10 y 10,6 millones de euros, respectivamente. No obstante, el beneficio neto se ha incrementado en un 19,6 por 100 por el aumento en el volumen de negocio y por unos mayores ingresos financieros.

Como consecuencia de la adopción de las NIIF, se ha dejado de dotar la reserva de estabilización.

MAPFRE ASISTENCIA

El notable incremento del 49,5 por 100 en la cifra de primas respecto al mismo período del año anterior se debe principalmente a la aportación del ramo de Pérdidas Pecuniarias (12 millones de euros), en el que se empezó a operar en el mes de junio de 2004.

MAPFRE ASISTENCIA ha obtenido un beneficio antes de impuestos y socios externos de 2,3 millones de euros, con incremento del 27,8 por 100 respecto al mismo período del año anterior. El beneficio neto ha permanecido invariado por el aumento en la tasa impositiva, que se ha debido a la consolidación por integración global de varias compañías que anteriormente se contabilizaban por puesta en equivalencia.

El siguiente cuadro resume los resultados de las sociedades filiales en comparación con el mismo período del ejercicio anterior:

RESULTADOS POR SOCIEDADES				
(Millones de euros)				
	Antes de impuestos y socios externos		Después de impuestos y socios externos	
	31.03.05	31.03.04	31.03.05	31.03.04
<u>CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL</u>				
<u>Unidades con actividad principal en España</u>				
UNIDAD VIDA ⁽¹⁾	42,6	40,3	27,9	26,6
UNIDAD GENERALES	29,4	27,3	19,4	17,6
UNIDAD EMPRESAS	29,5	25,1	21,1	17,8
MAPFRE CAJA SALUD	3,8	4,5	2,3	2,9
OTRAS	0,3	0,3	0,0	0,2
<u>Unidades con actividad principal fuera de España</u>				
MAPFRE AMÉRICA	21,3	15,9	16,4	12,8
MAPFRE RE	28,3	24,6	19,5	16,3
MAPFRE ASISTENCIA	2,3	1,8	1,3	1,3
OTRAS	0,4	0,1	0,4	0,2
<u>PUESTA EN EQUIVALENCIA⁽²⁾</u>				
GESMADRID	1,3	1,2	0,9	0,8
CAJA MADRID PENSIONES	0,5	0,4	0,4	0,3
CAJA MADRID BOLSA	0,6	0,3	0,4	0,2

⁽¹⁾ Incluye los resultados de MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES.

⁽²⁾ Se incluyen por el porcentaje de participación.

B3) ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES

En el primer trimestre del año se han realizado las siguientes inversiones:

Inversiones directas de la Corporación

- CORPORACIÓN MAPFRE ha adquirido acciones representativas del 15,18 por 100 del capital de MIDDLESEA INSURANCE, elevando su participación en dicha sociedad hasta el 20,66 por 100. Esta operación se enmarca en un acuerdo entre el GRUPO MIDDLESEA y MAPFRE, por el que MIDDLESEA INSURANCE adquirirá la participación del 39 por 100 que tiene CORPORACIÓN MAPFRE en el capital de PROGRESS ASSICURAZIONI (Italia). El saldo de estas dos operaciones implicará para la Corporación un desembolso neto de 5 millones de euros aproximadamente.

Inversiones de filiales

- MAPFRE INDUSTRIAL ha acordado adquirir por un precio de 2,5 millones de euros la totalidad del capital social de ENKEN SERVICIOS DE PREVENCIÓN y ENKEN ASISTENCIA SANITARIA, sociedades especializadas en la prestación de servicios de prevención de riesgos y de asistencia sanitaria vinculada a la salud laboral.

Financiación

Las inversiones detalladas arriba se han financiado con tesorería.

B4) EMPLEADOS

A 31 de marzo de 2005 la Corporación y sus filiales y asociadas empleaban a 14.097 personas (4.786 en España y 9.311 en otros países). La disminución en 381 personas respecto al mismo período del año anterior responde en parte a la reestructuración de la RED MAPFRE, que ha supuesto la integración de parte de los empleados de las áreas comerciales de las filiales en la plantilla de MAPFRE MUTUALIDAD.

B5) RESULTADOS DEL SISTEMA MAPFRE

CORPORACIÓN MAPFRE es filial de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad líder del seguro de Automóviles en España, que tiene el 55,7 por 100 de su capital. Junto con sus respectivas filiales constituyen el SISTEMA MAPFRE, que en el primer trimestre de 2005 ha alcanzado una cifra de ingresos totales de 3.402,3 millones de euros, con incremento del 8,1 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos ha crecido un 9,9 por 100.

A continuación se presenta la cuenta de resultados consolidada del SISTEMA MAPFRE:

RESULTADOS CONSOLIDADOS			
(Millones de euros)			
	31.03.05	31.03.04	Var. % 05/04
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.377,0	2.107,2	12,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.484,5	1.307,4	13,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.069,2	-888,6	20,3%
Gastos de explotación netos	-277,3	-279,2	-0,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-19,4	-24,3	-20,2%
RESULTADO TÉCNICO	118,6	115,3	2,9%
Ingresos financieros netos	78,5	79,1	-0,8%
Otros ingresos y gastos no técnicos	5,9	-1,1	---
Resultado del negocio de No Vida	203,1	193,3	5,1%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	541,9	642,7	-15,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	487,5	575,5	-15,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-573,0	-666,6	-14,0%
Gastos de explotación netos	-47,3	-49,2	-3,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,8	-2,5	52,0%
RESULTADO TÉCNICO	-136,7	-142,8	-4,3%
Ingresos financieros netos	169,9	162,1	4,8%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones	4,2	6,8	-38,2%
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,6	-0,1	---
Resultado del negocio de Vida	38,1	26,0	46,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	120,3	44,3	171,6%
Gastos de explotación	-124,2	-39,5	---
Ingresos financieros netos	3,6	-3,0	---
Resultados de participaciones minoritarias	1,9	1,8	5,6%
Otros ingresos netos	0,2	0,0	---
Resultado de las Otras Actividades	1,8	3,6	-50,0%
Beneficio antes de impuestos	242,9	222,9	9,0%
Impuestos	-65,8	-61,8	6,5%
Beneficio después de impuestos	177,1	161,1	9,9%
Resultado atribuido a socios externos	-69,2	-59,5	16,3%
Beneficio después de impuestos y socios externos	107,9	101,5	6,3%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	72,0%	68,0%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	20,0%	23,2%	
Ratio combinado No Vida ⁽¹⁾	92,0%	91,2%	
Ratio de gastos Vida ⁽²⁾	1,5%	1,8%	

⁽¹⁾ Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

⁽²⁾ (Gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / provisiones promedio de seguros de Vida y de seguros unit-linked

Información adicional

Se hace pública simultáneamente con esta información una presentación que contiene los cambios en los principales componentes del beneficio neto y del patrimonio neto del ejercicio 2004 producidos por su reformulación de acuerdo con las NIIF, así como un avance de los principales efectos contables derivados de la adopción de dichas normas (accesible en www.mapfre.com).

ANEXO:

BALANCE CONSOLIDADO COMPARATIVO ENTRE NORMATIVA CONTABLE EN VIGOR DE CARÁCTER NACIONAL Y NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA ADOPTADAS.

ACTIVO (Millones de euros)	APERTURA EJERCICIO 2005 (NIIF)	CIERRE EJERCICIO 2004 (NORMA NACIONAL)
Gastos de establecimiento		17,9
Fondo de comercio	494,7	343,8
Otros activos intangibles	97,3	168,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios		9,5
ACTIVOS INTANGIBLES, G. ESTABLEC. Y GTOS. A DISTRIB.	592,0	539,7
Inversiones materiales	259,8	638,8
Inversiones inmobiliarias	387,0	
Inversiones financieras	17.672,2	15.048,9
Inversiones método de puesta en equivalencia/ o de la participación	64,0	261,8
Acciones de la sociedad dominante		--
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	119,1	116,5
Otras inversiones	85,1	--
INVERSIONES	18.587,1	16.066,0
INV. CUENTA TOMADORES SEG. VIDA ASUMAN RIESGO INV.	361,1	361,1
PARTICIPACIÓN REASEG. EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	1.166,4	1.166,4
Créditos seguro directo, reaseguro y coaseguro	1.126,5	1.134,2
Créditos fiscales, sociales y otros	747,0	194,0
Inmovilizado material	87,8	81,4
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	920,8	856,4
Otros activos	386,2	607,3
Activos no corrientes clasif. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0,8	--
CRÉDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES	3.269,1	2.873,2
TOTAL ACTIVO	23.975,7	21.006,4

Las principales variaciones en el Activo proceden de:

- La contabilización de las inversiones por su valor de mercado.
- La integración por el método de consolidación global de sociedades anteriormente consolidadas por puesta en equivalencia, que ha conllevado la baja de las participaciones en las mismas y el alta de sus respectivos activos.
- La reclasificación en el epígrafe “Inversiones inmobiliarias” de los inmuebles que no son de uso propio.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Millones de euros)	APERTURA EJERCICIO 2005 (NIIF)	CIERRE EJERCICIO 2004 (NORMA NACIONAL)
Capital	113,8	119,5
Reservas	1.788,5	1.404,8
> De las que: Ajuste contra reservas por la transición a NIIF (*)	164,8	
Otros instrumentos de patrimonio neto	--	--
Menos: Valores propios	--	--
Ajustes de valoración	--	
Resultado del ejercicio		182,9
Menos: Dividendos a cuenta	-35,8	-35,8
A) PATRIMONIO NETO NORMATIVA NACIONAL/ PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	1.866,4	1.671,3
B) INTERESES MINORITARIOS	844,7	731,4
TOTAL PATRIMONIO NETO SEGÚN NIIF (A + B)	2.711,1	
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN		3,1
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	--	13,4
PASIVOS SUBORDINADOS	--	--
PROVISIONES TÉCNICAS	17.443,4	16.180,9
PROVIS. TÉCNICAS VIDA SI RIESGO ASUMEN TOMADORES	361,1	361,1
OTRAS PROVISIONES	161,3	111,5
DEPÓSITOS RECIBIDOS POR RESASEGURO CEDIDO	147,7	147,7
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	282,0	275,0
Deudas con entidades de crédito	78,2	78,0
Deudas seguro directo, reaseg., coaseg. (mediadores, asegurados)	654,2	590,6
Otros pasivos	2.136,5	842,3
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasific. como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	--	--
DEUDAS Y PERIODIFICACIONES	3.151,0	1.786,0
TOTAL PASIVO	23.975,7	21.006,4

(*) Línea informativa, los importes no han de computarse aritméticamente para la obtención de la cifra de "Patrimonio neto según NIIF"

Las principales variaciones en el Pasivo proceden de:

- El alta de los pasivos de sociedades anteriormente consolidadas por puesta en equivalencia y que ahora se integran por el método de consolidación global.
- El reconocimiento en las reservas del seguro de Vida de la cuota de los asegurados en las plusvalías latentes de los activos afectos.
- Las siguientes variaciones en las reservas patrimoniales:
 - inclusión de los ajustes derivados de la adopción de las NIIF (p.ej. la cuota de los accionistas en las plusvalías no realizadas netas; las reservas de estabilización; etc.);
 - distribución del beneficio neto del año 2004;
 - contabilización del incremento en el beneficio neto del año 2004 derivado de la adopción de las NIIF.