

INFORME ANUAL · 2003

SISTEMA **MAPFRE**



MAPFRE

CONTENIDOS

Órganos de gobierno | pag. 4

EL SISTEMA MAPFRE | pag. 7

Acontecimientos relevantes del ejercicio | pag. 19

Informe de Gestión y Cuentas Anuales Consolidados e Informe de Auditoría 2003 | pag. 25

Sociedades holdings | pag. 159

Unidades y Sociedades Operativas | pag. 173

Gobierno corporativo | pag. 271

Responsabilidad social | pag. 289

Reconocimientos y menciones | pag. 297



EL SISTEMA MAPFRE

- 8** | Información general
- 10** | Implantación en España
- 12** | Implantación Internacional
- 14** | Ratings
- 16** | Organigrama

Informe de Gestión y Cuentas Anuales Consolidados e Informe de Auditoría 2003

- 26** | Informe de Gestión
- 58** | Balance
- 61** | Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- 66** | Memoria
 - 66** | Información General sobre la Entidad y su Actividad
 - 67** | Sociedades Dependientes, Asociadas y Multigrupo
 - 67** | Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas
 - 71** | Distribución de Resultados
 - 71** | Normas de Valoración
 - 84** | Información sobre Ciertas Partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias
 - 108** | Información sobre el Seguro de Vida
 - 115** | Distribución Territorial del Negocio
 - 115** | Situación Fiscal
 - 124** | Información del Seguro de No Vida
 - 124** | Otra Información
 - 128** | Acontecimientos Posteriores al Cierre
 - 128** | Estado de Flujos de Tesorería Consolidado
 - 129** | Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas
 - 129** | Estado de Margen de Solvencia Consolidado
 - 133** | Cuadro de Sociedades Dependientes y Asociadas (Anexo 1)
 - 154** | Resumen del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados de MAPFRE INVERSIÓN
- 156** | Informe de Auditoría

Sociedades holdings

- 161** | CORPORACIÓN MAPFRE
- 167** | MAPFRE-CAJA MADRID

Unidades y Sociedades Operativas

- 175** | UNIDAD OPERATIVA DE AUTOMÓVILES
- 185** | UNIDAD OPERATIVA VIDA
- 195** | UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES
- 205** | UNIDAD DE EMPRESAS
- 215** | MAPFRE CAJA SALUD
- 223** | MAPFRE AGROPECUARIA
- 231** | MAPFRE AMÉRICA
- 237** | MAPFRE AMÉRICA VIDA
- 243** | UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA
- 251** | UNIDAD REASEGURO
- 259** | MAPFRE INMUEBLES
- 265** | BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID MAPFRE

Órganos de gobierno |

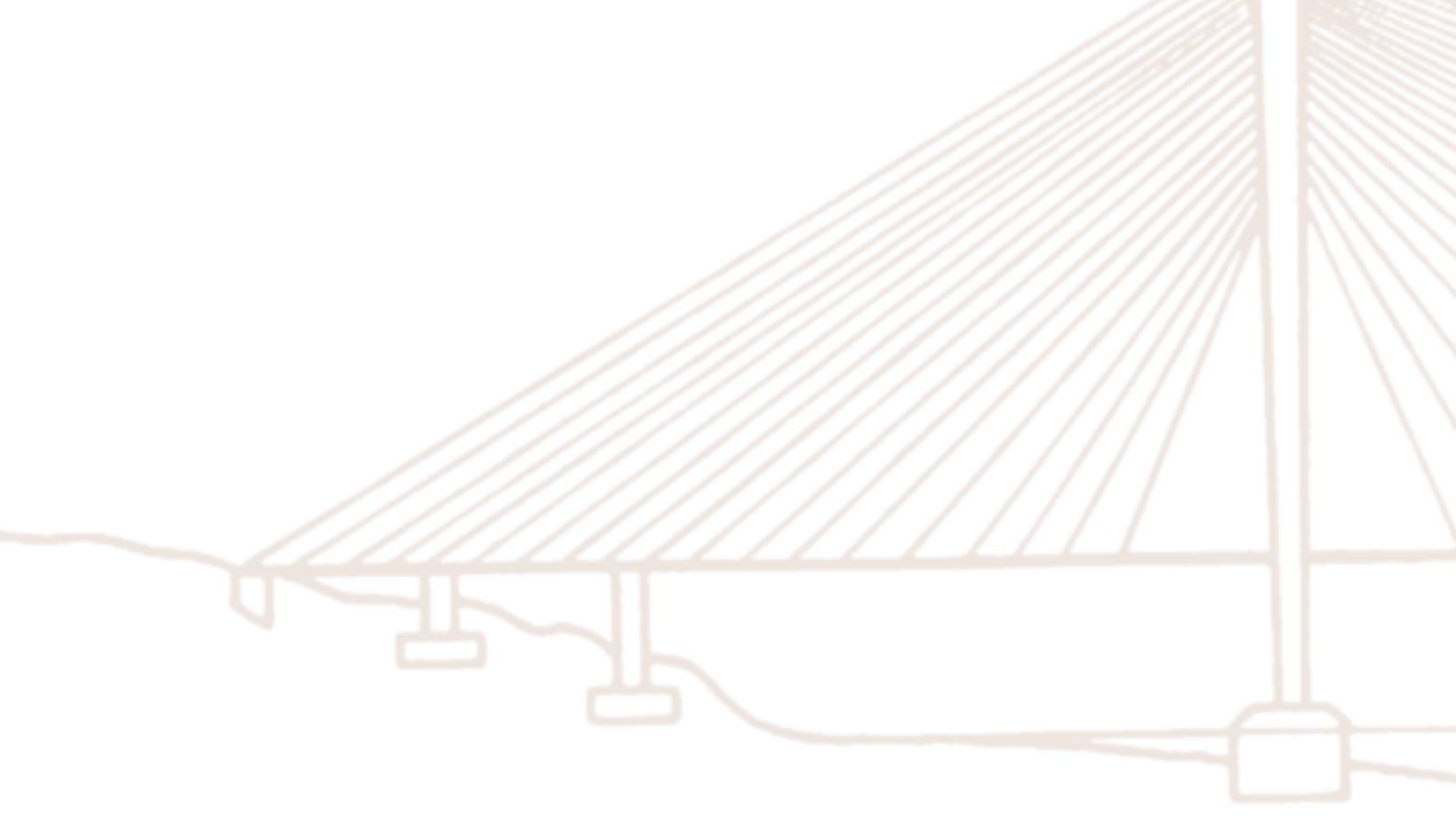




Consejo de Administración

	Comisión de Control Institucional	Comisión Directiva	Comité de Auditoría	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Cumplimiento
Presidente D. José Manuel Martínez Martínez	Presidente	Presidente	Presidente	Presidente	
Vicepresidente primero D. Filomeno Mira Candel	Vicepresidente primero	Vicepresidente primero			
Vicepresidente segundo D. Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	Vicepresidente Segundo	Vicepresidente	Vicepresidente	Presidente
Vicepresidente Tercero D. Alberto Manzano Martos	Vicepresidente Tercero	Vicepresidente Tercero	Vocal Secretario	Vocal Secretario	
Consejero Delegado-Director General D. Santiago Gayarre Bermejo		Vocal			
Vocales					
D. Rafael Beca Borrego					
D. Eduardo Fernández de la Fuente					
D. Juan Fernández-Layos Rubio	Vocal				
D. Rafael Fontoira Suris					
D. Rafael Galarraga Solores					
D. Pedro Guillén García					
D. Luis Hernando de Larramendi	Vocal	Vocal		Vocal	Vocal
D. Sebastián Homet Duprá		Vocal			
D. Andrés Jiménez Herradón		Vocal			
D. Luis Leguina Cebreiros					
D. Rafael Márquez Osorio	Vocal		Vocal		
D.ª Francisca Martín Tabernero					Vocal
D. Antonio Miguel-Romero de Olano					
D.ª M.ª. Teresa Mutiloa Lecumberry					
D. Alfonso Rebuelta Badías	Vocal			Vocal	Vocal
D. Agustín Rodríguez García	Vocal				Vocal
D. Matías Salvá Benassar			Vocal	Vocal	
D. Domingo Sugranyes Bickel		Vocal			
D. Pedro Unzueta Uzcanga	Vocal				
D. Francisco Vallejo Vallejo			Vocal	Vocal	
D. Primitivo de Vega Zamora		Vocal			
Secretario D. José Manuel González Porro					

EL SISTEMA MAPFRE



Información general |

El SISTEMA MAPFRE (en lo sucesivo "MAPFRE" o "el Sistema") es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y en otros 36 países. Dichas actividades se desarrollan a través de un total de 248 sociedades, que se agrupan en unidades operativas con amplia autonomía de gestión, bajo la coordinación y supervisión de los altos órganos directivos del Sistema, a los que corresponde fijar las directrices generales y las políticas comunes a que debe atemperar su actuación el conjunto del Grupo, y aprobar los objetivos y líneas estratégicas de las distintas unidades y sociedades, así como las decisiones e inversiones más importantes.

La entidad matriz del Sistema es MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA ("MAPFRE MUTUALIDAD") que opera de forma especializada en el Seguro de Automóviles en España. Integran además el Sistema 100 sociedades mercantiles domiciliadas en España y 147 en otros países, y seis fundaciones privadas que desarrollan actividades no lucrativas como contribución del Sistema a los intereses generales de la sociedad.

La mayoría de las sociedades mercantiles antes mencionadas (211) se agrupan en la sociedad holding CORPORACIÓN MAPFRE, cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona en el Mercado Continuo, y forman parte del índice IBEX 35, que agrupa a los treinta y cinco valores con mayor volumen de contratación y liquidez de los mercados españoles.

MAPFRE tiene establecida una importante alianza estratégica con la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID ("CAJA MADRID"), matriz del cuarto mayor grupo financiero español. Dicha alianza responde al objetivo de conseguir una gestión más eficiente de los negocios asegurador y bancario de ambos grupos a través de:

- ▶ La integración parcial de dichos negocios en España a través del holding MAPFRE-CAJA MADRID y del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, con participación mayoritaria de MAPFRE en las entidades aseguradoras, y de CAJA MADRID en las bancarias.
- ▶ El máximo aprovechamiento de las potencialidades de las redes de ambos grupos en la distribución de productos bancarios y aseguradores.
- ▶ El reparto entre ambos grupos de los resultados de las actividades integradas, correspondiendo a MAPFRE el 51 por 100 de los resultados de la actividad aseguradora y el 49 por 100 de los de la actividad bancaria, y a CAJA MADRID el 49 por 100 de los primeros y el 51 por 100 de los segundos.

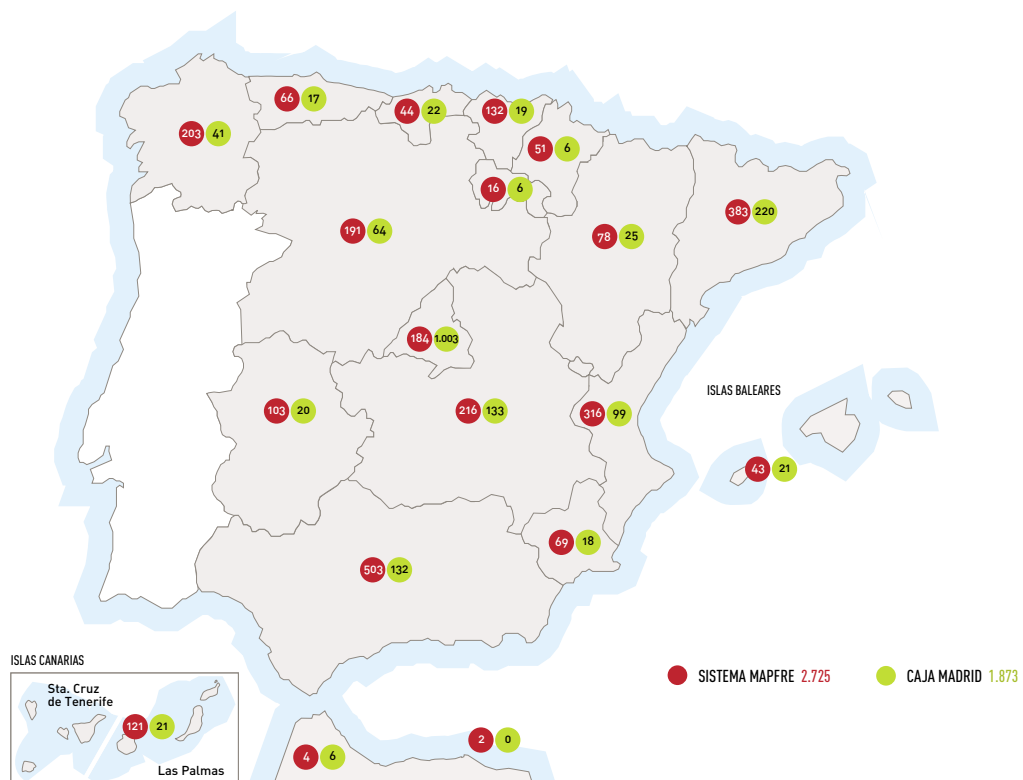
Esta alianza se complementa con otras participaciones de CAJA MADRID en entidades del Sistema (MAPFRE AMÉRICA y filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA), y de MAPFRE en sociedades del Grupo CAJA MADRID (GESMADRID, CAJA MADRID PENSIONES y CAJA MADRID BOLSA).

Implantación en España |

MAPFRE tiene la Red Comercial más amplia del Seguro Español y una de las más dimensionadas del conjunto de las entidades financieras. Al cierre del ejercicio 2003 integraban dicha Red:

- 346 Oficinas Directas, dotadas con director y personal propios.
- 2.222 Oficinas Delegadas, a cargo de un agente profesional.
- 157 oficinas de la red de MAPFRE FINISTERRE.
- 23.245 agentes y colaboradores.

Red de distribución en España. Año 2003



El conjunto de estas oficinas se agrupa en veintidós gerencias de subcentral, órganos que dirigen y coordinan la actuación de la Red en un área determinada, que coincide normalmente con varias provincias, salvo dos de ellas que abarcan, respectivamente, Madrid y algunos municipios colindantes, y Barcelona y parte de su provincia.

Subcentrales MAPFRE

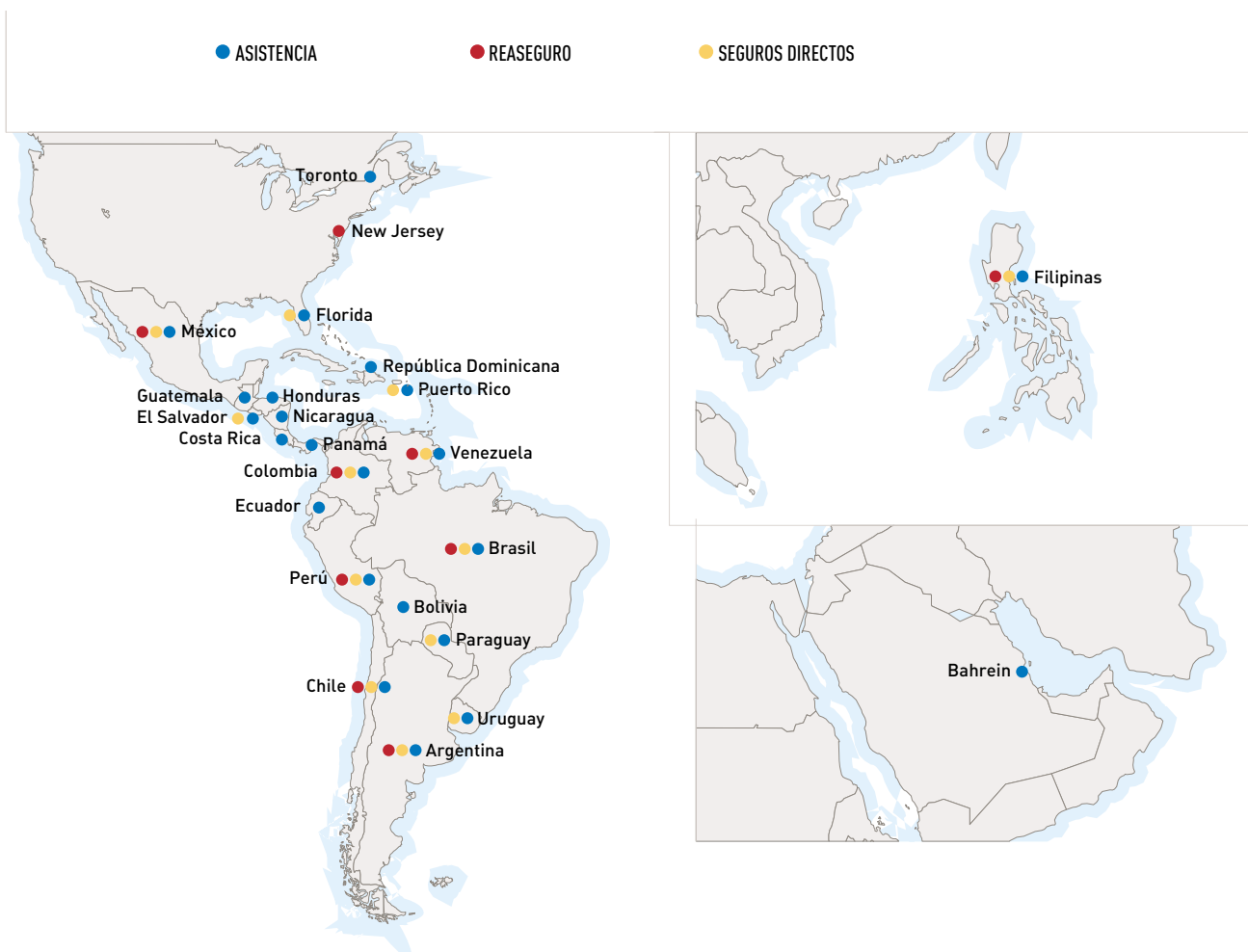


Implantación Internacional |

Además de en España, las sociedades del Sistema operan en un total de 36 países. En 14 de ellos el Sistema cuenta con sociedades que operan en Seguro Directo; la mayor implantación internacional corresponde a la actividad de Asistencia, que tiene presencia directa en 36 países; y existen oficinas de representación para la aceptación de Reaseguro en 15 países. En el conjunto de esos países el Sistema contaba al cierre del ejercicio 2003 con 804 oficinas y un total de 8.541 empleados.



Por áreas geográficas, la mayor implantación se da en el continente americano (21 países), seguido de Europa (12), Asia (2) y África (1).



Ratings |

De acuerdo con la práctica habitual en los mercados financieros, MAPFRE MUTUALIDAD, CORPORACIÓN MAPFRE y algunas otras sociedades del Sistema, en unos casos por exigencias legales y en otros por razones de conveniencia, se han sometido al análisis de diversas agencias de calificación de riesgos.

El cuadro siguiente refleja las calificaciones o ratings asignadas a las principales sociedades del Sistema de acuerdo con las escalas internacionales que utilizan dichas agencias. Además, existen algunas otras calificaciones asignadas a otras filiales en las que se aplican escalas locales.

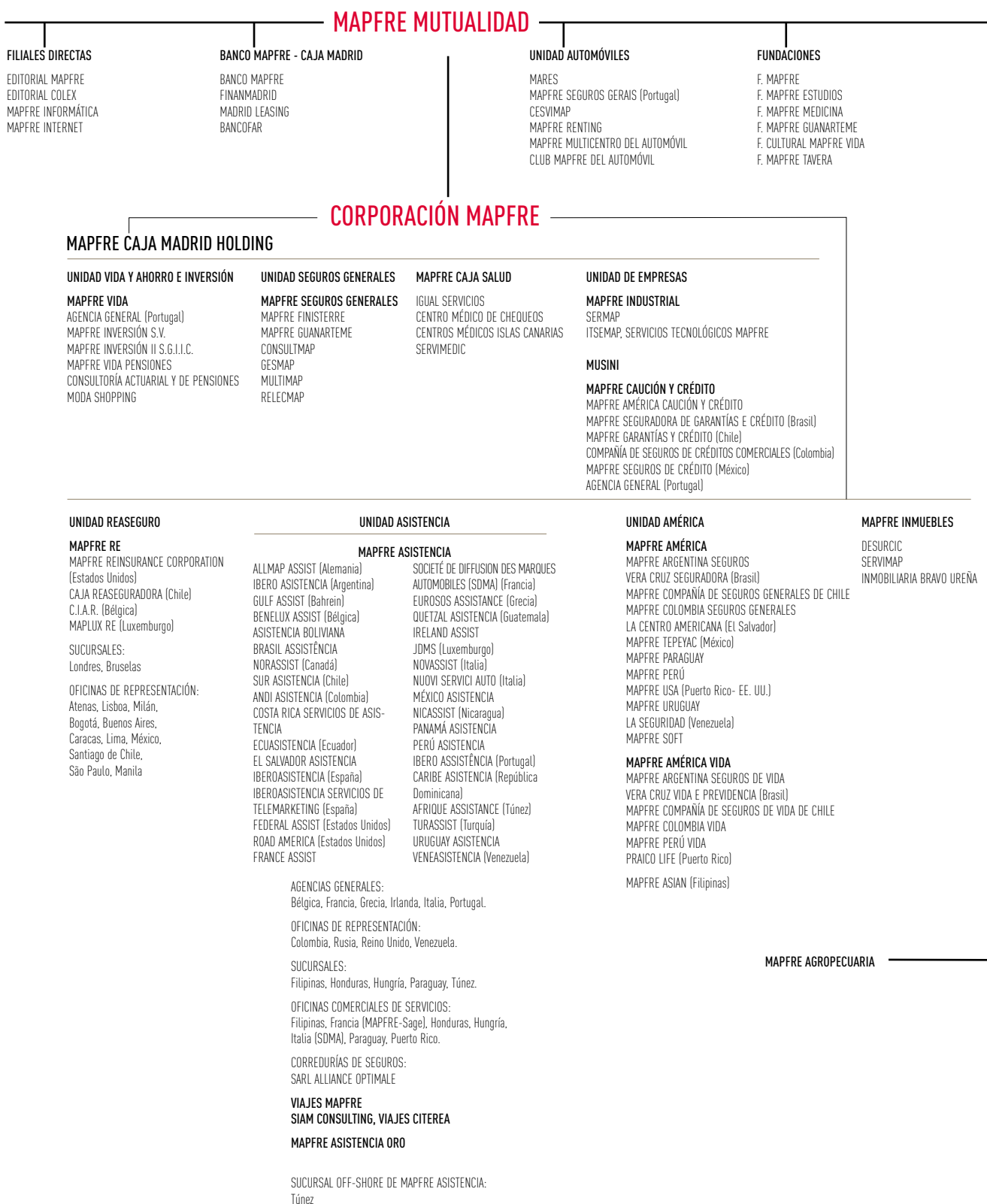
Merece destacarse que en el ejercicio 2003 STANDARD & POOR'S ha elevado el *rating* asignado a las principales entidades del Sistema: el de MAPFRE MUTUALIDAD ha pasado de "AA-" a "AA"; el de CORPORACIÓN MAPFRE y MAPFRE RE de "A+" a "AA-". Por su parte, A.M. BEST ha ratificado los *ratings* concedidos a MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA "A+", cambiando sus perspectivas de "estables" a "positivas".

Estas excelentes calificaciones de las entidades del Sistema reflejan la confianza que las mismas merecen a las mencionadas agencias por la fortaleza de su capitalización, de su posición en los negocios y de sus resultados operativos.



Entidad	Standard & Poor's		A.M. Best	
	2002	2003	2002	2003
MAPFRE MUTUALIDAD	AA- (Excelente) Perspectiva positiva	AA (Excelente) Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva positiva
CORPORACIÓN MAPFRE	A+ (Bueno) Perspectiva positiva	AA- (Excelente) Perspectiva estable (rating crediticio del emisor)	--	aa- Perspectiva positiva (rating crediticio del emisor)
MAPFRE RE	A+ (Bueno) Perspectiva positiva	AA- (Excelente) Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva positiva
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	A+ (Superior) Perspectiva estable	A+ (Superior) Perspectiva positiva
PRAICO	--	--	A (Excelente) Perspectiva estable	A (Excelente) Perspectiva estable
MAPFRE TEPEYAC	--	--	A- (Excelente) Perspectiva estable	A- (Excelente) Perspectiva estable

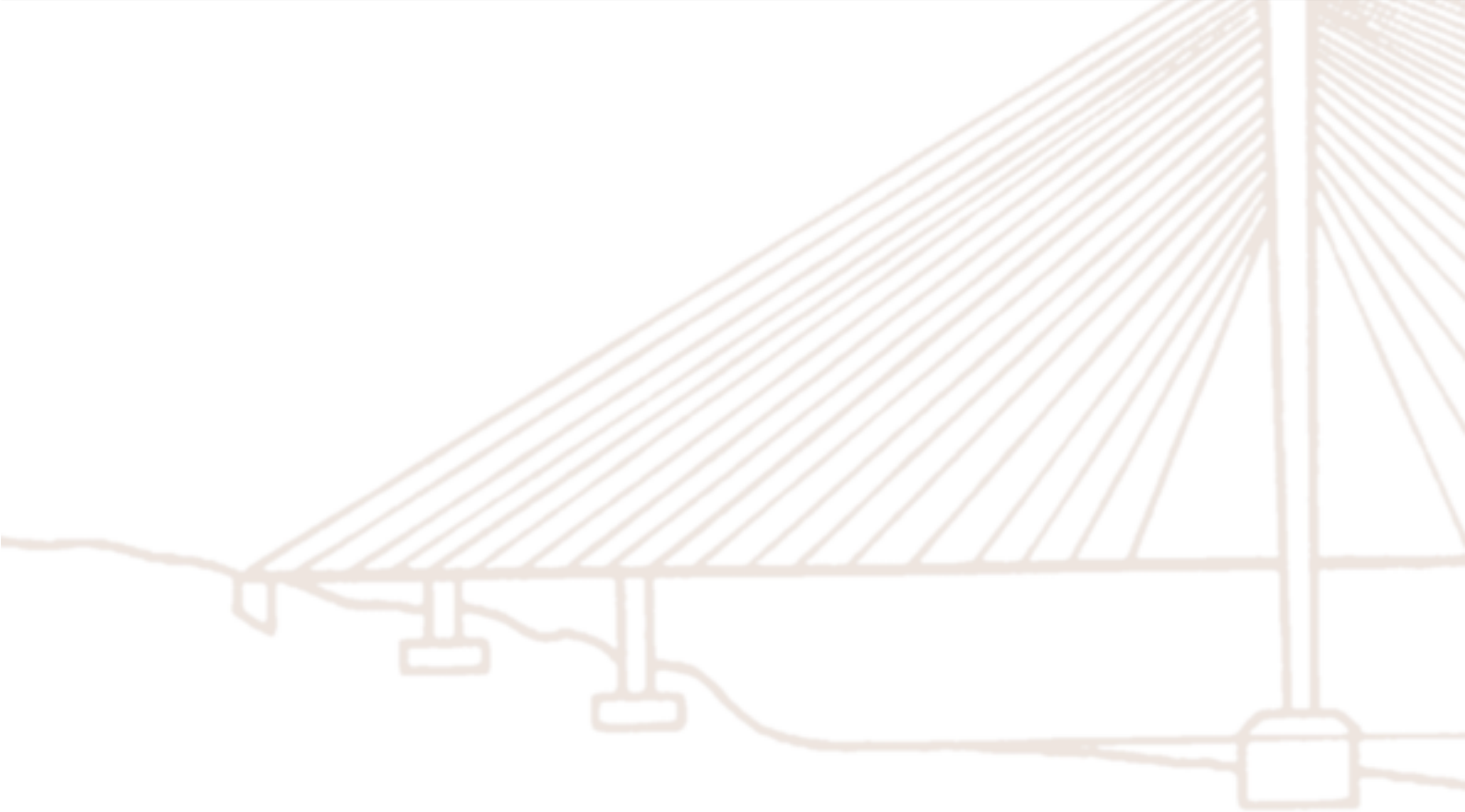
Organigrama | Estructura societaria y empresarial *





* Esta información no forma parte del Informe de Gestión Consolidado.

Acontecimientos relevantes del ejercicio



Acontecimientos relevantes del ejercicio |

Enero

- ▶ MAPFRE ASISTENCIA llega a un acuerdo para adquirir el negocio de las Compañías del Grupo ROAD AMERICA MOTOR CLUB, club automovilístico que desarrolla sus actividades de servicio a sus afiliados en Estados Unidos (15.01.03).
- ▶ MAPFRE VIDA deja de cotizar en Bolsa tras el éxito de su OPA de exclusión (27.01.03).

Febrero

- ▶ CESVIMAP consigue la certificación ISO 14001 en medio ambiente, por AENOR (12.02.03).

Marzo

- ▶ El Barómetro MERCO 2003 vuelve a destacar a MAPFRE como entidad española mejor valorada en el sector asegurador, ocupando el puesto 14 en el conjunto de empresas españolas, siendo la ética y la responsabilidad social corporativa los aspectos que reciben mayor puntuación (17.03.03).
- ▶ MAPFRE VIDA inicia la comercialización de su primer Plan de Previsión Asegurado (PPA MAPFRE Pensiones), destinado a generar un ahorro finalista para complementar la prestación pública por jubilación y con el mismo tratamiento fiscal que los Planes de Pensiones (28.03.03).
- ▶ Se celebran las Juntas Generales de MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE, en las que se aprueban sus Cuentas Anuales del ejercicio 2003 y la gestión de sus Consejos.
Las Asambleas Generales de MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE AGROPECUARIA aprueban la fusión de ambas Entidades, mediante la absorción de la segunda por la primera (29.03.03).

Abril

- ▶ La revista norteamericana FORBES incluye a CORPORACIÓN MAPFRE entre las 400 mejores grandes empresas del mundo (05.04.03).

Junio

- ▶ La agencia de calificación de riesgos de crédito STANDARD & POOR'S eleva el rating de fortaleza financiera de MAPFRE MUTUALIDAD a "AA" (Excelente), y los de CORPORACION MAPFRE (rating como emisor de deuda), MAPFRE RE y MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (USA) a "AA-" (Excelente), como consecuencia de la fortaleza del SISTEMA MAPFRE en lo que respecta a resultados operativos, la solidez de su liderazgo en los mercados de España y Latinoamérica, y la extremada fortaleza de su capitalización (19.06.03).
- ▶ MAPFRE ASISTENCIA adquiere NUOVI SERVIZI AUTO, entidad italiana líder en el negocio de extensión de garantía (19.06.03).
- ▶ El Comité de Expertos del IBEX 35 acuerda que a partir del 1 de julio de 2003 CORPORACIÓN MAPFRE entra a formar parte de dicho índice selectivo (11.06.03).
- ▶ CORPORACIÓN MAPFRE se incorpora al "Dow Jones Stoxx Insurance", índice internacional de valores de reconocido prestigio (23.06.03).
- ▶ El Consejo de Administración de la SEPI adjudica su participación en MUSINI S.A. a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING (27.06.03).

Julio

- ▶ La agencia de calificación de riesgos AM BEST confirma el rating de fortaleza financiera "A+" (superior) de MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE RE (02.07.03).
- ▶ El Consejo de Administración de la SEPI adjudica MUSINI VIDA a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING (10.07.03).

- ▶ MAPFRE USA CORPORATION suscribe un acuerdo de intenciones para adquirir CANADA LIFE INSURANCE COMPANY OF PUERTO RICO, sociedad especializada en los ramos de Vida, Accidentes y Salud que desarrolla sus actividades en Puerto Rico e Islas Vírgenes (EEUU), condicionado a la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias (11.07.03).
- ▶ MAPFRE es seleccionada por la revista *Actualidad Económica* como una de las mejores empresas para trabajar en España por la flexibilidad de sus horarios, el ambiente y entorno de trabajo del Grupo y sus buenas condiciones laborales (14.07.03).
- ▶ MAPFRE SEGUROS GERAIS es seleccionada, por tercer año consecutivo, como la mejor empresa de seguros no Vida de Portugal, según el estudio realizado por las consultoras Deloitte & Touche y Dun & Bradstreet (14.07.03).
- ▶ Se constituye la sociedad MAPFRE ASISTENCIA ORO dedicada a la gestión y prestación directa de todo tipo de servicios socio sanitarios para la tercera edad y personas dependientes, así como a la gestión de centros residenciales y de día, ya sean propios o de terceros (23.07.03).

Octubre

- ▶ La Comisión Directiva de CORPORACIÓN MAPFRE acuerda abonar a partir del 14 de noviembre de 2003 un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2003, que representa 0,11 euros brutos por acción (22.10.03).
- ▶ Se aprueba el proyecto de nueva estructura territorial del SISTEMA MAPFRE, que implicará una amplia renovación y potenciación de la Red Comercial de MAPFRE en España, acentuando la orientación al cliente (23.10.03).

Noviembre

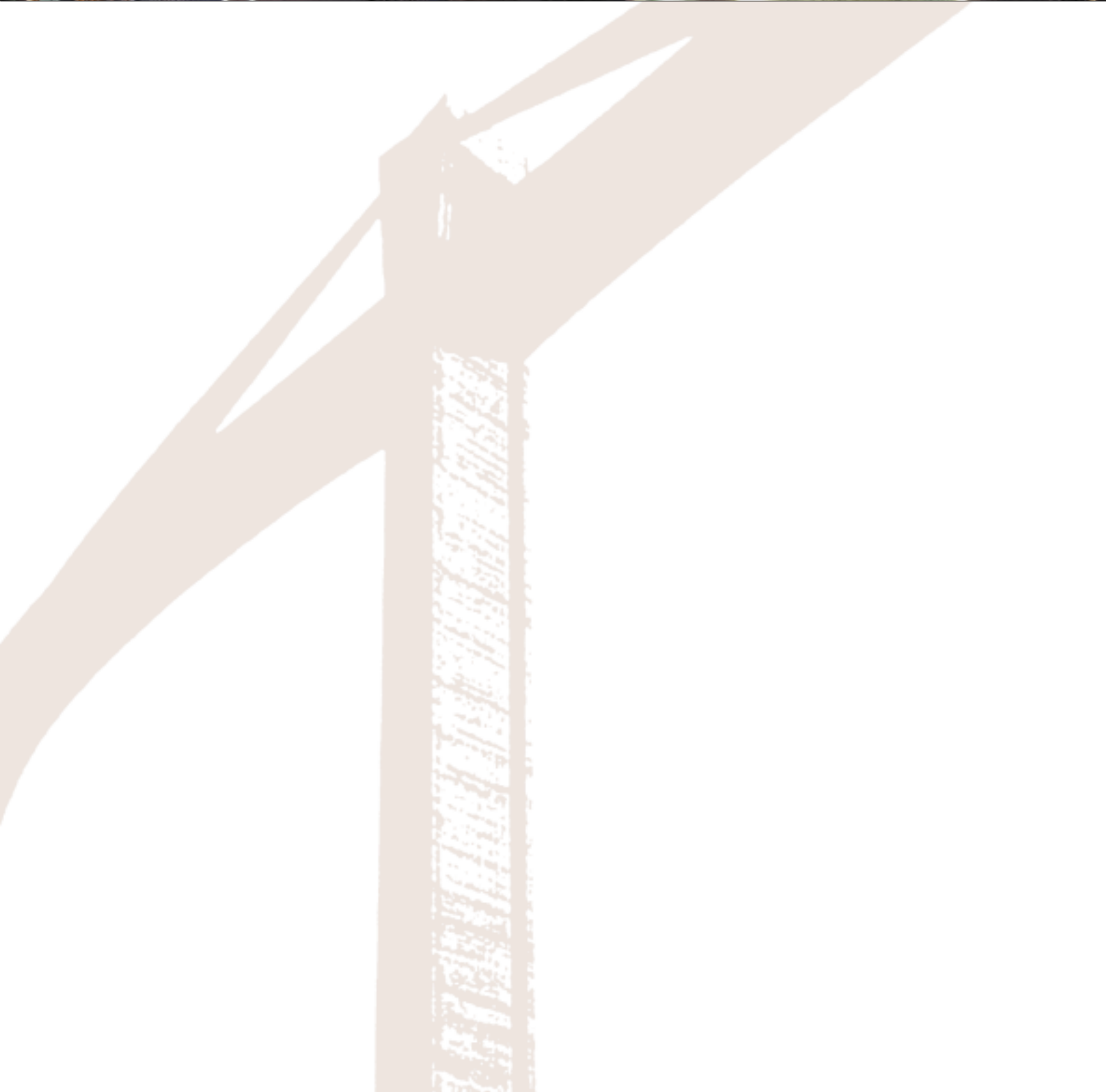
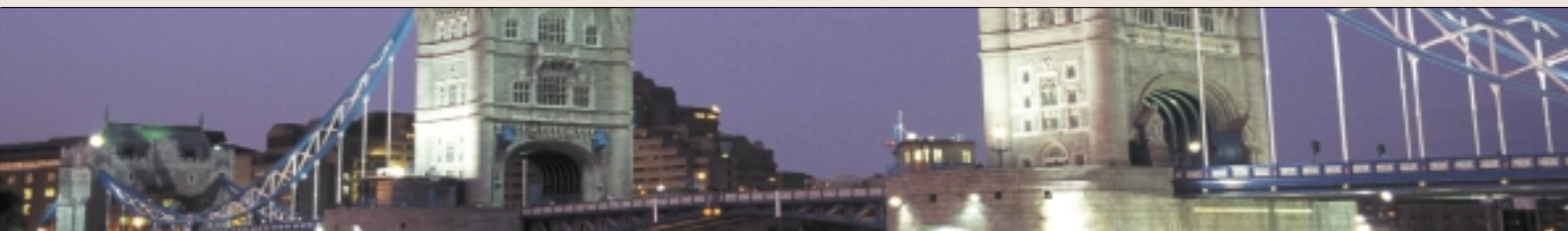
- ▶ Se pone en marcha el nuevo procedimiento de atención de las reclamaciones para los clientes financieros del SISTEMA MAPFRE, elaborado con el fin de agilizar y simplificar los trámites de reclamaciones existentes y mejorar el servicio ofrecido, cumpliendo las exigencias de la Ley Financiera (01.11.03).

- ▶ CORPORACIÓN MAPFRE obtiene el prestigioso premio "Llotja" en su XXXIX edición, concedido por la Cámara de Comercio de Barcelona en reconocimiento al "Sistema de información global, frecuente y fiable que ha puesto a disposición de sus inversores actuales y potenciales" (11.11.03).
- ▶ MAPFRE es galardonada con el Premio "Inversión 2003" al Buen Gobierno Corporativo en la empresa, reconocimiento que se otorga por primera vez con el fin de impulsar el uso y adopción de prácticas de transparencia y de compromiso ético y social por parte de las empresas (13.11.03).
- ▶ Se inicia la IX Campaña MAPFRE de Seguridad Vial en Internet, animada con el humor de Forges (20.11.03).
- ▶ Se ponen a disposición del público gratuitamente las bases de datos del Centro de Documentación de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS, con un catálogo bibliográfico con más de 43.000 referencias (24.11.03).

Diciembre

- ▶ MAPFRE Automóviles Riesgos Especiales (MARES) se integra en MAPFRE MUTUALIDAD (01.12.03).
- ▶ El Consejo de Administración de MAPFRE RE aprueba un plan de expansión de sus actividades y, como parte del mismo, una ampliación de capital de 150 millones de euros. Con esta nueva ampliación de capital, los fondos propios de la reaseguradora superarán los 475 millones de euros (04.12.03).
- ▶ MAPFRE - CAJA MADRID HOLDING y la SEPI firman la escritura pública de compraventa de la aseguradora MUSINI (11.12.03).
- ▶ Se inicia una campaña institucional de MAPFRE con el último anuncio del año 2003 en TVE. Dicho anuncio, con un mensaje especial de agradecimiento dirigido a clientes, agentes, delegados, empleados y colaboradores, ha sido el espacio publicitario más visto de la televisión española en todo el año 2003, con una audiencia superior a siete millones de espectadores (31.12.03).

Informe de Gestión y Cuentas Anuales Consolidados e Informe de Auditoría 2003



Informe de Gestión |

CONTEXTO DE MERCADO

La evolución de los principales indicadores económicos del año 2003 permite afirmar que el período de estancamiento ha terminado para la economía global. Superadas las graves incertidumbres que han afectado al panorama económico mundial a lo largo de los últimos ejercicios, las principales economías industrializadas parecen inmersas en una dinámica de recuperación económica, liderada por Estados Unidos y en la que sigue destacando el fuerte crecimiento de la economía china. Un cúmulo de factores reflejan la recuperación global de la actividad: elevados crecimientos en las economías de Estados Unidos y Japón así como de sus inversiones y niveles de productividad, tasas de crecimiento positivas de la economía europea en el último semestre de 2003, avances en las reestructuraciones empresariales, ausencia de presiones inflacionistas, mejora de la confianza de los empresarios, incremento de los precios bursátiles, y reducción de los diferenciales en los bonos corporativos.

No obstante lo anterior, el aumento del precio del oro o la elevada depreciación del dólar –en mínimos históricos respecto al euro– parecen descontar que existe una cierta probabilidad de que la actual fase expansiva no esté aún sólidamente fundamentada. El elevado grado de endeudamiento público y privado –principalmente norteamericano–, la pérdida de credibilidad del Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea (incumplimientos de Francia y Alemania), la escasa creación de empleo, las incertidumbres geopolíticas (Oriente Medio y Próximo), las tensiones transatlánticas y el creciente proteccionismo que bloquea las negociaciones multilaterales en el ámbito de la Organización Mundial del Comercio constituyen algunas de las incertidumbres que deberán superarse en los próximos meses, y que conllevan una notable amenaza para el crecimiento global.

La recuperación económica ha sido más ostensible en los mercados en los que el SISTEMA MAPFRE tiene una mayor implantación (España e Iberoamérica), destacando los crecimientos de las economías andinas y especialmente de la economía española, que terminará el ejercicio 2003 con el mayor diferencial de crecimiento respecto a la media de las economías de la Unión Económica y Monetaria Europea (UEM) de la última década, equilibrio presupuestario, elevados consumos de los hogares que se han compatibilizado con una cierta recuperación de sus tasas de ahorro, y continuos crecimientos en los registros de afiliación a la Seguridad Social, que han situado a la misma en máximos históricos.

Por lo que respecta al sector financiero, en el que se concentra la actividad de MAPFRE, se ha producido un punto de inflexión al acusado y prolongado ciclo bajista de los principales mercados bursátiles, lo que ha supuesto importantes recuperaciones en el valor de los patrimonios gestionados de los fondos de inversión y los fondos de pensiones, y ha propiciado un cauteloso retorno del ahorro hacia la renta variable, si bien los ahorradores e inversores, dando muestras de haber aprendido la lección de los últimos años, han intensificado la diversificación de sus carteras de activo. Tales hechos, unidos al incremento en la concentración del sector y a las ampliaciones de capital acometidas con éxito por los líderes del mercado asegurador, han reforzado la solvencia y la capitalización bursátil de las principales aseguradoras mundiales, si bien siguen preocupando a los inversores –especialmente a los europeos– el bajo nivel relativo de retorno de capital del Seguro, los escándalos empresariales por fraudes contables, y la tendencia al alza del coste para el mercado asegurador mundial de los desastres naturales, entre los que cabe destacar este año por su impacto económico la ola de calor sufrida en todo el mundo y los incendios derivados de la misma.

Dentro de este entorno de recuperación de la economía mundial, el SISTEMA MAPFRE ha vuelto a cerrar un excelente ejercicio, en el que ha conseguido los mejores resultados de su historia, y superado los objetivos que se había fijado en cuanto a volumen de negocio y, sobre todo, a obtención de beneficios. La fórmula para alcanzar estos resultados ha seguido siendo la aplicación de una selectiva política de suscripción, tanto en el seguro directo como en el reaseguro, una política prudente en las inversiones con predominio de la renta fija, la permanente preocupación por la calidad de la gestión y del servicio a los clientes, el control de la siniestralidad y la contención de los gastos.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Ingresos

Los ingresos totales de MAPFRE MUTUALIDAD y filiales han alcanzado en el año 2003 la cifra de 9.249,6 millones de euros, incluyendo 301,2 millones de las entidades que se presentan por puesta en equivalencia. Los mencionados ingresos se distribuyen por tipos de actividad como se detalla en el siguiente cuadro:

INGRESOS TOTALES

	2003	2002
Sociedades con actividad principal en España		
Primas de seguro directo no Vida	3.861,0	3.389,3
Primas de seguro directo Vida	1.644,9	2.226,9
Ingresos de las inversiones	1.006,7	796,6
Otros ingresos de las sociedades consolidadas	87,1	76,8
Valores y gestión de fondos *	133,6	140,3
Gestión y promoción inmobiliaria *	49,2	34,6
Otras sociedades puestas en equivalencia	54,5	40,1
Subtotal agregado	6.837,0	6.704,6
Sociedades con actividad principal fuera de España		
Primas de seguro directo no Vida	1.281,5	1.375,7
Primas de seguro directo Vida	201,1	194,6
Primas de reaseguro aceptado	866,4	760,1
Primas e ingresos por asistencia **	207,7	180,4
Ingresos de las inversiones	273,1	388,5
Otros ingresos **	60,8	59,9
Subtotal agregado	2.890,6	2.959,2
Total ingresos agregados	9.727,6	9.663,8
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-478,0	-358,6
TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	9.249,6	9.305,2

Datos en millones de euros

* Se incorporan en su caso por puesta en equivalencia.

** Incluye ingresos de sociedades puestas en equivalencia

Tanto los ingresos totales agregados como los ingresos totales consolidados del 2003 presentan cifras similares a las del año anterior, mostrando los primeros un aumento del 0,7 por 100, mientras que los ingresos totales consolidados disminuyen un 0,6 por 100. Esta evolución se ha visto influenciada negativamente por la revalorización del euro respecto al dólar estadounidense, y por la pérdida del valor de las monedas de diversos países en los que operan las sociedades del Sistema, así como por la disminución del flujo de operaciones de exteriorización de compromisos por pensiones suscritas en el mercado español; y positivamente por la incorporación de los ingresos de MUSINI y filiales, cuyas operaciones del cuarto trimestre de 2003 se han consolidado por integración global.

En España, el SISTEMA MAPFRE ha alcanzado en 2003 cuotas de mercado del 9,7 por 100 en Vida y del 17,3 por 100 en no Vida, frente a 8,4 y 15,5 respectivamente en 2002. Las cuotas de las entidades americanas del Sistema en sus respectivos mercados de seguros no Vida (datos de 2002) varían entre el 2,8 por 100 en Colombia y el 11,3 por 100 en Venezuela, y en su conjunto suponen aproximadamente un 5 por 100 de las primas totales de los países y territorios en los que operan.

Las primas emitidas por las sociedades cuya actividad principal se desarrolla en España, entre las que se incluye la entidad matriz del Sistema, presentan la siguiente evolución:

PRIMAS EMITIDAS

	2003	2002	% Inc. 2003/2002
UNIDAD AUTOMÓVILES (1)	1.935,3	1.793,0	7,9%
UNIDAD VIDA	1.651,4	2.229,6	-25,9%
MAPFRE VIDA	1.622,4	2.229,6	-27,2%
MUSINI VIDA	29,0	-	-
UNIDAD GENERALES	895,9	786,6	13,9%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	525,4	443,8	18,4%
MAPFRE GUANARTEME	179,9	155,3	15,8%
MAPFRE FINISTERRE	190,6	187,5	1,7%
UNIDAD EMPRESAS	596,6	431,7	38,2%
MAPFRE INDUSTRIAL	444,3	346,4	28,3%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	104,6	85,3	22,6%
MUSINI	47,7	-	-
MAPFRE CAJA SALUD	277,1	246,1	12,6%
MAPFRE AGROPECUARIA	149,6	129,2	15,8%
TOTAL	5.505,9	5.616,2	-2,0%

Datos en millones de euros

(1) Incluye MAPFRE MUTUALIDAD y su sociedad filial MAPFRE RIESGOS ESPECIALES, fusionada por absorción el 30 de noviembre de 2003.

En estas cifras se incluyen las primas emitidas por las sucursales en Portugal de MAPFRE VIDA (38,4 millones de euros) y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (7,4 millones de euros). El detalle de estas primas emitidas por tipo de negocio se muestra en el cuadro siguiente:

PRIMAS EMITIDAS

	2003	2002	% Inc. 2003/2002
Automóviles	2.095,2	1.935,2	8,3%
Salud	277,1	246,1	12,6%
Multirriesgos	1.049,5	825,6	27,1%
Resto no Vida	439,2	382,4	14,8%
Total NO VIDA	3.861,0	3.389,3	13,8%
Vida Riesgo	142,5	121,9	16,9%
Vida Ahorro	1.502,4	1.784,6	-15,8%
Vida Exteriorizaciones	-	320,4	-
Total VIDA	1.644,9	2.226,9	-26,1%
TOTAL GENERAL	5.505,9	5.616,2	-2,0%

Datos en millones de euros

A continuación se detallan las primas emitidas por los canales agenciales y bancario (CAJA MADRID) para las sociedades más significativas:

PRIMAS EMITIDAS

	2003	2002	% Inc. 2003/2002
CANAL AGENCIAL			
MAPFRE MUTUALIDAD	1.921,3	1.782,0	7,8%
MAPFRE VIDA (1)	829,7	794,3	4,5%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	838,8	739,9	13,4%
MAPFRE INDUSTRIAL	413,7	320,8	29,0%
MAPFRE CAJA SALUD	265,5	237,2	11,9%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	103,7	85,1	21,9%
TOTAL	4.372,7	3.959,3	10,4%
CANAL BANCARIO			
MAPFRE MUTUALIDAD	13,9	11	26,4%
MAPFRE VIDA (1)	821,7	1.114,9	-26,3%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	57,2	46,7	22,5%
MAPFRE INDUSTRIAL	30,6	25,6	19,5%
MAPFRE CAJA SALUD	11,6	8,9	30,3%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	0,9	0,2	350,0%
TOTAL	935,9	1.207,3	-22,5%

Datos en millones de euros

(1) Sin operaciones de exteriorización.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los fondos de productos de ahorro gestionados por MAPFRE VIDA y sus filiales:

AHORRO GESTIONADO POR MAPFRE VIDA Y FILIALES (1)

	2003	2002
Provisiones técnicas de Vida	11.554,0	9.186,1
Fondos de pensiones	1.557,4	1.343,1
Fondos de inversión	2.340,7	1.968,7
TOTAL	15.452,1	12.497,9

Datos en millones de euros

(1) Incluye 428,1 millones de euros en concepto de provisiones técnicas de seguros de Vida, de MUSINI que se integrarán en MAPFRE VIDA a lo largo del ejercicio 2004.

Descontando el efecto de algunas operaciones de pensiones de prestación definida que se instrumentan a través de un seguro de vida, el importe neto del ahorro gestionado por MAPFRE VIDA y sus filiales asciende a 14.748 millones de euros en 2003.

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

PRIMAS EMITIDAS

	2003	2002
SEGURO DIRECTO		
AMÉRICA		
Argentina	142,7	96,4
Brasil	311,6	325,0
Chile	97,1	81,3
Colombia	58,4	67,1
El Salvador	27,9	33,6
México	306,8	352,8
Paraguay	6,9	7,3
Perú	46,0	50,9
Puerto Rico y Florida	215,9	241,0
Uruguay	6,9	13,4
Venezuela	186,8	239,5
Subtotal	1.407,0	1.508,3
OTROS PAÍSES		
Portugal	67,6	53,5
Filipinas	7,9	8,6
Subtotal	75,5	62,1
REASEGURO ACEPTADO	866,4	760,1
ASISTENCIA	131,3	127,5
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	2.480,2	2.458,0
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-396,8	-333,0
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	2.083,4	2.125,0

Datos en millones de euros

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

PRIMAS EMITIDAS

	2003	2002	% Inc. 2003/2002
Automóviles	678,5	778,8	-12,9%
Salud y Accidentes	171,7	198,7	-13,6%
Resto no Vida	431,3	398,2	8,3%
TOTAL NO VIDA	1.281,5	1.375,7	-6,9%
TOTAL VIDA	201,1	194,6	3,3%
TOTAL GENERAL	1.482,6	1.570,3	-5,6%

Datos en millones de euros

Las sociedades de seguro directo que conforman la Unidad Operativa América han emitido en conjunto primas por importe de 1.407 millones de euros, de los que 201,1 corresponden a seguros de Vida y 1.205,9 a no Vida. La mayor parte de los países muestran crecimientos en sus volúmenes de primas en moneda nacional, que oscilan entre el 7,1 por 100 en Puerto Rico y el 58,5 por 100 en Argentina. El Salvador ha tenido en 2003 un volumen de primas estable respecto al 2002, y Uruguay ha decrecido el 37,8 por 100 debido a operaciones no recurrentes realizadas en 2002. El crecimiento medio ponderado ha sido del 23 por 100; no obstante, el importe en euros es inferior en un 6,7 por 100 respecto al ejercicio anterior debido a las devaluaciones del dólar y de las monedas locales de los países en que operan dichas entidades.

MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 866,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 14 por 100. Las primas retenidas han ascendido a 579,5 millones de euros, lo que representa un porcentaje de retención del 66,9 por 100. Por zonas geográficas, el 46 por 100 procede de España, el 28 por 100 del resto de Europa, el 14 por 100 de Latinoamérica, el 9 por 100 de Norteamérica, y el resto de otras áreas geográficas. Dentro de este conjunto, MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (New Jersey) ha contabilizado un volumen de 74,4 millones de euros.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos totales (primas e ingresos por servicios) de 238,2 millones de euros. Esta cifra, que incluye los ingresos de las sociedades que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia, representa un incremento del 16 por 100 sobre el año anterior. La distribución geográfica de este negocio es la siguiente: 36 por 100 España, 32 por 100 Latinoamérica, 18 por 100 otros países de Europa, 12 por 100 Estados Unidos y 2 por 100 otras zonas.

MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal) ha alcanzado un volumen de primas de 67,6 millones de euros, de las que el 62 por 100 corresponde a seguros de Automóviles, el 17 por 100 a Accidentes de Trabajo, el 4 por 100 a seguros del Hogar, y el resto a otros ramos.

MAPFRE ASIAN (Filipinas) presenta una disminución de primas del 8,1 por 100 en euros, aunque su crecimiento en moneda local ha sido del 17,4 por 100.

Ratios de gestión

De acuerdo con la práctica internacional, la calidad del resultado técnico de los seguros no Vida se mide por un ratio combinado que refleja el porcentaje que representan la siniestralidad y los gastos respecto a las primas imputadas del ejercicio netas de reaseguro. El ratio combinado consolidado no Vida del Sistema en 2003 ha sido del 92,6 por 100, frente al 96,2 por 100 en el ejercicio anterior. En el cuadro siguiente se detalla la evolución de los principales ratios de gestión de las sociedades aseguradoras no Vida del Sistema, con indicación de los porcentajes de gastos totales y siniestralidad bruta sobre primas imputadas antes de reaseguro, y el ratio combinado (gastos y siniestros a primas imputadas, todo ello neto de reaseguro).

RATIOS DE GESTIÓN NO VIDA

	% Gastos totales (1)		% Siniestralidad bruta (2)		% Ratio combinado (3)	
	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.02
Entidades con actividad principal en España						
MAPFRE MUTUALIDAD						
MAPFRE SEGUROS GENERALES	14,4%	14,5%	76,0%	77,0%	90,4%	91,6%
MAPFRE INDUSTRIAL	30,2%	30,2%	64,0%	61,9%	95,1%	92,2%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (4)	21,1%	19,8%	60,3%	65,9%	93,0%	93,2%
MAPFRE CAJA SALUD	26,2%	27,5%	60,8%	69,8%	85,3%	102,1%
MAPFRE AGROPECUARIA	17,0%	17,0%	80,6%	80,4%	97,6%	97,4%
	24,2%	23,5%	69,3%	74,4%	94,1%	100,8%
Entidades con actividad principal fuera de España						
MAPFRE RE	31,5%	31,6%	55,2%	57,0%	92,5%	98,3%
MAPFRE AMÉRICA	28,9%	32,1%	59,8%	69,3%	102,2%	112,5%
MAPFRE ASISTENCIA (4)	17,1%	15,5%	74,5%	74,6%	91,3%	90,2%
MAPFRE SEGUROS GERAIS	26,9%	28,9%	67,4%	69,4%	97,4%	100,7%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	25,1%	25,8%	65,0%	66,3%	94,7%	93,9%
CORPORACION MAPFRE	26,5%	28,5%	62,6%	66,0%	96,5%	101,3%
SISTEMA MAPFRE	21,1%	22,7%	67,5%	69,9%	92,6%	96,2%

(1) Gastos totales netos de la cuenta técnica, excluidos de gestión de inversiones, sobre primas imputadas (directo y aceptado).

(2) Siniestralidad, antes de provisión de estabilización, sobre primas imputadas (directo y aceptado).

(3) Gastos totales sobre primas devengadas más siniestralidad sobre primas imputadas, netas de reaseguro.

(4) El "ratio combinado" de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y MAPFRE ASISTENCIA está ajustado por ciertos ingresos netos que, si bien se clasifican contablemente como "no técnicos", forman parte del resultado operativo de las entidades.

Resultados

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 446,4 millones de euros, con incremento del 36,5 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto atribuible a la entidad dominante del Sistema ha alcanzado la cifra de 298,6 millones de euros, con incremento del 45 por 100. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro:

RESULTADOS CONSOLIDADOS

	2003	2002
INTEGRACIÓN GLOBAL		
Sociedades con actividad principal en España		
Entidad matriz	256,6	156,8
Filiales de Seguro directo	260,1	234,0
Otras	-20,2	-18,5
Subtotal	496,5	372,3
Sociedades con actividad principal fuera de España		
Seguro directo	63,6	47,5
Reaseguro aceptado	42,2	30,9
Asistencia	7,2	5,3
Otras	-0,2	-1,5
Subtotal	112,8	82,2
PUESTA EN EQUIVALENCIA		
Entidades de Crédito	2,9	5,2
Valores y gestión de fondos	21,4	19,9
Gestión y promoción inmobiliaria	5,8	3,5
Otras	-2,3	-
Subtotal	27,8	28,6
Ajustes de consolidación	5,0	-5,6
Beneficio antes de impuestos, socios externos, amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	642,1	477,5
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-36,1	-37,5
Beneficio antes de impuestos y socios externos	606,0	440,0
Impuestos	-159,6	-113,0
Beneficio después de impuestos	446,4	327,0
Resultado atribuido a socios externos	-147,8	-121,1
Beneficio después de impuestos y socios externos	298,6	205,9

Datos en millones de euros

Los beneficios antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera de las sociedades cuya actividad principal se desarrolla en España han experimentado un incremento del 33 por 100; y los de las sociedades con actividad principal fuera de España del 37 por 100. En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen 36,1 millones de euros de amortización del fondo de comercio de consolidación, procedente de adquisiciones de participaciones empresariales y gastos de adquisición de cartera. La aportación de las distintas sociedades del Sistema y asociadas al resultado consolidado presenta la siguiente evolución comparada con el año 2002:

RESULTADOS POR SOCIEDADES

	Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera		Después de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	
	2003	2002	2003	2002
CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL				
Unidades con actividad principal en España				
UNIDAD AUTOMÓVILES (1)	267,8	168,0	208,1	128,0
UNIDAD VIDA	123,7	103,1	86,0	75,9
MAPFRE VIDA (2)	117,5	103,1	81,9	75,9
MUSINI VIDA	6,2	-	4,1	-
UNIDAD GENERALES	84,2	76,5	46,8	40,3
MAPFRE SEGUROS GENERALES (3)	47,4	39,4	24,5	17,7
MAPFRE GUANARTEME	21,0	20,7	14,2	13,6
MAPFRE FINISTERRE	15,8	16,4	8,1	9,0
UNIDAD EMPRESAS	40,3	25,7	26,1	16,7
MAPFRE INDUSTRIAL	27,6	18,6	17,8	12,1
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	9,9	7,1	6,1	4,6
MUSINI	2,8	-	2,2	-
MAPFRE CAJA SALUD	14,5	13,8	7,7	7,1
MAPFRE AGROPECUARIA	8,7	7,9	6,5	6,0
Unidades con actividad principal fuera de España				
MAPFRE AMÉRICA	52,0	56,3	37,8	26,5
MAPFRE AMÉRICA VIDA	4,1	-12,5	-2,7	-10,5
MAPFRE RE	42,2	30,9	29,1	22,7
MAPFRE ASISTENCIA	7,2	5,3	3,8	3,8
MAPFRE SEGUROS GERAIS	6,2	3,5	3,2	2,0
PRESENTADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA (4)				
MAPFRE INMUEBLES	9,1	5,7	5,8	3,5
GESMADRID	4,7	5,0	3,0	3,2
CAJA MADRID PENSIONES	1,3	1,3	0,8	0,8
CAJA MADRID BOLSA	1,4	0,9	0,9	0,6
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE	7,0	8,7	2,9	5,2

Datos en millones de euros

(1) Incluye MAPFRE MUTUALIDAD y su filial MAPFRE Riesgos Especiales, fusionada por absorción el 30.11. 2003.

(2) Incluye MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES que se integran por puesta en equivalencia.

(3) Sin dividendos internos ni su filial MAPFRE INDUSTRIAL, que se presenta en la Unidad de Seguros de Empresas.

(4) Se incluyen por el porcentaje de participación.

La procedencia geográfica del beneficio del Sistema en 2003 ha sido la siguiente:

BENEFICIO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

	BENEFICIO BRUTO (1)		BENEFICIO NETO	
	Millones de euros	% sobre total	Millones de euros	% sobre total
España	557,5	86,8%	268,7	90,0%
América del Norte	34,6	5,4%	12,5	4,2%
América del Sur	37,4	5,8%	12,4	4,1%
Otras áreas	12,6	2,0%	5,0	1,7%
TOTAL	642,1	100,0%	298,6	100,0%

(1) Antes de impuestos, socios externos, fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

INVERSIONES Y FONDOS LÍQUIDOS

Las inversiones y fondos líquidos del Sistema ascendían a 31 de diciembre de 2003 a 18.347 millones de euros, con un aumento del 23,6 por 100 respecto al año anterior. Su detalle y distribución porcentual se muestra en el cuadro siguiente:

	2003		2002	
	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Inversiones casadas con provisiones de vida				
Inversiones en renta fija	7.531	94,4%	5.346	90,3%
Inversiones por cuenta tomadores de seguros	446	5,6%	575	9,7%
Subtotal	7.977	100,0%	5.921	100,0%
Resto inversiones				
Inversiones materiales	1.068	10,3%	1.034	11,6%
Inversiones en renta fija	6.359	61,3%	5.393	60,4%
Participaciones en fondos de inversión	965	9,3%	823	9,2%
Inversiones en renta variable y Grupo	619	6,0%	527	5,9%
Efectivo en bancos y caja	1.290	12,4%	1.080	12,1%
Depósitos por reaseguro aceptado	69	0,7%	66	0,8%
Subtotal	10.370	100,0%	8.923	100,0%
TOTAL GENERAL	18.347		14.844	

Los ingresos de las inversiones han ascendido en 2003 a 1.241,6 millones de euros, que representan un aumento del 5,4 por 100 respecto al año anterior. Su detalle se muestra en el cuadro siguiente:

INGRESOS DE LAS INVERSIONES

	Cuenta técnica no vida	Cuenta técnica vida	Cuenta no técnica
De Inversiones Materiales	26,5	19,4	6,9
De Inversiones Financieras	282,1	641,0	65,6
Beneficios en realización de inversiones	67,6	41,6	10,7
Otros (1)	23,1	21,9	35,2
TOTAL	399,3	723,9	118,4

Datos en millones de euros

(1) Incluye participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia, resultados positivos de conversión, aplicaciones de corrección de valor y corrección monetaria.

La variación de los ingresos de las inversiones respecto al año anterior se muestra a continuación:

INGRESOS DE LAS INVERSIONES

	2003	2002	% Variac.
De Inversiones Materiales	52,8	60,0	-12,0%
De Inversiones Financieras	988,7	968,7	2,1%
Beneficios en realización de inversiones	119,9	73,9	62,2%
Otros (1)	80,2	75,2	6,6%
TOTAL	1.241,6	1.177,8	5,4%

Datos en millones de euros

(1) Incluye participación en beneficios en sociedades puestas en equivalencia, resultados positivos de conversión, aplicaciones de corrección de valor y corrección monetaria.

Los gastos de las inversiones ascendieron en 2003 a 384,6 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la incurrida en el año anterior (394,7 millones de euros).

FONDOS PROPIOS Y RENTABILIDAD

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 2.496 millones de euros, frente a 2.204,7 millones a finales de 2002; esta evolución se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades, y negativamente por la devaluación de algunas monedas americanas y la revalorización del euro frente al dólar estadounidense. De la citada cantidad, 1.102,5 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 1.393,5 a MAPFRE MUTUALIDAD, entidad matriz del Sistema.

Los fondos propios expresados en euros de MAPFRE AMÉRICA y sus filiales se han reducido durante 2003 en 34,3 millones, debido a la devaluación de las monedas latinoamericanas. Esta reducción no representa una menor solvencia de sus filiales, puesto que todos sus pasivos se ven reducidos en la misma proporción, y no afecta al resultado consolidado del SISTEMA MAPFRE, aunque sí a las reservas de consolidación.

La rentabilidad consolidada (beneficio después de impuestos) sobre fondos propios medios ha alcanzado el 19 por 100 para el conjunto del Sistema, y la de las principales Unidades y sociedades se detalla en el siguiente cuadro:

**PRINCIPALES UNIDADES
RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS
(ROE) (1)**

	2003			2002
	Fondos propios Medios	Beneficio	ROE % (1)	ROE % (1)
MAPFRE MUTUALIDAD (Individual)	1.002,4	200,8	20,0	14,3
CORPORACIÓN MAPFRE	1.082,7	141,3	13,0	10,1
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				
MAPFRE VIDA	388,9	86,0	22,1	21,0
MAPFRE SEGUROS GENERALES (2)	198,7	46,8	23,5	20,1
MAPFRE INDUSTRIAL	46,8	17,8	38,0	29,2
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	18,6	6,1	32,9	25,9
MAPFRE CAJA SALUD	87,3	7,7	8,8	8,8
MAPFRE AMÉRICA	517,8	37,8	7,3	4,8
MAPFRE RE	296,3	29,1	9,8	8,5
MAPFRE ASISTENCIA	57,3	3,8	6,6	7,6

(1) Resultado neto de impuestos y socios externos/Recursos propios medios.

(2) Sin MAPFRE INDUSTRIAL.

PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EJERCICIO

Asegurados y clientes

Uno de los principios institucionales de MAPFRE, a cuyo cumplimiento dedican sus mejores esfuerzos las distintas entidades que integran el Sistema, es la preocupación por prestar un servicio de alta calidad a sus más de diez millones de asegurados y clientes, y por mantener la máxima equidad en las relaciones con los mismos.

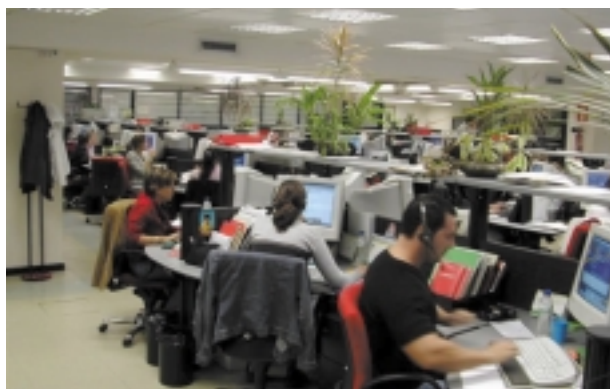
En el ejercicio 2003 las entidades aseguradoras del Sistema han pagado en conjunto prestaciones por importe de 4.156 millones de euros, con incremento del 10,3 por 100 respecto a 2002, de acuerdo al siguiente detalle:

UNIDADES	2003 Importe Indemnizaciones	2002 Importe Indemnizaciones	Variación (%) Importe Indemnizaciones
AUTOMÓVILES	1.213.556	1.075.052	12,9%
AGROPECUARIA	86.112	74.200	16,1%
SEGUROS GENERALES	431.807	385.897	11,9%
EMPRESAS (1)	258.194	145.378	77,6%
VIDA (1)	1.192.967	1.041.861	14,5%
CAJA SALUD	208.744	180.725	15,5%
ASISTENCIA	13.035	9.347	39,5%
AMÉRICA	715.111	824.270	-13,2%
OTRAS ENTIDADES	36.632	32.388	13,1%
TOTAL	4.156.158	3.769.118	10,3%

Datos en miles de euros

Información referida al seguro directo.

(1) Incluido en 2003 el Grupo MUSINI.



Centro telefónico de MAPFRE SEGUROS GENERALES

Una contribución especialmente importante para el cumplimiento de esos objetivos de calidad y equidad es la actuación de la Comisión de Defensa del Asegurado, institución creada por MAPFRE en 1984, que en el ejercicio 2003 ha atendido y resuelto de forma gratuita un total de 1.642 reclamaciones, con total independencia de actuación respecto a los órganos de gobierno del Sistema. Además, en su memoria de actuación relativa a dicho ejercicio, ha formulado diversas recomendaciones que conducirán a mejoras de la actuación de las entidades del Sistema en los siguientes aspectos:

- Mayor precisión en la definición de las coberturas de robo en los seguros de Transporte de Mercancías, y en los de Automóviles en cuanto a los daños que afectan a los accesorios de los vehículos asegurados, así como de los supuestos en que deben considerarse cubiertos por las pólizas de Accidentes determinadas dolencias, con especial referencia a los infartos.
- Documentación de los expedientes que se remiten a la Comisión para la resolución de las reclamaciones.
- Definición más precisa del alcance y límites de las coberturas en determinadas pólizas, como las de Decesos.

En esta línea de continua mejora, en el año 2003 se ha llevado a cabo una completa revisión y reordenación de los sistemas establecidos para la atención de las reclamaciones que formulen los asegurados y clientes, a fin de simplificar y facilitarles el ejercicio de su derecho a reclamar, asegurar la más ágil tramitación y resolución de las reclamaciones, y dar cumplimiento a lo establecido en la Ley de Reforma del Sistema Financiero.

A tal efecto se ha creado un único Departamento de Reclamaciones para el conjunto del Sistema, que ha iniciado sus actividades el 1 de noviembre de 2003, y que tramita la resolución de todas las reclamaciones que se reciben por los órganos competentes de cada Unidad y, en su caso, por la Comisión de Defensa del Asegurado. El plazo establecido para la resolución de las reclamaciones se ha reducido a un máximo de dos meses, frente al de seis meses anteriormente establecido.

Fachada de un
Centro Médico de MAPFRE



Alianza estratégica con CAJA MADRID

Durante el ejercicio 2003 ha continuado consolidándose la alianza estratégica establecida con CAJA MADRID en el año 2002, modelo de cómo dos grandes grupos financieros independientes pueden apoyarse recíprocamente para competir mejor en el mercado y ofrecer un mejor servicio a sus clientes. De esta forma, a lo largo de 2003 se ha incrementado significativamente la colaboración recíproca de sus redes respectivas en la distribución de productos aseguradores y bancarios, lo que ha constituido un factor singularmente positivo para la obtención de los excelentes resultados de este ejercicio.

El volumen de primas de seguro aportado por la red de CAJA MADRID en 2003 asciende a 935,9 millones de euros, y la cifra de ventas de productos bancarios de activo y pasivo para CAJA MADRID aportadas por la red agencial de MAPFRE ha ascendido a 896,9 millones de euros. Estas cifras son expresivas del nivel de colaboración alcanzada entre ambos grupos.

Adquisiciones, proyectos y enajenaciones

De acuerdo con las previsiones incluidas en el Plan Estratégico del Sistema, a lo largo del ejercicio 2003 se ha llevado a cabo una intensa actividad de análisis de posibles adquisiciones para incrementar la dimensión del Sistema. Esta actividad se ha apoyado en el trabajo del Comité de Adquisiciones creado a finales de 2002, que ha estudiado más de veinte posibles operaciones, con especial atención a las correspondientes a las áreas de negocio o geográficas definidas como estratégicamente prioritarias: España, Europa y América en seguro directo, España y Europa en reaseguro aceptado, y países en los que no existe presencia en la actividad de Asistencia.

Como consecuencia de esta actividad, en el ejercicio 2003 se han materializado las siguientes operaciones:

- Adquisición por MAPFRE ASISTENCIA de la totalidad de las acciones de la sociedad BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB INC., cabecera del grupo de empresas denominada comercialmente ROAD AMERICA MOTOR CLUB (Estados Unidos), dedicado a la comercialización de programas de asistencia en carretera, con una inversión de 17,1 millones de euros.
- Adquisición por MAPFRE ASISTENCIA de la totalidad de las acciones de las sociedades NUOVI SERVIZI AUTO (Italia) y GENERAL SERVICE REINSURANCE (Irlanda), con una inversión de 12,5 millones de euros. Dichas sociedades desarrollan conjuntamente la comercialización de garantías de vehículos usados en Italia, Francia, Irlanda y Luxemburgo, para lo que NUOVI SERVIZI AUTO cuenta con dos filiales (JMDS y SDMA) y una sucursal en Francia.
- Adquisición por MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS de una participación del 98,07 por 100 en el capital social de MUSINI Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, con una inversión de 298,5 millones de euros.

MUSINI es una aseguradora especializada en el aseguramiento de riesgos empresariales que concentra su actividad fundamentalmente en riesgos industriales y seguros colectivos de Vida-Riesgo. Su filial MUSINI VIDA se concentra en el negocio colectivo de Vida-Ahorro. MUSINI cuenta además con cinco filiales: la reaseguradora industrial Re Musini, con sede en Luxemburgo; las financieras Interbolsa y Servifinanzas; y las gestoras Gesmusini Carteras y Gesmusini S.G.I.I.C.

- Adquisición por MAPFRE USA de la totalidad de las acciones de CANADA LIFE INSURANCE COMPANY OF PUERTO RICO, dedicada al aseguramiento de salud, con una inversión de 5,8 millones de euros.

Con independencia de estas adquisiciones, se han creado a lo largo del ejercicio las nuevas sociedades MAPFRE ASISTENCIA ORO, dedicada a la prestación de servicios a la Tercera Edad, con un capital inicial de 17 millones de euros; y MAPFRE AGROPECUARIA, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros S.A., que canalizará a partir de 1 de enero de 2004 la contratación de los seguros relacionados con los sectores agrícola, pecuario, forestal y acuícola, con un capital de 70 millones de euros.

Frente a estas adquisiciones y nuevos proyectos, en 2003 se ha materializado la venta del 67 por 100 de las acciones representativas del capital de AFORE TEPEYAC (México) de que eran titulares MAPFRE AMÉRICA VIDA (51%) y MAPFRE TEPEYAC (16%), por importe de 33,3 millones de euros; y en los primeros días del ejercicio 2004 la venta de la participación del 9,47 por 100 que tenía MAPFRE MUTUALIDAD en BODEGA MUGA (España).

Recursos humanos

MAPFRE contaba al cierre del ejercicio 2003 con un total de 18.605 empleados, de los que 10.064 prestaban sus servicios en las entidades españolas y 8.541 en las de otros países. Su edad media se situaba en treinta y seis años, y la antigüedad promedia en nueve años, cifras similares a las de ejercicios anteriores, que ponen de relieve la juventud y experiencia de la plantilla, y son exponentes de la estabilidad y calidad del empleo en el Sistema.

Merece destacarse la importante atención que, un año más, se ha prestado a la formación de los directivos y empleados. Como dato expresivo, puede señalarse que en España, a lo largo del ejercicio 2003 se han impartido 219.000 horas de formación, con un promedio de veintidós horas por empleado, habiéndose destinado a esta actividad una cifra estimada equivalente al 1,08 por 100 de los costes de empresa por empleado.

El Centro Internacional de Formación de Directivos ha organizado 48 seminarios de carácter residencial con un total de 701 horas lectivas, en los que han participado 730 directivos de distinto nivel de las unidades y sociedades del Sistema, tanto de España como del exterior.

Entre las actividades del Centro merece destacarse "el proyecto Horizonte", programa de formación gradual para jóvenes empleados con potencial de desarrollo iniciado en 2001, del que durante 2003 se han impartido ocho módulos con un total de 560 horas lectivas y 58 asistentes. También se han realizado programas residenciales específicos para secretarías de dirección con un total de 78 horas lectivas y 55 asistentes. El total de horas de formación recibidas en el Centro Internacional de Formación de Directivos en 2003 ha sido de 24.000.

Han continuado desarrollándose con plena normalidad las actividades del Área de Prevención de Riesgos laborales, de entre las que merecen destacarse los siguientes aspectos:

- ▶ En materia de Prevención, se han realizado las evaluaciones y revisiones de riesgos de Seguridad, Higiene y Ergonomía con su correspondiente planificación preventiva.
- ▶ En el apartado de Vigilancia de la Salud, durante el año 2003 se han atendido más de 22.500 consultas médicas, y se han realizado los oportunos reconocimientos médicos iniciales o periódicos.
- ▶ Los índices de frecuencia e incidencia de los accidentes se han mantenido respecto al año 2002, el índice de gravedad ha disminuido en un 0,01 por 100. El índice de duración media de las incapacidades se ha reducido en dos días. El mantenimiento de estos índices es el resultado de la aplicación del conjunto de medidas preventivas incluidas en los diferentes planes de actuación del Servicio de Prevención.

Oficina de MAPFRE



Se ha consolidado el Sistema Informático Integral de Gestión de Nóminas y Recursos Humanos, que ha favorecido la descentralización de la operativa de la gestión y en el que, una vez consolidada la implantación del Autoservicio del Empleado, se ha incorporado el Autoservicio de Jefatura/Dirección, que facilita la realización "on line" de los procesos de gestión de personas por parte de sus responsables. Asimismo, se ha dotado al Autoservicio del adecuado nivel de seguridad en las comunicaciones, incorporando al mismo el Certificado de Seguridad "SSL".

Se ha incorporado también a la Gestión de Recursos Humanos una nueva herramienta denominada "Gestión de Jornadas" que permite realizar las operaciones de control de presencia desde el ordenador del empleado. Esta nueva herramienta se ha instalado a lo largo de 2003 en tres subcentrales, en los servicios centrales de dos empresas del Sistema y en la Unidad de Recursos Humanos, con la previsión de su implantación progresiva a lo largo del ejercicio 2004 en todos los centros de trabajo que lo soliciten.

En cumplimiento de una de las previsiones del Plan Estratégico del Sistema, se ha elaborado y aprobado un conjunto de normas para mejorar la objetividad y eficacia en la selección del personal, de obligado cumplimiento para todas las empresas del Sistema (tanto las situadas en España como en otros países).

Se ha continuado con la implantación del Plan Integral de Gestión por Competencias, que se ha desarrollado en la Unidad de Seguros Generales, con la previsión de su extensión a otras unidades y empresas del Sistema a lo largo del presente ejercicio 2004.

Finalmente, se ha prestado en el ejercicio especial atención a la situación del personal jubilado del Sistema, habiéndose arbitrado la prestación de determinados servicios de apoyo al mismo, que se completará en el ejercicio 2004 con un sistema de ayudas para aquellas personas que tengan una insuficiencia de recursos económicos, a cuyo efecto se ha dotado la oportuna provisión en balance.

Oficina de MAPFRE



Estructura territorial

Al cierre del ejercicio 2003 la red de oficinas en España estaba constituida por 346 oficinas directas y 2.222 oficinas delegadas (215 más que en 2002), además de 157 oficinas de MAPFRE FINISTERRE que se están integrando progresivamente a la red común del Sistema. A lo largo del año la configuración de la Red se ha ido adecuando a las necesidades de implantación territorial del Sistema, que canaliza la colaboración de un total de 20.362 mediadores afectos y 2.883 corredores. Es de señalar que se ha prorrogado el contrato de agencia al 81 por 100 de los agentes que empezaron a trabajar con MAPFRE en 2002.

Durante el ejercicio 2003 se ha continuado con la labor de impulsar, ampliar y consolidar eficazmente la organización territorial a través de diferentes acciones, de las que merecen destacarse:

- ▶ El programa "Nuevos Delegados", en el que han participado 253 mediadores, con una inversión en subvenciones de 0,6 millones de euros.
- ▶ El programa "Agente Integral del Sistema", en el que han participado 215 nuevos mediadores (un 25 por 100 más que el año anterior), al que se ha dotado con una inversión económica de 1,15 millones de euros. A 31 de diciembre de 2003 el número de agentes activos que han realizado el programa AIS se situaba en 1.112.
- ▶ En lo que se refiere a la red agencial, merecen destacarse la formalización de 8.193 contratos de agencia por MAPFRE CAJA SALUD, la incorporación de 12.433 anexos a los contratos de MAPFRE MUTUALIDAD para regular la colaboración respecto a los productos financieros y servicios que MAPFRE distribuya a través de su red, y la elaboración de una nueva versión de MERECA (Mecanización de la Red Agencial) que, entre otras ventajas, permitirá la emisión de contratos en las subcentrales.
- ▶ En materia de formación se han llevado a cabo diversas actividades en las que han participado 6.737 mediadores, destacando por su implicación para el futuro:
 - la participación de 1.881 "empleados de los delegados" que han recibido formación desde los departamentos correspondientes de MAPFRE.
 - la obtención de un alto número de premios por los mediadores de MAPFRE que han participado en el III Concurso de Formación convocado por ICEA/UNESPA, lo que confirma el buen nivel profesional de nuestros mediadores.
 - la formación recibida por el grupo profesional de directores de oficina en sus respectivas subcentrales y en el Centro Internacional de Formación de Directivos.
 - la iniciación del Proyecto para Delegados "Programa de desarrollo de la delegación como Empresa", centrado en la gestión empresarial y de ofimática, que continuará en 2004.

- › En el Área de Atención al Cliente se han realizado 382 campañas comerciales dirigidas a más de 1,1 millones de clientes; se han consolidado 7.978.369 contratos correspondientes a 5.586.539 clientes (de los que el 14,6 por 100 son compartidos); y se han elaborado diversos informes y estudios para facilitar la acción comercial de la Red.

En octubre de 2003 los órganos de gobierno del Sistema aprobaron un nuevo modelo para la Estructura Territorial del Sistema, basado en la diferenciación entre los aspectos de gestión del negocio –que son competencia de cada una de las Unidades– y la distribución que se hará de forma conjunta a través de la Red Común, con los necesarios apoyos de cada una de las Unidades. En esta línea, el Plan propone las siguientes medidas:

- › Renovación de las estructuras comerciales y del funcionamiento de la Red para conseguir un mayor dinamismo en la distribución.
- › Asunción por los Gerentes de Subcentral de la máxima responsabilidad en la realización y cumplimiento de los presupuestos de todas las Unidades Operativas de MAPFRE y en la ampliación y renovación de la red, y reforzamiento de la figura de los Directores de Oficinas.
- › Ampliación del número de subcentrales, para potenciar la penetración comercial.
- › Reafirmación del principio de especialización de las Unidades en la gestión del negocio, para potenciar los actuales niveles de calidad en las prestaciones y los resultados de gestión.
- › Revisión de la dimensión y funcionamiento de los Centros Administrativos Territoriales, que podrán ser comunes en el futuro para varias subcentrales.
- › Simplificación de las estructuras de distribución, con búsqueda de mayor eficiencia, sinergia, ahorro de costes y servicio global a los clientes.
- › Mayor profesionalización de la red y sustancial ampliación de la misma.
- › Mejor servicio al público a través de las oficinas directas, mediante personal suficientemente formado y motivado para llevar a cabo no sólo la atención al público, sino también la venta y atención postventa de todos los productos MAPFRE para particulares.

El plan prevé que estos objetivos se alcancen a lo largo de 2004, a cuyo comienzo han empezado a actuar las nuevas subcentrales de Andalucía Norte (Córdoba y Jaén), Cantabria-Burgos, Galicia Sur (Orense y Pontevedra), y Cataluña Oriental (Lleida y Tarragona), distribuyéndose el resto del territorio catalán entre las de Barcelona (ciudad y parte de la provincia) y Cataluña Occidental (resto de la provincia y Girona).

Estas nuevas subcentrales, que actuarán desde su creación adaptadas al nuevo modelo, servirán de experiencia piloto para, en función de su experiencia, ampliar el mismo a todas las subcentrales en el año 2005.

Control de gestión

El Área Económica y de Control de Gestión del Sistema, creada a finales de 2002, ha desarrollado a lo largo de 2003 una intensa labor para ampliar y mejorar la información económica y de gestión del conjunto del Sistema, así como para conseguir una adecuada homogeneización de los datos y ratios que se utilizan como medidores de los resultados en las distintas Unidades.

Por otra parte, un año más y gracias al esfuerzo realizado por los Departamentos Administrativos de las distintas unidades y sociedades bajo la coordinación de la Secretaría General del Sistema, se ha conseguido reducir el plazo de realización de los cierres contables y formulación de las Cuentas Anuales, lo que ha permitido anticipar en veintitrés días la formulación de las mismas por el Consejo y la celebración de las Asambleas Generales de MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE.



Auditoría interna

Al cierre del ejercicio la estructura de auditoría interna del Sistema estaba integrada por ocho Servicios de Auditoría Interna (SAI's) ubicados en las cabeceras de las Unidades Operativas, y diez Unidades de Auditoría Interna (UAI's) localizadas en los principales países de Iberoamérica, coordinados todos ellos por la Dirección General de Auditoría, que actúa bajo la dependencia directa del Comité de Auditoría del Sistema.

Durante el ejercicio 2003 se han llevado a cabo un total de 568 trabajos de auditoría, de los que 131 han tenido como objeto los Servicios Centrales, 157 la Organización Territorial y 59 las entidades filiales, mientras que 199 han sido trabajos especiales y 22 auditorías de sistemas.

Se ha obtenido un grado de implantación de las recomendaciones formuladas del 75 por 100, lo que representa un nivel satisfactorio. Tanto de los informes emitidos como de las recomendaciones se ha dado cuenta regularmente al Comité de Auditoría del Sistema, y en su caso al de CORPORACIÓN MAPFRE.

Se han dedicado 7.792 horas a la formación –tanto interna como externa– de los auditores internos, lo que representa un ratio de 94 horas por auditor y año.

Se han presentado a los Comités de Auditoría del SISTEMA MAPFRE y de CORPORACIÓN MAPFRE los modelos y metodología para la elaboración y obtención de los mapas de riesgos de MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES y el GRUPO MAPFRE VERA CRUZ en Brasil. Para el ejercicio 2004 se irán incluyendo otras Unidades Operativas de España y de Iberoamérica en este ambicioso proyecto, del que se facilita información más amplia en otro apartado de este informe.

La Dirección General de Auditoría ha revisado los Informes de Gestión y las Cuentas Anuales, tanto individuales como consolidadas, de MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE, y ha informado sobre dichos documentos a los Comités de Auditoría del Sistema y de la Corporación, respectivamente. También ha revisado los informes que la mencionada Corporación presenta trimestralmente a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y la información económica de carácter relevante que se presenta a los altos órganos de representación del Sistema.

- Merece destacarse igualmente que se ha dado un importante avance en el proceso de implantación de las auditorías de sistemas, para las que se ha establecido un plan de trabajo en 2004; y se ha dado cumplimiento a lo dispuesto en el Reglamento de Prevención del Blanqueo de Capitales, habiéndose comunicado al Banco de España las operaciones obligatorias correspondientes al periodo comprendido entre enero y diciembre de 2003.

Tecnologías de la información

Durante 2003 la evolución de los negocios en España ha originado un incremento importante de las necesidades de rendimiento en los distintos sistemas; se han realizado las ampliaciones requeridas, siendo la más significativa la realizada para el almacenamiento de información, destinada en gran parte a las imágenes relacionadas con el servicio y peritación de siniestros. Los ordenadores destinados al núcleo transaccional común, a las pólizas y a la administración de recibos han sido moderadamente ampliados en 2003, previéndose su sustitución, tras su completa amortización, en el primer trimestre de 2004. Los equipos destinados principalmente al tratamiento de siniestros han sido ampliados a casi el doble de su capacidad, atendiendo a las mejoras en estos servicios y al crecimiento del número de intervenciones.

Durante el año 2003 se han informatizado las quince nuevas oficinas directas abiertas en la Red Territorial y se ha actualizado la automatización de veinte oficinas delegadas, se han renovado 112 servidores de oficinas, y se han instalado 690 nuevos puestos de trabajo (352 en subcentrales y 338 en oficinas comerciales).

En el área de continuidad del negocio y de recuperación frente a desastres, las entidades han avanzado en tres líneas: formalización de planes de contingencias del negocio, robustecimiento de la explotación informática mediante redundancia de equipos y líneas de comunicaciones, y puesta en marcha de un centro de respaldo. Estas actividades tienen fases de implantación que se extienden a lo largo de los próximos tres años.

En lo que se refiere al desarrollo de aplicaciones, se han concretado en 2003 un conjunto de decisiones clave, valorándose como especialmente relevante la de adoptar como núcleo de las aplicaciones de seguros para la mayor parte de los ramos no-Vida en España el sistema TRONADOR, construido con bases de datos relacionales, que MAPFRE ha desarrollado e implantado previamente en sus participadas en Iberoamérica. Este software, probado y moderno, sustituirá la parte más antigua de los sistemas de bases de datos jerárquicas actualmente en explotación, conservándose tanto las aplicaciones periféricas como las relacionadas con la atención a siniestros, que constituyen una característica diferencial fundamental de los productos de MAPFRE.

Otra iniciativa igualmente significativa ha sido la creación de un nuevo sistema de gestión de la relación con el cliente y de la actividad de venta y servicio desde la Red Comercial de MAPFRE (SIREN). Entre sus objetivos está la potenciación de la disponibilidad de información en una forma homogénea para los diferentes productos, y la creación y mantenimiento de la valiosa información que genera la gestión de la relación de la Red Comercial con el cliente. Este proyecto tiene también carácter plurianual, estando previstas sus primeras fases en 2004.

En 2003 se ha diseñado y completado un piloto para la materialización de los estándares definidos en 2002 para la presentación en formato web de todas las aplicaciones utilizadas por la red de agentes y delegados, base de la nueva plataforma que se está instalando en las oficinas delegadas (PDM). Este proyecto tiene como características fundamentales el uso de una red privada virtual basada en accesos ADSL, con la seguridad y velocidad propios de este tipo de redes, junto con la sencillez y reducido coste de explotación del modelo web. El plan de instalación se ha iniciado en el último trimestre de 2003, y se prevé su extensión a toda la red delegada y una parte importante de las oficinas MAPFRE en España en el primer trimestre de 2004.

En la Red Corporativa de Comunicaciones (RCCM) se han llevado a cabo importantes mejoras que redundan en una mayor fiabilidad y capacidad de los enlaces que conectan las diferentes sedes regionales. También se ha mejorado la conexión de nuestros sistemas con Internet, a fin de garantizar este servicio tan importante para los clientes y público en general.

MAPFRE INTERNET ha reorientado sus objetivos estratégicos, pasando a ser una entidad de servicios sin objetivos de negocio propio, y poniendo a disposición de las entidades su especialización técnica. Se ha cerrado el ciclo de desarrollo del Portal MAPFRE, que se considera maduro y estable, y que ha sido centro de la actividad de MAPFRE INTERNET en 2003. Sus principales hitos han sido la inclusión del Autoservicio del Empleado, que agiliza y disminuye la carga administrativa de la gestión de personal; y el arranque y evolución de la Oficina Internet, que facilita la comunicación del cliente con MAPFRE. Se prevé que durante 2004 los desarrollos permitan un enriquecimiento de las funcionalidades internas del Portal, para su uso por las unidades operativas y la red de oficinas.

Las unidades operativas y los servicios informáticos internos del Sistema han continuado con las tareas de racionalización y mejora técnica de sus equipamientos e infraestructuras informáticas:

- Utilizando las mejoras de capacidades proporcionadas por las innovaciones tecnológicas en comunicaciones de datos, MAPFRE MUTUALIDAD ha centralizado en un solo ordenador los procesos para el tratamiento de los siniestros de Automóviles que con anterioridad estaban distribuidos regionalmente, con una mejora en la administración de estos equipos.
- MAPFRE SEGUROS GENERALES ha implantado con éxito y bajo coste la aplicación de distribución de seguros a través del canal bancario, utilizando la infraestructura creada con este fin (SDS) en un desarrollo realizado conjuntamente por MAPFRE y CAJA MADRID.
- En la Unidad de Empresas se ha alcanzado una sustancial mejora de los sistemas de emisión, con una automatización específica para el 95 por 100 de los tipos de productos y riesgos emitidos; igualmente se han definido modelos de información con distintas versiones, orientadas a los diferentes aspectos de la gestión.

- ▶ MAPFRE VIDA, que dispone de un centro de proceso de datos propio, ha completado su Plan de Evolución Tecnológica (PET), que recoge las actuaciones de modernización que se prevén para los próximos tres años. También ha completado las contrataciones y dotaciones para sus planes de continuidad de explotación, y ha realizado el primer ejercicio de respaldo con pleno éxito.
- ▶ MAPFRE CAJA SALUD ha iniciado la explotación de su centro de proceso de datos propio.
- ▶ La Unidad de América ha completado el ciclo de formación y análisis de todas sus entidades participadas en el exterior, con el objetivo de unificar a lo largo del 2004 las versiones del sistema TRONADOR mediante la instalación de la última versión TRONWEB. La instalación de esta última versión unificará el software corporativo de todas las entidades Vida y no Vida de dicha Unidad.
- ▶ MAPFRE ASISTENCIA ha seguido avanzando durante 2003 en la instalación de su aplicación AMA (Aplicación Mundial de Asistencia) en todas sus filiales, y ha desarrollado el uso de soluciones de Business Intelligence (COGNOS) para la explotación de la información contable consolidada en SAP/R3, y la aplicación GADOR como solución integral para la emisión de pólizas.

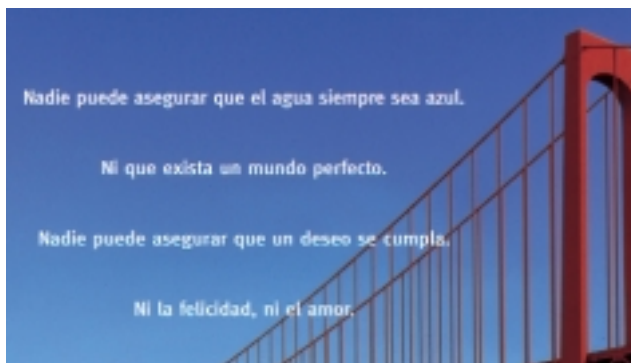
La preocupación por la calidad de los servicios informáticos se ha materializado en planes de las Unidades Operativas, con la creación de Oficinas de Proyectos para promover las buenas prácticas y el uso riguroso de las metodologías definidas. En los servicios informáticos internos se ha progresado en la definición de acuerdos y de procedimiento de las actuaciones, con el fin de mejorar la calidad y fiabilidad de los servicios que se prestan.

Publicidad

Con independencia de las acciones publicitarias específicas de las distintas entidades y sociedades, al inicio del ejercicio 2003 se llevó a cabo una nueva Campaña de Publicidad Institucional de la marca MAPFRE, apoyada en el eslogan "¡Ojalá algún día podamos asegurarlo todo!", con una amplia difusión en las televisiones nacionales y autonómicas. La eficacia de dicha campaña se puede observar en el estudio de la encuesta ómnibus que realiza ICEA para el sector asegurador, de acuerdo con la cual:

- ▶ MAPFRE es líder en el sector asegurador en "notoriedad espontánea", con el 68,6 por 100 de los encuestados que mencionan de forma espontánea la marca, superando en más de 30 puntos a la siguiente aseguradora.
- ▶ En "notoriedad sugerida" MAPFRE es conocida por el 97,4 por 100 de los encuestados.
- ▶ Durante la campaña de publicidad de 2003 MAPFRE se ha situado en la tercera posición del ranking de notoriedad sectorial de entidades financieras y aseguradoras.
- ▶ La publicidad de marca ha sido reforzada en las oficinas directas y delegadas, con pósters y soportes multiusos, con expositores para folletos de todas las unidades del Sistema, y con la realización de un folleto comercial de productos aseguradores y financieros para particulares.

El año publicitario terminó con la programación del último anuncio del año en TVE (de 60 segundos de duración), que abrió la nueva campaña de publicidad 2004.



Comunicación

De acuerdo con los objetivos que llevaron a crear la Dirección de Comunicación del Sistema a finales de 2002, en el ejercicio 2003 se ha prestado una especial atención a la potenciación y coordinación de la comunicación externa e interna, mereciendo destacarse las siguientes realizaciones:

- ▶ Se ha mejorado la relación y atención a los medios de comunicación, habiéndose difundido 45 notas de prensa, y contestado un total de 389 peticiones de información. Al mismo tiempo, se ha comenzado el diseño y puesta en funcionamiento de una "Sala de prensa" en el Portal MAPFRE, como instrumento de atención permanente a los medios de comunicación.
- ▶ Se han desarrollado reuniones con las distintas unidades y entidades del Sistema para conocer de primera mano su problemática específica en materia de comunicación y establecer cauces fluidos de coordinación y colaboración.
- ▶ Se ha renovado completamente la revista MUNDO MAPFRE que, con una nueva línea editorial, se ha consolidado como principal órgano de comunicación interna del Sistema. En el año 2003 se han editado cuatro números y una separata especial dedicada a la presentación de los resultados 2002 y la celebración de las Juntas Generales 2003, que se han distribuido en edición impresa y vía "intranet" a todos los consejeros y empleados del Sistema. La tirada media en papel ha sido de 22.000 ejemplares por número. Se ha iniciado además una línea de colaboración con las distintas unidades para coordinar y mejorar sus publicaciones internas específicas.

Esta labor de comunicación se ha complementado con la utilización del Portal Interno como vehículo de difusión de noticias de alcance, habiéndose difundido por esta vía un total de 201 noticias.



Identidad corporativa

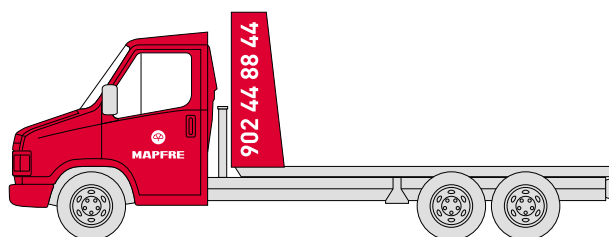
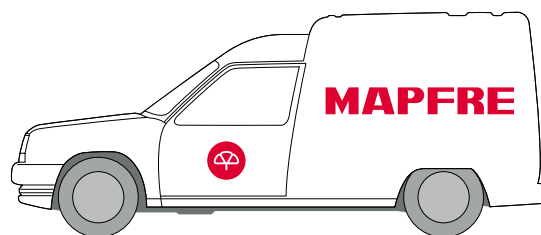
En 2003 se ha abordado, con la colaboración del estudio de Alberto Corazón, un análisis de la identidad corporativa del Sistema, con el propósito de contrastar la imagen proyectada por MAPFRE y actualizarla en la medida en que fuese conveniente, e implantar normas conducentes a una mayor coordinación en la imagen externa de las distintas unidades y sociedades.

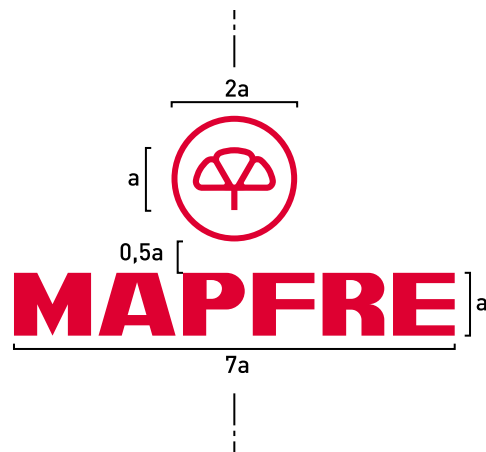
Las conclusiones del estudio llevado a cabo han venido a confirmar el extraordinario reconocimiento y notoriedad de la marca MAPFRE, además de su notable presencia y reputación; su consistencia y fuerte personalidad gráficas; el alto grado de adscripción del "trébol" como identificativo de MAPFRE, el valor del "Puente" como instrumento de comunicación del Sistema, cuyo uso es compatible con el logotipo y el trébol, y la validez del color rojo (Pantone 485) como expresión del dinamismo del Sistema.

A la vista de estas conclusiones, se ha acordado mantener las actuales señas de identidad de MAPFRE con ligeros retoques de carácter funcional destinadas a mejorar la legibilidad del logo y acentuar la simetría del símbolo "trébol". Al mismo tiempo, se han definido las normas para su utilización ordenada por todas las entidades del Sistema, conjugando la utilización del mismo logo con la identificación de cada línea de negocio.



MAPFRE

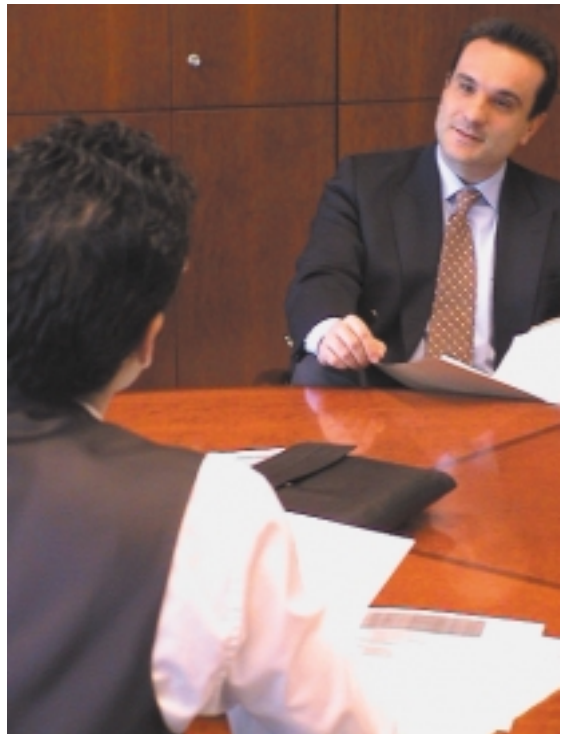




AUDITORÍA EXTERNA

Las cuentas anuales del Sistema y de las principales sociedades que lo integran correspondientes al ejercicio 2003 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas a favor de los auditores externos en el mencionado ejercicio por los servicios de auditoría de cuentas anuales, así como por otros servicios relacionados con las mismas, ascienden a 2,9 millones de euros, habiéndose devengado también 140.000 euros por otros servicios complementarios prestados, cifras que se considera no comprometen la independencia de los auditores. Los informes emitidos por los auditores externos no incluyen ninguna salvedad.

Debe destacarse que, para un mejor seguimiento del proceso de auditoría externa de las Cuentas Anuales, la firma Ernst & Young ha creado un espacio virtual para los servicios y unidades de Auditoría Interna del Sistema, denominado "Quick Place MAPFRE", que ha permitido mejorar la coordinación de dicho proceso.



PERSPECTIVAS

La evolución de los datos macroeconómicos en los últimos meses de 2003 y primeros de 2004 permiten esperar un mayor dinamismo de la actividad económica mundial a lo largo del presente ejercicio, que afectará positivamente a la actividad aseguradora. Por otra parte, el favorable comportamiento de los mercados bursátiles hace previsible una reactivación de la venta de productos de ahorro vinculados a la renta variable, como alternativa a la inversión inmobiliaria y a los productos que ofrecen una rentabilidad fija. Un repunte de los tipos de interés tendría también un efecto positivo en la venta de seguros de Vida, que se verá potenciada a través de los Planes de Previsión Asegurados, que en sus primeros pasos han tenido una buena acogida por los ahorradores.

Todo ello permite prever un contexto económico más favorable para el desarrollo de las actividades empresariales de las entidades que integran el Sistema, que puede tener como contrapartida una mayor tensión de la competencia en precios, tanto en Seguro Directo como en Reaseguro.

Los presupuestos aprobados para el ejercicio 2003 prevén que el Sistema obtenga en el ejercicio 2004, con su actual perímetro de consolidación, unos ingresos consolidados de 10.470 millones de euros (incluyendo los de sociedades que se presentan por puesta en equivalencia) con incremento del 13 por 100, un beneficio bruto de 694 millones, y un beneficio neto atribuible a la entidad matriz del Sistema de 290 millones, cifra similar al 2003.

Balance |

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002

ACTIVO	2003	2002
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	-	-
B. ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	561.313	522.443
I Gastos de establecimiento	10.204	10.515
1 Gastos de constitución	142	88
2 Gastos de establecimiento	3.839	3.567
3 Gastos de ampliación de capital	6.223	6.860
II Inmovilizado Inmaterial	543.598	495.636
1 Gastos de adquisición de cartera	17.980	19.732
2 Otro inmovilizado inmaterial	156.729	147.832
3 Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(82.779)	(72.247)
4 Fondo de Comercio		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	438.554	387.434
De sociedades puestas en equivalencia	13.114	12.885
III Gastos a distribuir en varios ejercicios	7.511	16.292
1 Gastos por comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición	5.809	7.427
2 Otros gastos	1.702	8.865
C. INVERSIONES	16.610.985	13.189.980
I Inversiones materiales	1.068.068	1.034.428
1 Terrenos y construcciones	1.224.127	1.164.544
2 Otras inversiones materiales	14.345	21.588
3 Anticipos e inversiones materiales en curso	11.927	20.347
4 Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(176.250)	(165.930)
5 Provisiones (a deducir)	(6.081)	(6.121)
II Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	3.207	8.478
1 Participaciones en empresas del Grupo	-	3.175
2 Participaciones en empresas asociadas	320	1.851
3 Desembolsos pendientes (a deducir)	-	(9)
4 Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	3.203	3.494
5 Provisiones (a deducir)	(316)	(33)
III Inversiones financieras puestas en equivalencia	382.905	374.668
1 Inversiones financieras en sociedades puestas en equivalencia		
Acciones y otras part. en sociedades puestas en equivalencia	408.176	385.263
Desembolsos pendientes (a deducir)	(26.966)	(12.372)
Créditos en sociedades puestas en equivalencia	1.695	1.796
Provisiones (a deducir)	-	(19)
IV Otras inversiones financieras	15.088.152	11.706.504
1 Inversiones financieras en capital	264.698	210.795
2 Desembolsos pendientes (a deducir)	(10)	(1.048)
3 Valores de renta fija	11.978.513	9.539.479
4 Valores indexados	31.416	11.037
5 Préstamos hipotecarios	11.611	6.880
6 Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	236.149	262.412
7 Participaciones en fondos de inversión	965.081	823.039
8 Depósitos en entidades de crédito	823.622	709.598
9 Otras inversiones financieras	808.431	210.029
10 Provisiones (a deducir)	(31.359)	(65.717)
V Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	68.653	65.902
D. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	446.101	574.693
D.(bis) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	1.041.430	523.181
I Provisiones para primas no consumidas	382.069	237.350
II Provisión para seguros de vida	10.191	21.639
III Provisiones para prestaciones	649.170	264.192
IV Otras provisiones técnicas	-	-

(Continúa en la página siguiente)

(Proviene de la página anterior)

	2003	2002
E. CRÉDITOS	1.766.031	1.579.957
I Créditos por operaciones de seguro directo	1.286.378	1.153.922
1 Tomadores de seguros	1.295.869	1.153.477
2 Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	(47.225)	(40.626)
3 Mediadores	44.557	51.439
4 Provisiones (a deducir)	(6.823)	(10.368)
II Créditos por operaciones de reaseguro	169.803	162.737
III Créditos por operaciones de coaseguro	51.702	32.962
IV Créditos fiscales, sociales y otros	273.691	241.651
V Provisiones (a deducir)	(15.543)	(11.315)
F. OTROS ACTIVOS	1.448.682	1.211.719
I Inmovilizado material	129.958	126.413
1 Inmovilizado	329.392	312.445
2 Amortización acumulada (a deducir)	(199.408)	(186.006)
3 Provisiones (a deducir)	(26)	(26)
II Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja	1.289.810	1.079.576
III Otros activos	29.079	5.925
IV Provisiones (a deducir)	(165)	(195)
G. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	608.923	507.809
I Intereses devengados y no vencidos	254.140	210.440
II Primas devengadas y no emitidas	12.876	12.723
III Otras cuentas de periodificación	7.493	6.561
IV Comisiones y otros gastos de adquisición	334.414	278.085
TOTAL ACTIVO	22.483.465	18.109.782

Datos en miles de euros

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002

PASIVO	2003	2002
A. CAPITAL Y RESERVAS	1.393.482	1.171.272
I Fondo mutual	110.000	110.000
II Reservas de revalorización	4.966	4.966
III Reservas	920.993	803.489
1 Reservas estatutarias	818.140	706.474
2 Reservas especiales	9.947	-
3 Reservas en sociedades consolidadas		
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	300.388	257.623
Reservas en sociedades puestas en equivalencia.	(6.230)	(15.089)
4 Diferencias de conversión		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(195.737)	(144.192)
De sociedades puestas en equivalencia	(5.515)	(1.327)
IV Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	58.902	46.946
1 Remanente	58.902	46.946
V Resultado del ejercicio	298.621	205.871
1 Pérdidas y Ganancias consolidadas	446.408	326.964
2 Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(147.787)	(121.093)
A. (bis) SOCIOS EXTERNOS	1.102.522	1.033.422
A. (ter) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	11.113	16.310
1 Diferencias positivas en moneda extranjera	8.470	13.996
2 Comisiones y otros gastos de gestión del reaseguro cedido	888	701
3 Diferencia negativa de consolidación		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	1.116	971
De sociedades puestas en equivalencia	639	642
B. PROVISIONES TÉCNICAS	17.248.933	13.525.652
I Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.552.660	2.151.113
II Provisiones de seguros de vida	11.256.264	8.771.577
1 Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	62.561	45.232
2 Provisiones matemáticas	11.193.703	8.726.345
III Provisiones para prestaciones	3.008.212	2.309.929
IV Provisiones para participación en beneficios y para extornos	31.159	15.172
V Provisiones para estabilización	216.084	127.345
VI Otras provisiones técnicas	184.554	150.516
C. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LOS ASUMEN LOS TOMADORES	446.101	574.693
D. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	195.490	149.002
I Provisión para pensiones y obligaciones similares	5.421	1.778
II Provisión para tributos	35.092	25.769
III Provisión para pagos por convenios de liquidación	20.945	20.360
IV Otras provisiones	134.032	101.095

(Continúa en la página siguiente)

[Proviene de la página anterior]

	2003	2002
E. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	112.979	95.513
F. DEUDAS	1.857.952	1.457.856
I Deudas por operaciones de seguro directo	421.167	390.068
1 Deudas con asegurados	90.164	119.173
2 Deudas con mediadores	27.559	25.928
3 Deudas condicionadas	303.444	244.967
II Deudas por operaciones de reaseguro	207.683	171.349
III Deudas por operaciones de coaseguro	21.094	7.970
IV Empréstitos	275.000	275.000
V Deudas con entidades de crédito	162.015	23.360
1 Deudas por arrendamiento financiero	2.801	2.969
2 Otras deudas	159.214	20.391
VI Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	46.002	39.925
VII Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos	-	-
VIII Otras deudas	724.991	550.184
G. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	114.893	86.062
TOTAL PASIVO	22.483.465	18.109.782

Datos en miles de euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002

I. CUENTA TÉCNICA SEGURO NO VIDA	2003	2002
I.1 Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro	4.791.699	4.424.474
a) Primas devengadas	5.706.979	5.288.487
a.1.) Seguro directo	5.147.966	4.764.848
a.2.) Reaseguro aceptado	564.503	530.797
a.3.) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(5.490)	(7.158)
b) Primas del reaseguro cedido	(646.046)	(583.973)
c) Variación prov. Primas no consumidas y para riesgos en curso	(297.675)	(352.997)
c.1.) Seguro directo	(233.490)	(294.328)
c.2.) Reaseguro aceptado	(64.185)	(58.669)
d) Variación prov. Primas no consumidas, reaseguro cedido	28.441	72.957
I.2 Ingresos de las inversiones	399.260	430.783
a) Ingresos de inversiones materiales	26.463	31.281
b) Ingresos de inversiones financieras	282.052	365.791
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	23.149	10.222
c.1.) De inversiones materiales	1.511	9.588
c.2.) De inversiones financieras	21.638	634
d) Beneficios en realización de inversiones	67.596	23.489
d.1.) De inversiones materiales	35.751	5.259
d.2.) De inversiones financieras	31.845	18.230
I.3 Otros ingresos técnicos	6.871	7.816
I.4 Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	3.363.609	3.194.665
a) Prestaciones pagadas	2.896.820	2.794.674
a.1.) Seguro directo	2.868.733	2.655.831
a.2.) Reaseguro aceptado	295.428	342.985
a.3.) Reaseguro cedido	(267.341)	(204.142)
b) Variación de la provisión para prestaciones	241.736	183.738
b.1.) Seguro directo	230.841	293.900
b.2.) Reaseguro aceptado	(6.508)	(85.890)
b.3.) Reaseguro cedido	17.403	(24.272)
c) Gastos imputables a prestaciones	225.053	216.253
I.5 Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	35.297	26.570
I.6 Participación en beneficios y extornos	2.505	3.432
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	2.343	512
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	162	2.920
I.7 Gastos de explotación netos	940.590	945.189
a) Gastos de adquisición	854.696	832.155
b) Gastos de administración	192.032	199.842
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	(106.138)	(86.808)
I.8 Variación de la provisión de estabilización	85.345	61.114
I.9 Otros gastos técnicos	101.633	92.523
a) Variación de provisiones por insolvencias	5.273	3.536
b) Variación de provisiones por depreciación del inmovilizado	-	347
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros	(15.581)	1.649
d) Otros	111.941	86.991
I.10 Gastos de las inversiones	107.777	143.723
a) Gastos de gestión de las inversiones	85.028	105.302
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	72.258	91.891
a.2.) Gastos de inversiones materiales	12.770	13.411
b) Correcciones de valor de las inversiones	14.001	33.601
b.1.) Amortización de inversiones materiales	10.638	9.983
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	878	1.033
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	2.485	22.585
c) Pérdidas procedentes de las inversiones	8.748	4.820
c.1.) De las inversiones materiales	1.471	2.430
c.2.) De las inversiones financieras	7.277	2.390
I.11 Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida)	561.074	395.857

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002

I. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA		2003	2002
II.1	Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro	1.812.118	2.372.857
	a) Primas devengadas	1.876.261	2.446.053
	a.1.) Seguro directo	1.843.414	2.421.456
	a.2.) Reaseguro aceptado	33.301	24.099
	a.3.) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(454)	498
	b) Primas del reaseguro cedido	(56.882)	(64.674)
	c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(1.153)	(8.498)
	c.1.) Seguro directo	6.530	(4.540)
	c.2.) Reaseguro aceptado	(7.683)	(3.958)
	d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	(6.108)	(24)
II.2	Ingresos de las inversiones	723.898	629.688
	a) Ingresos procedentes de inversiones materiales	19.414	22.018
	b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	641.003	553.734
	c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	21.842	7.133
	c.1.) De inversiones materiales	13	-
	c.2.) De inversiones financieras	21.829	7.133
	d) Beneficios en realización de inversiones	41.639	46.803
	d.1.) De inversiones materiales	-	246
	d.2.) De inversiones financieras	41.639	46.557
II.3	Plusvalías no realizadas de las inversiones	24.932	208
II.4	Otros ingresos técnicos	591	2.621
II.5	Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	1.329.099	1.145.870
	a) Prestaciones pagadas	1.296.033	1.120.713
	a.1.) Seguro directo	1.315.172	1.134.544
	a.2.) Reaseguro aceptado	19.070	16.093
	a.3.) Reaseguro cedido	(38.209)	(29.924)
	b) Variación de la provisión para prestaciones	25.519	18.488
	b.1.) Seguro directo	24.297	14.206
	b.2.) Reaseguro aceptado	(443)	639
	b.3.) Reaseguro cedido	1.665	3.643
	c) Gastos imputables a prestaciones	7.547	6.669
II.6	Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	760.567	1.398.884
	a) Provisiones para seguros de vida	889.158	1.563.550
	a.1.) Seguro directo	882.952	1.565.337
	a.2.) Reaseguro aceptado	(2.290)	(1.491)
	a.3.) Reaseguro cedido	8.496	(296)
	d) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguro	(128.591)	(164.666)
II.7	Participación en beneficios y extornos	23.672	22.685
	a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	22.467	20.039
	b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	1.205	2.646
II.8	Gastos de explotación netos	156.159	153.035
	a) Gastos de adquisición	154.897	144.807
	b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos	396	675
	c) Gastos de administración	30.906	32.952
	d) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(30.040)	(25.399)
II.9	Gastos de las inversiones	168.290	157.478
	a) Gastos de gestión de las inversiones	137.493	124.651
	a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	131.049	116.515
	a.3.) Gastos de inversiones materiales	6.444	8.136
	b) Correcciones de valor de las inversiones	9.667	26.479
	b.1.) Amortización de inversiones materiales	3.417	3.412
	b.2.) De provisiones de inversiones materiales	-	50
	b.3.) De provisiones de inversiones financieras	6.250	23.017
	c) Pérdidas procedentes de las inversiones	21.130	6.348
	c.1.) De las inversiones materiales	530	414
	c.2.) De las inversiones financieras	20.600	5.934
II.10	Minusvalías no realizadas de las inversiones	50	41.329
II.11	Otros gastos técnicos	14.578	13.348
II.12.	Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida)	109.124	72.745

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002

III. CUENTA NO TÉCNICA	2003	2002
III.1 Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida	561.074	395.857
III.2 Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida	109.124	72.745
III.3 Ingresos de las inversiones	118.210	98.794
a) Ingresos procedentes de las inversiones materiales	6.904	6.692
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	65.603	49.153
c) Resultados positivos de conversión	213	2.082
d) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	31.888	34.043
e) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	2.948	3.201
f) Beneficios en realización de inversiones	10.654	3.623
III.3 (bis) Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-
III.3 (ter) Corrección monetaria resultado positivo	179	18.481
III.4 Gastos de las inversiones	96.624	89.346
a) Gastos de gestión de las inversiones	46.141	44.866
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	44.000	43.765
a.3.) Gastos de inversiones materiales	2.141	1.101
b) Correcciones de valor de las inversiones	10.119	8.755
b.1.) Amortización de las inversiones materiales	3.220	2.163
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	1.374	241
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	5.525	6.351
c) Gastos de inversiones en sociedades puestas en equivalencia	9.021	5.253
d) Resultados negativos de conversión	-	1.344
e) Pérdidas procedentes de las inversiones	1.850	1.771
f) Amortización del fondo de comercio de consolidación	29.493	27.357
III.4 (bis) Corrección monetaria resultado negativo	11.953	4.191
III.5 Otros ingresos	105.418	99.450
III.6 Otros gastos	163.904	157.452
III.7 Ingresos extraordinarios	11.929	24.773
III.8 Gastos extraordinarios	27.485	19.159
III.9 Impuesto sobre beneficios	159.560	112.988
III.10 Resultado del ejercicio	446.408	326.964
a) Resultado atribuible a socios externos	147.787	121.093
b) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	298.621	205.871

Datos en miles de euros

Memoria |

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en adelante "la Entidad" o "MAPFRE MUTUALIDAD"), es una sociedad mutual de seguros que opera especialmente en el ramo de Automóviles, a la vez que es matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros, finanzas, e inversión mobiliaria e inmobiliaria.

La definición del grupo consolidable se ha establecido de acuerdo con la Ley 30/1995 de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y con el Real Decreto 2486/1998 de 20 de noviembre. En interpretación de la citada ley, está incorporada al grupo consolidable la entidad MAPFRE AGROPECUARIA, Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en lo sucesivo "MAPFRE AGROPECUARIA") con la que no existe vínculo accionario, por tratarse de una entidad mutua, pero que forma parte de una misma unidad de decisión. Esta incorporación se lleva a cabo mediante la agregación de su balance y cuenta de pérdidas y ganancias, previa eliminación de los saldos y de los resultados producidos por operaciones realizadas con otras entidades del grupo consolidable.

El ámbito de actuación de la Entidad comprende el territorio español, si bien sociedades dependientes operan en diversos países, tanto de la Unión Europea como terceros. El domicilio social de la Entidad se encuentra en Carretera de Pozuelo a Majadahonda nº 52, 28220 Majadahonda (Madrid).

En España, la estructura del Grupo integrado por la entidad y sus filiales (SISTEMA MAPFRE), 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, la preparación y desarrollo de campañas comerciales, así como la dotación de nuevas redes de distribución comercial de las oficinas territoriales.

b) Red Territorial

La extensa y creciente red territorial del SISTEMA MAPFRE está organizada en 18 divisiones geográficas denominadas Subcentrales, desde las que se coordinan e impulsan las actividades comerciales, operativas y administrativas. Con efecto 1 de enero se han creado 4 nuevas subcentrales en el marco de un nuevo modelo de estructura territorial que ha comenzado a funcionar en el ejercicio 2004. La red territorial está integrada por los siguientes elementos:

- › Oficinas Directas: son oficinas atendidas por personal de la Entidad y sus filiales, realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- › Oficinas Delegadas: son oficinas del SISTEMA MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos de la Entidad y de las sociedades dependientes.

- 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.

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, importante entidad de crédito española, con la que tiene establecida una alianza empresarial.

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

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

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 o por el procedimiento de puesta en equivalencia, así como las asociadas que han sido incluidas por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Se ha optado por el procedimiento de puesta en equivalencia cuando las sociedades dependientes tienen actividades suficientemente diferentes como para considerar que su inclusión resultaría contraria a la finalidad informativa de las cuentas anuales consolidadas, así como en el caso de las sociedades dependientes excluidas del grupo consolidable de acuerdo con el artículo 20.3 de la Ley 30/1995, conforme a lo dispuesto en las normas sobre formulación de las cuentas de los grupos consolidados de entidades aseguradoras. Para ampliar la información y aclarar el efecto que ello produce sobre la situación financiera del grupo de sociedades, se acompaña el Anexo 2, que contiene de forma resumida información consolidada del patrimonio y resultados de MAPFRE INVERSIÓN Sociedad de Valores y sus filiales.

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 2003, cerrado el 31 de diciembre del mismo año.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 lo sucesivo "el Plan").

La Entidad y las entidades que se indican a continuación procedieron a actualizar todos los elementos del inmovilizado material e inversiones materiales al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio:

- ▶ MAPFRE AGROPECUARIA.
- ▶ MAPFRE SEGUROS GENERALES Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE SEGUROS GENERALES").
- ▶ MAPFRE GUANARTEME Compañía de Seguros Generales y Reaseguros de Canarias, S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE GUANARTEME").
- ▶ MUSINI Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (en lo sucesivo "MUSINI").

El efecto de dicha actualización figura descrito en las notas 6.4, 6.5 y 6.10 de esta memoria

c) Comparación de la información

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

d) Cambios en el perímetro de Consolidación

En el anexo 1 figuran identificadas las sociedades que se han incorporado en el ejercicio al perímetro de consolidación, junto con sus datos patrimoniales y resultados. En los apartados siguientes se detallan los cambios producidos en el contenido de dicho anexo. El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en el ejercicio 2003 respecto al precedente, se describe en las notas correspondientes de esta memoria.

- ▶ Se han producido los siguientes cambios de denominación social en las entidades detalladas en dicho anexo:

Antigua denominación	Nueva denominación
SEFIN, S.A.	SEFIN AGENCIA DE SEGUROS, S.A.
FAZ AGENCIA DE SEGUROS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL
MAPFRE ACONCAGUA CIA. DE SEGUROS, S.A.	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS, S.A.
MAPFRE ACONCAGUA ART, S.A.	MAPFRE ARGENTINA ART, S.A.
MAPFRE ACONCAGUA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA, S.A.
VERA CRUZ SEGURADORA, S.A.	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA, S.A.
VERA CRUZ CONSULTORÍA TÉCNICA E ADMINISTRAÇÃO DE FONDOS S/C LTDA.	MAPFRE VERA CRUZ CONSULTORÍA ADMINISTRAÇÃO DE FONDOS S/C LTDA
VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, S.A	MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, S.A.
SEGUROS LA SEGURIDAD, C.A.	MAPFRE LA SEGURIDAD, C.A.
MAPFRE USA CORP.	MAPFRE PRAICO CORP.
MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA	MAPFRE USA CORP.

- ▶ Se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades que en el ejercicio precedente no formaban parte del perímetro de consolidación:

a) Por adquisición en el ejercicio

- SERVIMEDIC BALEAR, S.L. (España)
- MUSINI (España)
- MUSINI VIDA, S.A.DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL (España), en lo sucesivo "MUSINI VIDA"
- INTERBOLSA, S.A. (España)
- SERVIFINANZAS, S.A. (España)
- GESMUSINI S.G.I.I.C., S.A. (España)
- GESMUSINI CARTERAS, S.A. (España)
- INDUSTRIAL RE MUSINI, S.A. (Luxemburgo)
- GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED (Irlanda)
- NUOVI SERVIZI AUTO, S.P.A. (Italia)
- CANADA LIFE INSURANCE COMPANY (Puerto Rico)
- BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC. (Estados Unidos), comercialmente conocida por ROAD AMÉRICA MOTOR CLUB (en lo sucesivo "ROAD AMÉRICA")
- MM REAL STATE, LLC (Estados Unidos)
- MAPFRE RE COMPAÑÍA DE SERVICIOS GENERALES, S.A. (Perú)
- MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS (Argentina)

b) Por constitución en el ejercicio

- MAPFRE AGROPECUARIA, COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (España)

c) Por constitución en el ejercicio anterior e inicio de actividad en 2003

- CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS, S.A. (España)

- ▶ Se han incluido en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia las siguientes sociedades constituidas en el ejercicio:

- MAPFRE ASISTENCIA ORO, S.A. (España)
- PUERTA DE ALCORCÓN 12, S.L. (España)
- MULTISERVICAR CENTRO, S.A. (España)
- MULTISERVICAR ASTURIAS, S.A. (España)
- MULTISERVICAR ÁVILA, S.A. (España)
- MULTISERVICAR M., S.A. (España)

- ▶ En el ejercicio 2003 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:

a) Por venta a terceros

- AFORE TEPEYAC, S.A. (México)
- SERVICIOS INTEGRALES DE AHORRO ENERGÉTICO (España)
- SIEFORE TEPEYAC, S.A. (México)

b) Por liquidación

- INMOBILIARIA Y RENTAS ALCÁNTARA 218, S.A. (Chile)
- INVERSIONES ALCÁNTARA 200, S.A. (Chile)

c) Por absorción por otra sociedad del Grupo, mediante fusión o liquidación con cesión global de activos y pasivos

- MAPFRE AUTOMÓVILES RIESGOS ESPECIALES, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (España), en lo sucesivo "MARES"; absorbida por MAPFRE MUTUALIDAD
- MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA INC. (Estados Unidos), absorbida por MAPFRE COMPANY OF FLORIDA (Estados Unidos)

La fecha de inclusión en el perímetro de consolidación de MUSINI VIDA y de MUSINI y sus sociedades dependientes ha sido el 1 de octubre de 2003 y en consecuencia la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge únicamente las operaciones realizadas por estas sociedades desde 1 de octubre hasta 31 de diciembre de 2003.

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de esta memoria recogen las variaciones habidas como consecuencia de los cambios producidos en el método o procedimiento de consolidación aplicado, y de la aplicación de distinto tipo de cambio de conversión para el caso de datos de filiales en el exterior.

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

e) Operaciones significativas entre las sociedades del Grupo

En las notas 6.18 y 6.19 de esta memoria, así como en las notas específicas sobre partidas del balance que se puedan ver afectadas, se desglosan las operaciones significativas entre las sociedades del Grupo.

f) Criterios de imputación de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos financieros imputables a las actividades Vida y No Vida son los derivados de los activos asignados a cada actividad. Para la imputación a los diferentes ramos correspondientes a la actividad de No Vida de los ingresos y gastos cuyo registro contable no tiene un ramo específico, se han seguido los siguientes criterios:

- › Otros gastos técnicos: de forma proporcional a las primas netas devengadas.
- › Inversiones: en función de las provisiones técnicas de los distintos ramos.
- › Administración: en función del número de pólizas y del número de plazos de cobro de cada póliza.
- › Prestaciones: en función de la tramitación y gestión de expedientes.
- › Adquisición: en función de las pólizas de nueva producción.

Los ingresos y gastos imputados a la cuenta técnica son los derivados directamente de la práctica de operaciones de seguro. Los asignados a la cuenta no técnica son 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. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Entidad ha propuesto para su aprobación por la Asamblea General Ordinaria la siguiente distribución de resultados sobre sus cuentas individuales:

Bases de reparto	Importes	Distribución	Importes
Resultado del ejercicio	200.827.898,06	Reservas estatutarias	201.203.384,33
Reserva por cesión global de MARES	17.255.486,27	Donaciones a Fundaciones MAPFRE	16.880.000,00
TOTAL	218.083.384,33	TOTAL	218.083.384,33

Datos en 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 íntegramente el importe del fondo de comercio.

El fondo de comercio de consolidación producido por las adquisiciones en Bolsa de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. (en lo sucesivo "CORPORACIÓN MAPFRE") se amortiza íntegramente en el ejercicio.

b) Diferencia negativa de consolidación

Corresponde a la diferencia negativa 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, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales.

En general, estas diferencias corresponden a plusvalías que se consideran realizadas cuando se enajene total o parcialmente la participación en el capital de la sociedad dependiente. En otros casos están basadas, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de resultados o en la previsión razonable de gastos de la sociedad de que se trate. Se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la medida que estas previsiones se realizan.

c) Transacciones y saldos entre entidades 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 los resultados no realizados externamente por transacciones con sociedades puestas en equivalencia.

d) Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en las cuentas anuales consolidadas son los de la Entidad, de conformidad con lo establecido en el Plan, 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, excepto en los casos que se detallan a continuación, en los que la utilización de criterios locales hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la Entidad:

- › MAPFRE TEPEYAC ha revertido la dotación de las reservas catastrófica y de previsión, y MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA la de la reserva catastrófica, dado que ambas sociedades tienen cubiertos dichos riesgos mediante contratos de reaseguro.
- › CAJA REASEGURADORA DE CHILE Y MAPFRE PERÚ VIDA han calculado las provisiones de seguros de Vida utilizando el tipo de interés previsto en sus bases técnicas, en lugar del interés técnico publicado por las Superintendencias de Seguros de Chile y Perú, por la existencia de casamientos de flujos y duraciones de las inversiones con las obligaciones derivadas de los contratos.

e) 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.

Las cuentas de las sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación se ajustan por los efectos de los cambios en los precios antes de su conversión a euros. Los ajustes por inflación se efectúan siguiendo las normas establecidas por el país donde radican dichas sociedades.

f) 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.

g) Inmovilizado inmaterial

g.1. 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 dicha cartera y de sus resultados reales, en un plazo máximo de diez años. Este plazo de diez años es congruente con las expectativas de mantenimiento de los referidos contratos y de obtención de beneficios durante un plazo igual o superior al indicado.

g.2. Aplicaciones informáticas

Se valoran por su precio de adquisición y coste de producción, y se amortizan en función de su vida útil con un plazo máximo de cuatro años.

g.3. Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

Cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, constituida por los gastos financieros de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a resultados de acuerdo con un criterio financiero. Los derechos registrados como activos inmateriales son amortizados, en su caso, atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Cuando se ejercita la opción de compra, el valor de los derechos registrados y su correspondiente amortización acumulada se dan de baja en ambas cuentas, pasando a formar parte del bien adquirido.

g.4. Derechos de uso de concesiones administrativas

Están valorados por su precio de adquisición. La amortización se practica de forma lineal en función del número de años previsto para su disfrute.

g.5. Otros inmovilizados inmateriales

Los fondos de comercio incluidos en "Otros inmovilizados inmateriales" se valoran por su precio de adquisición, y se amortizan sistemáticamente en un periodo máximo de veinte años. El resto de otros inmovilizados inmateriales se valora por su precio de adquisición, y se amortiza en función de su vida útil en un período máximo de tres años.

g.6 Anticipos inmovilizado inmaterial

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

h) Inmovilizado material e inversiones materiales

h.1. Inmovilizado material

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición, a excepción del perteneciente a las sociedades indicadas en la nota 3.b) de esta memoria, en las que los bienes del inmovilizado incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 están valorados a su precio de adquisición actualizado conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

h.2. 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 directa-

mente de la Hacienda Pública, y las obras y mejoras incorporadas para su utilización, a excepción de las correspondientes a las sociedades españolas indicadas en la nota 3.b) de esta memoria, en las 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, y de las sociedades extranjeras en las que se han producido actualizaciones conforme a las disposiciones legales aplicables en los países respectivos.

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 independientes autorizados del país correspondiente, refleja una depreciación duradera no definitiva, se ha efectuado 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.

Las inversiones materiales afectas a los derechos de uso de concesiones administrativas deberán revertirse a la entidad de derecho público otorgante de la concesión al finalizar el plazo concesional, para lo cual se procede a la constitución de un "Fondo de reversión" cuyas dotaciones se realizan en función de dicho plazo, con abono a la cuenta "Otras provisiones" que se presenta en el epígrafe de "Provisiones para riesgos y gastos" del pasivo del balance de situación.

i) Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados

Las comisiones y gastos de adquisición son cargados como gasto en el ejercicio en que se incurren. Como excepción, las sociedades PRAICO LIFE (Puerto Rico) y MAPFRE VERACRUZ VIDA E PREVIDENCIA (Brasil) activan y amortizan determinados gastos de adquisición en función de la vida de las pólizas, en cumplimiento de la normativa nacional aplicable.

j) Inversiones financieras

j.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. Para los títulos admitidos a cotización oficial, el valor de mercado es el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y de la cotización del día de cierre del balance.

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 no admitidos a cotización oficial y títulos sin cotización representativa se entiende por valor de mercado su valor teórico contable corregido por el importe de las plus-

valías 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.

j.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, en cuyo caso se periodifican 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.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando el valor de mercado resulta 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 admitidos a negociación en un mercado regulado cuando su cotización o precio no son suficientemente representativos, y en todo caso el 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

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, en cuyo caso se periodifican 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.

Se han efectuado, en su caso, las correcciones valorativas pertinentes derivadas del riesgo de cobro de los títulos, imputándose las mismas al resultado del ejercicio. Asimismo, en el importe de dudoso cobro se incluyen los intereses devengados y no vencidos.

j.3. Participaciones en fondos de inversión

Las participaciones en fondos de inversión mobiliaria (FIM) se valoran por su precio de adquisición o 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 saldo positivo si las diferencias positivas son superiores a las negativas.

Las participaciones en fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM) se valoran por su precio de adquisición, incrementado por el rendimiento positivo que se deduzca de su valor liquidativo al cierre del ejercicio.

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

j.4. Cesiones de crédito y pagarés de empresa

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

j.5. Inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión

Las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas tanto en fondos de inversión mobiliaria (FIM) como en fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM) y se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. El referido precio de adquisición se ajusta como mayor o menor valor de la inversión, según corresponda, en función de su valor liquidativo al cierre del ejercicio. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan con abono o cargo a la cuenta técnica del ramo de Vida.

j.6. 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 tuvieren 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 vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, aplicado sobre el valor de mercado de los títulos. En los casos de cobertura de cambio se considera únicamente la parte de riesgo no cubierto.

j.7. Instrumentos derivados

Las sociedades dependientes utilizan estos instrumentos básicamente como cobertura de las operaciones de seguros de Vida, con objeto de eliminar o reducir los riesgos de interés o

de mercado existentes en posiciones patrimoniales, y comprenden tanto permutas financieras como opciones adquiridas.

En las operaciones realizadas de contratos de opciones, la prima pagada se registra como elemento del activo. Las diferencias de cotización, tanto de opciones como de futuros, se imputan a resultados a medida que se producen, ya que se trata de operaciones de inversión.

En el caso de permutas financieras para cobertura, se reconocen las cantidades entregadas por la operación principal como "Valores de renta fija", registrándose los ingresos financieros en función de la rentabilidad implícita en la operación. Las diferencias correspondientes a la recuperación en plazos diferentes de los importes entregados se contabilizan en el epígrafe "Deudas fiscales, sociales y otras" del pasivo del balance.

En el caso de 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 "Créditos fiscales, sociales y otros", con abono a "Ingresos procedentes de las inversiones" de la cuenta técnica del Seguro de Vida, y reflejando el gasto financiero por el importe a pagar con abono a "Deudas fiscales, sociales y otras".

k) Créditos por operaciones de tráfico

Los créditos se valoran por su importe nominal, incluidos los intereses devengados al cierre del ejercicio, y 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 no vayan a ser cobradas de acuerdo con la experiencia de la entidad, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro. Su dotación se efectúa en función de la antigüedad de los recibos de primas pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.

Se han activado créditos por recobros de siniestros cuya realización se considera garantizada.

l) Créditos no comerciales

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

Los créditos por operaciones de venta de inmovilizado e inversiones se valoran por el precio de venta, excluidos los intereses incorporados al nominal del crédito, que se incluyen en función de su devengo.

m) Provisiones técnicas

m.1. Seguro directo de entidades pertenecientes al Espacio Económico Europeo

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 imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad. 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 (en lo sucesivo "el Reglamento").

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.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se ha efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 31 del Reglamento.

Para el ramo de Automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de garantías cubiertas con los productos comercializados por las distintas sociedades.

PROVISIÓN DE SEGUROS DE VIDA

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión de primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros.

En los casos en que es insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de riesgos y gastos a cubrir que se corresponden con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. No ha sido necesaria la constitución de esta provisión.

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, se ha calculado la provisión matemática póliza a póliza como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. La base de cálculo es la prima de inventario devengada en el ejercicio, constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según bases técnicas. Las tablas de mortalidad utilizadas son las usuales del sector en cada país, y el tipo de interés técnico aplicado oscila básicamente entre el 2,5 y el 6 por 100, si bien existe alguna modalidad vinculada a inversiones simultáneas en la que el interés técnico está en función del rendimiento esperado de las mismas.

Las sociedades dependientes que operan en el ramo de Vida están realizando la adaptación de tablas prevista en la Disposición Transitoria Segunda del Reglamento dentro de los plazos previstos por la normativa vigente.

Provisiones técnicas relativas al seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguros

Las provisiones de los seguros de Vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y PARA EXTORNOS

Esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados en favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado y en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de aquellos. En las entidades españolas su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el artículo 38 del Reglamento. A su vez, esta provisión recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios de las pólizas del ramo de Vida con cláusula de participación en beneficios del negocio de la Agencia de Portugal de MAPFRE VIDA Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana (en adelante "MAPFRE VIDA").

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de 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; en el Seguro de Vida incluye adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. En las entidades españolas su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el Reglamento, incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN

Tiene carácter acumulativo. Se dota en cada ejercicio por el importe del recargo de seguridad, con el límite previsto en las bases técnicas, en los siguientes ramos: riesgos de los planes de Seguros Agrarios Combinados; Seguro de Crédito; Responsabilidad Civil en vehículos terrestres, profesional, de productos, daños a la construcción, montaje, seguro empresarial, de multirriesgos industriales; y Seguro de Caución. La dotación y aplicación de esta provisión se efectúa de acuerdo con el artículo 45 del Reglamento.

PROVISIÓN DEL SEGURO DE DECESOS

La provisión del Seguro de Decesos, incluida dentro del epígrafe "Otras provisiones técnicas", se calcula póliza a póliza, como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las sociedades dependientes que operan en este ramo, y las del tomador o asegurado. Las tablas de mortalidad utilizadas son GKM/F-95, y el tipo de interés técnico aplicado oscila básicamente entre el 3 y el 5,5 por 100.

m.2. Seguro directo de entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo

Las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con los criterios locales de cada país, excepto en aquellos casos en los que la utilización de los mismos hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar las cuentas anuales, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la normativa española aplicable a las entidades aseguradoras (ver nota 5.d).

Las provisiones de seguros de Vida se han calculado utilizando las tablas de mortalidad y el tipo de interés técnico usuales del sector en los respectivos países.

m.3. 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 mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

m.4. Reaseguro aceptado**PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS**

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

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

Los gastos de adquisición comunicados por las cedentes son objeto de periodificación dentro del epígrafe de ajustes por periodificación del activo del balance de situación, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

Se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se ha efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento.

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

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

PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN PARA RIESGOS CATASTRÓFICOS

En los negocios afectados por riesgos catastróficos se dotan las oportunas provisiones para este tipo de riesgos, en función de la propia experiencia o del artículo 45 del Reglamento en el caso de MAPFRE RE.

m.5. Reaseguro retrocedido

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

n) Coaseguro agrario

Las operaciones correspondientes a la participación de las entidades del SISTEMA MAPFRE en el Pool de Seguros Agrarios Combinados (Coaseguro Agrario), se registran en función de

la información contenida en las cuentas recibidas de Agroseguro. Los criterios aplicados para el registro y presentación de estas operaciones son los siguientes:

- ▶ Primas devengadas

Se registran netas de anulaciones por la parte correspondiente a la participación de las entidades del SISTEMA MAPFRE en el "pool".
- ▶ Provisión para primas no consumidas

La parte correspondiente a las diferentes entidades del SISTEMA MAPFRE se registra en proporción a su participación en el "pool".
- ▶ Prestaciones pagadas

Se registran por la parte correspondiente a la participación de las entidades en el "pool", neta de la parte imputable al Consorcio de Compensación de Seguros por exceso de siniestralidad.
- ▶ Provisión de prestaciones

La provisión para prestaciones correspondiente a las entidades se registra en proporción a su participación en el "pool".
- ▶ Provisión de estabilización

Su dotación y aplicación se realiza de acuerdo con lo establecido en el artículo 45 del Reglamento.

La provisión para estabilización tiene carácter acumulativo, su dotación se efectúa en función de la participación de las entidades en el "pool", e incluye una provisión complementaria de carácter voluntario y acumulativo, calculada en base al resultado de multiplicar las primas de riesgo del propio ejercicio por el factor 3 y por la desviación típica de los últimos diez ejercicios del cociente entre siniestralidad y primas de riesgo, netas de reaseguro, dotándose en los ejercicios en que la siniestralidad es inferior a las primas de riesgo, con el límite anual de la diferencia entre primas de riesgo y siniestralidad. En el caso de que la diferencia anterior sea negativa, se aplica la parte correspondiente de la provisión constituida que sea necesaria para procurar la estabilidad técnica, siendo el límite acumulado el 35% de las primas de riesgo de propia retención para el grupo de líneas viables, y para el grupo de líneas experimentales la participación directa e indirecta que tengan las entidades en el "pool", por el importe que no compense el Consorcio sobre el exceso de siniestralidad, conforme a las condiciones aplicables y a la experiencia de las entidades.

A los efectos del límite establecido en el artículo 42 del Reglamento de la Ley de Seguros Agrarios Combinados, se tiene en cuenta la acumulación de ambas provisiones.

- ▶ Comisiones

Las comisiones que corresponden a las entidades por su participación en el "pool" se presentan en el epígrafe de "Gastos de Adquisición" de la Cuenta técnica del Seguro No Vida de Pérdidas y Ganancias, minorado por el importe periodificado al cierre del ejercicio.

Formando parte de la Cuenta no técnica de Pérdidas y Ganancias, en el epígrafe "Otros Ingresos" se incluyen las comisiones devengadas por la producción aportada por las enti-

dades al "pool", deducidas las comisiones reconocidas a los Agentes. En el epígrafe "Otros Gastos" de esta Cuenta no técnica se recogen otros gastos relativos a dicha producción.

ñ) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

Para hacer frente a estos compromisos, las sociedades MAPFRE RE Compañía de Reaseguros Sociedad Anónima (en lo sucesivo "MAPFRE RE"), para sus oficinas de Manila y Lisboa, VENEASISTENCIA y EUROSOS ASSISTANCE, de acuerdo con los estudios actuariales realizados, han dotado una provisión que cubre el valor actual de las obligaciones futuras devengadas por estos conceptos al cierre de cada ejercicio. Los riesgos cubiertos son indemnizaciones por jubilación y complementos de jubilación y viudedad, y el método de estimación y cálculo de las provisiones dotadas ha consistido en una proyección de salarios a la jubilación, y la determinación del valor actual de la parte ya devengada por servicios prestados, utilizándose el sistema de capitalización individual.

El resto de las entidades españolas del Grupo tienen instrumentalizados los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premio de jubilación con pólizas de seguros colectivas, que cubren los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad. Además, las sociedades MUSINI y MUSINI VIDA tienen también instrumentados dichos compromisos con planes de pensiones de prestación definida, con importes constituidos al 31 de diciembre de 2003 de 9.928.000 y 80.265.000 euros respectivamente.

Adicionalmente se han dotado, según la legislación vigente de los países de determinadas filiales no pertenecientes al Estado Económico Europeo, las provisiones correspondientes a la cobertura de las responsabilidades con el personal activo y pasivo.

o) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

p) Provisiones para pagos por convenios de liquidación

Se ha registrado una provisión para pagos por convenios de liquidación, que representa las valoraciones estimadas pendientes de pago a los asegurados en ejecución de convenios de liquidación de siniestros.

q) Deudas

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

r) 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.

s) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, con excepción de las operaciones de reaseguro, se convierten a euros al tipo de cambio en vigor a la fecha de la operación.

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

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

› Inmovilizado e inversiones materiales

Se valoran 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 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.

› Activos afectos a cobertura de provisiones técnicas nominadas en moneda extranjera

Se valoran al tipo de cambio vigente en el momento de la adquisición. Al cierre del ejercicio se aplica el tipo de cambio vigente en ese momento, incorporándose la pérdida o ganancia potencial como mayor o menor coste de los activos de forma simétrica a la variación que experimentan las provisiones técnicas correspondientes.

› Criterios de conversión de sucursales situadas fuera de España

Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sucursales son convertidas a euros aplicando el método monetario-no monetario.

t) Participación de los asegurados en los rendimientos de las inversiones afectas a provisiones matemáticas.

Las pólizas del Ramo de Vida suscritas por MAPFRE VIDA y determinadas filiales no pertenecientes al Espacio Económico Europeo que tienen cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio participan, proporcionalmente a sus provisiones matemáticas y en función de lo específicamente recogido en cada contrato, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones matemáticas, excepto en el negocio de la Agencia de Portugal de MAPFRE VIDA, que se mantiene registra-

do en el "Fondo para revalorización de asegurados" hasta su incorporación a las provisiones matemáticas, y se muestra recogido en la cuenta del pasivo "Provisiones para participación en beneficios y para extornos". Las dotaciones a provisiones realizadas en el ejercicio 2003 por razón de dicha participación han ascendido a 11.704.000 euros.

El derecho futuro de los asegurados sobre las diferencias por las actualizaciones legales de las inversiones efectuadas por MAPFRE VIDA es periodificado, dotándose una provisión técnica específica en función de la vida útil de los inmuebles actualizados.

u) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas, imputándose linealmente al resultado del ejercicio en un período de diez años.

v) 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 fundamentalmente 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 han efectuado estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo con la función desempeñada por dichos gastos.

6. INFORMACIÓN SOBRE CIERTAS PARTIDAS DEL BALANCE Y DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

6.1. Gastos de establecimiento y otros amortizables

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2003:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Amortización del ejercicio	Saneamiento	Saldo final
Gastos de constitución	88	(3)	92	(35)	-	142
Gastos de establecimiento	3.567	(426)	2.110	(1.369)	(43)	3.839
Gastos de ampliación de capital	6.860	-	2.118	(2.560)	(195)	6.223
TOTAL	10.515	(429)	4.320	(3.964)	(238)	10.204

Datos en miles de euros

6.2. Inmovilizado inmaterial

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de estas partidas en el ejercicio 2003

Partida	Saldo inicial	Ajuste al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
A) Coste					
1- Gastos de adquisición de cartera	19.732	(40)	1.770	(3.482)	17.980
2- Otro inmovilizado inmaterial	147.832	(2.030)	23.308	(12.381)	156.729
Aplicaciones informáticas	81.019	(2.168)	16.060	(6.788)	88.123
Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	4.573	51	430	(1.159)	3.895
Anticipos para inmovilizados inmateriales	3.019	-	3.127	(608)	5.538
Otros inmovilizados inmateriales	59.221	87	3.691	(3.826)	59.173
3- Fondo de comercio	400.319	1.829	72.779	(23.259)	451.668
De sociedades consolidadas por integración global	387.434	847	71.828	(21.555)	438.554
De sociedades puestas en equivalencia	12.885	982	951	(1.704)	13.114
Total coste	567.883	(241)	97.857	(39.122)	626.377
Amortización acumulada					
1- Aplicaciones informáticas	(52.385)	1.493	(11.065)	1.848	(60.109)
2- Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero	(1.728)	(6)	(524)	1.115	(1.143)
3- Otros inmovilizados inmateriales	(18.134)	45	(4.490)	1.052	(21.527)
Total amortización acumulada	(72.247)	1.532	(16.079)	4.015	(82.779)
TOTAL NETO	495.636	1.291	81.778	(35.107)	543.598

Datos en miles de euros

► Gastos de adquisición de cartera

El importe de los derechos de adquisición de cartera es obtenido a través de estudios actuariales realizados por expertos independientes. Las bajas de la partida de "Gastos de adquisición de cartera" corresponden a la amortización del período.

► Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

La información de los bienes poseídos en régimen de arrendamiento financiero se recoge en el siguiente cuadro:

Elementos	Coste (sin opción de compra)	Duración contrato (años)	Años Transcurridos	Cuotas satisfechas		Cuotas pdtes.	Valor opción
				Ejerc.03	Anteriores		
Edificios	1.934	20	6	164	670	225	11
Equipos para proceso de información	1.757	1 a 5	1 a 3	265	112	257	193
TOTAL	3.691			429	782	482	204

Datos en miles de euros

► **Otros inmovilizados inmateriales**

Los conceptos más significativos incluidos en el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2003 son los correspondientes a los fondos de comercio por la adquisición y posterior absorción por MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (en lo sucesivo "MAPFRE CAJA SALUD") de IMECO S.A., PLANAS SALUD COMPAÑÍA DE SEGUROS DE ASISTENCIA SANITARIA S.A., IGUALATORIO MÉDICO QUIRÚRGICO DE HUESCA, S.A. y ASEGURADORA ISLAS CANARIAS S.A. DE SEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL (en adelante "ASEICA"), por importe total de 43.077.000 euros; así como por la disolución de CAJA DE MADRID SEGUROS GENERALES, S.A. (en lo sucesivo "CAJA MADRID SEGUROS GENERALES") con cesión global de activos y pasivos a MAPFRE SEGUROS GENERALES, por importe de 5.136.000 euros.

► **Fondo de comercio**

Las adiciones a la partida fondo de comercio de consolidación de las sociedades consolidadas por integración global se originan principalmente por la adquisición de acciones de las sociedades MUSINI, ROAD AMERICA y NUOVI SERVIZI AUTO; por importe de 40.887.000, 17.552.000 y 11.443.000 euros respectivamente.

Las reducciones de esta partida se deben básicamente a la amortización del fondo de comercio.

Se detalla a continuación el saldo final del epígrafe del fondo de comercio:

De sociedades consolidadas por integración global	Saldo final	De sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
MAPFRE TEPEYAC	26.698	MAPFRE INVERSIÓN SDAD. DE VALORES	4.390
MAPFRE AMÉRICA	11.907	QUAVITAE, S.A.	1.942
MAPFRE VIDA	212.078	VIAJES TÍVOLI	2.051
MAPFRE FINISTERRE	87.577	OTRAS	4.731
MUSINI	40.307		
ROAD AMERICA	16.674	TOTAL	13.114
NUOVI SERVIZI AUTO	11.157		
OTRAS (con valores individuales no significativos)	32.156		
TOTAL	438.554		

Datos en miles de euros

Datos en miles de euros

6.3. Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2003:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Incorporación al activo	Amortización	Saldo final
Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados	7.427	(1.233)	1.701	(2.086)	5.809

Datos en miles de euros

6.4. Inmovilizado material

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2003:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Elementos de transporte	12.921	(1.306)	2.046	(3.463)	10.198
Mobiliario e instalaciones	182.736	(7.295)	22.994	(3.265)	195.170
Equipos para procesos de información	103.692	(5.770)	18.276	(4.553)	111.645
Otro inmovilizado material	8.590	24	2.645	(618)	10.641
Anticipos e inmovilizados en curso	4.506	(58)	702	(3.412)	1.738
Total coste inmovilizado material	312.445	(14.405)	46.663	(15.311)	329.392
Total amortización acumulada	(186.006)	7.813	(27.407)	6.192	(199.408)
Provisiones (a deducir)	(26)	-	-	-	(26)
TOTALES	126.413	(6.592)	19.256	(9.119)	129.958

Datos en miles de euros

En MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE AGROPECUARIA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI, los elementos incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizados conforme al Real Decreto-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.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 70.055.000 euros.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

Grupos de elementos	% de amortización
Instalaciones	6 a 10
Elementos de transporte	16
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	25
Maquinaria	10 a 15

En el cuadro siguiente se detalla el valor al 31 de diciembre de 2003 del inmovilizado material al situado fuera del territorio español:

Concepto	Valor contable
Elementos de transporte	7.109
Equipos para el proceso de información	44.107
Mobiliario e instalaciones	39.012
Otro inmovilizado material	4.818
Anticipos e inmovilizado en curso	1.738
Total coste	96.784
Amortización acumulada	(64.448)
Provisiones	(26)
Total neto	32.310

Datos en miles de euros

6.5. Inversiones materiales

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2003:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
Coste						
Terrenos y bienes naturales	88.256	(3.314)	29.441	(3.496)	110.887	132.751
Edificios y otras construcciones	1.076.288	(12.359)	83.853	(34.542)	1.113.240	1.489.776
Subtotal	1.164.544	(15.673)	113.294	(38.038)	1.224.127	1.622.527
Otras inversiones materiales	21.588	(5.883)	-	(1.360)	14.345	20.392
Anticipos e inversiones materiales	20.347	(191)	11.990	(20.219)	11.927	11.927
Total coste	1.206.479	(21.747)	125.284	(59.617)	1.250.399	1.654.846
Amortización acumulada						
Edificios y otras construcciones	(165.930)	981	(17.146)	5.845	(176.250)	-
Total amortización acumulada	(165.930)	981	(17.146)	5.845	(176.250)	-
Total Provisiones	(6.121)	411	(1.557)	1.186	(6.081)	-
TOTAL NETO	1.034.428	(20.355)	106.581	(52.586)	1.068.068	1.654.846

Datos en miles de euros

Del importe de la columna entradas de las partidas "Edificios y otras construcciones" y "Amortización acumulada", corresponden 15.715.000 euros y 1.464.000 euros, respectivamente, a la incorporación de MUSINI al perímetro de la consolidación.

En el importe de la columna salidas de las partidas "Edificios y otras construcciones" y "Amortización acumulada" se recoge la venta del edificio sito en Vía Diagonal nº 587 y 589 de Barcelona, materializada por la Entidad el 8 de enero de 2003 en 45.076.000 euros, y que ha generado una plusvalía de 34.262.000 euros.

El valor de los terrenos incluido en el saldo final de la partida "Edificios y otras construcciones" asciende a 327.616.000 euros.

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 de tasación, si se disponía de la misma, y en su defecto el valor neto contable. En el caso de sociedades extranjeras, las tasaciones han sido efectuadas por entidades tasadoras independientes de acuerdo con las normas usuales de cada país.

En MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE AGROPECUARIA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI 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 59.804.000 euros, siendo el efecto en el coste de adquisición y en la amortización acumulada de 63.610.000 y 3.806.000 euros, respectivamente. El importe neto acumulado al cierre del ejercicio asciende a 46.570.000 euros. El efecto de dicha actualización sobre la dotación a la amortización del presente ejercicio y del próximo asciende a 942.000 y 941.000 euros, respectivamente.

El coeficiente anual de amortización aplicado a los edificios nuevos es del 2 por 100, y en los adquiridos ya usados oscila entre el 2,64 por 100 y el 4 por 100, una vez deducido el importe estimado del solar. El importe correspondiente a la actualización efectuada de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996 se amortiza linealmente a lo largo de la vida útil restante de los bienes actualizados.

La provisión de 6.081.000 euros corresponde a la depreciación reversible de determinados inmuebles y terrenos puesta de manifiesto como consecuencia de la actualización de la valoración efectuada por los servicios técnicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por tasadores independientes. A 31 de diciembre de 2003 existen bienes afectos a reversión por un importe de 5.385.000 euros. A dicha fecha el Fondo de Reversión constituido para estos bienes asciende a 2.309.000 euros.

En el cuadro siguiente se muestra el valor al 31 de diciembre de 2003 de las inversiones materiales situadas fuera del territorio español:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	22.913	-	(578)
Edificios y otras construcciones	183.044	(28.260)	(4.470)
Otras inversiones materiales	14.345	-	-
Anticipos e inversiones materiales en curso	726	-	-
TOTAL	221.028	(28.260)	(5.048)

Datos en miles de euros

En estos importes se incluyen las revalorizaciones llevadas a cabo de acuerdo con las normativas locales de cada país, según se especifica en la nota 5 de esta memoria. En el valor contable de los edificios se incluye el valor de los terrenos, por importe de 36.751.000 euros.

Las inversiones materiales utilizadas para uso propio ascienden aproximadamente al 60% del total.

Se han eliminado en el proceso de consolidación, contra reservas, 53.778.000 euros, correspondientes al efecto de las operaciones de compra-venta de inversiones materiales entre empresas del Grupo realizadas en ejercicios anteriores y de la aportación de un inmueble efectuada en el ejercicio por CORPORACIÓN MAPFRE como desembolso en una ampliación de capital de MAPFRE RE.

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 2003:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	8.478	-	37	(5.308)	3.207	3.207
Participaciones en empresas del Grupo	3.175	-	-	(3.175)	-	-
Participaciones en empresas asociadas	1.851	-	320	(1.851)	320	320
Desembolsos pendientes (a deducir)	(9)	-	-	9	-	-
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	3.494	-	-	(291)	3.203	2.887
Provisiones (a deducir)	(33)	-	(283)	-	(316)	-
Inversiones financieras puestas en equivalencia	374.668	(101)	49.209	(40.871)	382.905	382.905
Acciones y partic. emp.puestas en equivalencia:						
Sociedades del Grupo	193.465	-	64.006	(25.197)	232.274	205.308
Sociedades asociadas y participadas	191.798	-	-	(15.896)	175.902	175.902
Desembolsos pendientes (a deducir)	(12.372)	-	(15.439)	845	(26.966)	-
Créditos contra empresas puestas en equivalencia:						
Sociedades del Grupo	1.796	(101)	642	(642)	1.695	1.695
Provisiones (a deducir)	(19)	-	-	19	-	-
Otras inversiones financieras	11.706.504	(182.362)	27.969.174	(24.405.164)	15.088.152	15.943.496
Inversiones financieras en capital	210.795	(2.059)	189.919	(133.957)	264.698	350.817
Desembolsos pendientes (a deducir)	(1.048)	-	(9)	1.047	(10)	-
Valores de renta fija	9.539.479	(168.928)	16.409.278	(13.801.716)	11.978.513	12.623.793
Valores indexados	11.037	-	21.766	(1.387)	31.416	33.328
Préstamos hipotecarios	6.880	(830)	7.222	(1.661)	11.611	10.686
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	262.412	(1.546)	158.193	(182.910)	236.149	234.086
Participaciones en fondos de inversión	823.039	814	915.865	(774.637)	965.081	1.049.505
Depósitos en entidades de crédito	709.598	(2.243)	4.998.570	(4.882.303)	823.622	823.622
Otras inversiones financieras	210.029	(9.827)	5.329.146	(4.720.917)	808.431	817.659
Provisiones (a deducir)	(65.717)	1.857	(60.776)	93.277	(31.359)	-

Datos en miles de euros

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los títulos de renta fija y otras inversiones financieras en poder de las sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2003.

Concepto	Año de vencimiento						TOTAL
	2004	2005	2006	2007	2008	Resto	
Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas							
Otras inversiones financ. en empresas Grupo	1.302	1.219	-	-	-	682	3.203
Otras inversiones financieras							
Valores de renta fija	1.306.509	503.047	460.908	577.675	563.861	8.566.513	11.978.513
Valores indexados	2.997	1.000	4.083	13.015	-	10.321	31.416
Préstamos hipotecarios	1.838	1.302	1.116	1.180	1.893	4.782	11.611
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	14.121	1.919	3.033	665	1.109	215.302	236.149
Depósitos en entidades de crédito	714.028	8.122	29.776	26.584	13.834	31.278	823.622
Otras inversiones financieras	157.183	50.043	57.771	64.502	51.759	427.173	808.431

Datos en miles de euros

El desglose de los importes y vencimientos más significativos de los valores de renta fija recogidos en la columna "Resto" es el siguiente:

Años	Importe
2009	785.021
2010	621.444
2011	591.023
2012	538.455
2013	762.384
2014	452.933
2015-2019	1.339.463
2020-2024	693.314
2025-2029	1.173.475
2030-2034	1.549.131
Posterior al 2034	59.870
TOTAL	8.566.513

Datos en miles de euros

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

Partida	Coste de adquisición	Valor de mercado	Minusvalía
Cartera de inversión ordinaria	4.792.134	5.164.730	(2.417)
Cartera de inversión a vencimiento	6.382.223	6.696.623	-
TOTAL	11.174.357	11.861.353	(2.417)

Datos en miles de euros

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

El desglose de otras inversiones financieras por conceptos es el siguiente:

Otras inversiones financieras	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Otras empresas
Depósitos y fianzas constituidas en garantías	2.679	-	703.698
Préstamos	-	-	-
Pagarés	-	-	1.547
Créditos por enajenación de inmovilizado e inversiones	4	-	50.496
Otros no significativos (importe total inferior al 2% del activo)	520	-	52.690
TOTAL	3.203	-	808.431

Datos en miles de euros

A 31 de diciembre de 2003 se incluyen en el saldo de "Otras inversiones financieras" primas por opciones adquiridas por MAPFRE VIDA fuera de mercados regulados por importe de 1.806.000 euros, con las que se cubre de la obligación de pago a los beneficiarios de pólizas de seguro de una prestación referenciada a la revalorización media de un índice bursátil, cuyo valor de mercado es nulo. La minusvalía fue registrada en ejercicios anteriores. A continuación se especifican las características principales de estos instrumentos derivados:

Instrumento	Activo/Pasivo Cubierto	Año Vcto.	Prima inicial	Valor de mercado
Opción de compra de inversión	Revalorización media del índice Eurostoxx 50 – Nikkei 225	2004	1.806	-

Datos en miles de euros

Por otro lado, las sociedades consolidadas mantienen contratos de permuta financiera, a través de los cuales garantizan el pago de prestaciones derivadas de contratos de seguro. En el cuadro que figura a continuación se detalla el tipo de contrato, las obligaciones garantizadas, así como el valor contable de la permuta financiera asociada a la operación:

Pólizas objeto del contrato	Obligaciones garantizadas	Valor de la permuta
› Seguro colectivo a prima periódica con Participación en Beneficios	Pago de capitales	(2)
› Seguro colectivo a prima periódica sin Participación en Beneficios	Pago de capitales	1.955
› Seguro colectivo a prima única con Participación en Beneficios	Pago de capitales	33.375
› Seguro colectivo a prima única sin Participación en Beneficios	Pago de capitales	(274)
› Seguro Individual a prima única sin Participación en Beneficios	Pago de capitales	22.610
› Seguro colectivo a prima única sin Participación en Beneficios	Pago de rentas periódicas	(136.591)
› Seguro colectivo a prima única sin Participación en Beneficios	Pago de rentas periódicas y capitales	31.839
TOTAL		(47.088)

Datos en miles de euros

El valor contable de la permuta financiera se recoge dentro de los epígrafes "Otras inversiones financieras" y "Deudas sociales, fiscales y otras".

El cuadro siguiente recoge el detalle de la tasa media de rentabilidad de los valores de renta fija y otras inversiones financieras que forman la cartera a 31 de diciembre de 2003:

Concepto	Rentabilidad
Valores de renta fija	5,23%
Otras inversiones financieras	2,11%
Valores indexados	4,12%
Depósitos en entidades de crédito	3,60%
Otros préstamos	5,72%
Préstamos hipotecarios	5,49%

Se desglosan a continuación los valores negociables y otras inversiones financieras análogas según la moneda en que se instrumentan:

Tipo de moneda	Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	Inversiones financieras puestas en equivalencia	Otras inversiones financieras	Total
Euro	3.207	354.631	13.534.549	13.892.387
Dólar americano	-	1.990	812.844	814.834
Nuevo peso mexicano	-	1.542	241.971	243.513
Real brasileño	-	9.131	180.160	189.291
Peso chileno	-	9.326	107.285	116.611
Peso argentino	-	411	66.839	67.250
Bolívar venezolano	-	6	45.017	45.023
Otras monedas	-	5.868	99.487	105.355
TOTAL	3.207	382.905	15.088.152	15.474.264

Datos en miles de euros

No existen coberturas de las diferencias de cambio en las sociedades del Grupo, excepto una permuta financiera contratada por MAPFRE RE por importe de 112,3 millones de dólares U.S.A. con vencimiento el 27 de diciembre de 2007, cuyo objeto es la cobertura del riesgo de cambio en la inversión en MAPFRE RE HOLDINGS INC.

El importe de los intereses devengados y no vencidos es de 254.140.000 euros, y se muestra dentro del epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance.

MAPFRE VIDA dispone a 31 de diciembre de 2003 de garantías hipotecarias sobre créditos concedidos, asociados en su mayor parte a seguros de vida, por valor de 807.000 euros.

En el epígrafe "Otros préstamos y anticipos sobre pólizas" se incluyen, entre otras partidas, planes de financiación de primas de contratos de seguros colectivos que instrumentan compromisos por pensiones, por importe de 176.508.000 euros. Por otra parte, a efectos de la cobertura de provisiones técnicas derivadas de estas pólizas, se ha considerado como activo apto el valor actual de los términos del plan de financiación no vencidos pendientes de pago, quedando así recogido en los estados de cobertura incluidos en la nota 14 de la memoria.

En cumplimiento del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se han efectuado en su caso a las sociedades participadas las notificaciones correspondientes.

En el proceso de consolidación se han eliminado contra reservas 18.454.000 euros correspondientes a operaciones de compra-venta de inversiones financieras entre empresas del Grupo, realizadas en ejercicios anteriores.

6.7. Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión

La cartera de valores a 31 de diciembre de 2003 incluye 446.101.000 euros por participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM), que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

Partidas	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final	Valor de mercado
Inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión	574.693	134.503	(263.095)	446.101	446.101
TOTAL	574.693	134.503	(263.095)	446.101	446.101

Datos en miles de euros

6.8. Inversiones afectas a operaciones preparatorias de contratos de seguros

A 31 de diciembre de 2003 el efectivo en bancos e instituciones de crédito y la cartera de valores desglosada en la nota 6.6 incluyen 45.116.000 euros por inversiones financieras adquiridas por MAPFRE VIDA, MUSINI Y MUSINI VIDA como parte de la inversión de los fondos para adquisición de pensiones que administra. El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas durante el ejercicio 2003:

Partidas	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final	Valor de mercado
Valores de renta fija	28.605	16.177	(14.376)	30.406	31.842
Inversiones financieras en capital	10.740	26	(689)	10.077	18.520
Depósitos en entidades de crédito	-	3.133	-	3.133	3.133
Efectivo en bancos	-	1.500	-	1.500	1.500
TOTAL	39.345	20.836	(15.065)	45.116	54.995

Datos en miles de euros

El vencimiento de los valores de renta fija y de los depósitos en entidades de crédito se producirá en los años 2004 (12.982.000 euros), 2005 (289.000 euros), 2006 (1.251.000 euros), 2008 (900.000 euros), 2009 (1.297.000 euros), 2010 (2.186.000 euros), 2011 (10.037.000 euros) y 2013 (6.097.000 euros). El criterio seguido para determinar el valor de mercado de estas inversiones es el mismo que el aplicado a las inversiones que las sociedades del Grupo mantienen en su cartera de inversión ordinaria. La tasa media de rentabilidad en el ejercicio 2003 de la renta fija correspondiente a este tipo de inversiones ha sido del 4,47 por 100.

6.9. Otros activos

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

Partidas	Saldo final
Bancos e instituciones de crédito	1.265.059
Cheques al cobro	6.649
Caja	2.843
Otros	15.259
TOTAL	1.289.810

Datos en miles de euros

6.10. Fondos propios

El siguiente cuadro recoge el movimiento durante 2003 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Fondo mutual	110.000	-	-	-	110.000
Reservas de revalorización	4.966	-	-	-	4.966
Prima de emisión	-	-	-	-	-
Reservas					
- Reservas estatutarias	706.474	-	111.666	-	818.140
- Reservas especiales	-	-	9.947	-	9.947
- Reservas en sociedades consolidadas:					
> Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	257.623	-	50.073	(7.308)	300.388
> Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(15.089)	-	11.863	(3.004)	(6.230)
- Diferencias de conversión:					
> De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(144.192)	-	144.192	(195.737)	(195.737)
> De sociedades puestas en equivalencia	(1.327)	-	1.327	(5.515)	(5.515)
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación					
- Remanente	46.946	-	11.956	-	58.902
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante					
- Pérdidas y ganancias consolidadas	326.964	-	446.408	(326.964)	446.408
- Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(121.093)	-	121.093	(147.787)	(147.787)
TOTAL	1.171.272	-	908.525	(686.315)	1.393.482

Datos en miles de euros

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

> Fondo Mutual

El Fondo mutual corresponde al de MAPFRE MUTUALIDAD por importe de 100 millones de euros y al de MAPFRE AGROPECUARIA por importe de 10 millones de euros, y ha sido constituido en cumplimiento de la normativa legal vigente. Su dotación se ha efectuado en ejercicios anteriores por distribución de beneficios, así como por la aplicación parcial de la Reserva de revalorización, Real Decreto Ley 7/1996 y por la aplicación de reservas estatutarias.

> Reservas de revalorización

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" corresponde a la actualización realizada por MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE AGROPECUARIA al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. El importe correspondiente a la "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" de las filiales incide en las reservas de sociedades consolidadas por integración global y en los intereses de socios externos, por importes de 3.430.000 y 8.777.000 euros respectivamente.

El plazo para efectuar la comprobación de dicho saldo por parte de la Inspección de Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo de la cuenta de actualización, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo puede destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación del fondo mutual o del capital social. Transcurridos diez años, el saldo puede destinarse a reservas de libre disposición.

El saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" de MAPFRE MUTUALIDAD ha sido comprobado por la Inspección de Tributos, habiendo dado su conformidad al mismo. En MAPFRE AGROPECUARIA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI ha transcurrido el plazo de tres años establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996 para la comprobación del saldo de la citada cuenta, sin que se haya procedido a su comprobación. En consecuencia, MAPFRE MUTUALIDAD, MAPFRE AGROPECUARIA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI pueden destinar los saldos de la citada cuenta a la ampliación de sus fondos mutuales o capitales sociales respectivos; y a partir de 31 de diciembre de 2006 a la dotación de reservas de libre disposición.

► **Reservas estatutarias**

Las Reservas estatutarias representan un fondo patrimonial cuya disposición está sujeta a la regulación establecida en los estatutos de MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE AGROPECUARIA. El aumento neto de estas reservas está motivado por la distribución de los beneficios del ejercicio 2002.

► **Reservas especiales**

Esta reserva de MAPFRE MUTUALIDAD procede de la cesión global de activos y pasivos de MARES a la Entidad y es de libre disposición.

► **Otra información**

- Se indican a continuación los socios ajenos al Grupo o vinculados al mismo que poseen una participación igual o superior al 10% en el capital de alguna sociedad del Grupo:

PARTICIPACIONES DE OTRAS EMPRESAS AJENAS AL GRUPO EN EL CAPITAL DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

Sociedad	Socios ajenos al Grupo	% Capital
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID	49,0000
ADS MAPFRE CAJA MADRID A.I.E.	CAJA DE MADRID PENSIONES	15,0000
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES	SURAMERICANA	35,0000
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	CREDIT GUARANTEE	25,0000
MAPFRE AMÉRICA	CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID	10,0000
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID	25,0000
MAPFRE COLOMBIA VIDA S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID	25,0000
MAPFRE CHILE VIDA S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID	25,0000
TEPEYAC ASESORES S.A. DE C.V.	CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID	33,0000
INVERSIONES PERUANAS S.A.	CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID	20,0000
MAPFRE PERÚ VIDA S.A.	GRUPO CALDA-VERME (PERÚ)	34,0275
PUERTO RICAN AMERICAN LIFE CO.	CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID	25,0000
INTERBOLSA S.A.	ENDESA S.A.	20,0000
BENELUX ASSIST. S.A.	FORTIS BANK INSURANCE, NV-SA	30,0000

- Todas las acciones representativas del capital social de CORPORACIÓN MAPFRE están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.
- La Junta General Extraordinaria de la sociedad dependiente MAPFRE RE adoptó el pasado 12 de febrero de 2004 el acuerdo de ampliación de su capital social por importe de 64.032.738 euros, mediante la emisión de 20.655.722 nuevas acciones de 3,1 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 4,16 euros por acción. Dicha ampliación se materializará mediante desembolso en metálico en el período de suscripción, fijado entre el 15 de marzo y el 30 de abril de 2004.
- El 17 de diciembre de 2003 la Junta General de la sociedad dependiente MUSINI aprobó una reducción de capital de hasta un total de 12.020.000 euros. El plazo de oferta será de tres meses contados a partir de la fecha de publicación del último anuncio comunicando el ofrecimiento realizado por dicha sociedad.
- A 31 de diciembre de 2002 todas las acciones representativas del capital social de MAPFRE VIDA estaban admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona, y se negociaban en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). La Junta General Extraordinaria de la MAPFRE VIDA celebrada el 23 de octubre de 2001 acordó solicitar la exclusión de todas las acciones representativas del capital social de la cotización oficial de las Bolsas de Madrid y Barcelona, así como autorizar al Consejo de Administración para formular una Oferta Pública de Adquisición de las acciones representativas del capital de dicha sociedad. Dicha Oferta Pública fue aprobada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el día 19 de diciembre de 2002, y quedó liquidada el pasado 30 de enero de 2003, por lo que el día 3 de febrero las acciones de MAPFRE VIDA dejaron de cotizar en los mercados oficiales.

6.11. Intereses de socios externos

El cuadro siguiente detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 2003, así como la composición del saldo final por conceptos:

Entidad	Movimiento					Saldo final				
	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final	Capital	Reservas	Resultados	Dividendo activo a cuenta	Total
CORPORACIÓN MAPFRE	393.254	-	21.786	-	415.040	40.154	320.236	63.484	(8.834)	415.040
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	468.173	-	121.780	(58.773)	531.180	158.749	341.338	72.780	(41.687)	531.180
MAPFRE RE	44.489	-	6.384	-	50.873	21.722	26.593	4.521	(1.963)	50.873
MAPFRE AMÉRICA	77.154	-	8.520	(10.900)	74.774	60.932	8.175	5.667	-	74.774
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN	5.947	-	488	(758)	5.677	4.514	675	488	-	5.677
MUSINI	-	-	5.017	-	5.017	579	4.396	42	-	5.017
OTRAS	44.405	264	8.112	(32.820)	19.961	35.214	(15.832)	805	(226)	19.961
TOTAL	1.033.422	264	172.087	(103.251)	1.102.522	321.864	685.581	147.787	(52.710)	1.102.522

Datos en miles de euros

Los aumentos y disminuciones corresponden principalmente a la participación de los socios externos de estas sociedades en los resultados del ejercicio 2003 y del anterior que no han pasado a formar parte de las reservas, 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. Los aumentos en MAPFRE CAJA MADRID HOLDING se deben también a la participación de los socios externos en las ampliaciones de capital habidas durante el ejercicio en esta sociedad y los de MUSINI a su incorporación al perímetro de consolidación. Del importe total de las disminuciones, 13.359.000 euros proceden del incremento producido durante el ejercicio en el porcentaje de participación de MAPFRE SEGUROS GENERALES en MAPFRE GUANARTEME.

6.12. Diferencia negativa de consolidación

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
De sociedades consolidadas por I.G.	971	-	231	(86)	1.116
De sociedades puestas en equivalencia	642	(3)	-	-	639
TOTAL	1.613	(3)	231	(86)	1.755

Datos en miles de euros

Las diferencias negativas de consolidación más relevantes proceden de MAPFRE GUANARTEME y MESEVAL AGENCIA DE SEGUROS, por importe de 710.000 y 268.000 euros respectivamente.

6.13. Provisiones técnicas

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2003:

SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y parariesgos en curso					
> Seguro directo	1.944.898	89.469	2.267.857	(2.034.367)	2.267.857
> Reaseguro aceptado	206.215	14.403	284.803	(220.618)	284.803
Provisión de seguros de vida					
-Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso					
> Seguro directo	25.430	16.110	35.010	(41.540)	35.010
> Reaseguro aceptado	19.802	66	27.551	(19.868)	27.551
-Provisiones matemáticas					
> Seguro directo	8.683.564	1.586.130	11.152.646	(10.269.694)	11.152.646
> Reaseguro aceptado	42.781	566	41.057	(43.347)	41.057

SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO (Cont.)

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para prestaciones					
‣ Seguro directo	2.010.205	435.720	2.701.063	(2.445.925)	2.701.063
‣ Reaseguro aceptado	299.724	14.376	307.149	(314.100)	307.149
Provisión para participación en beneficios y extornos	15.172	10.421	31.169	(25.603)	31.159
Provisiones para estabilización	127.345	16	113.774	(25.051)	216.084
Otras provisiones técnicas					
‣ Seguro directo	150.467	(1.210)	184.554	(149.257)	184.554
‣ Reaseguro aceptado	49	(49)	-	-	-
TOTAL	13.525.652	2.166.018	17.146.633	(15.589.370)	17.248.933

Datos en miles de euros

REASEGURO CEDIDO

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	237.350	129.502	382.069	(366.852)	382.069
Provisión de seguros de vida					
‣ Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	4.980	5.085	4.036	(10.065)	4.036
‣ Provisiones matemáticas	16.659	(13.340)	6.155	(3.319)	6.155
Provisión para prestaciones	264.192	368.435	649.170	(632.627)	649.170
TOTAL	523.181	489.682	1.041.430	(1.012.863)	1.041.430

Datos en miles de euros

‣ Provisión para riesgos en curso

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.m) de esta memoria

‣ Provisión de seguros de vida

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

‣ Provisión para prestaciones

No se facilita información sobre la evolución de la provisión para prestaciones del reaseguro aceptado, en especial de MAPFRE RE, ya que las cuentas de reaseguro de las compañías cedentes no facilitan información sobre la suficiencia o insuficiencia de las provisiones técnicas, como consecuencia de la aplicación por parte de las cedentes de métodos de contabiliza-

ción distintos al del método del año de imputación (año de ocurrencia o año contable), no siendo por tanto posible ofrecer información sobre la evolución de la provisión para prestaciones.

El cuadro siguiente pone de manifiesto la suficiencia de la provisión para prestaciones del seguro directo constituida al comienzo del ejercicio por los subgrupos de entidades domiciliadas en el Espacio Económico Europeo.

Sociedad	Provisión al comienzo del ejercicio	Pagos y P.T. prestaciones 2003	Suficiencia
MAPFRE MUTUALIDAD	779.292	(738.324)	40.968
MAPFRE AGROPECUARIA	47.972	(46.373)	1.599
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	701.140	(691.120)	10.020
MAPFRE ASISTENCIA	3.674	(3.160)	514
TOTAL	1.532.078	(1.478.977)	53.101

Datos en miles de euros

► **Otras provisiones técnicas**

Dentro del epígrafe "Otras provisiones técnicas" se recoge la provisión de seguro de decesos. Los criterios seguidos para la dotación de esta provisión se expresan en la nota 5.m) de esta memoria.

6.14. Compromisos por pensiones y obligaciones similares

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de la provisión para pensiones y obligaciones similares en el ejercicio 2003:

Provisiones para pensiones	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo
Saldo al inicio del ejercicio	1.778	-
Ajustes al saldo inicial	(83)	-
Incrementos		
› Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos	939	4.024
Disminuciones		
› Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones	(1.138)	(3)
› Exceso de provisión	(96)	-
Saldo al cierre del ejercicio	1.400	4.021

Datos en miles de euros

6.15. Otras provisiones para riesgos y gastos

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2003:

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para tributos	25.769	(1.151)	13.352	(2.878)	35.092
Provisión para pagos por convenios de liquidación	20.360	-	19.895	(19.310)	20.945
Otras provisiones	101.095	(2.560)	96.525	(61.028)	134.032
TOTAL	147.224	(3.711)	129.772	(83.216)	190.069

Datos en miles de euros

La partida provisión para tributos recoge provisiones para deudas tributarias, procediendo en su mayoría, 22.161.000 euros, del subgrupo MAPFRE AMÉRICA.

Los conceptos más significativos recogidos en "Otras provisiones" a 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

- › Provisiones de la Entidad y otras sociedades dependientes para cubrir adecuadamente la reestructuración de los medios societarios, por un importe total de 55.442.000 euros.
- › Cobertura de determinados riesgos derivados de la actual situación económica en Argentina y Venezuela, por importes de 13.974.000 y 1.151.000 euros respectivamente.
- › Compromisos derivados de la venta de Progress Assicurazioni, por importe de 10.121.000 euros.
- › Provisión para incentivos del personal, por importe de 22.392.000 euros.
- › Provisión para posibles responsabilidades derivadas de la resolución de recursos interpuestos, por importe de 8.063.000 euros.
- › Provisiones para reclamaciones de terceros, por importe de 3.768.000 euros.

6.16. Empréstitos

A 31 de diciembre de 2003 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por CORPORACIÓN MAPFRE, 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 CORPORACIÓN MAPFRE 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. A 31 de diciembre de 2003 el importe pendiente de imputar a resultados por estos conceptos asciende a 926.000 euros, que se recoge en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

A 31 de diciembre de 2003 los intereses devengados por las obligaciones pendientes de vencimiento ascienden a 7.801.000 euros, que se recogen en el epígrafe de "Ajustes por periodificación" 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 CORPORACIÓN MAPFRE recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión, obligándose 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.

6.17. Deudas

En el cuadro siguiente se detalla el saldo de las deudas con entidades de crédito y otras deudas en el ejercicio 2003:

Concepto	Con garantía real	Resto	Total	Denominado en euros
Deudas con entidades de crédito				
Deudas por arrendamiento financiero				
Otras	-	2.801	2.801	545
Otras deudas				
Otras	3.231	155.983	159.214	146.809
Total	3.231	158.784	162.015	147.354
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro				
Otras	-	46.002	46.002	46.002
Total	-	46.002	46.002	46.002
Otras deudas				
Deudas con E.Grupo y asociadas				
Empresas del Grupo	863	15.721	16.584	3.756
Empresas asociadas	-	248	248	-
Deudas fiscales, sociales y otras				
	38.759	669.400	708.159	590.002
Total	42.853	844.153	887.006	741.112

Datos en miles de euros

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

Clase de deuda	Importe	Tipo de interés medio
Créditos	110.327	3,04%
Préstamos	45.851	2,21%
Otros	5.837	7,36%
Total	162.015	

Datos en miles de euros

El saldo a 31 de diciembre de 2003 de las deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro tiene su vencimiento a largo plazo, y no está acogido a la Ley 8/1987 de 8 de junio.

6.18. Operaciones con empresas del grupo y asociadas

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

Concepto	Gastos	Ingresos
Servicios recibidos/prestados	102.051	22.861
Gastos/ingresos de inversiones materiales	888	18.657
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	4.186	6.820
Otros gastos/ingresos no técnicos	1.273	80.566
Dividendos distribuidos	-	223.449
Comisiones seguro directo	19.768	-
Otros	2.441	2.441
TOTAL	130.607	354.794

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 empresas del Grupo no consolidadas por integración global, y con empresas asociadas:

Concepto	Gastos	Ingresos
Gastos e ingresos de inversiones materiales	-	969
Otros ingresos técnicos	-	345
Otros servicios exteriores	10.834	-
Otros gastos/ingresos no técnicos	92	462
TOTAL	10.926	1.776

Datos en miles de euros

6.19. Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

Concepto	Importe
Primas cedidas/aceptadas	429.249
Prestaciones	226.797
Variación de provisiones técnicas	67.584
Comisiones	126.967
Intereses sobre depósitos	3.139

Datos en miles de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro con empresas del Grupo consolidable eliminados en el proceso de consolidación, así como con empresas del Grupo no consolidadas por integración global.

SALDOS ELIMINADOS

Concepto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Créditos y deudas	(50.247)	35.120
Depósitos	114.666	(114.666)
Provisiones técnicas	(256.536)	273.619
TOTAL	(192.117)	194.073

Datos en miles de euros

SALDOS NO ELIMINADOS

Concepto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Créditos y deudas	(388)	-
Depósitos	450	-
Provisiones técnicas	(1.354)	-
TOTAL	(1.292)	-

Datos en miles de euros

6.20. Otra información

Gastos e ingresos extraordinarios

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 27.485.000 euros, correspondiendo 1.245.000 euros a ejercicios anteriores y 26.240.000 euros a este ejercicio. Entre los gastos extraordinarios, los conceptos más relevantes corresponden a la provisión dotada para cubrir determinados riesgos derivados de la actual situación económica en Argentina detallada en la nota 6.15, por importe de 7.144.000 euros, y a la regularización de saldos deudores de primas por cobrar en MAPFRE U.S.A. por 9.654.000 euros.

Los beneficios excepcionales han ascendido a 11.929.000 euros, correspondiendo 2.830.000 euros a ejercicios anteriores y 9.099.000 euros a este ejercicio.

Ingresos y gastos anticipados

A continuación se indican los gastos e ingresos que habiendo sido contabilizados en el ejercicio corresponden a otro posterior:

Concepto	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	7.493	-
Comisiones y otros gastos de adquisición	-	102.425
Otros	-	12.468
TOTAL	7.493	114.893

Datos en miles de euros

Corrección Monetaria

Las cuentas "Corrección monetaria resultado positivo" y "Corrección monetaria resultado negativo" recogen los ajustes por los efectos de los cambios en los precios de sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación.

Cargas Sociales

En el cuadro siguiente se recoge el detalle de la partida "Cargas sociales" de las entidades españolas del Grupo consolidable:

Concepto	Importe
Seguridad Social	65.923
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	37.279
Otras cargas sociales	31.930
TOTAL	135.132

Datos en miles de euros

En el importe de "Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones" se incluyen 21.350.000 euros correspondientes a las primas devengadas por MAPFRE VIDA para cubrir los compromisos contraídos con el personal activo y con pensionistas por complementos de pensiones y premio de jubilación.

6.21. Reclasificaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias de los ingresos y gastos de las sociedades instrumentales consolidadas por integración global a efectos de su presentación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios de reclasificación se han efectuado atendiendo a la naturaleza y contenido de los epígrafes, no siendo su importe significativo.

7. INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE VIDA

7.1. Composición del negocio de vida y volumen de primas

El siguiente cuadro recoge la composición en el ejercicio 2003 del Seguro de Vida por volumen de primas emitidas netas de anulaciones.

Tipo	Concepto	Seguro directo
A	Primas por contratos individuales	1.368.033
	Primas por contratos de seguros colectivos	475.381
	Total	1.843.414
B	Primas periódicas	717.958
	Primas únicas	1.125.457
	Total	1.843.414
C	Primas de contratos sin participación en beneficios	1.313.455
	Primas de contratos con participación en beneficios	481.380
	Primas de contratos en que el riesgo de la inversión recae sobre los suscriptores de pólizas	48.579
	Total	1.843.414

Datos en miles de euros

7.2. Condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida

A continuación se recogen las condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida:

Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

a) Canal agencial

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficio	
				Importe	Forma de distr.
> Contratos individuales, a prima periódica con y sin participación en beneficios:					
> Seguros mixtos	(1)	GKM80/95	5,58%	1.831	(6)
> Seguros con contraseguro	(2)	GKM-95	5,29%	1.557	(6)
> Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
> Seguros con contraseguro	(3)	GKM-95	4,90%(5)	-	-
> Supervivencia	(4)	GRM/F-95	4,49%(5)	-	-
> Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:					
> Supervivencia	(4)	PERM/F 2000 P/C (7)	4,94%(5)	-	-
> Seguros de muerte	(8)	GKM-95	3,77%	-	-

Datos en miles de euros

- (1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.
- (3) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la prima neta satisfecha capitalizada al interés técnico, durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de efecto y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción de año en curso como anualidad completa.
- (4) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.
- (5) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.
- (6) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.
- (7) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000 P para la nueva producción desde esa fecha.
- (8) Seguros temporales renovables anuales donde en caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital.

b) Canal banca - seguros

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficio	
				Importe	Forma de distr.
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Contratos individuales, a prima única y con participación en beneficios: <ul style="list-style-type: none"> ▶ Seguros mixtos 	(1)	GRM/F 95	3,00%	740	{8}
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios: <ul style="list-style-type: none"> ▶ Seguros mixtos ▶ Unit linked 	(2)	GRM/F 95	4,65% {5}	-	-
	(3)	GKM/F 95	- {6}	-	-
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios: <ul style="list-style-type: none"> ▶ Supervivencia 	(4)	GRM/F 95	5,92% {7}	-	-

Datos en miles de euros

- (1) Se garantiza, si el asegurado vive al final del plazo establecido, el pago del capital asegurado. Caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, se garantiza un capital calculado como la suma de todas las primas pagadas más participaciones en beneficios asignadas hasta el momento del fallecimiento, más la capitalización al tipo de interés técnico de ambas desde la fecha en que se pagaron o asignaron, hasta el último vencimiento anual del seguro anterior al fallecimiento del asegurado.
- (2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros.
- (3) Seguro vida entera de la modalidad Unit Linked. En caso de fallecimiento del asegurado garantiza el pago de un capital formado por el valor de las participaciones de los fondos de inversión asignadas (valor del Fondo) a la póliza, más el capital en riesgo vigente en el momento del fallecimiento. Este capital en riesgo se determina como el 10% del valor del Fondo al inicio de cada mes, con unos límites mínimos y máximos que se establecen en función de la edad y el estado de salud del asegurado.
- (4) Este seguro garantiza el pago de una renta temporal hasta la jubilación, reversible para viudedad/orfandad; más una renta vitalicia diferida, a partir del momento de la jubilación, reversible para viudedad/orfandad.
- (5) El tipo de interés técnico de referencia señalado es aplicable durante los 28 ó 29 primeros años del seguro (dependiendo de la fecha de contratación). Durante los años restantes se aplica el 2,50 %.
- (6) Al tratarse de un seguro Unit Linked no existe tipo de interés técnico.
- (7) El tipo de interés técnico señalado es aplicable durante los 30 primeros años del seguro. Durante los años restantes se aplica el 2,50%.
- (8) La participación en beneficios se asigna a 31 de diciembre o al vencimiento del seguro, si es anterior y se integra en el seguro como una prima adicional de inventario, lo que implica un incremento del capital y los valores garantizados.

Condiciones técnicas de MUSINI

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficio	
				Importe	Forma de distr.
› Contratos individuales	Fallecimiento	GK 80	2%	16	Como siniestro
› Contratos de seguros colectivos	Fallec./Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-5,29%	5.689	Como siniestro
› Contratos de primas periódicas	Fallec./Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-5,29%	5.705	Como siniestro
› Contratos de primas únicas	Supervivencia	PERM-F 2000	5,29%	-	-
› Contratos sin participación en beneficios	Fallec./Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-5,29%	-	-
› Contratos con participación en beneficios	Fallec./Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-5,29%	5.705	Como siniestro

Datos en miles de euros

Los tipos de interés técnico utilizados en las distintas modalidades de seguros de vida comercializados a prima única son específicos para cada una de las operaciones o grupos de operaciones realizadas, los cuales oscilan entre el 1,69% y el 5,12%, siendo el tipo medio ponderado para el conjunto de la cartera del 5,29%.

Condiciones técnicas de MUSINI VIDA

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficio	
				Importe	Forma de distr.
› Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:		PERM/F 2000 P/C GRM/F 95	4,35%-5,03% (3)	-	-
› Supervivencia	(1)	(2)			

(1) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

(2) Para los contratos de cartera a la entrada en vigor del R.D. 2486/1998, se adoptan las tablas PERM/F 2000C. Para los contratos de nueva producción desde la entrada en vigor de dicha norma hasta el 3 de octubre de 2000, se adoptan las tablas GRM/F 95 y para los contratos de nueva producción a partir de dicha fecha, se adoptan las tablas PERM/F 2000 P.

(3) Los tipos de interés que se aplican son variables conforme a la Nota Técnica, ajustándose a lo establecido en el R.D. 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y en la O.M. de 23 de diciembre de 1998.

Condiciones técnicas de MAPFRE FINISTERRE

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficio	
				Importe	Forma de distr.
▶ Contratos individuales					
	Riesgo	GKM-70/80	3,5-5%	-	-
	Ahorro	GRM-70/80-2/95 GRF95	4%-6%	-	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica) y 90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica)
	Mixto	GRM-70/80-2/95 GRF95	3%-3,5%-4%-6%	14	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica)
▶ Contratos de seguros colectivos					
	Riesgo	GKM-70/80	3,5%-5%	-	-
	Ahorro	-	-	-	-
	Mixto	-	-	-	-
▶ Contratos de primas periódicas					
	Riesgo	GKM-70/80	3,5%5%	-	-
	Ahorro	GRM-70/80-2/95 GRF95	4%-6%	-	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica) y 90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica)
	Mixto	GRM-70/80-2/95 GRF95	3%-3,5%-4%-6%	5	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica)
▶ Contratos de primas únicas					
	Riesgo	-	-	-	-
	Ahorro	-	-	-	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica) y 90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica)
	Mixto	-	-	9	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica)
▶ Contratos sin participación en beneficios					
	Riesgo	-	-	-	-
	Ahorro	-	-	-	-
	Mixto	P.M. 60-40	3,5%	-	-
▶ Contratos con participación en beneficios					
	Riesgo	-	-	-	-
	Ahorro	GRM-70/80-2/95 GRF95	4%-6%	-	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica) y 90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica)
	Mixto	GRM-70/80-2/95 GRF95	3%-3,5%-4%-6%	14	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica)

Datos en miles de euros

Condiciones técnicas de MAPFRE AMÉRICA VIDA

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficio	
				Importe	Forma de distr.
▶ Contratos individuales					
	Mixto (fallecim.y superviv.)	CSO-80 MASC	4%	532	-
	Capital de supervivencia	AT49/AT83	6%	2.566	(2)
	Seguros de Vida	M95	(1)	-	-
	Rentas vitalicias jubilación	RV85H, RV85M	(1)	-	-
	Mixto (fallecim.y superviv.)	COLOM.84/98	8%	3.604	(3)
	Fallecimiento	COLOM.84/98	8%	446	-
	Rentas de Jubilación	TIT.RV-85-H/M	-	-	-
	Decesos y Sepelio	CSO 80	8%	-	-
	Individuales con Partic. en Bnfcio.	GKM - 80 - M	5%	2.719	-
	Individuales sin Partic. en Bnfcio.	GKM - 80 - M	5%	-	-
	Certivida y Certirenta	GKM - 80 - M	-	-	-
	Seguro Ordinario Individual	1958 CSO	3,5%	4.380	-
▶ Contratos seguros colectivos					
	Capital de supervivencia	AT49/AT83	6%	9.319	(2)
	Fallecimiento e invalidez	AT-83	-	-	-
	Seguros Colectivo Vida y Otros	M95	(1)	202	-
	Fallecimiento	COLOM.84/98	8%	-	-
	Acc. de Trabajo	B-85 H / M	3%	-	-
	Vida Ley Trabajadores / Desg.Hipotec.	CSO - 80	-	-	-
	Vida Grupo / Acc. Y Salud	Varias	-	-	-
	Seguro de Vida Grupal	1958 CSO	3%	1.824	-
	Seguro de Crédito	1958 CET	5%	3.437	-
▶ Contratos de primas periódicas					
	Capital de supervivencia	AT49/AT83	6%	7.778	(2)
	Fallecimiento e invalidez	AT83	-	-	-
	Seguros de Vida	M95	(1)	-	-
	Seguros Colectivo Vida y Otros	M95	(1)	202	-
	Mixto (fallecim.y superviv.)	CSO80 MASC	4,0%	532	-
	Mixto (fallecim.y superviv.)	COLOM.84/98	8%	3.604	(3)
	Fallecimiento	COLOM.84/98	8%	-	-
	Acc. de Trabajo	B-85 H / M	3%	-	-
	Vida Ley Trabajadores / Desg.Hipotec.	CSO - 80	-	-	-
	Decesos y Sepelio	CSO - 80	8%	-	-
	Individuales con Partic. en Bnfcio.	GKM - 80 - M	5%	2.719	-
	Individuales sin Partic. en Bnfcio.	GKM - 80 - M	5%	-	-
	Vida Grupo / Acc. Y Salud	Varias	-	-	-
	Seguro Ordinario Individual	1958 CSO	3,5%	4.380	-
	Seguro de Vida Grupal	1958 CSO	3%	1.824	-
▶ Contratos de primas únicas					
	Seguro de Crédito	1958 CET	5%	3.437	-
	Rentas de Jubilación	TIT.RV-85-H/M	-	-	-
	Certivida y Certirenta	GKM - 80 - M	-	-	-
	Capital de supervivencia	AT49/AT83	6%	4.107	(2)
	Rentas vitalicias jubilación	RV85H, RV85M	(1)	-	-
	Fallecimiento	COLOM.84/98	8%	446	(3)

Condiciones técnicas de MAPFRE AMÉRICA VIDA (Continuación)

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficio	
				Importe	Forma de distr.
▶ Contratos sin participación en beneficios					
	Seguros de Vida	M95	(1)	-	-
	Rentas vitalicias jubilación	RV85H, RV85M	(1)	-	-
	Rentas de Jubilación	TIT.RV-85-H/M	-	-	-
	Decesos y Sepelio	CSO - 80	8%	-	-
	Individuales sin Partic. en Bnfcio.	GKM - 80 - M	5%	-	-
	Certivida y Certirenta	GKM - 80 - M	-	-	-
	Fallecimiento e invalidez	AT-83	-	-	-
	Fallecimiento	COLOM.84/98	8%	-	-
	Acc. de Trabajo	B-85 H / M	3%	-	-
	Vida Ley Trabajadores / Desg.Hipotec.	CSO - 80	-	-	-
	Vida Grupo / Acc. Y Salud	Varias	-	-	-
▶ Contratos con participación en beneficios					
	Mixto (fallecim.y superviv.)	CSO-80 MASC	4%	532	-
	Capital de supervivencia	AT49/AT83	6%	2.566	(2)
	Mixto (fallecim.y superviv.)	COLOM.84/98	8%	3.604	(3)
	Fallecimiento	COLOM.84/98	8%	446	-
	Individuales con Partic. en Bnfcio.	GKM - 80 - M	5%	2.719	-
	Seguro Ordinario Individual	1958 CSO	3,5%	4.380	-
	Capital de supervivencia	AT49/AT83	6%	9.319	(2)
	Seguros Colectivo Vida y Otros	M95	(1)	202	-
	Seguro de Vida Grupal	1958 CSO	3%	1.824	-
	Seguro de Crédito	1958 CET	5%	3.437	-

Datos en miles de euros

- (1) En las sociedades MAPFRE CHILE VIDA y MAPFRE PERU VIDA se venden seguros de rentas vitalicias a un interés técnico que oscila en función de las condiciones del mercado, aunque calculados mediante técnicas de casamiento de flujos financieros que aseguran la rentabilidad a largo plazo de la operación.
- (2) En la sociedad brasileña MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, para algunos contratos de los denominados planos de previdencia existe la cláusula de "Excedente financiero", en virtud de la cual se calcula la distribución de una parte de los rendimientos obtenidos por los activos asignados a los contratos y se constituye una reserva técnica con dicha denominación.
- (3) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

8. DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL DEL NEGOCIO

Se desglosan a continuación el volumen de primas y las provisiones técnicas del Grupo por operaciones de seguro directo y de reaseguro aceptado en España, Unión Europea y otros países:

Negocio	España		Unión Europea		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
Vida						
Seguro directo	1.616.338	11.506.918	38.224	142.006	188.852	208.199
Reaseguro aceptado	6.580	4.295	2.483	3.270	24.238	65.316
Subtotal Vida	1.622.918	11.511.213	40.707	145.276	213.090	273.515
No Vida						
Seguro directo	3.841.980	4.213.093	91.817	111.038	1.214.169	800.053
Reaseguro aceptado	52.707	130.058	232.832	267.693	278.964	243.095
Subtotal No Vida	3.894.687	4.343.151	324.649	378.731	1.493.133	1.043.148
TOTAL	5.517.605	15.854.364	365.356	524.007	1.706.223	1.316.663

Datos en miles de euros

9. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

A partir del ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal 9/85, integrado por CORPORACIÓN MAPFRE y aquellas entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2003 forman parte de dicho Grupo Fiscal 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 TECNOLOGÍAS SIAM, MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE ASISTENCIA ORO y VIAJES CITEREA.

Asimismo, a partir del ejercicio 2002 otra parte de las sociedades consolidadas están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal 95/02, integrado por MAPFRE CAJA MADRID HOLDING de Entidades Aseguradoras, S.A. (en adelante "MAPFRE CAJA MADRID HOLDING") y aquellas entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación. En 2003 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes entidades:

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING, MAPFRE VIDA, MAPFRE INVERSIÓN, MAPFRE INVERSIÓN DOS, MAPFRE VIDA PENSIONES, CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA, GESTIÓN MODA SHOPPING, MIRACETI, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE INDUSTRIAL, GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS, MULTISERVICIOS MAPFRE, MAPFRE FINISTERRE, ORIENTE, SEPROVAL, MESEVAL, FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGU-

ROS, COSEBAL, HEJEAN, AGEPAL, LISS ASSURANCE, SEGURILIS, SEGESYMED, SEPENVAL, SEFIN, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, MAPFRE CAJA SALUD, CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA, IGUALSERVICIOS DE HUESCA, CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS, MAPFRE GUANARTEME y PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE.

Conciliación del resultado contable con la base imponible

A continuación se detalla, para el ejercicio 2003, 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.

Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades

Resultado contable del ejercicio			298.621
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	159.560	-	159.560
Diferencias permanentes			
‣ De las Sociedades individuales	15.655	(18.188)	(2.533)
‣ De los ajustes de consolidación	237.272	(90.067)	147.205
Diferencias temporales			
‣ De las Sociedades individuales:			
Con origen en el ejercicio	208.634	(1.200)	207.434
Con origen en ejercicios anteriores	4.446	(101.332)	(96.886)
‣ De los ajustes de consolidación:			
Con origen en el ejercicio	30.340	(504.367)	(474.027)
Con origen en ejercicios anteriores	449.011	(3.371)	445.640
Compensación bases imponibles negativas			(15.115)
Base imponible (resultado fiscal)			669.899

Datos en miles de euros

Los aumentos por diferencias permanentes individuales del ejercicio corresponden básicamente a gastos no deducibles por seguros de Vida de los empleados, a impuestos soportados por dividendos y rentas recibidas del extranjero, a la no deducibilidad del fondo de comercio procedente de la fusión de ASEICA con MAPFRE CAJA SALUD, y a provisiones para riesgos y gastos.

Las disminuciones por diferencias permanentes individuales del ejercicio tienen su origen básicamente en la exención de rentas obtenidas de filiales extranjeras, en la dotación de la Reserva para Inversiones en Canarias, en la corrección monetaria de las plusvalías generadas en la venta de activos, en la recuperación de ajustes efectuados en su día por la Inspección de Tributos en MAPFRE MUTUALIDAD por excesos de amortización de elementos de inmovilizado respecto de los máximos fiscalmente deducibles, así como en la regularización del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002.

Los aumentos por diferencias permanentes de consolidación obedecen fundamentalmente a la eliminación de dividendos intragrupo, eliminados en el proceso de consolidación contable,

a la participación en resultados de socios externos, a la imputación de pérdidas de sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia, y a la eliminación de pérdidas de empresas extranjeras que quedan al margen de la conciliación efectuada.

Las disminuciones por diferencias permanentes de consolidación corresponden fundamentalmente a la eliminación de beneficios de empresas que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia, a intereses de socios externos, y a la eliminación de resultados de empresas extranjeras, que quedan al margen de esta conciliación.

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en el ejercicio corresponden fundamentalmente a gastos no deducibles por compromisos por pensiones, así como a dotaciones de provisiones por responsabilidades, insolvencias, matemáticas, depreciación de cartera de valores y primas pendientes de cobro, a provisiones complementarias para prestaciones, que exceden de las fiscalmente deducibles y a la amortización del fondo de comercio financiero.

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores corresponden a la reversión de la amortización acelerada de activos establecida por los R.D., 3/1993, 7/1994 y 2/1995, y a la reversión de los beneficios derivados del diferimiento por reinversión.

Las disminuciones por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores corresponden principalmente a ajustes motivados por la reversión de provisiones que fueron consideradas no deducibles en ejercicios anteriores, a las bases imponibles ya imputadas por sociedades en régimen de transparencia fiscal, a la reversión parcial de las primas de seguro que cubren los compromisos por pensiones del colectivo de pasivos, a la reversión de plusvalías por venta de valores que en ejercicios anteriores fueron objeto de permuta, a la reversión de las provisiones para primas pendientes de cobro, a la provisión complementaria para prestaciones dotadas en el ejercicio precedente y a la reversión para responsabilidades y gastos dotados en el ejercicio 2002.

El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación con origen en el ejercicio corresponde básicamente a las amortizaciones del fondo de comercio de consolidación y de los gastos de adquisición de cartera.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación con origen en el ejercicio se corresponde fundamentalmente con la eliminación del ajuste de consolidación contable realizado en concepto de dotación a la provisión por depreciación de inversiones en empresas consolidadas.

El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde básicamente a la eliminación del ajuste de consolidación contable por reversión de las provisiones por depreciación de filiales constituidas al cierre del ejercicio anterior.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde a la eliminación de resultados de otros ejercicios.

Del importe de las compensaciones de bases imponibles negativas corresponden 14.625.388 euros al Grupo Fiscal nº 9/85 y 490.000 euros al Grupo Fiscal nº 95/02.

Durante el ejercicio 2003 las sociedades consolidadas han obtenido rendimientos producidos en diversos países del extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre beneficios que gravan dichos rendimientos a un importe de 3.890.000 euros.

Impuestos anticipados y diferidos

El importe de los impuestos anticipados individuales de las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2003, como consecuencia de las diferencias temporales positivas acumuladas a dicha fecha, asciende a 111.373.000 euros. De este importe, 49.393.000 euros han sido recogidos 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 I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002. Del citado importe, 16.967.000 euros tienen su origen en el ejercicio actual, y 32.426.000 euros proceden de ejercicios anteriores.

El resto de impuestos anticipados individuales de las sociedades consolidadas acumulados a 31 de diciembre de 2003, que asciende a 61.980.000 euros, no ha sido contabilizado en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

El importe de los impuestos diferidos individuales a 31 de diciembre de 2003 de las sociedades consolidadas por integración global asciende a 8.035.000 euros, habiendo sido recogido en los respectivos Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

Bases imponibles negativas

La suma de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación por las entidades consolidadas por integración global asciende a 193.298.000 euros, siendo su desglose el siguiente:

Ejercicio de procedencia	Importe	Plazo límite ejercicio
1996	97	2011
1998	26.768	2013
1999	41.688	2014
2000	13.369	2015
2001	41.507	2016
2002	69.869	2017

Datos en miles de euros

No se han contabilizado 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 2002.

Imputaciones de entidades transparentes

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

Concepto	Importe
Base imponible	784
Deducciones	8
Retenciones	490

Datos en miles de euros

Incentivos fiscales

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

DETALLE DE INCENTIVOS FISCALES

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación
Deducción por doble imposición interna	23.237	39.455
Deducción por doble imposición internacional	1.284	-
Deducción por reinversión de Beneficios Extraordinarios	4.399	-
Bonificaciones y otros	5.356	16
Formación empleados y contribución a planes de pensiones	817	58
Creación de empleo	16	-

Datos en miles de euros

Las sociedades consolidadas tienen contabilizados créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2003 por importe de 28.828.000 euros.

En el ejercicio 2002 las entidades consolidadas acogieron rentas por importe de 222.911.000 euros, generadas en ejercicios anteriores, al régimen transitorio de la reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la disposición transitoria tercera de la Ley 24/2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, generando una deducción en la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 de 29.022.000 euros. Los activos en que se materializó la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la entidad hasta el ejercicio 2007.

Asimismo, las sociedades consolidadas han acogido en los ejercicios 2002 y 2003 rentas de 5.624.000 y 45.353.000 euros respectivamente, a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995.

Las sociedades consolidadas acogieron en ejercicios anteriores rentas positivas de 9.234.000 euros al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión del derogado artículo 21 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, habiéndose reinvertido a la fecha del cierre del ejercicio 18.263.000 euros, importe total al que asciende el compromiso de reinversión, según el siguiente detalle:

Ejercicio	Importe reinversión	Renta acogida
1996	491	299
1998	355	168
1999	4.015	2.703
2000	12.468	5.847
2001	934	217
TOTAL	18.263	9.234

Datos en miles de euros

Las rentas positivas acogidas al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión se vienen integrando en la base imponible de las sociedades consolidadas de los períodos impositivos en que se amortizan los elementos patrimoniales en que se materializó la reinversión. Del importe total de las rentas positivas, las sociedades consolidadas ya han integrado en la base imponible un importe de 640.000 euros con el siguiente detalle:

Ejercicio	Importe
1999	62
2000	97
2001	98
2002	191
2003	192
TOTAL	640

Datos en miles de euros

Resta por integrar en la base imponible de las sociedades consolidadas un importe de 8.594.000 euros durante los ejercicios 2004 a 2052.

Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden 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 algunas de las sociedades consolidadas en relación con el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1989 a 1993, así como por el resto de impuestos relativos a los ejercicios 1991 a 1994, se incoaron actas firmadas en disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1991, 1992 y 1993, por discrepancia sobre la aptitud de determinados activos adquiridos con motivo de la fusión por absorción de varias sociedades filiales, realizada el 31 de diciembre de 1992, para la materialización de la reinversión a que quedaba condicionada la exención de determinadas rentas positivas generadas en los ejercicios 1990 y 1993; por discrepancias sobre la deducibilidad de la dotación a la provisión para siniestros pendientes de declaración; y por retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por discrepancia en la determinación de los porcentajes de retención aplicables. A la fecha de cierre del ejercicio, MAPFRE INDUSTRIAL ha

provisionado el importe del acta incoada por la no deducibilidad de la provisión para siniestros pendientes de declaración. Las liquidaciones tributarias derivadas de dichas actas se encuentran recurridas y pendientes de resolución a la fecha de los correspondientes recursos, excepto los relativos al Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que han sido estimados.

Como consecuencia de las actuaciones relativas a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero de 1987 y el 31 de diciembre de 1991, de las sociedades MAPFRE FINISTERRE y su filial ORIENTE, se incoaron determinadas actas que fueron recurridas y parcialmente estimados los recursos interpuestos contra las mismas. Por la parte no estimada se practicaron nuevas liquidaciones que fueron nuevamente recurridas.

En el ejercicio 2001 finalizaron las actuaciones inspectoras en el Grupo 9/85, formado por CORPORACIÓN MAPFRE y sus sociedades fiscalmente dominadas por todos los impuestos relativos a los ejercicios 1996 y 1997, así como por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1994 y 1995. Como resultado de dichas actuaciones se incoaron actas firmadas en disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios comprobados, básicamente por discrepancias sobre la deducibilidad de provisiones técnicas, provisión para depreciación de inmuebles; por el Impuesto sobre Primas de Seguros, por discrepancia en la incorporación a la base imponible de dicho impuesto de determinados recargos cobrados a los asegurados; y por retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por discrepancia sobre la sujeción a retención de determinadas cantidades pagadas en concepto de gastos de locomoción. Dichas actas se encuentran recurridas, estando a la fecha de cierre de ejercicio pendiente de resolución los recursos en su día interpuestos.

En 2001 finalizaron actuaciones inspectoras en CAJA MADRID VIDA, sociedad absorbida por MAPFRE VIDA en virtud de la cesión global de activos y pasivos llevada a cabo el 31 de diciembre de 2001, alcanzando a todos los impuestos a los que estaba sujeta la entidad por los ejercicios 1996 y 1997, así como a retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario del ejercicio 1998. Como consecuencia de ello, se firmaron actas de disconformidad por retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 1996 a 1998 derivados de contratos de administración de depósito, habiendo sido recurridas y estando pendientes de resolución, así como el recurso en su día interpuesto por el acta incoada por este mismo concepto y referida a los ejercicios 1992 a 1995.

Existen actas de inspección de los ejercicios 1995, 1996 y 1997 de MUSINI, correspondientes a retenciones e ingresos a cuenta por rendimientos de trabajo firmadas en disconformidad, al existir importantes discrepancias con los criterios mantenidos por la Inspección. Contra las liquidaciones de las mencionadas actas se impuso recurso ante el Tribunal Económico Administrativo Central, que se encuentra pendiente de resolución a la fecha de cierre del ejercicio. A 31 de diciembre de 2003 existe una provisión destinada a cubrir las responsabilidades estimadas que pudieran derivarse de la resolución del recurso presentado.

En el ejercicio 2003 han tenido lugar actuaciones inspectoras en CAJA MADRID VIDA, sociedad absorbida por MAPFRE VIDA, firmándose actas de conformidad por importes poco significativos, en concepto de retenciones a cuenta del I.R.P.F. e Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 1998 a 2000, así como por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000, encontrándose abonadas a la fecha de cierre de ejercicio las correspondientes liquidaciones tributarias.

Asimismo, se ha firmado un acta de disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2000, por discrepancias sobre la deducibilidad fiscal de los intereses de demora de actas de inspección incoadas en ejercicios anteriores, habiéndose recurrido la liquidación derivada de dicha acta.

Adicionalmente, y por lo que se refiere al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1998 y 1999, ejercicios en los que CAJA MADRID VIDA formaba parte del Grupo Fiscal cuya sociedad dominante es CAJA MADRID, se han firmado las correspondientes diligencias que contienen regularizaciones de escasa relevancia, y que darán lugar a las correspondientes liquidaciones cuando finalicen las actuaciones inspectoras en la sociedad dominante de CAJA MADRID VIDA en los citados ejercicios.

En consecuencia, y salvo por las excepciones antes comentadas, las entidades consolidadas tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidas por los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los asesores de las entidades consolidadas la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de las entidades consolidadas a 31 de diciembre de 2003 es remota.

Con fecha 9 de enero de 2004 se han iniciado actuaciones inspectoras en MAPFRE AGROPECUARIA Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, con alcance a todos los impuestos no prescritos correspondientes al período 1999 a 2002.

Operaciones acogidas al Régimen especial del Capítulo VIII Título VIII de la Ley 43/1995

Ejercicio 2003

Con fecha 1 de diciembre de 2003 se formalizó la cesión global de activos y pasivos de MAPFRE AUTOMÓVILES RIESGOS ESPECIALES, S.A., a favor de su accionista único, MAPFRE MUTUALIDAD, operación acogida al Régimen fiscal previsto en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades.

Con fecha 31 de enero de 2003 ha tenido lugar una ampliación de capital de MAPFRE RE en la que CORPORACIÓN MAPFRE ha aportado 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 Incalbarsa, formalizada el 27 de diciembre de 2000. Ambas operaciones están acogidas al Régimen fiscal especial del Capítulo VIII Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. 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, CORPORACIÓN MAPFRE ha recibido acciones de MAPRE RE por importe de 30.000.000 euros.

Con fecha 1 de diciembre de 2003 ha tenido lugar una ampliación de capital de CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA, S.A. en la que MAPFRE CAJA SALUD ha aportado el local destinado a plazas de aparcamiento en el sótano primero y el local de oficinas de la planta primera del edificio de su propiedad, sito en la calle Llodio s/n, de Madrid que, a su vez, le habían sido transmitidos por MAPFRE VIDA en una ampliación de capital mediante la que esta Sociedad aportó todos los activos afectos al ramo de enfermedad. Ambas operaciones están acogidas al Régimen fiscal especial previsto en el Capítulo VIII Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Los inmuebles aportados a CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA tenían un valor contable en el momento de la aportación de

2.492.000 euros y una amortización acumulada de 412.000 euros. Como consecuencia de la aportación no dineraria efectuada en la referida ampliación de capital, MAPFRE CAJA SALUD ha recibido acciones del CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA por importe de 1.309.000 euros de valor nominal y 785.000 euros de prima de emisión.

Ejercicio 2002

Operación de fusión por absorción de ASEICA por parte de MAPFRE CAJA SALUD.

Ejercicio 2001

- ▶ CORPORACIÓN MAPFRE realizó operaciones de canje de valores de acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES por acciones de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING.
- ▶ Cesión global de activos y pasivos de IGUALATORIO MÉDICO QUIRÚRGICO DE HUESCA a favor de su accionista único MAPFRE CAJA SALUD.
- ▶ Cesión del ramo de enfermedad de MAPFRE VIDA a MAPFRE CAJA SALUD mediante una ampliación de capital con aportación no dineraria de los activos afectos a dicho Ramo.
- ▶ Cesión global de activos y pasivos de CAJA MADRID VIDA a favor de su accionista único MAPFRE VIDA.

Ejercicio 2000

- ▶ CORPORACIÓN MAPFRE realizó operaciones de canje de valores consistentes en la aportación de acciones de MAPFRE VIDA, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- ▶ Cesión global de activos y pasivos de Incalbarsa, a favor de su accionista único, CORPORACIÓN MAPFRE.
- ▶ MAPFRE CAJA MADRID HOLDING acordó una ampliación de capital mediante aportación no dineraria de acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE VIDA y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (acciones aportadas por CORPORACIÓN MAPFRE) y de acciones de CAJA MADRID VIDA, CAJA MADRID SEGUROS GENERALES y CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (acciones aportadas por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID, S.A.).
- ▶ MAPFRE CAJA MADRID HOLDING aportó las acciones de CAJA MADRID VIDA y CAJA MADRID SEGUROS GENERALES en sendas ampliaciones de capital que acordaron, respectivamente, MAPFRE VIDA y MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- ▶ Cesión global de activos y pasivos de CAJA MADRID SEGUROS GENERALES a favor de su accionista único MAPFRE SEGUROS GENERALES.
- ▶ Cesión global de activos y pasivos de PLANAS SALUD, COMPAÑÍA DE SEGUROS DE ASISTENCIA SANITARIA, S.A., a favor de su accionista único, CAJA SALUD (actualmente denominada MAPFRE CAJA SALUD).

Ejercicio 1997

- ▶ Fusión por absorción de IMECO S.A. por parte de CAJA SALUD (actualmente denominada MAPFRE CAJA SALUD).

10. INFORMACIÓN DEL SEGURO DE NO VIDA

De acuerdo con la autorización concedida por la Dirección General de Seguros no se presenta la información requerida en este apartado referente a "Ingresos y Gastos técnicos por ramos" y "Resultado técnico por año de ocurrencia" del Seguro de no Vida por las siguientes razones:

- ▶ La poca relevancia que ofrece para la imagen fiel de las cuentas consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD teniendo en cuenta la heterogeneidad de los mercados en que operan sus filiales y los factores que en cada uno de ellos condiciona la evolución de los distintos ramos.
- ▶ Los obstáculos que existen para la obtención de la información referente a la siniestralidad por años de ocurrencia en las filiales ajenas al Espacio Económico Europeo, a lo que se debe añadir que la existencia de entidades reaseguradoras dentro del grupo consolidable, y dado que las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al de año de imputación, hacen prácticamente imposible la obtención de la información requerida.
- ▶ En relación con el estado consolidado de los ingresos y gastos técnicos por ramos, resulta complejo el establecimiento del procedimiento de eliminaciones por ramos en el proceso de consolidación de las operaciones de reaseguro entre empresas del grupo consolidable.

11. OTRA INFORMACIÓN

11.1. Aportaciones a fundaciones

MAPFRE MUTUALIDAD y algunas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación contribuyen con aportaciones económicas a financiar las actividades científicas y formativas de las Fundaciones promovidas por el SISTEMA MAPFRE. Estas aportaciones se efectúan vía distribución de beneficios. En las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio 2003 están previstas aportaciones, en conjunto, por importe de 20.730.000 euros.

11.2. Remuneraciones del órgano de administración de MAPFRE MUTUALIDAD

Se detalla a continuación el coste de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad dominante en 2003 y satisfechas por cualquiera de las sociedades del Grupo, desglosadas por conceptos:

Concepto	Importe
Consejeros externos	
Dietas	571
Asignaciones fijas	779
Otros conceptos	261
Consejeros ejecutivos	
Sueldos	3.105
Asignaciones fijas	186
Seguros de vida	135
Otros conceptos	215
TOTAL	5.252

Datos en miles de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2003 fue de 2.090 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 2003 ha sido de 13.225 euros para la Comisión Directiva y 9.940 euros para los Comités Delegados.

Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de las entidades del Grupo; 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 (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia Entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del SISTEMA MAPFRE) no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos, salvo la asignación fija establecida por pertenencia a la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE.

11.3. Anticipos y créditos al organo de administración

Al cierre del ejercicio ninguna entidad del Grupo consolidable tiene concedido anticipos ni créditos a los miembros del Organo de Administración de la Entidad, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

11.4. Compromisos con el organo de administración de MAPFRE MUTUALIDAD

Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del órgano de administración de la Entidad contraídos por aquellas sociedades dependientes que han procedido a la exteriorización de sus compromisos por pensiones están cubiertos con la póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos detallada en la nota 5.ñ y 6.20 de la memoria. La prima devengada por estos conceptos en relación con los citados miembros del Órgano de Administración ha ascendido a 5.393.730 euros.

11.5. Otra información relacionada con el órgano de administración

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

Administrador	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Juan Fernández- Layos Rubio	Aegón	9.800	--
	Münchener	3.000	--
D. Pedro Guillén García	Clinica Cemtro, S.A.	254.715	--
D. Filomeno Mira Candel	Münchener Ruck	204	--
	Aegón Nv	600	--
	Allianz Ag	142	--
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	27	--
D. Francisco Vallejo Vallejo	BancSabadell Vida	--	Consejero
	BancSabadell Pensiones	--	Consejero

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.

11.6. Personal empleado

Durante 2003 las entidades del Grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

Categorías	España	Resto EEE	Otros países	Total
Directivos	2.254	51	432	2.737
Administrativos	4.656	217	2.541	7.414
Comerciales	855	85	1.756	2.696
Informáticos y otros	1.533	83	3.261	4.877
TOTAL	9.298	436	7.990	17.724

11.7. Garantías comprometidas con terceros

- ▶ En virtud de la participación de los asegurados de MAPFRE VIDA en los rendimientos de la inversión de sus provisiones matemáticas, cuando se produzca la enajenación de los inmuebles actualizados de acuerdo con las Leyes de Presupuestos 1/1979, 74/1980 y 9/1983, la diferencia entre los valores de adquisición y los actualizados será atribuida en su 90 por 100 a dichas pólizas en el ejercicio en que tenga lugar la enajenación. A 31 de diciembre de 2003 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 1.711.000 euros, importe por el que están constituidas provisiones a la misma fecha.
- ▶ En MAPFRE RE y MAPFRE REINSURANCE CORPORATION existen garantías otorgadas a terceros materializadas en cartas de crédito por importe de 22.631.000 euros.
- ▶ Al cierre del ejercicio Caja Madrid tiene concedidos avales por diversos conceptos a favor de la Entidad y otras entidades consolidadas, por importe de 35.265.000 euros.
- ▶ MAPFRE CAJA MADRID HOLDING es afianzador solidario de MAPFRE SEGUROS GENERALES en la deuda por compra de MAPFRE FINISTERRE.
- ▶ A 31 de diciembre de 2003 la sociedad puesta en equivalencia MAPFRE INMUEBLES tiene garantías otorgadas a favor de terceros por importe global de 1.214.000 euros, procedentes en su mayoría de concursos públicos de suelo relacionados con la actividad de promoción inmobiliaria que desarrolla.
- ▶ En virtud de sentencias judiciales y/o de acuerdos transaccionales, la Entidad tiene invertidos en pagarés de empresa 8.313.000 euros, cuyos intereses se destinan al pago de las rentas vitalicias fijadas a los beneficiarios por siniestros con daños personales.

11.8. Honorarios devengados por los auditores externos

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2003 por los servicios de auditoría de cuentas anuales, así como por servicios relacionados con las mismas, ascienden a 2.880.000 euros, habiéndose devengado también 140.000 euros por otros servicios complementarios prestados.

11.9. Información medioambiental

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

12. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Después de obtener las autorizaciones preceptivas, con fecha 1 de enero de 2004 se ha materializado la absorción de MAPFRE AGROPECUARIA por MAPFRE MUTUALIDAD.

13. ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	Importe
1. Variaciones de Tesorería durante el ejercicio	
Por operaciones de tráfico	
Aumento	2.036.375
Por otras actividades de explotación	
Disminución	(50.769)
Por inmovilizado e inversiones	
Disminución	(1.281.132)
Por otras operaciones	
Disminución	(158.472)
Por otras operaciones extraordinarias	
Aumento	207.672
Por operaciones con Administraciones Públicas	
Disminución	(543.440)
TOTAL	210.234
2. Evolución de tesorería durante el ejercicio	
1. Tesorería al comienzo del ejercicio	1.079.576
2. Tesorería al cierre del ejercicio	1.289.810
3. Variación de tesorería durante el ejercicio	
Aumento	210.234

Datos en miles de euros

14. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

En el siguiente cuadro se informa sobre las provisiones técnicas y los bienes aptos para cobertura a 31 de diciembre de 2003 y 2002 que resultan de la agregación de los estados de cobertura individuales de cada una de las entidades aseguradoras que integran el grupo consolidable:

Sociedad	Prov.técnicas a cubrir		Bienes aptos		Exceso / (Déficit)	
	No Vida	Vida	No Vida	Vida	No Vida	Vida
31 de diciembre de 2003						
MAPFRE MUTUALIDAD	1.738.472	65	2.356.737	2.505	618.265	2.440
MAPFRE AGROPECUARIA	99.956	-	147.083	-	47.127	-
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	1.904.127	11.403.114	2.107.103	12.304.634	202.976	901.520
MAPFRE AMÉRICA	758.223	93.385	833.865	109.236	75.642	15.851
MAPFRE AMÉRICA VIDA	3.569	157.581	5.659	182.285	2.090	24.704
MAPFRE RE	498.077	31.300	795.866	34.911	297.789	3.611
MAPFRE SEGUROS GERAIS	68.438	-	101.522	-	33.084	-
MAPFRE ASISTENCIA	25.536	-	27.261	-	1.725	-
TOTAL	5.096.398	11.685.445	6.375.096	12.633.571	1.278.698	948.126
31 de diciembre de 2002						
MAPFRE MUTUALIDAD	1.479.735	75	1.970.825	2.515	491.090	2.440
MAPFRE AGROPECUARIA	89.163	-	128.013	-	38.850	-
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	1.086.340	9.039.148	1.385.080	9.863.121	298.740	823.973
MAPFRE AMÉRICA	870.765	40.301	937.835	44.255	67.070	3.954
MAPFRE AMÉRICA VIDA	4.559	129.963	5.473	145.584	914	15.621
MAPFRE RE	445.604	66.753	751.603	71.690	305.999	4.937
MAPFRE SEGUROS GERAIS	61.312	-	90.463	-	29.151	-
MAPFRE ASISTENCIA	21.345	-	24.556	-	3.211	-
MARES	69.194	-	85.610	-	16.416	-
TOTAL	4.128.017	9.276.240	5.379.458	10.127.165	1.251.441	850.925

Datos en miles de euros

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los recogidos en la nota 5.m) de esta memoria. Los bienes aptos para la cobertura de las provisiones técnicas se han valorado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 52 del Reglamento, excepto en entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, en la que se han valorado de acuerdo con la normativa aplicable en cada país. Asimismo, las sociedades españolas han procedido a la aplicación de los límites de diversificación y dispersión establecidos en el artículo 53 del referido Reglamento.

15. ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA CONSOLIDADO

En el siguiente cuadro se detalla el estado del margen de solvencia a 31 de diciembre de 2003 y 2002:

Concepto	2003	2002
Fondo mutual	110.000	110.000
Reservas patrimoniales del grupo consolidable	958.413	842.063
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	263.298	165.690
Diferencia negativa de consolidación	1.116	971
Intereses minoritarios	1.102.522	1.033.396
50% suma de los beneficios futuros	193.712	173.743
Plusvalías:		
Inversiones materiales	357.076	243.258
Inversiones financieras	232.202	132.338
Otras plusvalías	1.938	2.246
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	254.283	274.158
Total partidas positivas	3.474.560	2.977.863
Gastos de establecimiento, contribución, y ampliación de capital y formalización de deudas	(10.204)	(10.515)
Minusvalías:		
Inversiones materiales	(2.093)	(1.033)
Inversiones financieras	(1.918)	(2.892)
Otras minusvalías	(6.653)	(898)
Total partidas negativas	(20.868)	(15.338)
Margen de solvencia	3.453.692	2.962.525
Cuantía mínima del margen de solvencia	1.446.690	1.235.053
Resultado del margen de solvencia	2.007.002	1.727.472

Datos en miles de euros

En el siguiente cuadro se detalla la cuantía mínima del margen de solvencia desglosada por sub-grupos y calculada, para las filiales de países no pertenecientes a la Unión Europea, de acuerdo con las reglas propias de cada país, salvo en el caso de los países en los que no existe esta exigencia o en los que los requisitos de solvencia no sean equiparables a los previstos en la Unión Europea, en los que se ha calculado con criterios asimilables a la normativa española.

Subgrupo	Cuantía mínima margen de solvencia				Total	
	No Vida		Vida			
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
MAPFRE MUTUALIDAD	301.560	282.331	2	3	301.562	282.334
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	261.920	190.761	518.865	403.690	780.785	594.451
MAPFRE AMÉRICA	190.794	200.136	1.689	1.727	192.483	201.863
MAPFRE RE	51.565	47.191	40.577	39.414	92.142	86.605
MAPFRE ASISTENCIA	8.937	9.498	-	-	8.937	9.498
MAPFRE AMÉRICA VIDA	2.472	1.225	25.400	19.093	27.872	20.318
MAPFRE AGROPECUARIA	21.418	19.119	-	-	21.418	19.119
MARES	-	13.166	-	-	-	13.166
MAPFRE SEGUROS GERAIS	21.491	7.699	-	-	21.491	7.699
TOTAL	860.157	771.126	586.533	463.927	1.446.690	1.235.053

Datos en miles de euros

Para la determinación del patrimonio propio no comprometido del Grupo consolidable se han considerado los fondos propios de la Entidad y los aportados por las sociedades que forman parte del Grupo. Los criterios de valoración empleados son los que se desprenden de la legislación vigente a 31 de diciembre de 2003. Se han deducido de las plusvalías y minusvalías el efecto que sobre las mismas tiene el Impuesto sobre beneficios, y en su caso la participación en beneficios de los asegurados del ramo de Vida.

MAPFRE MUTUALIDAD, como sociedad dominante del Grupo consolidable de entidades aseguradoras, es la entidad que calcula el margen de solvencia consolidado del referido Grupo.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
CORPORACIÓN MAPFRE S.A. CORPORACIÓN MAPFRE S.A.	Ctra. Pozuelo-Majadahonda, 52 (Majadahonda)	Holding	MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE AGROPECUARIA
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid)	Holding	CORPORACIÓN MAPFRE
VIDA MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Consultoría	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Gestión de Centros Comerciales	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	MAPFRE VIDA
MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOC.GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid)	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	MAPFRE INVERSIÓN
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid)	Administración de Fondos de Pensiones	MAPFRE INVERSIÓN CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	MAPFRE VIDA MAPFRE SEG.GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
MIRACETI S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Inmobiliaria	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
ADS MAPFRE CAJA MADRID A.I.E.	Pº de Recoletos, 29 (Madrid)	Prestación de servicios	MAPFRE VIDA MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE SEG. GENERALES MAPFRE CAUCIÓN MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE AGROPECUARIA MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE CAJA MADRID HOLDING
MUSINI VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Seguros	MAPFRE VIDA
SEGUROS GENERALES MAPFRE SEGUROS GENERALES, CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING
MAPFRE GUANARTEME CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	C/ Poeta Agustín Millares Sall, 3 (Las Palmas de G.C.)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPFRE INDUSTRIAL S.A. DE SEGUROS	C/ General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE SEG. GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE SEG.GENERALES MAPFRE MUTUALIDAD
RELECMAP A.I.E..	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid)	Invest. Formación y asesoramiento	MAPFRE SEG.GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME MAPFRE AGROPECUARIA

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
391.916	55,2180							
7.872	0,5506	90.782	505.036	47.732	(19.972)	(A)	E.Y.	C
181.181	51,0000	323.977	623.905	98.756	(85.075)	(A)	E.Y.	C
556.734	99,8096	53.646	250.413	72.065	(40.557)	(A)	E.Y.	C
389	99,9339							
-	0,0661	390	440	58	-	(A)	E.Y.	L
77	99,8215							
-	0,1785	168	89	(15)	-	(A)	E.Y.	L
42.744	99,9991	33.055	41.129	10.048	(8.800)	(B)	E.Y.	C
-	99,9853	2.043	13.061	1.550	-	(B)	E.Y.	C
-	99,9971							
-	0,0029	10.518	5.883	5.056	-	(B)	E.Y.	C
26	43,0000							
4	10,0000							
7	15,0000							
14	32,0000	60	(19)	1	-	(D)	E.Y.	L
36.000	99,9991							
-	0,0009	33.975	4.394	647	-	(A)	E.Y.	C
-	37,9999							
-	7,0000							
-	20,0000							
-	2,0000							
-	2,0000							
-	2,0000							
-	0,0001							
-	10,0000							
-	2,0000							
-	1,9999							
-	0,0001	300	(270)	(30)	-	(A)	-	-
100.194	100,0000	22.538	63.584	4.057	-	(A)	E.Y.	C
216.881	100,0000	121.806	63.363	49.657	(31.669)	(A)	E.Y.	C
39.858	100,0000	9.018	29.718	14.162	(11.312)	(A)	E.Y.	C
30.030	99,9986							
-	0,0014	30.000	11.679	17.786	(8.196)	(A)	E.Y.	C
9.666	25,0000							
28.036	75,0000	33.110	7.165	3.166	-	(A)	E.Y.	C
217	60,0000							
162	30,0000							
22	4,0000							
-	6,0000	360	164	18	-	(A)	E.Y.	C

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
SEGUROS GENERALES (continuación)			
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,23 (Madrid)	Servicios de asesoramiento y de gestión	MAPFRE SEG.GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
SEGESYMED S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva,23 (Valencia)	Informática	MAPFRE SEG.GENERALES
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO Y LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda.Sabino Arana,4 (Bilbao)	Liquidación de averías	MAPFRE SEG.GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE FINISTERRE S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	C/Játiva,23 (Valencia)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE SEG.GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G.C.)	Servicios inmobiliarios	MAPFRE GUANARTEME CORPORACIÓN MAPFRE
MESEVAL	C/Játiva, 23 Valencia	Agencia de Seguros	MAPFRE SEG.GENERALES
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid)	Servicios inmobiliarios	MAPFRE SEG.GRALES. MAPFRE INDUSTRIAL
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	Paseo de Recoletos ,23 (Madrid)	Servicios Funerarios	MAPFRE SEG.GRALES. MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE FINISTERRE
BIOINGENIERÍA ARAGONESA S.L.	Matías Pastor Sancho, 9 (Zaragoza)	Tecnología para mayores	MAPFRE SEG.GRALES.
COMPAÑÍA CANARIA DE CEMENTERIOS S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3 (Las Palmas de G.C.)	Venta de parcelas de cementerio	MAPFRE GUANARTEME
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL	Subida de Mayorazgo (Santa Cruz de Tenerife)	Servicios del automóvil	MAPFRE GUANARTEME
ORIENTE S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 Valencia	Seguros y Reaseguros	MAPFRE FINISTERRE
SEPENVAL S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 Valencia	Agencia de Seguros	MAPFRE SEG.GENERALES
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Consultoría	MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE
GRUPO ALISIO CANARIAS INVERSIONES S.A.	C/Valentín Sanz,39 (Santa Cruz de Tenerife)	Creación y Formación	MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CATALINA S.A.	C/León y Castillo, 292 (Las Palmas de G. C.)	Asistencia médica	MAPFRE GUANARTEME
INVERSIONES GESTISAN S.L.	C/La Rosa,2 (Santa Cruz de Tenerife)	Dirección Clinicas	MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CRUZ S.A.	C/Enrique Wolfson, 8 (Sta. Cruz de Tenerife)	Asistencia médica	MAPFRE GUANARTEME
LIMPIEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	Avda.Juan Dominguez Pérez,42 (Las Palmas de G. C.)	Limpieza Hospitalaria	MAPFRE GUANARTEME
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS,S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL.	C/ Bravo Murillo (Las Palmas de G.C.)	Agencia de Seguros	MAPFRE GUANARTEME
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L.	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
60	50,0000							
61	50,0000	120	673	229	-	(B)	E.Y.	L
16	100,0000	3	11	10	-	(B)	E.Y.	L
793	99,9600							
	0,0400	540	855	389	-	(A)	E.Y.	L
136.198	99,6514							
476	0,3486	20.000	21.019	5.295	-	(A)	E.Y.	C
192	99,8520							
-	0,1480	150	232	201	(60)	(A)	E.Y.	C
36	100,0000	7	23	4	-	(B)	E.Y.	C
225	75,0000							
75	24,9970	300	166	130	-	(B)	-	-
9	1,0000							
264	25,0000							
780	74,0000	1.200	(132)	(47)	-	(B)	E.Y.	L
270	40,0000	143	730	304	-	(D)	E.Y.	L
100	33,3300	301	287	223	-	(D)	E.Y.	L.
1.888	33,3333	6.000	(184)	(162)	-	(D)	E.Y.	L.
4.549	100,0000	9.024	3.603	2.832	-	(A)	E.Y.	C
20	100,0000	7	11	(27)	-	(B)	E.Y.	C
1.966	60,0000							
596	39,9752							
-	0,0248	1.502	156	56	-	(C)	E.Y.	L
1.484	25,0000	6.000	(213)	(49)	-	(D)	E.Y.	L
2.372	25,0000	1.322	3.848	899	-	(D)	E.Y.	L
94	25,0000	6	255	(7)	-	(D)	E.Y.	L
274	39,3850	1.323	(65)	(155)	-	(D)	E.Y.	L
23	25,0000	3	46	(2)	-	(D)	E.Y.	L
60	100,0000	60	(5)	6	-	(B)	E.Y.	L
1.154	100,0000	60	470	7	-	(B)	E.Y.	L
7.210	100,0000	7	932	3	-	(B)	E.Y.	C
37	100,0000	12	5	3	-	(B)	E.Y.	L

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
SEGUROS GENERALES (continuación)			
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
QUAVITAE S.A.	C/Fuencarral, 123 (Madrid)	Servicios Asistenciales	MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
CAUCIÓN Y CRÉDITO			
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO CÍA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Avda., General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING MAPFRE INDUSTRIAL
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	Avda., General Perón, 40 (Madrid)	Holding	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda., General Perón, 40 (Madrid)	Servicios	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Teatinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO
MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 nº149 A-30 Medellín (Colombia)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE COLOMBIA
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avd. Magnocentro, 5 México D.F. (México)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO SEGUROS TEPEYAC
SALUD			
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Pº de Recoletos, 29 (Madrid)	Seguros y Reaseguros.	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING MAPFRE VIDA
IGUALSERVICIOS	C/Tarbes,3 (Huesca)	Servicios Médicos	MAPFRE CAJA SALUD
CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA	Avda.General Perón, 40 (Madrid)	Servicios Médicos	MAPFRE CAJA SALUD CORPORACIÓN MAPFRE
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS S.A.	Rafael Cabrera, 22 (Las Palmas de G.C.)	Servicios Médicos	MAPFRE CAJA SALUD
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	C/Carlos I, 4 Bajo (Palma de Mallorca)	Servicios Médicos	MAPFRE CAJA SALUD
MUSINI			
MUSINI, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Seguros	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING
INTERBOLSA, S.A.	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Financiera	MUSINI, S.A.
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Financiera	MUSINI, S.A.
GESMUSINI S.G.I.I.C., S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Padilla, 26 (Madrid)	Financiera	MUSINI, S.A.
GESMUSINI CARTERAS S.G.C., S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Padilla, 26 (Madrid)	Financiera	MUSINI, S.A.
INDUSTRIAL RE MUSINI, S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	Reaseguro	MUSINI, S.A.

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
528	100,0000	6	18	(3)	-	(B)	E.Y.	L
4.273	100,0000	7	479	15	-	(B)	E.Y.	L
2.375	100,0000	15	646	4	-	(B)	E.Y.	L
848	100,0000	6	269	(3)	-	(B)	E.Y.	L
2.342	10,0000							
3.139	10,0000	12.621	4.699	(1.323)	-	(D)	E.Y.	L
14.247	99,9933							
7	0,0067	9.030	6.745	5.317	(2.307)	(A)	E.Y.	C
7.222	75,0000	18.055	(2.416)	874	-	(A)	E.Y.	C
210	99,6800							
-	0,3200	210	(52)	1	-	(A)	E.Y.	L
4.321	100,0000	4.514	(345)	612	(105)	(A)	E.Y.	C
2.699	90,0000							
269	10,0000	4.688	(1.613)	269	-	(A)	E.Y.	L
1.482	48,7500							
-	5,0000	3.605	(689)	471	(160)	(A)	E.Y.	C
12.615	99,9667							
-	0,0333	4.496	(1.030)	(55)	-	(A)	E.Y.	L.
56.113	74,9888							
18.526	25,0000	70.275	13.062	7.780	-	(A)	E.Y.	C
442	100,0000	756	(173)	(134)	-	(A)	-	-
2.257	99,9860							
-	0,0140	2.145	523	(378)	-	(A)	E.Y.	L
3.000	100,0000	3.000	7	(2)	-	(A) (F)	-	-
-	100,0000	3	1	(62)	-	(A) (F)	-	-
199.402	98,0724	30.050	145.815	(986)	-	(A) (F)	E.Y.	C
10	80,0000	60	535	5	-	(A) (F)	E.Y.	C
677	100,0000	216	13.854	238	-	(A) (F)	E.Y.	C
662	100,0000	691	1.032	124	-	(A) (F)	E.Y.	C
296	100,0000	322	475	14	-	(A) (F)	E.Y.	C
1.174	99,8000	1.540	-	-	-	(A) (F)	E.Y.	C

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
BANCA Y FINANZAS			
BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE S.A.	Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52 (Madrid)	Bancaria	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE GESTIÓN DOS S.A.	Ctra.Pozuelo a Majadahonda, 52 (Majadahonda)	Financiera	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE RENTING DE VEHICULOS S.A.	Ctra.Pozuelo a Majadahonda, 52 (Majadahonda)	Financiera	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE
REASEGURO			
MAPFRE RE CÍA. DE REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid)	Reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.)	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE RE MAPLUX REINSURANCE
INVERSIONES MAPFRE CHILE RE	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Financiera	MAPFRE RE
INVERSIONES IBÉRICAS S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Financiera	MAPFRE RE
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Reaseguros	INVERSIONES MAPFRE CHILE RE
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Moneda, 920, Dpto. 602 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
INMOBILIARIA CONDOMINIO PARQUE ZAPALLAR S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliara	INVERSIONES IBÉRICAS CIA NACIONAL DE RENTAS
COMPAÑÍA NACIONAL DE RENTAS	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
C.R. ARGENTINA S.A.	Avda. de Córdoba,1450 Buenos Aires (Argentina)	Reaseguros	INVERSIONES IBÉRICAS
SOCIEDAD CONSTRUCTORA Y DE INVERSIONES MARTÍN ZAMORA LTD.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS CIA NACIONAL DE RENTAS
INVERSIONES MAPFRE RE.	Calle 72/10-07-oficina 502 Bogotá (Colombia)	Inv. y gest. Mob. e Inmobiliaria	MAPFRE RE INVERSIONES IBÉRICAS
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	"E Building Immeuble C6,Parc d'Activile Syrdall Munsbanch (Luxemburgo)	Reaseguros	MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE RE MANAGEMENT SERVICES U.K. COMPANY LIMITED	Philpot Lane, 2-3 Londres (Reino Unido)	Servicios inmobiliarios	MAPFRE RE
MAPFRE RE ASSESORÍA LTDA.	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	MAPFRE RE ITSEMAP DO BRASIL
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	Holding	MAPFRE RE
MAPFRE REINSURANCE CORPORATION	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	Seguros y reaseguros	MAPFRE RE HOLDINGS
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA S.A.	Boucharde 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	Inmobiliaria	MAPFRE RE
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Agustinos, 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
98.700	48,8867	127.467	87.368	6.458	-	(D)	D.T.	C
8.055	100,0000	3.150	3.254	1.651	-	(B)	E.Y.	L
1.150	99,9833 0,0167	1.803	(1.177)	525	-	(B)	E.Y.	L
158.762 1	84,3334 0,0100	138.738	133.103	20.389	(12.531)	(A)	E.Y.	C
7.151 1.997	74,9300 25,0700	2.957	5.012	184	-	(A)	E.Y.	C
9.674	99,9986	18.994	15.134	2.040	-	(A)	E.Y.	C
17.192	99,9986	5.986	30.124	(1.757)	-	(A)	E.Y.	C
22.827	99,6759	11.449	9.368	2.086	-	(A)	E.Y.	C
4.887 1	31,4400 99,0000	17.157	(687)	(926)	-	(C)	E.Y.	C
-	1,0000	794	(954)	(57)	-	(B)	E.Y.	C
305	92,4000	584	(254)	1	-	(A)	E.Y.	C
126	99,9900	221	(79)	(17)	-	(A)	-	-
137 -	50,0000 50,0000	148	(11)	-	-	(A)	-	-
1.575 128	94,9000 5,0999	5.006	(2.660)	4	-	(A)	E.Y.	C
2.005 1	99,9630 0,0370	2.522	310	-	-	(A)	E.Y.	C
-	100,0000	818	(533)	(351)	-	(A)	-	-
14 -	99,9998 0,0002	1.226	(1.186)	(26)	-	(B)	-	-
1	31,2900	841	(773)	(76)	-	(C)	-	-
7	31,2000	132	(52)	(57)	-	(C)	-	-
114.524	100,0000	42.425	60.008	5.827	-	(A)	E.Y.	C
110.000	100,0000	3.855	105.625	5.343	-	(A)	E.Y.	C
4.603	99,9000	5.348	(1.038)	298	-	(A)	-	-
3.278	43,7500	8.454	(860)	(100)	-	(C)	E.Y.	C

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
REASEGURO (continuación)			
ITSEMAP MÉXICO SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Porfirio Diaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	Consultoría	ITSEMAP SERV.TECNOLÓGICOS
ITSEMAP PORTUGAL SEGURANCA E PREVENCAO LIMITADA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	Consultoría	ITSEMAP SERV.TECNOLÓGICOS
ITSEMAP VENEZUELA SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Avda.Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	Consultoría	ITSEMAP SERV.TECNOLÓGICOS
ITSEMAP CHILE, SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Consultoría	ITSEMAP SERV.TECNOLÓGICOS INVERSIONES IBÉRICAS
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 - Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	ITSEMAP SERV.TECNOLÓGICOS M.R. ASESORÍAS
MAPFRE CÍA DE SERVICIOS GENERALES	Junior Tarata, 16 Lima (Perú)	Consultoría	MAPFRE RE INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE MANDATOS Y SERVICIOS	Figueroa Alcorta, 3102 B. Aires (Argentina)	Servicios	C.R. ARGENTINA MAPFRE RE
REINSURANCE MANAGEMENT INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	Servicios	MAPFRE RE HOLDINGS
ASISTENCIA			
MAPFRE ASISTENCIA CIA. INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Gobelas 41-45 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
IBEROASISTENCIA PORTUGAL	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
BRASIL ASISTENCIA	Ed.Crystal Tower Alameda Mamore 989 06454-040 S.Paulo (Brasil)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
AFRIQUE ASSISTANCE	16, Rue Dr.Alphonse Laverning 1002 (Tunez)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
VENEASISTENCIA	Avda.del Libertador Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE RE
COMPAÑÍA DE ASISTENCIA DE LOS ANDES S.A.	Carrera, 11, N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA INVERS. MAPFRE RE IBEROASISTENCIA
FEDERAL ASSIST	3401 N.W. 82 ND suite 3090 Miami Florida 33122 (E.E.U.U.)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
IBEROASISTENCIA ARGENTINA S.A.	Tucuman, 744 B. Aires (Argentina)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
SUR ASISTENCIA	Av.Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
IBEROASISTENCIA S.A.	Gobelas, 41-45 (Madrid)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE MUTUALIDAD
IRELAND ASSIST	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
GULF ASSIST E.C.	Manama Centre Building Manama (Barhrain)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
FRANCE ASSISTANCE	55, Rue Raspail Levallois Perret (Francia)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
EUROSOS ASSISTANCE	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psichico. Atenas (Grecia)	Asistencia en viaje	IBEROASISTENCIA MAPFRE ASISTENCIA
CARIBE ASISTENCIA	Avda. Tiradentes Esq.Pres. Gonzalez. Edif. La Cumbre. Ens. Naco. Domingo-R.Dominicana	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
96	99,9998	63	82	97	-	(C)	-	-
203	99,9857	229	12	1	-	(C)	-	-
-	100,0000	-	-	-	-	(C)	-	-
23	75,0000							
8	25,0000	70	(40)	-	-	(C)	-	-
306	99,9792							
-	0,0208	551	(291)	6	-	(C)	-	-
78	98,0000							
1	1,0000	109	(30)	-	-	(C)	-	-
-	0,9999							
123	99,0000	146	-	(23)	-	(B)	-	-
-	100,0000	-	-	-	-	(A)	E.Y.	C
59.471	99,9971							
2	0,0029	56.732	4.966	2.760	(1.806)	(A)	E.Y.	C
-	100,0000	62	(21)	(411)	-	(A)	E.Y.	C
5.482	99,9990	5.168	1.209	(895)	-	(A)	E.Y.	C
363	49,0000	655	43	51	-	(B)	MENJ	C
335	99,9900							
1	0,0020	154	190	(10)	-	(A)	E.Y.	C
518	94,8900							
-	0,0008							
-	5,0977	248	220	78	-	(A)	E.Y.	L
1.143	100,0000	1.601	(719)	262	-	(A)	E.Y.	C
1.181	99,9900							
-	0,0100	2.718	(1.572)	34	-	(A)	E.Y.	C
496	99,0000							
-	1,0000	389	523	370	-	(A)	E.Y.	C
260	99,9300							
1	0,0700	334	1	(75)	-	(A)	E.Y.	C
288	100,0000	254	265	99	-	(B)	E.Y.	C
487	74,6250	640	218	564	(821)	(A)	E.Y.	C
-	99,5800	522	3	(880)	-	(B)	E.Y.	C
-	0,5000							
591	99,5000	587	57	(50)	-	(A)	E.Y.	C
294	51,9997	293	141	192	-	(A)	E.Y.	C

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
ASISTENCIA (continuación)			
ECUASISTENCIA	Avda.Doce de Octubre, 1942 – Quito (Ecuador)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA ANDIASISTENCIA
CONSULTING, DE SOLUCIONES Y TECNOLOGÍAS SIAM	C/Gobelas 41-45 (Madrid)	Consultoría	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
PERÚ ASISTENCIA S.A.	Tarata 160-9ª -Miraflores Lima (Perú)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
VIAJES MAPFRE S.A.	Sor Ángela de la Cruz,6 (Madrid)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
VIAJES CITEREA S.L.	Gomez Laguna, 9 (Zaragoza)	Asistencia en viaje	VIAJES MAPFRE, S.A. IBEROASISTENCIA
MÉXICO ASISTENCIA	Porfirio Díaz 100 Mexico D.F. (México)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
IBERO ASISTENCIA SERVICIOS DE TELEMARKETING S.L.	Gobelas 41-45 (Madrid)	Marketing telefónico	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ALLMAP ASSIST GMBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vilbel (Alemania)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
PANAMÁ ASISTENCIA	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
TUR ASSIST.	Hakki Yeten Caddesi Dogu is Merkezi 17/2 (Turquía)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
URUGUAY ASISTENCIA	Rincón, 487 of.610 Montevideo (Uruguay)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
ASISTENCIA BOLIVIANA	Celso Castedo Barba, 39 Centro- Santa Cruz (Bolivia)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
COSTA RICA ASISTENCIA	Sabana Norte rest Chicote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José de Costa Rica (Costa Rica)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
QUETZAL ASISTENCIA	Diagonal 6, zona 10 Ed.internaciones, Of. 301 (Guatemala)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
EL SALVADOR ASISTENCIA S.A.	Centro Finarc Gigarte Torre B 3º nivel sobre Alameda Roosevelt S.Salvador (El Salvador)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
NICASSIT S.A.	Colonial Los Robles Managua (Nicaragua)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
BENELUX ASSIST. S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles (Bélgica)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
NOVASSIST S.L.R.	Vía G. Cuboni, 12 Roma (Italia)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
VIAJES TÍVOLI	Coso,89-91 (Zaragoza)	Agencia de Viajes	MAPFRE ASISTENCIA
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	38/39 Fitzwilliam Square Dublin 2 (Irlanda)	Reaseguros	MAPFRE ASISTENCIA
NUOVI SERVIZI AUTO S.P.A.	Strada Trossi 10/A 13030 Verrone (Italia)	Extensión de garantía	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC.	3081 Salzed Street Coral Gables Fl 33134 (E.E.U.U.)	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
MAPFRE ASISTENCIA ORO	C/Gobelas 41-45 (Madrid)	Servicios tercera edad	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
95	50,0000							
-	49,9900	23	126	45	-	(B)	E.Y.	C
3.238	99,0000							
-	1,0000	3.240	3	-	-	(B)	-	-
76	99,8636							
-	0,1361	95	98	(117)	-	(B)	-	-
3.556	99,7600							
-	0,2400	3.422	376	95	-	(B)	E.Y.	C
-	99,0000							
-	1,0000	-	-	-	-	(B)	-	-
293	99,9900	155	404	247	-	(A)	E.Y.	C
106	26,5000							
-	73,4500	331	253	(183)	-	(B)	E.Y.	C
84	99,9500							
-	0,0500	120	(56)	21	-	(B)	-	-
205	58,0000	480	5	79	-	(B)	E.Y.	C
155	91,6667							
-	8,3333	25	84	60	-	(B)	E.Y.	C
321	94,8165							
-	5,1835	303	10	109	-	(A)	-	-
90	99,4600	118	(40)	12	-	(B)	-	-
137	100,0000	253	(140)	24	-	(B)	-	-
669	99,9920	155	23	399	-	(A)	-	-
70	99,9900							
-	0,0100	55	25	101	-	(A)	P.M.A.	C
38	100,0000	41	(24)	21	-	(B)	-	-
570	70,0000	1.922	(1.090)	(18)	-	(B)	E.Y.	C
21	99,0000							
-	1,0000	100	-	(79)	-	(B)	-	-
125	20,0000	155	1.588	125	-	(B)	-	-
424	100,0000	500	(76)	343	-	(A) (F)	E.Y.	C
795	99,9900							
-	0,0100	1.100	15	1.115	-	(A) (F)	-	-
52	100,0000	465	(411)	506	-	(A) (F)	E.Y.	C
5.985	99,7500							
-	0,2500	17.000	-	34	-	(B) (F)	E.Y.	C

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
INMOBILIARIA			
MAPFRE INMUEBLES S.A.	Prieto Ureña,6 (Madrid)	Inmobiliaria	CORPORACIÓN MAPFRE
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Servicios inmobiliarios	MAPFRE INMUEBLES CORPORACIÓN MAPFRE
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Prieto Ureña,6 (Madrid)	Inmobiliaria	MAPFRE INMUEBLES DESARR. URBANOS, CIC
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid)	Inmobiliaria	MAPFRE INMUEBLES
PUERTA DE ALCORCÓN 12 S.L.	C/Arzobispo Morcillo, 62 (Madrid)	Inmobiliaria	MAPFRE MUTUALIDAD
MM REAL STATE LLC	Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Inmobiliaria	MAPFRE MUTUALIDAD
OTRAS			
MAPFRE SOFT AMÉRICA S.A.	18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Informática	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
PROGRESS ASSICURAZIONI S.P.A.	Villa de Gregorio Piazza Alberico Gentili,3 Palermo (Italia)	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION	Rada St. Corner de la Rosa Sta. Manila (Filipinas)	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMON. DE RISCOS	Avda.MºCoelho Aguiar, 215 Sau Paulo (Brasil)	Administración de Riesgos	CORPORACIÓN MAPFRE
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	CORPORACIÓN MAPFRE
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	Calle Serrano 39.(Madrid)	Sdad.Valores y Bolsa	CORPORACIÓN MAPFRE
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	Pº de la Castellana 189, 6ªplanta (Madrid)	Sdad.Inversión	CORPORACIÓN MAPFRE
CAJA MADRID PENSIONES, S.A. ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	Pº de la Castellana 189 (Madrid)	Gestora Fondos de Pensiones	CORPORACIÓN MAPFRE
CLUB MAPFRE S.A.	Ctra.Pozuelo a Majadahonda 52 (Majadahonda)	Servicios	MAPFRE MUTUALIDAD
CENTRO INTERNACIONAL DE FORMACIÓN DE DIRECTIVOS S.A.	Ctra. Nacional I, km 32,500 (San Agustín de Guadalix)	Investigación, Formación y Asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Ctra.Pozuelo a Majadahonda 52 (Majadahonda)	Informática	MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE SEG. GENERALES
CENTRO DE EXPERIMENTACIÓN Y SEGURIDAD VIAL MAPFRE S.A.	Ctra.Valladolid, km 1 (Ávila)	Investigación, Formación y Asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE
EDITORIAL MAPFRE S.A.	Pº Recoletos, 25 (Madrid)	Editorial	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
CONSTITUCIÓN Y LEYES S.A.	C/Rafael Calvo, 42 (Madrid)	Editorial	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE AGROPECUARIA CÍA. INTERCIONAL DE REGUROS Y REASEGUROS S.A.	Crta. De Pozuelo a Majadahonda, 52 Majadahonda (Madrid)	Seguros y reaseguros	MAPFRE MUTUALIDAD CORPORACIÓN MAPFRE
CLÍNICA CEMTRO S.A.	C/Ventrisquero de la Condesa, 42 (Madrid)	Clínica	MAPFRE MUTUALIDAD
GUIVICEN S.A.	C/Ventrisquero de la Condesa, 42 (Madrid)	Clínica	MAPFRE MUTUALIDAD

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
30.465	99,9203	16.240	26.095	4.671	[1.994]	(B)	E.Y.	C
510	99,9216							
-	0,0784	383	77	7	-	(B)	E.Y.	L
300	99,9000							
-	0,1000	300	3	17	-	(B)	E.Y.	L
601	50,0000	1.202	-	2.162	-	(B)	E.Y.	L
1.509	100,0000	-	-	-	-	(F)	-	-
8.612	100,0000	8.803	-	(191)	-	(A)	-	-
-	55,0000							
-	45,0000	3.444	[3.318]	-	-	(B)	E.Y.	C
7.365	48,9731	12.000	2.622	416	-	(D)	-	-
6.842	93,2481	4.326	1.997	1.015	-	(A)	E.Y.	C
7.072	100,0000	5.489	1.170	412	-	(A)	E.Y.	C
3.621	100,0000	13.208	[10.168]	581	-	(A)	-	-
8.199	30,0000	24.762	1.589	3.030	[2.142]	(D)	D.T.	C
11.870	30,0000	26.187	5.127	10.115	[9.843]	(D)	D.T.	C
7.645	30,0000	21.280	3.017	2.757	[2.294]	(D)	D.T.	C
1.658	99,9984	2.600	[237]	[705]	-	(B)	E.Y.	L
413	99,9998							
	0,0002	290	122	1	-	(B)	E.Y.	L
1.736	95,8330							
86	4,1670	1.803	736	11	-	(A)	E.Y.	C
11.413	99,9999							
-	0,0001	14.922	[2.331]	[1.079]	-	(A)	E.Y.	C
-	0,0224							
1.626	99,9776	1.503	95	143	-	(B)	E.Y.	L
362	99,9999	847	[4]	[8]	-	(B)	E.Y.	L
5.000	99,9900							
	0,0100	10.000	-	19	-	(F)	E.Y.	L
1.731	24,0000	7.212	174	850	-	(D)	E.Y.	-
3.105	24,0000	3.445	6.970	130	-	(D)	E.Y.	-

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
OTRAS (continuación)			
MAPFRE INTERNET S.A.	Crta. Pozuelo a Majadahonda, 52 Majadahonda (Madrid)	Informática	MAPFRE VIDA MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE AGROPECUARIA
MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL S.A.	Crta. De Pamplona a Zaragoza, Polígono Ind. Cordovilla (Navarra)	Servicios	MAPFRE MUTUALIDAD
MULTISERVICAR CENTRO S.A.	Crta. Antigua de Ajalvir s/n (Alcalá de Henares) Madrid	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP
MULTISEVICAR ASTURIAS S.A.	C/ Gil de Jaz, 10 (Oviedo)	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP
MULTISERVICAR AVILA S.A.	Crta de Valladolid km 1 (Ávila)	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP
MULTISERVICAR M. S.A.	C/ Arcipreste de Hita, 4 (Majadahonda) Madrid	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE MUTUALIDAD CESVIMAP
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Floriana JTL, 16 (Malta)	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52 (Madrid)	Informática	MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME MAPFRE INVERSIÓN MAPFRE SEG.GENERALES MAPFRE VIDA MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE CAJA MADRID HOLDING MAPFRE FINISTERRE MAPFRE RE MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE AMÉRICA MAPFRE MUTUALIDAD
CESVI FRANCE S.A.S.	Zone d'Activite Industriel Chalem- bert, Rue Evariste Gallois ,86130, Jaunay-Clan Poitiers (Francia)	Estudios para la optimización de las tarifas de seguros en vehículos	CESVIMAP
CESVI ARGENTINA S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar Buenos Aires (Argentina)	Investigación, formación y asesoramiento	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS MAPFRE MUTUALIDAD
CESVI BRASIL S.A. CENTRO DE EXPERIMENTO E SEGURANZA VIARIA	Rua Amador Aguiar, 700-City Empresarial – Sao Paulo (Brasil)	Investigación científica y técnica	MAPFRE MUTUALIDAD
CESVI COLOMBIA	Avda. Bogotá-Medellín, km 18 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Investigación científica y técnica	MAPFRE S.G. DE COLOMBIA MAPFRE MUTUALIDAD
CESVI MÉXICO	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind. Toluca 2000 Toluca (México)	Centro de investigación	SEGUROS TEPEYAC CESVIMAP
MAPFRE AMÉRICA			
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo Majadahonda, 52 (Madrid)	Holding	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD
ARGENTINA			
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Holding	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE ARGENTINA
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA SEGUROS

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
364	15,0000							
547	22,0000							
293	1,2500							
24	1,0000							
25	1,0000							
48	2,0000							
11.707	50,0000							
226	5,0000	30.000	(809)	(5.766)	-	(D)	E.Y.	L
1.342	75,5000	18.398	(275)	(350)	-	(B)	-	-
607	99,9999							
	0,0001	600	-	-	-	(F)	-	-
61	99,9999							
-	0,0001	60	-	-	-	(F)	-	-
61	99,9999							
-	0,0001	60	-	-	-	(F)	-	-
251	99,9999							
-	0,0001	250	-	-	-	(F)	-	-
3.804	5,4855	14.455	16.372	1.234	-	(D)	-	-
70	7,0000							
70	7,0000							
5	0,5000							
120	12,0000							
50	5,0000							
25	2,5000							
-	0,1000							
-	0,1000							
-	0,1000							
10	1,0000							
-	1,0000							
-	0,5000							
595	59,5000	1.000	-	-	-	(D)	E.Y.	C
610	10,000	6.100	127	-	-	-	-	-
2	4,3700							
1.650	49,7000	3.139	(227)	91	-	(D)	E.Y.	C
2.494	100,0000	3.925	(1.192)	138	-	(D)	E.Y.	C
82	3,6400							
2.148	63,9500	1.735	1.039	70	-	(D)	E.Y.	C
161	8,1400							
512	34,8800	3.222	179	6	-	(D)	E.Y.	C
437.067	84,9169							
1	0,0001	403.977	(570)	(5.349)	-	(A)	E.Y.	C
16.118	100,0000	60.600	(34.571)	1.812	-	(A)	E.Y.	C
20.901	99,9979	17.917	1.207	1.779	-	(A)	E.Y.	C
1	23,5688							
1	76,4312	8	(7)	-	-	(A)	-	-

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
ARGENTINA (continuación)			
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Mediación de Seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Lavalle 348, Buenos Aries (Argentina)	Seguros de accidentes de trabajo	MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
BRASIL			
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Av.Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	MAPFRE DO BRASIL MAPFRE AMÉRICA
SEGURADORA ROMA S.A.	Avda.9 de Julio 4017 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
MAPFRE DO BRASIL CONSULTORÍA E SERVICIOS LTDA.	Rua Sao Caros do Pinhal Sao Paulo (Brasil)	Asesoría	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE AMÉRICA
SANTACATARINA SEGUROS E PREVIDENCIA, S.A.	Rua Padre Mighelinho, 80 Florianapolis (Brasil)	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
CHILE			
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Teatinos 280, piso 6º Santiago de Chile (Chile)	Holding	MAPFRE AMÉRICA INVERSIONES MAPFRE CHILE RE
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Teatinos 280, piso 4º Santiago de Chile (Chile)	Sociedad de Inversiones	MAPFRE CHILE SEG.
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Teatinos 280, piso 4º Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE CHILE SEG. EUROAMÉRICA ASESORÍAS
COLOMBIA			
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 7, nº 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA APOINT
CREDIMAPFRE	Carrera, 7, nº 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Inmobiliaria Financiera	GESTIMAP MAPFRE S.G. DE COLOMBIA
GESTIMAP S.A.	Carrera, 7, nº 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Información sobre repuestos de vehículos	MAPFRE S.G. DE COLOMBIA CREDIMAPFRE
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera 7, nº 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Reparación, compra y venta de vehículos	CREDIMAPFRE
ESTADOS UNIDOS			
MAPFRE USA CORP.	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Holding	MAPFRE PRAICO CORP.
AMSTAR INSURANCE COMPANY	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Seguros	MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA
AMSTAR MANAGEMENT COMPANY	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Servicios	MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA
MAP HOLDING	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Financiera	MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA
M & F PREMIUM FINANCE	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Financiera	MAP HOLDING
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Seguros	MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
24	100,0000	95	(29)	(42)	-	(A)	E.Y.	C
7.742	99,2696							
57	0,7304	2.848	3.862	1.089	-	(A)	E.Y.	L
16.907	35,1373							
31.211	64,8627	85.794	(42.959)	5.892	-	(A)	E.Y.	C
2.291	46,0000	5.387	597	-	-	(D)	E.Y.	C
57	0,5143							
16.902	99,4857	29.684	(885)	11	-	(A)	E.Y.	C
148	13,3125	676	179	-	-	(D)	-	-
23.347	99,9937							
1	0,0042	24.682	6.440	(134)	-	(A)	E.Y.	C
6.841	100,0000	6.118	(132)	855	-	(A)	E.Y.	C
8.487	59,1500							
5.861	40,8500	15.399	(940)	2.149	-	(A)	E.Y.	C
16.662	94,2294							
4.242	5,7623	33.426	(19.464)	1.189	-	(A)	E.Y.	C
-	5,0642							
1.887	94,9144	1.615	668	10	-	(A)	E.Y.	C
234	92,5888							
22	7,3831	167	(1)	3	-	(B)	E.Y.	C
-	100,0000	1	2	-	-	(B)	-	-
15.162	100,0000	162	15.000	-	-	(A)	E.Y.	C
4.005	100,0000	800	3.482	(277)	-	(A)	E.Y.	C
28	100,0000	20	8	-	-	(A)	E.Y.	C
297	100,0000	405	(108)	-	-	(A)	E.Y.	C
44	100,0000	8	36	-	-	(A)	E.Y.	C
8.446	100,0000	1.191	7.028	227	-	(A)	E.Y.	C

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
MÉXICO			
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Hixquilucan (México)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA GRUPO CORPORATIVO LML
GRUPO CORPORATIVO LML	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	Holding	MAPFRE AMÉRICA
EDITORIAL DIANA S.A. DE C.V.	Roberto Gayol 1291 del Valle Mexico D.F. (México)	Editorial	SEGUROS TEPEYAC
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Hixquilucan (México)	Servicios Médicos	SEGUROS TEPEYAC
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	M.M. de Llano 140 MTY Nuevo León (México)	Asesoría Jurídica	SEGUROS TEPEYAC
PARAGUAY			
MAPFRE PARAGUAY CÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
PERÚ			
MAPFRE PERÚ, CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE AMÉRICA
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	Inmobiliaria	MAPFRE PERÚ MAPFRE PERÚ VIDA
PUERTO RICO			
MAPFRE PRAICO CORP.	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
PUERTO RICAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE USA CORP.
PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	PUERTO RICAN AMERICAN INS.
PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE USA CORP.
PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Mediación de seguros	MAPFRE USA CORP.
PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Financiera	MAPFRE USA CORP PAN AMERICAN INS.CO.
CANADAN LIFE INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE USA CORP
URUGUAY			
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
APOINT S.A.	Av.Gral.Flores 2422 Montevideo (Uruguay)	Financiera	MAPFRE AMÉRICA
VENEZUELA			
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE AMÉRICA
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Educación	MAPFRE LA SEGURIDAD
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Financiamiento de pólizas	MAPFRE LA SEGURIDAD
CORPORACIÓN SLS 024 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Venta parcelas cementerio	MAPFRE LA SEGURIDAD
INMOBILIARIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Inmobiliaria	MAPFRE LA SEGURIDAD

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
21.194	55,6602							
57.343	44,3398	10.135	86.593	7.537	-	(A)	E.Y.	C
91.029	100,0000	42.732	(7.000)	2.966	-	(A)	E.Y.	C
3.628	20,1552	25.163	(18.459)	(272)	-	(D)	E.Y.	C
310	99,9982	205	(171)	31	-	(B)	E.Y.	C
138	78,8145	246	(148)	25	-	(B)	E.Y.	C
1.847	81,2200	4.030	(2.106)	360	-	(A)	E.Y.	C
5.283	98,9471	4.123	970	370	-	(A)	E.Y.	C
1.130	66,3948							
1.130	33,6052	1.696	-	(85)	-	(A)	E.Y.	C
150.143	100,0000	5.201	144.973	(31)	-	(A)	E.Y.	C
90.354	100,0000	4.001	77.732	8.621	-	(A)	E.Y.	C
18.368	100,0000	800	15.784	1.784	-	(A)	E.Y.	C
25.292	100,0000	880	21.517	2.895	-	(A)	E.Y.	C
205	100,0000	2	164	39	-	(A)	E.Y.	C
249	37,2208							
419	62,7792	65	410	193	-	(A)	E.Y.	C
4.254	100,0000	2.000	2.254	-	-	(A) (F)	E.Y.	C
3.104	100,0000	4.502	(1.715)	318	-	(A)	E.Y.	C
19.271	100,0000	3.516	548	(73)	-	(A)	-	-
60.587	99,5159	25.335	115.446	12.848	-	(A)	E.Y.	C
6	100,0000	-	6	(1)	-	(B)	E.Y.	C
19.217	100,0000	11.017	3.831	4.725	-	(A)	E.Y.	C
1.525	100,0000	1.525	-	-	-	(A)	E.Y.	C
6	100,0000	6	-	(6)	-	(A)	E.Y.	C

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
VENEZUELA (continuación)			
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Administración de inmuebles	MAPFRE LA SEGURIDAD
EL SALVADOR			
LA CENTROAMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	Inmobiliaria	MAPFRE AMÉRICA
ESPAÑA			
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52. Majadahonda (Madrid)	Informática	MAPFRE AMÉRICA MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE AMÉRICA VIDA			
MAPFRE AMÉRICA SEGUROS DE VIDA, S.A.	General Perón, 40 (Madrid)	Holding	MAPFRE MUTUALIDAD
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA, S.A.	Lavalle, 348 Buenos Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. MAPFRE ARGENTINA
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	Av.María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros e Previdencia	MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. MAPFRE VERACRUZ SEGURADORA, S.A. FANCY
DTVM	Avda. María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Distribuidora de títulos y valores mobiliarios	MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A.
MAPFRE VERACRUZ CONSULTORÍA ADMINISTRACAO DE FONDOS S/C LTDA.	Avda. María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A.
MAPFRE COLOMBIA VIDA, S.A.	Carrera 7, nº 74-36 Bogotá (Colombia)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. INVER. MAPFRE RE MAPFRE COLOMBIA
MAPFRE CHILE VIDA, S.A.	Teatinos, 280, Santiago (Chile)	Holding	MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A.
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA DE CHILE	Teatinos, 280, Santiago (Chile)	Seguros	MAPFRE CHILE VIDA
TEPEYAC ASESORES	Av. Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Hixquilucan (México)	Administración fondos	MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. SEGUROS TEPEYAC
INVERSIONES PERUANAS	General Perón, 40 (Madrid)	Holding	MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE PERÚ VIDA, S.A.	Avda. 28 de Julio, Miraflores Lima (Perú)	Seguros	INVERSIONES PERUANAS
CORPORACIÓN FINISTERRE	Avda.Garcilaso de la Vega 1168, Lima (Perú)	Servicios Funerarios	MAPFRE PERÚ VIDA, S.A.
PUERTO RICAN AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. – San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA VIDA, S.A. MAPFRE U.S.A. CORP.
PUERTO RICAN AMERICAN LIFE FINANCIAL SERVICES CO.	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. – San Juan (Puerto Rico)	Agencia de seguros	PUERTO RICAN AMERICAN LIFE INSURANCE

Datos en miles de euros

(*) Valores netos deducidos desembolsos pendientes y provisiones por depreciación de inversiones.

Método o procedimiento de consolidación

(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
(B) Sociedades dependientes puestas en equivalencia
(C) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación

(D) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
(E) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
(F) Sociedades que se incorporan este ejercicio al perímetro de la consolidación

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
9	90,0000	-	9	(1)	-	(A)	E.Y.	C
10.718	71,4818	9.153	1.001	1.587	-	(A)	P.M.A.	C
3.614	71,4007	6.196	(1.105)	8	-	(A)	P.M.A.	C
1.679	99,9991	2.161	245	(193)	-	(B)	E.Y.	L
-	0,0009							
52.401	100,0000	96.000	(40.814)	(2.661)	-	(A)	E.Y.	C
752	55,0000	5.271	(19.539)	35	-	(A)	E.Y.	-
23	20,0000							
18.653	73,5400	30.310	(9.407)	124	-	(A)	E.Y.	C
3.511	11,7300							
3.080	14,6600							
543	100,0000	414	69	60	-	(A)	E.Y.	C
6	99,9900	6	(3)	3	-	(A)	E.Y.	C
3.560	74,9997	7.082	-	183	-	(A)	E.Y.	C
-	0,0001							
-	0,0001							
4.085	75,0000	6.594	(959)	-	-	(A)	E.Y.	C
5.560	100,0000	6.469	(721)	(188)	-	(A)	E.Y.	C
-	51,0000	523	2	(253)	-	(B)	-	-
44	16,0000							
7.010	67,0387	21.879	(5.084)	(6.338)	-	(D)	E.Y.	L
1.427	12,9613							
5.739	65,9725	7.335	3.983	283	-	(A)	E.Y.	C
5.166	100,0000	6.012	(2.072)	(2.599)	-	(A)	E.Y.	C
7.337	60,0000	1.067	11.017	(812)	-	(A)	E.Y.	C
269	15,0000							
-	100,0000	360	156	(570)	-	(B)(F)	-	-

Firma de auditoría

E.Y. Ernst & Young
 D.T. Deloitte & Touche
 MENJ R.Menjou
 P.M.A Perez, Mejía y Asociados

Revisión de auditoría

"L" Limitada
 "C" Completa
 "—" No se ha efectuado revisión.

ANEXO 2**RESUMEN DEL BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS DE MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES S.A. A 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

Miles de euros

BALANCE DE SITUACIÓN**Activo**

Inmovilizado	1.387
Cartera de negociación	789.795
Intermediarios financieros	19.616
Otros activos	8.187
Total Activo	818.985

Pasivo

Fondos propios	74.185
Reservas en Sociedades Consolidadas por integración global	14.394
Diferencia negativa de consolidación	1.166
Resultados del ejercicio atribuidos al grupo	16.654
Dividendos activos a cuenta	[8.800]
Financiación de terceros	697.425
Cuentas diversas	23.961
Total Pasivo	818.985

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**Productos**

Intermediación y mercados	3.995
Gestión	35.521
Margen ordinario	39.516
Gastos de explotación	13.000
Margen de explotación	26.516
Otros resultados	93
Resultado antes de impuestos	26.609
Resultado después de impuestos	16.654

Informe de Auditoría |



■ Assurance & Advisory
Business Services (AABS)
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

■ Tel.: 915 727 200
Fax: 915 727 270
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Mutualistas de MAPFRE MUTUALIDAD
de Seguros y Reaseguros a Prima Fija

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Mutualidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cobertura de provisiones técnicas consolidado y del estado del margen de solvencia consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 13 de marzo de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

3. Como se comenta en el apartado 10 de la memoria consolidada adjunta, no se incluye la información relativa a "Ingresos y gastos técnicos por ramos" y "Resultado técnico por año de ocurrencia" del Seguro no Vida del Grupo consolidado, debido a las diversas circunstancias específicas que se indican en dicho apartado, habiéndose obtenido por la Mutualidad autorización expresa de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con fecha 6 de febrero de 2004.

4. Tal y como se indica en el apartado 12 de la memoria, MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija ha recibido las preceptivas autorizaciones para realizar la fusión por absorción de Mapfre Agropecuaria, Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija. Con fecha 1 de enero de 2004 se ha materializado dicha fusión.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria) al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Mutualidad y de las sociedades que forman su Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Mutualidad y de las sociedades que forman su Grupo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejecante:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2004 N.º CUCC-0203/04
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N.º S0530)

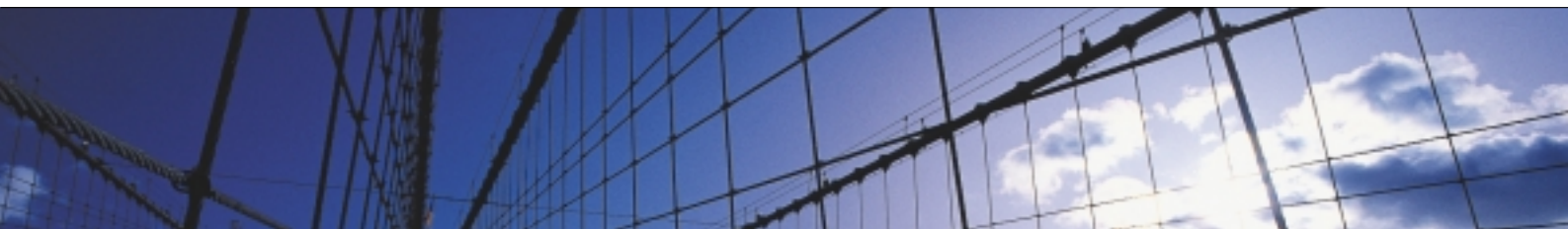

Manuel Martínez Pedraza

Madrid, 18 de febrero de 2004

Sociedades holdings



CORPORACIÓN MAPFRE | pag. 161 · 166



CORPORACIÓN MAPFRE es la sociedad holding que agrupa a las principales entidades mercantiles del SISTEMA MAPFRE, y su principal vehículo para acceder al mercado de capitales y compartir su desarrollo y expansión con los inversores.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración

	Comisión Directiva	Comité de Auditoría	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Cumplimiento
Presidente D. Carlos Álvarez Jiménez	Vicepresidente Primero	Vicepresidente Primero	Vicepresidente Primero	
Vicepresidente Ejecutivo D. Domingo Sugranyes Bickel	Presidente		Presidente	
Vicepresidente Segundo D. Francisco Ruiz Risueño	Vicepresidente Segundo	Vicepresidente Segundo	Vicepresidente Segundo	Presidente
Consejero Delegado D. Ricardo Blanco Martínez	Vocal			
Vocales				
D. Víctor Bultó Millet				
D. Juan Fernández-Layos Rubio			Vocal	
D. Rafael Galarraga Solares				
D. Santiago Gayarre Bermejo	Vocal			
D. Dieter Göbel Brückner				
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez		Vocal	Vocal	Vocal
D. Luis Iturbe Sanz				
D. Manuel Jesús Lagares Calvo		Presidente		Vocal
D. Alberto Manzano Martos	Vocal			
D. José Manuel Martínez Martínez				
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	Vocal		
D. Filomeno Mira Candel	Vocal			
D. Alfonso Rebuella Badías	Vocal	Vocal	Vocal	Vocal
D. Pedro Unzueta Uzcanga				Vocal
Secretario D. José Manuel González Porro	Vocal Secretario	Vocal Secretario	Vocal Secretario	



Edificio sede de la Bolsa de Madrid

A finales de 2003 MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 55,2 por 100 de las acciones de la Corporación, 9.514 accionistas españoles del 15,1 por 100 y 404 accionistas de otros países del 29,7 por 100 restante.

El pasado mes de junio de 2003 la agencia de ratings Standard & Poor's aumentó de A+/positivo a AA-/estable el rating de CORPORACIÓN MAPFRE para el riesgo de "contrapartida" y la emisión de bonos.

A finales de junio la acción de CORPORACIÓN MAPFRE fue incluida en dos índices bursátiles de reconocido prestigio: el IBEX 35 y el DOW JONES STOXX INSURANCE, compuesto por los valores cotizados de las mayores compañías de seguros de 18 países europeos.

MAGNITUDES BÁSICAS

En las cuentas de la Corporación se consolidan por integración global las sociedades de seguros y reaseguros en las que ésta ocupa una posición de control directo o indirecto; las sociedades pertenecientes a otras áreas de actividad -como gestión de fondos, servicios inmobiliarios y servicios de seguridad- se presentan por el método de puesta en equivalencia.

La evolución en el ejercicio 2003 de los distintos epígrafes del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades, y negativamente por la devaluación de monedas americanas y la revalorización del euro frente al dólar estadounidense, tal como se menciona en los apartados siguientes.

Balance

- ▶ Los **activos totales consolidados** ascendían al 31 de diciembre de 2003 a 19.074,3 millones de euros, con incremento del 25,2 por 100 respecto al año anterior. Las inversiones representaban aproximadamente el 79,6 por 100 de los activos, con un valor neto contable de 15.182,6 millones de euros, que supone un incremento del 25,1 por 100, y que se debe valorar como especialmente relevante considerando la devaluación experimentada por las divisas de los principales países iberoamericanos.
- ▶ Los **fondos propios consolidados** ascendían a 1.764,2 millones de euros, con incremento del 3,7 por cien respecto de 2002. De la citada cifra, 675,7 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 1.088,5 a los accionistas de la Corporación. Los fondos propios consolidados por acción representaban 6 euros al cierre del ejercicio.
- ▶ Las **provisiones técnicas** se situaban al 31 de diciembre del 2003 en 15.329,7 millones de euros, con incremento del 27,7 por 100 respecto al año anterior.

Cuenta de resultados

- ▶ Los **ingresos totales** de la Corporación y sus filiales han ascendido en el ejercicio 2003 a 6.693 millones de euros, lo que supone una reducción del 3,6 por 100 respecto del ejercicio anterior, en que se obtuvieron unos ingresos de 6.944,5 millones de euros. Esta evolución se ha visto influenciada negativamente por la devaluación ya mencionada de divisas de países americanos.

- ▶ El **beneficio consolidado**, después de impuestos, ha ascendido a 228,2 millones de euros, con crecimiento del 19,2 por 100. El beneficio atribuible, después de socios externos, ha alcanzado la cifra de 141,3 millones de euros, con incremento del 24,6 por 100. El beneficio por acción ha alcanzado los 0,78 euros.

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen 25,6 millones de euros de amortización del fondo de comercio de consolidación.

INVERSIONES REALIZADAS

En el ejercicio 2003 CORPORACIÓN MAPFRE ha realizado desembolsos por inversiones en empresas del grupo y asociadas por importe de 176,1 millones de euros, debiéndose destacar como más significativas las siguientes:

- ▶ Ampliación del capital y préstamo a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, por importe en conjunto de 104,6 millones de euros, lo que ha permitido a esta sociedad financiar la adquisición del 98,0724 por 100 de las acciones del Grupo MUSINI.
- ▶ Ampliaciones de capital y préstamos a MAPFRE ASISTENCIA, por importe en conjunto de 40 millones de euros, destinados a financiar la adquisición de las sociedades ROAD AMERICA (Miami-Estados Unidos), NUOVI SERVIZI AUTO S.p.A. (Italia) y GENERAL SERVICES REINSURANCE Ltd. (Irlanda), así como a poner en marcha el Proyecto Oro de servicios a la tercera edad.
- ▶ Ampliación de capital de MAPFRE RE, aportando el edificio singular situado en el Paseo de Recoletos, 25 de Madrid (valorado en 30 millones de euros por expertos independientes) y 23,8 millones de euros en efectivo. Como consecuencia de esta ampliación, cuyo importe total ha ascendido a 60 millones de euros, la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MAPFRE RE se ha incrementado ligeramente hasta el 84,3 por 100.
- ▶ Adquisición de acciones de MAPFRE ASIAN equivalentes al 40 por 100 del capital, por importe de 3 millones de euros. Con esta adquisición, CORPORACIÓN MAPFRE ha elevado su participación en MAPFRE ASIAN desde el 53,2 por 100 hasta el 93,2 por 100.
- ▶ Ampliación de capital de PROGRESS ASSICURAZIONI S.p.A. por importe de 1,5 millones de euros.
- ▶ Compra a MAPFRE ASISTENCIA de acciones representativas del 10 por 100 del capital de QUAVITAE S.A. por importe de 3,1 millones de euros.

Las inversiones mencionadas se han financiado mediante un incremento del endeudamiento con entidades bancarias por importe de 138,5 millones de euros.

EVOLUCIÓN DE LAS ACCIONES EN BOLSA

Durante el ejercicio 2003 las acciones de la Corporación han cotizado 250 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Se han contratado 197.672.419 títulos,

frente a 156.683.085 en el ejercicio anterior, con incremento del 26,2 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 1.865,3 millones de euros, frente a 1.149,2 millones de euros en 2002, con incremento del 62,3 por 100.

La cotización de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE ha tenido en 2003 una evolución mucho más favorable que la de la mayoría de las acciones de grupos aseguradores europeos. El precio por acción ha crecido a lo largo del ejercicio un 45,3 por 100, lo que mejora en un 13,4 por 100 la variación del índice IBEX 35, y en un 31,6 por 100 la del índice DOW JONES STOXX INSURANCE.

El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 2,2 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, nueve bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Corporación, frente a cinco recomendaciones de "mantener" y tres de "vender".

La Dirección Financiera y el Departamento de Relaciones con Inversores de la Corporación han desarrollado una intensa actividad de comunicación con analistas e inversores. Los resultados de cada trimestre han sido presentados en reuniones con analistas en Madrid y Londres, y mediante "conference call", aportándose una amplia información complementaria, que se ha comunicado simultáneamente al público a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

A lo largo del ejercicio se han mantenido contactos directos con 17 inversores institucionales y gestores de inversión españoles, y 177 de Alemania, Austria, Bélgica, Bermuda, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Holanda, Irlanda, Italia, Japón, Portugal, Reino Unido, Singapur, Suecia y Suiza; y se han atendido en la sede de la Corporación numerosas visitas de analistas y de inversores institucionales de distintos países.

Toda la información pública relativa a CORPORACIÓN MAPFRE y a sus resultados se encuentra disponible en la sección dedicada a los inversores contenida en la página web del SISTEMA MAPFRE. A finales de 2003, CORPORACIÓN MAPFRE ha sido galardonada ex-aequo con Unión Fenosa con el prestigioso premio "Llotja", en su XXXIX edición, concedido por la Cámara de Comercio de Barcelona en reconocimiento del "sistema de información global, frecuente y fiable que ha puesto a disposición de sus inversores actuales y potenciales".

HECHOS POSTERIORES

En diciembre de 2003 la sociedad filial MAPFRE RE ha acordado realizar una ampliación de capital por importe de 150 millones de euros, que se materializará en el primer cuatrimestre de 2004. El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE ha acordado suscribir la parte correspondiente a su participación accionarial en dicha filial (126,5 millones de euros), y también aquellas acciones que pudieran quedar sin suscribir por otros accionistas.

OBJETIVOS

La Corporación se ha fijado los siguientes objetivos para el período 2004-2006:

- Obtener un crecimiento de primas del seguro no Vida y de los patrimonios administrados (MAPFRE VIDA) superior al 10 por 100.

- ▶ Mantener un resultado técnico positivo en las operaciones de seguros y reaseguros (ratio combinado igual o inferior al 100 por 100 en los seguros no Vida).
- ▶ Obtener una rentabilidad sobre fondos propios superior al 10 por 100, y un beneficio por acción creciente.
- ▶ Obtener un incremento promedio anual del beneficio neto igual o superior al 10 por 100, para la composición actual del grupo consolidado CORPORACIÓN MAPFRE y filiales.

BALANCES RESUMIDOS

ACTIVO	2003	2002	2001	PASIVO	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	547,7	497,3	506,1	Capital y reservas	947,2	963,5	1.082,1
Inversiones	15.182,6	12.132,8	10.999,7	Resultado neto del ejercicio	141,3	113,4	79,8
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.041,3	526,4	477,7	Socios externos	675,7	624,3	649,2
Créditos	1.219,4	1.081,8	1.144,9	Provisiones técnicas	15.329,7	12.008,2	10.682,6
Otros activos	1.083,3	999,4	892,3	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	112,1	94,0	79,2
TOTAL ACTIVO	19.074,3	15.237,7	14.020,7	Otros pasivos	1.868,3	1.434,3	1.447,8
				TOTAL PASIVO	19.074,3	15.237,7	14.020,7

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CONCEPTO	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	5.095,1	5.378,2	5.611,0
Siniestralidad	(3.362,2)	(3.099,6)	(3.333,5)
Otros gastos técnicos	(1.783,6)	(2.388,4)	(2.601,7)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	(50,7)	(109,8)	(324,2)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(684,8)	(576,6)	(440,6)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	280,3	249,0	360,4
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	128,5	116,3	98,6
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(276,0)	(211,3)	18,4
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	735,1	643,7	569,8
Otros ingresos y gastos técnicos	(65,5)	(51,9)	(47,2)
Otros resultados técnicos	669,6	591,8	522,6
Resultado cuenta técnica Vida y no Vida	342,9	270,7	216,8
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	37,9	38,3	39,8
Amortización del fondo de comercio	(25,6)	(27,5)	(18,5)
Otros ingresos y gastos no técnicos	(21,2)	(21,7)	(4,1)
Resultados extraordinarios	(13,4)	(0,8)	(22,4)
Resultado de la cuenta no técnica	(22,3)	(11,7)	(5,1)
Resultado antes de impuestos y minoritarios	320,6	259,0	211,7

Datos expresados en millones de euros

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING* | pag. 167 · 171

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. es la sociedad a través de la cual se materializa la alianza estratégica entre el SISTEMA MAPFRE y el Grupo CAJA MADRID en la actividad aseguradora de Vida, Seguros Generales y Salud en España, actividad que ha tenido una evolución muy satisfactoria en el año 2003.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración

Presidente

D. Alberto Manzano Martos

Vicepresidenta

D.ª Elena Gil García

Consejero-Director General

D. Esteban Tejera Montalvo

Vocales

D. Matías Amat Roca

D. Ignacio Baeza Gómez

D. Ramón Ferraz Ricarte

D. Santiago Gayarre Bermejo

D. Sebastián Homet Duprá

MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.

(Representada por D. Pedro Bedía Pérez)

D. Antonio Miguel-Romero de Olano

D. Filomeno Mira Candel

PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN S.L.

(Representada por D. Javier María Tello Bellosillo)

D. Mariano Pérez Claver

D. Domingo Sugranyes Bickel

D. Enrique de la Torre Martínez

Secretario

D. José Manuel González Porro

Vicesecretaria

D.ª Isabel Hernando de la Cuerda



Firma de la compra de MUSINI y MUSINI VIDA

* Esta sociedad holding agrupa a las entidades aseguradoras MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, MUSINI y MAPFRE CAJA SALUD. Sus acciones son propiedad de CORPORACIÓN MAPFRE (51%) y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID (49%).

BALANCES RESUMIDOS

ACTIVO	2003	2002	2001	PASIVO	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	433,6	410,0	434,2	Capital y reservas	934,4	831,9	755,3
Inversiones	13.195,5	10.236,2	8.721,8	Resultado neto del ejercicio	147,6	122,5	110,6
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	895,6	330,2	262,8	Socios externos	11,7	25,7	31,9
Créditos	714,1	548,4	469,4	Provisiones técnicas	13.768,3	10.497,8	8.910,4
Otros activos	813,6	735,5	563,8	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	131,9	97,8	77,0
Total activo	16.052,4	12.260,3	10.452,0	Otros pasivos	1.058,5	684,6	566,8
				Total pasivo	16.052,4	12.260,3	10.452,0

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CONCEPTO	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	3.332,8	3.580,0	3.641,5
Siniestralidad	(2.298,3)	(1.919,9)	(1.786,8)
Otros gastos técnicos	(1.267,5)	(1.822,8)	(2.055,6)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	(233,0)	(162,7)	(200,9)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(453,9)	(322,2)	(222,1)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	231,3	182,8	134,9
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	117,8	87,6	73,7
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(104,8)	(51,8)	(13,5)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	605,6	433,9	400,1
Otros ingresos y gastos técnicos	(51,2)	(34,8)	(29,2)
Otros resultados técnicos	554,4	399,1	370,9
Resultado cuenta técnica Vida y no Vida	216,6	184,6	156,5
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	26,9	19,4	22,9
Amortización del fondo de comercio	(20,1)	(19,3)	(12,5)
Otros ingresos y gastos no técnicos	5,4	5,8	9,4
Resultados extraordinarios	3,3	0,3	(3,4)
Resultado de la cuenta no técnica	15,5	6,2	16,4
Resultado antes de impuestos y minoritarios	232,1	190,8	172,9

Datos expresados en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- ▶ Los **fondos propios consolidados** ascienden a 1.093,7 millones de euros, y han aumentado en un 11,6 por 100, debido a la ampliación de capital realizada en julio y diciembre de 2003 y a los resultados del ejercicio. De dicha cifra, 11,7 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos en las sociedades filiales.
- ▶ Los **fondos de productos de ahorro** gestionados por MAPFRE VIDA y sus filiales (provisiones técnicas de la actividad aseguradora, fondos de pensiones y fondos de inversión) han alcanzado 15.452,1 millones de euros, cifra que incluye 428,1 millones de euros de provisiones técnicas de seguros de vida de MUSINI que se integrarán en MAPFRE VIDA a lo largo del ejercicio 2004.

Cuenta de resultados

- ▶ Los **ingresos consolidados** de la Sociedad y sus filiales procedentes de las actividades de seguros y reaseguros han alcanzado en el año 2003 la cifra de 4.316 millones de euros, de los que 3.421 corresponden a primas emitidas y aceptadas.
- ▶ La **siniestralidad** del seguro no Vida, neta de reaseguro, incluidos los gastos imputables a prestaciones y excluida la dotación a la provisión de estabilización, se ha situado en el 65 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.
- ▶ Los **gastos generales** de administración, adquisición y otros gastos técnicos netos han representado el 14,5 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.

- El **beneficio consolidado**, después de impuestos y socios externos, ha ascendido a 147,6 millones de euros. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro (datos en millones de euros):

Resultados de las sociedades filiales	
MAPFRE VIDA	123,7
MAPFRE SEGUROS GENERALES	111,8
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	9,9
MAPFRE CAJA SALUD	14,5
MUSINI	2,8
TOTAL	262,7
Resultado individual del Holding	97,4
Ajustes de consolidación	(103,2)
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición cartera	(24,8)
Resultado antes de impuestos y socios externos	232,1
Impuestos	(81,7)
Resultado después de impuestos	150,4
Socios externos	(2,8)
Resultado neto	147,6

PRINCIPALES ACTIVIDADES

- ▶ En el ejercicio 2003 la Entidad ha adquirido el 98,0724 por 100 de las acciones de MUSINI S.A. por importe de 298,5 millones de euros, de los que 100,2 millones corresponden al valor asignado a MUSINI VIDA S.A., cuya adquisición ha sido financiada íntegramente por MAPFRE VIDA con sus fondos propios, y 198,3 millones al resto del Grupo MUSINI, cuya compra se ha financiado con ampliaciones de capital por importe de 100 millones de euros y préstamos de los accionistas de la Entidad, en proporción a sus respectivas participaciones accionariales y en condiciones de mercado.
- ▶ En febrero de 2003 la Entidad adquirió las acciones de MAPFRE VIDA procedentes de la OPA de exclusión formulada por dicha entidad, por importe de 5,7 millones de euros.

PERSPECTIVAS

La Entidad se ha fijado los siguientes objetivos generales para el período 2004-2006:

- ▶ Alcanzar en el 2006 un volumen consolidado de primas de 4.986,2 millones de euros, excluidas las operaciones de exteriorización de compromisos por pensiones, frente a 3.421 millones en 2003.
- ▶ Alcanzar en 2004 un beneficio neto atribuible que represente el 3,5 por 100 de los ingresos, frente al 3,4 por 100 en 2003.
- ▶ Continuar la política de adquisiciones de entidades aseguradoras para consolidar una clara posición de liderazgo en la Península Ibérica.
- ▶ Optimizar los resultados de la alianza entre MAPFRE y CAJA MADRID.

Unidades y Sociedades Operativas



UNIDAD DE AUTOMÓVILES | pag. 175 · 184

Durante el año 2003 se ha producido una clara recuperación en el crecimiento de las ventas de automóviles; según las estimaciones disponibles, se han matriculado 1.903.887 vehículos lo que supone un incremento del 7,04 por 100 sobre el año anterior, y el crecimiento neto del parque automovilístico nacional puede cifrarse en un 3,32 por 100 aproximadamente. En este contexto puede considerarse discreto el crecimiento de las primas del Seguro de Automóviles, que según datos de ICEA ha sido de un 7,2 por 100. MAPFRE MUTUALIDAD, por su parte, ha tenido un incremento del 8,9 por 100, superior en 1,7 puntos al del sector.

Por lo que se refiere a los resultados, 2003 ha sido el mejor ejercicio de la historia de la Mutualidad, con un beneficio antes de impuestos de 257 millones de euros como entidad individualmente considerada. El rigor en la selección de riesgos, en la tarificación y en la gestión, así como una creciente capacitación del personal, siguen siendo sin duda las claves del éxito empresarial en el ejercicio que es objeto del presente informe.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Comisión Ejecutiva

Presidente

D. Santiago Gayarre Bermejo

Vicepresidente

D. Miguel María Muñoz Medina

Vocales

D. Bernabé Gordo Pin

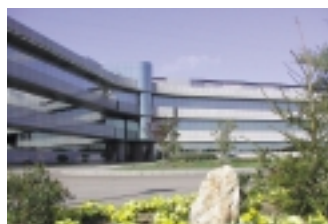
D. Carlos Llaneza Aller

D. Emilio Madrigal Martín

D. Esteban Pedrayes Larrauri

Secretario

D. Claudio Ramos Rodríguez



Sede Social de MAPFRE MUTUALIDAD (Majadahonda)

MAGNITUDES BÁSICAS ***Balance**

- ▶ Las **inversiones**, según valor contable, ascienden a 2.775,3 millones de euros, con incremento de 454,3 millones respecto al ejercicio anterior, correspondiendo 969,9 millones a tesorería, 1.279,7 millones a inversiones financieras y 525,7 millones a inmuebles.
- ▶ Los **fondos propios** ascienden a 1.104,3 millones de euros, con incremento del 22,6 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- ▶ Las **provisiones técnicas** ascienden a 2.028,2 millones de euros, y su cobertura legal presenta un excedente de 940,4 millones.
- ▶ El **margen de solvencia** presenta al cierre del ejercicio un excedente de 1.577 millones de euros, y representa 6,23 veces la cuantía mínima legal exigida.

Cuenta de resultados

- ▶ Los **ingresos** han alcanzado la cifra de 1.973 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,7 por 100 sobre el ejercicio anterior; de dicha cifra, 1.858,5 millones corresponden a primas, y los restantes 114,5 millones a ingresos financieros.
- ▶ Los **gastos totales de gestión** han ascendido a 378,7 millones de euros, y representan el 20,4 por 100 de las primas emitidas. Los **gastos de gestión interna** ascienden a 280,1 millones, equivalentes a un 15,1 por 100 de las primas emitidas, y los de **gestión externa** (comisiones) a 98,6 millones, equivalentes a un 5,3 por 100.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	5,2	5,0	3,9	Capital y reservas	903,5	780,2	690,3
Inversiones	2.069,2	1.877,4	1.365,3	Resultado neto del ejercicio	200,8	120,3	98,1
Participación del reaseguro en las Provisiones técnicas	0,7	1,1	1,0	Provisiones técnicas	2.028,2	1.733,3	1.487,6
Créditos	463,4	388,0	351,5	Otros pasivos	265,0	211,2	191,6
Otros activos	859,2	573,5	745,9				
TOTAL ACTIVO	3.397,5	2.845,0	2.467,6	TOTAL PASIVO	3.397,5	2.845,0	2.467,6

Datos expresados en millones de euros y referidos a MAPFRE MUTUALIDAD, sin incluir sus filiales.

* Las magnitudes básicas hacen referencia a los estados financieros individuales de MAPFRE MUTUALIDAD.

- ▶ Los **siniestros** han alcanzado la cifra de 1.234,4 millones de euros, con incremento del 6,2 por 100 respecto al ejercicio anterior, y corresponden en su práctica totalidad al Seguro de Automóviles. El índice de siniestralidad a primas netas devengadas ha sido del 68,8 por 100.
- ▶ La **cuenta técnica** arroja un beneficio de 246,2 millones de euros, que equivale al 13,2 por 100 de las primas emitidas.
- ▶ El **beneficio** del ejercicio 2003 ha ascendido a 256,6 millones de euros antes de impuestos, con incremento del 63,6 por 100.

OTRAS MAGNITUDES

- ▶ Los vehículos asegurados han alcanzado la cifra de 4.360.224, con incremento de 353.146 sobre el año precedente, lo que supone un crecimiento del 8,8 por 100.

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	1.789,7	1.639,0	1.438,1
Siniestralidad	(1.359,5)	(1.261,9)	(1.163,6)
Otros gastos técnicos	(259,2)	(243,5)	(199,0)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	171,0	133,6	75,5
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(5,2)	(6,4)	(1,6)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	2,9	2,4	2,0
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	(0,3)	0,1	0,0
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(2,6)	(3,9)	0,4
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	119,1	62,5	58,0
Otros ingresos y gastos técnicos	(41,3)	(40,6)	(28,2)
Otros resultados técnicos	77,8	21,9	29,8
Resultado cuenta técnica Vida y no Vida	246,2	151,6	105,7
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	(12,0)	(15,1)	6,9
Otros ingresos y gastos no técnicos	22,3	13,8	9,0
Resultados extraordinarios	0,1	6,5	0,3
Resultado de la cuenta no técnica	10,4	5,2	16,2
Resultado antes de impuestos y minoritarios	256,6	156,8	121,9

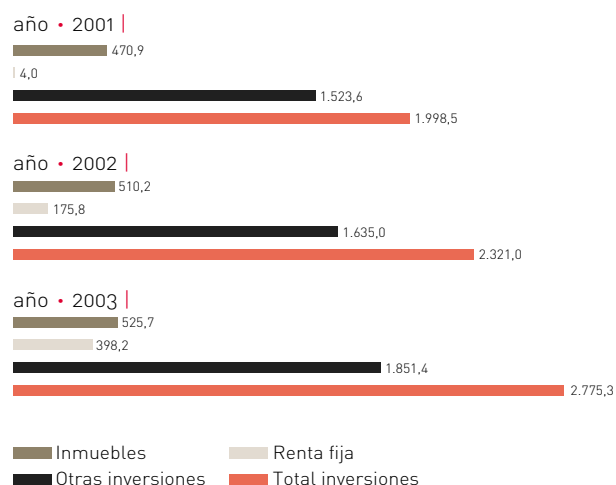
Datos expresados en millones de euros y referidos a MAPFRE MUTUALIDAD, sin incluir sus filiales.

ACTIVOS PATRIMONIALES

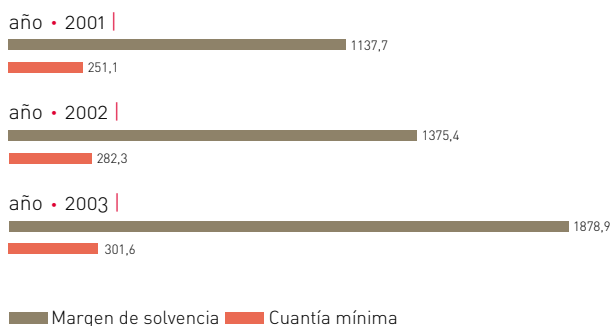
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	525,7	823,6	510,2	763,5	470,9	664,8
Valores de renta fija	398,2	416,8	175,8	188,3	4,0	4,0
Valores de renta variable	692,1	1.446,7	710,7	1.113,5	685,7	966,7
Participaciones en fondos de inversión	185,0	199,7	181,8	178,4	110,3	127,8
Tesorería y depósitos en bancos	969,9	969,9	735,8	735,8	723,4	723,4
Otras inversiones	4,4	4,4	6,7	6,7	4,2	4,1
TOTAL INVERSIONES	2.775,3	3.861,1	2.321,0	2.986,2	1.998,5	2.490,8

Datos expresados en millones de euros

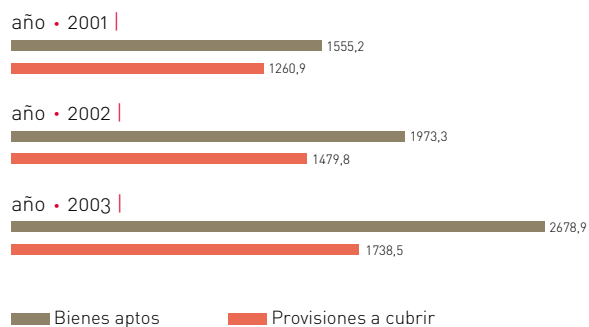
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



PRINCIPALES ACTIVIDADES

Gestión técnica

Las Provisiones Técnicas de siniestros pendientes constituidas en el ejercicio 2002 han mantenido un nivel muy satisfactorio de suficiencia, lo que sigue ratificando la bondad del modelo estadístico que aplica la Mutualidad para el cálculo de dichas provisiones. Con cargo al ejercicio 2003 se ha adaptado en su totalidad a las nuevas tablas de mortalidad el coste de las indemnizaciones pendientes en forma de renta vitalicia que, de acuerdo con la legislación aplicable, se podrían haber actualizado en un período de trece años, lo que ha supuesto un incremento de las provisiones de más de 6 millones de euros. Igualmente se han actualizado las provisiones de los siniestros pendientes de Daños Personales afectadas por la modificación del sistema legal de valoración de dichos daños introducida en la Ley 34/2003 de 4 de noviembre.

Durante el ejercicio 2003, y para su aplicación a partir de 1 de enero de 2004, se han realizado los trabajos de definición y desarrollo de una nueva tarifa del seguro de Automóviles, que unifica las vigentes en todas las entidades del Sistema y supone grandes mejoras, tanto en su suficiencia, equidad y competitividad como en la eficiencia y simplificación de la suscripción. También se han desarrollado todos los aspectos técnicos relativos a la integración en la Mutualidad de las carteras de automóviles de MARES y MAPFRE AGROPECUARIA.

Por último, se ha implantado la cobertura de Avería Mecánica para vehículos de ocasión, aplicada de manera experimental exclusivamente para vehículos comercializados por MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL.

Acción comercial

Se han contratado 651.521 pólizas de nueva producción, un 14 por ciento más que el año anterior, de las cuales el 84 por 100 son vehículos de primera categoría. La prima media de estas pólizas (574 euros por vehículo) es superior en un 5 por 100 a la del pasado ejercicio. El incremento neto ha sido de 343.146 pólizas, alcanzándose al cierre del ejercicio la cifra de 4.360.224 vehículos asegurados. El 18 por 100 de los vehículos matriculados en España en el año 2003 han sido asegurados en MAPFRE.

Publicidad y comunicación a los mutualistas

Se han rediseñado todas las piezas publicitarias de la Unidad de Automóviles, adoptando una nueva línea más homogénea y cercana al cliente, apoyada en el mensaje "Si piensa en el automóvil, piense en MAPFRE". Se ha continuado participando en los principales salones automovilísticos nacionales, destacando la presencia en el Salón Internacional de Barcelona; y se han realizado 57 acciones comerciales y más de 200 acciones publicitarias de carácter local.

Gestión de siniestros y servicios

Durante el año 2003 se ha consolidado la reestructuración del Área de Siniestros iniciada a principios del pasado año, y se han alcanzado los objetivos básicos que se plantearon en cuanto a la especialización de tramitadores, formación y resolución de los siniestros con una visión conjunta de los mismos. En el ejercicio se han tramitado un total de 3.024.262 expedientes, debiendo destacarse los siguientes aspectos para una adecuada valoración de la gestión realizada:

- › **En el área de Daños Materiales** se han tramitado 2.784.295 expedientes, de los que se han resuelto el 89 por 100; se ha continuado con los planes de concentración de expedientes en el Centro Nacional y en los Centros Multirregionales, en los que se han gestionado un total de 1.947.913 expedientes, que representan el 64 por 100 del total de los tramitados en la Entidad; y se ha seguido impulsando la lucha contra el fraude, habiéndose detectado y rehusado 16.137 casos que han supuesto un ahorro de más 35 millones de euros.
- › **En el área de Daños Personales** se han tramitado un total de 232.487 expedientes de lesionados, de los que 2.502 corresponden a víctimas fallecidas, 137 a lesionados de especial gravedad, 94.370 a lesionados de distintas consideraciones y 135.478 a expedientes para atender el pago de los gastos médicos; se han liquidado en el propio ejercicio el 72 por 100 de dichos expedientes, para lo que se han alcanzado 48.883 acuerdos amistosos que han permitido agilizar el pago de la indemnización a los perjudicados o a sus herederos sin acudir a la vía judicial en el 85 por 100 de los siniestros liquidados.
- › **En el área de Defensa Jurídica** se han realizado 307.085 reclamaciones a terceros, de las cuales 236.021 correspondieron a daños materiales y 71.064 a daños personales, con resolución del 83 y 68 por 100 de los expedientes respectivamente.

Para llevar a cabo las actuaciones detalladas:

- › Los 414 **peritos** de la Mutualidad han realizado 968.043 peritaciones, de las cuales el 45 por 100 se han resuelto en nuestros Centros de Peritación y Pago Rápido.
- › La plantilla de **médicos y fisioterapeutas** de los Servicios Médicos de la Mutualidad, que cuentan con 10 centros con área de consulta, radiografía y rehabilitación, han atendido a 50.644 lesionados y rehabilitado a 3.234 de ellos, con un total de 61.162 sesiones.
- › Los responsables de los Servicios Jurídicos de las distintas subcentrales han dirigido, controlado y evaluado la actuación de **abogados y procuradores** colaboradores que han intervenido en 111.192 expedientes.

En la cobertura de **Asistencia en Viaje** se han resuelto un total de 868.081 expedientes, de los que el 79 por 100 corresponden a averías, el 15 por 100 a accidentes y el resto a otros servicios; lo que representa un incremento del 17 por 100 respecto al año anterior. Debe destacarse que 4.781 expedientes incluyen asistencia médica.

La Línea MAPFRE Autos, que continua siendo uno de los servicios más valorados por nuestros mutualistas y por la red, ha gestionado 6.376.012 llamadas, con incremento del 15 por 100 en relación con el ejercicio anterior. El servicio más solicitado sigue siendo el de asistencia en viaje, que ha originado el 74 por 100 del total de las llamadas.

Formación

Se ha potenciado la formación en los niveles más cercanos a la organización técnica y comercial, a cuyo efecto se han llevado a cabo sesiones de formación en las que han participado 6.926 asistentes. Para ello ha sido fundamental la implicación de los responsables de implantación, formación y calidad de las diferentes subcentrales.

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
NO VIDA						
Automóviles responsabilidad civil	1.043,3	963,9	851,1	8,2	13,3	21,2
Automóviles otras garantías	485,0	443,9	397,4	9,3	11,7	16,5
Ocupantes	62,7	60,9	55,9	3,0	8,9	14,3
Asistencia	107,4	92,5	76,0	16,1	21,7	18,6
Defensa jurídica	66,6	56,9	42,8	17,0	32,9	20,2
Privación permiso de conducir	16,1	12,8	9,2	25,8	39,1	35,3
Otros	8,6	8,1	5,7	6,2	42,1	50,0
TOTAL GENERAL	1.789,7	1.639,0	1.438,1	9,2	14,0	19,6

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de Gestión	378,7	338,3	283,7	11,9	19,25	8,6
Siniestralidad	1.234,4	1.162,1	1.067,0	6,2	8,91	12,7
Ingresos de las inversiones netos	86,4	74,9	70,5	15,3	6,24	(30,1)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	256,6	156,8	121,9	63,6	28,63	23,9
Beneficio después de impuestos y minoritarios	200,8	120,3	98,1	66,9	22,63	18,6

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	988	671	497
Administrativos	1.910	1.941	1.877
Comerciales	9	73	121
Otros	528	608	586
TOTAL	3.435	3.293	3.081

Se ha dado continuidad a la actualización de los diversos manuales, y se han elaborado argumentarios comerciales de acuerdo con las necesidades de la Organización Territorial.

Por último, es de destacar la prueba piloto de e-learning llevada a cabo con el curso de Renting, cuyos positivos resultados nos permiten seguir avanzando en esta línea ágil, flexible y muy operativa.

Sistemas de información y organización

Durante el 2003 se han desarrollado diversos proyectos, algunos de los cuales han cristalizado en mejoras concretas en este mismo año, mientras que el resto han sentado las bases y líneas de trabajo a seguir durante el 2004, debiendo destacarse como actividad más significativa, la adaptación para el ajuste de Tarifa 2004, que permite la unificación de tarifa de todas las carteras de Automóviles del Sistema.

En el apartado de aplicaciones de soporte al negocio destaca la puesta en funcionamiento de las de prevención de anulaciones, sistema de información comercial y gestión de presupuestos; en el área de Siniestros, la integración de los servidores de las subcentrales en uno solo, en el CPD de Majadahonda, permite la integración de los subsistemas TRAMES en una sola aplicación, lo que proporciona mayor potencial y flexibilidad. También se han realizado importantes mejoras operativas o nuevas aplicaciones en el soporte a la Línea MAPFRE Autos, en el contexto de la oficina Internet.

En cuanto a infraestructuras y tecnologías base, resulta de interés la nueva plataforma para delegados (PDM), que reemplaza la anterior plataforma monopuesto.

En el apartado de nuevos negocios destaca el desarrollo de las aplicaciones de negocio y contables de MAPFRE RENTING, CLUB MAPFRE y MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL. Durante el 2003 han comenzado los trabajos para adaptar dichas aplicaciones a SAP, que será la herramienta contable común para todos ellos.

Como proyecto de una singularidad particular, cabe reseñar el Plan de Continuidad de Negocio, del que se han completado sus dos primeras fases: definición e identificación de procesos, y definición de los planes de acción.

Por otra parte, se han empleado importantes cantidades de recursos para acometer el desarrollo de proyectos que tendrán su pleno desarrollo durante el 2004, como los denominados TRON21, SIREN y Revisión de Sistemas Informacionales.

SOCIEDADES FILIALES Y PARTICIPADAS

MARES

Ha emitido primas por importe de 68,7 millones de euros, habiendo cerrado el ejercicio con un beneficio antes de impuestos de 11,2 millones de euros y con 88.097 vehículos asegurados.

Esta Sociedad se creó como empresa auxiliar de MAPFRE MUTUALIDAD con la finalidad de experimentar las ventajas e inconvenientes de algunas novedades respecto de los criterios tradicionales de la Mutua, tales como suscripción centralizada, operativa telefónica y tarificación personalizada. Cumplidos estos objetivos, se ha considerado que carece de interés su mantenimiento como entidad jurídicamente independiente, por lo que ha sido absorbida por MAPFRE MUTUALIDAD el día 1 de diciembre de 2003.

MAPFRE SEGUROS GERAIS (PORTUGAL)

Las pérdidas acumuladas del sector asegurador portugués entre el año 2000 y 2002 han ascendido a 358 millones de euros, y todo parece indicar que 2003 será también un año de resultados adversos. Pese a ello, MAPFRE SEGUROS GERAIS ha cerrado por sexto año consecutivo un excelente ejercicio, en el que ha superado ampliamente sus expectativas presupuestarias.

La emisión ha alcanzado la cifra de 66,6 millones de euros, con un 24,4 por 100 de incremento respecto del ejercicio precedente. La siniestralidad ha mejorado respecto del año 2002, situándose en el 54 por 100 de las primas emitidas, y los gastos de explotación se han reducido en 3,3 puntos porcentuales.

Esta mejora sustancial de todos los indicadores de gestión ha posibilitado la obtención de un beneficio de 5,8 millones de euros antes de impuestos, equivalente al 8,7 por 100 de las primas emitidas y superior en un 54 por 100 al obtenido en el ejercicio anterior.

El número de pólizas también ha crecido un 14 por 100, hasta situarse en 182.193, de las que un 68 por 100 pertenecen al ramo de Automóviles, un 26 por 100 a Ramos Diversos, y el 6 por 100 restante a Accidentes de Trabajo.

En julio de 2003 MAPFRE SEGUROS GERAIS fue seleccionada como la Mejor empresa de seguros no Vida de Portugal por un jurado compuesto por Deloitte & Touche, Dun & Bradstreet y la revista económica EXAME, quienes destacaron su dinamismo, rentabilidad y equilibrio financiero.

La rigurosa política de suscripción, la actitud proactiva en la prevención de riesgos y en la potenciación de acuerdos transaccionales, el control de gastos y la prudencia en las inversiones financieras, han sido, junto con la identificación de los empleados con la misión y visión de empresa, las claves de una gestión eficiente.

CESVIMAP

El Centro de Experimentación y Seguridad Vial (CESVIMAP) ha cumplido todos los objetivos previstos para el ejercicio, proporcionando a MAPFRE MUTUALIDAD los servicios programados en relación con los costes de reparación de automóviles; destacan los cursos de formación para peritos, y la elaboración de estudios de métodos y tiempos para su aplicación en las valoraciones objetivas de las reparaciones que afectan a carrocería y pintura. En conjunto se han impartido 202 cursos de formación para 2.056 asistentes.

Debe resaltarse asimismo la creación del aula virtual de CESVIMAP, como alternativa y complemento de la formación presencial. El curso "on line" de iniciación a la peritación de automóviles es el primero de los que integrarán la futura oferta formativa a través de este canal; también merece especial mención la homologación por la Generalitat de Cataluña de cinco libros de texto para la especialidad de carrocería en el grado medio de la familia profesional de Mantenimiento de Vehículos Autopropulsados.

Esta actividad divulgadora a través de cursos y publicaciones tiene su origen en tareas de investigación que pueden resumirse en 16 análisis de vehículos, con sus manuales de reparación y baremos incluidos; 40 pruebas de tecnología sobre equipos, herramientas y productos

de reparación; 15 proyectos de investigación sobre materiales y técnicas de reparación de vehículos; y 125 informes de reconstrucción de accidentes de tráfico.

Durante el año 2003 se ha llevado a cabo la construcción del nuevo edificio del Centro de Tratamiento de Vehículos Fuera de Uso (VFU). En estas nuevas instalaciones, de más de 6.000 m² y dotadas de los medios más avanzados, se descontaminarán vehículos procedentes de siniestros totales, para posteriormente desmontar y vender aquellas piezas reutilizables. Se espera finalizar su puesta en marcha operativa en el primer trimestre de 2004.

CESVIMAP ha obtenido en el ejercicio unos ingresos de 13,9 millones de euros.

CLUB MAPFRE DEL AUTOMÓVIL

Esta sociedad tiene como objetivo proporcionar a los asegurados servicios y ventajas adicionales y exclusivas relacionadas con el automóvil, el conductor y la conducción. En este su primer año completo de funcionamiento se han captado 70.017 socios y 8.590 establecimientos colaboradores.

MULTICENTRO MAPFRE DEL AUTOMÓVIL

La actividad de esta sociedad responde al propósito de facilitar a los asegurados y al público en general una oferta de vehículos en condiciones favorables y con plena garantía.

El balance del primer ejercicio completo del multicentro de Pamplona ha sido positivo: se han vendido 669 vehículos, y se han desarrollado los canales de venta de seguros y financiación, y sobre todo se ha obtenido una experiencia valiosa en esta nueva línea de negocio, que facilitará el desarrollo de los próximos multicentros de Alcalá de Henares, Valencia y Oviedo, para cuya construcción se han dado en 2003 los pasos previos necesarios.

MAPFRE RENTING

La actividad de esta sociedad responde al objetivo de facilitar a los asegurados y al público en general la posibilidad de adquirir un automóvil mediante el sistema denominado "renting". En el año 2003 se han formalizado un total de 2.161 contratos y se han entregado 1.911 vehículos, lo que lleva la flota a 2.793 vehículos.

HECHOS POSTERIORES

Una vez obtenidas las autorizaciones preceptivas, con fecha 1 de enero de 2004 se ha materializado la absorción de MAPFRE AGROPECUARIA por MAPFRE MUTUALIDAD.

PERSPECTIVAS

La línea de actuación de MAPFRE MUTUALIDAD en el año 2004 será similar a la seguida hasta ahora, basada en el crecimiento en la contratación, la progresiva reducción de gastos, y la mejora de los servicios y la comunicación con los mutualistas.

Los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración para el año 2004 prevén una emisión de primas netas de 2.065 millones de euros, una siniestralidad del 70 por 100 de las primas emitidas, y un índice de gastos de gestión del 20 por 100.

UNIDAD OPERATIVA VIDA | pag. 185 · 194

A pesar de unos comienzos difíciles derivados de la incertidumbre geopolítica internacional, el año 2003 ha terminado de forma positiva para los mercados financieros, rompiendo la tendencia negativa iniciada en 2000. La progresiva recuperación de la confianza de los agentes económicos tras la guerra de Irak, la gradual mejoría del entorno económico global beneficiado por un contexto de tipos de interés históricamente bajos, y el buen tono de los beneficios empresariales han sido los principales factores que han posibilitado revalorizaciones significativas en los mercados bursátiles. Otras características destacadas del año

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
Presidente D. Sebastián Homet Duprá	Presidente	
Vicepresidenta Primera D.ª M.ª Jesús Fernández Antón	Vicepresidente Primero	
Vicepresidente Segundo D. Pedro Unzueta Uzcanga	Vicepresidente Segundo	Presidente
Consejero Delegado D. Víctor Bultó Millet	Vocal	
Vocales		Vocal
D. Rafael Fontoira Suris	Vocal	
D. Santiago Gayarre Bermejo	Vocal	
D. Luis Hernando de Larramendi		Vocal
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	Vocal	
D. Alberto Manzano Martos		Vocal
D. Juan Martín Sáinz de la Maza		
D.ª Francisca Martín Tabernero		Vocal
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	Vocal	
D. Filomeno Mira Candel		
D. Mariano Pérez Claver	Vocal	Vocal
D. Francisco Ruíz Risueño		
D. Esteban Tejera Montalvo		
D. Enrique de la Torre Martínez (1)		
D. Carlos Vela García-Noreña		
Secretaria no Consejera D.ª. M.ª Presentación Ataz Orihuela	Secretaria	
Vicesecretario de la Comisión Directiva D. Luis María Polo Rodríguez		

(1) En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN S.L.



Sede social de MAPFRE VIDA (Madrid)

han sido la acusada depreciación del dólar, los elevados precios del petróleo, las políticas monetarias acomodaticias llevadas a cabo por los bancos centrales para consolidar la recuperación económica, y la mayor estabilidad de los países emergentes. En este contexto económico y financiero:

- ▶ El Seguro de Vida ha superado el ejercicio con resultados bastante positivos. Según la información facilitada por ICEA, el ahorro gestionado ha aumentado un 6 por 100 respecto a 2002, superando la cifra de 108.700 millones de euros, datos que confirman la importante posición del Seguro de Vida entre los principales instrumentos financieros y de ahorro a medio y largo plazo.
- ▶ La actividad de los Fondos de Inversión ha evolucionado de forma mucho más favorable que en ejercicios anteriores, con incrementos significativos tanto en patrimonio gestionado como en número de partícipes. Tras tres años de caídas consecutivas, 2003 puede por tanto considerarse como el año de la recuperación de este sector, destacando que en todos los meses del año se han producido suscripciones netas positivas. Por otra parte, las preferencias de los inversores se han ido decantando hacia los productos con mayor componente de riesgo, a medida que avanzaba el año y mejoraban las perspectivas para las Bolsas.

El patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva (sociedades y fondos de inversión mobiliaria e inmobiliaria) ha alcanzado al cierre del ejercicio los 229.404 millones de euros, con más de 8,3 millones de partícipes. El patrimonio de los Fondos de Inversión Mobiliaria se ha situado en 198.056 millones de euros, con incremento de casi un 16 por 100, mientras que el número total de partícipes se ha incrementado en un 8,4 por 100 hasta los 7,7 millones. Las suscripciones netas han ascendido a 20.901 millones de euros, con predominio de los fondos garantizados de renta variable (12.434 millones, que representan cerca del 50 por 100 del total), seguidos de los fondos de renta fija a corto plazo (5.980 millones) y los fondos de inversión en activos del mercado monetario (3.395 millones). Otros fondos más expuestos a la renta variable, como los fondos globales, han experimentado también un importante flujo positivo de entradas (3.547 millones de euros) y, aunque su impacto en las nuevas suscripciones es reducido, es interesante resaltar que también los fondos puros de renta variable han tenido este año flujos positivos. La peor evolución ha correspondido a los fondos mixtos, tanto de renta fija como variable.

- ▶ El crecimiento de los Fondos de Pensiones ha continuado siendo muy satisfactorio: su volumen de activos ha alcanzado los 55.552 millones de euros, superior en un 15 por 100 al del ejercicio 2002, con una cifra estimada de 6 millones de partícipes. Las aportaciones netas realizadas en 2003 han ascendido a 4.800 millones de euros, de los que 4.000 corresponden a planes del sistema individual, cuyos patrimonios gestionados se han incrementado en un 18,9 por 100 en los últimos doce meses hasta alcanzar los 31.257 millones de euros; y 750 millones a planes del sistema de empresa, cuyos patrimonios se han incrementado en un 10,2 por 100 hasta alcanzar los 23.457 millones de euros.

En este contexto de mercados, MAPFRE VIDA y sus filiales MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES han cerrado en conjunto un ejercicio muy positivo.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- ▶ El **volumen total de fondos gestionados** -provisiones técnicas y patrimonios administrados de fondos de inversión y pensiones- asciende a 15.452,1 millones de euros, con incremento del 23,6 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- ▶ Los **activos totales** ascienden a 11.967,2 millones de euros, con incremento del 20,9 por 100.
- ▶ La cartera de **inversiones** tiene un valor contable de 11.678,8 millones de euros, y se ha incrementado en un 21,4 por 100 respecto al ejercicio 2002.
- ▶ La **cobertura de provisiones técnicas** presenta un excedente de 901 millones de euros, y el **margen de solvencia** equivale al 176,1 por 100 del mínimo legal exigido.

Cuenta de resultados

- ▶ Los **ingresos consolidados** han alcanzado la cifra de 2.435,6 millones de euros, con disminución del 14,9 por 100 respecto al ejercicio anterior. De dicha cifra 1.651,4 millones corresponden a la emisión de primas de seguros que, excluidas las operaciones especiales de exteriorización de compromisos por pensiones, representan una cobertura presupuestaria del 106,2 por 100 y han experimentado una disminución del 13,5 por 100.
- ▶ Los **gastos de gestión interna y externa** han representado el 0,8 por 100 sobre el total de recursos gestionados, frente al 0,9 por 100 del ejercicio precedente, sin computar en ambos ejercicios las operaciones de exteriorización.
- ▶ El **beneficio consolidado** ha sido de 123,1 millones de euros, antes de impuestos y socios externos, con incremento del 19,9 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto, después de impuestos y socios externos, asciende a 86 millones de euros, y es superior en un 13,3 por 100 al del ejercicio 2002.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

- ▶ El volumen de ahorro gestionado por el **Canal Agencial**, representado por las provisiones técnicas, se ha situado al cierre del año en 5.769 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 7,3 por 100 respecto a 2002. Las primas emitidas en el período han alcanzado los 801 millones de euros, igualando la cifra del ejercicio anterior, sin tener en cuenta las operaciones de exteriorización.

Estos datos reflejan una evolución especialmente positiva de las ventas de los Seguros Individuales de Rentas, que han crecido en un 12 por 100, y de las de Seguros de Ahorro para la Jubilación, cuya nueva producción se ha triplicado prácticamente respecto a 2002. Los Seguros Individuales de Vida-Riesgo y Accidentes, que en el pasado ejercicio experimentaron tasas de crecimiento superiores al 60 por 100, han vuelto a mostrar su potencial con incrementos del 14 por 100.

Debe mencionarse la extensión llevada a cabo de la oferta de productos colectivos dentro de la actividad de la Red Agencial, lo que ha permitido que, pese a la finalización del

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	21,6	8,4	9,4	Capital y reservas	317,9	298,1	280,0
Inversiones	10.909,4	8.734,9	7.222,3	Resultado neto del ejercicio	86,0	75,9	69,9
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	446,1	574,7	739,4	Provisiones técnicas	10.679,8	8.611,4	7.083,1
Participación del reaseguro en las Provisiones técnicas	8,1	10,9	17,7	Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	446,1	574,7	739,4
Créditos	227,6	235,9	225,6	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3,5	10,5	13,1
Otros activos	354,4	337,6	218,8	Otros pasivos	433,9	331,8	247,7
TOTAL ACTIVO	11.967,2	9.902,4	8.433,2	TOTAL PASIVO	11.967,2	9.902,4	8.433,2

Datos expresados en millones de euros

plazo previsto para la exteriorización de los compromisos de las empresas por pensiones, la venta de productos colectivos con primas periódicas haya alcanzado una cobertura presupuestaria del 226 por 100.

- El volumen de ahorro gestionado por operaciones comercializadas a través del Canal CAJA MADRID, representado por sus provisiones técnicas, se ha situado a 31 de diciembre de 2003 en 4.208 millones de euros, con crecimiento del 10,5 por 100 respecto a diciembre de 2002. Las primas emitidas han alcanzado los 822 millones de euros, con cobertura presupuestaria del 117 por 100.

Estos resultados se han basado en la fuerte producción de seguros de ahorro para particulares, especialmente del producto denominado Renta Inversión, seguro que sigue teniendo una gran aceptación por su singularidad como producto a largo plazo con niveles competitivos de rentabilidad asegurada, prestaciones adicionales de riesgo y favorable tratamiento fiscal.

Como ocurrió en 2002, la comercialización de los productos de ahorro-previsión con rentabilidad garantizada ha permitido en 2003 compensar la caída de las ventas de los seguros multifondos, consecuencia de la crisis de los mercados de renta variable y de la eliminación de la carga fiscal en los traspasos entre fondos de inversión.

La actividad en los seguros de Vida-Riesgo para particulares ha evolucionado de forma muy positiva, con unas primas acumuladas de 33 millones de euros, cifra superior en un 34 por 100 a la registrada en 2002. Se incluyen en estos datos los correspondientes al

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	1.641,4	2.223,3	2.600,1
Siniestralidad	(1.218,1)	(1.046,9)	(1.094,0)
Variación otras Provisiones Técnicas	(724,2)	(1.354,7)	(1.670,3)
Otros gastos técnicos	(135,1)	(121,4)	(105,0)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	(436,0)	(299,7)	(269,2)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(32,9)	(41,0)	(30,9)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	18,0	16,0	23,1
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	14,4	19,1	6,3
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(0,5)	(5,9)	(1,5)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	542,7	396,8	358,9
Otros ingresos y gastos técnicos	(10,4)	(8,9)	(10,2)
Otros resultados técnicos	532,3	387,9	348,7
Resultado cuenta técnica Vida y no Vida	95,8	82,3	78,0
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	26,6	20,2	21,3
Amortización del fondo de comercio	(0,6)	(0,4)	(0,4)
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,3	0,6	0,9
Resultados extraordinarios	1,0	0,0	(3,9)
Resultado de la cuenta no técnica	27,3	20,4	17,9
Resultado antes de impuestos y minoritarios	123,1	102,7	95,9

Datos expresados en millones de euros

seguro Nexo de fallecimiento accidental, en cuya comercialización se ha alcanzado la cifra de 72.739 asegurados y el seguro Vida-Renta, con 17.795 pólizas suscritas en el ejercicio. Ambos productos constituyen una sólida base para el desarrollo del negocio no vinculado a préstamos.

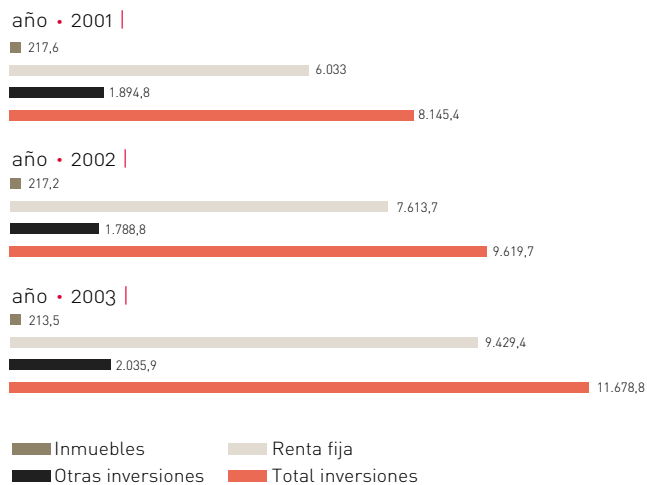
- ▶ Desde el 1 de octubre de 2003 MAPFRE VIDA ostenta el control efectivo sobre MUSINI VIDA, con cuya adquisición se potencia la presencia en los seguros de empresa, en los que dicha entidad está especializada. En concreto, por el negocio correspondiente al último trimestre del ejercicio ha aportado unos ingresos por primas emitidas de seguro directo de 29 millones de euros, así como un volumen de provisiones matemáticas que alcanzan los 1.148,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2003.
- ▶ MAPFRE INVERSIÓN ha cerrado el año 2003 con un volumen de patrimonios gestionados de 2.341 millones de euros y un total de 183.491 partícipes, lo que implica un incremento del 18,9 por 100, superior al experimentado por el sector (15,9 por 100). Aunque todos los fondos han experimentado crecimiento en sus patrimonios respectivos, destacan las subidas de los de renta fija (25,6 por 100) y de los garantizados (21,8 por 100), motivadas

ACTIVOS PATRIMONIALES

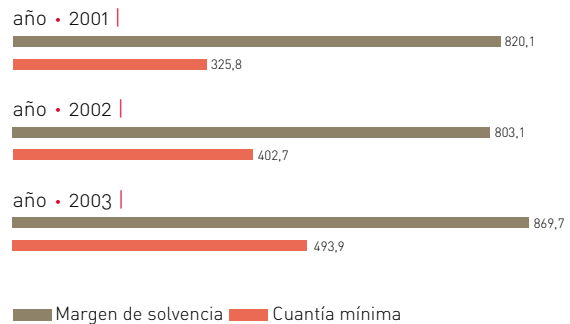
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	213,5	408,8	217,2	386,1	217,6	364,8
Valores de renta fija	9.429,4	10.009,0	7.613,7	8.203,2	6.033,0	6.328,8
Valores de renta variable	230,8	264,4	223,3	220,9	208,3	242,4
Participaciones en fondos de inversión	851,7	906,7	986,4	995,1	1.161,4	1.254,3
Tesorería	126,9	126,9	144,7	144,7	66,8	66,8
Otras inversiones	826,5	835,0	434,4	473,3	458,3	465,1
TOTAL INVERSIONES	11.678,8	12.550,8	9.619,7	10.423,3	8.145,4	8.722,2

Datos expresados en millones de euros

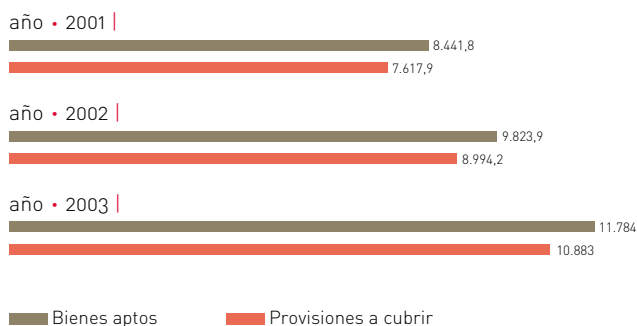
Valor contable de Activos Patrimoniales



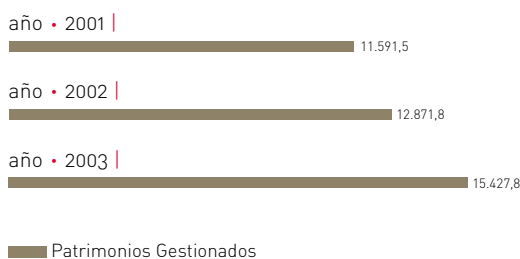
Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



Patrimonios Gestionados



fundamentalmente por nuevas aportaciones. Los fondos mixtos y los de renta variable internacional han crecido un 14,9 por 100 y un 7,8 por 100 respectivamente.

La actividad comercial se ha centrado en la renovación de las garantías asociadas a los fondos FONDMAPFRE INTERNACIONAL GIII FIM y FONDMAPFRE BOLSA GX FIM (anteriormente denominado FONDMAPFRE EUROPA GARANTIZADO FIM), y al lanzamiento de la primera garantía ofrecida a los partícipes de FONDMAPFRE BOLSA GIX FIM (antes FONDMAPFRE INTERNACIONAL FIM). El primero y el último están referenciados a los índices bursátiles Ibex 35, S&P 500, SMI, y FTSE 100; y FONDMAPFRE BOLSA GIX FIM tiene una garantía vinculada a la evolución de los índices DJ Eurostoxx 50, S&P 500, SMI, y FTSE 100 e Iboxx Euro Sovereigns Total Return Index 1-3

- ▶ Los patrimonios gestionados por MAPFRE VIDA PENSIONES han registrado un incremento del 16 por 100, hasta situarse en los 1.557 millones de euros.

Los pertenecientes al sistema de aportación definida han alcanzado un volumen de 853 millones de euros, de los que 770 millones corresponden al sistema individual y los 83 restantes al sistema de empleo. El patrimonio del plan de prestación definida administrado se ha situado en los 704 millones de euros.

El número de partícipes ha alcanzado la cifra de 125.365, de los que 109.956 pertenecen al sistema individual y 15.409 al de empleo.

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
AHORRO						
Particulares	1.249,9	1.619,3	1.484,6	(23,0)	9,0	18,0
Prima Única	873,4	1.232,6	1.048,2	(29,0)	18,0	26,0
Prima Periódica	376,5	386,7	436,4	(3,0)	(11,0)	3,0
Empresas y Colectivos	252,5	165,2	126,6	53,0	30,0	8,0
Prima Única	217,0	135,2	105,4	61,0	28,0	7,0
Prima Periódica	35,5	30,0	21,2	18,0	42,0	13,0
Total ahorro	1.502,4	1.784,5	1.611,2	(16,0)	11,0	17,0
RIESGO						
Particulares	64,8	50,9	49,7	27,0	2,0	(38,0)
Empresas y Colectivos	84,2	73,8	83,7	14,0	(12,0)	54,0
Total riesgo	149,0	124,7	133,4	19,0	(7,0)	(1,0)
EXTERIORIZACION	0,0	320,4	860,8	-	(63,0)	(3,0)
TOTAL GENERAL	1.651,4	2.229,6	2.605,4	(26,0)	(14,0)	9,0

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de gestión	125,6	112,6	98,3	11,5	14,5	10,7
Siniestralidad	1.200,0	1.030,9	1.070,9	16,4	-3,7	155,5
Ingresos de las inversiones netos	544,3	457,7	393,0	18,9	16,5	72,2
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	123,1	102,7	95,9	19,9	7,1	11,7
Beneficio después de impuestos y minoritarios	86,0	75,9	69,9	13,4	8,6	9,4

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	263	221	199
Administrativos	464	452	334
Comerciales	507	635	767
Otros	100	110	132
TOTAL	1.334	1.418	1.432

PERSPECTIVAS

En ausencia de acontecimientos extraordinarios, 2004 presenta perspectivas favorables para los mercados financieros. En el aspecto macroeconómico, las expectativas apuntan a una consolidación de la tendencia positiva con la que finalizó el año 2003, previéndose un mayor crecimiento en todas las áreas geográficas. Se espera que los resultados empresariales continúen teniendo un comportamiento satisfactorio, y que los tipos de interés, aún habiendo terminado su ciclo descendente, se mantengan en niveles históricamente bajos. Aunque no son descartables episodios de inestabilidad asociados a diversos factores –evolución del tipo de cambio del dólar, precios del petróleo– la reducción de la prima de riesgo respecto al año pasado y el mejor entorno fundamental pueden posibilitar que los mercados de renta variable mantengan una tendencia de recuperación gradual de sus índices. En ese contexto económico:

- Es previsible que el **Seguro de Vida** muestre una evolución claramente creciente a medida que transcurra el ejercicio. En este sentido, las ventas de los productos a prima única deben experimentar aumentos significativos en tanto en cuanto los tipos de interés a medio y largo plazo aumenten.

Por otra parte, cabe esperar que las expectativas de fuerte desarrollo de los Planes de Pensión Asegurados (PPA's) se vean definitivamente confirmadas en 2004, tras superar su primera etapa de lanzamiento, y una vez aclaradas distintas cuestiones normativas que contribuyan a aumentar la oferta por parte de las redes y el grado de interés del público por una nueva fórmula rentable, complementaria a las prestaciones de jubilación del sistema público. Asimismo cabe esperar que las modalidades de rentas vitalicias y temporales y los seguros de Vida-riesgo continúen con su línea claramente ascendente, emprendida ya en los últimos años.

En 2004 el Canal Agencial centrará su estrategia comercial en continuar aumentando sus niveles de productividad, a través del desarrollo y consolidación del nuevo modelo de estructura territorial adoptado por el Sistema, incidiendo especialmente en cinco apartados básicos: consecución de objetivos de nueva producción fijados a los asesores, aumento del número de agentes y delegados calificados como "grandes productores", intensificación de las acciones formativas a diferentes niveles de la organización, potenciación de las campañas comerciales y desarrollo de la venta directa por los empleados comerciales. En definitiva, se mejorarán los índices de eficiencia de la red comercial mediante una mayor focalización en el cliente, para ofrecerle un servicio integral de alta calidad.

Los objetivos para 2004 establecidos en el canal CAJA MADRID se centran en consolidar la actual oferta de productos, tanto en las modalidades de ahorro como en las de riesgo; en las primeras, se apuesta por una mayor diversificación por tipo de productos y por la adaptación de los seguros de prima periódica a las condiciones actuales de los mercados; respecto a las modalidades de riesgo, se impulsará el crecimiento de aquellas susceptibles de comercialización no vinculada a los productos bancarios típicos de CAJA MADRID. Los seguros colectivos también merecerán mayor atención dentro de la actividad de apoyo técnico comercial a la red de oficinas de dicha entidad. Se prestará también especial atención a la mejora en la calidad del servicio que reciben las oficinas y clientes, para lo que se incrementará el esfuerzo de revisión y mejora de los sistemas operativos.

- ▶ Las previsiones para el sector de **Fondos de Inversión** son positivas: en un entorno como el esperado, el mantenimiento de las actuales condiciones fiscales y la mejora observada en las rentabilidades son factores que permiten pensar que el ahorro de los particulares continuará canalizándose hacia la inversión colectiva. Además, la nueva Ley de Fondos 35/2003 –pendiente de su desarrollo reglamentario– amplía las posibilidades de inversión de las instituciones de inversión colectivas, al tiempo que consolida su régimen fiscal.

Por productos, los fondos monetarios podrían seguir acaparando parte del interés de los inversores como vehículo para mantener liquidez hasta la toma de decisiones de inversión; y, a medida que vaya disminuyendo la aversión al riesgo, los de mayor componente de renta variable podrían volver a ser los más demandados en detrimento de los de renta fija, esperándose un crecimiento más moderado de los garantizados.

- ▶ Las medidas fiscales aprobadas en los últimos años, entre las que destacan entre otras el aumento de los límites de aportación a los **Planes de Pensiones** y la separación de los límites de aportación de los sistemas individual y colectivo, harán que el sector continúe mostrando positivas tasas de crecimiento en un país como España, que cuenta todavía con bajos niveles de previsión y de ahorro a largo plazo destinado a la jubilación.

UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES* | pag. 195 · 204

De acuerdo con las primeras estimaciones de ICEA, en 2003 el sector asegurador ha decrecido en un 14 por 100, afectado por el proceso de exteriorización vivido en 2002, alcanzando un volumen de primas de 41.500 millones de euros. El crecimiento de los ramos no Vida ha sido del 9,4 por 100, con 23.832 millones de euros, y el de los seguros multirriesgos sencillos del 13 por 100, con 2.750 millones de euros.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
Presidente D. Filomeno Mira Candel		
Vicepresidente D. Matías Salvá Bennasar	Vicepresidente Segundo	Presidente
Consejero Delegado D. Ángel Alonso Batres	Presidente	
Consejero Director General D. Ignacio Baeza Gómez	Vicepresidente Primero	
Vocales D. José Barbosa Hernández D. Rafael Beca Borrego D. Íñigo Castellano Barón D. Ramón Ferraz Ricarte D.ª Carmen Hernando de Larramendi D.ª Carmen Juan Josa D. Carlos Llanaza Aller D. Tomás Pérez Ruiz D. Domingo Sugranyes Bickel D. Ildelfonso Sánchez Barcoj D. Esteban Tejera Montalvo D. Francisco Vallejo Vallejo	Vocal	Vocal
	Vocal	
	Vocal	
	Vocal	
		Vocal
Secretario no Consejero D. Rafael Estévez Comas	Secretario	



Sede social de
MAPFRE SEGUROS GENERALES (Madrid)

* Esta Unidad Operativa está integrada por MAPFRE SEGUROS GENERALES, sus filiales aseguradoras MAPFRE GUANARTEME, MAPFRE FINISTERRE y ORIENTE, y varias sociedades de servicios de investigación, gestión técnica y asesoramiento. Los datos, magnitudes y estados financieros que se presentan se han obtenido eliminando la contribución de MAPFRE INDUSTRIAL, entidad adscrita funcionalmente a la Unidad de Empresas.

En este contexto de mercado, la Unidad de Seguros Generales de MAPFRE ha obtenido en 2003 unos resultados que pueden calificarse como muy positivos, en un año en el que la integración de MAPFRE FINISTERRE ha exigido un esfuerzo adicional de gestión a todos los departamentos de MAPFRE SEGUROS GENERALES, entidad cabecera de la Unidad.

El crecimiento de primas de la Unidad, del 14,7 por 100 para el conjunto de ramos no Vida, es superior al anunciado por ICEA para el conjunto del mercado. Los crecimientos han sido del 17,6 por 100 en Multirriesgos del Hogar, 18,8 por 100 en Comunidades, 22,5 por 100 en Comercios, 5,4 por 100 en Decesos, 18,4 por 100 en Accidentes, 16,4 por 100 en Responsabilidad Civil, 21,5 por 100 en Otros Daños a los Bienes, y 15 por 100 en Automóviles.

Los resultados técnicos por sectores pueden considerarse muy favorables, si bien el resultado técnico de Decesos ofrece una ligera pérdida como consecuencia de la adaptación de las provisiones al interés técnico máximo fijado para 2003. Considerando los rendimientos de las inversiones, el resultado de la cuenta técnica del ramo de Decesos asciende a 1,4 millones de euros.

En conjunto, la Unidad ha obtenido un beneficio antes de impuestos y de amortización de fondos de comercio de 84,2 millones de euros, equivalente al 9,4 por 100 de las primas, y que representa un incremento del 9,9 por 100 respecto al ejercicio anterior.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- ▶ Los **fondos propios consolidados** ascienden a 219,8 millones de euros, con disminución del 10,5 por 100 respecto al ejercicio 2002, debida a la adquisición y amortización por MAPFRE GUANARTEME de las acciones de socios externos.
- ▶ Las **inversiones** netas realizadas en 2003 ascienden a 50 millones de euros. Con ellas, el **patrimonio inmobiliario** asciende a 139,9 millones de euros, las **inversiones financieras** a 433,3 millones, la **tesorería** a 144,5 millones, las **restantes inversiones** a 51,5 millones, y las **inversiones en empresas del Grupo** (MAPFRE INDUSTRIAL) a 32 millones. Todo ello constituye una inversión neta acumulada de 800,8 millones de euros, frente a 744,5 millones en el ejercicio anterior.
- ▶ Las **provisiones técnicas** ascienden a 834,6 millones de euros, con incremento del 15,7 por 100 respecto al ejercicio 2002.
- ▶ La **cobertura consolidada de las provisiones técnicas** presenta un excedente de 108,4 millones de euros, y el **margen de solvencia** consolidado equivale a 1,8 veces el mínimo legalmente exigido.

Cuenta de resultados

- ▶ Los **ingresos consolidados** han ascendido a 966,8 millones de euros, de los que 895,9 millones corresponden a primas devengadas de seguro directo, que han experimentado un crecimiento del 13,9 por 100 en relación al ejercicio anterior.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Accionistas desembolsos no exigidos	-	-	60,1	Capital y reservas	173,1	193,8	184,9
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	118,2	125,8	132,1	Resultado neto del ejercicio	46,7	40,3	38,1
Inversiones	624,4	566,1	464,1	Socios externos	-	11,5	16,7
Inversiones en empresas del grupo	32,0	30,0	24,0	Provisiones técnicas	834,6	721,0	642,9
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	80,2	76,5	79,4	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	32,4	30,2	27,9
Créditos	196,0	165,2	147,3	Deudas	168,0	163,4	194,7
Otros activos	245,9	238,0	238,7	Otros pasivos	41,9	41,4	40,5
TOTAL ACTIVO	1.296,7	1.201,6	1.145,7	TOTAL PASIVO	1.296,7	1.201,6	1.145,7

Datos expresados en millones de euros

- El índice de **siniestralidad** a primas imputadas ha sido del 58,9 por 100, superior en 1,9 puntos al del ejercicio precedente, incluyéndose como siniestralidad las participaciones en beneficios y los extornos, así como las variaciones de las provisiones de Decesos y de Vida, de la provisión de estabilización y de las prestaciones por convenios de liquidación de siniestros. En el Sector Diversos dicho índice se ha situado en el 56,5 por 100, en el ramo de Automóviles en el 76,7 por 100, y en el ramo de Vida en el 4,5 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un adecuado beneficio técnico.
- Los **gastos de gestión** han representado el 34,7 por 100 de las primas devengadas, porcentaje similar al del ejercicio precedente, con la siguiente distribución en función de su destino: 4,8 por 100 los gastos imputables a prestaciones, 22,1 por 100 los gastos de adquisición del seguro directo, 3,6 por 100 los gastos de administración, 0,3 por 100 los gastos de las inversiones, 3,1 por 100 los otros gastos técnicos, y 0,8 por 100 los otros gastos no técnicos.
- Los **rendimientos regulares de las inversiones** han ascendido a 34 millones de euros, que representan el 3,8 por 100 de las primas devengadas frente al 3,7 por 100 del ejercicio anterior. Adicionalmente se han registrado 1,5 millones de euros de beneficios netos en las inversiones, derivados fundamentalmente de la aplicación de provisiones por depreciación, sobre todo de participaciones en fondos de inversión (6,9 millones), y de la participación en resultados de sociedades puestas en equivalencia (1,3 millones), minorados en la amortización del fondo de comercio de consolidación (5,2 millones), y en pérdidas extraordinarias procedentes de realizaciones (1,5 millones).

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	843,1	750,7	615,8
Siniestralidad	(508,3)	(435,3)	(363,2)
Otros gastos técnicos	(261,2)	(236,5)	(198,7)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	73,6	78,9	53,9
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(105,8)	(96,5)	(86,0)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	55,0	55,2	49,4
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	37,2	27,9	24,4
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(13,6)	(13,4)	(12,2)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	36,9	23,3	25,9
Otros ingresos y gastos técnicos	(24,3)	(18,4)	(11,6)
Otros resultados técnicos	12,6	4,9	14,3
Resultado cuenta técnica Vida y no Vida	72,6	70,4	56,0
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	0,9	(1,1)	(0,1)
Amortización del fondo de comercio	(5,2)	(5,2)	(3,9)
Otros ingresos y gastos no técnicos	5,8	4,4	9,1
Resultados extraordinarios	2,4	0,1	0,2
Resultado de la cuenta no técnica	3,9	(1,8)	5,3
Resultado antes de impuestos y minoritarios	76,5	68,6	61,3

Datos expresados en millones de euros

- ▶ El **beneficio consolidado**, antes de impuestos y socios externos, asciende a 76,5 millones de euros, frente a 68,6 millones del ejercicio anterior. El beneficio neto, después de impuestos y minoritarios, asciende a 46,7 millones de euros.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

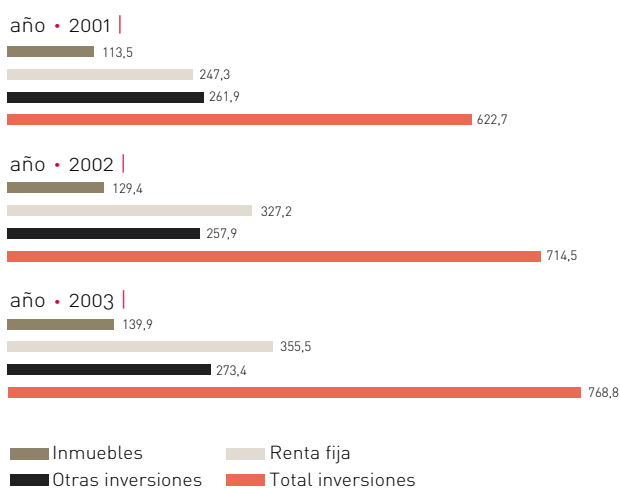
- ▶ Se ha superado la cifra de 3.400.000 clientes, que representan más de 5.900.000 personas, 1.868.000 hogares, 1.129.000 familias aseguradas en el ramo de Decesos, 171.650 comercios y más de 85.000 comunidades de propietarios.
- ▶ Se han tramitado cerca de 1.150.000 siniestros, y se han atendido por el Centro Integrado de Servicios (CIS) 5.700.000 llamadas, cifras expresivas de la actividad desarrollada para la atención a los clientes. Debe mencionarse la apertura y consolidación de la nueva plataforma de Teruel, complementaria de las ya existentes en Madrid, Las Palmas y Valencia, en el marco de una política de creación de microcentros en zonas que ofrecen alta productividad, menores costes, soluciones de emergencia ante catástrofes y mejora de la imagen local de MAPFRE.

ACTIVOS PATRIMONIALES

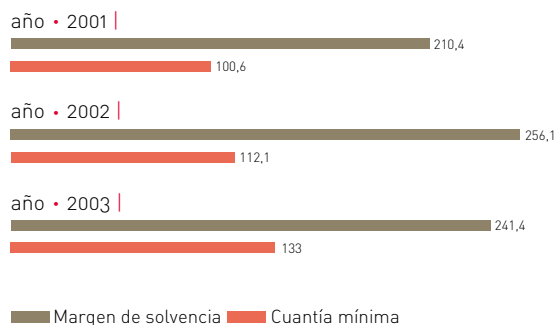
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	139,9	193,5	129,4	182,7	113,5	155,9
Valores de renta fija	355,5	384,1	327,2	354,6	247,3	260,5
Valores de renta variable	23,5	28,0	23,2	24,7	24,4	25,9
Participaciones en fondos de inversión	54,3	56,1	45,7	39,8	34,9	35,4
Tesorería	144,5	144,5	148,4	148,4	158,8	158,8
Otras inversiones	51,5	53,0	40,6	49,6	43,8	46,0
TOTAL INVERSIONES	768,8	859,1	714,5	799,8	622,7	682,5

Datos expresados en millones de euros

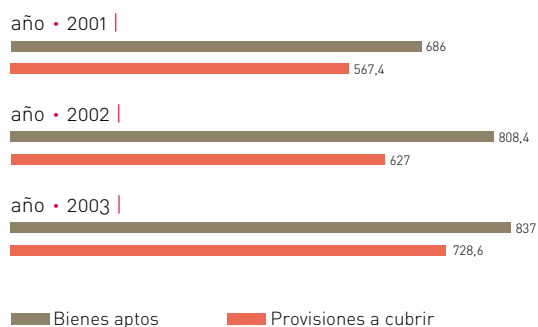
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
VIDA	5,4	10,4	11,2	(48.0)	(7.1)	-
NO VIDA:						
Accidentes	100,2	84,6	68,6	18,44	23,32	37,75
Asistencia	8,0	6,0	4,2	33,33	42,86	-
Asistencia sanitaria	0,0	0,2	0,1	(100,00)	100,00	-
Auto otras garantías	31,9	27,4	23,1	16,42	18,61	27,62
Auto responsabilidad civil	99,8	87,2	75,4	14,45	15,65	24,42
Decesos	159,5	151,3	111,6	5,42	35,57	576,36
Enfermedad	3,5	3,7	2,8	(5,41)	32,14	-
Incendios	1,4	1,5	1,2	(6,67)	25,00	71,43
Multirriesgo comercio	86,1	70,3	49,5	22,48	42,02	6,68
Multirriesgo comunidad	86,5	72,8	60,6	18,82	20,13	24,44
Multirriesgo hogar	276,9	235,5	193,8	17,58	21,52	37,54
Multirriesgo industrial	7,5	10,4	34,5	(27,88)	(69,86)	15,00
Otros daños a los bienes	11,3	9,3	5,9	21,51	57,63	13,46
Responsabilidad civil	14,2	12,2	9,8	16,39	24,49	78,18
Transportes cascos	2,2	2,3	1,4	(4,35)	64,29	-
Transportes mercancías	1,5	1,5	1,3	-	15,38	18,18
TOTAL NO VIDA	890,5	776,2	643,8	14,70	20,57	51,52
TOTAL GENERAL	895,9	786,6	655,0	13,90	20,09	54,16

Datos expresados en millones de euros

En el CIS se ha continuado trabajando con el sistema de emisión centralizada (CEDISE) –que complementa el que se canaliza por la Plataforma GESCOM–; se han consolidado el Centro de Atención a Mediadores y la Batería de Cartera, que atiende en tiempo récord todo tipo de solicitudes no habituales de clientes, así como el centro de soporte al Canal CAJA MADRID; y se ha colaborado en la definición e implantación de la plataforma SDS en dicho canal bancario.

En el ejercicio 2003 el CIS ha logrado la certificación de calidad según la norma UNE-EN ISO 9001: 2000, lo que permitirá la utilización del sello de calidad AENOR.

- ▶ Vuelve a ser digna de mención la creciente importancia del Canal CAJA MADRID como origen de producción de riesgos de particulares captados entre sus clientes, habiendo alcanzado la cartera obtenida a través del mismo un total de 459.000 pólizas.
- ▶ Se ha reorientado la actuación de las direcciones regionales de todas las subcentrales, para potenciar su atención a los distintos factores administrativos, técnicos y de gestión que influyen en los resultados del negocio, a cuyo efecto se han elaborado rankings que permiten un seguimiento pormenorizado de las medidas adoptadas y su efectividad, fomentando la competitividad entre las organizaciones regionales.
- ▶ Se ha consolidado la remodelación del Área Comercial iniciada a finales del ejercicio anterior con la creación de los departamentos de Marketing y de Atención al Cliente, destacando entre

sus actividades el perfeccionamiento del control de la productividad comercial y la cooperación con el Área de Bases de Datos de Clientes, para el lanzamiento de campañas comerciales y de telemarketing y la realización de estudios de segmentación de clientes. Por otra parte, se ha definido un nuevo sistema de trabajo con CAJA MADRID, que permite esperar un sensible incremento de la producción aseguradora del canal bancario.

El canal de Corredores ha venido experimentando un importante desarrollo. En 2003 se ha creado un departamento específico con el objetivo de modificar y mejorar los sistemas de trabajo con este colectivo, a fin de ofrecerles un mejor servicio y facilitar su actividad.

- ▶ En el ejercicio se ha completado la adquisición de la totalidad de las acciones de la entidad MAPFRE GUANARTEME, de forma que MAPFRE SEGUROS GENERALES ha pasado a ser propietaria del cien por cien del capital social de la entidad.
- ▶ En el Área de Siniestros, que ha pasado a denominarse de Prestaciones, se ha consolidado con excelentes resultados la estructura autónoma y especializada creada a finales del ejercicio anterior, que implica la integración de los distintos departamentos que se orientan hacia la gestión de servicios y prestaciones.

Como consecuencia de la integración de MAPFRE FINISTERRE, ha sido necesario llevar a cabo distintos desarrollos para asumir la gestión de los siniestros de Decesos, y especialmente el diseño y potenciación de la figura de los Gestores de Asistencia. Respecto a la red de colaboradores, se han desarrollado acciones de fidelización de estos profesionales, potenciado los controles de calidad en las reparaciones y de los niveles de retrasos en los trabajos. También se ha reorganizado el Departamento de Defensa Jurídica, que ha asumido la corresponsalía de la mutua francesa MACIF.

Para hacer posibles todos estos proyectos, se ha alquilado un edificio de 3.700 metros cuadrados en el Paseo de Recoletos 8 (Madrid), y se ha avanzado en las necesarias mejoras tecnológicas, iniciando la explotación de la gestión documental y de la información estadística procedente del datawarehouse, y comenzando la segunda fase del Proyecto SIGMA.

- ▶ El Área Técnica ha desarrollado en 2003 un plan específico para cada subcentral basado en nueva información a nivel de garantía, modalidad de seguro, primas, oficina y agente, y segmentada por tipo de riesgo, prima media, frecuencia de siniestralidad y coste medio. Por otro lado, se han aplicado nuevos criterios de valoración de los bienes asegurados implementados en las herramientas de emisión en un entorno gráfico (GESCOM), y se han presentado nuevas herramientas de mejora de la gestión y del análisis entre la que se destaca VISUAL GIS, que permite la ubicación de la cartera en un entorno cartográfico.

En otro orden de cosas, se han desarrollado varios nuevos productos: Hipoteca Protegida y Hogar Patrimonial en el Área de Daños Materiales, y Renta 80, en el Área de Accidentes.

- ▶ El Área de Servicios Jurídicos ha realizado una importante labor en la unificación de criterios con los establecidos en el SISTEMA MAPFRE, en su efectiva implantación a todos los ámbitos legales de la Unidad (societario, contractual, contencioso, etc.), y especialmente en la adaptación a los mismos de la operativa de MAPFRE FINISTERRE; destacan asimismo entre las numerosas actividades desarrolladas, el establecimiento de un nuevo

sistema de respuestas escritas a las consultas de las distintas Áreas de la Unidad, mejorando su calidad y rigurosidad y el tiempo de respuesta, y el incremento del apoyo y asesoramiento jurídico a las distintas áreas de la Unidad en los diferentes aspectos del negocio.

- ▶ El Área de Control Económico, Financiero y Actuarial ha desarrollado una intensa actividad, destacando el estudio de las carteras de MAPFRE FINISTERRE, la elaboración de un "Business Plan" del negocio Vida 2003-2007, y el análisis de implantación de los NIIF y Solvencia II.
- ▶ En la actividad de la Dirección General Adjunta de Administración y Finanzas destacan el avance significativo en la simplificación y optimización de la gestión operativa, automatizando un elevado número de procesos con reducción de tiempos de ejecución y un aumento de la productividad; y la transformación de los procedimientos de gestión de MAPFRE FINISTERRE para adaptarlos a los de la Unidad, labor que requerirá aún algunas acciones en 2004.

Se han abordado, por otra parte, la consolidación de la estructura de las carteras de inversión, la unificación de los registros contables de las operaciones financieras, y la gestión directa de la administración de las inversiones inmobiliarias (GLOBALIZA); y también cabe destacar el desarrollo de medidas de seguridad y control para la implantación de las normas establecidas en la Ley Orgánica de Protección de Datos Personales.

- ▶ En las áreas adscritas a la Dirección General Adjunta de Desarrollo Societario, merecen mencionarse la progresiva autonomía de las áreas de Recursos Humanos y de Sistemas, como consecuencia de la descentralización de las correspondientes unidades funcionales del Sistema; el avance en los desarrollos de Internet, de los que cabe destacar la puesta en funcionamiento de tarificadores para la práctica totalidad de los productos de la Unidad; y la publicación de información comercial para los nuevos productos Seguro Universal de Decesos y Hogar Platino. Se ha puesto en funcionamiento la Oficina Internet para particulares, que aporta amplias funcionalidades en relación con sus productos, se han incorporado gran cantidad de aplicaciones al escritorio de trabajo del Portal Interno, y se ha publicado una nueva versión del Portal Infocol para los colaboradores de la Unidad.

Son especialmente destacables los trabajos de ampliación y mejora de las bases de datos de clientes, con novedosos desarrollos de explotación, como el importante proyecto de Valor de Cliente que permite su clasificación y la medición de su rentabilidad para orientar las acciones comerciales y de conservación de cartera.

En el Área de Sistemas se ha prestado una especial atención a la adaptación de los procesos informáticos de MAPFRE FINISTERRE a los de la Unidad; se ha desarrollado la Oficina de Proyectos, que permite un seguimiento riguroso de los trabajos encargados al área, en conexión con un eficiente control presupuestario; se ha alcanzado la explotación a pleno rendimiento del Centro de Información, que responde a las necesidades de disponibilidad de datos de las distintas áreas de la Unidad, con herramientas de última generación para la extracción, tratamiento, elaboración y control de la información; se ha trabajado en la integración de canales externos, y se han iniciado los desarrollos de Internet que permitirán un más fácil acceso y utilidad para corredores y agentes; y, finalmente, se ha llevado a cabo la adaptación del Departamento de Tecnología a la nueva arquitectura del SISTEMA MAPFRE.

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de gestión	310,7	268,9	216,9	15,54	23,97	62,35
Siniestralidad	496,8	428,1	360,7	16,05	18,69	48,56
Ingresos netos de las inversiones	35,5	19,6	24,5	81,12	(20,00)	14,49
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	76,5	68,6	61,3	11,52	11,91	15,66
Beneficio después de impuestos y minoritarios	46,7	40,3	38,1	15,88	5,77	17,23

Datos expresados en millones de euros

También se ha colaborado en la elaboración del Libro Blanco de la Unidad de Particulares, y en la planificación estratégica a nivel de cada subcentral mediante la elaboración (en curso) de un "libro blanco" para cada una de ellas, en el que se concretan sus compromisos y objetivos para el período 2004-2006. En otro orden de cosas, se han puesto las bases para el inicio de operaciones en el Principado de Andorra, que se producirá previsiblemente en los primeros meses de 2004.

En cuanto a la gestión de Recursos Humanos, han continuado la configuración del área y la consolidación de su equipo, habiéndose completado la descentralización de la administración de nóminas, avanzado en la implantación del sistema de gestión por competencias, y completado los procesos de evaluación en varias subcentrales. También se ha diseñado un plan de coordinación de la formación en la Unidad, y se han puesto en marcha los nuevos planes de carrera y el diseño de la política retributiva de la misma.

- ▶ En enero de 2003 se ha constituido dentro de MAPFRE la Unidad de Empresas, que agrupará los negocios de las entidades MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y la recién adquirida MUSINI. Como consecuencia de ello, a lo largo de 2004 dejará de formar parte de la estructura jurídico-societaria de la Unidad de Seguros Generales la sociedad MAPFRE INDUSTRIAL, que ya ha actuado funcionalmente integrada en la Unidad de Empresas a lo largo de 2004.

PERSPECTIVAS

Los objetivos establecidos para el ejercicio 2004 son continuidad de la actividad desarrollada durante 2003. No obstante merecen destacarse los siguientes:

- ▶ Adaptación de las estructuras comerciales al nuevo modelo de estructura territorial adoptado por el SISTEMA MAPFRE.
- ▶ Finalización del traspaso de los correspondientes servicios y estructuras a la nueva Unidad de Empresas.
- ▶ Culminación del proceso de integración de MAPFRE FINISTERRE y de adaptación de sus procedimientos de gestión a los de la Unidad.

INFORMACIÓN DE GESTIÓN DE SINIESTROS

NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS				CONCEPTO	2003	2002	2001
Categoría	2003	2002	2001	Número de siniestros tramitados	1.363.730	1.268.734	1.158.824
				Número de siniestros liquidados	1.152.973	1.047.043	940.867
Jefes	424	272	194	Velocidad de liquidación de siniestros declarados propio ejercicio	83,6	81,4	73,3
Administrativos	1.091	992	782	Velocidad de liquidación de siniestros del total siniestros tramitados	84,5	82,5	81,2
Comerciales	187	254	303	Índice de siniestralidad a primas netas devengadas	55,4	54,4	55,1
Otros	182	184	256	Número de pólizas (miles)	4.017	3.756	3.675
TOTAL	1.884	1.702	1.535				

- ▶ Potenciación del desarrollo del negocio a través de los distintos canales: red agencial –a la que se está incorporando satisfactoriamente la organización de MAPFRE FINISTERRE–, canal bancario, corredores e Internet que, partiendo de la prestación de servicios, debe convertirse a corto plazo en un nuevo canal de comercialización de operaciones.
- ▶ Atención permanente al aprovechamiento de las posibilidades que aportan las nuevas tecnologías para mejorar la eficacia y eficiencia en la actividad comercial y de conservación de clientes, en la prestación de servicios, y en general en la gestión de la entidad.
- ▶ Desarrollo de nuevas líneas de negocio vinculadas a las tradicionales aseguradoras, como medio de incrementar la cartera de clientes.
- ▶ Continuidad de las actividades tendentes a modificar procedimientos y a aumentar la eficacia del conjunto de la Unidad, con el objetivo prioritario de reducir los costes de gestión para afianzar su competitividad.
- ▶ Permanente y prioritaria atención a la mejora de la tasa de conservación de clientes y pólizas, mediante la reducción de anulaciones, el tratamiento y análisis de la cartera para detectar posibles mejoras de las coberturas contratadas, y la revisión crítica de la calidad del servicio prestado a los clientes.
- ▶ Consolidación de la estructura creada en la reformulada Área de Prestaciones, incluyendo el desarrollo de nuevos servicios para asegurados y clientes.
- ▶ Esfuerzo por consolidar el importante salto cualitativo en la actividad del CIS, para mejorar su alto grado de eficacia en la prestación de servicios a los asegurados, a la red agencial y a las áreas especializadas de la Entidad, y apertura de un nuevo micro centro telefónico, si la atención a clientes así lo demanda.

UNIDAD DE EMPRESAS | pag. 205 · 213



ÓRGANOS DE GOBIERNO

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO

Consejo de Administración

Presidente

D. Filomeno Mira Candel

Vicepresidente Primero

D. Ángel Alonso Batres

Vicepresidente Segundo

D. Alfonso Rebuelta Badías

Consejero Delegado-Director General

D. Luis Antonio Santamaría Campuzano

Vocales

D. Francisco Arenas Ros
 D. Ricardo Blanco Martínez
 D. José Ramón Buzón Ferrero
 D. José Font i Fatjó dels Xiprers
 D. José María García Alonso
 D. Pedro José de Macedo Coutinho de Almeida
 D. Juan Martín Queralt
 D. Ignacio Miguel-Romero de Olano
 D. Eduardo Rodríguez Piedrabuena
 D. Fernando Sobrini Aburto
 D. Esteban Tejera Montalvo
 D. Antonio Tomás Sancho

Secretario no Consejero

D. Francisco Javier Bergamín Serrano

Comisión Directiva

Presidente

Vicepresidente Primero

Vicepresidente Segundo

Vocal

Vocal

Vocal

Vocal

Vocal

Secretario

Comité de Cumplimiento

Presidente

Vocal

Vocal



Sede social de MUSINI (Madrid)

MAPFRE INDUSTRIAL

Consejo de Administración

Presidente

D. Filomeno Mira Candel

Vicepresidente Primero

D. Ángel Alonso Batres

Vicepresidente Segundo

D. Alfonso Rebuelta Badías

Vocales

D. Ricardo Blanco Martínez
 D. Pedro José de Macedo Coutinho de Almeida
 D. Ignacio Miguel-Romero de Olano
 D. Luis Antonio Santamaría Campuzano
 D. Esteban Tejera Montalvo

Secretario no Consejero

D. Francisco Javier Bergamín Serrano

Director General

D. José Luis Calvo López

MUSINI

Consejo de Administración

Presidente

D. Filomeno Mira Candel

Vicepresidente

D. Alberto Manzano Martos

Vocales

D. Ignacio Baeza Gómez
 D. Jose M. González Porro
 D. Sebastián Homet Duprá
 D^a. Amparo Larrondo Climent
 D. Esteban Tejera Montalvo

Secretario no Consejero

D. Angel L. Dávila Bermejo

Consejero Delegado Director General

D. Angel Alonso Batres

BALANCES RESUMIDOS*

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Inversiones	1.133,2	286,9	245,6	Capital y reservas	235,7	43,3	46,8
Inversiones Grupo	21,0	-	-	Resultado neto del ejercicio	26,1	16,4	11,4
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	812,5	242,4	165,6	Socios externos	5,8	11,6	12,6
Créditos	276,8	140,3	85,7	Provisiones técnicas	1.765,0	552,1	417,2
Otros activos	188,4	141,6	100,2	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	96,0	57,2	35,9
TOTAL ACTIVO	2.431,9	811,2	597,1	Otros pasivos	303,3	130,6	73,2
				TOTAL PASIVO	2.431,9	811,2	597,1

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS*

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	569,6	360,9	236,9
Siniestralidad	(348,1)	(243,5)	(176,5)
Otros gastos técnicos	(108,5)	(69,6)	(54,1)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	113,0	47,8	6,3
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(315,2)	(184,7)	(104,6)
Prestaciones pagadas y Variación Provisión prestaciones	158,3	111,3	77,6
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	66,2	40,6	27,5
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(90,7)	(32,8)	0,5
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	24,3	11,8	13,7
Otros ingresos y gastos técnicos	(13,5)	(6,9)	(5,6)
Otros resultados técnicos	10,8	4,9	8,1
Resultado cuenta técnica vida y no vida	33,1	19,9	14,9
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	1,6	0,9	1,1
Otros ingresos y gastos no técnicos	5,3	4,9	2,6
Resultado de la cuenta no técnica	6,9	5,8	3,7
Resultado antes de impuestos y minoritarios	40,0	25,7	18,6

Datos expresados en millones de euros

* Información y datos agregados de MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO Y MUSINI (4º Trimestre).

De acuerdo con las primeras estimaciones de ICEA, en el conjunto de ramos no Vida del sector asegurador español se han emitido primas por importe de 23.800 millones de euros, lo que representa un incremento del 9 por 100 respecto a 2002.

Aunque no existen datos diferenciados del segmento de riesgos de empresas e instituciones, la información disponible permite señalar que se ha mantenido la recuperación de los precios y condiciones de suscripción iniciada en 2002, aunque de forma desigual para los distintos tipos de negocio, lo que ha dado lugar a un incremento notable de la emisión de primas y a una sustancial mejora de los márgenes técnicos.

La emisión de riesgos Vida para empresas e instituciones, por el contrario, ha experimentado una fuerte reducción –influyendo acusadamente en la evolución de las cifras totales de dicho ramo– como consecuencia de la finalización del proceso de exteriorización de compromisos por pensiones, que proporcionó volúmenes extraordinarios de emisión en 2001 y 2002.

En los ramos de Crédito y Caución las tasas de primas se han mantenido en niveles similares a los del año anterior. En el ramo de Caución, la presión bajista de la competencia se ha visto contrarrestada con la presión al alza ejercida por el sector reasegurador. A pesar del mantenimiento de las tasas, la evolución del negocio de ambos ramos se estima en un incremento del 13 por 100 respecto al año anterior, lo que estaría en línea con los niveles alcanzados en 2002.

En este contexto de mercado, las tres entidades que integran la Unidad de Empresas del SISTEMA MAPFRE (MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y MUSINI –esta última incorporada a la Unidad a finales del ejercicio 2003–) han cerrado un ejercicio muy positivo, avanzando en la definición de la futura configuración de dicha unidad operativa, creada a principios de 2003.

MAGNITUDES BÁSICAS AGREGADAS

Balance

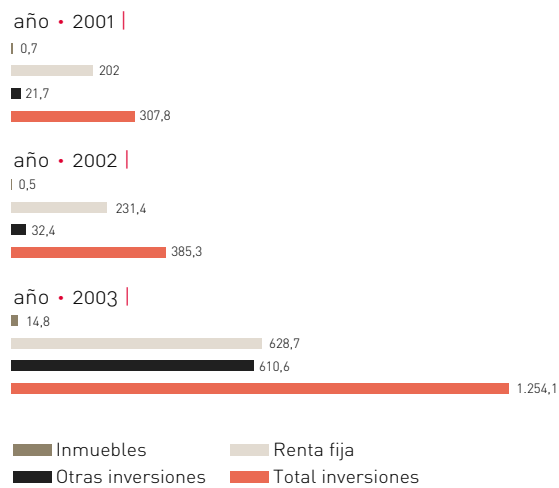
- › Los **fondos propios**, incluidos intereses minoritarios, ascendían al cierre del ejercicio a 267,6 millones de euros, de los que 5,8 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos.
- › Las **provisiones técnicas** de seguro directo y reaseguro aceptado han alcanzado la cifra de 1.765,0 millones de euros, con incremento del 220 por 100 debido a la incorporación de MUSINI en el cuarto trimestre del 2003.
- › Las **inversiones totales** ascienden a 1.154,2 millones de euros, y son superiores al año anterior en 867,3 millones debido fundamentalmente a la incorporación de MUSINI. Por tipos de activos, corresponden 14,8 millones al patrimonio inmobiliario, 1.118,4 a inversiones financieras y 21 millones al coste de la inversión en MUSINI VIDA.
- › La **cobertura de provisiones técnicas** arroja un excedente de 62,2 millones de euros, y el **margen de solvencia** representa 2,6 veces el mínimo legal exigido.

ACTIVOS PATRIMONIALES

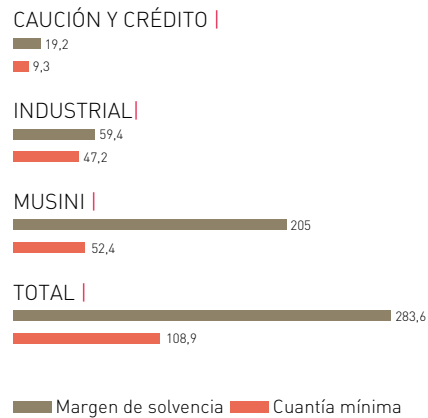
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	14,8	24,3	0,5	0,5	0,7	0,7
Valores de renta fija	628,7	651,2	231,4	252,5	202,0	214,0
Valores de renta variable	56,6	56,6	1,7	1,7	1,6	1,6
Participaciones en fondos de inversión	98,3	112,1	20,2	21,6	18,9	19,7
Tesorería	120,9	120,9	99,1	99,1	62,9	62,9
Otras inversiones	334,8	371,5	32,4	32,7	21,7	21,7
TOTAL INVERSIONES	1.254,1	1.336,6	385,3	408,1	307,8	320,6

Datos expresados en millones de euros

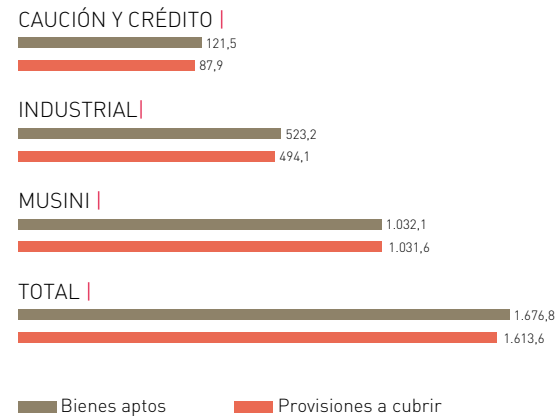
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



Cuentas de resultados

- Los **ingresos** han alcanzado la cifra de 644,8 millones de euros, con incremento del 40,3 por 100 respecto al ejercicio anterior; de dicha cifra 596,6 millones corresponden a las primas netas emitidas.
- Los **gastos de gestión** han ascendido a 125,3 millones de euros, que representan el 22 por 100 de las primas imputadas.
- Los **siniestros** del seguro directo han alcanzado la cifra de 339,5 millones de euros, y representan en conjunto el 56,9 por 100 de las primas imputadas.

Por sectores operativos, los índices de siniestralidad se han situado en el 68,6 por 100 en Incendios y Daños; el 67,6 por 100 en Responsabilidad Civil; el 36,6 por 100 en Transportes; el 19,6 por 100 en Ingeniería; el 51,1 por 100 en Accidentes; el 1,0 por 100 en Caución y el 63,9 por 100 en Crédito.

- El **beneficio** agregado del ejercicio ha sido de 40,0 millones de euros antes de impuestos y minoritarios, y de 26,1 millones después de impuestos y minoritarios, con el siguiente desglose por entidades:

	Antes de Impuestos y minoritarios	Después de Impuestos y minoritarios
MAPFRE INDUSTRIAL	27,6	17,8
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	9,7	6,1
MUSINI	2,7	2,2

Debe señalarse que en MUSINI se ha adaptado en 2003 el cálculo de todas las provisiones matemáticas del ramo de Vida a los requerimientos del Reglamento de Seguros en cuanto a tasas de interés, renunciando al tratamiento previsto en sus disposiciones transitorias para la cartera contratada con anterioridad, lo que ha implicado un incremento extraordinario de 32,1 millones en la dotación de dichas provisiones técnicas.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

La Unidad de Empresas del Sistema se creó a finales de 2002 mediante la integración funcional de MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, con vocación de seguimiento a la gran empresa española en su expansión internacional, de implantación directa o mediante alianza en Europa y de ofrecimiento de un servicio integral a la empresa.

Durante 2003 se ha puesto en marcha ese nuevo proyecto y alcanzado un primer nivel de integración de los órganos de gobierno, auditoría interna, recursos humanos y ubicación. Se ha avanzado asimismo en los planes de integración administrativa, financiera, informática y de reaseguro, así como en la coordinación territorial y comercial en general. La adjudicación de MUSINI, producida a mediados de 2003 y materializada finalmente en diciembre, ha incorporado un importante cambio cuantitativo y cualitativo en la estrategia de la Unidad, razón por la que algunos de los planes de integración y la estructuración jurídico-societaria de la Unidad han quedado demorados para su ejecución en 2004.

Los resultados económicos obtenidos por MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO en el año 2003 han sido excelentes, tanto en crecimiento (27 por 100) como en resultados (el 45 por 100 más que en 2002), superando los presupuestos establecidos y confirmando la buena situación del mercado y el destacado posicionamiento alcanzado por MAPFRE en este sector. El retorno sobre fondos propios de la Unidad ha seguido subiendo hasta un 35 por 100.

De la actividad desarrollada por MAPFRE INDUSTRIAL durante el ejercicio merece destacarse:

- ▶ En el Área Comercial se han conseguido incrementos de emisión superiores a los de mercado en todas las líneas de negocio, y se ha mejorado la capacidad de oferta en los diferentes canales comerciales. Se han potenciado asimismo los programas de formación en la organización comercial, y se ha consolidado la estructura técnico-comercial de la Entidad.
- ▶ En el Área Técnica el principal objetivo ha consistido en el control de la siniestralidad, que se ha mantenido por debajo del punto de equilibrio de cada ramo, con menores ratios en general que en el mercado, y se han realizado planes específicos de revisión y actualización de carteras por sectores, de acuerdo con las circunstancias técnicas y de mercado.
- ▶ En el Área Administrativa se ha avanzado en la simplificación y optimización de la gestión operativa, y se han desarrollado nuevos sistemas de información gerencial.
- ▶ En 2003 MAPFRE INDUSTRIAL se ha incorporado a los "pooles" de suscripción internacional La Réunion Aérienne y La Réunion Spatiale con un 7 por 100, ha adquirido la mayoría del capital de ITSEMAP, y está en proceso la adquisición de la mayoría de SERMAP. Con ello se perfila una más amplia estrategia de servicio a los clientes.

De la actividad desarrollada por MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO durante el ejercicio merece destacarse :

- ▶ Las firmas clasificadas y reclasificadas han ascendido a 327.027, con incremento del 14,4 por 100 sobre el año anterior. El total de firmas en Base de Datos asciende a 847.614.
- ▶ Durante el ejercicio se ha creado el Área de Conservación de Cartera, que ha logrado resultados muy positivos ya en el propio 2003; se ha diseñado una póliza para la pequeña empresa cuya distribución está prevista para el primer trimestre de 2004; y se ha elaborado un estudio para la implantación de un "Sistema experto de Medición de Riesgos", utilizando para ello tecnología avanzada de explotación y minería de datos.
- ▶ MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO ha incrementado su participación en sus filiales, adquiriendo las participaciones que tenían otras empresas del Sistema, y está preparando un amplio plan de desarrollo especialmente orientado a Brasil y México. En 2003 las filiales americanas han mantenido buenos crecimientos en términos de moneda local y obtenido resultados en línea con las previsiones iniciales. La siniestralidad registrada a nivel global se ha mantenido en niveles inferiores a los presupuestados.

MUSINI ha estado sometida en 2003 a un largo y complejo proceso de privatización -felizmente culminado- que ha obligado a un exceso de dedicación en las tareas propias de tal circunstancia. De la actividad operativa desarrollada por la Entidad merecen destacarse los siguientes aspectos:

- ▶ Se ha potenciado el desarrollo del área de administración de negocio que, junto con la definitiva consolidación de nuevas aplicaciones informáticas (reaseguro y edición automática de pólizas), han permitido grandes mejoras en materia de calidad y eficiencia.
- ▶ La implantación internacional ha seguido evolucionando de manera positiva, con un notable incremento de las operaciones realizadas y progresiva ampliación de la actividad en el ámbito de los países donde operan las compañías miembros de la Red Iberoamericana de Compañías de Seguros, a la que MUSINI se adhirió en mayo de 2002.
- ▶ El plan de actuación comercial ha impulsado tanto el área comercial de las oficinas centrales como el de las delegaciones territoriales. Apoyado en el diseño de novedosos productos, se ha progresado de forma notoria en la ampliación de la base de clientes.
- ▶ La potenciación de actividades complementarias ha tenido su máximo exponente en el desarrollo del servicio de gestión de incidencias, especialmente diseñado para cubrir las necesidades de las grandes empresas.

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Incendios-daños	140,1	81,4	40,9	72,2	99,0	38,2
Responsabilidad civil	174,6	102,2	76,3	70,9	33,9	26,9
Ingeniería	40,9	22,4	15,2	82,6	47,4	31,5
Transportes	98,6	75,8	40,2	30,1	88,6	27,5
Crédito	86,1	70,5	56,3	22,1	25,2	17,8
Caución	10,5	8,6	8,0	22,1	7,5	5,8
Vida	16,1	-	-	-	-	-
Accidentes	2,7	-	-	-	-	-
TOTAL	569,6	360,9	236,9	57,8	52,3	25,9

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de gestión	125,3	83,3	64,7	50,4	28,7	27,1
Siniestralidad	339,4	239,7	172,0	41,6	39,4	26,0
Ingresos de las inversiones netos	25,9	12,7	14,8	103,9	(14,2)	1,4
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	40,0	25,7	18,6	55,6	38,2	86,0
Beneficio después de impuestos y minoritarios	26,1	16,4	11,4	59,1	43,8	93,2

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	248	136	109
Administrativos	402	375	322
Comerciales	144	99	87
Otros	191	117	104
TOTAL	985	727	622

INFORMACIÓN DE GESTIÓN DE SINIESTROS*

Concepto	2003	2002	2001
Número de siniestros tramitados	125.791	109.535	96.547
Número de siniestros liquidados	78.923	65.735	56.648
Velocidad de liquidación de siniestros	62,7%	60,0%	58,7%
Índice de siniestralidad a primas netas devengadas	63,1%	55,5%	61,1%
Número de pólizas	167.010	151.563	119.233

* Datos de MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (negocio en España).

PERSPECTIVAS

Tras la adjudicación de MUSINI, el objetivo estratégico fundamental de 2004 será la plena integración de los servicios comunes de las tres entidades (MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, MAPFRE INDUSTRIAL y MUSINI), con mantenimiento de divisiones operativas especializadas en Grandes Riesgos Industriales (con proyección internacional), Pequeña y Mediana Empresa, y Caución y Crédito. Junto a dicha integración operativa, se procederá asimismo a la reestructuración societaria y reasignación de fondos propios adecuados a la nueva situación y al plan de desarrollo de servicios internacionales.

El nuevo modelo de estructura territorial adoptado por el Sistema incorpora una importante novedad que condicionará el desarrollo estratégico de los próximos años. Para la Unidad de Empresas se abre una excelente perspectiva con la creación de direcciones comerciales de empresas en aquellas subcentrales con gran potencial, la atención global de los clientes de empresas y la conveniencia de concentración de las áreas de servicios técnicos, administrativos y de apoyo comercial especializado en grandes centros territoriales.

En el Negocio Industrial, aunque es de prever un creciente endurecimiento del mercado, se estima que los ejercicios futuros permitirán consolidar la destacada posición de MAPFRE. En este sentido, los significativos crecimientos de emisión presupuestados en los ramos que integran dicho negocio permitirán un sustancial 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 2004 se prestará especial atención a incrementar la capacidad financiera de la Unidad, ampliar los servicios a los asegurados como fórmula de diferenciar la oferta y vincular a los clientes, y mejorar los programas de reaseguro con la adopción de nuevas estructuras, incremento de la retención y fórmulas no proporcionales.

Respecto a la gestión de los ramos de Caución y Crédito, se mantendrá un seguimiento puntual del logro de los objetivos marcados, y se perseguirá la optimización en el servicio que se presta a los asegurados en cuanto a los procesos de información de sus pólizas. En el área internacional, se iniciará la actividad en el seguro de Caución en la filial de Colombia, y se realizarán los análisis de viabilidad para la posible constitución de una afianzadora en México.

MAPFRE CAJA SALUD | pag. 215·221



El Seguro de Salud obtiene tradicionalmente volúmenes importantes de primas dentro del sector asegurador español, que lo sitúan en la tercera posición, detrás del de Vida y Automóviles. Según las primeras estimaciones de ICEA, el volumen de primas de estos seguros se ha situado en el año 2003 en 3.580 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9 por 100 respecto del año 2002. En este contexto de mercado, MAPFRE CAJA SALUD ha cerrado un ejercicio muy positivo, y ha obtenido un crecimiento de primas superior al promedio del sector.

Según se desprende de una encuesta realizada por el Colegio Médico de Madrid a los asegurados de nueve entidades, entre las que se encuentran las principales del sector, MAPFRE CAJA SALUD es la compañía aseguradora médica más ágil en la gestión de trámites administrativos.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración

Presidente

D. Esteban Tejera Montalvo

Vicepresidenta

D.^a M^a Jesús Fernández Antón

Vocales

D. Juan Fernández Palacios
 D. Rafael Galarraga Solares
 D. Pedro Guillén García
 D. Sebastián Homet Duprá
 D.^a Amparo Larrondo Climent
 D. Luis Leguina Cebreiros
 D. Alberto Manzano Martos
 D. Ángel Oso Cantero
 D. Juan José Rupilanchas Sánchez
 D. Carlos Sanz Herranz
 D. Severiano Solana Martínez
 D. Domingo Sugranyes Bickel

Secretaria no Consejera

D.^a Isabel Hernando de la Cuerda



Sede social de MAPFRE CAJA SALUD
(Madrid)

MAGNITUDES BÁSICAS *

Balance

- › Los **fondos propios** ascienden a 91,1 millones de euros, y han aumentado en un 9,3 por 100 respecto de 2002.
- › Las **inversiones** han alcanzado los 92,5 millones de euros, con incremento del 14,2 por 100.
- › Las **provisiones técnicas** han ascendido a 48 millones de euros, y han aumentado en un 25,8 por 100 con respecto al ejercicio pasado.
- › La **cobertura de las provisiones técnicas** presenta un excedente de 50 millones de euros, y el **margen de solvencia** equivale aproximadamente al 204,5 por 100 del mínimo legal requerido.

Cuenta de resultados

- › Las **primas imputadas** al ejercicio han ascendido a 278,2 millones de euros, con incremento del 13,5 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- › La **siniestralidad**, incluidos los gastos imputables a prestaciones, ha representado el 81,5 por 100 de las primas, frente al 81,2 por 100 del ejercicio 2002.
- › Los **gastos** generales de administración, adquisición y otros gastos técnicos, que ascienden a 47,2 millones de euros, han representado el 17 por 100 de las primas. De ellos, 26,1 millones de euros corresponden al ramo de Asistencia Sanitaria, lo que supone el 13,8 por 100 sobre las primas de este ramo, y 21,1 millones de euros al ramo de Enfermedad, lo que supone el 23,8 por 100 de las primas de este ramo.
- › El **ratio combinado** de siniestralidad y gastos sobre primas ha pasado del 97,4 por 100 en 2002 al 97,6 por 100 en 2003.
- › Los **ingresos de inversiones** de la cuenta técnica han aumentado en un 23,2 por 100 respecto a los del ejercicio precedente.
- › El **resultado de la cuenta técnica** de los ramos no Vida presenta un beneficio de 10,5 millones de euros, con incremento del 9,5 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cuenta no técnica refleja un resultado positivo de 1,8 millones de euros.
- › El **beneficio antes de impuestos** ha ascendido a 12,3 millones de euros, frente a 11,5 millones de euros del ejercicio 2002.

* Las magnitudes básicas hacen referencia a los estados financieros individuales de MAPFRE CAJA SALUD.

BALANCES RESUMIDOS*

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	31,2	32,3	19,6	Capital y reservas	83,3	76,3	72,7
Inversiones	92,5	81,0	76,5	Resultado neto del ejercicio	7,8	7,1	3,5
Créditos	12,4	5,5	6,5	Provisiones técnicas	48,0	38,1	24,2
Otros activos	19,9	11,4	4,3	Otros pasivos	16,9	8,7	6,5
TOTAL ACTIVO	156,0	130,2	106,9	TOTAL PASIVO	156,0	130,2	106,9

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS*

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	278,2	245,2	168,2
Siniestralidad	(226,8)	(199,1)	(135,4)
Otros gastos técnicos	(43,3)	(37,7)	(25,4)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	8,1	8,4	7,4
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	-	-	(0,4)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	-	-	-
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	-	-	0,1
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	-	-	(0,3)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	6,3	4,8	3,7
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,9)	(3,6)	(2,6)
Otros resultados técnicos	2,4	1,2	1,1
Resultado cuenta técnica Vida y no Vida	10,5	9,6	8,2
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	1,0	1,8	0,3
Amortización del fondo de comercio	-	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,3	0,1	-
Resultados extraordinarios	0,5	-	(3,0)
Resultado de la cuenta no técnica	1,8	1,9	(2,7)
Resultado antes de impuestos y minoritarios	12,3	11,5	5,5

Datos expresados en millones de euros

(*) Datos referidos a MAPFRE CAJA SALUD, sin incluir sus filiales.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante 2003 la Entidad ha cubierto con éxito los principales objetivos que se habían marcado para dicho ejercicio:

- › Culminación de su implantación a nivel nacional, tanto en el ámbito de la concertación de servicios sanitarios como en el de estructura territorial de apoyo y administrativa.
- › Creación de su Centro de Procesos de Datos e incorporación de los productos de la entidad en el Software de Distribución de Seguros (SDS) de CAJA MADRID.
- › Desarrollo del nuevo Área de Centros Médicos Propios.

SOCIEDADES FILIALES

Centro Médico de Chequeos

Su actividad se centra en la prestación de servicios sanitarios en Madrid. Los datos más significativos del ejercicio han sido los siguientes:

- › El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias ha sido de 1,1 millones de euros aproximadamente.
- › La sociedad ha obtenido una pérdida de 0,4 millones de euros en este ejercicio, de los cuales 0,3 son pérdidas extraordinarias de ejercicios anteriores.
- › Durante el año 2003 la sociedad ha realizado una ampliación de capital por importe de 2,4 millones de euros, que ha sido suscrita íntegramente por MAPFRE CAJA SALUD.

La evolución positiva de la facturación y las medidas de reestructuración operativa y patrimonial adoptadas en 2003 hacen previsible que en el próximo ejercicio la sociedad entre en beneficios.

Igualservicios, S.L.

La actividad principal de esta entidad es la prestación de servicios médicos en Huesca y Barbastro. Los hechos más destacados del ejercicio han sido los siguientes:

- › El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias se ha situado en 1,3 millones de euros, idéntico al del ejercicio anterior.
- › La sociedad se encuentra cercana al punto de equilibrio, con una pérdida de 0,1 millones de euros en este ejercicio.

Centros Médicos Islas Canarias

Su actividad principal es la prestación de servicios médicos a la importante cartera de asegurados con que cuenta la Entidad en el archipiélago canario. Ha comenzado su actividad en diciembre de 2003, en el local adquirido en Tenerife para la explotación de un centro médico.

Servimedic Balear

Esta compañía adquirida, durante el año 2003, tiene como actividad principal la prestación de servicios médicos en Palma de Mallorca. Los hechos más destacados del ejercicio han sido los siguientes:

- › El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias se ha situado en 0,7 millones de euros.
- › El resultado ha ascendido a 0,1 millones de euros de pérdida.

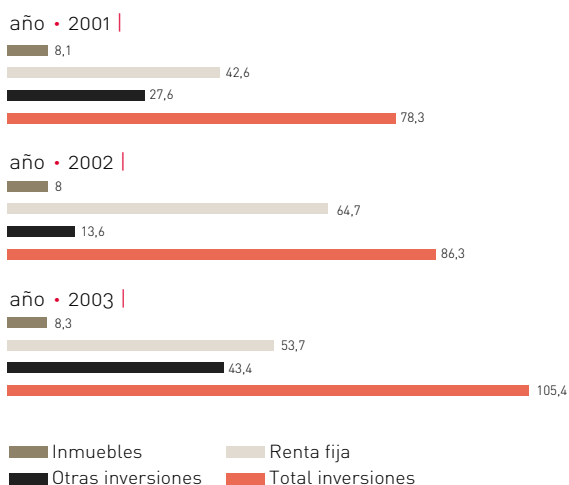
En el 2004 está prevista la reestructuración de esta entidad y su traslado a otro centro.

ACTIVOS PATRIMONIALES

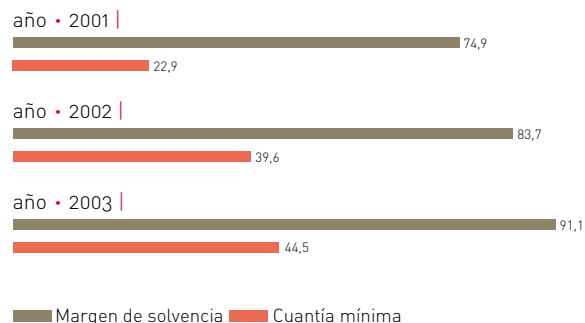
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	8,3	9,4	8,0	9,0	8,1	9,4
Valores de renta fija	53,7	55,8	64,7	66,1	42,6	42,6
Valores de renta variable	4,3	4,3	4,1	4,2	5,1	5,1
Participaciones en empresas grupo	6,1	6,1	3,8	3,8	20,4	5,0
Tesorería	12,9	12,9	5,3	5,3	1,8	1,8
Otras inversiones	20,1	20,1	0,4	0,4	0,3	0,3
TOTAL INVERSIONES	105,4	108,6	86,3	88,8	78,3	64,2

Datos expresados en millones de euros

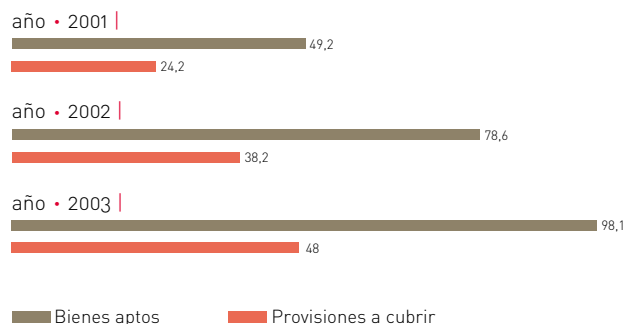
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
NO VIDA						
Asistencia Sanitaria	189,3	165,3	121,2	14,5	36,4	16,9
Enfermedad	88,9	79,9	46,6	11,3	71,5	732,1
TOTAL GENERAL	278,2	245,2	167,8	13,5	46,1	53,5

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de Gestión	43,3	37,7	25,4	14,9	48,4	139,6
Siniestralidad	226,8	199,1	135,4	13,9	47,0	43,6
Ingresos de las inversiones netos	7,3	6,6	4,0	10,6	65,0	(242,9)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	12,3	11,5	5,5	7,0	109,1	5.400,0
Beneficio después de impuestos y minoritarios	7,8	7,1	3,5	9,9	102,9	3.400,0

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	134	119	32
Administrativos y comerciales	359	286	100
TOTAL	493	405	132

PERSPECTIVAS

La Entidad se ha fijado para el ejercicio 2004 objetivos que implican obtener un resultado antes de impuestos no inferior al 4,4 por 100 de las primas imputadas, conseguir un incremento de las primas que le permita alcanzar una cuota de mercado en el entorno del 7,7 por 100, y mantener un ratio de gastos de gestión en torno al 17 por 100 de las primas. Para alcanzar estos objetivos se han previsto las siguientes acciones:

- ▶ Incorporación de mejoras tecnológicas, actuariales y de gestión que le permitan ser líder en el diseño de nuevos productos. Para ello se han iniciado, como nuevos proyectos, el Taller de Productos y el Nuevo Sistema de Tarificación.
- ▶ Mejora del servicio que la sociedad presta a los distintos canales de comercialización, y adaptación de sus áreas de negocio al nuevo modelo de Estructura Territorial adoptado por el SISTEMA MAPFRE.
- ▶ Fidelización de los clientes mediante la creación del Departamento de Conservación de Cartera y el reforzamiento de los servicios prestados a los asegurados, proveedores sanitarios y redes de distribución a través de los servicios de Atención Telefónica, Internet, SIREN y SDS.
- ▶ Prestación de servicios integrales de alta calidad al cliente, antes, durante y con posterioridad a la venta.
- ▶ Consolidación del Área de Centros Médicos Propios para mejorar la calidad asistencial a los asegurados.

MAPFRE AGROPECUARIA | pag. 223 · 230

MAPFRE AGROPECUARIA ha concluido el ejercicio 2003 con resultados altamente positivos. Los objetivos de crecimiento en primas se han alcanzado de forma satisfactoria, y la siniestralidad ha mejorado por segundo año consecutivo como consecuencia de la selección de riesgos realizada y de las acciones emprendidas sobre las pólizas de cartera.

El conjunto de Ramos Diversos se ha consolidado un año más como el negocio diferencial de la Entidad, con coberturas específicamente diseñadas para los productores agropecuarios y el mundo animal, en muchos casos productos únicos en el mercado. El crecimiento alcanzado en primas ha sido superior al 27 por 100, pese a las actuaciones realizadas para el saneamiento de cartera y selección de riesgos. El ratio de siniestralidad ha sido del 66,1 por 100 del año anterior.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
Presidente D. Mariano de Diego Hernández	Vicepresidente	
Vicepresidente Primero Ejecutivo D. José Antonio Moreno Rodríguez	Presidente	
Vicepresidente Segundo D. Ignacio Barco Fernández	Vocal	Presidente
Vocales D. Ángel Alonso Batres D. Pedro Barato Triguero D.ª Rosa María García Conde D. José García-Carrión Jordan D. Emilio Giménez de Córdoba y Fernández Pintado D. Alberto Manzano Martos D. Miguel Márquez Osorio D. José Manuel Martínez Martínez D. Isaac Muga Caño D. Luis Navarro Fernández D. Esteban Tejera Montalvo D. Manuel Vierna Pita	Vocal	Vocal
Secretaria no Consejera D.ª Mª Presentación Ataz Orihuela	Secretaria	
Director Gerente D. José Pablo Vicente Torres		



Edificio de MAPFRE AGROPECUARIA (Madrid)

En Automóviles, el descenso de primas en furgonetas de uso agrario se ha compensado ampliamente con un crecimiento neto de 10.200 pólizas de tractores. La siniestralidad en este ramo se ha reducido en más de doce puntos respecto al ejercicio anterior, situándose en el 51,4 por 100.

Los Seguros Agrarios Combinados han tenido un incremento en la contratación, motivado por la inclusión de nuevas líneas de ganado en el Plan Anual. Además, la climatología ha tenido un comportamiento más favorable que en años anteriores, lo que ha permitido obtener un resultado positivo.

El beneficio antes de impuestos se ha incrementado en un 9,2 por 100 respecto al ejercicio anterior, superando en un 7,9 por 100 el objetivo establecido en los presupuestos.

Durante el ejercicio 2003 se han realizado todos los trabajos necesarios para culminar la plena integración de MAPFRE AGROPECUARIA en el SISTEMA MAPFRE, mediante su fusión con MAPFRE MUTUALIDAD, una vez que dicha operación fue aprobada por la Asamblea General de Mutualistas que tuvo lugar el 28 de marzo de 2003. Este proceso fue aprobado formalmente por la Dirección General de Seguros mediante resolución de fecha 31 de octubre de 2003, y se materializó el día 1 de enero de 2004.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- › Los **fondos propios** ascienden a 53,3 millones de euros, con incremento del 12,8 por 100 sobre el ejercicio anterior.
- › Las **provisiones técnicas** ascienden a 117,1 millones de euros, cifra superior en un 12 por 100 a la del ejercicio anterior.
- › La cobertura de las provisiones técnicas arroja un excedente de 47,1 millones de euros, y el **margen de solvencia** representa 3,2 veces la cuantía mínima legal exigida.
- › Las **inversiones**, según valor contable, ascienden a 122,5 millones de euros, con incremento de 15,8 millones con respecto al ejercicio anterior, y tienen la siguiente composición: 57,9 millones en inversiones financieras, 28,8 millones en inmuebles y 35,8 millones en tesorería.

Cuenta de resultados

- › Las **primas emitidas** del seguro directo han ascendido a 141 millones de euros, lo que supone un incremento del 17,5 por 100 respecto al año anterior. Corresponden 50,6 millones a Ramos Diversos, con incremento del 27,1 por 100; 28,1 millones a Automóviles, con incremento del 1,8 por 100; y 62,3 millones a Seguros Agrarios Combinados, con incremento del 18,7 por 100. Por reaseguro aceptado se han registrado primas por importe de 8,6 millones de euros.
- › Los **gastos de gestión** han sido 39,3 millones de euros, que representan el 26,3 por 100 de las primas devengadas frente al 24,2 por 100 del ejercicio anterior. De ellos, 4,3 millones corresponden a gastos imputables a prestaciones, 25,6 millones a gastos de adquisición, 6,3 millones a gastos de administración, y 3,1 millones a otros gastos técnicos.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	0,1	0,5	0,3	Fondo Mutual y reservas	46,9	41,3	35,8
Inversiones	86,7	89,1	80,7	Resultado neto del ejercicio	6,4	6,0	5,9
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	0,0	12,4	12,3	Provisiones técnicas	117,1	104,6	89,8
Créditos	43,3	33,0	32,7	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	0,0	5,0	3,9
Otros activos	56,0	36,4	21,7	Otros pasivos	15,7	14,5	12,3
TOTAL ACTIVO	186,1	171,4	147,7	TOTAL PASIVO	186,1	171,4	147,7

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	146,4	117,9	90,9
Siniestralidad	(101,5)	(87,8)	(75,2)
Otros gastos técnicos	(31,9)	(24,8)	(20,2)
Variación de la provisión de estabilización	(5,5)	1,2	5,2
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	7,5	6,5	0,7
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(21,2)	(15,2)	(13,2)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	12,4	7,7	11,3
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	6,7	4,3	3,2
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(2,1)	(3,2)	1,3
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	4,1	4,0	4,4
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,4)	(2,9)	(2,7)
Otros resultados técnicos	0,7	1,1	1,7
Resultado cuenta técnica Vida y no Vida	6,1	4,4	3,7
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	3,4	1,5	1,4
Amortización del fondo de comercio	0,0	0,0	0,0
Otros ingresos y gastos no técnicos	(0,9)	1,8	1,2
Resultados extraordinarios	0,0	0,2	0,1
Resultado de la cuenta no técnica	2,5	3,5	2,7
Resultado antes de impuestos y minoritarios	8,6	7,9	6,4

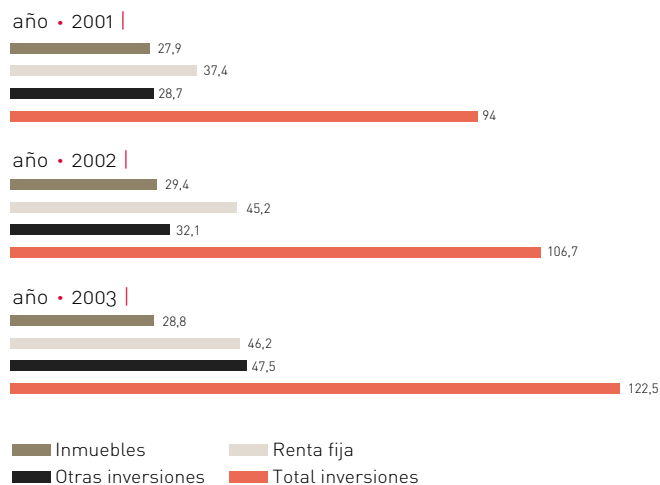
Datos expresados en millones de euros

ACTIVOS PATRIMONIALES

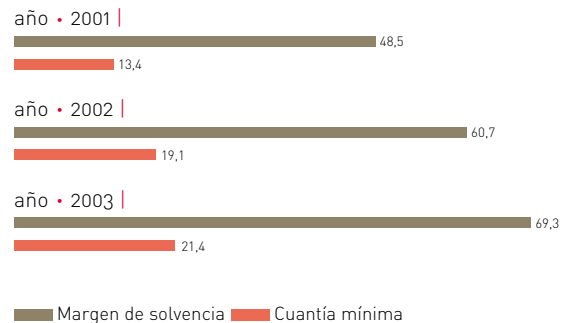
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	28,8	38,9	29,4	38,9	27,9	33,3
Valores de renta fija	46,2	51,8	45,2	51,6	37,4	42,3
Valores de renta variable	7,5	14,5	9,7	14,3	10,7	14,0
Participaciones en fondos de inversión	4,0	4,3	4,0	3,7	4,0	4,4
Tesorería	35,8	35,8	18,1	18,1	13,7	13,7
Otras inversiones	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
TOTAL INVERSIONES	122,5	145,5	106,7	126,9	94,0	108,0

Datos expresados en millones de euros

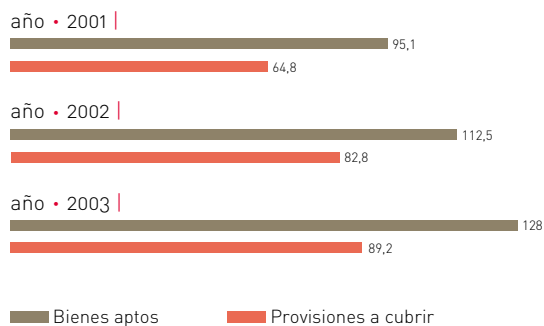
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



- ▶ Los **siniestros del seguro directo** han alcanzado la cifra de 89,4 millones de euros. Corresponden 33,5 millones a Ramos Diversos que representan el 66,1 por 100 de las primas devengadas y suponen 12,5 puntos porcentuales más que en el ejercicio anterior; 14,5 millones a Automóviles, que representan el 51,4 por 100 de las primas y 11,2 puntos porcentuales menos que en el ejercicio anterior; y 41,5 millones a Seguros Agrarios Combinados, netos de la protección del Consorcio de Compensación de Seguros, que representan el 66,6 por 100 de las primas y 8,1 puntos porcentuales menos que en el ejercicio anterior. La siniestralidad por reaseguro aceptado ha sido del 90,7 por 100 de las primas.
- ▶ Los **ingresos financieros regulares** netos han sido de 6,1 millones de euros, cifra superior en un 12,9 por 100 a la del ejercicio anterior.
- ▶ La **cuenta técnica** presenta un beneficio de 6,1 millones de euros, que representa el 4,1 por 100 de las primas imputadas. La **cuenta no técnica** tiene un resultado positivo de 2,5 millones de euros.
- ▶ El **beneficio** del ejercicio ha sido de 8,6 millones de euros antes de impuestos.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

a) Seguro directo

- ▶ Los seguros combinados para agricultores, que ofrecen cobertura a los riesgos familiares y empresariales del productor agropecuario, han sido un año más el principal producto de la Entidad. Su volumen de primas ha alcanzado la cifra de 30,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 24,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Los tres ramos de este grupo (Póliza Combinada, Póliza Agraria e Invernaderos) han crecido de forma bastante uniforme, destacando el incremento de 3.139 pólizas en la cartera de la Póliza Combinada para Agricultores.

Pese a que climatológicamente ha sido un año difícil, la siniestralidad ha tenido uno de los mejores comportamientos de los últimos ejercicios, al situarse en el 61,9 por 100 sobre las primas adquiridas en la Póliza Agraria, el 52,6 por 100 en la Póliza Combinada y el 43,5 por 100 en Invernaderos.

- ▶ El Seguro Combinado para Cazadores y Pescadores sigue sin mejorar de forma significativa: el total de pólizas al cierre del ejercicio ha sido de 120.063, prácticamente el mismo que el año anterior. En la misma línea, la prima media se ha situado en 21,09 euros, similar a la del último ejercicio. El volumen de primas ha sido de 2,6 millones de euros, con crecimiento del 3 por 100.

La siniestralidad ha tenido un buen comportamiento, situándose en el 36,5 por 100 de las primas devengadas. Sin embargo, los costes de gestión siguen siendo muy elevados, lo que hace necesario introducir nuevos sistemas de contratación que permitan reducirlos.

- ▶ El ramo de Responsabilidad Civil General ha sido uno de los de mayor crecimiento en este ejercicio: el número de pólizas se ha situado en 33.379 (4,8 por 100 más que en el 2002), y el volumen de primas emitidas en 10,6 millones de euros, lo que supone un 30,9 por 100 de incremento respecto al año anterior.

La siniestralidad ha representado el 98,5 por 100 de las primas devengadas. Las medidas correctoras que se han implantado en los últimos meses están comenzando a traducirse en una mejora de los resultados.

- ▶ En los Seguros de Ganado, el número de pólizas se ha situado en 11.785, con un crecimiento del 8,7 por 100. Destaca la evolución del seguro de caballos, que ha aumentado en 565 pólizas.

El volumen de primas ha sido de 5,1 millones de euros (56 por 100 de incremento respecto al ejercicio anterior), mientras que la siniestralidad ha alcanzado el 67,7 por 100 de las primas devengadas.

- ▶ El número de pólizas contratadas de Seguros Agrarios Combinados ha sido de 87.927 (un 7 por 100 menos que el año anterior), y la aportación de primas de la Mutualidad de 92,38 millones de euros (0,8 millones menos que en el año 2002). Nuestra cuota de mercado se ha situado en el 21,24 por 100, 1,76 puntos inferior a la del año anterior, lo que no impide que MAPFRE AGROPECUARIA siga siendo con diferencia la entidad que más primas aporta en AGROSEGURO.

Por líneas, destaca la contratación de los seguros de explotaciones de ganado vacuno (26 millones de euros y 43 por 100 de cuota de mercado), de multicultivo de cítricos (12,6 millones de euros y 23 por 100 de cuota de mercado), de gastos de destrucción de los materiales específicos de riesgo (12,5 millones de euros y 25,5 por 100 de cuota de mercado), y de uva de vinificación (12 millones de euros y 18 de incremento en este año). Por subcentrales, los mayores incrementos en la contratación se han producido en Sureste, Cataluña II y Andalucía Oriental.

La participación de la Mutualidad en el cuadro de coaseguro se ha incrementado hasta el 15,2 por 100, como consecuencia del proceso de adecuación entre aportación y suscripción de primas.

La siniestralidad a primas periodificadas de la Serie 2003 ha sido del 85,1 por 100 (34 puntos porcentuales inferior a la del año anterior), distribuida en 88,1 por 100 en las líneas viables y 83,1 por 100 en las experimentales.

- ▶ El número de pólizas en cartera de Seguro de Automóviles ha alcanzado la cifra de 208.380, con un crecimiento neto del 3,6 por 100; la siniestralidad a primas devengadas ha sido del 51,4 por 100, mejorando en más de once puntos porcentuales la del ejercicio anterior.

Desde el año 2001 la Entidad ha centrado su actividad en los seguros de tractores y maquinaria agrícola. Por ello, pese a crecer un 13,5 por 100 en primas netas de tractores, el incremento global del ramo ha sido del 1,8 por 100, con un cumplimiento del presupuesto establecido del 99,1 por 100. El 51 por 100 de las primas corresponde a tractores y el 49 restante a furgonetas.

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
NO VIDA						
Accidentes	1,8	1,5	1,2	20,0	25,0	20,0
Incendios	0,2	0,1	0,1	100,0	0,0	0,0
Otros daños a los bienes	74,6	64,0	41,0	16,5	56,1	31,4
Automóviles responsabilidad civil	22,1	21,6	20,6	2,3	4,8	3,0
Automóviles otras garantías	6,1	6,1	5,6	0,0	8,9	(1,8)
Responsabilidad civil general	10,6	8,1	6,2	30,8	30,6	63,2
Multirriesgos del hogar	1,2	1,0	0,8	20,0	25,0	(11,1)
Multirriesgos industriales	22,2	17,7	14,0	25,4	26,4	32,1
Otros multirriesgos	10,8	9,1	7,3	18,7	24,6	21,7
TOTAL GENERAL	149,6	129,2	96,8	15,8	33,5	22,1

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de gestión	39,3	31,8	26,5	23,6	20,0	19,9
Siniestralidad	97,2	84,0	71,9	15,7	16,8	63,8
Ingresos de las inversiones netos	7,5	6,0	6,2	25,0	(3,2)	1,6
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	8,6	7,9	6,4	8,9	23,4	(7,2)
Beneficio después de impuestos y minoritarios	6,4	6,0	5,9	6,7	1,7	25,5

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	29	29	23
Administrativos	112	100	91
Comerciales	63	62	69
Otros	5	8	9
TOTAL	209	199	192

MAPFRE AGROPECUARIA tiene una cuota de mercado medida en relación al total de vehículos registrados, del 18,03 por 100 en tractores y del 16,63 por 100 en el conjunto de maquinaria agrícola.

b) Reaseguro aceptado

Se ha dado continuidad a los contratos de reaseguro suscritos con MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE SEGUROS GENERALES, mediante los cuales ambas entidades ceden a MAPFRE AGROPECUARIA su participación en los Seguros Agrarios Combinados.

Se ha mantenido el reaseguro de la cobertura de animales de compañía de las pólizas de Hogar emitidas por MAPFRE SEGUROS GENERALES, a la vez que se ha prestado apoyo técnico a dicha entidad y gestionado sus siniestros.

Se está incrementando la participación en contratos de reaseguro agropecuario en el ámbito internacional, a través de MAPFRE RE. El ámbito de actuación prioritario lo constituyen las empresas del SISTEMA MAPFRE en Iberoamérica, pero es creciente también la participación en contratos de compañías aseguradoras localizadas en otros continentes. En el año 2003 se ha participado en contratos de reaseguro de Argentina, Brasil, Chile, Uruguay, México, Estados Unidos, Argelia, Noruega, Grecia, Francia, Italia, Polonia, Rumanía y Alemania, correspondientes a pólizas de seguro de cosechas, ganado, acuicultura, forestal y riesgos patrimoniales.

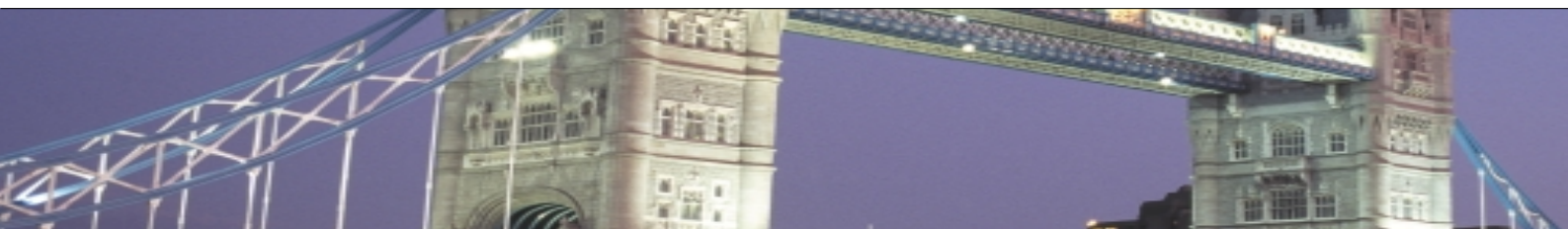
c) Actividad internacional

La preocupación por obtener soluciones estables frente a situaciones de catástrofe en los diferentes campos de la actividad agraria hace que siga creciendo el interés por este tipo de seguro, y que en muchas regiones se esté comenzando a desarrollar o ya se esté consolidando su crecimiento. En el 2003 se han producido nuevos eventos catastróficos, como la sequía que afectó gravemente al centro y este de Europa, las lluvias torrenciales en Ecuador, los brotes de fiebre aftosa de Sudamérica, etc.

Tanto en la Unión Europea como en otros foros internacionales (Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo), se han intensificado los debates sobre el papel que debe desempeñar el seguro agrario en la política de rentas para la agricultura y la ganadería.

En el marco de la labor divulgativa del seguro agropecuario, en este año se han recibido visitas de diferentes países (Chile, Argentina, Brasil, Cuba, Japón), y se ha organizado un Seminario de dos semanas destinado a la formación de los responsables técnicos de las filiales MAPFRE en Argentina, Brasil, Chile y México.

MAPFRE AMÉRICA | pag. 231 · 236



El entorno económico en que desarrollan sus actividades las filiales de MAPFRE AMÉRICA ha mejorado durante el año 2003 como resultado de la incidencia de los siguientes factores:

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva
Presidente D. Santiago Gayarre Bermejo	Presidente
Vicepresidente Primero D. Sebastián Homet Duprá	
Vicepresidente Segundo D. Rafael Beca Borrego	Vicepresidente Segundo
Consejero Delegado D. Rafael Casas Gutiérrez	Vicepresidente Primero
Consejeros Directores Generales D. Francisco Bravo García D. Antonio Núñez Tovar	Vocal Vocal
Vocales D. Ángel Alonso Batres D. Antonio Eraso Campuzano D. José M ^a García Alonso D. ^a Elena Gil García D. Luis M ^a González Llano D. Andrés Jiménez Herradón D. Jaime Laffitte Mesa D. Rafael Márquez Osorio D. Miguel Muñoz de las Cuevas* D. Alfonso Rebuelta Badías D. Domingo Sugranyes Bickel D. Esteban Tejera Montalvo D. Francesco Vanni D'Archirafi	Vocal Vocal Vocal Vocal
Secretario no Consejero D. Claudio Ramos Rodríguez	Secretario
Incorpora los nombramientos y reelecciones que se someten a la Junta General	
* En representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.	



Sede social de MAPFRE TEPEYAC (México)

* MAPFRE AMÉRICA es una sociedad holding que agrupa a entidades orientadas principalmente al seguro directo no Vida en doce países del continente americano.

- › La bonanza y fortalecimiento de los precios de las materias primas, lideradas por la soja, el cobre y el café, hecho de gran trascendencia para países en que aquéllas representan el 40 por 100 de sus exportaciones.
- › La evolución positiva de los mercados, debida al aumento de la liquidez internacional y a la reducción de la aversión al riesgo, que dentro de los mercados emergentes ha beneficiado especialmente a países como Brasil y en general ha permitido una recuperación de la confianza externa hacia toda la región.

Esta mejora del entorno económico iberoamericano puede apreciarse en la recuperación del tipo de cambio de muchas de las divisas de la zona con relación al dólar, en la reducción de las tasas de interés, en la contención de los índices de inflación, y en el crecimiento experimentado por el PIB de algunos países de la región afectados por la crisis económica en el pasado ejercicio; sin embargo, la desfavorable evolución del dólar americano en su relación de cambio con el euro afecta de forma negativa a la cifra de negocios y resultados de nuestras sociedades filiales.

MAPFRE AMÉRICA y sus filiales han cerrado un ejercicio económico muy positivo, en el que han obtenido un resultado consolidado de explotación de 52 millones de euros, y un beneficio después de impuestos y minoritarios de 37,8 millones de euros, superior en un 42,6 por 100 al obtenido en el año 2002. Estas cifras son fruto de la mejora continuada en la gestión y de las acciones adoptadas en el ejercicio 2003, entre las que destacan por su importancia el análisis y la continua depuración de carteras deficitarias, la disminución de los gastos de gestión y la introducción de mejoras en la gestión técnica de siniestros.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- › Los **fondos propios consolidados**, incluidos socios externos, ascienden a 506,7 millones de euros, con reducción del 6,5 por 100 respecto a 2002, como consecuencia fundamentalmente de la depreciación experimentada por el dólar americano y algunas divisas de la región. La participación de los socios externos asciende a 5,9 millones de euros, con reducción del 15,7 por 100.
- › Las **inversiones** importan 994,8 millones de euros, con reducción del 6,4 por 100.
- › Las **provisiones técnicas** alcanzan la cifra de 855,1 millones de euros, con reducción del 2,2 por 100 respecto a 2002.

Cuenta de resultados

- › Las **primas emitidas consolidadas** han ascendido a 1.235,9 millones de euros, con reducción del 7,8 por 100 respecto al ejercicio anterior, debida a la revalorización del euro frente al dólar y a la depreciación de algunas divisas de la región.
- › Los **gastos de gestión** han representado el 28,4 por 100 de las primas imputadas, con reducción del 16,8 por 100 en relación al ejercicio anterior.
- › La **siniestralidad a primas imputadas** del negocio directo se ha situado en el 59,7 por 100, con reducción del 19 por 100 respecto de 2002.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	65,0	65,4	52,9	Capital y reservas	462,9	508,5	541,7
Inversiones	994,8	1.062,4	1.295,2	Resultado neto del ejercicio	37,8	26,5	18,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	156,4	152,5	160,1	Socios externos	5,9	7,1	65,2
Créditos	318,8	342,1	499,4	Provisiones técnicas	855,1	874,3	1.094,1
Otros activos	132,6	124,9	164,9	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2,4	2,8	4,3
TOTAL ACTIVO	1.667,6	1.747,3	2.172,5	Otros pasivos	303,5	328,1	449,1
				TOTAL PASIVO	1.667,6	1.747,3	2.172,5

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	1.168,3	1.253,7	1.427,7
Siniestralidad	(697,3)	(861,1)	(1.023,0)
Otros gastos técnicos	(340,1)	(411,4)	(465,1)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	130,9	(18,7)	(60,4)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(265,4)	(245,0)	(260,6)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	74,7	95,1	201,6
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	43,1	45,1	54,5
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(147,6)	(104,8)	(4,5)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	97,3	174,3	125,8
Otros ingresos y gastos técnicos	(10,2)	(11,9)	(12,2)
Otros resultados técnicos	87,1	162,4	113,7
Resultado cuenta técnica vida y no vida	70,5	38,9	48,7
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	7,4	5,6	3,7
Amortización del fondo de comercio	(3,5)	(7,4)	(4,0)
Otros ingresos y gastos no técnicos	(12,7)	4,3	(7,7)
Resultados extraordinarios	(13,2)	2,4	(12,2)
Resultado de la cuenta no técnica	(22,0)	5,0	(20,1)
Resultado antes de impuestos y minoritarios	48,5	43,9	28,6

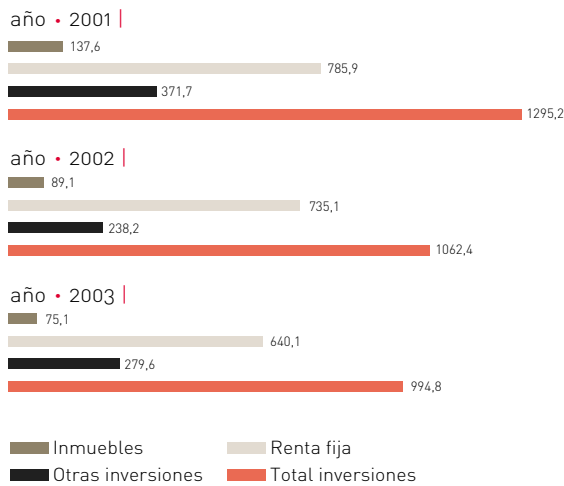
Datos expresados en millones de euros

ACTIVOS PATRIMONIALES

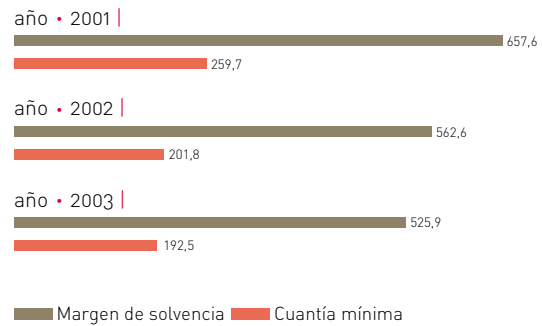
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	75,1	95,9	89,1	108,8	137,6	168,6
Valores de renta fija	640,1	640,5	735,1	738,7	785,9	783,9
Valores de renta variable	24,6	24,6	38,8	38,3	74,7	64,9
Participaciones en fondos de inversión	106,0	106,1	64,4	64,4	114,5	114,5
Depósitos en bancos	98,6	98,6	51,2	51,2	64,4	64,4
Otras inversiones	50,4	50,4	83,8	81,3	118,1	96,8
TOTAL INVERSIONES	994,8	1.016,0	1.062,4	1.082,6	1.295,2	1.293,1

Datos expresados en millones de euros

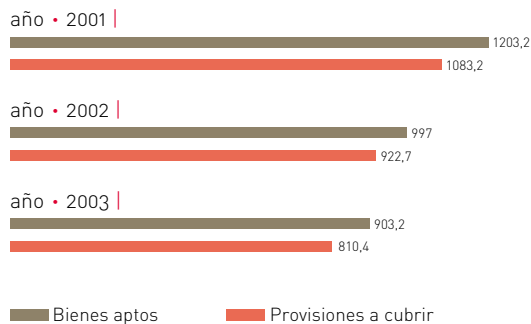
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



- ▶ El **resultado financiero** asciende a 97,3 millones de euros, con un decremento del 44 por 100 respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de la reducción generalizada de las tasas de interés de los activos en que están materializadas una parte significativa de las inversiones de las entidades filiales.
- ▶ El **beneficio bruto consolidado** -antes de impuestos y de la participación de socios externos- ha ascendido a 48,5 millones de euros, de los que 10,1 millones se destinan al impuesto de sociedades y 0,6 millones corresponden al resultado atribuible a los socios externos. El **beneficio neto** atribuible a la Entidad, después de impuestos y minoritarios, asciende a 37,8 millones de euros, con incremento del 42,6 por 100.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

La actividad principal de las sociedades filiales ha continuado orientada al negocio directo asegurador no Vida, con mayor peso relativo del negocio de Automóviles que supone el 51 por 100 de las primas emitidas consolidadas del ejercicio, si bien en el año 2003 se ha producido un crecimiento muy significativo del negocio de Seguros Generales, que representa el 34 por 100 de la emisión consolidada.

Durante el ejercicio 2003 se ha culminado el proceso de integración de las áreas de gestión de las sociedades de seguro directo de Vida y no Vida de MAPFRE en cada país, con el fin de lograr mejoras en los servicios a los asegurados, ahorro de costes y sinergias en la actividad comercial de las compañías.

PERSPECTIVAS

Los presupuestos para el año 2004 prevén unos ingresos consolidados por primas de 1.259 millones de euros, lo que representa un incremento del 2 por 100 sobre el ejercicio 2003; este objetivo asume las consecuencias previsibles de la revalorización del euro con relación al dólar americano y de la depreciación de algunas divisas de los países iberoamericanos, en especial del bolívar venezolano, que se espera siga produciéndose en 2004.

Además, se prevé un aumento del beneficio neto después de impuestos y minoritarios, esperándose una aportación positiva de todas las sociedades filiales al resultado consolidado.

Desglose de Primas por Sociedad



DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
VIDA	39,8	39,4	51,9	1,0	(24,1)	78,5
NO VIDA						
Autos	602,6	683,7	857,0	(11,9)	(20,2)	11,2
Generales	393,5	384,3	352,6	2,4	9,0	9,2
Salud y accidentes	132,4	146,3	166,3	(9,5)	(12,0)	16,4
TOTAL NO VIDA	1.128,5	1.214,3	1.375,8	(7,1)	(11,7)	11,3
TOTAL GENERAL	1.168,3	1.253,7	1.427,7	(6,8)	(12,2)	12,8

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de gestión	332,3	399,3	451,8	(16,8)	(11,6)	15,0
Siniestralidad	697,3	861,1	1.023,0	(19,0)	(15,8)	15,8
Ingresos de las inversiones netos	97,3	174,3	125,8	(44,2)	38,5	6,5
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	48,5	43,9	28,6	10,0	53,6	115,5
Beneficio después de impuestos y minoritarios	37,8	26,5	18,1	42,6	46,4	635,0

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	310	284	187
Administrativos	1.612	1.636	1.672
Comerciales	1.011	805	812
Informáticos	827	705	874
Otros	1.344	1.308	843
TOTAL	5.104	4.738	4.388

MAPFRE AMÉRICA VIDA | pag. 237 · 242

En el contexto económico iberoamericano ya detallado, MAPFRE AMÉRICA VIDA ha cerrado un ejercicio de transición que ha dado paso a su total integración funcional con MAPFRE AMÉRICA.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva
Presidente D. Santiago Gayarre Bermejo	Presidente
Vicepresidente Primero D. Sebastián Homet Duprá	Vicepresidente Segundo
Vicepresidente Segundo D. Rafael Beca Borrego	
Consejero Delegado D. Rafael Casas Gutiérrez	Vicepresidente Primero
Consejeros Directores Generales D. Francisco Bravo García D. Antonio Núñez Tovar	Vocal Vocal
Vocales D. Ángel Alonso Batres D. Antonio Eraso Campuzano D. José M ^a García Alonso D. ^a Elena Gil García D. Luis M ^a González Llano D. Andrés Jiménez Herradón D. Jaime Laffitte Mesa D. Rafael Márquez Osorio D. Miguel Muñiz de las Cuevas D. Alfonso Rebuelta Badías D. Domingo Sugranyes Bickel D. Esteban Tejera Montalvo D. Francesco Vanni D'Archirafi	Vocal Vocal Vocal Vocal
Secretario no Consejero D. Claudio Ramos Rodríguez	Secretario



Sede Social de MAPFRE PRAICO
(PUERTO RICO)

* MAPFRE AMÉRICA VIDA es una sociedad holding que agrupa a entidades orientadas principalmente al seguro directo de Vida en seis países del continente americano.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	15,9	35,2	42,4	Capital y reservas	55,2	67,1	80,0
Inversiones	183,7	165,6	209,7	Resultado neto del ejercicio	(2,7)	(10,5)	(3,7)
Participación del reaseguro en las Provisiones técnicas	9,3	9,4	8,5	Socios externos	19,2	33,7	55,9
Créditos	33,3	32,7	42,5	Provisiones técnicas	167,2	139,6	148,9
Otros activos	28,4	16,4	22,8	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3,5	4,2	4,1
TOTAL ACTIVO	270,6	259,3	325,9	Otros pasivos	28,2	25,2	40,7
				TOTAL PASIVO	270,6	259,3	325,9

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	171,5	165,5	151,4
Siniestralidad	(90,2)	(95,7)	(83,2)
Otros gastos técnicos	(100,4)	(97,2)	(80,3)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	(19,1)	(27,4)	(12,1)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(15,6)	(17,0)	(16,7)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	11,9	15,1	11,2
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	3,3	0,7	2,9
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(0,4)	(1,2)	(2,6)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	21,0	19,8	14,8
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,1)	(2,7)	(4,3)
Otros resultados técnicos	18,9	17,1	10,5
Resultado cuenta técnica vida y no vida	(0,6)	(11,5)	(4,2)
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	(1,9)	(0,6)	3,1
Amortización del fondo de comercio	(6,2)	(0,7)	(0,4)
Otros ingresos y gastos no técnicos	6,3	(1,2)	(3,7)
Resultados extraordinarios	(2,3)	(0,8)	(0,3)
Resultado de la cuenta no técnica	(4,1)	(3,3)	(1,3)
Resultado antes de impuestos y minoritarios	(4,7)	(14,8)	(5,5)

Datos expresados en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- ▶ Los **activos consolidados** ascienden a 270,6 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,3 por 100 respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento se ha obtenido a pesar de la venta de AFORE TEPEYAC, sociedad filial mexicana administradora de fondos de retiro, y al efecto de la depreciación de las divisas de la región frente al euro, como consecuencia de la pérdida de valor del dólar americano.
- ▶ Los **fondos propios** consolidados ascienden a 71,7 millones de euros, frente a los 90,4 millones de euros al cierre del ejercicio 2002. De dicha cifra, 19,2 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos.
- ▶ Las **provisiones técnicas** se elevan a 167,2 millones de euros, lo que supone un aumento del 19,8 por 100 respecto a los 139,6 millones de euros del ejercicio anterior.

Cuenta de resultados

- ▶ Las **primas emitidas consolidadas** han alcanzado la cifra de 171,1 millones de euros, con incremento del 2,4 por 100 respecto al ejercicio 2002. Este reducido crecimiento es consecuencia de la revalorización del euro respecto al dólar y otras divisas americanas. Adicionalmente se han obtenido resultados de inversiones financieras por importe de 21 millones de euros, con incremento del 6 por 100.
- ▶ El **resultado consolidado** antes de impuestos y minoritarios refleja una pérdida de 4,7 millones de euros, frente a la de 14,8 millones del ejercicio anterior; y el **resultado neto atribuible** a MAPFRE AMÉRICA VIDA ha sido negativo en 2,7 millones de euros, frente a la pérdida de 10,5 millones de 2002. Una parte significativa de este resultado tiene su origen en la reestructuración societaria efectuada en la sociedad MAPFRE PERÚ VIDA, que ha supuesto la adquisición de todas las acciones de CORPORACIÓN FINISTERRE y la adopción de la decisión de amortizar anticipadamente todos los activos diferidos y fondos de comercio resultantes de la operación, por importe de 7 millones de euros. Por otra parte, se han constituido provisiones financieras adicionales para riesgos por la incertidumbre existente en Argentina, por importe de 1,6 millones de euros.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio 2003 se ha culminado el proceso de coordinación e integración de determinadas áreas de gestión de las sociedades de seguro directo del Sistema en cada país (Administración, Recursos Humanos, Asuntos Legales), así como de algunas funciones informáticas, con el fin de lograr mejoras en los servicios a los asegurados, ahorro de costes y sinergias en la actividad comercial de las compañías.

Con respecto a la actividad aseguradora, el comportamiento de las ventas de Seguros individuales de Vida ha estado muy condicionado por la evolución de los mercados financieros, que en 2003 ha sido más favorable que en el ejercicio pasado. Las primas de esta línea de negocio, que representan el 8 por 100 del total de primas emitidas, mantienen su crecimiento como consecuencia de la madurez que van adquiriendo las redes de distribución.

Los Seguros colectivos de Vida continúan siendo la fuente principal de los ingresos, ya que representan el 60 por 100 de las primas totales emitidas, cifra superior en un 7 por 100 a la del ejercicio 2002.

Los Seguros de Rentas Vitalicias representan al cierre del ejercicio un 8 por 100 del total de las primas emitidas. Se trata de un negocio en clara consolidación y crecimiento, dadas las oportunidades derivadas de la configuración de los sistemas de previsión social de los países latinoamericanos.

Los Seguros de Accidentes (personales y de trabajo) han pasado de representar el 4 por 100 de las primas emitidas al 5 por 100 a finales de 2003. Esta línea de negocio se sustenta principalmente en seguros colectivos, contratados sobre todo por pequeñas y medianas empresas y colegios.

Los Seguros de Salud han disminuido su peso relativo, pasando de un 4 por 100 a un 2 por 100 de las primas emitidas, debido a la decisión de restringir la suscripción de las ventas de determinadas coberturas en Puerto Rico y Colombia.

Los Seguros de Decesos, por su parte, representan el 9 por 100 de las primas emitidas. Técnicamente este producto está diseñado como un seguro de vida entera a prima periódica y muestra una evolución muy satisfactoria en nuestras filiales, en particular en Perú.

PERSPECTIVAS

De acuerdo con los planes estratégicos de la Sociedad y sus filiales, en el ejercicio 2004 su actividad se centrará en la consolidación de los negocios y en la gestión de las compañías participadas, y se estudiará la apertura de nuevos ramos y nuevos nichos de mercado para algunas de ellas.

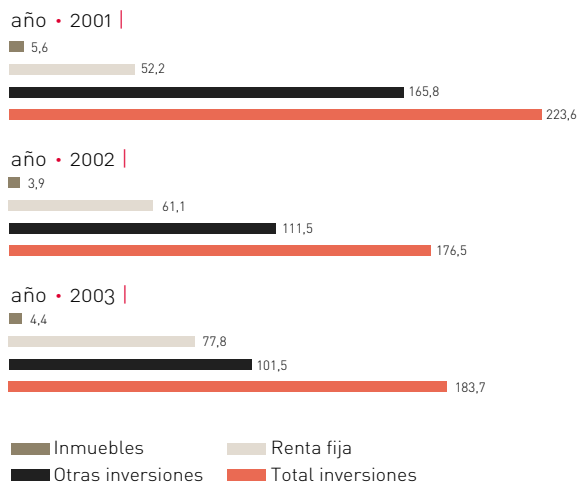
Aunque es previsible que sigan produciéndose diferencias de cambio que reduzcan el valor en euros de las primas emitidas, se espera continuar incrementando sustancialmente el volumen de ingresos y continuar mejorando los resultados, debido a la previsible evolución positiva de las sociedades filiales.

ACTIVOS PATRIMONIALES

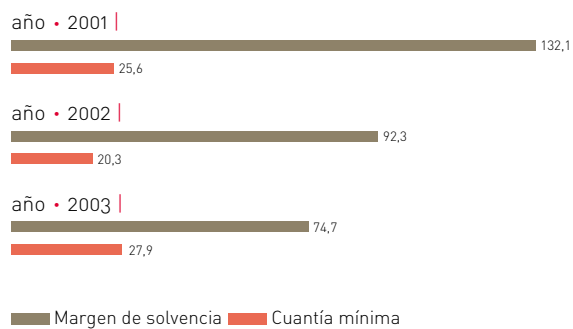
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	4,4	4,5	3,9	4,4	5,6	6,2
Valores de renta fija	77,8	81,1	61,1	62,2	52,2	54,5
Valores de renta variable	6,0	6,0	10,9	10,7	20,2	20,3
Participaciones en fondos de inversión	72,5	72,5	42,9	42,9	65,7	65,7
Depósitos en bancos	6,7	6,7	24,6	24,6	35,9	35,9
Otras inversiones	16,3	16,3	33,1	30,0	43,9	38,7
TOTAL INVERSIONES	183,7	187,1	176,5	174,8	223,6	221,4

Datos expresados en millones de euros

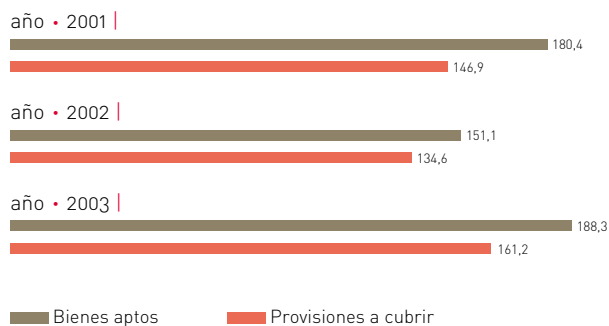
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



PATRIMONIOS GESTIONADOS

CONCEPTO	2003	2002	2001
Provisiones técnicas seguros	167,2	139,6	148,9
Fondos de pensiones administrados	---	333,0	338,8
TOTAL	167,2	472,6	487,7

Datos expresados en millones de euros

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
VIDA						
Periódicas	133,9	127,0	111,9	5,4	13,5	25,5
Únicas	27,4	28,2	29,8	(2,8)	(5,4)	272,9
Total vida	161,3	155,2	141,7	3,9	9,5	21,4
NO VIDA						
Accidentes	9,0	8,6	8,6	4,6	0,0	352,6
Enfermedad	0,8	3,3	2,1	(75,8)	57,1	(72,0)
Total no vida	9,8	11,9	10,7	(17,7)	11,2	13,8
TOTAL GENERAL	171,1	167,0	152,4	2,5	9,6	20,9

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de gestión	65,7	61,3	56,2	7,2	9,1	(2,8)
Siniestralidad	90,2	95,7	83,2	(5,8)	15,0	26,4
Ingresos de las inversiones netos	21,1	19,2	17,9	9,9	7,3	27,9
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	(4,7)	(14,8)	(5,5)	68,2	(169,1)	58,3
Beneficio después de impuestos y minoritarios	(2,7)	(10,5)	(3,7)	74,3	(183,8)	39,3

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	38	60	62
Administrativos	495	546	540
Comerciales	667	637	694
Informáticos	40	54	57
Otros	81	164	140
TOTAL	1321	1.461	1.493

UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA | pag. 243 · 249

EL SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM), integrado por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales, ha cerrado el año con presencia directa en treinta y siete países a través de treinta y seis sociedades de servicios, una sociedad de reaseguro, una correduría de seguros, seis agencias generales, cuatro oficinas de representación, cinco sucursales y una oficina comercial. Esta estructura se completa con la agencia VIAJES MAPFRE y su filial VIAJES CITEREA, y con una participación minoritaria en la sociedad mayorista VIAJES TÍVOLI.

Con una cartera de más de 900 clientes corporativos procedentes de cincuenta y cuatro países -incluyendo aseguradoras, marcas de automóviles, entidades financieras, tour operadores, líneas aéreas y grandes corporaciones- la Unidad ha alcanzado un total de 42,3 millones de asegurados, vía seguro o reaseguro, y con 114 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se han tramitado más de 2,4 millones de asistencias.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
Presidente Ejecutivo D. Primitivo de Vega Zamora	Presidente	
Vicepresidente D. Pedro Unzueta Uzcanga	Vicepresidente	Presidente
Consejero Director General D. Rafael Senén García	Vocal	
Vocales D. Ángel Alonso Batres D. Alberto Javier Álvarez Oblanca D. Luis Gómez de Pablo D. Gerardo Hernández de Lugo D. Augusto Huéscar Martínez D. José Emilio Jimeno Chueca D. Juan Manuel López Chicheri D. Alejandro Lorca Corrons D. Antonio Núñez Tovar D. Juan Antonio Pardo Ortiz D. César de Santiago Polo D. Domingo Sugranyes Bickel D. Esteban Tejera Montalvo	Vocal Vocal Vocal	Vocal Vocal
Secretario no Consejero D. Félix Mansilla Arcos	Secretario	



Sede Social de MAPFRE ASISTENCIA (Madrid)

* Esta Unidad Operativa está integrada por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales, que operan especialmente en seguros, servicios de asistencia y otros servicios.

MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales, oficinas y agencias generales contaban al cierre del ejercicio con 2.251 empleados, de los cuales 614 desarrollaban su actividad en España.

En líneas generales, el año 2003 ha sido muy positivo para la Entidad y sus filiales, que han obtenido un incremento del 16 por 100 en sus ingresos y del 37 por 100 en su resultado operativo, a pesar del difícil contexto económico de los países en que se desenvuelven buena parte de sus operaciones.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- ▶ Los **fondos propios consolidados**, excluidos socios externos, han alcanzado la cifra de 65,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 35 por 100 sobre los de 2002, fundamentalmente debido a las ampliaciones de capital llevadas a cabo, por importe total de 17 millones de euros, destinadas a financiar la expansión de la Unidad. De los fondos propios, 0,7 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos de las sociedades filiales.
- ▶ Las **provisiones técnicas** se elevan a 52,2 millones de euros, frente a 37,4 millones en el año 2002. Estas provisiones están invertidas fundamentalmente en tesorería e inversiones a corto plazo.

Cuenta de resultados

- ▶ Los **ingresos totales** han alcanzado en el ejercicio 2003 la cifra de 238,2 millones de euros, incluyendo los ingresos de las sociedades que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia, con un incremento del 16 por 100 frente a 2002 a pesar del impacto negativo de la depreciación del dólar.
- ▶ La **siniestralidad** se ha situado en el 54,9 por 100 de los ingresos totales, ligeramente superior a la del ejercicio 2002.
- ▶ Los **gastos**, incluidos los imputables a prestaciones y descontando los financieros, han ascendido a 97,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 25 por 100 respecto a 2002, fundamentalmente por el efecto de las nuevas adquisiciones.
- ▶ Los **resultados financieros** (incluyendo las diferencias cambiarias y el coste de financiación ajena) han sido positivos en 0,1 millones de euros, como consecuencia del impacto sufrido por la pérdida de valor del dólar y otras monedas de su área de influencia.
- ▶ El resultado positivo de la **cuenta técnica** del seguro asciende a 10,7 millones de euros, un 20 por 100 superior al de 2002.
- ▶ El **beneficio consolidado** antes de impuestos, minoritarios y fondos de comercio ha ascendido a 7,2 millones de euros, superior en un 37 por 100 al obtenido en el ejercicio anterior; el **beneficio después de impuestos y minoritarios** se ha mantenido en 3,8 millones de euros debido a las amortizaciones de fondos de comercio realizadas.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	36,8	11,1	9,1	Capital y reservas	62,1	44,9	48,1
Inversiones	45,4	32,1	26,3	Resultado neto del ejercicio	3,8	3,8	2,8
Créditos	55,3	47,3	53,4	Socios externos	0,7	0,8	1,0
Otros activos	43,8	27,3	38,3	Provisiones técnicas	52,2	37,4	37,0
				Otros pasivos	62,5	30,9	38,2
TOTAL ACTIVO	181,3	117,8	127,1	TOTAL PASIVO	181,3	117,8	127,1

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	129,8	125,5	142,8
Siniestralidad	(96,7)	(93,5)	(118,3)
Otros gastos técnicos	(18,4)	(13,5)	(14,3)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	14,7	18,5	10,2
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(9,9)	(10,1)	(9,2)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	4,8	4,4	4,7
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	3,9	4,6	3,1
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(1,2)	(1,1)	(1,4)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	0,1	(4,7)	(0,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,9)	(3,8)	(3,2)
Otros resultados técnicos	(2,8)	(8,5)	(3,9)
Resultado cuenta técnica vida y no vida	10,7	8,9	4,9
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	(2,6)	(1,0)	(0,7)
Amortización del fondo de comercio	(1,4)	(0,2)	(0,1)
Otros ingresos y gastos no técnicos	(0,8)	(2,2)	(0,3)
Resultados extraordinarios	(0,1)	(0,4)	0,5
Resultado de la cuenta no técnica	(4,9)	(3,8)	(0,6)
Resultado antes de impuestos y minoritarios	5,8	5,1	4,3

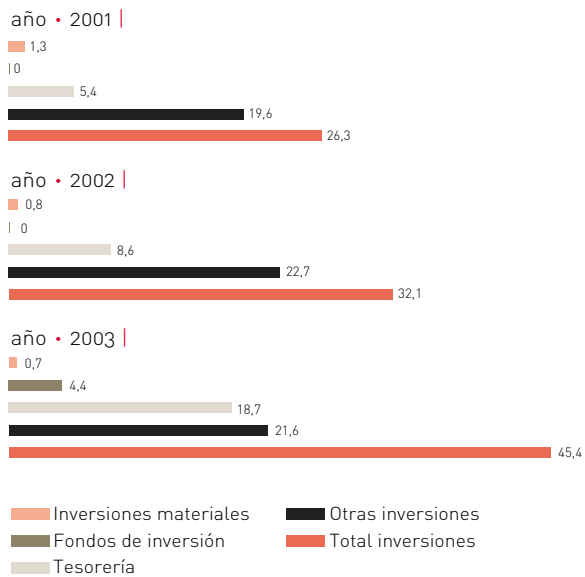
Datos expresados en millones de euros

ACTIVOS PATRIMONIALES

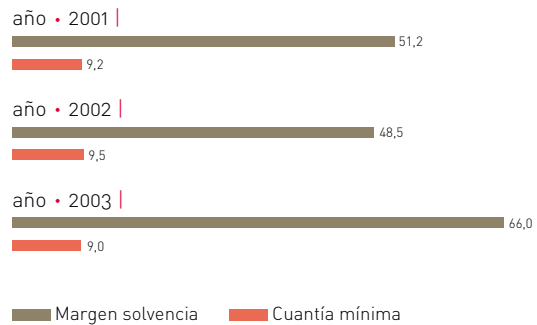
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	0,7	0,7	0,8	0,8	1,3	1,3
Participaciones en fondos de inversión	4,4	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Tesorería	18,7	18,7	8,6	8,6	5,4	5,4
Otras inversiones	21,6	21,6	22,7	22,7	19,6	19,6
TOTAL INVERSIONES	45,4	45,4	32,1	32,1	26,3	26,3

Datos expresados en millones de euros

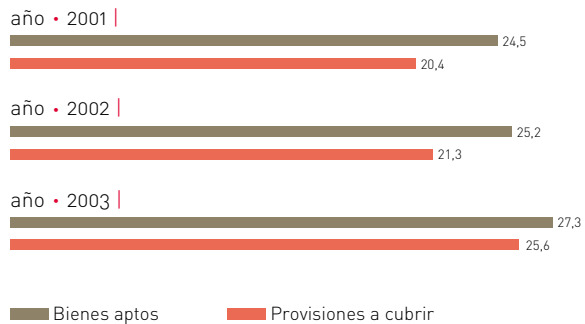
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio 2003 la Entidad se ha mantenido entre las mayores compañías internacionales de asistencia del mundo. Se ha profundizado en la diversificación de líneas de negocio, habiéndose obtenido la autorización para operar en los ramos 1 (Accidentes), 13 (Responsabilidad civil en general), 16 (Pérdidas pecuniarias diversas), y 17 (Defensa Jurídica), y se han consolidado las modalidades en las que la Sociedad es pionera en todo el mundo: asistencia domiciliaria, gestión de siniestros de automóviles, hogar y salud, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de cost containment, servicios de información telefónica, contact center, telemarketing, venta de viajes, etc.

Otros hechos significativos que han marcado el desarrollo de la Entidad y sus filiales a lo largo de 2003 son los siguientes:

- ▶ El importante desarrollo comercial internacional, con la captación de nuevos clientes y la venta de servicios adicionales a clientes en cartera. Entre las diversas acciones realizadas hay que destacar la expansión del programa Segurviaje en Latinoamérica, la consolidación de la línea de servicios a compañías aéreas, y el lanzamiento de programas de asistencia domiciliaria en Estados Unidos.
- ▶ La expansión de la red internacional de compañías dedicadas a la asistencia, con la adquisición del grupo de empresas denominado comercialmente ROAD AMERICA MOTOR CLUB en los Estados Unidos, especializado en programas de asistencia en carretera, y su integración con las operaciones de MAPFRE ASISTENCIA ya existentes en dicho país.
- ▶ La entrada en el área del seguro de extensión de garantías con la adquisición del grupo de empresas NSA, con implantación en Italia, Francia, Irlanda y Luxemburgo, dedicado a la comercialización de garantías de vehículos usados, y con la creación de una unidad especializada en la suscripción de estos riesgos en Londres. Todo ello ha puesto las bases tecnológicas, operativas, técnicas y comerciales para lanzar esta gama de productos en otros países.
- ▶ La constitución de la sociedad MAPFRE ASISTENCIA ORO S.A., destinada a gestionar servicios integrales a la tercera edad, incluyendo la creación de complejos residenciales. Esta entidad actuará como coordinadora y prestadora de servicios en los programas específicos que diseñen las distintas Unidades del SISTEMA MAPFRE dirigidos a este sector de la población.
- ▶ La consolidación de la división de viajes, con especial atención al desarrollo de la línea de incentivos y congresos, además del crecimiento de la red de oficinas comerciales en España y la apertura de una agencia en Chile.
- ▶ La mejora continuada de las redes internacionales de proveedores, en especial en el área de Extremo Oriente y África, así como la apertura del Centro Médico Caribe Bávaro en la República Dominicana, para la mejor atención a los clientes en este destino turístico.

- › La implantación de nuevas herramientas informáticas en distintos países, realizada por medio de SIAM CONSULTING, que en su primer año de actividad ha implantado la aplicación AMA en Brasil y Grecia, y ha participado en concursos para su comercialización mediante acuerdo con la prestigiosa compañía consultora Cap Gemini.

PERSPECTIVAS

En España se impulsará el desarrollo comercial en productos encuadrados en ramos diferentes al de Asistencia y muy especialmente en los programas de garantía; se intensificará la venta de seguros de viaje y se dedicará un esfuerzo especial al lanzamiento de MAPFRE ASISTENCIA ORO, con la apertura de los primeros centros residenciales y la intensificación de la oferta actual de servicios a la Tercera Edad, con productos como la teleasistencia y la ayuda a domicilio.

En el exterior se continuará con la política de expansión de la Entidad en distintos países del mundo, especialmente en Italia, Medio Oriente y China; por otra parte, se continuará la política de diversificación ampliada a los nuevos ramos de seguro para los que se ha obtenido autorización, y se prestará especial atención a la fidelización de la cartera de clientes corporativos, la mejora de las redes de prestadores y la búsqueda de eficiencia en los negocios tradicionales.

En el ámbito de la comercialización de viajes se continuará la expansión en curso en España, y se seguirá con la apertura de agencias en el extranjero.

La mejora del servicio al cliente, permanente preocupación de la Sociedad, se verá especialmente favorecida por la implantación progresiva en todos los países de las nuevas herramientas de gestión, y muy especialmente de la aplicación AMA.

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de Gestión	21,4	17,3	17,5	23,7	0,0	12,9
Siniestralidad	96,7	93,5	118,3	3,4	(21,0)	18,3
Ingresos de las inversiones netos	0,1	(4,7)	(0,7)	102,1	(571,4)	(177,8)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	5,8	5,1	4,3	11,8	18,6	13,1
Beneficio después de impuestos y minoritarios	3,8	3,8	2,8	7,9	35,7	64,7

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	136	137	110
Administrativos	813	874	900
Comerciales	51	37	45
Informáticos	36	76	66
Otros	1.203	730	702
TOTAL	2.239	1.854	1.823

DATOS DE GESTIÓN DE SINIESTROS

CONCEPTO	2003	2002	2001
Número expedientes tramitados	2.440.590	2.083.993	1.622.568
Índice de siniestralidad a primas netas devengadas	77	77,3	85,1
Número de asegurados	42.386.415	35.311.874	32.025.704

UNIDAD REASEGURO | pag. 251 · 257

Al finalizar el año 2003, el mercado de reaseguro presenta una perspectiva que supone la continuidad y consolidación de los principales aspectos positivos que caracterizaron el año precedente.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

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



Sede Social de MAPFRE RE (Madrid)

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

* Integran esta Unidad Operativa MAPFRE RE, que es la sociedad matriz de la misma, y sus filiales MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (USA), CAJA REASEGURADORA DE CHILE, CIAR (Bélgica) y MAPLUX RE (Luxemburgo).

En términos generales, las condiciones del negocio se mantienen en los niveles de suficiencia a que se llegó en 2002. El resultado técnico de las operaciones de reaseguro ha mantenido su evolución positiva, confirmando las expectativas de recuperación en relación con años anteriores. El cambio de tendencia producido en 2002 y la estabilidad reflejada por el mercado en 2003 fundamentan el mantenimiento de esas expectativas también para 2004.

En 2003 se han producido algunas catástrofes naturales importantes, como el huracán Isabel y los tornados de los Estados Unidos, las inundaciones en el suroeste de Francia, la ola de calor en Europa y, finalmente, el terremoto de Bam en Irán, cuyos efectos sin embargo no se han manifestado con severidad en las cuentas de los reaseguradores.

Los tipos de interés han seguido en uno de los puntos más bajos de las últimas décadas, y las Bolsas han mantenido una tendencia alcista que ha permitido obtener resultados positivos por realizaciones. La moneda única europea ha seguido apreciándose respecto al dólar estadounidense y otras divisas, lo que ha limitado el crecimiento de los negocios en mercados ligados a estas monedas.

Las agencias de clasificación han mantenido durante 2003 su presión sobre el sector reasegurador, al que siguen observando en general con mucha cautela, principalmente por la incapacidad de algunas entidades para generar resultados suficientes para remunerar a sus accionistas y aumentar los fondos propios incluso en un entorno de resultado técnico positivo. Los ajustes en las clasificaciones durante estos dos últimos años han sido tan significativos que durante 2004 sólo se esperan ajustes puntuales. Las empresas aseguradoras han continuado orientando sus decisiones de colocación de reaseguro en función de la clasificación de fortaleza financiera de los reaseguradores.

Los resultados insuficientes presentados por algunos reaseguradores provienen en su mayor parte de ajustes al alza de las reservas de siniestros, aunque en 2003 estas actualizaciones han tenido un menor impacto en las cuentas de resultados. No obstante, los ajustes de reservas seguirán produciéndose en el futuro, especialmente en las compañías cuyas carteras tengan un mayor componente de riesgos de responsabilidad civil.

Estas circunstancias están produciendo una redistribución de las cuotas del mercado reasegurador, determinando la pérdida de influencia de algunos reaseguradores y el ascenso de otros que, por una u otra razón, han sido capaces de mantener un nivel de resultado y una clasificación de solvencia adecuados.

MAPFRE RE ha culminado satisfactoriamente el ejercicio 2003, tanto en lo que se refiere al aumento de su cifra de negocio y resultados como a la alta valoración que el mercado ha dado a su solvencia. Sin lastres de minusvalías bursátiles y con un nivel de reservas adecuado, ha podido aprovechar las oportunidades de desarrollo que presenta un mercado mucho más estable, con sólidas expectativas de resultados técnicos positivos, y en el que la mejora de su clasificación de fortaleza financiera la ha distinguido favorablemente.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	4,2	4,5	5,4	Capital y reservas	296,5	244,3	269,1
				Resultado neto del ejercicio	29,1	22,7	0,8
Inversiones	973,2	774,2	767,9	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,9	0,7	0,0
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	245,3	258,3	259,7	Socios externos	0,1	0,1	0,3
				Provisiones técnicas	889,7	799,3	822,5
				Provisiones para riesgos y gastos	2,7	1,6	0,8
Créditos	121,8	125,5	123,6	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	89,4	80,9	59,9
Otros activos	19,1	63,8	76,4	Otros pasivos	95,2	107,8	110,4
Ajustes por periodificación	66,0	50,4	45,0	Ajustes por periodificación	26,0	19,3	14,2
TOTAL ACTIVO	1.429,6	1.276,7	1.278,0	TOTAL PASIVO	1.429,6	1.276,7	1.278,0

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
Primas devengadas brutas	866,4	760,1	687,9
Primas devengadas netas	579,6	475,7	450,8
Primas imputadas al ejercicio netas	503,5	413,7	460,7
Siniestros incurridos	(319,6)	(262,5)	(361,4)
Gastos por comisiones	(148,2)	(130,4)	(120,6)
Resultado técnico	35,7	20,8	(21,3)
Gastos de gestión	(28,7)	(29,0)	(29,3)
Resultado financiero	34,3	38,6	46,6
Resultados extraordinarios	0,3	(0,2)	1,7
Resultado antes de impuestos y socios minoritarios	41,6	30,2	(2,3)

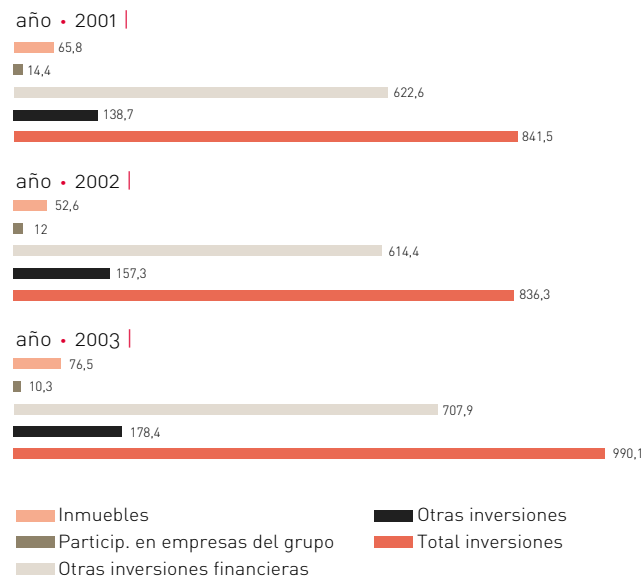
Datos expresados en millones de euros

ACTIVOS PATRIMONIALES

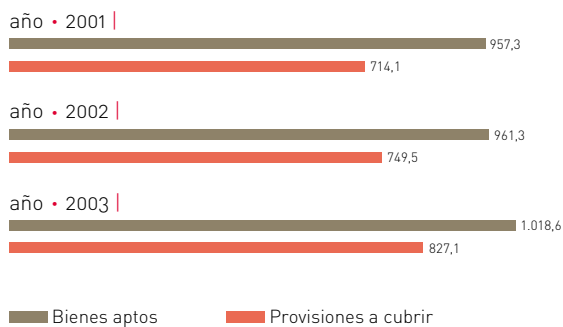
Concepto	2003	2002	2001
Inversiones materiales	76,5	52,6	65,8
Participaciones en empresas del grupo	10,3	12,0	14,4
Otras inversiones financieras	707,9	552,3	549,0
Depósitos por reaseguro aceptado	178,4	157,3	138,7
Tesorería	17,0	62,1	73,6
TOTAL INVERSIONES	990,1	836,3	841,5

Datos expresados en millones de euros

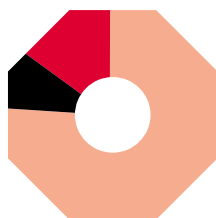
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Cobertura de Provisiones



Composición de la Cartera por tipo de negocio



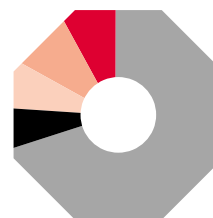
- | 9% Facultativo
- | 15% No proporcional
- | 76% Proporcional

Composición de la Cartera por área geográfica



- | 14% Latinoamérica
- | 3% Otros
- | 28% Europa
- | 9% USA y Canadá
- | 46% España

Composición de la Cartera por ramos



- | 6% Transporte
- | 7% Autos y RC
- | 9% Otros
- | 8% Vida y Accidentes
- | 70% Daños

Balance

- › Los **fondos propios** consolidados ascienden a 325,6 millones de euros, con aumento del 22 por 100 respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al aumento de capital efectuado en este ejercicio por importe de 60 millones de euros.
- › Las **provisiones técnicas** netas ascienden a 644,4 millones de euros, superiores en un 19,1 por 100 a las establecidas en el pasado ejercicio, y representan el 111,2 por 100 de las primas retenidas.
- › Las **inversiones** totalizan 973,2 millones de euros, cifra que se desglosa en 76,5 millones de euros de inversiones materiales, 886,3 millones de euros de inversiones financieras y 10,3 millones de euros de inversiones en empresas del grupo.
- › La **tesorería y otros activos líquidos** alcanzan la cifra de 17,1 millones de euros.
- › Los **activos totales** consolidados ascienden a 1.429,6 millones de euros, frente a 1.276,7 millones en el ejercicio anterior.

Cuenta de resultados

- › Las **primas emitidas consolidadas** han ascendido a 866,4 millones de euros, cifra que supone un incremento del 14 por 100 respecto a las obtenidas en el ejercicio anterior. Las **primas netas** retenidas se han elevado a 579,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 21,8 por 100 respecto a las alcanzadas el ejercicio precedente.
- › El **ratio combinado a prima imputada** se ha situado en un 92,5 por 100, sensiblemente inferior que el del año anterior, que fue del 98,3 por 100.
- › La **siniestralidad a prima neta** se eleva a un 63,5 por 100, ligeramente superior a la del 63,4 por 100 registrada en el ejercicio anterior.

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Concepto	2003	2002	2001
% de retención	66,9	62,6	65,5
% de reservas a primas netas	111,2	113,7	124,9
% de siniestralidad a primas netas imputadas (No Vida)	58,4	60,9	80,3
% de gastos a primas netas imputadas (No Vida)	34,1	37,4	31,2
% ratio combinado a primas netas imputadas (No Vida)	92,5	98,3	111,5

PLANTILLA DE PERSONAL

	2003	2002	2001
En España	131	137	131
En el exterior	191	182	180
Total	322	319	311
MAPFRE RE	253	252	255
ITSEMAP	69	67	56

- ▶ Las **comisiones y otros gastos de adquisición** han representado el 25,6 por 100 y los gastos de administración el 5 por 100, ambas inferiores al 27,4 por 100 y al 6,1 por 100 registradas respectivamente en el ejercicio precedente.
- ▶ El **resultado neto de explotación** presenta un beneficio de 7 millones de euros frente a una pérdida de 8,2 millones de euros del año anterior.
- ▶ Los **ingresos financieros netos** presentan un resultado de 34,3 millones de euros, inferiores a los 38,6 millones de euros registrados el año anterior.
- ▶ La **cuenta de pérdidas y ganancias** presenta un resultado positivo de 41,6 millones de euros antes de impuestos y minoritarios y un **beneficio** de 29,1 millones de euros después de impuestos y minoritarios.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

La creación de la nueva Unidad de Empresas del SISTEMA MAPFRE supone una extraordinaria oportunidad de desarrollo para ITSEMAP. Por ello, en su reunión de 16 de Junio de 2003, el Consejo de Administración acordó la venta del 60 por 100 de las acciones de dicha entidad a MAPFRE INDUSTRIAL, reteniendo el 40 por 100 restante MAPFRE RE, que mantendrá su política de colaboración con ITSEMAP.

El Consejo de Administración, en su reunión del 3 de Diciembre de 2003, aprobó una ampliación de capital por importe de 150 millones de euros con objeto de reforzar los fondos propios de MAPFRE RE y de su filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION para sustentar el

crecimiento de los negocios previsto para 2004. La suscripción de las nuevas acciones se efectuará durante el primer cuatrimestre de 2004.

A finales de 2003 se ha procedido a la venta del edificio en que estaba situada la oficina de representación de MAPFRE RE en Argentina, que ha sido adquirido por el Estado Español para su servicio diplomático. La mencionada oficina se ha trasladado a un nuevo y representativo edificio de la capital.

Las autoridades competentes de los Estados Unidos han aprobado el traslado del domicilio corporativo de MAPFRE REINSURANCE CORPORATION desde el estado de California al estado de New Jersey, donde se encuentra también su oficina principal. También se ha completado la instalación del módulo informático SAP de administración contable en esta sociedad.

En 2003 se ha procedido a la elaboración de un ambicioso y detallado proyecto de negocios que alcanza hasta el año 2006. Este instrumento ha sido realizado a lo largo de varios meses con la colaboración de todo el equipo directivo de la entidad, tanto de los servicios centrales como de los centros de gestión en el exterior, y ha sido aprobado por el Consejo de Administración. Recoge el marco de actuación de la empresa para el período 2004 a 2006, y será la referencia para la actividad de MAPFRE RE durante esos años.

Se ha continuado con la implantación de nuevas herramientas informáticas, tanto de desarrollo interno como adquiridas a terceros, para facilitar la mejor gestión del negocio.

MAPFRE RE ha seguido prestando diversos servicios a sus clientes, directamente y a través de ITSEMAP, principalmente inspecciones de riesgo y cursos de formación. De estos últimos se han celebrado 16 en 11 países, a los que han asistido 399 profesionales.

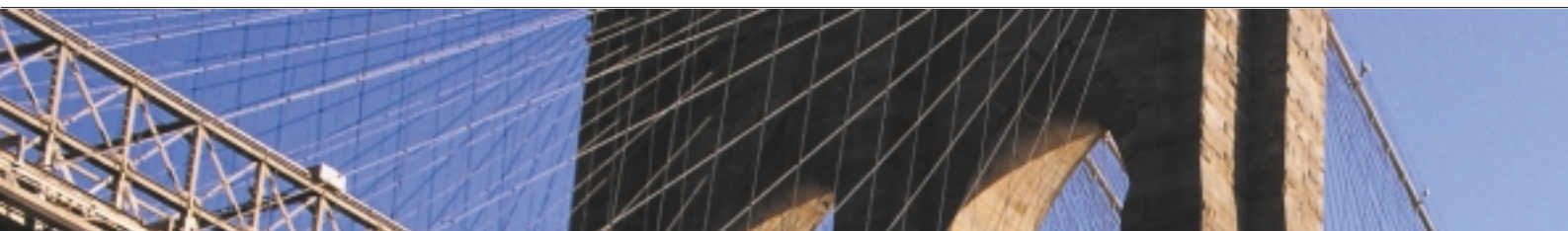
TREBOL, la publicación trimestral de MAPFRE RE ha sido rediseñada y dotada de una presentación más atractiva. Aunque su contenido no sufrirá grandes variaciones, el tratamiento de los temas se hará con un carácter más esquemático y flexible.

PERSPECTIVAS

En 2004 las entidades reaseguradoras seguirán precisando de un resultado técnico positivo que permita remunerar adecuadamente a los accionistas y reconstituir sus reservas, lo que permite esperar que se mantenga la estabilidad de las actuales condiciones. También se prevé la consolidación del mercado de Bermudas surgido después del 11 de septiembre de 2001, que tenderá a ganar cuota de mercado con equilibrio de resultados. Por ello, es previsible la estabilidad de las actuales tasas y condiciones de negocio; únicamente aquellos que hayan sufrido drásticos aumentos en los dos últimos años pudieran experimentar un ligero retroceso.

Todo ello permite anticipar un año estable, en el que se podrán alcanzar resultados técnicos adecuados, y en el que se espera obtener incrementos sustanciales de las primas aceptadas y de los resultados, basados en una política de suscripción prudente y orientada a ofrecer una adecuada rentabilidad a los accionistas. Se espera una importante contribución de la filial MAPFRE REINSURANCE CORPORACIÓN (EE.UU.) a la obtención de estos objetivos, acorde con el mercado en el que desarrolla sus actividades.

MAPFRE INMUEBLES | pag. 259 · 264



En el ejercicio 2003 MAPFRE INMUEBLES y sus filiales han alcanzado un beneficio antes de impuestos de 9,1 millones de euros, con incremento del 60 por 100 sobre el obtenido en el ejercicio anterior, y han realizado nuevas inversiones en suelo destinado a la actividad de promoción inmobiliaria de viviendas y de oficinas en Oviedo.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva
Presidente D. Fausto Rodríguez del Coso	Presidente
Vicepresidente D. Rafael Fontoira Suris	Vicepresidente
Vocales D. Ricardo Blanco Martínez D. Juan Fernández-Layos Rubio D. Rafael Galarraga Solares D. José Manuel González Porro D. Luis Leguina Cebreiros D. Miguel Lladó Oliver D. Antonio Miguel-Romero de Olano D. Oswaldo Román Lorente D. Domingo Sugranyes Bickel	Vocal Vocal Vocal Vocal
Secretario no Consejero D. Roberto Isaías Invernón Sacristán	Secretario
Director General D. Julián Salcedo Gómez	
Incorpora los nombramientos y reelecciones que se someten a la Junta General.	



Promoción residencial en Costa Ballena (Cádiz)

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- › El **inmovilizado** asciende a 10,2 millones de euros, cifra prácticamente igual a la del ejercicio precedente.
- › El **activo circulante** importa 97,7 millones de euros, con incremento del 33 por 100.
- › Los **fondos propios** ascienden a 46,4 millones de euros, con incremento del 7 por 100.
- › El **pasivo circulante** importa 52,2 millones de euros, con incremento del 40 por 100.

Cuenta de resultados

- › El importe neto de la **cifra de negocios** ha ascendido a 49 millones de euros, con incremento del 43 por 100.
- › Los **gastos generales** representan 5,4 millones de euros, con incremento del 9 por 100.
- › Los **ingresos financieros** han ascendido a 0,1 millones de euros y los gastos financieros a 0,8 millones de euros.
- › El **beneficio consolidado antes de impuestos** asciende a 9,1 millones de euros, con incremento del 60 por 100 respecto al ejercicio anterior, y procede en su práctica totalidad de las operaciones ordinarias; y el **beneficio después de impuestos** asciende a 5,8 millones de euros, con incremento del 64 por 100.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Promoción inmobiliaria

- › Se ha continuado la venta de parcelas en el Sector 30-C de Alcalá de Henares, polígono en el que la Entidad tiene una participación del 75 por 100; al cierre del ejercicio tan solo quedaba una pendiente de venta, por lo que puede considerarse finalizada esta promoción. Se ha continuado asimismo la explotación en régimen de arrendamiento de dos conjuntos de naves modulares para uso logístico, compuestos por un total de diez naves, de los que al cierre del ejercicio se encontraba disponible uno solo.
- › Se ha continuado la explotación en régimen de arrendamiento del edificio de oficinas y locales comerciales situado en Oporto (Portugal), en el que la Entidad tiene una participación del 22,66 por 100, así como del garaje aparcamiento del mismo como parking público. Al cierre del ejercicio se encontraban arrendadas 70 oficinas, la totalidad de los locales comerciales y 146 plazas de aparcamiento.
- › Se han concluido las obras y materializado la entrega a los compradores de las fincas que integran la segunda fase de la promoción desarrollada en la parcela RO-RG-6 de Costa Ballena (Cádiz), cuarta de las realizadas por la Entidad en dicha urbanización, que conta-ba en total con 170 viviendas y 138 plazas de aparcamiento.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	0,3	0,1	0,1	Capital y reservas	40,6	39,9	32,3
Inversiones	10,0	10,1	10,4	Resultado neto del ejercicio	5,8	3,5	11,6
Existencias	57,2	48,1	40,6	Deudas con entidades de crédito	23,3	11,1	0,0
Créditos	21,3	23,7	15,8	Otras deudas	30,6	27,2	35,8
Otros activos	19,2	2,0	16,4	Otros pasivos	7,7	2,3	3,6
TOTAL ACTIVO	108,0	84,0	83,3	TOTAL PASIVO	108,0	84,0	83,3

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
› Importe neto de la cifra de negocios	49,0	34,1	56,9
› Variación de existencias de promociones en curso y edificios construidos	0,0	3,4	(2,2)
› Existencias de promociones en curso y edificios construidos incorporados al inmovilizado	0,0	0,0	2,5
› Aprovisionamientos	(33,3)	(26,8)	(34,8)
› Gastos generales de explotación	(5,3)	(4,9)	(4,6)
Resultado de explotación	10,4	5,8	17,8
› Ingresos financieros	0,1	0,2	0,4
› Gastos financieros	(0,8)	(0,4)	(0,4)
Resultado financiero	(0,7)	(0,2)	0,0
› Ingresos y beneficios extraordinarios	0,1	0,2	0,2
› Gastos y pérdidas extraordinarios	(0,7)	(0,1)	(0,2)
Resultados extraordinarios	(0,6)	0,1	0,0
Resultado antes de impuestos y minoritarios	9,1	5,7	17,8

Datos expresados en millones de euros

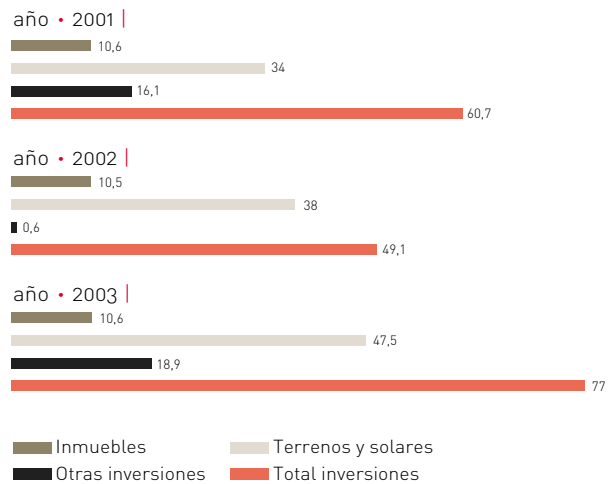
- › Se ha concluido la segunda fase de la promoción de 37 viviendas y 37 plazas de aparcamiento desarrollada en Mataró (Barcelona). La promoción se encuentra vendida en su totalidad, y la entrega a los compradores se ha realizado en enero de 2004.
- › Han continuado las obras de construcción de una promoción de 30 viviendas, un local comercial y 39 plazas de aparcamiento, en Barcelona (calle Bilbao). Al cierre del ejercicio se encontraban vendidas 27 viviendas y 27 plazas de aparcamiento. Su finalización y entrega está prevista para el segundo trimestre de 2004.

ACTIVOS PATRIMONIALES

Concepto	2003	2002	2001
Inmuebles para arrendamiento	10,6	10,5	10,6
Terrenos y solares	47,5	38,0	34,0
Otras inversiones	18,9	1,6	16,1
TOTAL INVERSIONES	77,0	50,1	60,7

Datos expresados en millones de euros

Valor contable de Activos Patrimoniales



- › Se han iniciado las obras de otra promoción en Barcelona (calle Bac de Roda), que contará con un total de 55 viviendas, 3 locales comerciales y 85 plazas de aparcamiento, y cuya comercialización se ha iniciado en el mes de enero de 2004.
- › Han continuado las obras de la promoción que desarrolla en el Sector V-2, de Las Rozas (Madrid), la sociedad INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L., en la que la Entidad participa con un 50 por 100. La promoción cuenta con 70 viviendas y 119 plazas de aparcamiento, de las que al cierre del ejercicio se encontraban vendidas 55 viviendas y 95 plazas de aparcamiento. Su finalización y entrega está prevista para el segundo trimestre de 2004.
- › Se han iniciado las obras de la promoción que se desarrollará en Madrid (calle Gil Imón), que contará con un total de 64 viviendas y 86 plazas de aparcamiento, de las que al cierre del ejercicio se habían formalizado reservas para 35 viviendas y 47 plazas de aparcamiento. Su finalización y entrega está prevista para el segundo trimestre de 2005.
- › Se están ejecutando las obras de urbanización de la parcela en que se desarrollará una promoción de 175 viviendas en "Calahonda" (Málaga), que se prevé llevar a cabo en varias

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Importe neto de la cifra de negocios						
Ventas	34,3	29,4	53,1	16,7	(44,6)	116,1
Ingresos por arrendamientos	0,6	0,7	0,5	(14,3)	40,0	31,1
Prestaciones de servicios	14,1	3,9	3,2	261,5	21,9	(2,2)
Gastos generales de explotación						
Personal	3,9	3,6	3,2	8,3	12,5	12,6
Dotaciones para amortizaciones	0,2	0,1	0,2	100,0	(50,0)	14,6
Otros gastos de explotación	1,2	1,0	1,0	20,0	-	(0,8)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	9,1	5,7	17,8	59,6	(68,0)	337,0
Beneficio después de impuestos y minoritarios	5,8	3,5	11,6	65,7	(69,8)	362,0

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	13	13	12
Administrativos	17	16	11
Otros	17	18	32
TOTAL	47	47	55

fases. La finalización de las obras de urbanización y el inicio de la comercialización de la primera fase, compuesta por 55 viviendas y 104 plazas de aparcamiento, tendrá lugar en el primer trimestre de 2004.

- ▶ Se ha adquirido una parcela en la urbanización "Monte Cerrao", en Oviedo, en la que se desarrollará una promoción inmobiliaria de viviendas y un edificio de oficinas destinado a nueva sede para la Subcentral Asturias del SISTEMA MAPFRE. Se dispone ya de los proyectos básicos, y se ha solicitado licencia de obras para ambos desarrollos.
- ▶ Ha continuado gestionándose asimismo la venta de las existencias disponibles procedentes de promociones concluidas en años anteriores, principalmente plazas de aparcamiento. Al cierre del ejercicio había pendientes de venta 4 viviendas, 1 local comercial y 61 plazas de aparcamiento, parte de las cuales estaban arrendadas.
- ▶ En el Complejo Golf Valle del Este, en Vera (Almería), han finalizado las obras de apantallamiento acústico sobre la autovía y la ejecución de los nuevos accesos; se ha inaugurado el campo de golf, y continúan las obras de construcción del hotel que incluye este complejo. La entidad tiene en el mismo cuatro parcelas para la construcción de 182 viviendas.

- › Se han iniciado las obras de rehabilitación de un edificio situado en la calle Compás, en Jerez de la Frontera, destinado a locales comerciales y oficinas. La finalización de las obras está prevista para el segundo trimestre de 2004.
- › Continúa la tramitación urbanística del solar ubicado en el "Sector Llevant" de Palma de Mallorca, que cuenta ya con la aprobación definitiva de la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de Palma, con una edificabilidad total reconocida de 35.840 metros cuadrados. Igualmente se continúa a la espera de la nueva redacción y tramitación del P.G.O.U. de Marbella, que afecta a la finca "Coto Chico" propiedad de la Entidad.

Servicios inmobiliarios

- › Las Divisiones de Ingeniería y Arquitectura han gestionado en el ejercicio 2003 diversos proyectos para los edificios de viviendas que promueve la Entidad, así como para el desarrollo de edificios destinados al SISTEMA MAPFRE.
- › Se han gestionado en 2003 obras por valor de 16,5 millones de euros entre las que destacan la ampliación de la sede social de MAPFRE MUTUALIDAD en Majadahonda, la construcción de un Centro de Tratamiento de Vehículos en Ávila y un edificio de oficinas en Las Palmas de Gran Canaria, y la rehabilitación de dos edificios, uno en Las Palmas y otro en Valencia, además de varias obras de acondicionamiento de edificios y la demolición de la edificación existente en el solar de la Carretera de Fuencarral a Alcobendas (Madrid) sobre el que se va a desarrollar un parque empresarial de oficinas compuesto por tres edificios.
- › A través de la sociedad filial SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE se han realizado en 2003 las siguientes prestaciones de servicios, fundamentalmente para entidades del Sistema:
 - Gestión comercial de alquileres, habiéndose suscrito contratos de arrendamiento por un total de 92.031 metros cuadrados.
 - Administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias.

En el ejercicio 2003 los ingresos por arrendamientos de los inmuebles gestionados por la entidad han ascendido a 57,5 millones de euros, y sus gastos de mantenimiento a 13,7 millones de euros. Las superficies arrendadas representan un total de 281.013 metros cuadrados, cifra superior en un 3 por 100 a los 272.879 metros cuadrados existentes en el ejercicio precedente. Entre las operaciones más significativas de compra y venta de propiedades inmobiliarias gestionadas por la entidad para el SISTEMA MAPFRE en el ejercicio, destaca la venta del edificio Avda. Diagonal, nº 579 (Barcelona) y la adquisición de una parcela en Málaga, frente al Palacio de Congresos de dicha ciudad.

PERSPECTIVAS

Las estimaciones contenidas en el Plan de Objetivos de la Entidad contemplan una evolución creciente en las cifras de ingresos y beneficios antes de impuestos, hasta superar 110,2 y 10,3 millones de euros, respectivamente, en el año 2006.

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE | pag. 265 · 268

El año 2003 ha sido el primer ejercicio completo de actuación del Banco con su nueva configuración de entidad holding de las sociedades de crédito FINANMADRID y MADRID LEASING, en las que su participación es prácticamente del 100 por 100, y BANCOFAR en la que la participación es del 51 por 100. En octubre de 2003 se procedió a la venta de la participación que el Banco tenía en 4B, ya que esta inversión carecía de valor estratégico con la nueva orientación.

La actividad de las sociedades participadas en el ejercicio 2003 ha sido en general muy positiva, tanto en lo que se refiere a producción como a los resultados obtenidos, mereciendo destacarse el protagonismo creciente de la Red Territorial del SISTEMA MAPFRE en la distribución de los productos de FINANMADRID y MADRID LEASING, especialmente en la prescripción de préstamos de automoción.

El Banco y sus filiales han cerrado el ejercicio 2003 con una cifra de inversión consolidada de

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración

Presidente

D. Ramón Ferraz Ricarte

Vicepresidente

D. Santiago Gayarre Bermejo

Consejero Delegado

D. José M^º García Alonso

Vocales

D. Matías Amat Roca
D. Carlos Llanaez Aller
D. Alberto Manzano Martos
D. Mariano Pérez Claver
D. Alfonso Rebuelta Badías
D. Ildefonso Sánchez Barcoj

Secretario no Consejero

D. Salvador Escribano Guzmán

Vicesecretario no Consejero

D. Claudio Ramos Rodríguez

Comisión Directiva

Presidente

Vicepresidente

Vocal

Vocal

Vocal

Secretario



Banco de servicios financieros CAJA MADRID-MAPFRE

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Inmovilizado	10,0	11,9	5,2	Capital y reservas	214,8	229,8	223,1
Créditos	2.132,2	1.791,3	2.453,8	Fondos especiales	51,6	41,9	49,2
Activos dudosos	26,7	26,6	37,7	Resultado del ejercicio	6,5	11,1	6,9
Otros activos	135,5	114,4	96,3	Acreedores	203,2	157,4	788,6
				Otros pasivos	1.828,3	1.504,0	1.525,3
TOTAL ACTIVO	2.304,4	1.944,2	2.593,1	TOTAL PASIVO	2.304,4	1.944,2	2.593,1

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2003
Intereses y rendimientos asimilados	117,2	128,0	169,2
Intereses y cargas asimiladas	(59,7)	(64,9)	(97,6)
Rendimiento cartera renta variable	-	-	0,1
Margen de intermediación	57,5	63,1	71,7
Comisiones percibidas	5,9	6,1	9,4
Comisiones pagadas	(9,8)	(8,2)	(8,1)
Resultados de operaciones financieras	-	-	0,1
Margen ordinario	53,6	61,1	73,2
Otros productos de explotación	0,2	0,1	0,1
Gastos generales de administración	(26,4)	(33,9)	(48,1)
Amortización y saneamientos de activos	(2,3)	(2,9)	(3,5)
Otras cargas de explotación	(0,2)	(0,3)	(0,8)
Margen de explotación	24,9	24,1	20,8
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(2,9)	(2,7)	(2,6)
Amortización y provisiones para insolvencias	(12,6)	0,8	(6,8)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	1,3	-	(0,1)
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	(0,1)
Resultados extraordinarios	0,6	(7,2)	0,5
Resultado antes de impuestos y minoritarios	11,3	15,1	11,7

Datos expresados en millones de euros

2.132,2 millones de euros, que supone un crecimiento del 19 por 100 respecto al 2002; y los recursos ajenos han alcanzado la cifra de 203,2 millones de euros, con incremento del 29,1 por 100. Por lo que se refiere a la cuenta de resultados, el margen ordinario ha ascendido a 53,6 millones, con descenso del 12,3 por 100; los gastos de explotación han supuesto 28,9 millones, lo que supone una disminución del 22,1 por 100; y el beneficio consolidado ha sido de 6,5 millones, con un descenso del 41,4 por 100 respecto al ejercicio 2002.

Debe señalarse que la comparación con el ejercicio 2002 queda distorsionada al incluirse en dicho ejercicio cinco meses de la antigua actividad bancaria directa del Banco.

FINANMADRID

Los productos que comercializa de manera preferente esta sociedad son los de préstamos de automoción y los de factoring-confirming.

La producción de préstamos de automoción ha alcanzado la cifra de 276,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 28,1 por 100 sobre el ejercicio 2002. Hay que destacar el importante crecimiento del negocio obtenido a través de la red de distribución de MAPFRE, con un volumen de 70,2 millones de euros.

La producción de operaciones de factoring-confirming ha sido de 1.046,3 millones de euros, que supone un crecimiento del 72,8 por 100 respecto del año anterior. Hay que destacar que la aportación de CAJA MADRID en este producto representa el 92,5 por 100, y que su incremento respecto del año anterior ha sido de un 73 por 100.

El margen ordinario ha alcanzado la cifra de 30,7 millones de euros, con una variación inter-anual del 21,5 por 100; los gastos de explotación han supuesto 15 millones de euros (un 10,9 por 100 más que en 2002); el margen de explotación ha sido de 12,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 28,9 por 100; y el beneficio antes de impuestos ha sido de 6,4 millones de euros, un 29,5 por 100 más que en el ejercicio precedente.

MADRID LEASING

La producción alcanzada por esta sociedad ha sido de 365,6 millones de euros, superior en un 27,7 por 100 a la del ejercicio 2002; el margen ordinario ha alcanzado la cifra de 12 millones de euros, que supone una variación del 0,2 por 100 respecto de 2002; los gastos de explotación han ascendido a 5,4 millones de euros, que representan una disminución del 13 por 100; y el beneficio antes de impuestos ha alcanzado la cifra de 3,9 millones de euros, superior en un 9,2 por 100 al del ejercicio anterior.

BANCOFAR

Los créditos sobre clientes de esta sociedad han alcanzado la cifra de 415,1 millones de euros, lo que representa un incremento del 34,3 por 100, destacando especialmente el epígrafe de préstamos hipotecarios que ha crecido un 31,9 por 100 y representa el 64,9 por 100 del total de la inversión crediticia. Por lo que se refiere a la captación de recursos en balance, se ha alcanzado un volumen de 203,2 millones de euros, un 29,1 por 100 más que al cierre de 2002. Los recursos fuera de balance -fondos de inversión y planes de pensiones- han disminuido un 7,2 por 100, alcanzando la cifra de 59 millones de euros.

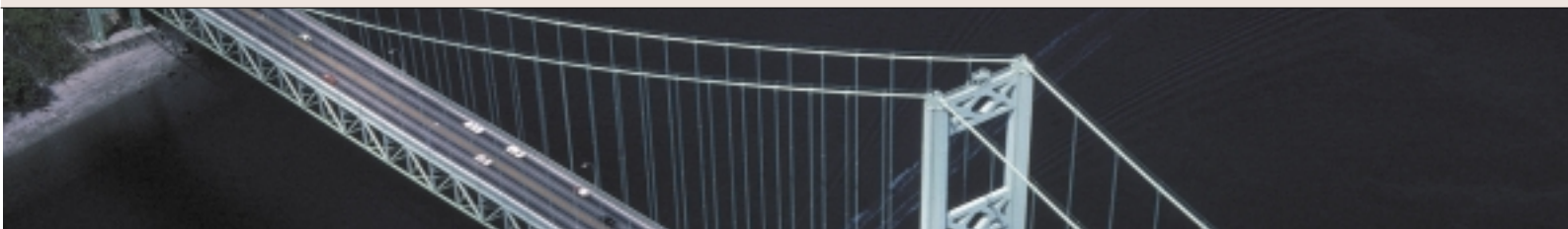
El margen ordinario ha sido de 11,2 millones de euros, con crecimiento del 17,9 por 100; los gastos de explotación han descendido en un 0,5 por 100; y el beneficio antes de impuestos ha sido de 2,6 millones de euros, con crecimiento del 41,7 por 100 respecto de 2002.

El margen de eficiencia ha pasado del 66,3 por 100 en 2002 al 55,9 por 100 en 2003. El porcentaje de morosidad se ha mantenido en el 0,1 por 100, el más bajo de todo el sector financiero, y tiene una cobertura de insolvencias del 3.974 por 100.

PERSPECTIVAS

En el ejercicio 2004, se van a poner en marcha nuevos proyectos de gran trascendencia para el desarrollo de las filiales del Banco, como la aplicación de préstamos de automoción, la ampliación de la gama de productos a préstamos de consumo, la externalización de las actividades de recuperación, el refuerzo de la red comercial, y la especialización de FINANMADRID y MADRID LEASING en productos de empresa y de consumo respectivamente; proyectos todos ellos orientados a conseguir un incremento sostenido de la cifra de negocio y de los resultados en los próximos años. En este crecimiento futuro desempeñará un papel destacado la Red de Distribución de MAPFRE, tanto por la incorporación de mayor número de agentes y delegados a la distribución de préstamos, como por el mayor número de operaciones que se realizarán contando con las nuevas herramientas informáticas que estarán disponibles, permitiendo una mayor rapidez en el tratamiento de las operaciones.

Gobierno corporativo



MAPFRE MUTUALIDAD y SISTEMA MAPFRE |

MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en adelante MAPFRE MUTUALIDAD o la Mutualidad) es una entidad aseguradora privada que tiene por objeto la cobertura a sus socios o mutualistas, personas físicas o jurídicas, de los riesgos asegurados mediante una prima fija pagadera al comienzo del período del riesgo. La condición de mutualista es inseparable de la de tomador del seguro. En consecuencia, todos los mutualistas al corriente de sus obligaciones tienen los mismos derechos y obligaciones.

La entidad se rige por sus estatutos sociales, la Ley de Ordenación y Supervisión del Seguro Privado, 30/1995, de 8 de noviembre, y sus disposiciones de desarrollo, donde se regulan las normas básicas derivadas de su especial naturaleza jurídica. La ley de Sociedades Anónimas se aplica con carácter subsidiario a la Ley y a los estatutos, en todo aquello que no resulte incompatible con su naturaleza mutual.

MAPFRE MUTUALIDAD, que opera de forma especializada en el Seguro de Automóviles en España, es la entidad matriz del SISTEMA MAPFRE. EL SISTEMA MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios en España y en otros treinta y seis países.

ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA ENTIDAD

1) Consejo de Administración

La composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:



CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre del consejero	Cargo
D. JOSE MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vicepresidente 1º
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vicepresidente 3º
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Consejero Delegado
D. SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Vocal
D. ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	Vocal
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vocal
D. PRIMITIVO DE VEGA ZAMORA	Vocal

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

Nombre del consejero	Cargo
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. RAFAEL BECA BORREGO	Vocal
D. JUAN FERNÁNDEZ LAYOS RUBIO	Vocal
D. RAFAEL FONTOIRA SURIS	Vocal
D. PEDRO GUILLÉN GARCÍA	Vocal
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Vocal
D. RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Vocal
Dª FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Vocal
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal
D. ALFONSO REBUelta BADÍAS	Vocal
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	Vocal
D. MATÍAS SALVÁ BENNASAR	Vocal
D. PEDRO UNZUETA UZCANGA	Vocal
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal

CONSEJEROS EXTERNOS NO INDEPENDIENTES

Nombre del consejero	Cargo
D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	Vocal
D. LUIS LEGUINA CEBREIROS	Vocal

CONSEJEROS LABORALES

Nombre del consejero	Cargo
D ^a M ^a TERESA MUTILOA LECUMBERRI	Vocal
D. JUAN IGNACIO PÉREZ ÍÑIGUEZ	Vocal

SECRETARIO NO CONSEJERO

Nombre del consejero	Cargo
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Secretario

2) Facultades del Consejo de Administración

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias, el Consejo de Administración es el MÁXIMO ÓRGANO DE REPRESENTACIÓN, GOBIERNO Y GESTIÓN de la Mutualidad.

En consecuencia con ello, ostenta cuantas facultades de representación, disposición y gestión no estén reservadas legal o estatutariamente a la Asamblea General o a otros órganos sociales.

Actúa como MÁXIMO ÓRGANO DE SUPERVISIÓN Y DECISIÓN de la Mutualidad y DE SUPERVISIÓN del conjunto del Sistema, mientras que la gestión se desempeña por los órganos directivos y ejecutivos de la Mutualidad, y por los órganos sociales competentes de las sociedades filiales.

Puede delegar cuantas facultades considere convenientes, salvo las indelegables por imperativo legal o estatutario y las necesarias para un responsable ejercicio de su función general de supervisión.

Los consejeros no tienen facultades delegadas. Algunos de ellos disponen de apoderamientos limitados.

3) Remuneración de los miembros del Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 26º de los estatutos sociales, la retribución de los consejeros es la siguiente:

- › La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2003 fue de 2.090 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 2003 ha sido de 13.225 euros para la Comisión Directiva y la Comisión de Control Institucional, y de 9.940 euros para los Comités Delegados.

- ▶ Los consejeros ejecutivos perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen una retribución fija, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguro de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de las entidades del Sistema; además, tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida 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 MAPFRE.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Asamblea General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones del SISTEMA MAPFRE y de la Comisión de Control Institucional. La retribución de los consejeros ejecutivos y las asignaciones fijas de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración previo informe del citado Comité.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 6º de los estatutos sociales, en caso de disolución o transformación social, los Consejeros, Directivos y Empleados no pueden reservarse ninguna participación o derecho especial sobre el patrimonio material o inmaterial de la Mutuallidad, sin perjuicio de lo que les pueda corresponder por su condición de mutualistas.

En la Memoria integrante de las Cuentas Anuales se facilita la oportuna información sobre el importe de las retribuciones a que se refieren los párrafos anteriores percibidas en el ejercicio 2003 por los miembros del Consejo de Administración.

4) Procedimientos de nombramiento, reelección y remoción de los consejeros

Las personas a quienes se ofrece el cargo de consejero de MAPFRE MUTUALIDAD o de una sociedad filial deben hacer una declaración previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de aquellas que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses. Dicha declaración se efectúa en los modelos que a tal efecto tiene establecidos el SISTEMA MAPFRE.

La formulación por el Consejo de Administración de candidaturas a la Asamblea General y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros deben estar precedidas de las propuestas del Comité de Nombramientos y Retribuciones del SISTEMA MAPFRE y del informe de la Comisión de Control Institucional.

Las propuestas de reelección de consejeros se sujetan a un proceso del que necesariamente forman parte un informe emitido por el citado Comité de Nombramientos y Retribuciones, en el que se evalúa la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han tenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone.

Cuando se trata de un consejero que ostenta un cargo en el seno del Consejo (Presidente, Vicepresidente o Secretario), el informe incluye la evaluación del desempeño de dicho cargo, para que el Consejo pueda pronunciarse respecto a su continuidad en el mismo.

Si el Consejo de Administración se aparta de las propuestas del Comité, debe motivar su decisión y hacerse así constar en el acta correspondiente.

5) Supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales y en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años. Los Altos Cargos ejecutivos deben cesar a los 65 años, pero pueden continuar como consejeros.

Los Consejeros deben poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considerase conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- ▶ Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- ▶ Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- ▶ Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- ▶ Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- ▶ Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Entidad.

y cuando desaparezcan las razones –si expresamente las hubiere– por las que fueron nombrados.

6) Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos

El número máximo de consejeros asciende a 30 y el número mínimo es de 10.

7) Requisitos para ser designado consejero

7.1. Requisitos legales y estatutarios

a) Cualificación profesional

- ▶ Título universitario o cinco años de experiencia en funciones de alta administración, dirección, control o asesoramiento de entidades financieras sometidas a ordenación y supervi-

sión de solvencia por la Administración o funciones de similar responsabilidad en otras entidades públicas o privadas de dimensiones y exigencias análogas a las de la Sociedad.

b) Honorabilidad personal y profesional

- Carencia de antecedentes penales por delitos de falsedad, violación de secretos, descubrimiento y revelación de secretos contra la Hacienda Pública y contra la Seguridad Social, malversación de caudales públicos o cualesquiera otros delitos contra la propiedad.
- Trayectoria personal de respeto a las leyes mercantiles y demás que regulan la actividad económica y la vida de los negocios, así como las buenas prácticas comerciales, financieras y de seguros.
- No estar inhabilitado para ejercer cargos públicos o de administración o dirección de entidades financieras, aseguradoras o de correduría de seguros.
- No ser quebrado o concursado no rehabilitado, salvo que en virtud de convenio judicialmente aprobado se le permita ejercer el comercio.

c) Capacidad y compatibilidad

- No estar incurso en causas de incapacidad, prohibición o incompatibilidad conforme a las leyes vigentes.

d) Edad

- No haber cumplido 70 años.

7.2 Requisitos establecidos en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE

a) Para todos los consejeros

- Además de la condición de mutualista, tener reconocida solvencia, moral, competencia y experiencia.
- No haber incurrido en circunstancias que puedan dar lugar a que su participación en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la sociedad.
- Haber formulado declaración previa, veraz y completa de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales, con especial indicación de aquellas que puedan implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses.
- No tener participaciones significativas en entidades aseguradoras o pertenecientes a otros grupos financieros, ni ser consejero, directivo o empleado de tales entidades, salvo cuando la designación del consejero lo sea en representación de entidades financieras que tengan participaciones accionariales que les den derecho a ello.

No obstante, el consejero puede ser excusado de este requisito cuando se trate de candidatos propuestos por el propio Consejo, sin que el número de consejeros con tales circunstancias pueda exceder del 15 por 100 del total del Consejo.

- › Asumir el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE y comprometerse a cumplir sus normas en el desempeño de su cargo.
- b) Para los consejeros independientes
- › No desempeñar ni haber desempeñado en los dos últimos años puestos directivos en el SISTEMA MAPFRE.
 - › No tener parentesco hasta de segundo grado, incluso por afinidad, con consejeros ejecutivos o directivos del SISTEMA MAPFRE.
 - › No haber realizado o recibido pagos significativos de la sociedad que puedan comprometer directa o indirectamente su independencia.
 - › No tener otras relaciones contractuales, profesionales o de negocio con la sociedad que, por su importancia significativa, puedan limitar su independencia de actuación como consejero.

A efectos de lo previsto en los dos apartados precedentes, se entenderá que tienen carácter significativo aquellos pagos o relaciones que impliquen percepciones anuales superiores al 5 por 100 de los ingresos totales de la persona –o sociedad en su caso– de que se trate.

8) Adopción de acuerdos

El Consejo se considera válidamente constituido en primera convocatoria cuando concurren, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes y estén presentes el Presidente o uno de los Vicepresidentes o exista el consentimiento expreso del primero; y en segunda convocatoria, una hora más tarde, cualquiera que sea el número de asistentes. Adopta sus acuerdos por mayoría simple de votos y es dirimente el de quien presida la reunión.

COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

1) Composición de las Comisiones Delegadas del Consejo de Administración

COMISIÓN DE CONTROL INSTITUCIONAL

Nombre	Cargo
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vicepresidente 3º
D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	Vocal
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Vocal
D. RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	Vocal
D. PEDRO UNZUETA UZCANGA	Vocal

COMISIÓN DIRECTIVA

Nombre	Cargo
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vicepresidente 3º
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Vocal
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Vocal
D. SEBASTIÁN HOMET DUPRÁ	Vocal
D. ANDRÉS JIMÉNEZ HERRADÓN	Vocal
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vocal
D. PRIMITIVO DE VEGA ZAMORA	Vocal

COMITÉ DE AUDITORÍA

Nombre	Cargo
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente
D. RAFAEL MÁRQUEZ OSORIO	Vocal
D. MATÍAS SALVÁ BENASSAR	Vocal
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vocal-Secretario

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Nombre	Cargo
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Presidente
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. MATÍAS SALVÁ BENASSAR	Vocal
D. FRANCISCO VALLEJO VALLEJO	Vocal
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vocal-Secretario

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

Nombre	Cargo
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Presidente
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	Vocal
Dª FRANCISCA MARTÍN TABERNERO	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
D. AGUSTÍN RODRÍGUEZ GARCÍA	Vocal

2) Reglas de organización y funcionamiento

Los órganos delegados del Consejo de Administración están regulados en cuanto a sus funciones básicas, competencia, composición, régimen de reuniones y adopción de acuerdos en los estatutos y en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, que pueden ser consultados, además de en los registros públicos oficiales, en la página web de la entidad www.mapfre.com.

ASAMBLEA GENERAL DE MUTUALISTAS

1) Configuración

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales, la Asamblea General es el órgano supremo de expresión de la voluntad social de la Mutualidad. Está compuesta por los mutualistas que, por sí o debidamente representados, asistan a cada una de sus reuniones, en las que actúan como Presidente y Secretario los del Consejo de Administración, aunque ocupen el cargo accidentalmente.

2) Requisitos para la asistencia a la Asamblea General

Para concurrir a las Asambleas Generales deberá acreditarse el derecho a tomar parte en ellas y obtener el oportuno documento de asistencia, que el Consejo de Administración entregará a todos los mutualistas que lo soliciten hasta cinco días antes de la celebración de la Asamblea.

Los mutualistas que hayan acreditado su derecho de asistencia en la forma prevista en el párrafo anterior pueden delegar su representación para asistir a la Asamblea General a favor de otros que tengan pólizas vigentes con domicilio en la misma provincia. La delegación deberá hacerse de forma escrita y expresa para cada Asamblea, al dorso del correspondiente documento de asistencia, y deberá registrarse en el domicilio social de la Mutualidad con cuarenta y ocho horas de antelación, como mínimo, a la celebración de la Asamblea General.

No puede conferirse esta representación a personas que estén al servicio retribuido de la Mutualidad ni a quienes hayan sido sus Delegados o Agentes en los últimos tres años o hayan mediado en la contratación de la póliza del mutualista representado, ni a otras entidades aseguradoras o financieras o pertenecientes a grupos empresariales ajenos al SISTEMA MAPFRE, ni a los consejeros y directivos de dichas entidades o personas que actúen al servicio o por cuenta de las mismas. Ningún mutualista puede acumular más de cien votos de representación ajena.

3) Quórum de asistencia

Para la válida celebración de una Asamblea General en primera convocatoria se requiere que concurren, presentes o representados, más de la mitad de los mutualistas con derecho a participar en la reunión. Si no se cumple este requisito, la Asamblea se reunirá en segunda convocatoria en el mismo lugar, una hora más tarde, cualquiera que sea el número de mutualistas concurrentes.

4) Adopción de acuerdos

Cada mutualista al corriente de sus obligaciones con la Mutualidad tiene derecho a un voto. Los acuerdos se toman por simple mayoría y el voto del Presidente tiene fuerza para dirimir en caso de empate. Por excepción, los acuerdos de modificación de estatutos, fusión, escisión, transformación o disolución de la Mutualidad deberán aprobarse con el voto favorable de las dos terceras partes como mínimo de los mutualistas presentes y representados.

5) Materias reservadas a la Asamblea General Extraordinaria

La Asamblea General Extraordinaria tiene competencia para deliberar y resolver sobre las materias indicadas en su convocatoria y facultad indelegable de exclusiva competencia para acordar:

- › El traslado de la sede social fuera de la localidad.
- › El reintegro de las aportaciones al Fondo Mutua.
- › El cese de Consejeros antes del vencimiento del plazo para el que fueron elegidos.
- › El ejercicio de la acción de exigencia de responsabilidad a los miembros del Consejo de Administración.
- › La modificación de estos estatutos.
- › La fusión, escisión o agrupación transitoria de la Mutua con otras entidades.
- › La enajenación o cesión de la empresa o de la cartera de uno o varios ramos de seguro por cualquier título.
- › La disolución de la Mutua o la transformación de su naturaleza jurídica.

6) Acuerdos adoptados en las asambleas generales celebradas en 2003

En las Asambleas Generales Ordinaria y Extraordinaria celebradas el 29 de marzo de 2003 se adoptaron por unanimidad los siguientes acuerdos.

- › Aprobar el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales de la Mutua correspondientes al ejercicio 2002, así como la distribución de beneficios propuesta por el Consejo de Administración.
- › Aprobar el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2002 de MAPFRE MUTUALIDAD y sus sociedades filiales y dependientes.
- › Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2002.
- › Realizar las siguientes donaciones, previstas en la propuesta de distribución de beneficios, a las Fundaciones promovidas por MAPFRE:

A la FUNDACIÓN MAPFRE	10.750.000 euros
A la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS	1.680.000 euros
A la FUNDACIÓN MAPFRE MEDICINA	1.110.000 euros
A la FUNDACIÓN CULTURAL MAPFRE VIDA	110.000 euros
A la FUNDACIÓN HISTÓRICA TAVERA	660.000 euros

- ▶ Reelegir por un período de cuatro años a los Consejeros D. Luis Hernando de Larramendi Martínez, D. Alberto Manzano Martos, D. José Manuel Martínez Martínez, D. Antonio Miguel-Romero de Olano, D. Filomeno Mira Candel y D. Alfonso Rebuelta Badías.
- ▶ Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young S.L. como Auditores de Cuentas de la entidad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como para las Cuentas Consolidadas, por un nuevo período de un año, es decir para el ejercicio 2003, si bien el nombramiento podrá ser revocado por la Asamblea General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.
- ▶ Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. José Manuel Martínez Martínez, en el Vicepresidente Primero, D. Filomeno Mira Candel, y en el Secretario, D. José Manuel González Porro, para que indistintamente procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a públicos en cuanto sea preciso, adaptándolos a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.
- ▶ Agradecer a los Mutualistas, Delegados, Directivos y Empleados su leal apoyo en este LXX ejercicio de la Mutualidad.
- ▶ Aprobar la fusión entre MAPFRE MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA y MAPFRE AGROPECUARIA, MUTUALIDAD DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA, mediante la absorción de la segunda por la primera en los términos previstos en el Proyecto de Fusión depositado en su día en el Registro Mercantil de Madrid que, previamente leído y ratificado su contenido, quedará incorporado al acta de la reunión formando parte integrante de la misma.
- ▶ Aprobar el balance de fusión cerrado a 31 de diciembre de 2002.
- ▶ Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. José Manuel Martínez Martínez, en el Vicepresidente Primero, D. Filomeno Mira Candel, en el Vicepresidente Tercero, D. Alberto Manzano Martos y en el Secretario, D. José Manuel González Porro, para que indistintamente procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a públicos en cuanto sea preciso, adaptándolos a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.

GESTIÓN DE RIESGOS

A lo largo del ejercicio 2003 se ha continuado trabajando en la implantación del Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) cuyo diseño se inició en diciembre de 2002, y cuyos objetivos más representativos son los siguientes:

- ▶ Disponer de una herramienta adecuada para identificar y evaluar los riesgos que se presentan en los procedimientos, procesos y operaciones del SISTEMA MAPFRE, tanto en cada una de sus empresas como a nivel consolidado.
- ▶ Mejorar los procesos de control interno y gestión del negocio de las distintas sociedades y unidades operativas, mediante la continua valoración de los controles implantados.

- › Conocer en todo momento la exposición global al riesgo y los niveles de tolerancia disponibles sobre los mínimos de solvencia exigidos.
- › Proporcionar un criterio objetivo para una eficiente distribución de capitales entre las unidades operativas, basada en el principio de rentabilidad versus riesgo, que aumente la creación de valor para los mutualistas y accionistas de las entidades del Sistema.

La metodología de implantación del SGR se fundamenta en las siguientes etapas:

- › Identificación de tipos de riesgos y priorización de tareas.
- › Elaboración de un modelo de gestión del riesgo operacional (mapa de riesgos).
- › Establecimiento de planes de acción para mitigar los riesgos prioritarios.
- › Establecimiento de un sistema formal para la actualización y gestión permanente de los riesgos.

Para la identificación de los riesgos se han definido las siguientes cuatro categorías:

-
- › Riesgos operacionales: recoge 25 tipos de riesgos agrupados en nueve áreas: actuarial, legal, informática y comunicaciones, personal, procedimientos, información riesgo de fraude y protección de activos, y riesgos de mercado.
 - › Riesgos financieros: incluye los riesgos de tipo de interés, de liquidez, de tipo de cambio, de inversiones y de crédito.
 - › Riesgos de la actividad aseguradora: agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de insuficiencia de primas, de insuficiencia de provisiones técnicas y de reaseguro.
 - › Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo: incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, fusiones y adquisiciones, los derivados del entorno regulador y los riesgos de mercado y competencia.
-

La planificación, desarrollo e implementación del SGR está siendo realizada de forma centralizada desde la Dirección General de Auditoría Interna, con una elevada participación y colaboración de las unidades operativas y entidades.

El SGR está conceptualizado con una metodología multientidad, que permite tanto la agregación de datos para obtener los niveles de riesgos y solvencia del conjunto del Sistema, como la obtención de información individual de cada entidad. Esto permite y facilita la comparación

entre entidades y el establecimiento de planes comunes de mejora que reduzcan la exposición al riesgo en procesos similares de distintas entidades del Sistema. La agregación de riesgos está contemplada de forma piramidal partiendo de las unidades operativas para, a través de los subgrupos existentes en la estructura de MAPFRE, obtener la exposición a riesgos del Sistema. La centralización del proceso de gestión de riesgos permite, de igual modo, que los órganos de dirección de MAPFRE sean los destinatarios prioritarios de esta información, para la supervisión de los niveles de solvencia del Sistema.

GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE BUEN GOBIERNO

Como se ha señalado anteriormente, el Gobierno de MAPFRE MUTUALIDAD y del conjunto de sus unidades y sociedades filiales está regulado –además de por los estatutos sociales de cada sociedad en particular– por el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE aprobado por el Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD en su reunión del día 20 de marzo de 2000 y asumido por los Consejos de Administración y por los consejeros y altos directivos de todas las entidades del Sistema.

Dicho código constituye un marco obligado de referencia para todas las entidades del SISTEMA MAPFRE y sus órganos de gobierno. Contiene una recopilación de las NORMAS que regulan la estructura directiva del mismo y los PRINCIPIOS de funcionamiento de los órganos de gobierno de las entidades que lo integran, conscientes de la progresiva complejidad de su estructura societaria y de la incompleta regulación legal de los grupos de empresa, asegurando así su actuación coordinada y transparente.

La elaboración del Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE fue consecuencia de un amplio trabajo realizado por un comité integrado paritariamente por consejeros externos y consejeros ejecutivos que, a lo largo de más de quince meses, revisó en profundidad las estructuras y el funcionamiento del SISTEMA MAPFRE a la luz de la publicación del Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades (la denominada "Comisión Olivencia").

Aunque las recomendaciones que contiene el "Informe Olivencia" estaban dirigidas a las grandes sociedades cotizadas en Bolsa, los órganos directivos del Sistema entendieron que no era conveniente la adaptación a dichas recomendaciones de forma aislada por CORPORACION MAPFRE (entidad del Sistema cotizada), sino que debería llevarse a cabo una profunda revisión y actualización del conjunto de la estructura directiva del Sistema a la vista de las mismas.

En la actualidad, tras la publicación del Informe Aldama el 8 de enero de 2003 y de las Leyes Financiera y de Transparencia, Ley 44/2002, de 22 de noviembre, y Ley 26/2003, de 17 de julio, respectivamente, se ha constituido un nuevo grupo de trabajo, formado por cuatro de los principales ejecutivos de MAPFRE y por los Presidentes de los Comités de Cumplimiento del Sistema, todos ellos consejeros externos, a fin de llevar a cabo una profunda revisión y actualización del Código, teniendo en cuenta tanto las citadas recomendaciones y disposiciones, como la propia experiencia de MAPFRE en la aplicación del Código actual. Los objetivos de esta actualización, que verá la luz en el presente año 2004, incluyen, además, aumentar la coordinación en la actuación del conjunto del SISTEMA MAPFRE y simplificar y agilizar los procesos de decisión.

De acuerdo con dicho Código, puede destacarse el cumplimiento de las siguientes recomendaciones de gobierno corporativo:

- ▶ Los Consejos de Administración de las distintas sociedades asumen como principal misión indelegable la función general de supervisión, y tienen establecido un catálogo de materias reservadas a su conocimiento, mientras que la gestión ordinaria se desempeña por la Comisión Directiva de cada entidad.

La alta supervisión y coordinación general del conjunto del Sistema corresponde al Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y a dos comisiones delegadas: la Comisión de Control Institucional y la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE.

- ▶ El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD está integrado en la fecha en que se formula este informe por veintiséis consejeros, de los que dieciséis son externos (catorce independientes y dos no independientes), dos laborales y los ocho restantes son máximos responsables ejecutivos de Unidades y Sociedades del Sistema. Esta dimensión excede ligeramente de la que el Código considera deseable para asegurar una adecuada representación de consejeros externos, ejecutivos y laborales, y la presencia en el mismo de una representación equilibrada desde el punto de vista territorial (entre veinte y veinticinco miembros).

La Comisión de Control Institucional, a la que corresponde la alta supervisión del Sistema en cuanto al cumplimiento de sus principios institucionales y éticos, está integrada por siete consejeros externos y tres consejeros ejecutivos; la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE, a la que corresponde la alta supervisión del Sistema en cuanto a sus aspectos operativos y de gestión, está integrada por siete consejeros ejecutivos y dos consejeros independientes. Esta fórmula asegura un adecuado equilibrio entre consejeros externos y ejecutivos.

En los Consejos de Administración de las principales filiales existe en general mayoría de consejeros externos (dominicales e independientes).

- ▶ El Presidente de la entidad matriz, MAPFRE MUTUALIDAD, es el primer ejecutivo del Sistema y preside las Comisiones y Comités delegados del Consejo, salvo el Comité de Cumplimiento. Normalmente el cargo de presidente de las principales sociedades recae en su primer ejecutivo. No obstante, se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder, por el carácter eminentemente colegiado de las decisiones del Consejo y de sus Comisiones Delegadas.

En los Consejos de las principales sociedades del Sistema el cargo de Vicepresidente Segundo recae como norma en un consejero externo, que preside el Comité de Cumplimiento.

En MAPFRE MUTUALIDAD el cargo de Secretario del Consejo recae en el Vicesecretario General del Sistema, que cuenta con la posición y los medios oportunos para cumplir adecuadamente su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.

- ▶ Tanto en la entidad matriz, como en su principal filial (CORPORACIÓN MAPFRE, cuyas acciones cotizan en Bolsa) existen Comités de Nombramientos y Retribuciones, de Auditoría y de Cumplimiento. En las principales filiales existe un Comité de Cumplimiento, encargado de velar por la correcta aplicación de las normas del Código de Buen Gobierno.

Los Comités de Cumplimiento están integrados exclusivamente por consejeros externos, que también constituyen una amplia mayoría en los de Auditoría y Nombramientos y Retribuciones.

- ▶ Los consejeros reciben con antelación documentación específicamente elaborada respecto a los principales temas incluidos en el orden del día, y tienen facultades para recabar cuanta información consideren necesaria para el adecuado ejercicio de sus funciones.

Los Consejos celebran normalmente cinco o seis sesiones ordinarias al año, y las Comisiones Directivas generalmente una reunión ordinaria mensual, sin perjuicio de las sesiones extraordinarias que sean necesarias. El régimen de reuniones de la Comisión de Control Institucional y de los Comités Delegados se adecua a las necesidades que se derivan de los asuntos que son objeto de su competencia.

- ▶ La información periódica que se ofrece a los mercados y medios de comunicación y las Cuentas Anuales se elaboran con los mismos criterios, y son verificadas por los correspondientes Comités de Auditoría.

Dichos Comités reciben igualmente información regular respecto a las relaciones con los Auditores Externos y conocen todos los informes y recomendaciones que los mismos formulan. También se les da cuenta de los informes emitidos por la Unidad de Auditoría Interna y del grado de cumplimiento de sus recomendaciones.

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos por el Grupo MAPFRE MUTUALIDAD en el ejercicio 2003 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 2,26 millones de euros, habiéndose devengado también 0,62 millones de euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 0,14 millones de euros por otros servicios complementarios prestados, cifras ambas estas últimas, que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

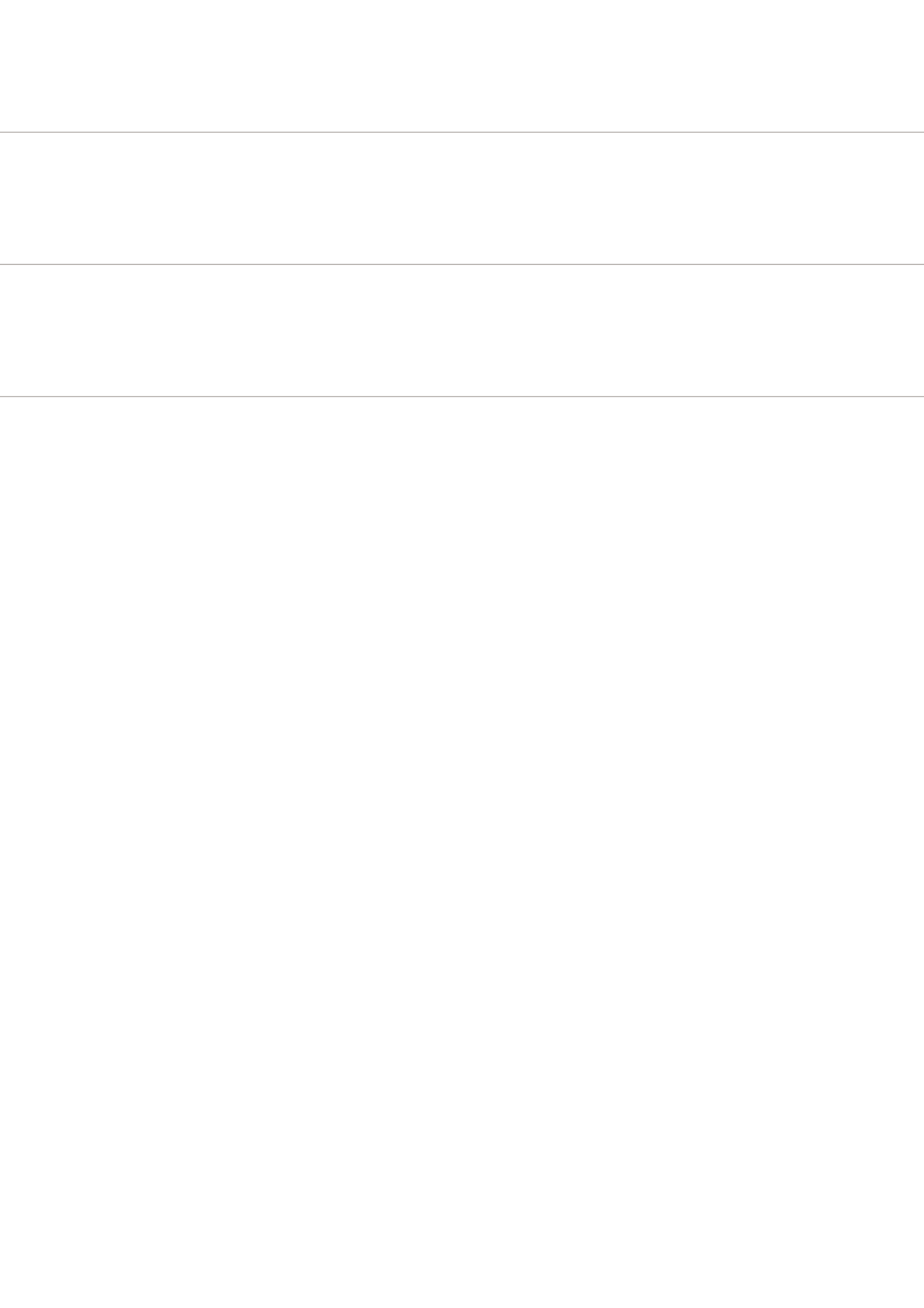
La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría. El SISTEMA MAPFRE cuenta con las Direcciones Generales de Auditoría Interna y de Asuntos Legales, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con los Comités de Auditoría del Sistema y de la Corporación, constituidos al efecto como órganos delegados de los respectivos Consejos y con facultades de supervisión en la materia desde el ejercicio 2000.

- ▶ Tanto MAPFRE MUTUALIDAD –respecto a sus mutualistas– como CORPORACIÓN MAPFRE –respecto a sus accionistas e inversores institucionales– facilitan amplia información relativa a sus actividades y resultados y los de sus entidades filiales. CORPORACIÓN MAPFRE, en su condición de sociedad cotizada en Bolsa, desarrolla una amplia actividad de comunicación con sus accionistas, inversores institucionales y operadores del mercado, como se detalla en el informe de gestión.

En cumplimiento de las normas establecidas en el Código de Buen Gobierno, los Comités de Cumplimiento de las sociedades principales del Sistema evalúan cada año el cumplimiento del Código en dichas sociedades y elevan sus correspondientes informes a sus respectivos Consejos de Administración y a la Comisión de Control Institucional del SISTEMA MAPFRE. Ésta, a su vez, eleva al Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD un informe sobre el cumplimiento del Código en el conjunto del Sistema.

En todos los mencionados informes de ejercicios anteriores se valora muy positivamente el nivel de cumplimiento y destacado comportamiento ético de las entidades en todos los aspectos valorados y la eficaz labor de supervisión y control desarrollada por los Consejos de Administración, al tiempo que se han señalado aspectos susceptibles de mejora y formulado recomendaciones al efecto. En el momento en que se redacta el presente documento se está llevando a cabo el proceso de evaluación correspondiente al ejercicio 2003.

Todos los Consejeros de Administración de las sociedades principales del Sistema llevan a cabo igualmente cada año una evaluación de la calidad y eficiencia de sus trabajos, mediante un detallado cuestionario cumplimentado por cada uno de sus miembros con antelación suficiente, cuyos comentarios y sugerencias son objeto de estudio por cada Consejo, para adoptar las medidas oportunas para mejorar la calidad y eficacia de sus reuniones.



Responsabilidad social



RESPONSABILIDAD SOCIAL

El creciente interés por la responsabilidad social de las empresas, que se empieza a valorar como parte importante de su gestión, aconsejan incluir en este informe anual información específica respecto a su aplicación por MAPFRE.

El sentido de responsabilidad social ha sido consustancial con MAPFRE desde hace muchos años, y forma parte de los principios institucionales de actuación definidos en su Código de Buen Gobierno, que establece que "la actuación del Sistema y de todos quienes participan en su gestión a cualquier nivel debe inspirarse en un sentido de servicio a la sociedad en general, como reconocimiento de la función y responsabilidad que les corresponde en el adecuado desarrollo y progreso de la misma".

Los órganos del Sistema consideran que ese principio debe traducirse, en primer lugar y sobre todo, en la forma en que se gestionan las actividades de la empresa, de forma que la mayor contribución de las empresas a la sociedad debe ser la generación de riqueza, la creación de empleo, la equidad en las relaciones con todas las partes con las que se relacionan (empleados, asegurados y clientes, colaboradores, proveedores, etc.), el cumplimiento estricto de las obligaciones legales y fiscales que conlleva formar parte de la sociedad, y el mantenimiento de un elevado nivel ético en la gestión empresarial.

Además, desde hace más de treinta años MAPFRE viene dedicando una parte de sus ingresos a promover y financiar actividades no lucrativas de interés social a través de diversas fundaciones, la primera de las cuales se constituyó en 1975.

Sin entrar en un análisis exhaustivo de la forma en que se aplica en MAPFRE el principio de responsabilidad social, se destacan a continuación algunos aspectos de interés.

1. ACTIVIDAD EMPRESARIAL

- › Como se detalla en el informe de Gobierno Corporativo, el Sistema tiene establecidas las estructuras oportunas para asegurar que su gestión empresarial se desarrolle dentro de un alto nivel ético y de cumplimiento de las obligaciones legales y fiscales. Como complemento de lo expuesto en dicho informe, merecen destacarse los siguientes aspectos:
 - De acuerdo con lo previsto en el artículo 6º de los estatutos sociales de MAPFRE MUTUALIDAD, el Consejo de Administración de la Mutualidad y la Comisión de Control Institucional velan de forma especial para que en ningún caso los fondos y bienes que constituyen el patrimonio de las entidades del SISTEMA MAPFRE se apliquen directa o indirectamente a fines ajenos a sus objetivos empresariales, con la única excepción de las aportaciones a las Fundaciones promovidas por MAPFRE y de las cantidades de cuantía limitada que, con aprobación de la Comisión de Control Institucional, se destinen a fines benéficos, caritativos o de conveniencia social acordes con su dimensión empresarial.
 - La Comisión de Control Institucional y los Comités de Cumplimiento de las sociedades principales del Sistema evalúan anualmente el adecuado cumplimiento del Código de Buen Gobierno del Sistema, y elevan sus conclusiones al Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y a los Consejos de Administración de las distintas socie-

dades, que adoptan las medidas oportunas para asegurar dicho cumplimiento a la vista de las mismas.

- La Comisión de Control Institucional y la Comisión Directiva del Sistema reciben información regular sobre cualquier incidencia que pueda afectar a las entidades del Sistema (inspecciones de órganos de supervisión o fiscales, expedientes administrativos, acciones judiciales, etc.), y adoptan las medidas oportunas en caso de que en las mismas se ponga de manifiesto alguna situación que deba corregirse. Las Comisiones Directivas de las distintas Unidades reciben la misma información respecto a sus respectivos ámbitos de competencia.
 - La Secretaría General y la Unidad de Asuntos Legales, con el apoyo de los Servicios Jurídicos de las distintas Unidades, supervisan la actuación del conjunto del Sistema desde el punto de vista de cumplimiento de sus obligaciones legales y fiscales, e imparten a tal efecto las instrucciones oportunas, cuyo cumplimiento es supervisado por la Unidad de Auditoría Interna a través de la intensa actividad que se detalla en el Informe de Gestión.
 - Los Comités de Auditoría del Sistema y de CORPORACIÓN MAPFRE reciben información sobre los resultados de las actuaciones de la Unidad de Auditoría en el ámbito de sus respectivas competencias.
- La política de relaciones del Sistema con las personas que prestan sus servicios a la empresa se inspira en el respeto a sus derechos, en la no discriminación, y en el deseo de promover un clima de identificación con MAPFRE, y de relaciones humanas basadas en el respeto recíproco y en valores como la tolerancia, la cordialidad y la solidaridad.

En el Informe de Gestión se detallan aspectos de interés, como las realizaciones del ejercicio 2003 en materia de formación y prevención y seguridad en el trabajo. Como complemento de dicha información, merecen destacarse los siguientes aspectos:

- El convenio colectivo del Sistema garantiza incrementos salariales superiores a la inflación.
- El número de empleados ha seguido creciendo hasta alcanzar la cifra de 18.600, con un incremento de más del 2 por 100 sobre la cifra del ejercicio anterior.
- El porcentaje de empleos fijos sobre el total de la plantilla en España asciende al 96 por 100, habiéndose elevado en un punto porcentual sobre el ejercicio anterior. El índice de rotación no deseada es del 2,7 por 100. Más del 25 por 100 de los becarios que realizan prácticas en MAPFRE continúan su carrera dentro de la empresa.
- Se ha potenciado la flexibilidad del horario laboral para facilitar la conciliación de la vida laboral y familiar, y se han incluido en los programas de formación recomendaciones sobre el estrés e información sobre "mobbing".
- Se ha fomentado el voluntariado entre el personal del Sistema con iniciativas como CD "Voces para la paz", Colaboración Cruz Roja, "MAPFRE una voz solidaria", premios eco-

nómicos a empleados por colaborar en la IX Campaña de Seguridad Vial, y patrocinio del Día del Libro Solidario, entre otras.

- Se ha completado y ampliado el Plan MAPFRE Net, que facilita a los empleados la adquisición de equipos informáticos y conexión a Internet desde sus hogares, al que se han acogido más de 5.600 empleados.
 - En el año 2003 se ha prestado especial atención al personal jubilado, y se ha dotado un fondo para complementar los servicios de asistencia que se les prestan con ayudas económicas en caso de insuficiencia de recursos.
- Se ha mantenido como principio determinante de la actuación de MAPFRE prestar a los asegurados un servicio ágil, eficaz y equitativo, especialmente en la atención de los siniestros, dando prioridad a la eliminación en todo lo posible de conflictos judiciales en la liquidación de los mismos.

En el Informe de Gestión se da cuenta de la actuación de la Comisión de Defensa del Asegurado, entidad en cuya implantación MAPFRE fue pionera en España, que ha atendido y resuelto de forma gratuita en 2003 un total de 1.642 reclamaciones de clientes. Esta cifra es significativa como expresiva de la importante labor realizada por la Comisión de Defensa del Asegurado; pero también, en sentido contrario, es significativamente reducida en un grupo que tiene en España más de seis millones y medio de asegurados y clientes.

La reforma llevada a cabo en el ejercicio 2003 en los sistemas establecidos para la atención de las reclamaciones de clientes –que también se detalla en el Informe de Gestión– representa una importante mejora en la consecución del objetivo de facilitarles el ejercicio de su derecho a reclamar, y la posibilidad de ver atendidos sus derechos con agilidad, equidad y sin tener que recurrir a las instancias judiciales.

- Merece destacarse igualmente la contribución que representa para la protección del medio ambiente la actividad de descontaminación, desguace y recuperación de piezas de automóviles que lleva a cabo CESVIMAP, que a partir de 2004 se verá potenciada en las nuevas y modernas instalaciones habilitadas al efecto en Ávila.



2. FUNDACIONES MAPFRE

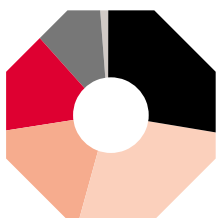
El Sistema cuenta con seis fundaciones privadas, la primera de ellas creada en 1975, que realizan cada año un amplio programa de actividades orientadas, respectivamente, a:

- › Fomentar la Seguridad, con especial atención a la Seguridad Vial.
- › Promover la investigación, la docencia y la divulgación científica en el campo de la Salud, y la mejora de la calidad de la Medicina.
- › Fomentar la difusión de las Artes y las Letras.
- › Promover la formación y la investigación empresarial en las áreas del Seguro, la Seguridad y la Administración de Empresas.
- › Fomentar la investigación y la divulgación de conocimientos en relación con la Historia común de España, Portugal y los países vinculados a ellos por lazos históricos.
- › Promover el desarrollo y el progreso de las Islas Canarias, potenciando su cultura, su bienestar social y la formación de su pueblo.

Estas fundaciones contaban a finales de 2003 con un patrimonio de 44,9 millones de euros; las cantidades aportadas a las mismas por las entidades del Sistema en 2003, con cargo a los beneficios del 2002, ascendieron a 18,5 millones de euros; y en el año 2004 se propone destinar a ese fin un total de 20,7 millones de euros con cargo a los beneficios de 2003, lo que representará aproximadamente un 5 por 100 sobre sus beneficios netos.

Las cantidades destinadas por las seis fundaciones a la realización de sus actividades en 2003 ascienden a 17,5 millones de euros, y su presupuesto de actividades para 2004 a 19,2 millones. Los siguientes gráficos presentan un resumen comparativo de la aplicación de fondos a las distintas actividades fundacionales, a lo largo de los ejercicios 2002 y 2003:

Aplicación de fondos por áreas de actividad (31.12.02)



- | 26,8% Administración y Dirección de Empresas
- | 25,9% Seguridad Vial
- | 17,7% Arte y Cultura
- | 15,4% Seguridad y Medio Ambiente
- | 10,1% Medicina y Salud
- | 4,2% Estudios Históricos

Aplicación de fondos por áreas de actividad (31.12.03)



- | 26,1% Administración y Dirección de Empresas
- | 27,1% Seguridad Vial
- | 16,6% Arte y Cultura
- | 15,7% Seguridad y Medio Ambiente
- | 9,8% Medicina y Salud
- | 4,7% Estudios Históricos

Varios: Becas y ayudas, Conciertos, Premios, Centros de documentación, etc.

A lo largo de los ejercicios 2002 y 2003, las actividades fundacionales se han materializado en los instrumentos que se detallan a continuación:

CONCEPTO	2002	2003
Seminarios	1.263	1.313
Premios, Becas y Concursos	351	416
Publicaciones	130	110
Exposiciones	65	67
Campañas de Seguridad Vial	52	62
Conciertos	23	26

Parte de estas actividades se desarrollan en los países iberoamericanos en que MAPFRE tiene presencia empresarial, y la realización de muchas de ellas se desarrolla –tanto en España como en otros países– en colaboración con numerosas instituciones públicas y privadas. En 2003 se han suscrito al efecto 135 nuevos convenios de colaboración.

Entre las actividades de estas fundaciones, merecen destacarse por su importancia las siguientes:

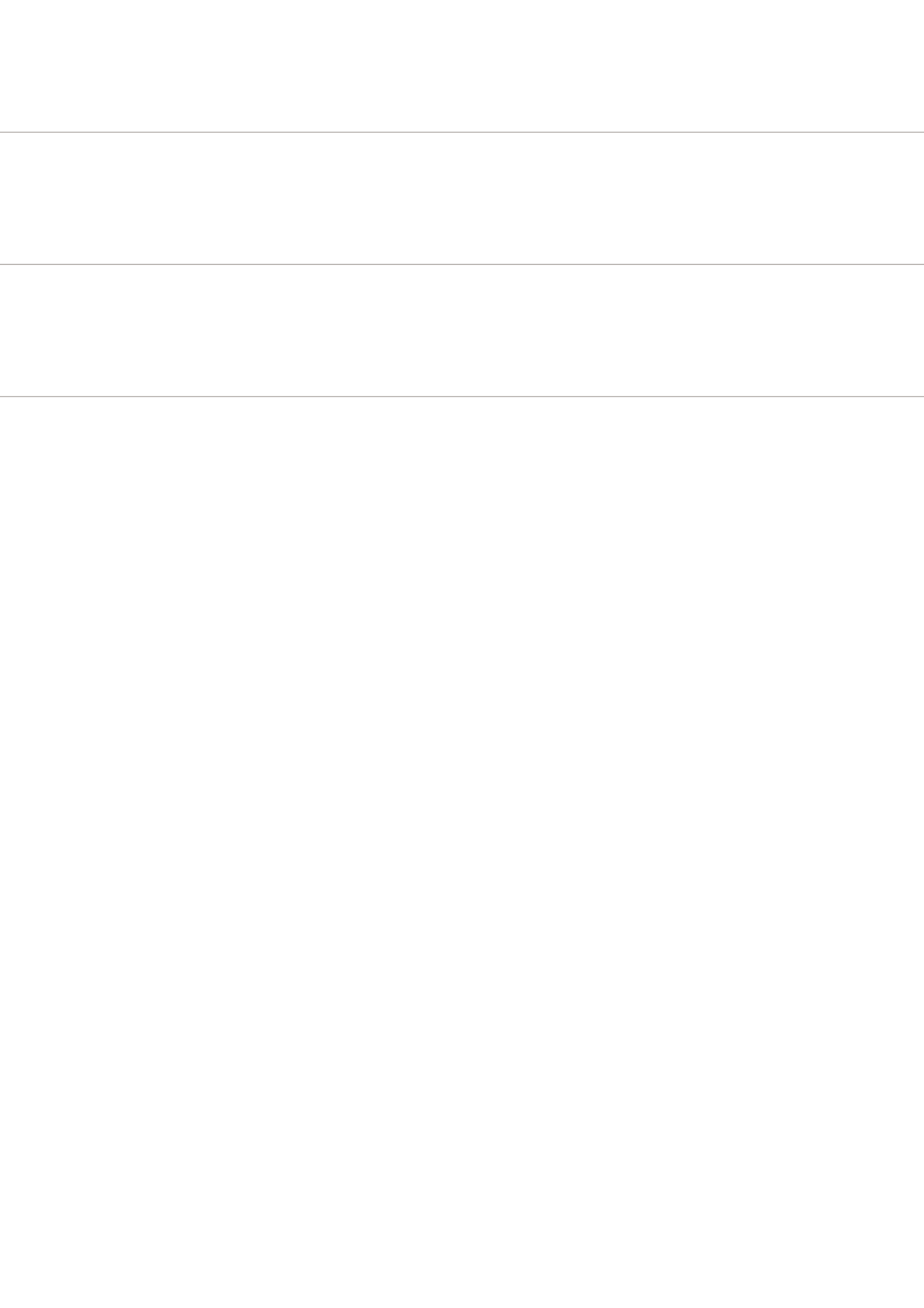
- › La IX Campaña MAPFRE de Seguridad Vial, desarrollada de forma pionera a través de Internet y del correo electrónico para concienciar a los conductores sobre las causas y la posible prevención de los accidentes de tráfico, a través de la difusión de mensajes ilustrados con el humor de Forges. Como incentivo para aumentar la divulgación de la campaña, se ha invitado a los internautas a transmitir gratuitamente postales humorísticas a personas de su entorno, aportando MAPFRE un céntimo de euro por cada postal remitida a favor de la Asociación Española para el Estudio de la Lesión Medular Espinal.
- › La concesión de 63 becas de rehabilitación de minusválidos con la que se eleva a 608 el número de personas con minusvalía que desde el inicio de esta actividad fundacional han recibido una formación profesional que les capacita para la obtención de un empleo retribuido.
- › La organización de la exposición “Mujeres pintadas. La imagen de la mujer en España 1890-1914”, que ha contribuido a divulgar entre el gran público un mejor conocimiento del tema de la mujer como imagen esencial de la pintura española de finales de siglo XIX y principios del XX a través de más de cien obras entre lienzos, dibujos y esculturas.
- › La segunda campaña de donación de la Biblioteca Digital Clásicos Tavera a universidades y centros de investigación iberoamericanos. Dicha biblioteca está compuesta por 79 discos CD Rom que contienen la reproducción digital de unos 1.800 libros impresos entre los siglos XVI y XIX, considerados imprescindibles para el conocimiento de diversos temas y períodos de la historia de los países que integran la Comunidad Cultural Iberoamericana. Esta donación proporciona a las instituciones receptoras un fondo bibliográfico de excepcional valor y utilidad científica.

- ▶ La concesión de veinte becas a profesionales de países iberoamericanos, en el marco de la XVI Convocatoria para el Curso de Seguridad Integral y de la XIX Convocatoria de Especialización individual, que han permitido a dichos profesionales recibir formación y entrenamiento en España, con un amplio intercambio de experiencias en las empresas e instituciones que han participado en el desarrollo de los programas.
- ▶ La financiación de diversos proyectos de reinserción social y reeducación de colectivos canarios en situación de marginación y el patrocinio de proyectos de investigación médica de las patologías dominantes en la población canaria.
- ▶ Las numerosas actividades docentes llevadas a cabo en las áreas de Seguridad, Seguros y Administración de Empresa, la puesta a disposición del público, gratuitamente, del Centro MAPFRE de Documentación de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS, que incluye una biblioteca informatizada especializada en Seguros y Seguridad, así como en otras áreas relacionadas con el Derecho, la Economía y la Administración de Empresas.

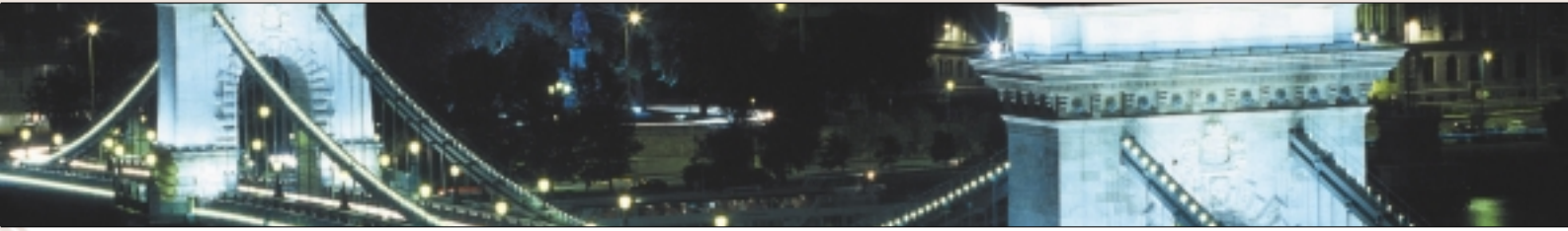
3. OTROS ASPECTOS

- ▶ En la reunión del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD celebrada el día 23 de enero de 2004, se acordó suscribir oficialmente el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Global Compact), iniciativa que promueve la asunción por las empresas que lo suscriban de un compromiso ético en los ámbitos de los derechos humanos, las normas laborales y el medio ambiente.
- ▶ A lo largo del ejercicio 2003 la Comisión de Control Institucional del SISTEMA MAPFRE ha aprobado diversos donativos a fundaciones, asociaciones y otras organizaciones ajenas al Sistema por importe de 457.000 euros, destacando la contribución a la recuperación de las consecuencias del petrolero "Prestige" por importe de 300.000 euros.





Reconocimientos y menciones



Reconocimientos y menciones |

RECONOCIMIENTOS

Desde la fecha del anterior informe han concluido su vida laboral activa o lo harán en fechas próximas 107 empleados del Sistema, así como los siguientes altos directivos:

- ▶ D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta, que se incorporó a MAPFRE en 1972, y que ha desempeñado, entre otras responsabilidades, la Dirección General Adjunta de la Unidad de Reaseguro y la vicepresidencia de MAPFRE RE.
- ▶ D. Jaime Laffitte Mesa, que inició su carrera profesional en MAPFRE en 1967, y ha desempeñado sucesivamente los cargos de Jefe de Siniestros en Valladolid, Jefe de la Oficina de Santander, Director Provincial de Guipúzcoa, y Gerente de la Subcentral Norte.
- ▶ D. Juan Palop Cardona, que se incorporó a MAPFRE en 1967, y ha desempeñado sucesivamente los cargos de Jefe de Siniestros en Alicante, Jefe de Oficina en las localidades de Cáceres, Palma de Mallorca, Gerona y Lérida, Director Provincial de Gerona, Gerente de la Subcentral Andalucía Occidental y Gerente de la Subcentral Cataluña II.
- ▶ D. Juan Antonio Pardo Ortiz, que inició su carrera profesional en 1968 en MAPFRE, y ha desempeñado, entre otros, los cargos de Director General de EDITORIAL MAPFRE y, sucesivamente, Subdirector General, Director General de Operaciones y Consejero Delegado de MAPFRE RE.
- ▶ D. Antonio Estrada Roig que, desde su incorporación a MAPFRE en 1972, ha desempeñado sucesivamente tareas de creciente responsabilidad, entre las que destacan las de Subdirector General de Daños Materiales y Director General Adjunto de MAPFRE MUTUALIDAD, y Director General y Presidente de CESVIMAP.
- ▶ D. Carlos Carballal Hernández, que se incorporó a MAPFRE en 1988 y que en el momento de su jubilación desempeñaba el cargo de Director General de Desarrollo Técnico de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.

- ▶ D. Andrés Chaparro Kaufman, Gerente General de CAJA REASEGURADORA de Chile, que ha pasado a ejercer la presidencia no ejecutiva del Directorio de esa misma compañía desde el 1 de abril de este año.

Han causado baja, por otra parte, 2.262 empleados así como, a petición propia, D. Juan Manuel Gironella García, que ingresó en 1985 en MAPFRE, y ha ocupado sucesivamente los cargos de Director General de MAPFRE GUANARTEME, Director General y Presidente Ejecutivo de SEGUROS TEPEYAC, y Vicepresidente y Consejero Delegado de la Unidad de Seguros de Empresa.

En los primeros meses de 2004 han dejado o dejarán de pertenecer a los órganos de gobierno del Sistema por cumplimiento del límite de edad establecido D. Felipe Rodrigo Zarzosa, vocal del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, D. Moncef Maaoui, vocal del Consejo de Administración de MAPFRE ASISTENCIA, y D. Pedro Caba Martín, vocal del Consejo de Administración de MAPFRE CAJA SALUD. También ha dejado de representar al Grupo CAJA MADRID en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y MAPFRE VIDA D. Ramón Espinar Gallego.

Han causado baja asimismo, por diversos motivos, los consejeros territoriales: D. Mauricio González-Gordon y Lopez de Carrizosa y D. Manuel Gala Velasco (Andalucía); D. Arcadi Garau Soler, D. Buenaventura González Guerrero, D. Rafael Lluís Gisbert, y D. Lluís Vinyes i Jordá (Cataluña); D. David Alfonso Amaya y D. Domingo Contreras Gil (Extremadura); D. Enrique Abad Virto (Norcentro); y D. Matías Jesús Galindo Boix (Levante).

Por otra parte, como consecuencia del criterio de no reelegibilidad de los consejeros designados de entre el personal no directivo, cesarán en sus cargos D. Juan Ignacio Pérez Íñiguez (MAPFRE MUTUALIDAD), D. Alberto Léndez Dompiedo (MAPFRE VIDA), Dña. Blanca Nieves de Andrés Montalvo (MAPFRE SEGUROS GENERALES), D. Luis Miguel Flórez-Estrada Vergara (MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO), D. Luis Charlo de Paul (MAPFRE ASISTENCIA), y Dña. María Luisa López Cano (MAPFRE RE).

A todos ellos, se expresa aquí el agradecimiento de MAPFRE por su colaboración. Asimismo, se desea dejar constancia del agradecimiento del Sistema a todos los consejeros, directivos, empleados, delegados, agentes y colaboradores que han hecho posible con su dedicación y acierto los buenos resultados obtenidos en 2003.

IN MEMORIAM

Desde la formulación del anterior informe han fallecido nueve empleados de MAPFRE, así como el directivo D. Juan Achurra Larrain, que desempeñó diversos cargos en CAJA REASEGURADORA de Chile y en otras sociedades del Sistema. MAPFRE quiere dejar constancia en este informe de su pesar, y de su afecto y solidaridad con sus familias respectivas.

Este folleto recoge el Informe de Gestión consolidado y las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2003, así como el correspondiente Informe de Auditoría de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y sus sociedades dependientes, así como diversa información adicional. Las Cuentas Anuales individuales de la Mutualidad, publicadas en folleto independiente, están a disposición de los interesados en el domicilio social.

Diseño y maquetación: Tau
Imprime: Monterreina
Depósito legal: M-11471-2004

