

# *Informe Anual 2004*

UNIDADES Y SOCIEDADES  
OPERATIVAS



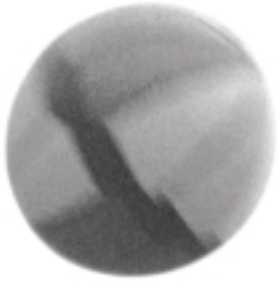
**MAPFRE**

# *Contenidos*



<b>5</b>	<b>Información sobre unidades y sociedades operativas</b>
6	Unidades y sociedades operativas
8	Organigrama
<b>11</b>	<b>Sociedades holdings</b>
12	CORPORACIÓN MAPFRE
20	MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING
<b>25</b>	<b>Unidades y sociedades directamente integradas en MAPFRE MUTUALIDAD</b>
26	UNIDAD OPERATIVA DE AUTOMÓVILES
38	MAPFRE AGROPECUARIA
48	MAPFRE AMÉRICA VIDA
<b>57</b>	<b>Unidades y sociedades operativas directamente dependientes de CORPORACIÓN MAPFRE</b>
58	UNIDAD OPERATIVA VIDA Y AHORRO
68	UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES
80	UNIDAD DE EMPRESAS
92	MAPFRE CAJA SALUD
100	MAPFRE AMÉRICA
108	UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA
116	UNIDAD REASEGURO
124	MAPFRE INMUEBLES
132	BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE





*Información sobre  
unidades y sociedades  
operativas*

# Información sobre unidades y sociedades operativas

## UNIDADES Y SOCIEDADES OPERATIVAS

El SISTEMA MAPFRE está integrado por 244 entidades, que se agrupan fundamentalmente en subgrupos (Unidades Operativas), conforme se detalla en el organigrama que se incluye en la siguiente página.

La Unidad de Seguro de Automóviles corresponde a la propia actividad operativa de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad matriz del Sistema; las restantes se integran en CORPORACIÓN MAPFRE, sociedad holding cotizada en Bolsa en que la Mutualidad mantiene una participación mayoritaria.

A su vez, las Unidades Operativas que agrupan a las principales sociedades que operan en España se integran en MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras, cuyos dos únicos accionistas son CORPORACIÓN MAPFRE (49 por 100) y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID (51 por 100).

El presente informe incluye información resumida de las actividades en 2004 de estas dos sociedades holdings, así como de las distintas Unidades Operativas y de otras sociedades cuya actividad es especialmente relevante dentro del Sistema (Sociedades Operativas). Se incluye también información sobre el BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, cuyos únicos accionistas son CAJA MADRID (49 por 100) y MAPFRE MUTUALIDAD (51 por 100).



Las informaciones que se incluyen son un extracto de los Informes de Gestión y Cuentas Anuales de dichas sociedades. En el caso de CORPORACIÓN MAPFRE, su Informe Anual completo forma parte de la Documentación Anual del Sistema, que se distribuye en la Asamblea General Ordinaria de MAPFRE MUTUALIDAD y en la Junta General Ordinaria de la propia Corporación.

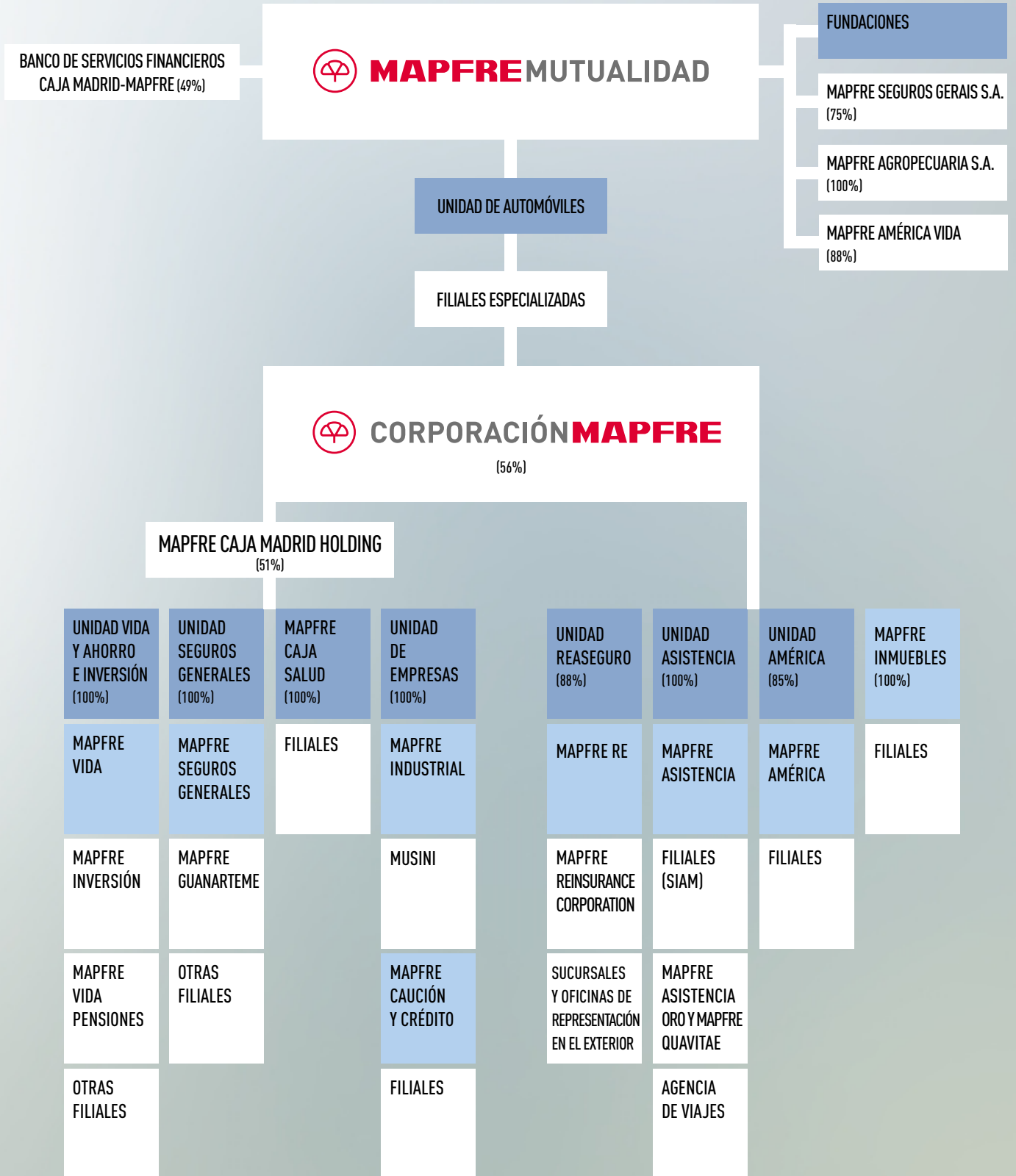
Para facilitar una adecuada comprensión de la información contenida en este documento respecto a las distintas Unidades y Sociedades Operativas, se clasifica en tres grandes apartados:

- Información sobre los holdings CORPORACIÓN MAPFRE y MAPFRE-CAJA MADRID.
- Unidades y Sociedades Operativas directamente dependientes de MAPFRE MUTUALIDAD.
- Unidades y Sociedades Operativas directamente dependientes de CORPORACIÓN MAPFRE. Dentro de éstas, se identifican específicamente aquellas que forman parte de MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras.



# Organigrama









*Sociedades holdings*



## ***CORPORACIÓN MAPFRE***

**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.**

**A finales del ejercicio 2004, MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 55,7 por 100 de las acciones de la Corporación, 23.014 accionistas españoles del 19,5 por 100 y 674 accionistas de otros países del 24,8 por 100 restante.**

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Auditoría	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Cumplimiento
<b>Presidente</b> D. Carlos Álvarez Jiménez	VICEPRESIDENTE PRIMERO	VICEPRESIDENTE PRIMERO	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
<b>Vicepresidente Ejecutivo</b> D. Domingo Sugranyes Bickel	PRESIDENTE		PRESIDENTE	
<b>Vicepresidente Segundo</b> D. Francisco Ruiz Risueño	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
<b>Consejero Delegado</b> D. Ricardo Blanco Martínez	VOCAL			
<b>Vocales</b>				
D. Víctor Bultó Millet	VOCAL			
D. Juan Fernández-Layos Rubio			VOCAL	
D. Rafael Galarraga Solores				
D. Santiago Gayarre Bermejo	VOCAL			
D. Dieter Göbel Bruckner				
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez		VOCAL	VOCAL	VOCAL
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid				VOCAL
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 Rebuelta Badías	VOCAL	VOCAL	VOCAL	VOCAL
<b>Consejero Secretario</b> D. José Manuel González Porro	VOCAL SECRETARIO	VOCAL SECRETARIO	VOCAL SECRETARIO	

## AMPLIACIÓN DE CAPITAL

En su reunión del 6 de marzo de 2004, el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas del 21 de abril de 2001, aprobó una ampliación de capital de 500.544.764,10 euros, mediante la emisión de 57.336.170 nuevas acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 8,23 euros por acción. La ampliación se ofreció a los accionistas existentes mediante derecho preferente de suscripción, pudiéndose suscribir seis acciones nuevas por cada diecinueve antiguas, y se anunció en la Junta General de Accionistas que tuvo lugar el mismo día.

El folleto informativo completo relativo a la ampliación se inscribió en los registros oficiales de la Comisión Nacional de Mercado de Valores el día 22 de marzo. Los derechos preferentes relativos a la ampliación estuvieron cotizando entre los días 25 de marzo y 8 de abril, inclusive, y el valor teórico de cada derecho ha sido de 0,42 euros.

La ampliación quedó totalmente suscrita. El accionista mayoritario, MAPFRE MUTUALIDAD, ejerció el derecho preferente correspondiente a su participación. El resto de las nuevas acciones fueron suscritas en un 24 por 100 en España, con la siguiente distribución: fondos de inversión, 37,6 por 100; empresas no financieras, 34,7 por 100; inversores particulares, 22,1 por 100; fondos de pensiones, 2,1 por 100; otros inversores privados, 3,5 por 100; y el 76 por 100 restante en otros países, principalmente por inversores institucionales.

La utilización de los fondos obtenidos ha sido la siguiente:

- 140 millones de euros se han empleado para cancelar la deuda contraída para financiar las adquisiciones de MUSINI, S.A. y ROAD AMERICA, realizadas en 2003;
- 142,6 millones de euros se han destinado a la suscripción de acciones emitidas por la reaseguradora del grupo, MAPFRE RE, en una ampliación de 150 millones de euros destinada a acompañar el crecimiento de su negocio;
- 13,5 millones de euros se han invertido en la compra de participaciones accionariales representativas del 35,3 por 100 del capital de la sociedad QUAVITAE, en el marco de un proyecto de residencias y servicios para la Tercera Edad en colaboración con CAJA MADRID.
- El resto de los fondos se dedicarán a ampliar capital en filiales cuyo crecimiento lo requiera, así como a financiar parcialmente futuras adquisiciones.

Tras esta ampliación, el número de acciones en circulación asciende a 238.900.706. Las nuevas acciones empezaron a cotizar el día 23 de abril, y gozan de los mismos derechos políticos y económicos atribuidos a las acciones antiguas.



Bolsa de Madrid.

## 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 y servicios inmobiliarios, se presentan por el método de puesta en equivalencia.

La evolución en el ejercicio 2004 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 por la ampliación de capital, y negativamente por una revalorización del 9 por 100 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 2004 a 21.006,4 millones de euros, con incremento del 10,1 por 100 respecto al año anterior. Las inversiones representaban aproximadamente el 78,2 por 100 de los activos, con un valor neto contable de 16.427,1 millones de euros que supone un incremento del 8,2 por 100, y que se debe valorar como especialmente relevante considerando la apreciación experimentada por el euro.
- Los **fondos propios consolidados** han alcanzado la cifra de 2.402,8 millones de euros, frente a 1.764,2 millones a finales de 2003; su evolución se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades y por la ampliación de capital de 500,5 millones de euros, y negativamente por la apreciación del euro. De la citada cantidad, 731,4 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 1.671,4 millones de euros a los accionistas de la Corporación. Los fondos propios consolidados por acción representaban 7 euros al cierre del ejercicio (6 euros a cierre de 2003).
- Las **provisiones técnicas** se situaban al 31 de diciembre del 2004 en 16.542 millones de euros, con incremento del 7,9 por 100 respecto al año anterior.

### Cuenta de resultados

---

- Los **ingresos totales** por operaciones de la Corporación y sus filiales han ascendido en el ejercicio 2004 a 8.138,1 millones de euros, con incremento del 17,7 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- **El beneficio consolidado** después de impuestos ha ascendido a 285 millones de euros (228,2 millones de euros en 2003), con incremento del 24,9 por 100. El beneficio neto atribuible a la Corporación ha alcanzado la cifra de 182,9 millones de euros, con incremento del 29,4 por 100. El beneficio por acción ha alcanzado la cifra de 0,81 euros, frente a 0,75 euros el año anterior<sup>1</sup>. Es especialmente satisfactorio que el aumento de los beneficios haya permitido subir el beneficio por acción, a pesar de la ampliación.

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen 32,1 millones de euros de amortización del fondo de comercio de consolidación.

## INVERSIONES REALIZADAS

En el año 2004, la Corporación ha realizado operaciones de inversión y desinversión en empresas del grupo y asociadas con un desembolso neto de 163,9 millones de euros, debiéndose destacar-se como más significativas las siguientes:

- Se ha suscrito una ampliación de capital de MAPFRE RE para acompañar al crecimiento de su negocio (126,5 millones de euros), y se han adquirido acciones no suscritas por otros accionistas (16,1 millones de euros), con lo que la Corporación ha incrementado su participación en MAPFRE RE hasta el 87,9 por 100.
- Se han suscrito dos ampliaciones de capital de QUAVITAE, por importes de 0,7 y 6,4 millones de euros respectivamente, y adquirido participaciones accionariales en dicha sociedad representativas del 35,3 por 100 de su capital (13,5 millones de euros). Tras esta inversión, la Corporación es titular, directa o indirectamente, del 56,8 por 100 de esta sociedad de servicios y gestión de residencias para la tercera edad, que ha pasado a denominarse MAPFRE QUAVITAE y que se integrará en la Unidad Operativa de Asistencia.
- Se ha comprado una participación del 6,7 por 100 en MAPFRE ASIAN (0,4 millones de euros), elevando la participación de la Corporación en la misma hasta el 99,9 por 100.
- Se ha vendido a la aseguradora maltesa MIDDLESEA VALLETTA LIFE una participación del 10 por 100 en la aseguradora italiana PROGRESS ASSICURAZIONI (1,7 millones de euros), con lo que la participación de la Corporación en PROGRESS ha disminuido hasta el 39 por 100; por otra parte, se ha suscrito la cuota correspondiente al nuevo porcentaje de participación de CORPORACIÓN MAPFRE en una ampliación de capital de 3 millones de euros realizada por PROGRESS (1,2 millones de euros).

<sup>1</sup> Para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital, el beneficio por acción se ha calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, en conformidad con lo establecido por la NIC 33.



## EVOLUCIÓN DE LAS ACCIONES EN BOLSA

Durante el ejercicio 2004 las acciones de la Corporación han cotizado 251 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 203.445.253 títulos frente a 197.672.419 en el ejercicio anterior, con aumento del 2,9 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 2.083,9 millones de euros frente a 1.865,3 millones de euros en 2003, con incremento del 11,7 por 100.

En 2004 el precio de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE, ajustado por la ampliación de capital, se ha incrementado en un 0,3 por 100, frente a los aumentos del 17,4 por 100 del índice IBEX 35 y del 7,9 por 100 del índice DJ Stoxx Insurance. En los últimos cinco años, el precio de las acciones de la Corporación se ha incrementado en un 107,7 por 100, frente a una disminución del 22 por 100 en el IBEX 35 y del 52,5 por 100 en el DJ Stoxx Insurance. El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 2,4 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, seis bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Corporación, frente a cinco recomendaciones de "mantener" y una de "vender".

Durante todo el ejercicio la acción de CORPORACIÓN MAPFRE ha formado parte del índice IBEX 35, que incluye los valores más líquidos del mercado español. En el mes de septiembre fue incluida en el índice FTSE Euromid, compuesto por los valores cotizados de mediana capitalización más representativos de la zona Euro que cumplen con los criterios de capitalización, liquidez y transparencia definidos por FTSE.



*Edificio de la Bolsa de Madrid.*

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" con inversores y analistas, aportándose una amplia información complementaria que se ha comunicado simultáneamente al público a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con ocasión de la ampliación de capital se desarrolló en marzo/abril un programa específico de visitas y presentaciones a 111 inversores, en 23 ciudades de 11 países, para explicar las condiciones y objetivos de dicha operación.

En conjunto, a lo largo del ejercicio se han mantenido contactos directos con 67 inversores institucionales y gestores de inversión españoles, y 124 de Alemania, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Francia, Holanda, Irlanda, Italia, Japón, Reino Unido, Suecia y Suiza.

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, cuyo contenido se ha ampliado en el ejercicio 2004 en cumplimiento de lo requerido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, de la Orden ECO/3722/2003, de 26 de diciembre y de la Circular CNMV 1/2004, de 17 de marzo.

## RATINGS

En el año 2004 las agencias A.M. Best y Standard & Poor's han confirmado sus respectivos ratings de "aa- / perspectiva positiva" y "AA- / perspectiva estable" asignados al riesgo de "contrapartida" y a la emisión de bonos de CORPORACIÓN MAPFRE.

## ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Tras el cierre del ejercicio, CORPORACIÓN MAPFRE ha adquirido acciones representativas del 15,2 por 100 del capital de MIDDLESEA INSURANCE (Malta), elevando su participación en dicha sociedad hasta el 20,7 por 100. Esta operación se enmarca en un acuerdo entre el GRUPO MIDDLESEA y MAPFRE, por el que MIDDLESEA INSURANCE adquirirá la participación del 39 por 100 que tiene CORPORACIÓN MAPFRE en el capital de PROGRESS ASSICURAZIONI (Italia). El saldo de estas dos operaciones implicará para CORPORACIÓN MAPFRE un desembolso neto de 5 millones de euros aproximadamente.



*CORPORACIÓN MAPFRE  
recibe el premio Llotja.*

**BALANCES RESUMIDOS**

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	539,7	547,7	497,3	Capital y reservas	1.488,5	947,2	963,5
Inversiones	16.427,1	15.182,6	12.132,8	Resultado neto del ejercicio	182,9	141,3	113,4
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.166,4	1.041,3	526,4	Socios externos	731,4	675,7	624,3
Créditos	1.328,2	1.219,4	1.081,8	Provisiones técnicas	16.542,0	15.329,7	12.008,2
Otros activos	1.545,0	1.083,4	999,4	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	147,7	112,1	94,0
				Otros pasivos	1.913,9	1.868,4	1.434,3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.006,4</b>	<b>19.074,4</b>	<b>15.237,7</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>21.006,4</b>	<b>19.074,4</b>	<b>15.237,7</b>

Datos en millones de euros

**PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	6.044,2	5.095,1	5.378,2
Siniestralidad	(4.356,7)	(3.362,2)	(3.099,6)
Otros gastos técnicos	(1.744,5)	(1.783,6)	(2.388,4)
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>(57,0)</b>	<b>(50,7)</b>	<b>(109,8)</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(902,1)	(684,8)	(576,6)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	458,9	280,3	249,0
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	161,7	128,5	116,3
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(281,5)</b>	<b>(276,0)</b>	<b>(211,3)</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	814,2	735,1	643,7
Otros ingresos y gastos técnicos	(58,3)	(65,5)	(51,9)
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>755,9</b>	<b>669,6</b>	<b>591,8</b>
<b>Resultado cuenta técnica Vida y No Vida</b>	<b>417,4</b>	<b>342,9</b>	<b>270,7</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(22,3)</b>	<b>(11,7)</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>403,4</b>	<b>320,6</b>	<b>259,0</b>

Datos en millones de euros



## ***MAPFRE CAJA-MADRID HOLDING***

**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, que ha tenido una evolución muy satisfactoria en el año 2004.

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

### Consejo de Administración

#### Presidente

D. Alberto Manzano Martos

#### Vicepresidente

D. Mariano Pérez Claver

#### Consejero-Director General

D. Esteban Tejera Montalvo

#### Vocales

D. Matías Amat Roca  
D. Ignacio Baeza Gómez  
D. Pedro Bedia Pérez\*  
D. Ramón Ferraz Ricarte  
D. Santiago Gayarre Bermejo  
D. Sebastián Homet Duprá  
D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
D. Filomeno Mira Candel  
D. José Antonio Moral Santín\*\*  
D. Antonio Romero Lázaro\*\*\*  
D. Domingo Sugranyes Bickel  
D. Enrique de la Torre Martínez

#### Secretario

D. José Manuel González Porro

#### Vicesecretaria

D<sup>a</sup>. Isabel Hernando de la Cuerda

\* En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.

\*\* En representación de VALORACIÓN Y CONTROL, S.L.

\*\*\* En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L.



Sede de  
MAPFRE CAJA-MADRID HOLDING  
en Paseo de Recoletos, 25.

## BALANCES RESUMIDOS

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	408,8	433,6	410,0	Capital y reservas	966,1	934,4	831,9
Inversiones	13.861,6	13.195,5	10.236,2	Resultado neto del ejercicio	179,3	147,6	122,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.028,9	895,6	330,2	Socios externos	6,6	11,7	25,7
Créditos	763,2	714,1	548,4	Provisiones técnicas	14.767,2	13.768,3	10.497,8
Otros activos	1.116,4	813,6	735,5	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	145,0	131,9	97,8
<b>Total activo</b>	<b>17.178,9</b>	<b>16.052,4</b>	<b>12.260,3</b>	Otros pasivos	1.114,7	1.058,5	684,6
				<b>Total pasivo</b>	<b>17.178,9</b>	<b>16.052,4</b>	<b>12.260,3</b>

Datos en millones de euros

## PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	4.079,9	3.332,8	3.580,0
Siniestralidad	(3.168,5)	(2.298,3)	(1.919,9)
Otros gastos técnicos	(1.187,5)	(1.267,5)	(1.822,8)
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>(276,1)</b>	<b>(233,0)</b>	<b>(162,7)</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(710,1)	(453,9)	(322,2)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	417,9	231,3	182,8
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	164,4	117,8	87,6
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(127,8)</b>	<b>(104,8)</b>	<b>(51,8)</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	700,9	605,6	433,9
Otros ingresos y gastos técnicos	(44,6)	(51,2)	(34,8)
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>656,3</b>	<b>554,4</b>	<b>399,1</b>
<b>Resultado cuenta técnica Vida y No Vida</b>	<b>252,4</b>	<b>216,6</b>	<b>184,6</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>22,3</b>	<b>15,5</b>	<b>6,2</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>274,7</b>	<b>232,1</b>	<b>190,8</b>

Datos en millones de euros

## MAGNITUDES BÁSICAS

### Balance

- Los **fondos propios consolidados** ascienden a 1.152 millones de euros, con incremento del 5,3 por 100 respecto a 2003. De dicha cifra, 6,6 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 15.940,8 millones de euros, cifra que incluye 578,4 millones de euros de provisiones técnicas de seguros de vida y fondos de inversión de MUSINI que se integrarán en MAPFRE VIDA a lo largo del ejercicio 2005.

### 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 2004 la cifra de 5.319,3 millones de euros, de los que 4.257,1 millones de euros 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 70,2 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.
- Los **gastos generales** de administración, adquisición y otros gastos técnicos netos han representado el 22,4 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.
- El **beneficio consolidado**, después de impuestos y socios externos, ha ascendido a 179,3 millones de euros. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro (datos en millones de euros):

<b>Resultados de las sociedades filiales</b>	
MAPFRE VIDA	146,2
MAPFRE SEGUROS GENERALES	132,5
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	12,2
MAPFRE CAJA SALUD	9,3
MUSINI	32,5
<b>Total</b>	<b>332,7</b>
<b>Resultado individual del holding</b>	
Ajustes de consolidación	(142,1)
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	(29,3)
<b>Resultado antes de impuestos y socios externos</b>	<b>274,7</b>
Impuestos	(94,7)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>180,0</b>
Socios externos	(0,7)
<b>Resultado neto</b>	<b>179,3</b>

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio 2004 ha continuado el proceso de integración de los negocios procedentes de MUSINI, sociedad adquirida en 2003, en las Unidades de Vida y Empresas. Se prevé que este proceso concluirá en el ejercicio 2005.


## PERSPECTIVAS

La Entidad prevé alcanzar en el período 2005 - 2007 nuevos incrementos de su volumen de operaciones y de sus beneficios acorde con la evolución del pasado ejercicio.

Se pretende continuar la búsqueda de posibles adquisiciones de entidades aseguradoras para consolidar una clara posición de liderazgo en la Península Ibérica, para ampliar su presencia a otros países de la Unión Europea, y para seguir optimizando la distribución a través de las redes MAPFRE y CAJA MADRID.







*Unidades y sociedades  
directamente  
integradas en MAPFRE  
MUTUALIDAD*



## ***UNIDAD OPERATIVA DE AUTOMÓVILES***

**Durante el año 2004 se ha producido una clara recuperación en el crecimiento de las ventas de automóviles; según las estimaciones disponibles, se han matriculado 2.150.000 vehículos, lo que supone un incremento del 12,9 por 100 sobre el año anterior; el parque automovilístico nacional estimado es de 26.320.000, lo que supone un crecimiento del 6,7 por 100 aproximadamente.**

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

### Comisión Ejecutiva

#### Presidente

D. Santiago Gayarre Bermejo

#### Vicepresidente

D. Antonio Huertas Mejías

#### Vocales

D. Bernabé Gordo Pin

D. Emilio Madrigal Martín

D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> Teresa Matiacci Marcos

D. Miguel M<sup>a</sup> Muñoz Medina

D. Esteban Pedrayes Larrauri

#### Secretario

D. Claudio Ramos Rodríguez



*Sede de MAPFRE MUTUALIDAD.  
Majadahonda (Madrid).*

En este contexto, puede considerarse discreto el crecimiento experimentado por las primas del Seguro de Automóviles en el conjunto del mercado, que según estimaciones de ICEA ha sido del 6,2 por 100. MAPFRE MUTUALIDAD, por su parte, ha conseguido un incremento del 9,2 por 100.

Desde el punto de vista de los resultados, 2004 es sin duda el ejercicio más brillante de la historia de la entidad, con un beneficio antes de impuestos de 345,4 millones de euros. El rigor en la selección de riesgos, en la tarificación y en la gestión, así como una creciente capacitación del personal, han seguido siendo sin duda las claves del éxito empresarial en este ejercicio.

## MAGNITUDES BÁSICAS

### Balance

---

- Las **inversiones**, según su valor contable, ascienden a 3.223 millones de euros, con incremento de 447,7 millones respecto del ejercicio anterior, y tienen la siguiente composición:

Tesorería y activos líquidos	747,1 millones
Inversiones financieras	1.896,6 millones
Inmuebles	579,3 millones

- Los **fondos propios** ascienden a 1.417,3 millones de euros, con incremento del 28,3 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- Las **provisiones técnicas** ascienden a 2.231,6 millones de euros, y su cobertura legal presenta un excedente de 772,1 millones.
- El **margen de solvencia** presenta al cierre del ejercicio un excedente de 1.920 millones de euros, y representa el 646 por 100 de la cuantía mínima legal exigida.

### Cuenta de Resultados

---

- Los **ingresos** han alcanzado la cifra de 2.282 millones de euros, lo que supone un incremento del 15,7 por 100 sobre el ejercicio anterior; de dicha cifra, 2.167,9 millones corresponden a primas y los restantes 125,6 millones a ingresos financieros.
- Los **gastos totales de gestión** han ascendido a 398,5 millones de euros, y representan el 18,5 por 100 de las primas emitidas. Los **gastos de gestión interna** ascienden a 281,7 millones, equivalentes a un 13,1 por 100 de las primas emitidas, y los de **gestión externa** (comisiones) a 116,8 millones, equivalentes a un 5,4 por 100.
- Los **siniestros** han alcanzado la cifra de 1.423,4 millones de euros, de los que 1.399,3 millones –con incremento del 13,5 por 100 respecto al ejercicio anterior– corresponden al Seguro de Automóviles. El índice de siniestralidad a primas netas devengadas ha sido del 68,4 por 100.
- La **cuenta técnica** arroja un beneficio de 300,6 millones de euros, que equivale al 13,9 por 100 de las primas emitidas.
- El **beneficio** del ejercicio 2004 ha ascendido a 345,4 millones de euros antes de impuestos, con incremento del 34,6 por 100.



## MAPFRE MUTUALIDAD (\*)

BALANCES RESUMIDOS							
Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	11,5	5,2	5,0	Capital y reservas	1.140,7	903,5	780,2
				Resultado neto del ejercicio	276,6	200,8	120,3
Inversiones	2.798,3	2.069,2	1.877,4				
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	15,5	0,7	1,1	Provisiones técnicas	2.231,6	2.028,2	1.733,3
Créditos	509,2	463,4	388,0	Otros pasivos	286,0	265,0	211,2
Otros activos	600,4	859,2	573,5				
<b>Total activo</b>	<b>3.934,9</b>	<b>3.397,5</b>	<b>2.845,0</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>3.934,9</b>	<b>3.397,5</b>	<b>2.845,0</b>

Datos en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	2.095,2	1.789,7	1.639,0
Siniestralidad	(1.547,7)	(1.359,5)	(1.261,9)
Otros gastos técnicos	(282,8)	(259,2)	(243,5)
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>264,7</b>	<b>171,0</b>	<b>133,6</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación provisión primas no consumidas	(73,6)	(5,2)	(6,4)
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	41,3	2,9	2,4
Variación otras provisiones y comisiones y participaciones	9,3	(0,3)	0,1
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(23,0)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(3,9)</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	103,6	119,1	62,5
Otros ingresos y gastos técnicos	(44,7)	(41,3)	(40,6)
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>58,9</b>	<b>77,8</b>	<b>21,9</b>
<b>Resultado cuenta técnica Vida y No Vida</b>	<b>300,6</b>	<b>246,2</b>	<b>151,6</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>44,8</b>	<b>10,4</b>	<b>5,2</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>345,4</b>	<b>256,6</b>	<b>156,8</b>

Datos en millones de euros

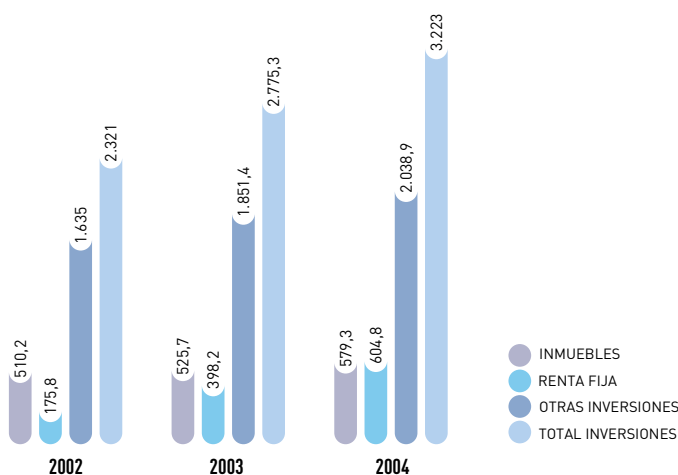
(\*) Datos referidos a MAPFRE MUTUALIDAD, sin incluir sus filiales.

## ACTIVOS PATRIMONIALES

Partida	2004		2003		2002	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	579,3	872,9	525,7	823,6	510,2	763,5
Valores de renta fija	604,8	665,8	398,2	416,8	175,8	188,3
Valores de renta variable	1.098,0	1.916,8	692,1	1.446,7	710,7	1.113,5
Participaciones en fondos de inversión	189,1	220,6	185,0	199,7	181,8	178,4
Tesorería y depósitos en bancos	747,1	747,1	969,9	969,9	735,8	735,8
Otras inversiones	4,7	4,7	4,4	4,4	6,7	6,7
<b>Total inversiones</b>	<b>3.223,0</b>	<b>4.427,9</b>	<b>2775,3</b>	<b>3.861,1</b>	<b>2.321,0</b>	<b>2.986,2</b>

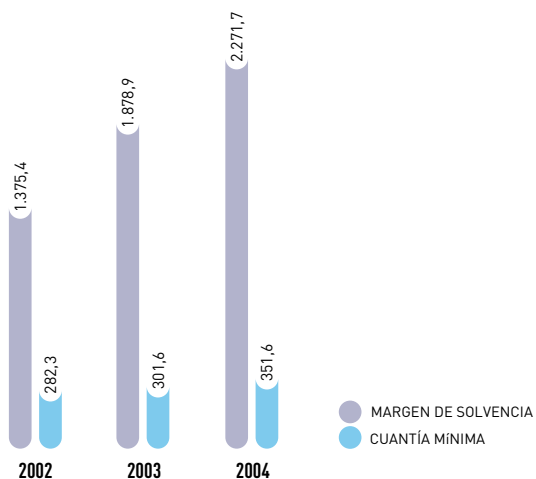
Datos en millones de euros

### VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



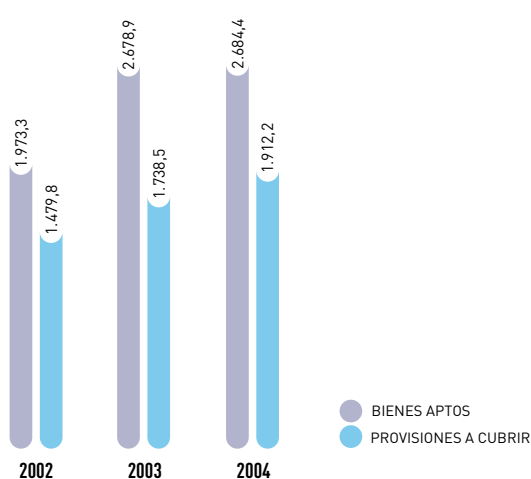
Datos en millones de euros

### ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA



Datos en millones de euros

### ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS



Datos en millones de euros

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### Gestión técnica

---

Se han desarrollado las siguientes acciones relevantes:

- Aplicación, desde principios del ejercicio, de una nueva tarifa de Seguro de Automóviles que ha supuesto una mejora de la suficiencia, la equidad y competitividad de las anteriores.
- Establecimiento de una póliza con prima constante, adecuada a la cobertura de contratos de financiación de automóviles.
- Desarrollo de un sistema integrado para la suscripción y gestión de riesgos especiales y flotas de vehículos, basado en el rigor técnico y con el objetivo de mejorar el servicio en este aspecto a los clientes integrales del Sistema y los mediadores.

### Acción comercial

---

Se han contratado 860.178 pólizas de nueva producción, un 32 por 100 más que el año anterior, de las cuales el 77,29 por 100 corresponden a vehículos de primera categoría. La prima media asciende a 572 euros por vehículo, frente a los 574 euros del año anterior. El incremento neto ha sido de 414.528 pólizas, alcanzándose al cierre del ejercicio la cifra de 4.816.804 vehículos asegurados. El 18,5 por 100 de vehículos matriculados en España en el año 2004 han sido asegurados en MAPFRE.

### Publicidad y comunicación

Con el objetivo de colaborar a alcanzar los ambiciosos objetivos previstos, se han llevado a cabo 14 campañas comerciales de ámbito nacional y más de 130 de cobertura local. Además, se ha participado, con distintas versiones de stand en 15 eventos diferentes, desde salones del automóvil de carácter internacional, como el de Madrid, hasta ferias de muestras locales.

En lo que a comunicación e imagen se refiere, se han dado los pasos necesarios para adecuar todos los documentos de la compañía a la nueva imagen corporativa.

### Gestión de siniestros y servicios

---

Durante el año 2004 se han alcanzado los objetivos básicos previstos en el plan integral elaborado de Siniestros respecto a la gestión técnica, la calidad en la atención a los asegurados, la formación, y el desarrollo de sistemas de gestión tecnológicamente más avanzadas para los proveedores externos. En este ejercicio se han tramitado un total de 3.175.340 expedientes.

### Daños Materiales

Se han tramitado 2.916.252 expedientes, de los que se han resuelto el 89 por 100, manteniéndose la tendencia positiva de liquidación del año anterior.

Se ha continuado con la concentración de expedientes en el Centro Nacional y en los Centros Multi-Territoriales, en los que se han gestionado un total de 2.258.375 expedientes que representan el 71,1 por 100 del total de los tramitados en la Entidad.

Se ha seguido impulsando la lucha contra el fraude, y se han detectado y rehusado 13.304 casos que han supuesto un ahorro de 23,8 millones de euros.

### **Daños Personales**

Durante el año 2004 se han tramitado un total de 251.569 expedientes de lesionados, de los que 2.529 corresponden a víctimas fallecidas, 139 a lesionados de especial gravedad, 101.130 a lesionados de distintas consideraciones; y 147.771 expedientes a pagos de gastos médicos.

Se han liquidado el 66 por 100 de los expedientes, y se han alcanzado 53.737 acuerdos amistosos para agilizar la indemnización a los perjudicados o a sus herederos sin tener que acudir al auxilio judicial para su resolución, cifra que representa el 88,8 por 100 de los liquidados.

### **Defensa Jurídica**

Se han realizado 322.028 reclamaciones a terceros en nombre de asegurados, de las cuales 245.549 correspondieron a daños materiales y 76.479 a daños personales, con resolución del 84 y 61 por 100 de los expedientes respectivamente.

### **Profesionales colaboradores**

**Peritos:** a final del ejercicio la Mutualidad contaba con 409 peritos en nómina que han realizado 1.000.662 peritaciones, de las cuales el 45,1 por 100 se han resuelto en los Centros de Peritación y Pago rápido.

**Médicos y Fisioterapeutas:** en los Servicios Médicos de la Mutualidad, que cuentan con 10 centros con área de consulta, radiografía y rehabilitación, la plantilla de médicos ha atendido a 51.456 lesionados, y los fisioterapeutas han rehabilitado a 3.051 lesionados en 53.981 sesiones.

**Abogados y Procuradores:** los responsables del Servicio Jurídico de las distintas subcentrales han dirigido, controlado y evaluado la actuación de abogados y procuradores colaboradores que han intervenido en 114.047 expedientes.



*Salón del Automóvil de Madrid.*



### Asistencia en Viaje

Se han resuelto un total de 946.422 expedientes de asistencia, de los que un 79,5 por 100 corresponden a averías, el 14,4 por 100 a accidentes y el resto a otros servicios; ello representa un incremento del 9,9 por 100 respecto al año anterior.

Debido al cambio de imagen corporativa, se han rotulado más de 1.300 grúas distribuidas por todo el territorio nacional.

### Línea MAPFRE Autos

Continúa siendo uno de los servicios más valorados por los mutualistas y por la Red, habiendo sido galardonado este año con el prestigioso premio "CALL CENTER DE ORO".

En el año 2004 se han gestionado 7.241.026 llamadas, lo que ha supuesto un incremento del 14 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.

Cabe destacar que se han emitido a través de este canal un total de 4.600 pólizas, que representa un 4 por 100 del total de la nueva producción directa.

En 2004 ha comenzado sus actividades un segundo centro de la Línea MAPFRE Autos en Ávila, con 108 profesionales y las últimas tecnologías, que permiten que ambos centros actúen de cara a los asegurados y clientes como un único centro virtual.

### Formación

---

La formación impartida se ha centrado principalmente en cubrir las necesidades derivadas del cambio de modelo de red comercial iniciado el 1 de enero de 2004, que tendrá plena operatividad en 2005. En este sentido, la formación ha incidido tanto en el manejo de las aplicaciones informáticas como en el conocimiento necesario para la comercialización de todos los productos de las entidades que componen el SISTEMA MAPFRE.

Han participado en estas actividades 6.647 personas, de las que 462 lo han hecho en la modalidad e-learning.

### Sistemas de información y organización

---

En el marco de las actuaciones llevadas a cabo en 2004 para el conjunto del Sistema, se ha realizado un importante número de mejoras y evoluciones en los sistemas de información de la Mutuality, entre las que cabe destacar la creación de una nueva extranet por medio de la cual se integra directamente a diversos colectivos de colaboradores en los procesos de la organización. Se ha dotado a los distintos niveles de la organización de una nueva y moderna herramienta de control de gestión (SIGAM), que ha permitido retirar diversos sistemas anticuados y poco eficientes.

Continuando con las decisiones adoptadas en el ejercicio anterior, los principales esfuerzos en el ámbito del desarrollo de aplicaciones de negocio que implican también a otras entidades del Sistema se han centrado en TRONADOR y SIREN. Durante 2004 se ha finalizado el análisis y diseño del núcleo común de la nueva versión de TRONADOR (TRON21), que será utilizada para todos los seguros No Vida en España.

## DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

	Primas			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
Automóviles responsabilidad civil	1.272,9	1.081,6	998,0	17,7	8,4	10,0
Automóviles otras garantías	577,5	512,1	463,5	12,8	10,5	10,0
Ocupantes	48,1	62,8	63,1	(23,4)	(0,5)	6,8
Asistencia	122,0	112,9	102,3	8,1	10,4	22,5
Defensa jurídica	81,1	72,0	64,4	12,6	11,8	33,3
Privación permiso de conducir	14,5	16,5	14,4	(12,1)	14,6	33,3
Otros	51,8	8,6	8,2	502,3	4,9	(17,2)
<b>Total general</b>	<b>2.167,9</b>	<b>1.866,5</b>	<b>1.713,9</b>	<b>16,1</b>	<b>8,9</b>	<b>11,3</b>

Datos en millones de euros

## RATIOS SIGNIFICATIVOS

	Importe		
	2004	2003	2002
% Gastos totales (seguro directo y aceptado)	14,2	14,4	14,5
% Siniestralidad bruta (directo y aceptado)	74,4	76,0	77,0
% Ratio combinado (neto de reaseguro)	88,8	90,4	91,6
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	21,9	20,0	14,3

## PLANTILLA DE PERSONAL

	2004	2003	2002
Jefes	287	304	671
Administrativos	1.420	1.248	1.941
Comerciales	598	536	73
Otros	1.345	1.347	608
<b>Total</b>	<b>3.650</b>	<b>3.435</b>	<b>3.293</b>



Anuncio en prensa de MAPFRE MUTUALIDAD.

## SOCIEDADES VINCULADAS

### **MAPFRE SEGUROS GERAIS (Portugal)**

En el año 2004 ha continuado el débil comportamiento de la economía portuguesa, debido entre otras causas a la fuerte inestabilidad política, factor que ha anulado las tenues esperanzas de recuperación que se apuntaban a principios del ejercicio.

Este marco económico, ha condicionado notablemente la evolución del sector asegurador, especialmente en los ramos No Vida que han tenido un crecimiento muy reducido, que previsiblemente no superará el 3 por 100, porcentaje prácticamente igual a la inflación. Pese a esta coyuntura, MAPFRE SEGUROS GERAIS ha conseguido nuevamente un crecimiento del 18 por 100, alcanzando una emisión de 78,61 millones de euros.

La evolución de los diversos indicadores de gestión han confirmado nuevamente un excelente ejercicio, con un resultado técnico del 3,1 por 100 sobre la emisión y un resultado de explotación de 6,8 millones de euros, equivalente al 8,5 por 100 de las primas emitidas.

La siniestralidad se ha mantenido estable, situándose en el 56,3 por 100 de las primas, y los gastos de gestión han continuado su evolución decreciente, reduciéndose en 1,1 puntos porcentuales.

El número de pólizas contratadas ha superado ampliamente el presupuesto, alcanzando las 206.255 sin computar las temporales, lo que representa un incremento del 13 por 100 respecto del ejercicio precedente.

Los cobros también han experimentado una notable evolución, creciendo un 19,2 por 100, y situándose en 86,83 millones de euros.

MAPFRE SEGUROS GERAIS ha vuelto a ser elegida como una de las mejores empresas por salud financiera, de acuerdo con el estudio que efectúa anualmente Deloitte & Touche y Dun & Bradstreet, y ha sido seleccionada también como la mejor empresa aseguradora por clima laboral, y la segunda mejor empresa desde una perspectiva multisectorial. Por último, ha sido considerada como una de las cien mejores empresas para trabajar del continente europeo, en el estudio efectuado por *Great Place to Work Institute* en colaboración con el *Financial Times*.



*Grúas con la nueva imagen.*

## **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 249 cursos de formación para 2.843 asistentes, en 1.035 jornadas lectivas.

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, del que ya se han celebrado 5 cursos para 201 asistentes.

Con la publicación de "Elementos estructurales" y "Preparación de superficies", se ha completado la serie de manuales de texto sobre reparación de carrocería y pintura, encuadrados dentro de la familia de formación profesional de "Mantenimiento de vehículos autopropulsados". Del fondo editorial de CESVIMAP se han vendido en este año 7.886 ejemplares, 565 monografías, 1.607 CD's de información diversa y 1.427 vídeos.



*CESVIMAP imparte formación en sus instalaciones.*



*Instalaciones para pruebas de Crash test en CESVIMAP.*

Esta actividad divulgadora a través de cursos y publicaciones tiene su origen en las tareas de investigación que desarrolla el Centro, que en 2004 se han concretado en el análisis de 17 vehículos, con sus manuales de reparación y baremos incluidos; la realización de 48 pruebas de tecnología sobre equipos, herramientas y productos de reparación; el desarrollo de 19 proyectos de investigación sobre materiales y técnicas de reparación de vehículos; y la elaboración de 107 informes de reconstrucción de accidentes de tráfico. CESVIMAP se ha incorporado al Internacional Insurance Whiplash Prevention Group (IIWPG), al objeto de estudiar el efecto del llamado latigazo o esguince cervical, conocer su influencia en los costes siniestros, y proponer medidas correctivas y de concienciación a fabricantes de vehículos y usuarios.

Durante el año 2004 se ha puesto en marcha el nuevo Centro de Tratamiento de Vehículos Fuera de Uso. En estas nuevas instalaciones, de más de 6.000 m<sup>2</sup> y dotadas de los medios más avanzados, se descontaminarán vehículos procedentes de siniestros totales para posteriormente desmontar y vender aquellas piezas reutilizables. Se ha dotado a esta actividad de un nuevo programa

ma informático que permite el control total de la actividad: recepción del vehículo, descontaminación y desmontaje de piezas, almacenamiento y venta. En torno a él girará la creación de una página web para la venta de piezas por Internet. Estará disponible en el primer trimestre de 2005.

CESVIMAP ha obtenido en el ejercicio unos ingresos totales de 9,7 millones de euros, con resultados operativo y de balance positivos.

#### **CLUB MAPFRE DEL AUTOMÓVIL**

---

Esta sociedad proporciona a los asegurados servicios y ventajas adicionales y exclusivas relacionadas con el automóvil, el conductor y la conducción. En el 2004 se han incorporado 101.937 nuevos socios, un 46 por 100 más que el año anterior. Al cierre del ejercicio son 141.028 los socios en cartera. Con respecto a los colaboradores, se han cerrado acuerdos con 1.775 nuevos establecimientos, alcanzando con ellos una cartera de 10.228.

#### **MAPFRE MULTICENTRO DEL AUTOMÓVIL**

---

Su objetivo es facilitar a los asegurados y al público en general una oferta de vehículos en condiciones favorables y con plena garantía.

Durante el año 2004 se han vendido 806 vehículos, un 15 por 100 más que el año anterior, se han financiado 156 operaciones y se han asegurado 170 vehículos. Adicionalmente se ha puesto en marcha la comercialización de automóviles a través de Línea MAPFRE Autos para empleados de MAPFRE y FREMAP. Se ha profundizado en la mejora de la gestión del negocio, y se han dado pasos decisivos en la apertura del nuevo centro de Alcalá de Henares, cuya inauguración está prevista para principios del 2005.

#### **MAPFRE RENTING**

---

Esta sociedad facilita a los asegurados y al público en general la posibilidad de adquirir un automóvil a través del renting.

En el año 2004 se han formalizado un total de 2.725 contratos, un 26 por 100 más que el año anterior, y se han entregado 2.718 vehículos con lo que se cierra el 2004 con una flota de 5.364 vehículos.

Este ejercicio ha servido para avanzar en las mejoras operativas y de procesos, lo que ha repercutido de manera positiva en sus resultados, que han alcanzado los 2 millones de euros de beneficio.

## **PERSPECTIVAS**

La línea de actuación de la Unidad de Automóviles en el año 2005 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.



## **MAPFRE AGROPECUARIA**

**MAPFRE AGROPECUARIA, en su nueva configuración jurídica, ha concluido el año 2004 con resultados muy positivos.**

**Se ha alcanzado un crecimiento global en primas del 24,5 por 100, y la siniestralidad ha mejorado por tercer año consecutivo como consecuencia de la selección de riesgos realizada y de las acciones emprendidas sobre las pólizas de cartera.**

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
<b>Presidente</b> D. Mariano de Diego Hernández	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
<b>Vicepresidente Primero</b> D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
<b>Vicepresidente Segundo</b> D. Ignacio Barco Fernández	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
<b>Consejero-Director General</b> D. Juan Sáez Ruiz	PRESIDENTE	
<b>Vocales</b>		
D. Pedro Barato Triguero		
D <sup>a</sup> . Rosa María García Conde		
D. José García-Carrión Jordan		
D. Emilio Giménez de Córdoba y Fernández Pintado		VOCAL
D. Alberto Manzano Martos		
D. José Manuel Martínez Martínez		
D. Isaac Muga Caño		
D. Luis Navarro Fernández		
D. Esteban Tejera Montalvo		
D. Manuel Vierna Pita		VOCAL
<b>Secretaria no Consejera</b> D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> Presentación Ataz Orihuela	SECRETARIA	

El conjunto de Ramos Diversos sigue siendo la actividad aseguradora que mejor identifica a la Entidad, ya que dispone de coberturas específicamente diseñadas para los empresarios agropecuarios y el medio natural, que en muchos casos son productos únicos en el mercado. El crecimiento obtenido en primas ha sido del 24,9 por 100, y el ratio de siniestralidad a primas imputadas ha sido del 64,5 por 100, diez puntos inferior al del año anterior.

En Automóviles, la actividad aseguradora directa se ha centrado en los tractores y resto de maquinaria agrícola, con un crecimiento neto de 8.300 pólizas; en reaseguro se ha trabajado con furgonetas de poblaciones rurales. La siniestralidad en este ramo se ha reducido en más de siete puntos respecto al ejercicio anterior, situándose en el 50 por 100, mientras que las primas se han incrementado en el 31,6 por 100.

Los Seguros Agrarios Combinados han tenido un incremento en la contratación, motivado por la inclusión de nuevas líneas en el Plan Anual de Seguros, y por una actuación comercial más intensa. Esto ha permitido que MAPFRE AGROPECUARIA sea un año más la entidad que más primas aporta al cuadro de coaseguro, e incrementar la cuota de mercado en cerca de un punto porcentual. Por otra parte, la climatología ha tenido un comportamiento relativamente aceptable, lo que ha permitido por segundo año consecutivo la obtención de un resultado positivo.

La actividad internacional ha pasado de ser meramente divulgativa a constituirse en un nicho creciente de negocio; el volumen de primas alcanzado supera el millón de euros, con lo que MAPFRE comienza a ser una referencia en el reaseguro internacional de riesgos agropecuarios.

El beneficio antes de impuestos se ha incrementado en un 18,8 por 100 respecto al ejercicio anterior, superando en un 2,1 por 100 el objetivo establecido en los presupuestos.

## MAGNITUDES BÁSICAS

### Balance

---

- Los **fondos propios** ascienden a 81,9 millones de euros, con incremento del 53,6 por 100 sobre el ejercicio anterior.
- Las **provisiones técnicas** ascienden a 143,2 millones de euros, cifra superior en un 22,3 por 100 a la del ejercicio anterior.
- La cobertura de las provisiones técnicas arroja un excedente de 55,3 millones de euros, y el **margen de solvencia** representa 2,4 veces la cuantía mínima legal exigida.
- Las **inversiones**, según valor contable, ascienden a 157,5 millones de euros, con incremento de 35 millones con respecto al ejercicio anterior, y tienen la siguiente composición: 78,9 millones en inversiones financieras y 78,6 millones en tesorería.

### Cuenta de resultados

---

- Las **primas emitidas** del seguro directo y reaseguro aceptado han ascendido a 186,2 millones de euros (quedando al margen 9,7 millones de entrada de cartera de primas del reaseguro de furgonetas), lo que supone un incremento del 24,5 por 100 respecto al año anterior. Corresponden 64,5 millones a Ramos Diversos, con incremento del 22,6 por 100; 35,7 millones a Autos, con incremento del 26,6 por 100; y 86 millones a Seguros Agrarios Combinados, con incremento del 25 por 100.
- Los **gastos de gestión** han sido 40,4 millones de euros, que representan el 23,1 por 100 de las primas imputadas frente al 26,9 por 100 del ejercicio anterior. De ellos, 3,2 millones corres-



ponden a gastos imputables a prestaciones, 28,6 millones a gastos de adquisición, 5,3 millones a gastos de administración, y 3,3 millones a otros gastos técnicos.

- Los  **siniestros del seguro directo y aceptado**  han alcanzado la cifra de 117,1 millones de euros. Corresponden 36,7 millones a Ramos Diversos que representan el 63,9 por 100 de las primas imputadas y suponen 9,1 puntos porcentuales menos que el ejercicio anterior; 17,1 millones a Automóviles, que representan el 50 por 100 de las primas y 1,4 puntos porcentuales menos que en el ejercicio anterior; y 63,3 millones a Seguros Agrarios Combinados, netos de la protección del Consorcio de Compensación de Seguros, que representan el 76,2 por 100 de las primas y 7,8 puntos porcentuales más que en el ejercicio anterior.
- Los  **ingresos financieros regulares**  netos han sido de 2,3 millones de euros.
- La  **cuenta técnica**  presenta un beneficio de 9,3 millones de euros, que representa el 5,2 por 100 de las primas imputadas. La cuenta no técnica tiene un resultado positivo de 0,9 millones de euros.
- El  **beneficio**  del ejercicio ha sido de 10,2 millones de euros antes de impuestos.

#### BALANCES RESUMIDOS

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	1,0	0,1	0,5	Capital, Fondo Mutual y Reservas	75,2	46,9	41,3
Inversiones	79,1	86,7	89,1	Resultado neto del ejercicio	6,7	6,4	6,0
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	16,6	0,0	12,4	Provisiones técnicas	143,2	117,1	104,6
Créditos	55,1	43,3	33,0	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	7,0	0,0	5,0
Otros activos	100,9	56,0	36,4	Otros pasivos	20,6	15,7	14,5
<b>Total activo</b>	<b>252,7</b>	<b>186,1</b>	<b>171,4</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>252,7</b>	<b>186,1</b>	<b>171,4</b>

Datos en millones de euros

## PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	174,7	146,4	117,9
Siniestralidad	(120,4)	(101,5)	(87,8)
Otros gastos técnicos	(34,3)	(31,9)	(24,8)
Variación de la provisión de estabilización	(2,3)	(5,5)	1,2
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>17,7</b>	<b>7,5</b>	<b>6,5</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(22,6)	(21,2)	(15,2)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	12,0	12,4	7,7
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	4,8	6,7	4,3
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(3,2)</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	0,7	4,1	4,0
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,3)	(3,4)	(2,9)
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>(2,6)</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>
<b>Resultado cuenta técnica Vida y No Vida</b>	<b>9,3</b>	<b>6,1</b>	<b>4,4</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>0,9</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>10,2</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>

*Datos en millones de euros*

## ACTIVOS PATRIMONIALES

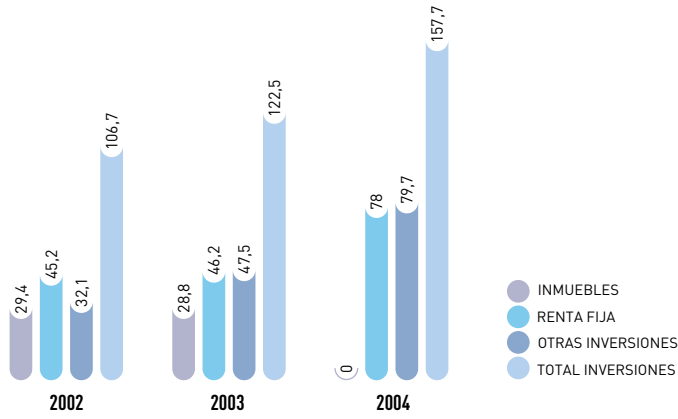
Partida	2004		2003		2002	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	0,0	0,0	28,8	38,9	29,4	38,9
Valores de renta fija	78,0	79,7	46,2	51,8	45,2	51,6
Valores de renta variable y grupo	1,0	2,1	7,5	14,5	9,7	14,3
Participaciones en fondos de inversión	0,0	0,0	4,0	4,3	4,0	3,7
Tesorería	78,6	78,6	35,8	35,8	18,1	18,1
Otras inversiones	0,1	0,1	0,2	0,2	0,3	0,3
<b>Total inversiones</b>	<b>157,7</b>	<b>160,5</b>	<b>122,5</b>	<b>145,5</b>	<b>106,7</b>	<b>126,9</b>

*Datos en millones de euros*



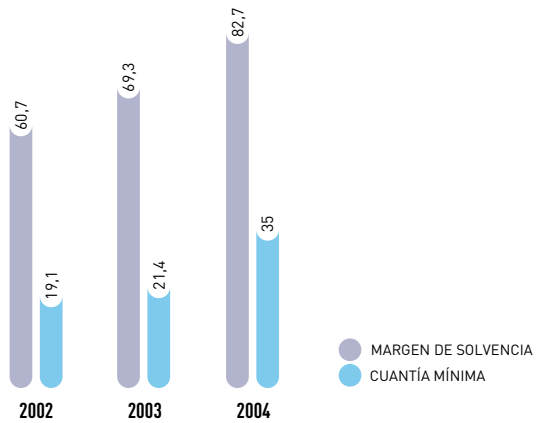
*Imagen premiada en el concurso de fotografía de MAPFRE AGROPECUARIA.*

### VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



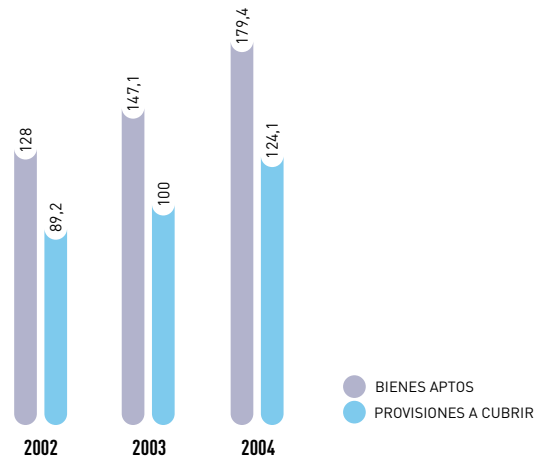
Datos en millones de euros

### ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA



Datos en millones de euros

### ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES



Datos en millones de euros

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### A) Seguro directo

- Los seguros combinados, 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 37 millones de euros, lo que supone un incremento del 21,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Los cuatro ramos de este grupo (Póliza Combinada, Póliza Agraria, Invernaderos y Agroindustrial) han crecido de forma bastante uniforme, destacando los incrementos de 2.388 pólizas en la cartera de la Póliza Combinada para Agricultores, y de 1.913 pólizas en la cartera de la Póliza Agraria.

La siniestralidad ha mejorado sensiblemente en relación al último ejercicio, al situarse en el 67,7 por 100 sobre las primas imputadas en la Póliza Combinada (+9,2), el 53,2 por 100 en la Póliza Agraria (-15,8) y el 27,2 por 100 en Invernaderos (-19,4).

- El Seguro Combinado para Cazadores y Pescadores sigue estancado en el entorno de las 120.000 pólizas, con un volumen de primas de 2,6 millones de euros y una prima media de 21 euros. Para romper esta tendencia, es preciso potenciar nuevas formas de contratación y realizar acciones específicas sobre la cartera.

La siniestralidad tampoco ha tenido un buen comportamiento en este ramo, situándose en el 109,4 por 100 de las primas imputadas, como consecuencia de 9 siniestros graves.

- El ramo de Responsabilidad Civil General sigue su tendencia de fuerte crecimiento; el número de pólizas se ha situado en 34.432 (3,1 por 100 más que en el 2003), y el volumen de primas emitidas en 13,6 millones de euros, lo que supone un 28,3 por 100 de incremento.

La siniestralidad ha representado el 81,3 por 100 de las primas imputadas, con mejores resultados en general que el pasado año, aunque las acciones de corrección y saneamiento deben seguir realizándose.

- En los Seguros de Ganado, el número de pólizas se ha situado en 11.984, con un crecimiento conjunto del 1,7 por 100, si bien destacan los incrementos en pólizas de ganado ovino (+ 9,9 por 100) y de caballos (+ 8,2 por 100). El volumen de primas ha sido de 5,6 millones de euros (8,9 por 100 de incremento respecto al ejercicio anterior), mientras que la siniestralidad ha alcanzado el 69,7 por 100 de las primas imputadas, 6,6 puntos inferior a la del año 2003.

En este ejercicio se ha desarrollado un producto de Asistencia Veterinaria para perros y gatos, junto con una extensa red de clínicas veterinarias asociadas, que constituye una novedad en el mercado y que se comercializa unido al tradicional seguro de accidentes de animales de compañía.

- El número de pólizas contratadas de Seguros Agrarios Combinados a través de MAPFRE ha sido de 90.890 (un 0,1 por 100 más que el año anterior), y la aportación de primas de 99,9 millones de euros (con un 6,8 por 100 de incremento respecto al año 2003). Nuestra cuota de mercado se ha situado en el 21,7 por 100, superior en 0,5 puntos a la del año anterior. Esto consolida la posición de liderazgo de MAPFRE como la entidad que más primas aporta en AGROSEGURO.



MAPFRE AGROPECUARIA ha ampliado en 2004 sus acuerdos con clínicas veterinarias.

Por líneas, destaca la contratación de los seguros de explotaciones de ganado vacuno (21,7 millones de euros y 42 por 100 de cuota de mercado), de gastos de destrucción de los materiales específicos de riesgo (18,1 millones de euros y 22 por 100 de cuota de mercado), de multicultivo de cítricos (11,8 millones de euros y 25 por 100 de cuota de mercado), y de uva de vinificación (11,7 millones de euros y 20 de cuota de mercado).

La participación de la entidad en el cuadro de coaseguro se ha incrementado desde el 15,20 del año 2003 hasta el 16,45 por 100 del 2004, como consecuencia del proceso de adecuación entre aportación y suscripción de primas. La participación de MAPFRE como grupo se sitúa en el 18,8 por 100.

La siniestralidad a primas periodificadas de la Serie 2004 ha sido del 106,5 por 100 (14 puntos porcentuales superior a la del año anterior), distribuida en 82,7 por 100 en las líneas viables y 121,9 por 100 en las experimentales.

- El número de pólizas en cartera de Seguro de Automóviles (tractores y resto de maquinaria agrícola) ha alcanzado la cifra de 174.680, con un crecimiento neto del 4,9 por 100; la siniestralidad a primas devengadas ha sido del 46,8 por 100, mejorando en un 4,6 por 100 la del ejercicio anterior.

MAPFRE AGROPECUARIA tiene una cuota de mercado, medida con relación al total de vehículos registrados, del 18,7 por 100 en tractores y del 17,2 por 100 en el conjunto de maquinaria agrícola, mejorando en más de medio punto porcentual la que tenía en 2003.

#### DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	Primas			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
<b>NO VIDA</b>						
Accidentes	2,3	1,8	1,5	27,8	20,0	25,0
Incendios	1,1	0,2	0,1	450,0	100,0	0,0
Otros daños a los bienes	93,0	74,6	64,0	24,7	16,5	56,1
Automóviles responsabilidad civil	26,3	22,1	21,6	19,0	2,3	4,8
Automóviles otras garantías	9,4	6,1	6,1	54,1	0,0	8,9
Responsabilidad civil general	14,9	13,1	10,6	13,7	23,6	29,3
Multirriesgos del hogar	3,2	1,2	1,0	166,7	20,0	25,0
Multirriesgos industriales	26,5	22,2	17,7	19,4	25,4	26,4
Otros multirriesgos	9,5	8,3	6,6	14,5	25,6	26,1
<b>Total general</b>	<b>186,2</b>	<b>149,6</b>	<b>129,2</b>	<b>24,5</b>	<b>15,8</b>	<b>33,5</b>

Datos en millones de euros

## RATIOS DE GESTIÓN

	2004	2003	2002
% Gastos totales (seguro directo y aceptado)	21,5	24,2	23,5
% Siniestralidad bruta (directo y aceptado)	68,9	69,3	74,5
% Ratio combinado (neto de reaseguro)	90,4	94,0	100,8
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	8,5	12,0	12,8

Ratios del 2004 sin considerar las entradas de cartera internas.

## PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2004	2003	2002
Jefes	28	29	29
Administrativos	102	112	100
Comerciales	85	63	62
Otros	6	5	8
<b>Total</b>	<b>221</b>	<b>209</b>	<b>199</b>

### B) Reaseguro aceptado

Un año más, se han mantenido los contratos de reaseguro suscritos con otras entidades del Sistema que ceden a MAPFRE AGROPECUARIA su participación en los Seguros Agrarios Combinados; se ha mantenido también el reaseguro de la cobertura de animales de compañía de las pólizas de Hogar emitidas por otras entidades del Sistema.

Han comenzado a operar dos nuevos programas de reaseguro, mediante los cuales la entidad acepta el riesgo de Automóviles en pequeñas poblaciones rurales, y cede el riesgo de determinadas pólizas de seguro del hogar en zonas también rurales.

Se mantiene la creciente participación en contratos de reaseguro agropecuario en el ámbito internacional a través de MAPFRE RE. El ámbito de actuación prioritario lo constituye América, y en especial las empresas del SISTEMA MAPFRE, a la vez que se amplía el negocio y se dispersa el riesgo mediante la participación en contratos de compañías aseguradoras localizadas en otros continentes. En el año 2004 se ha participado en contratos de reaseguro de Argentina, Brasil, Chile, Uruguay, Paraguay, Colombia, Panamá, México, Estados Unidos, Canadá, Argelia, Noruega, Grecia, Francia, Italia, Polonia, Rumania, Eslovenia y Alemania, correspondientes a pólizas de seguro de cosechas, ganado, acuicultura, forestal y riesgos patrimoniales. El volumen de primas de reaseguro aceptado ha superado por primera vez la cifra de un millón de euros.

### C) Actividad internacional

La continuidad en 2004 de catástrofes naturales que afectan gravemente a las producciones agrarias han continuado acentuando el interés, tanto de organismos públicos como de empresas privadas, por diseñar soluciones estables para el aseguramiento de estas contingencias.

En Europa se sigue debatiendo si el futuro de la Política Agraria puede evolucionar desde el planteamiento de subvenciones directas actuales hacia un apoyo a nuevos programas basados en seguros de precios y/o rentas; y en otras instancias internacionales (Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo), se siguen destinando fondos para apoyar diferentes planes de actuación relacionados con la gestión de los riesgos naturales y epidemiológicos.

En el marco de la labor divulgativa y formativa del seguro agropecuario que lleva a cabo la Entidad, en este año se han recibido visitas de diferentes países (Chile, Argentina, Uruguay, Panamá, México, Canadá y China), y se ha organizado un Seminario en Argentina con MAPFRE RE sobre diseño y valoración de daños en seguros de frutales, destinado a las empresas del Sistema y a otras compañías de seguros de Argentina y países de su entorno.



MAPFRE AGROPECUARIA diseña el nuevo Seguro Forestal.

## PERSPECTIVAS

MAPFRE AGROPECUARIA pretende consolidarse como la Entidad aseguradora de referencia en el sector agropecuario. Para ello, se va a desarrollar un programa de acciones entre las que hay que destacar el diseño de nuevas líneas de seguros destinadas al productor rural, a la empresa agroalimentaria y forestal, y a las actividades relacionadas con el tiempo libre en el medio natural; la mejora de la oferta de productos relacionados con la maquinaria agrícola; la potenciación de la contratación de Seguros Agrarios Combinados; y, por último, una mayor presencia en los mercados internacionales de seguro agrario en los que ya se está participando como reaseguradores.



## **MAPFRE AMÉRICA VIDA <sup>1</sup>**

**El entorno económico en que desarrollan sus actividades las filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA ha evolucionado de forma satisfactoria durante el año 2004, lo que ha permitido mantener la confianza externa hacia toda la región. Esta mejora del entorno económico se ha traducido en un crecimiento global del producto interior bruto de la región que se estima cercano al 5 por 100 en el año 2004, una mejora en los índices generales de inflación, la reducción o mantenimiento de las tasas de interés y una mayor fortaleza de las divisas locales.**

<sup>1</sup> MAPFRE AMÉRICA VIDA es una sociedad holding que agrupa sociedades filiales orientadas principalmente al seguro directo de Vida en seis países del continente americano.



## ÓRGANOS DE GOBIERNO

### Consejo de Administración

#### Presidente

D. Santiago Gayarre Bermejo

#### Vicepresidente Primero

D. Sebastián Homet Duprá

#### Vicepresidente Segundo

D. Rafael Beca Borrego

#### Consejero Delegado

D. Rafael Casas Gutiérrez

#### Consejero-Director General

D. Francisco Bravo García

#### Vocales

D. Ángel Alonso Batres

D. Antonio Eraso Campuzano

D. José M<sup>a</sup> García Alonso

D. Luis M<sup>a</sup> González Llano

D. Andrés Jiménez Herradón

D. Jaime Laffitte Mesa

D. Rafael Márquez Osorio

D. Antonio Núñez Tovar

D. Mariano Pérez Claver

D. Alfonso Rebuelta Badías

D. Domingo Sugranyes Bickel

D. Esteban Tejera Montalvo

D. Francesco Vanni D'Archirafi

#### Secretario no Consejero

D. Claudio Ramos Rodríguez

### Comisión Directiva

PRESIDENTE

VICEPRESIDENTE  
SEGUNDO

VICEPRESIDENTE  
PRIMERO

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

SECRETARIO



Sede de MAPFRE BRASIL.

En el contexto económico iberoamericano ya detallado, MAPFRE AMÉRICA VIDA ha culminado el proceso de integración funcional de las áreas de gestión de todas sus sociedades de seguro directo de Vida con las de MAPFRE AMÉRICA en cada país, lo que ha permitido lograr mejoras en la prestación de servicios a los asegurados, ahorro de costes y sinergias en la actividad comercial de las compañías.

## MAGNITUDES BÁSICAS

### Balance

---

- Los **activos consolidados** ascienden a 288,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 6,7 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- Los **fondos propios** consolidados, incluidos socios externos, ascienden a 66,9 millones de euros, frente a los 71,7 millones de euros al cierre del ejercicio 2003. De dicha cifra, 12 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos, inferior en un 37 por 100 a la del ejercicio anterior, como consecuencia de la salida de MAPFRE LIFE del grupo consolidado de MAPFRE AMÉRICA VIDA.
- Las **provisiones técnicas** se elevan a 185,7 millones de euros, lo que supone un aumento del 11,1 por 100 respecto a los 167,2 millones de euros del ejercicio anterior.

### Cuenta de resultados

---

- Las **primas emitidas consolidadas** han alcanzado la cifra de 191,1 millones de euros, con incremento del 11,7 por 100 respecto al ejercicio 2003. Este reducido crecimiento es consecuencia de la revalorización del euro respecto al dólar. Adicionalmente se han obtenido ingresos de inversiones financieras por importe de 24,4 millones de euros, con disminución del 2,4 por 100 respecto a 2003, como consecuencia de la reducción de tasas de interés producida en la región donde operan las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA.
- El **resultado de explotación** asciende a un beneficio de 1,1 millones de euros, lo que permite consolidar la tendencia positiva en los resultados operativos de nuestras sociedades de negocio directo de vida, ya iniciada en el pasado ejercicio 2003.
- El **resultado consolidado** antes de impuestos y minoritarios refleja una pérdida de 3,6 millones de euros, frente a la de 4,7 millones del ejercicio anterior; y el **resultado neto atribuible** a MAPFRE AMÉRICA VIDA ha sido negativo en 3,9 millones de euros, frente a la pérdida de 2,7 millones de 2003. Este resultado negativo tiene su origen en la amortización anticipada de los fondos de comercio existentes en MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA y MAPFRE COLOMBIA VIDA por importes de 3,2 y 0,8 millones de euros, respectivamente.



*Edificio adquirido  
por MAPFRE ARGENTINA.*

**BALANCES RESUMIDOS**

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	5,3	15,9	35,2	Capital y reservas	58,8	55,2	67,1
Inversiones	210,0	183,7	165,6	Resultado neto del ejercicio	(3,9)	(2,7)	(10,5)
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	12,0	9,3	9,4	Socios externos	12,0	19,2	33,7
Créditos	45,0	33,3	32,7	Provisiones técnicas	185,7	167,2	139,6
Otros activos	16,4	28,4	16,4	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2,7	3,5	4,2
<b>Total activo</b>	<b>288,7</b>	<b>270,6</b>	<b>259,3</b>	Otros pasivos	33,4	28,2	25,2
				<b>Total pasivo</b>	<b>288,7</b>	<b>270,6</b>	<b>259,3</b>

Datos en millones de euros

**PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	183,6	171,5	165,5
Siniestralidad	(109,7)	(90,2)	(95,7)
Otros gastos técnicos	(92,2)	(100,4)	(97,2)
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>(27,4)</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(10,5)	(15,6)	(17,0)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	11,1	11,9	15,1
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	0,5	3,3	0,7
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(1,2)</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	20,4	21,0	19,8
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,9)	(2,1)	(2,7)
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>19,5</b>	<b>18,9</b>	<b>17,1</b>
<b>Resultado cuenta técnica Vida y No Vida</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(11,5)</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(3,3)</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>(14,8)</b>

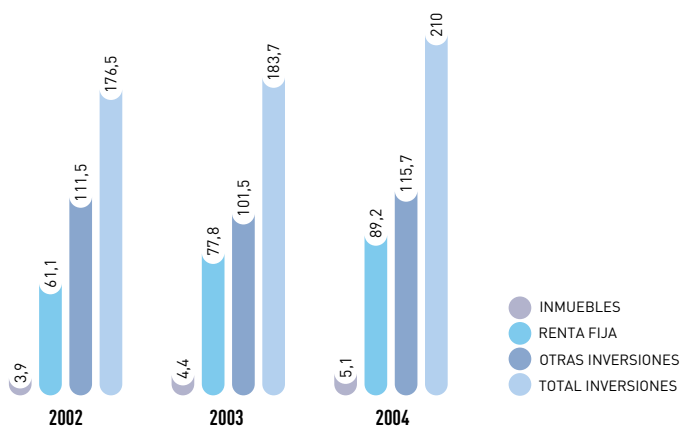
Datos en millones de euros

## ACTIVOS PATRIMONIALES

Partida	2004		2003		2002	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	5,1	5,5	4,4	4,5	3,9	4,4
Valores de renta fija	89,2	94,7	77,8	81,1	61,1	62,2
Valores de renta variable	10,0	10,0	6,0	6,0	10,9	10,7
Participaciones en fondos de inversión	81,7	81,7	72,5	72,5	42,9	42,9
Depósitos en bancos	7,8	7,8	6,7	6,7	24,6	24,6
Otras inversiones	16,2	16,2	16,3	16,3	33,1	30,0
<b>Total inversiones</b>	<b>210,0</b>	<b>215,9</b>	<b>183,7</b>	<b>187,1</b>	<b>176,5</b>	<b>174,8</b>

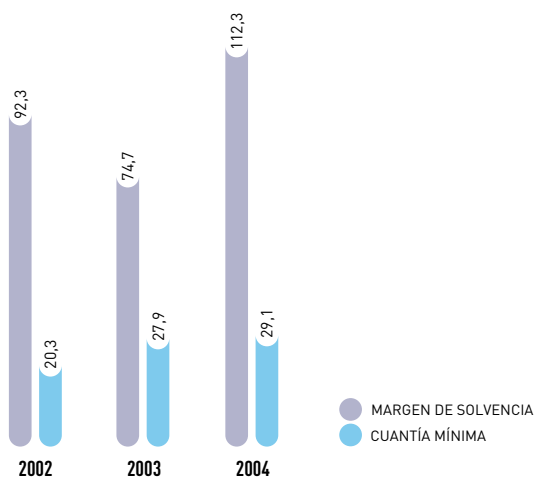
Datos en millones de euros

## VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



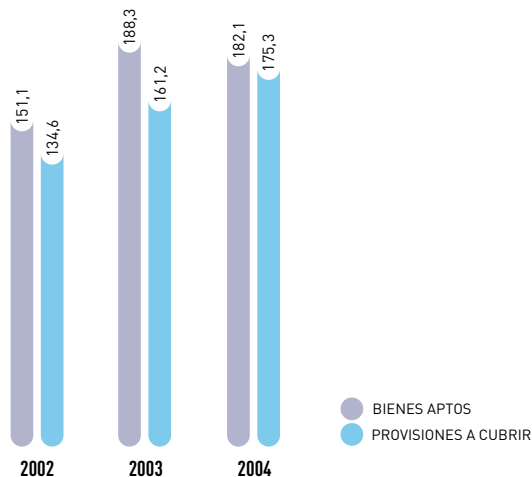
Datos en millones de euros

## ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA



Datos en millones de euros

## ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS



Datos en millones de euros

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

En el marco de las actuaciones iniciadas en el año pasado, dirigidas a homogeneizar las estructuras de los órganos de gobierno de las sociedades de Seguros Generales y de Vida en el continente americano, y conseguir el mayor grado de sinergia entre ambas líneas de negocio, se ha modificado la estructura accionarial de las filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA de modo que la totalidad de sus acciones se ha concentrado en MAPFRE AMÉRICA VIDA, y CORPORACIÓN CAJA MADRID ha pasado a ser accionista de dicha sociedad holding en lugar de serlo directamente de las filiales. En consecuencia, durante el año 2004 se ha llevado a cabo una ampliación del capital social de MAPFRE AMÉRICA VIDA por importe de 7,4 millones de euros que ha sido suscrita en su totalidad por CORPORACIÓN CAJA MADRID; a su vez, MAPFRE AMÉRICA VIDA ha comprado a CAJA MADRID las acciones que ésta poseía en MAPFRE ARGENTINA VIDA, MAPFRE CHILE VIDA, MAPFRE LIFE, MAPFRE COLOMBIA VIDA e INVERSIONES PERUANAS.

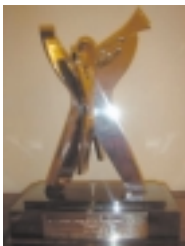
Con respecto a la actividad aseguradora de Vida, el 60,6 por 100 de las primas de MAPFRE AMÉRICA VIDA son emitidas en Brasil, mercado en el que MAPFRE opera básicamente en seguros colectivos y planes previsionales, con un crecimiento de las primas del 31 por 100 con relación al ejercicio anterior.

La composición de la cartera del negocio de Vida en el ejercicio 2004 está representada por seguros colectivos, que representan el 68 por 100 de las primas emitidas consolidadas; seguros individuales, cuyo peso relativo es del 8 por 100; planes previsionales, que representan el 9 por 100 de las primas del ejercicio; y seguros de decesos y rentas vitalicias, que aportan cada uno el 9 por 100 de las primas consolidadas.

Los seguros colectivos de Vida continúan siendo la fuente principal de los ingresos, con un crecimiento del 26 por 100 en relación a los del ejercicio anterior.

La evolución favorable de los mercados financieros de Latinoamérica donde nuestras filiales mantienen operaciones ha permitido que la línea de negocio de seguros individuales de Vida mantenga un crecimiento estable a medida que las redes de distribución han ido adquiriendo un mayor grado de madurez, lo que ha permitido que este segmento de operaciones haya crecido un 12 por 100 con relación al ejercicio anterior.

Los seguros de Decesos, por su parte, presentan un crecimiento del 4 por 100, y muestran una evolución muy favorable en las filiales de Colombia y Perú.



*MAPFRE ARGENTINA, premio a la Mejor Empresa para Trabajar.*

## PERSPECTIVAS

Los presupuestos para el año 2005 prevén un ligero incremento en los ingresos consolidados por primas sobre el ejercicio anterior; este objetivo asume las consecuencias previsibles de una moderada revalorización del euro con relación al dólar americano.

Además se prevé un resultado positivo de explotación consolidado de las sociedades filiales, esperándose un resultado neto después de impuestos y minoritarios equilibrado al cierre del ejercicio 2005.



*Call Center de Brasil.*

**PATRIMONIOS GESTIONADOS**

	2004	2003	2002
Provisiones técnicas seguros	185,7	167,2	139,6
Fondos de pensiones administrados	-	-	333,0
<b>Total</b>	<b>185,7</b>	<b>167,2</b>	<b>472,6</b>

*Datos en millones de euros***DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS**

	Primas			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
<b>VIDA</b>						
Periódicas	159,8	133,9	127,0	19,3	5,4	13,5
Únicas	22,1	27,4	28,2	(19,3)	(2,8)	(5,4)
<b>Total Vida</b>	<b>181,9</b>	<b>161,3</b>	<b>155,2</b>	<b>12,8</b>	<b>3,9</b>	<b>9,5</b>
<b>NO VIDA</b>						
Accidentes	6,6	9,0	8,6	(26,7)	4,6	0,0
Enfermedad y Decesos	2,6	0,8	3,3	225,0	(75,8)	57,1
<b>Total No Vida</b>	<b>9,2</b>	<b>9,8</b>	<b>11,9</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>11,2</b>
<b>Total general</b>	<b>191,1</b>	<b>171,1</b>	<b>167,0</b>	<b>11,7</b>	<b>2,5</b>	<b>9,6</b>

*Datos en millones de euros***PLANTILLA DE PERSONAL**

	2004	2003	2002
Jefes	35	38	60
Administrativos	425	495	546
Comerciales	653	667	637
Informáticos	38	40	54
Otros	78	81	164
<b>Total</b>	<b>1.229</b>	<b>1.321</b>	<b>1.461</b>







*Unidades y  
sociedades operativas  
directamente  
dependientes de  
CORPORACIÓN MAPFRE*



## ***UNIDAD OPERATIVA VIDA Y AHORRO <sup>1</sup>***

**Para los mercados financieros, el ejercicio 2004 ha sido de continuidad de la tendencia positiva iniciada en el 2003. El mantenimiento de los tipos de interés en niveles históricamente bajos no sólo ha permitido revalorizaciones significativas en los mercados bursátiles, sino que además ha potenciado la demanda de fondos de inversión en detrimento de los seguros de ahorro.**

<sup>1</sup> Unidad integrada en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS.

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
<b>Presidente</b> D. Sebastián Homet Duprá	PRESIDENTE	
<b>Vicepresidente Primero</b> D. Víctor Bultó Millet	VOCAL	
<b>Vicepresidente Segundo</b> D. Luis Hernando de Larramendi y Martínez	VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
<b>Consejero Delegado</b> D. Ignacio Baeza Gómez	VICEPRESIDENTE PRIMERO	
<b>Vocales</b>		
D. Juan Fernández Palacios	VOCAL	
D. Ramón Ferraz Ricarte		
D. Rafael Fontoira Suris		VOCAL
D. Santiago Gayarre Bermejo	VOCAL	
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	VOCAL	VOCAL
D <sup>a</sup> . Nieves Llacera Soler	VOCAL	
D. Alberto Manzano Martos	VOCAL	
D. Juan Martín Sainz de la Maza		
D <sup>a</sup> . Francisca Martín Tabernero		VOCAL
D. Antonio Miguel-Romero de Olano		
D. Filomeno Mira Candel	VOCAL	
D. José María de la Riva Amez*		
D. Francisco Ruiz Risueño	VOCAL	VOCAL
D. Alfonso Soriano Benítez de Lugo		
D. Esteban Tejera Montalvo		
D. Carlos Vela García-Noreña		
<b>Secretaria no Consejera</b> D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> Presentación Ataz Orihuela	SECRETARIA	
<b>Vicesecretario de la Comisión Directiva</b> D. Luis María Polo Rodríguez	VICESECRETARIO	

\* En representación de PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN, S.L.

Para los mercados financieros, el ejercicio 2004 ha sido de continuidad de la tendencia positiva iniciada en el 2003. El mantenimiento de los tipos de interés en niveles históricamente bajos no sólo ha permitido revalorizaciones significativas en los mercados bursátiles, sino que además ha potenciado la demanda de fondos de inversión en detrimento de los seguros de ahorro. De esta manera, la evolución para los distintos sectores en los que operan MAPFRE VIDA y sus filiales ha sido dispar:

- Según las primeras estimaciones de ICEA, el volumen de ahorro gestionado en el ramo de Vida, representado por las provisiones técnicas, se ha situado a 31 de diciembre de 2004 en 115.031 millones de euros, con incremento del 5,2 por 100 respecto a diciembre de 2003. Paralelamente se ha registrado un crecimiento del 5,4 por 100 en las primas.
- El patrimonio de los Fondos de Inversión Mobiliaria (FIM y FIAMM) se situó al cierre del ejercicio 2004 en 219.730 millones de euros, rebasando el máximo histórico alcanzado en abril de 1999 e incrementando el volumen de activos respecto al ejercicio anterior en 23.714 millones de euros, con crecimiento del 12,1 por 100.
- Los activos de los Fondos de Pensiones alcanzaron a 31 de diciembre de 2004 la cifra de 62.843 millones de euros, lo que supone un aumento interanual de 6.931 millones de euros, y representa un incremento del 12,4 por 100 durante los últimos doce meses.



MAPFRE VIDA lanza en 2004 el *TodoVida10*, un producto de amplias coberturas diseñado para proteger la estabilidad de la economía familiar.

En este contexto de mercados, la Unidad Vida ha cerrado de nuevo un ejercicio muy positivo, con excelentes resultados y significativos incrementos en los volúmenes de patrimonios gestionados y primas emitidas de seguros de Vida. En concreto MAPFRE VIDA sigue ocupando la primera posición del ranking por volumen de primas y la segunda por volumen de provisiones técnicas, con un crecimiento en primas superior a cinco puntos porcentuales a la media del sector; y en los patrimonios de los fondos de inversión y pensiones, gestionados respectivamente por MAPFRE INVERSIÓN DOS y MAPFRE VIDA PENSIONES, también ha sido superior en más de un punto porcentual a la media del sector.

## MAGNITUDES BÁSICAS

### Balance

El **volumen total de fondos gestionados** -provisiones técnicas, patrimonios administrados de fondos de inversión y pensiones, y fondos propios de la entidad- asciende a 16.536,6 millones de euros con incremento del 7,2 por 100 respecto al ejercicio anterior.

Los **activos totales** ascienden a 12.523,1 millones de euros con incremento del 4,6 por 100.

La cartera de **inversiones** tiene un valor contable de 12.228,6 millones de euros, y se ha incrementado en un 4,7 por 100 respecto al ejercicio 2003

La **cobertura de provisiones técnicas** presenta un excedente de 1.231,9 millones de euros, y el **margen de solvencia** equivale al 151,8 por 100 del mínimo legal exigido.

### Cuenta de resultados

Los **ingresos consolidados** han alcanzado la cifra de 2.716,3 millones de euros con incremento del 13,2 por 100 respecto al ejercicio anterior. De dicha cifra, 1.843,1 millones corresponden a la emisión de primas de seguros, que han experimentado un crecimiento del 11,6 por 100.

Los **gastos de gestión interna y externa** han representado el 1,09 por 100 sobre el total de patrimonios gestionados, frente al 1,10 por 100 del ejercicio precedente.

El **beneficio consolidado**, antes de impuestos y socios externos, ha sido de 145,1 millones de euros con incremento del 17,9 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto después de impuestos y socios externos, asciende a 102,8 millones de euros, y es superior en un 19,5 por 100 al del ejercicio 2003.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### a) Canal Agencial

El volumen de ahorro gestionado por operaciones comercializadas a través del Canal Agencial, representado por sus provisiones técnicas, se ha situado a 31 de diciembre de 2004 en 6.313 millones de euros, con crecimiento del 9 por 100 respecto a diciembre de 2003. Las primas emitidas han alcanzado los 982 millones de euros, con cobertura presupuestaria del 107 por 100 y crecimiento del 23 por 100.

Los anteriores datos reflejan unos resultados especialmente favorables en las ventas de los Seguros Individuales de Ahorro-Inversión de aportación única. Así, la nueva producción en estos productos ha superado los 220 millones de euros, representando un crecimiento del 31 por 100 respecto a las cifras obtenidas en el ejercicio 2003.

Merece especial mención la evolución de los Seguros Individuales de Rentas, con incremento del 17 por 100 sobre el año 2003, así como el resto de modalidades con garantía de tipo de interés, destacando el Seguro de Ahorro-Millón Vida que, con un crecimiento del 34 por 100 respecto a las ventas del pasado ejercicio, representa más de la mitad de la nueva producción.

Otros aspectos destacables son el positivo comportamiento de los Seguros Individuales de Vida-Riesgo, con crecimiento del 24 por 100 en cuanto a nuevas ventas, y la consolidación definitiva de la oferta de productos colectivos dentro del Canal Agencial, lo que ha permitido casi doblar (95 por 100 de incremento) las cifras de nueva contratación realizadas en 2003.

Finalmente, debe mencionarse el avance de los Planes de Pensión Asegurados, con un aumento del 56 por 100 respecto a las ventas del ejercicio precedente.

A diferencia de los resultados que previsiblemente refleje el sector, el negocio de productos colectivos de la entidad ha aumentado en un 47 por 100 respecto a las cifras del 2003, alcanzando un volumen de 495 millones de euros.

### b) Canal CAJA MADRID

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 2004 en



Sede de MAPFRE VIDA.  
General Perón, 40.



Revista para clientes de MAPFRE VIDA.

4.314 millones de euros, con incremento del 3 por 100 respecto a diciembre de 2003. Las primas emitidas han alcanzado los 809 millones de euros, con cobertura presupuestaria del 88 por 100.

Los anteriores datos han venido condicionados por el importante volumen de vencimientos de seguros a prima única y plazo de cinco años acaecidos en el primer cuatrimestre del ejercicio (237 millones de euros) que, no obstante, se han visto parcialmente canalizados a otros productos de plazo similar (Ahorroseguro 5 Plus) y al seguro de carácter vitalicio denominado Renta Inversión. Éste ha seguido teniendo durante el 2004 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.

La comercialización de seguros de Vida-Riesgo para particulares ha evolucionado de forma muy positiva, con unas primas acumuladas de 44 millones de euros, cifra superior en un 33 por 100 a la registrada en 2003. Se incluyen en estos datos los correspondientes al seguro Nexo de fallecimiento accidental, en cuya comercialización se ha alcanzado la cifra de 102.075 asegurados, y el seguro Vida-Renta, con 55.064 pólizas vigentes al cierre del ejercicio. En base a estos dos productos se ha incrementado el peso específico en la cartera de la Entidad de los seguros no necesariamente vinculados a préstamos.

#### **c) MUSINI VIDA**

La filial MUSINI VIDA aporta en 2004 a la Unidad 52 millones de euros en primas emitidas, y unas provisiones técnicas de 1.053 millones de euros, cifras en línea con el ejercicio 2003 y el presupuesto 2004.

#### **d) Fondos de Inversión**

Los fondos de Inversión han cerrado el año 2004 con un volumen de patrimonios gestionados de 2.648 millones de euros y un total de 180.159 partícipes, lo que implica un incremento del 13 por 100, ligeramente superior al experimentado por el sector. El mayor crecimiento en patrimonios ha correspondido a los fondos garantizados que aumentan en un 20 por 100, seguidos de los mixtos de renta fija con incremento del 17 por 100, y de los mixtos de renta variable que crecen un 5 por 100. Por el contrario, tanto el patrimonio de los fondos de renta variable como el de renta fija ha descendido en un 4 por 100.

La actividad comercial se ha centrado en la renovación de las garantías asociadas a los fondos Fondmapfre Bolsa GV (referenciado a los índices bursátiles Ibex 35, S&P 500, DJ Eurostoxx 50, y FTSE 100), Fondmapfre Bolsa GVI (vinculado a la evolución de los índices DJ Eurostoxx 50, S&P 500, SMI y FTSE 100) y Fondmapfre Bolsa GVII (vinculado a los índices Ibex 35, S&P 500, Nikkei 225 y DJ Eurostoxx 50).

#### **e) Fondos de Pensiones**

Los Fondos de Pensiones han registrado un incremento del 14 por 100, hasta situarse en los 1.768 millones. Los pertenecientes al sistema de aportación definida han alcanzado un volumen de 1.035 millones de euros, de los que 927 millones corresponden al sistema individual, y los 108 restantes al sistema de empleo. El número de partícipes ha alcanzado la cifra de 138.018, de los que 121.843 pertenecen al sistema individual y 16.175 al de empleo.

**BALANCES RESUMIDOS**

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	20,5	21,6	8,4	Capital y reservas	337,5	317,9	298,1
				Resultado neto del ejercicio	102,8	86,0	75,9
Inversiones	11.499,2	10.909,4	8.734,9				
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de Vida que asuman el riesgo de la inversión	361,1	446,1	574,7	Provisiones técnicas	11.318,4	10.679,8	8.611,4
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	8,3	8,1	10,9	Provisiones técnicas relativas al seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	361,1	446,1	574,7
Créditos	233,0	227,6	235,9	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3,1	3,5	10,5
Otros activos	401,0	354,4	337,6	Otros pasivos	400,2	433,9	331,8
<b>Total activo</b>	<b>12.523,1</b>	<b>11.967,2</b>	<b>9.902,4</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>12.523,1</b>	<b>11.967,2</b>	<b>9.902,4</b>

Datos en millones de euros

**PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	1.843,6	1.641,4	2.223,3
Siniestralidad	(1.636,5)	(1.218,1)	(1.046,9)
Variación otras Provisiones Técnicas	(554,5)	(724,2)	(1.354,7)
Otros gastos técnicos	(148,4)	(135,1)	(121,4)
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>(495,8)</b>	<b>(436,0)</b>	<b>(299,7)</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(36,0)	(32,9)	(41,0)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	11,1	18,0	16,0
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	22,9	14,4	19,1
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(5,9)</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	617,7	542,7	396,8
Otros ingresos y gastos técnicos	(7,5)	(10,4)	(8,9)
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>610,2</b>	<b>532,3</b>	<b>387,9</b>
<b>Resultado cuenta técnica Vida y No Vida</b>	<b>112,4</b>	<b>95,8</b>	<b>82,3</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>32,7</b>	<b>27,3</b>	<b>20,4</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>145,1</b>	<b>123,1</b>	<b>102,7</b>

Datos en millones de euros

## ACTIVOS PATRIMONIALES

Partida	2004		2003		2002	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	209,6	423,3	213,5	408,8	217,2	386,1
Valores de renta fija	10.494,4	11.648,9	9.429,4	10.009,0	7.613,7	8.203,2
Valores de renta variable	270,5	320,5	230,8	264,4	223,3	220,9
Participaciones en fondos de inversión	800,1	883,0	851,7	906,7	986,4	995,1
Tesorería	152,2	152,2	126,9	126,9	144,7	144,7
Otras inversiones	301,8	304,6	826,5	835,0	434,4	473,3
<b>Total inversiones</b>	<b>12.228,6</b>	<b>13.732,5</b>	<b>11.678,8</b>	<b>12.550,8</b>	<b>9.619,7</b>	<b>10.423,3</b>

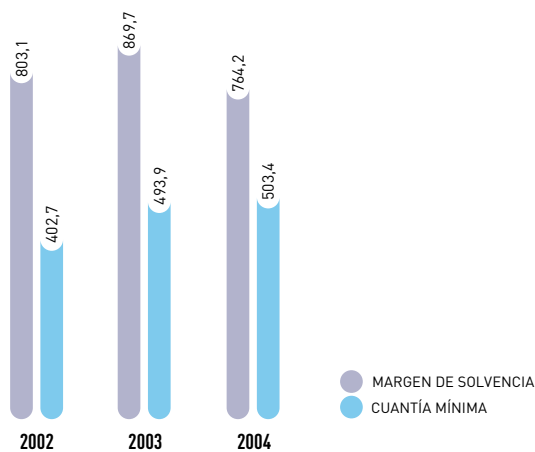
Datos en millones de euros

### VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



Datos en millones de euros

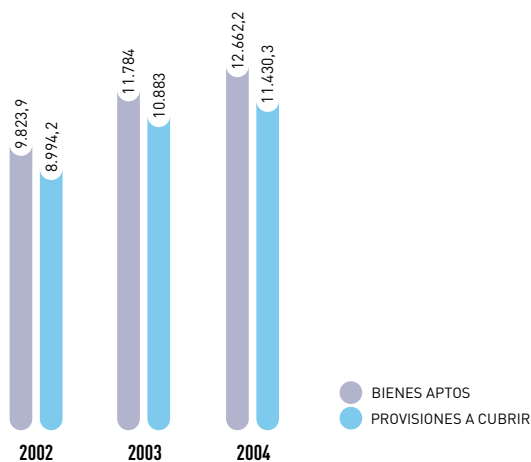
### ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA



Datos en millones de euros

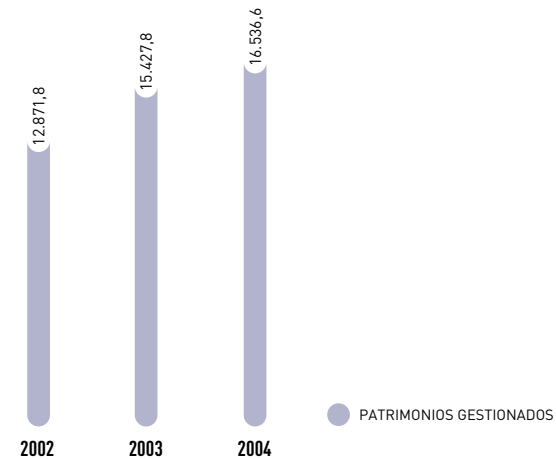


### ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS



Datos en millones de euros

### PATRIMONIOS GESTIONADOS



Datos en millones de euros

### DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS NEGOCIO DIRECTO Y ACEPTADO

	Primas			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
<b>AHORRO</b>						
Particulares	1.265,9	1.249,9	1.619,3	1,3	(22,8)	9,1
Prima única	862,1	873,4	1.232,6	(1,3)	(29,1)	17,6
Prima periódica	403,8	376,5	386,7	7,3	(2,6)	(11,4)
Empresas y colectivos	293,9	252,5	165,2	16,4	52,8	30,5
Prima única	235,8	217,0	135,2	8,7	60,5	28,3
Prima periódica	58,1	35,5	30,0	63,7	18,3	41,5
<b>Total ahorro</b>	<b>1.559,8</b>	<b>1.502,4</b>	<b>1.784,5</b>	<b>3,8</b>	<b>(15,8)</b>	<b>10,8</b>
<b>RIESGO</b>						
Particulares	82,0	64,8	50,9	26,5	27,3	2,4
Empresas y colectivos	87,8	84,2	73,8	4,3	14,1	(11,8)
<b>Total riesgo</b>	<b>169,8</b>	<b>149,0</b>	<b>124,7</b>	<b>14,0</b>	<b>19,5</b>	<b>(6,5)</b>
<b>EXTERIORIZACION</b>						
	113,5	0,0	320,4	-	-	(62,8)
<b>Total general</b>	<b>1.843,1</b>	<b>1.651,4</b>	<b>2.229,6</b>	<b>11,6</b>	<b>(25,9)</b>	<b>(14,4)</b>

Datos en millones de euros

## RATIOS SIGNIFICATIVOS

	Importe		
	2004	2003	2002
% Gastos sobre patrimonios gestionados	1,1%	1,1%	1,2%
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	24,4%	22,1%	21,0%

## PLANTILLA DE PERSONAL

	2004	2003	2002
Jefes	278	263	221
Administrativos	417	464	452
Comerciales	490	507	635
Otros	99	100	110
<b>Total</b>	<b>1.284</b>	<b>1.334</b>	<b>1.418</b>

## PERSPECTIVAS

Es previsible que en 2005 el Seguro de Vida vuelva a mostrar un comportamiento expansivo, continuando con una línea de ascenso más acusada, vinculada a la previsible tendencia alcista de los tipos de interés a medio y largo plazo en el segundo semestre del año.

En principio, no cabe esperar una evolución significativamente diferente respecto a 2004 en lo que se refiere a los distintos productos que integran el catálogo de soluciones del Seguro de Vida. En este sentido, cabe esperar que los Seguros de Vida Riesgo continúen mostrando tasas de crecimiento similares a las de ejercicios precedentes, debido a la positiva evolución de los préstamos hipotecarios, así como que los Seguros de Ahorro de aportación única –especialmente los de duración superior a cinco años- mantengan su comportamiento expansivo como consecuencia de su favorable tratamiento fiscal y su asegurada rentabilidad.

**FONDMAPFRE BOLSA GX**  
**MAPFRE INVERSION**  
**AL PLAZO HACIA TU RENTABILIDAD**

**100%** GARANTÍA DEL CAPITAL INVERTIDO  
**120%** RENTABILIDAD MEDIA DE LOS ÍNDICES DE LA CESTA



Por otra parte, los Planes de Previsión Asegurados deberán confirmar aún sus expectativas de desarrollo, aspecto condicionado en parte al previsible aumento de los tipos de interés a largo plazo.

Las perspectivas para el sector de Fondos de Inversión son favorables, tras el récord de patrimonios alcanzado el pasado año y la obtención de rentabilidades positivas en casi todos los productos. El previsible crecimiento sostenido en la actividad económica, un entorno de tipos de interés moderados y la baja rentabilidad de los depósitos permiten pensar que el ahorro de los particulares continuará favoreciendo la inversión colectiva. Adicionalmente, de aprobarse el Reglamento que desarrolla la Ley 35/2003, se ampliarían las posibilidades de inversión de las instituciones de inversión colectiva, lo que podría incidir de forma positiva en el sector.

En los Planes de Pensiones se esperan crecimientos similares a los obtenidos en ejercicios anteriores. Hay que resaltar como aspecto positivo el mayor índice de clientes jóvenes que se incorporan a este tipo de productos en un país que cuenta todavía con bajos niveles de ahorro a largo plazo destinado a la jubilación.

En 2005 la estrategia comercial de la Entidad se centrará en la mejora de la atención y el servicio prestado a sus diferentes canales de distribución: RED MAPFRE, Canal Específico y Canal CAJA MADRID. Con ello, la Unidad tratará de incrementar la importancia y el peso del negocio asegurador y financiero en el conjunto de las ventas de las distintas redes comerciales con las que trabaja, y mantener de esa forma su posición de liderazgo en el sector asegurador de vida y un destacado papel en el ámbito financiero español. Para ello se trabajará de forma permanente en la adaptación de la oferta de productos existente a las condiciones del mercado y de la competencia, y se desarrollará una labor especial de formación e información comercial para apoyar el desarrollo y éxito de la nueva RED MAPFRE.



## ***UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES<sup>1</sup>***

**De acuerdo con las primeras estimaciones de ICEA, el sector asegurador ha crecido en 2004 en el entorno del 9 por 100 en el conjunto de los ramos No Vida, y del 11 por 100 en los seguros multirriesgo. En este contexto de mercado, las aseguradoras MAPFRE SEGUROS GENERALES y MAPFRE GUANARTEME, han obtenido resultados que pueden calificarse como muy satisfactorios.**

<sup>1</sup> Esta Unidad Operativa está integrada por MAPFRE SEGUROS GENERALES (que ha absorbido en 2004 a MAPFRE FINISTERRE y ORIENTE), y su filial aseguradora MAPFRE GUANARTEME, 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.

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

### Consejo de Administración

#### Presidente

D. Filomeno Mira Candel

#### Vicepresidente Primero

D. Ángel Alonso Batres

#### Vicepresidente Segundo

D. Matías Salvá Bennasar

#### Consejero Delegado

D. Esteban Pedrayes Larrauri

#### Vocales

D. José Barbosa Hernández

D. Rafael Beca Borrego

D. Ricardo Blanco Martínez

D. Íñigo Castellano Barón

D. Ramón Ferraz Ricarte

D. Carmen Hernando de Larramendi y Martínez

D. Antonio Huertas Mejías

D. Carmen Juan Josa

D. José Antonio Moreno Rodríguez

D. Tomás Pérez Ruiz

D. Ildefonso Sánchez Barcoj

D. Esteban Tejera Montalvo

D. Francisco Vallejo Vallejo

#### Secretario no Consejero

D. Rafael Estévez Comas

### Comisión Directiva

### Comité de Cumplimiento

PRESIDENTE	
VICEPRESIDENTE SEGUNDO	PRESIDENTE
VICEPRESIDENTE PRIMERO	
VOCAL	
VOCAL	VOCAL
VOCAL	
VOCAL	
	VOCAL
SECRETARIO	

El crecimiento de primas de la Unidad, el 14 por 100 para el conjunto de ramos No Vida, es un año más superior al anunciado por ICEA para el conjunto del mercado y es especialmente significativo en un ejercicio en que no se han producido nuevas adquisiciones. Ello permitirá previsiblemente incrementar en un 0,5 por 100 la cuota de mercado de la Unidad, en la línea prevista en su Plan Estratégico.

Los crecimientos en los sectores más significativos de la Unidad han sido los de Multirriesgo Hogar con el 15,9 por 100, Comunidades con el 17 por 100, Comercios con el 14,4 por 100, Accidentes con el 7 por 100, Decesos con el 8,6 por 100 y Automóviles (MAPFRE GUANARTEME) con el 10,5 por 100.

En conjunto, los resultados de la Unidad han sido muy positivos, con un beneficio antes de impuestos de 90 millones de euros, equivalente al 9,4 por 100 de las primas imputadas, que representa un crecimiento del 17,6 por 100 respecto al del ejercicio 2003.

## MAGNITUDES BÁSICAS

### Balance

---

- Los **fondos propios** consolidados ascienden a 243,9 millones de euros, con un aumento del 11 por 100 respecto al ejercicio 2003.
- Las **inversiones** según valor contable ascienden a 973,8 millones de euros, con incremento de 173 millones de euros respecto al ejercicio anterior, correspondiendo 507,1 millones a inversiones financieras, 216,9 millones a tesorería, 148,4 millones a inmuebles y 101,4 millones a otras inversiones.
- Las **provisiones técnicas** ascienden a 992,3 millones de euros, con incremento del 18,9 por 100 respecto al ejercicio 2003.
- La **cobertura de las provisiones técnicas** presenta un excedente de 127,7 millones de euros; y el **margen de solvencia** consolidado equivale a 2,1 veces el mínimo legalmente exigido.

### Cuenta de Resultados

---

- Los **ingresos** consolidados han ascendido a 1.090,7 millones de euros, de los que 1.021 millones corresponden a primas devengadas de seguro directo, que han experimentado un crecimiento del 14 por 100 en relación al ejercicio anterior.
- El índice de **siniestralidad** a primas imputadas ha sido del 60,1 por 100, inferior en 0,2 puntos al del ejercicio precedente. En el Sector Diversos dicho índice se ha situado en el 56,2 por 100 y en el ramo de Automóviles en el 79,6 por 100.



Sede de MAPFRE SEGUROS GENERALES.

- Los **gastos de gestión** han representado el 33,5 por 100 de las primas devengadas, porcentaje inferior en 1,1 puntos al del ejercicio precedente, con la siguiente distribución en función de su destino: 4,9 los gastos imputables a prestaciones; 22,1 por 100 los de adquisición; 3,4 por 100 los de administración; 0,3 por 100 los de inversiones; 2,5 por 100 otros gastos técnicos; y 0,3 por 100 otros gastos no técnicos.
- El **beneficio** consolidado antes de impuestos y socios externos asciende a 90 millones de euros, frente a 76,5 millones del ejercicio anterior, con un incremento del 17,6 por 100. El beneficio neto, después de impuestos y minoritarios, asciende a 57 millones de euros frente a 46,7 del ejercicio precedente, con incremento del 22 por 100.

## OTRAS MAGNITUDES

La Unidad ha alcanzado la emblemática cifra de dos millones de hogares asegurados y 3,8 millones de clientes, que representan más de 5,9 millones de personas y cerca de 1,1 millones de familias aseguradas en el ramo de Decesos.

### BALANCES RESUMIDOS

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Accionistas desembolsos no exigidos	-	-	-	Capital y reservas	186,9	173,1	193,8
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	114,7	118,2	125,8	Resultado neto del ejercicio	57,0	46,7	40,3
Inversiones	725,0	624,4	566,1	Socios externos	-	-	11,5
Inversiones en empresas del grupo	32,0	32,0	30,0	Provisiones técnicas	992,3	834,6	721,0
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	87,7	80,2	76,5	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	32,2	32,4	30,2
Créditos	209,0	196,0	165,2	Deudas	188,3	168,0	163,4
Otros activos	332,9	245,9	238,0	Otros pasivos	44,6	41,9	41,4
<b>Total activo</b>	<b>1.501,3</b>	<b>1.296,7</b>	<b>1.201,6</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>1.501,3</b>	<b>1.296,7</b>	<b>1.201,6</b>

Datos en millones de euros

## PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	961,4	843,1	750,7
Siniestralidad	(577,5)	(508,3)	(435,3)
Otros gastos técnicos	(293,4)	(261,2)	(236,5)
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>90,5</b>	<b>73,6</b>	<b>78,9</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(104,6)	(105,8)	(96,5)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	45,4	55,0	55,2
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	35,0	37,2	27,9
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(24,2)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(13,4)</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	36,0	36,9	23,3
Otros ingresos y gastos técnicos	(17,6)	(24,3)	(18,4)
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>18,4</b>	<b>12,6</b>	<b>4,9</b>
<b>Resultado cuenta técnica Vida y no Vida</b>	<b>84,7</b>	<b>72,6</b>	<b>70,4</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>5,3</b>	<b>3,9</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>90,0</b>	<b>76,5</b>	<b>68,6</b>

*Datos en millones de euros*

## ACTIVOS PATRIMONIALES

Partida	2004		2003		2002	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	148,4	228,3	139,9	193,5	129,4	182,7
Valores de renta fija	430,8	476,7	355,5	384,1	327,2	354,6
Valores de renta variable	29,6	30,8	23,5	28,0	23,2	24,7
Participaciones en fondos de inversión	46,7	52,5	54,3	56,1	45,7	39,8
Tesorería	216,9	216,9	144,5	144,5	148,4	148,4
Otras inversiones	69,4	72,6	51,5	53,0	40,6	49,6
<b>Subtotal inversiones</b>	<b>941,8</b>	<b>1.077,8</b>	<b>768,8</b>	<b>859,1</b>	<b>714,5</b>	<b>799,8</b>
Renta Variable inv. Esas gpo	32,0	73,6	32,0	51,6	30,0	42,0
<b>Total inversiones</b>	<b>973,8</b>	<b>1.151,4</b>	<b>800,8</b>	<b>910,7</b>	<b>744,5</b>	<b>841,8</b>

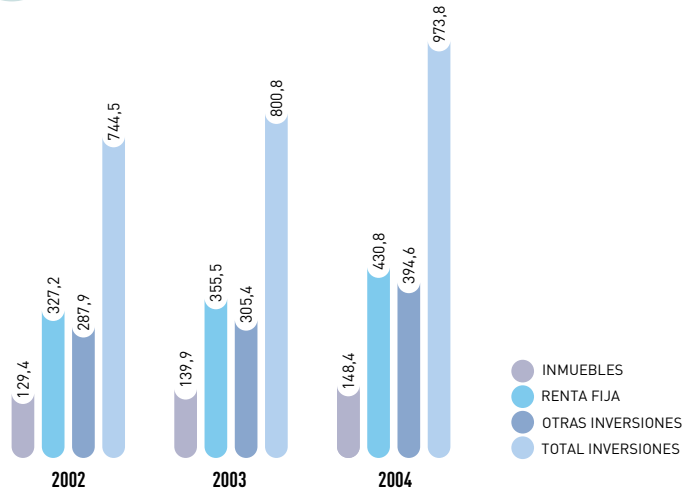
*Datos en millones de euros*



*Centro telefónico  
de MAPFRE SEGUROS GENERALES.*

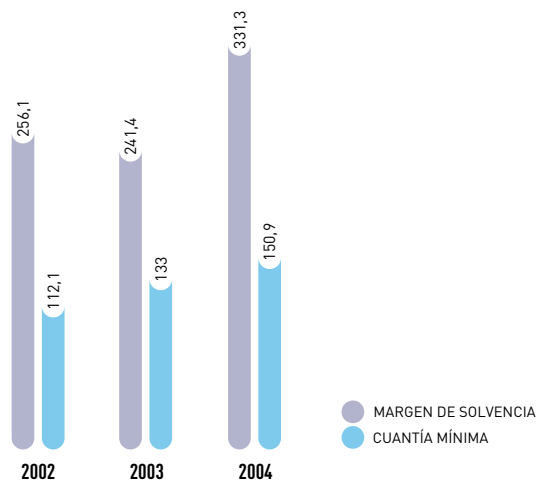


## VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



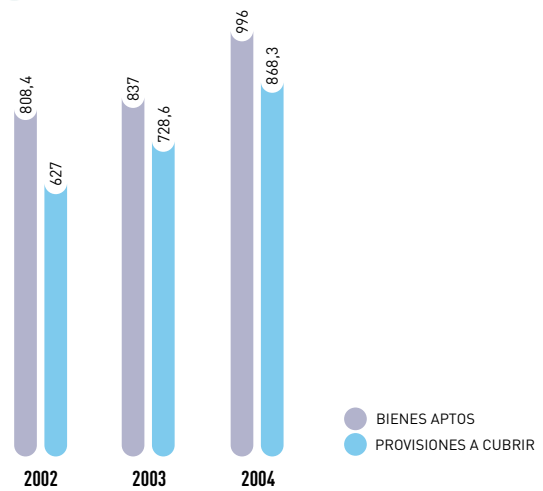
Datos en millones de euros

## ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA



Datos en millones de euros

## ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS



Datos en millones de euros

## DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

	Primas			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
VIDA	4,6	5,4	10,4	(19,3)	(48,0)	(7,1)
NO VIDA:						
Accidentes	96,8	90,5	74,7	7,0	21,2	8,9
Automóviles otras garantías	34,6	31,9	27,4	8,5	16,4	18,6
Automóviles responsabilidad civil	110,9	99,8	87,2	11,1	14,5	15,7
Decesos	202,0	185,9	176,5	8,6	5,3	35,6
Multirriesgo comercios	98,5	86,1	70,3	14,4	22,5	42,0
Multirriesgo comunidades	101,2	86,5	72,8	17,0	18,8	20,1
Multirriesgo hogar	320,9	276,9	235,5	15,9	17,6	21,5
Multirriesgo industrial	8,9	7,5	10,4	18,7	(27,9)	(69,9)
Otros daños a los bienes	13,2	10,9	8,9	21,1	22,5	57,6
Perdidas Pecuniarias	10,1					
Responsabilidad civil	14,3	10,8	8,7	32,4	24,1	24,5
Transportes cascos	2,8	2,2	2,3	27,3	(4,4)	64,3
Transportes mercancías	2,2	1,5	1,5	46,7	0,0	15,4
<b>Total No Vida</b>	<b>1.016,3</b>	<b>890,5</b>	<b>776,2</b>	<b>14,1</b>	<b>14,7</b>	<b>20,6</b>
<b>Total general</b>	<b>1.021,1</b>	<b>895,9</b>	<b>786,6</b>	<b>14,0</b>	<b>13,9</b>	<b>20,1</b>

Datos en millones de euros

## RATIOS SIGNIFICATIVOS

	2004	2003	2002
% Gastos totales (seguro directo y aceptado)	29,0	30,2	29,8
% Siniestralidad bruta (directo y aceptado)	60,1	60,3	58,0
% Ratio combinado (neto de reaseguro)	94,3	94,7	92,7
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	31,7	25,5	20,8

## NUMERO MEDIO EMPLEADOS

	2004	2003	2002
Jefes	84	166	272
Administrativos	553	653	992
Comerciales	506	442	254
Otros	869	622	184
<b>Total</b>	<b>2.012</b>	<b>1.883</b>	<b>1.702</b>

**INFORMACIÓN DE GESTIÓN DE SINIESTROS**

	2004	2003	2002
Número de siniestros tramitados	1.396.036	1.363.730	1.268.734
Número de siniestros liquidados	1.167.694	1.152.973	1.047.043
Velocidad de liquidación de los siniestros declarados del propio ejercicio	83,0	83,6	81,4
Velocidad de liquidación de los siniestros tramitados	83,6	84,5	82,5
Número de pólizas (miles)	4.184	4.017	3.756

**PRINCIPALES ACTIVIDADES**

La Junta General Extraordinaria celebrada el día 12 de abril de 2004 aprobó la fusión de MAPFRE SEGUROS GENERALES con MAPFRE FINISTERRE y ORIENTE, mediante la absorción de estas dos últimas sociedades por la primera, en los términos previstos en el proyecto de fusión aprobado por sus respectivos Consejos de Administración. El día 31 de diciembre de 2004, tras la obtención de las preceptivas autorizaciones, se otorgó la correspondiente escritura pública, tomando efecto la fusión el día 1 de enero de 2004.

Dicho proceso ha supuesto una actividad especialmente destacable durante el ejercicio 2004 para las Áreas de Administración, Contabilidad y Sistemas de Información, principalmente.

**Acción comercial**

En el ejercicio 2004 se ha consolidado la actividad comercial de la entidad como empresa multi-canal, y en ese sentido, además del excelente y ya tradicional desempeño de la red de agentes y de oficinas de MAPFRE, vuelve a ser digna de mención la importancia creciente de los canales de corredores y bancario, destacando muy especialmente CAJA MADRID como fuente de producción de riesgos de particulares captados entre sus clientes. La cartera obtenida a través de esta entidad se aproxima ya al medio millón de pólizas.

Han tenido asimismo un importante desarrollo los departamentos de Marketing y de Atención al Cliente, con sus actividades de control de la productividad comercial, medida a través del incremento y conservación de pólizas / clientes y de los resultados económicos del negocio, descendiendo hasta el nivel de cada colaborador. Por otra parte se ha intensificado la cooperación con el Área de Bases de Datos de Clientes para el lanzamiento de campañas comerciales y de telemarketing basadas en rigurosos estudios de segmentación como el de Valor de Cliente.

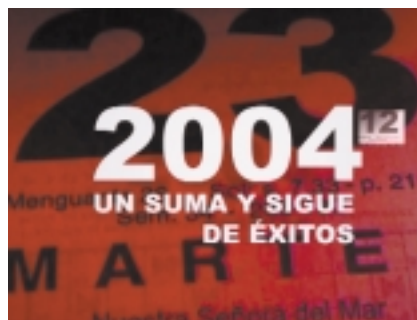
### **Gestión de siniestros y servicios (Área de Prestaciones)**

Se han tramitado en la Unidad 1.396.036 expedientes de siniestros, con incremento del 2,37 por 100 sobre 2003. La velocidad de liquidación ha sido del 83,64 por 100, ligeramente inferior a la del ejercicio 2003 que fue del 84,55 por 100. Se han efectuado 1.385.781 servicios de reparaciones, habiéndose realizado en 114.103 en el propio domicilio del asegurado controles de calidad o intervenciones de resolución técnica por parte de personal empleado y especializado de MAPFRE, lo que representa que se ha verificado el 8,2 por 100 de los trabajos, dato similar al del pasado ejercicio. Por otra parte, se han atendido por el Centro Integrado de Servicios (CIS) 5.202.450 llamadas de asegurados, con incremento del 14 por 100 sobre 2003, cifras expresivas de la actividad desarrollada para la atención a los clientes.

Es importante mencionar los trabajos que se han llevado a cabo para la puesta en marcha de la nueva plataforma telefónica de Seo de Urgell, complementaria de las ya existentes en Madrid, Las Palmas, Valencia y Teruel.



*MAPFRE alcanza en 2004 los 2 millones de hogares asegurados es España.*



Los expedientes de Decesos han pasado a ser gestionados por tramitadores de los Centros Territoriales de Prestaciones, y se ha desarrollado la figura del Gestor de Asistencia (GEA) como elemento de ayuda asistencial a las familias.

Se ha reorganizado la actividad de Defensa Jurídica, creándose un Departamento de Reclamaciones Amistosas que permite resolver más ágilmente y sin la necesidad de intervención de letrado externo una parte significativa de los asuntos. Esto ha conllevado paralelamente la reducción del coste medio en este tipo de expedientes.

La contención de los costes medios a través de una gestión adecuada de los expedientes ha sido una de las prioridades en el presente ejercicio, que se ha incrementado en el 1,04 por 100 en el Sector Hogar, ha decrecido un 2,92 por 100 en Comercios, y se ha incrementado en el 0,10 por 100 en Comunidades.

### **Gestión Técnica**

---

Con el modelo de seguimiento territorial que se desarrolló en el ejercicio pasado se ha conseguido una mejora significativa de los principales indicadores de gestión: reducción de la frecuencia de siniestros y actualización de las sumas aseguradas, con el consiguiente incremento de las primas medias, dando como resultado la reducción del coeficiente de siniestralidad.

Se ha conseguido igualmente la implantación de todos los productos de la Unidad en el sistema SDS de CAJA MADRID; se ha integrado toda la gestión técnica de la cartera de MAPFRE FINISTERRE en el Área; y se ha desarrollado el primer plan de acción de cartera dentro del ámbito de MAPFRE SEGUROS GENERALES.

Se ha incrementado de forma significativa la rentabilidad técnica global en todos los ramos, con excepción del negocio de accidentes, que se ha visto penalizado con siniestros de fuerte intensidad, si bien no previsiblemente repetibles. Durante el ejercicio 2004 se ha desarrollado por otra parte una nueva estrategia de segmentación de productos en el sector de Comercios.

Se ha consolidado la actividad del nuevo seguro de Hipoteca Protegida, con cerca de 8.000 operaciones, y en el área de Accidentes se han desarrollado un producto integral que garantiza la incapacidad laboral por cualquier causa, y una aplicación informática que calcula las primas de seguro para todo tipo de convenios colectivos, con la consiguiente actualización de sumas en el tiempo, lo que redundará en un eficiente servicio para nuestros asegurados.



*Esperanza Aguirre inauguró el 28 de junio las nuevas instalaciones de la Federación de Tenis de Madrid, donde se ubica la POLICLÍNICA MAPFRE, un centro médico-deportivo que gestiona MAPFRE SEGUROS GENERALES.*

### **Sistemas de información y organización**

El ejercicio 2004 ha sido especialmente intenso en el Área de Sistemas, a pesar de las dificultades propias de estos procesos operativos, donde se ha prestado una atención especial a las absorciones de MAPFRE FINISTERRE y ORIENTE, que se han concluido con éxito.

Como consecuencia de los cambios que se están experimentando en las distintas Áreas, se ha decidido dar un nuevo enfoque en el servicio que presta el Área de Organización y Métodos, de tal forma que debe trabajar en estrecha colaboración con el resto de las Áreas en la revisión y mejora continua de los procesos de negocio, así como en la identificación de las soluciones que mejor se adapten a las necesidades de los mismos. Este aspecto se considera de gran importancia ante la implantación del nuevo sistema de gestión TRON 21 y para la adecuada colaboración en el Proyecto SIREN, proyectos ambos comunes del SISTEMA MAPFRE de gran importancia estratégica.

En el campo de Internet, se han seguido desarrollando las funcionalidades del Portal MAPFRE, añadiendo las fichas comerciales de los nuevos productos Renta 80 y 365 preparados por la Unidad durante el año, habiéndose atendido más de 100.000 consultas y llevado a cabo más de 80.000 cálculos en los sistemas de tarificación de la Unidad.



*Se lanza el Seguro 365, un seguro de Accidentes que incluye entre sus garantías la incapacidad temporal por enfermedad o accidente.*



*MAPFRE SEGUROS GENERALES inaugura en las nuevas instalaciones de la Federación de Tenis de Madrid, la POLICLÍNICA MAPFRE.*

## SOCIEDADES FILIALES

### MAPFRE GUANARTEME

---

Esta sociedad, que opera en el ámbito geográfico de la Comunidad Autónoma de Canarias, ha emitido primas por importe de 202,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 12,7 por 100 sobre el ejercicio pasado. Sus resultados han sido nuevamente muy positivos, con un beneficio antes de impuestos de 22,6 millones de euros, equivalente al 11,1 por 100 de las primas, que representa un crecimiento del 7,3 por 100 sobre el ejercicio pasado.

Junto con sus excelentes resultados económicos, la Sociedad ha conseguido notables avances en la ampliación y potenciación de la red comercial, y en la mejora y modernización de su gestión operativa y de servicios.

## PERSPECTIVAS

En el panorama general de 2005 debe considerarse que dos importantes actividades de la Unidad, como son la distribución de productos y servicios y la gestión de las inversiones financieras, han sido asignadas en el nuevo modelo de organización a RED MAPFRE y a la Dirección General de Inversiones respectivamente, por lo que el objetivo principal de la Unidad se orientará hacia planes que permitan maximizar la calidad de nuestros productos y servicios. Dicha orientación estratégica se basará en las siguientes líneas de actuación:

- Optimización de las estructuras de la Unidad para una mayor eficiencia y un menor nivel de gastos.
- Mejora de productos, con inclusión de nuevas garantías que determinen un mayor valor añadido frente al mercado.
- Aumento en la calidad de los servicios, mediante programas continuos de formación e implementación de nuevas tecnologías.



## ***UNIDAD DE EMPRESAS <sup>1</sup>***

**Las estimaciones realizadas por ICEA respecto a la evolución del mercado asegurador en el ejercicio 2004, sitúan las primas del conjunto de los seguros de empresa (industriales, de caución y de crédito) en más de 4.280 millones de euros, lo que otorga a nuestra Unidad una posición de claro liderazgo en este segmento de mercado, con una cuota del 20 por 100.**

<sup>1</sup> Unidad integrada en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS.



## 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 Ramón Rebuelta Badías

##### Consejero Delegado-Director General

D. Luis Antonio Santamaría Campuzano

##### Vocales

D. Francisco Manuel Arenas Ros

D. Ricardo Blanco Martínez

D. José Ramón Buzón Ferrero

D. José Font i Fatjó dels Xiprers

D. José María García Alonso

D. Carlos Llaneza Aller

D. Pedro José de Macedo Coutinho de Almeida

D. Juan Martín Queralt

D. Ignacio Miguel-Romero de Olano

D. Eduardo Rodríguez Piedrabuena

D. Francisco Javier Sánchez Vellvé

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

VOCAL

SECRETARIO

#### Comité Cumplimiento

PRESIDENTE

VOCAL

VOCAL

### MAPFRE INDUSTRIAL

#### Consejo de Administración

##### Presidente

D. Filomeno Mira Candel

##### Vicepresidente Primero

D. Ángel Alonso Batres

##### Vicepresidente Segundo

D. Alfonso Ramón Rebuelta Badías

##### Consejero-Director General

D. José Luis Calvo López

##### Vocales

D. Ricardo Blanco Martínez

D. Carlos Llaneza Aller

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

### MUSINI

#### Consejo de Administración

##### Presidente

D. Filomeno Mira Candel

##### Vicepresidente

D. Alberto Manzano Martos

##### Consejero Delegado-Director General

D. Ángel Alonso Batres

##### Vocales

D. Ignacio Baeza Gómez

D. José Manuel González Porro

D. Sebastián Homet Duprá

D<sup>a</sup>. Amparo Larrondo Climent

D. Esteban Tejera Montalvo

##### Secretario no Consejero

D. Ángel Luis Dávila Bermejo

El contexto de mercado en el que se ha desarrollado la actividad de las distintas entidades que integran la Unidad ha sido muy complejo, con una tendencia de reducción de tasas, más acusada en los riesgos de mayor dimensión, y con una mayor competencia derivada de los operadores que se han incorporado a este mercado al calor de los favorables resultados de los últimos ejercicios.

En este entorno de mercado, las tres entidades que integran la Unidad de Empresas (MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y MUSINI) han cerrado un ejercicio muy positivo, tanto en crecimiento del volumen de negocio como en resultados, con crecimientos superiores a los dos dígitos en ambas magnitudes.

<b>BALANCES RESUMIDOS*</b>							
<b>Activo</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>Pasivo</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Inversiones	1.135,8	1.133,2	286,9	Capital y reservas	180,7	235,7	43,3
Inversiones Grupo	2,8	21,0	-	Resultado neto del ejercicio	56,0	26,1	16,4
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	937,7	812,5	242,4	Socios externos	5,8	5,8	16,4
Créditos	325,8	276,8	140,3	Provisiones técnicas	2.044,6	1.765,0	552,1
				Depósitos recibidos por reaseguro cedido	109,7	96,0	57,2
Otros activos	334,9	188,4	141,6	Otros pasivos	321,7	303,3	130,6
<b>Total activo</b>	<b>2.737,0</b>	<b>2.431,9</b>	<b>811,2</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>2.737,0</b>	<b>2.431,9</b>	<b>811,2</b>

*Datos en millones de euros*



*Unidad de Empresas.  
General Perón, 40.*

**PÉRDIDAS Y GANANCIAS\***

Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	965,6	569,9	360,9
Siniestralidad	(699,1)	(348,1)	(243,5)
Otros gastos técnicos	(141,8)	(108,3)	(69,6)
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>124,7</b>	<b>113,5</b>	<b>47,8</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(575,9)	(315,2)	(184,7)
Prestaciones pagadas y Variación Provisión prestaciones	362,2	158,3	111,3
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	106,5	66,2	40,6
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(107,2)</b>	<b>(90,7)</b>	<b>(32,8)</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	45,3	24,3	11,8
Otros ingresos y gastos técnicos	(16,9)	(13,5)	(6,9)
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>28,4</b>	<b>10,8</b>	<b>4,9</b>
<b>Resultado cuenta técnica Vida y No Vida</b>	<b>45,9</b>	<b>33,1</b>	<b>19,9</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>33,5</b>	<b>6,9</b>	<b>5,8</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>79,4</b>	<b>40,0</b>	<b>25,7</b>

*Datos en millones de euros*

(\*) Datos agregados de MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO Y MUSINI (la información de esta última Entidad corresponde al 4º trimestre 2003 y al ejercicio 2004 completo)

**MAGNITUDES BÁSICAS AGREGADAS <sup>2</sup>****Balance**

- Los **fondos propios**, incluidos intereses minoritarios, ascenderían al cierre del ejercicio a 242,5 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 2.044,6 millones de euros, con incremento del 15,8 por 100, debido al significativo incremento de la actividad.
- Los **activos patrimoniales totales (inversiones más tesorería)** ascienden a 1.392,6 millones de euros, y son superiores en 138,5 millones de euros a los del ejercicio precedente debido, fundamentalmente, al significativo flujo de caja que genera el favorable ritmo de captación de negocio. Por tipos de activos, corresponden 16,7 millones al patrimonio inmobiliario y 1.375,9 millones a inversiones financieras y tesorería. Las plusvalías latentes de estos activos ascienden a 122,6 millones de euros.
- La **cobertura de provisiones técnicas** arroja un excedente de 173,8 millones de euros, y el **margen de solvencia** representa 1,9 veces el mínimo legal exigido.

<sup>2</sup> Información y datos agregados de MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO Y MUSINI.

### Cuentas de resultados

- Los **ingresos** han alcanzado la cifra de 1.181,2 millones de euros, de los que 1.080,3 millones corresponden a las primas netas emitidas directas y aceptadas. El incremento del 90 por 100 en primas emitidas respecto al ejercicio anterior es debido, en parte, a la incorporación de MUSINI en el cuarto trimestre de 2003.
- Los **gastos de gestión** han ascendido a 175,2 millones de euros, que representan el 16,2 por 100 de las primas devengadas.
- Los  **siniestros** del seguro directo y reaseguro aceptado han alcanzado la cifra de 687,4 millones de euros, y representan en conjunto el 71,2 por 100 de las primas imputadas.

Por sectores operativos, los índices de siniestralidad a primas imputadas se han situado en el 78,9 por 100 en Incendios y Daños, el 72,1 por 100 en Responsabilidad Civil, el 62,7 por 100 en Transportes, el 52,6 por 100 en Ingeniería, el 108,3 por 100 en Vida, el 116,9 por 100 en Accidentes, el 8 por 100 en Caución y el 65,3 por 100 en Crédito.

- El **beneficio** agregado del ejercicio ha sido de 79,4 millones de euros antes de impuestos y minoritarios, y de 56 millones después de impuestos y minoritarios, con el siguiente desglose por entidades:

	Beneficio antes de impuestos y minoritarios	Beneficio después de impuestos y minoritarios
MAPFRE INDUSTRIAL	34,7	22,4
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	12,2	7,4
MUSINI	32,5	26,2

*Datos en millones de euros*

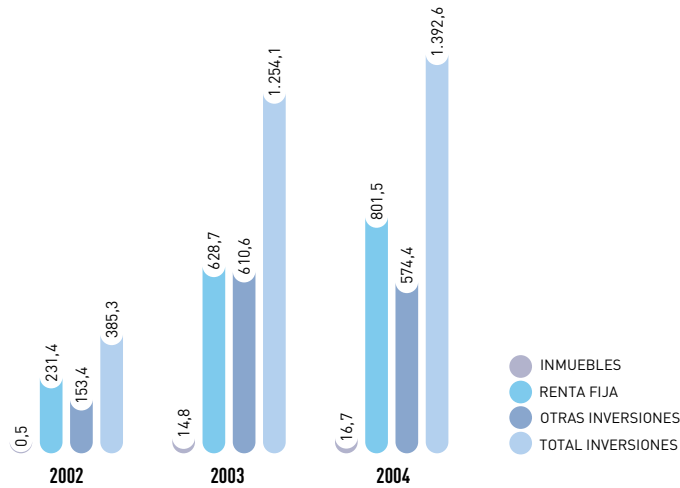
Debe tenerse en cuenta que los resultados de MUSINI incluyen un beneficio no recurrente de 14 millones de euros (10,6 millones de euros después de impuestos) por el traspaso de MUSINI VIDA a MAPFRE VIDA.

### ACTIVOS PATRIMONIALES

Partida	2004		2003		2002	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	16,7	26,6	14,8	24,3	0,5	0,5
Valores de renta fija	801,5	840,1	628,7	651,2	231,4	252,5
Valores de renta variable	67,4	119,7	56,6	56,6	1,7	1,7
Participaciones en fondos de inversión	115,2	137,0	98,3	112,1	20,2	21,6
Tesorería y depósitos en bancos	377,9	377,9	120,9	120,9	99,1	99,1
Otras inversiones	13,9	13,9	334,8	371,5	32,4	32,7
<b>Total inversiones</b>	<b>1.392,6</b>	<b>1.515,2</b>	<b>1.254,1</b>	<b>1.336,6</b>	<b>385,3</b>	<b>408,1</b>

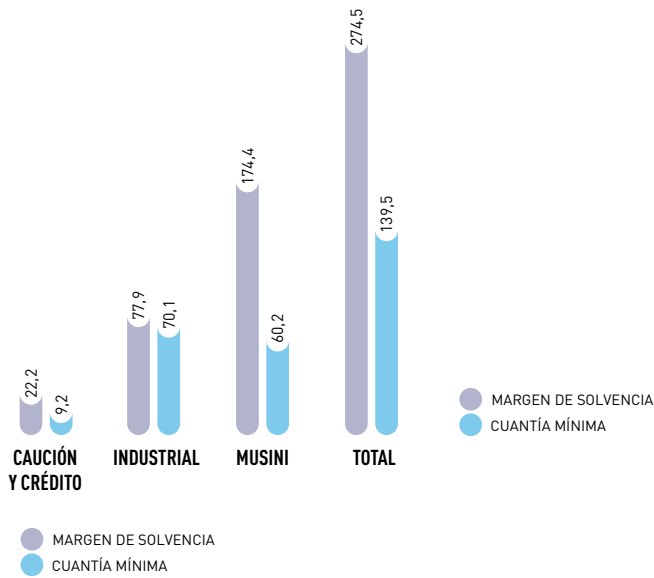
*Datos en millones de euros*

### VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



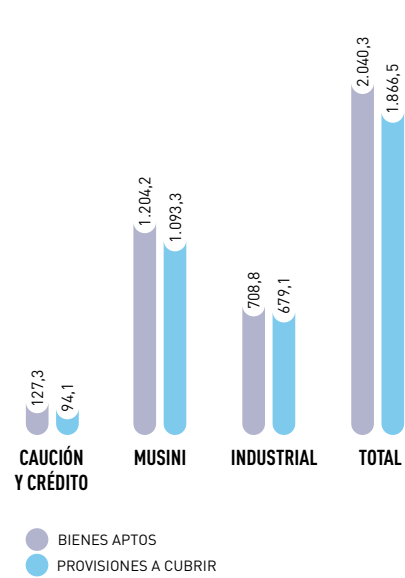
Datos en millones de euros

### ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA 2004



Datos en millones de euros

### ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES 2004



Datos en millones de euros

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### Aspectos generales

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 alianzas en Europa, y de ofrecimiento de un servicio integral a la empresa. A finales de 2003, la incorporación de MUSINI que fue adjudicada a MAPFRE en su proceso de privatización, supuso un importante cambio cualitativo y cuantitativo en la estrategia de la Unidad. En ese mismo período se produjo la incorporación de MAPFRE INDUSTRIAL a los "pools" de suscripción internacional "La Reunion Aérienne" y "La Reunion Spatiale", con una participación del 7 por 100. Con las adquisiciones de la mayoría del capital de ITSEMAP y la futura de SERMAP, se completa una adecuada plataforma para la prestación de servicios integrales y de calidad a nuestros clientes.

Durante 2004 se ha avanzado en el diseño y puesta en marcha de la estructura de la Unidad, que se basará en tres grandes divisiones operativas de negocio -especializadas en Riesgos Industriales, Grandes Riesgos y Caución y Crédito respectivamente- cuya actuación se complementará con una división de servicios comunes. Para ello se han producido avances sustanciales en aspectos informáticos, financieros, de reaseguro y de coordinación comercial.

Asimismo, se ha constituido un Consejo Asesor de la Unidad, de carácter consultivo, formado por representantes de grandes empresas, como foro de debate y reflexión sobre la problemática de los riesgos de la industria española con proyección internacional.

Por otra parte, para incrementar la eficiencia y lograr mayor nivel de coordinación, se ha llevado a cabo también en 2004 el proceso de reubicación y unificación de los servicios centrales de la Unidad, que han quedado instalados en el edificio de la calle General Perón nº 40, de Madrid.



MAPFRE INDUSTRIAL asegura el lanzamiento del satélite Amazonas.



MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO homenajeada por AENOR en la Cumbre Madrileña de la Calidad, celebrada en mayo.

### MAPFRE INDUSTRIAL

---

- En el Área Comercial se han conseguido incrementos de emisión superiores a los de mercado, y se ha mejorado la capacidad de oferta en los diferentes canales comerciales. Se han potenciado asimismo los programas de formación, 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.



MAPFRE INDUSTRIAL recibe el galardón de Factory Mutual.

### MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO

---

- Las clasificaciones efectuadas en 2004 han ascendido a 381.867, con un incremento del 2,6 por 100 sobre el año anterior. Las firmas en Base de Datos a cierre de 2004 se sitúan en 946.791, frente a 847.614 en 2003.
- Los asegurados que utilizan nuestra aplicación CLAVEMAP han aumentado un 8 por 100, con lo que se eleva al 78 por 100 el número de clientes que hacen uso de la información de sus pólizas por medio de Internet.
- En el Área Técnica, en la gestión de siniestros se han acelerado los procesos de tramitación y liquidación de expedientes y se ha reducido el plazo de pago a nuestros asegurados. Se ha



MAPFRE INDUSTRIAL lanza en 2004 la Póliza Empresarial, entre otros productos.

potenciado la operativa de gestión de cobro y recobro de siniestros, lo que ha tenido efectos notables ya en el propio ejercicio 2004, dado que se ha recuperado en torno al 40 por 100 de las cantidades reclamadas. En cuanto a suscripción, la adaptación continua de nuestra operativa y la revisión permanente de nuestros criterios de suscripción de riesgos han permitido seguir reduciendo los tiempos de respuesta a los asegurados.

- Las filiales en Iberoamérica han presentado una notable mejora de resultados debido al incremento de ingresos por primas (50 por 100) y al buen comportamiento de la siniestralidad (19 por 100 a primas). En este ámbito de desarrollo internacional, en 2004 se ha puesto en marcha el ramo de Caución en Colombia y se han iniciado los trámites para la constitución de una Afianzadora en México.

### MUSINI

- Esta sociedad ha evolucionado en 2004 hacia la configuración de la División de Grandes Riesgos de la Unidad, para lo que su actividad comercial se ha estructurado por Áreas de Negocio, orientadas a los diversos sectores de actividad económica de los clientes, con el fin de prestar un servicio integral y especializado de la máxima calidad y eficiencia, que ha sido muy positivamente valorado tanto por asegurados y corredores como por la propia RED MAPFRE. En este sentido, también cabe destacar el desarrollo experimentado por el servicio de gestión de incidencias, que se está mostrando cada vez más útil para cubrir las necesidades de nuestros grandes clientes.
- El Área de Negocio Internacional ha tenido un significativo desarrollo en 2004, especialmente en lo referente a la ampliación de la Red de Servicio en otros países, a través de entidades del Sistema y otras asociadas, que permite que nuestros clientes puedan ser atendidos en sus proyectos de expansión fuera de España en 33 países de Europa, América, Asia y África.
- En el Área Técnica sobresale la culminación del proceso de integración y unificación de la gestión de siniestros, que ha dotado de una mayor agilidad y eficiencia a la tramitación de los mismos.

### DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	Primas			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
Incendios-daños	241,7	132,6	98,7	82,3	34,3	99,0
Responsabilidad civil	289,7	170,5	116,5	69,9	46,4	33,9
Ingeniería	119,9	76,5	42,8	56,7	78,7	47,4
Transportes	240,4	103,2	88,4	132,9	16,7	88,6
Credito	107,3	92,2	76,6	16,4	20,4	25,2
Caucion	10,7	12,4	8,7	(13,7)	42,5	7,5
Vida	62,8	8,0	-	685,0	-	-
Accidentes	7,8	1,2	-	550,0	-	-
<b>Total</b>	<b>1.080,3</b>	<b>596,6</b>	<b>431,7</b>	<b>81,1</b>	<b>38,2</b>	<b>52,3</b>

Datos en millones de euros



**OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS**

Partida	Importe			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
Gastos de gestión	175,2	125,3	83,3	39,8	50,4	28,7
Siniestralidad	687,4	339,4	239,7	102,5	41,6	39,4
Ingresos de las inversiones netos	66,3	25,9	12,7	155,9	103,9	[14,2]
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	79,4	40,0	25,7	98,5	55,6	38,2
Beneficio después de impuestos y minoritarios	56,0	26,1	16,4	114,6	59,1	43,8

Datos en millones de euros

**PLANTILLA DE PERSONAL**

Categoría	2004	2003	2002
Jefes	255	248	136
Administrativos	500	402	375
Comerciales	107	144	99
Otros	163	191	117
<b>Total</b>	<b>1.025</b>	<b>985</b>	<b>727</b>

**INFORMACIÓN DE GESTIÓN DE SINIESTROS (\*)**

Concepto	2004	2003	2002
Número de siniestros tramitados	156.377	125.791	109.535
Número de siniestros liquidados	96.576	78.923	65.735
Velocidad de liquidación de siniestros	61,8%	62,7%	60,0%
<b>Número de pólizas</b>	<b>184.281</b>	<b>167.010</b>	<b>151.563</b>

(\*) Datos de MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y MUSINI (negocio en España). Los datos de MUSINI se incorporan por primera vez en 2004.



MAPFRE INDUSTRIAL ha participado en la 43ª edición del Salón Náutico de Barcelona, que tuvo lugar en noviembre.

## PERSPECTIVAS

El objetivo estratégico fundamental de 2005 será completar la estructuración de la Unidad, integrando plenamente sus servicios comunes; y completar la configuración de una oferta global de servicios potenciando la actividad de ITSEMAP y SERMAP e iniciando, como complemento, la actividad de asesoramiento en prevención de riesgos laborales, ergonomía y salud en el trabajo a través de una sociedad especializada.

El nuevo modelo adoptado por el Sistema para la RED MAPFRE abre una excelente perspectiva para la Unidad y facilitará la atención global a los clientes de empresas, y la 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 la relajación del mercado, se estima que en los ejercicios futuros se consolidará la destacada posición de MAPFRE. En este sentido, los significativos crecimientos de emisión presupuestados en los ramos que integran dicho negocio deben permitir un progresivo incremento de la cuota de mercado. Los índices de siniestralidad y gastos previstos tienen su reflejo en una favorable diferencia del resultado frente al registrado por el mercado.

En el plano de gestión, en 2005 se prestará especial atención a incrementar la capacidad financiera de la Unidad, a ampliar los servicios a los asegurados como fórmula de diferenciar la oferta y vincular a los clientes, y a mejorar los programas de reaseguro con la adopción de nuevas estructuras, incremento de la retención y fórmulas no proporcionales.



MAPFRE INDUSTRIAL asegura al equipo de regatas del rey.

En 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. MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO prevé un fuerte crecimiento en los países en los que actualmente tiene presencia, proyecta constituir una nueva sociedad en México y realizará análisis de viabilidad para la implantación en otros países.

En el Área Internacional, se iniciará el desarrollo de la División de Grandes Riesgos, con la apertura de centros especializados en Europa y la colaboración con otras entidades del Sistema en Portugal e Iberoamérica.

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



## **MAPFRE CAJA SALUD <sup>1</sup>**

**Tradicionalmente el Seguro de Salud obtiene volúmenes importantes de primas dentro del sector asegurador español. Según las estimaciones de ICEA, el volumen de primas de estos seguros se ha situado a diciembre de 2004 en 3.966 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,7 por 100 respecto a la misma fecha del año 2003.**

<sup>1</sup> Unidad integrada en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS.

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

### Consejo de Administración

#### Presidente

D. Esteban Tejera Montalvo

#### Vicepresidenta

D<sup>a</sup>. María Jesús Fernández Antón

#### Vocales

D. José Luis Acero Benedicto\*

D. Ignacio Baeza Gómez

D. Juan Fernández Palacios

D. Rafael Galarraga Solores

D. Sebastián Homet Duprá

D<sup>a</sup>. Amparo Larrondo Climent

D. Luis Leguina Cebreiros

D. Juan José Rupilanchas Sánchez

D. Carlos Sanz Herranz

D. Severiano Solana Martínez

D. Domingo Sugranyes Bickel

#### Secretaria no Consejera

D<sup>a</sup>. Isabel Hernando de la Cuerda

\* En representación de MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.



*Sede de MAPFRE CAJA SALUD. Recoletos, 29.*

En este contexto de mercado, MAPFRE CAJA SALUD ha cerrado un ejercicio muy positivo, en el que ha cumplido los objetivos que se había marcado en el ámbito de las mejoras de gestión, de dotación tecnológica y de apoyo a los canales de distribución; y ha obtenido un crecimiento de sus primas del 13,4 por 100, previsiblemente superior al del conjunto del mercado.

## MAGNITUDES BÁSICAS

### Balance

---

- Los **fondos propios** consolidados ascienden a 93,1 millones de euros, y han aumentado en un 2,2 por 100 respecto de 2003.
- Las **inversiones** han alcanzado los 152,1 millones de euros, con incremento del 65,7 por 100.
- Las **provisiones técnicas** han ascendido a 55,7 millones de euros, y han aumentado en un 16 por 100 con respecto al ejercicio pasado.
- La **cobertura de las provisiones técnicas** presenta un excedente de 48 millones de euros, y el margen de solvencia consolidado equivale a 1,8 veces el mínimo legal requerido.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

---

- Las **primas** imputadas al ejercicio han ascendido a 315,6 millones de euros, con incremento del 13,4 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- La **siniestralidad**, incluidos los gastos imputables a prestaciones, ha representado el 82,5 por 100 de las primas, frente al 80,6 por 100 del ejercicio 2003.
- Los **gastos generales** de administración, adquisición y otros gastos técnicos, que ascienden a 53,5 millones de euros, han representado el 16,9 por 100 de las primas. De ellos, 29,7 millones de euros corresponden al ramo de Asistencia Sanitaria, lo que supone el 13,5 por 100 sobre las primas de este ramo, y 23,8 millones de euros al ramo de Enfermedad, lo que supone el 24,6 por 100 de las primas de este ramo.
- El **ratio** combinado, siniestralidad y gastos sobre primas, ha pasado del 97,6 por 100 en 2003 al 99,4 por 100 en 2004.
- Los **ingresos** de inversiones de la cuenta técnica han aumentado en un 1,5 por 100 respecto a los del ejercicio precedente, hasta alcanzar los 6,7 millones de euros.
- El **resultado de la cuenta técnica consolidada** de los ramos No Vida presenta un beneficio de 8 millones de euros, con decremento del 37,5 por 100 sobre el ejercicio anterior.
- La **cuenta no técnica** refleja una pérdida de 3,9 millones de euros, como consecuencia de la amortización anticipada del fondo de comercio de IMECO por importe de 3 millones de euros.
- El **beneficio consolidado antes de impuestos** ha ascendido a 4,1 millones de euros, frente a 12,8 millones de euros del ejercicio 2003.

**BALANCES RESUMIDOS**

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	25,7	31,3	32,3	Capital y reservas	91,2	83,4	76,3
Inversiones	152,1	91,8	80,2	Resultado neto del ejercicio	1,9	7,7	7,1
Créditos	6,8	12,5	6,4	Provisiones técnicas	55,7	48,0	38,1
Otros activos	39,0	21,1	12,4	Otros pasivos	74,8	17,6	9,8
<b>Total activo</b>	<b>223,6</b>	<b>156,7</b>	<b>131,3</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>223,6</b>	<b>156,7</b>	<b>131,3</b>

Datos en millones de euros

**PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	315,6	278,2	245,2
Siniestralidad	(260,2)	(224,4)	(197,1)
Otros gastos técnicos	(53,5)	(47,2)	(41,6)
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>1,9</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación provisión primas no consumidas	-	-	-
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	-	-	-
Variación otras provisiones y comisiones y participaciones	-	-	-
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	6,1	6,2	5,0
Otros ingresos y gastos técnicos	-	-	-
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>6,1</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>
<b>Resultado cuenta técnica Vida y No Vida</b>	<b>8,0</b>	<b>12,8</b>	<b>11,5</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,0</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>4,1</b>	<b>12,2</b>	<b>11,5</b>

Datos en millones de euros

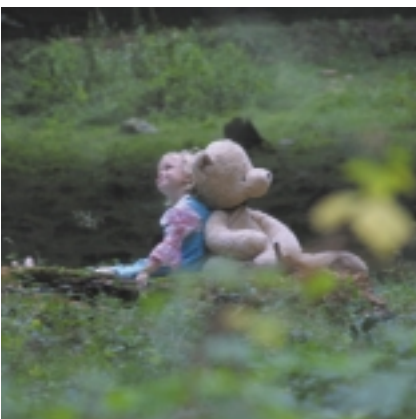
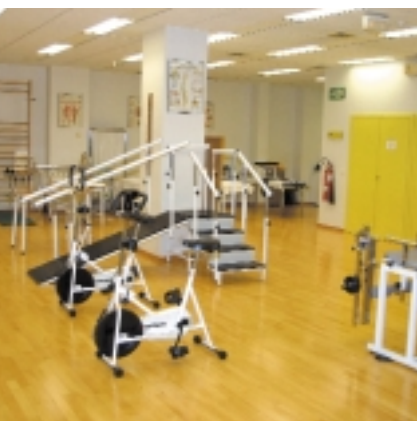


Imagen publicitaria de MAPFRE CAJA SALUD.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES



*Salas de rehabilitación del Centro Médico de Bilbao.*

Durante el año 2004 la Entidad ha desarrollado con éxito los principales objetivos que se habían marcado para dicho ejercicio:

- Desarrollo del Departamento de Conservación de Cartera, que se ha convertido en una realidad que está mejorando la fidelización de nuestros clientes.
- Consolidación del Área de Centros Médicos Propios, que ha incrementado de forma notable su actividad y mejorado ostensiblemente sus resultados.
- Conclusión de la implantación de cuadros médicos concertados en todo el territorio nacional.
- Incorporación de diversas mejoras tecnológicas y de gestión.



*Centro Médico de la calle Lezama, en Madrid.*

## 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 1,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 38,4 por 100 con respecto al ejercicio anterior.
- Se ha obtenido un beneficio de 0,3 millones de euros en este ejercicio, frente a las pérdidas de 0,4 millones de euros del ejercicio anterior.
- Se ha realizado una ampliación de capital para la apertura de un nuevo centro médico en Baleares.



**Igualservicios, S.L.**

La actividad principal de esta entidad es la prestación de servicios médicos en Huesca y Barbastro. Los hechos mas destacados del ejercicio han sido los siguientes:

- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias se ha situado en 1,3 millones de euros, manteniéndose en niveles similares a los del ejercicio 2003.
- La entidad se encuentra en una posición cercana al punto de equilibrio, con una pérdida de 0,3 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. Los hechos mas destacados del ejercicio han sido los siguientes:

- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias se ha situado en 0,1 millones de euros.
- La entidad se encuentra en una posición cercana al punto de equilibrio, con una pérdida de 0,1 millones de euros en este ejercicio.

**Servimedic Balear**

Esta compañía tiene como actividad principal la prestación de servicios médicos en Palma de Mallorca. Los hechos mas destacados del ejercicio han sido los siguientes:

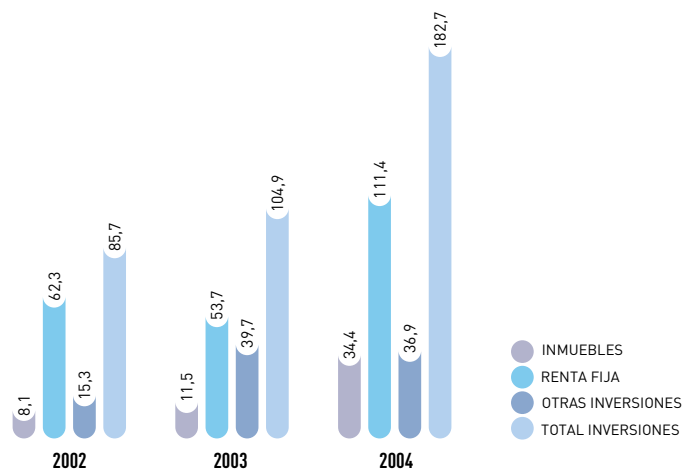
- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias se ha situado en 0,4 millones de euros.
- El resultado ha sido negativo en 0,1 millones de euros.

**ACTIVOS PATRIMONIALES**

Partida	2004		2003		2002	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	34,4	36,1	11,5	12,3	8,1	9,1
Valores de renta fija	111,4	114,6	53,7	55,8	62,3	63,9
Valores de renta variable	3,8	3,8	4,3	4,3	4,1	4,1
Participaciones en empresas grupo	0,3	0,3	0,4	0,4	3,0	3,0
Tesorería	30,6	30,6	13,1	13,1	5,5	5,5
Otras inversiones	2,2	2,2	21,9	21,9	2,7	2,7
<b>Total inversiones</b>	<b>182,7</b>	<b>187,6</b>	<b>104,9</b>	<b>107,8</b>	<b>85,7</b>	<b>88,3</b>

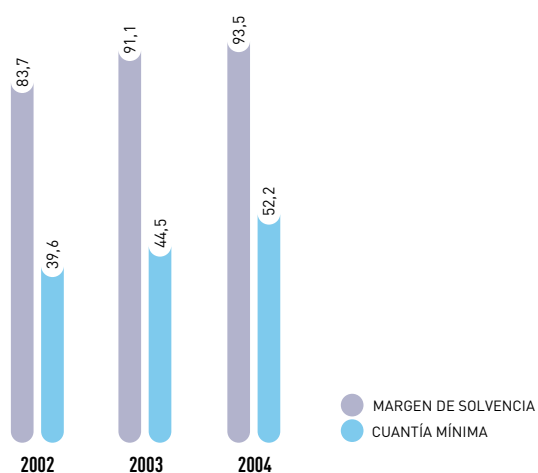
*Datos en millones de euros*

## VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



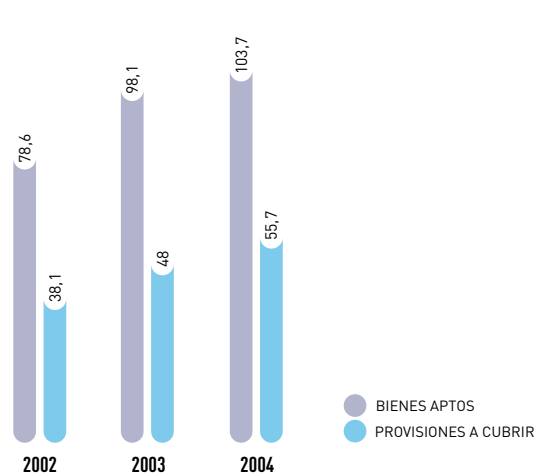
Datos en millones de euros

## ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA



Datos en millones de euros

## ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS



Datos en millones de euros

## DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

	Primas			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
Asistencia Sanitaria	220,4	189,6	164,8	16,2	15,0	17,8
Enfermedad	96,9	87,5	81,3	10,7	7,6	-
<b>Total general</b>	<b>317,3</b>	<b>277,1</b>	<b>246,1</b>	<b>14,7</b>	<b>12,6</b>	<b>69,0</b>

Datos en millones de euros

**RATIOS DE GESTIÓN MAS SIGNIFICATIVOS**

	2004	2003	2002
% Gastos totales (seguro directo y aceptado)	16,9	17,0	17,0
% Siniestralidad bruta (directo y aceptado)	82,5	80,6	80,4
% Ratio combinado (neto de reaseguro)	99,4	97,6	97,4
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	2,2	8,8	8,8

**PLANTILLA DE PERSONAL**

	2004	2003	2002
Jefes	67	63	59
Administrativos	347	331	258
Comerciales	72	67	46
Otros	75	58	35
<b>Total</b>	<b>561</b>	<b>519</b>	<b>398</b>

**PERSPECTIVAS**

La Entidad se ha fijado para el ejercicio 2005 objetivos que implican obtener un moderado crecimiento de las primas imputadas, mejorar su cuota de mercado actual, y reducir el ratio de gastos de gestión. Para alcanzar estos objetivos se han previsto las siguientes acciones:

- Mejora sustancial del equilibrio técnico a través del control presupuestario, perfeccionando los métodos de control existentes para hacer compatible la prestación a nuestros asegurados de la mejor atención sanitaria ajustada con criterios de racionalidad en los costes.
- Fomento de la actividad de venta cruzada con otras entidades del SISTEMA MAPFRE con el apoyo de herramientas comerciales y del Sistema de Gestión Comercial SIREC (Agenda Comercial).
- Captación extraordinaria de funcionarios de reciente incorporación.
- Creación de nuevos productos para el segmento de Autónomos adaptados a los requisitos exigidos por la legislación fiscal.
- Reforzamiento del apoyo técnico a la RED MAPFRE para la captación de colectivos y empresas.
- Desarrollo del sistema de gestión "Gesalud", y del portal de contenidos médicos "Canal Salud".
- Reestructuración de los Centros de Gestión nacional y territoriales para su adaptación a la nueva RED MAPFRE.



## **MAPFRE AMÉRICA <sup>1</sup>**

**El entorno económico en que desarrollan sus actividades las filiales de MAPFRE AMÉRICA ha evolucionado de forma satisfactoria durante el año 2004, lo que ha permitido mantener la confianza externa hacia toda la región. Esta mejora del entorno económico se ha traducido en un crecimiento global del producto interior bruto de la región que se estima cercano al 5 por 100 durante el año 2004, una mejora en los índices generales de inflación, la reducción o mantenimiento de las tasas de interés y una mayor fortaleza de las divisas locales.**

<sup>1</sup> MAPFRE AMÉRICA es una sociedad holding que agrupa a entidades orientadas principalmente al seguro directo No Vida en once países del continente americano.

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

### Consejo de Administración

#### Presidente

D. Santiago Gayarre Bermejo

#### Vicepresidente Primero

D. Sebastián Homet Duprá

#### Vicepresidente Segundo

D. Rafael Beca Borrego

#### Consejero Delegado

D. Rafael Casas Gutiérrez

#### Consejero-Director General

D. Francisco Bravo García

#### Vocales

D. Ángel Alonso Batres

D. Antonio Eraso Campuzano

D. José M<sup>a</sup> García Alonso

D. Luis M<sup>a</sup> González Llano

D. Andrés Jiménez Herradón

D. Jaime Laffitte Mesa

D. Rafael Márquez Osorio

D. Miguel Muñoz de las Cuevas\*

D. Antonio Núñez Tovar

D. Mariano Pérez Claver \*\*

D. Alfonso Rebuelta Badías

D. Domingo Sugranyes Bickel

D. Esteban Tejera Montalvo

D. Francesco Vanni D'Archirafi

#### Secretario no Consejero

D. Claudio Ramos Rodríguez

### Comisión Directiva

PRESIDENTE

VICEPRESIDENTE  
SEGUNDO

VICEPRESIDENTE  
PRIMERO

VOCAL

VOCAL

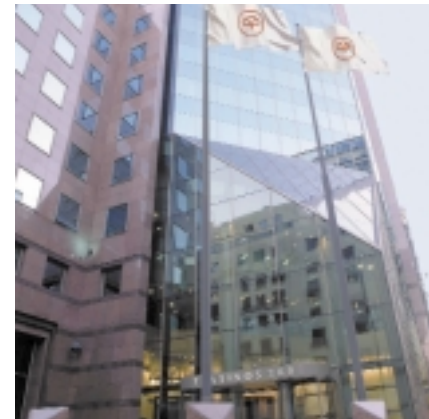
VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

SECRETARIO



Sede de MAPFRE CHILE.

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

\* En representación de Mediación y Diagnósticos, S.A.

\*\*En representación de Corporación Financiera Caja de Madrid

Esta situación tan favorable ha permitido una evolución muy satisfactoria de la actividad aseguradora, y que las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA hayan incrementado su índice de penetración en el mercado asegurador latinoamericano en el negocio No Vida, alcanzando una cuota de mercado superior al 5 por 100 y convirtiéndose en el tercer grupo multinacional asegurador de la región.

MAPFRE AMÉRICA ha mejorado de forma muy satisfactoria su posición en los mercados de seguros de Brasil, Puerto Rico y Venezuela, en cuyos ranking locales ocupa respectivamente la séptima, la cuarta y la segunda posición. Es muy significativa también la evolución del negocio en Argentina, que alcanzó una cuota del 5,4 por 100 del total del mercado asegurador, lo que le ha permitido situarse en la quinta posición, con el mayor crecimiento de participación de todas las compañías del mercado.

MAPFRE AMÉRICA y sus filiales han cerrado un ejercicio económico muy positivo, con un crecimiento en primas del 4,9 por 100 en euros, muy influenciado por la debilidad del dólar americano, habiéndose llegado a alcanzar en moneda local crecimientos del 36 por 100 en Venezuela, 33 por 100 en Puerto Rico, 26 por 100 en Argentina y 20 por 100 en Brasil.

El beneficio consolidado de explotación asciende a 75,9 millones de euros, superior en un 46,2 por 100 al del ejercicio anterior; el beneficio después de impuestos y minoritarios ha sido de 48,5 millones de euros, superior en un 28 por 100 al obtenido en el año 2003.

Estas cifras son fruto de la expansión de la red territorial de oficinas y agentes, de la mejora continuada en la gestión y de las acciones adoptadas durante el ejercicio 2004, entre las que destacan por su importancia la continua depuración de carteras de seguros deficitarias, el control de los gastos de gestión, y las mejoras en la calidad de la atención a los asegurados y en la gestión técnica de los siniestros.

## MAGNITUDES BÁSICAS

### Balance

---

- Los **fondos propios consolidados**, incluidos socios externos, ascienden a 523,8 millones de euros, con aumento del 3,4 por 100 respecto a 2003. La participación de los socios externos asciende a 10,8 millones de euros, con aumento del 81,8 por 100, respecto a 2003. El origen de este aumento obedece a la incorporación durante este ejercicio de MAPFRE LIFE al grupo consolidado de MAPFRE AMÉRICA. En MAPFRE LIFE participan socios externos con un porcentaje del 34,6 por 100.
- Las **inversiones** importan 1.057,2 millones de euros, con aumento del 6,3 por 100.
- Las **provisiones técnicas** alcanzan la cifra de 874,9 millones de euros, con aumento del 2,3 por 100 respecto a 2003.

### Cuenta de resultados

---

- Las **primas emitidas** han ascendido a 1.296,2 millones de euros, con un reducido aumento del 4,9 por 100 respecto al ejercicio anterior, debido a la revalorización del euro frente al dólar. Adicionalmente se han obtenido ingresos de inversiones financieras por importe de 113,7

millones de euros, con disminución del 20,4 por 100 respecto a 2003, como consecuencia de la reducción de tasas de interés producida en la región donde operan las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA y la ausencia de resultados financieros atípicos.

- Los **gastos de gestión** han representado el 31,2 por 100 de las primas imputadas, con reducción del 1 por 100 en relación al ejercicio anterior.
- La **siniestralidad a primas imputadas** del negocio directo se ha situado en el 59,4 por 100, similar a la de 2003.
- El **resultado financiero** de la cuenta técnica asciende a 78,4 millones de euros, con un decremento del 19,4 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 63,3 millones de euros, de los que 14,4 millones se destinan al impuesto de sociedades y 0,4 millones corresponden al resultado atribuible a los socios externos. El **beneficio neto** atribuible a la Entidad, después de impuestos y minoritarios, asciende a 48,5 millones de euros, con incremento del 28 por 100.

#### BALANCES RESUMIDOS

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	61,5	65,0	65,4	Capital y reservas	464,5	462,9	508,5
Inversiones	1.057,2	994,8	1.062,4	Resultado neto del ejercicio	48,5	37,8	26,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	181,3	156,4	152,5	Socios externos	10,8	5,9	7,1
				Provisiones técnicas	874,9	855,1	874,3
Créditos	356,8	318,8	342,1	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3,5	2,4	2,8
Otros activos	103,3	132,6	124,9	Otros pasivos	357,9	303,5	328,1
<b>Total activo</b>	<b>1.760,1</b>	<b>1.667,6</b>	<b>1.747,3</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>1.760,1</b>	<b>1.667,6</b>	<b>1.747,3</b>

Datos en millones de euros



Edificio adquirido por MAPFRE ARGENTINA.

## PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	1.248,8	1.168,3	1.253,7
Siniestralidad	(741,7)	(697,3)	(861,1)
Otros gastos técnicos	(356,2)	(340,1)	(411,4)
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>151,0</b>	<b>130,9</b>	<b>(18,7)</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(274,2)	(265,4)	(245,0)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	93,8	74,7	95,1
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	43,8	43,1	45,1
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(136,6)</b>	<b>(147,6)</b>	<b>(104,8)</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	78,4	97,3	174,3
Otros ingresos y gastos técnicos	(8,5)	(10,2)	(11,9)
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>69,9</b>	<b>87,1</b>	<b>162,4</b>
<b>Resultado cuenta técnica Vida y no Vida</b>	<b>84,3</b>	<b>70,5</b>	<b>38,9</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>(21,0)</b>	<b>(22,0)</b>	<b>5,0</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>63,3</b>	<b>48,5</b>	<b>43,9</b>

*Datos en millones de euros*

## ACTIVOS PATRIMONIALES

Partida	2004		2003		2002	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	87,9	109,3	75,1	95,9	89,1	108,8
Valores de renta fija	676,9	683,4	640,1	640,5	735,1	738,7
Valores de renta variable	24,7	28,5	24,6	24,6	38,8	38,3
Participaciones en fondos de inversión	122,4	122,4	106,0	106,1	64,4	64,4
Depósitos en bancos	92,6	92,6	98,6	98,6	51,2	51,2
Otras inversiones	52,7	54,7	50,4	50,4	83,8	81,3
<b>Total inversiones</b>	<b>1.057,2</b>	<b>1.088,9</b>	<b>994,8</b>	<b>1.016,0</b>	<b>1.062,4</b>	<b>1.082,6</b>

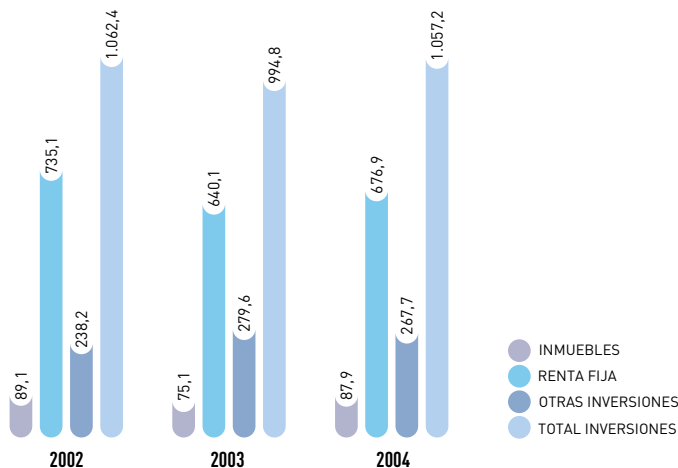
*Datos en millones de euros*



*El Presidente de MAPFRE, José Manuel Martínez, junto al Presidente de Perú, Alejandro Toledo, en su visita a Madrid.*

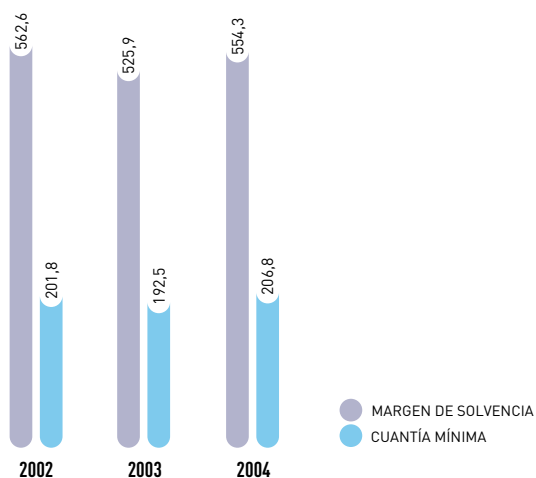


### VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



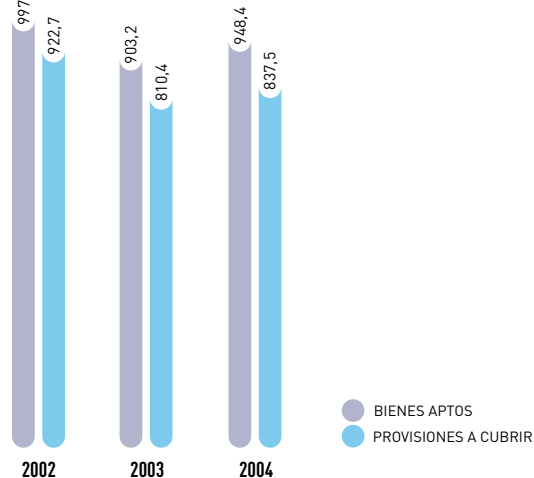
Datos en millones de euros

### ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA



Datos en millones de euros

### ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS



Datos en millones de euros

### 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 47 por 100 de las primas emitidas consolidadas del ejercicio, si bien en el año 2004 se ha producido un crecimiento muy significativo de los negocios de Seguros Generales y de Salud y Accidentes, que representan respectivamente el 36 por 100 y el 14 por 100 de la emisión consolidada. Merece destacarse como dato significativo que durante el año 2004 MAPFRE AMÉRICA superó la cifra de 1.800.000 vehículos asegurados en Iberoamérica.

Continuando la política de diversificación de negocios, MAPFRE AMÉRICA ha potenciado su negocio de Salud en Puerto Rico, para lo que ha fusionado sus compañías de Salud y Vida e incrementado su capital en 4.000.000 de dólares, dando un fuerte impulso a la compañía resultante (MAPFRE LIFE), que se especializará en seguros de Salud y planes médicos corporativos.

Dentro del plan de expansión territorial, durante el ejercicio 2004 se han abierto 220 nuevas oficinas, de las que 75 son oficinas directas y 145 delegadas. Al cierre del ejercicio 2004, la estructura de oficinas en América estaba compuesta por un total de 925 oficinas, de las que 401 son directas y 524 delegadas. Por otra parte, MAPFRE ARGENTINA ha adquirido un edificio en Buenos Aires para establecer la sede social de sus oficinas en dicho país, con una inversión de 19 millones de dólares americanos.

Durante el año 2004 se ha continuado, con la planificación establecida, la instalación de la solución informática Tronweb en todas las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA, así como con los proyectos de implantación de una solución de Datawarehouse homogénea para todas las sociedades, y de soluciones CRM para la optimización de las relaciones con agentes y asegurados.

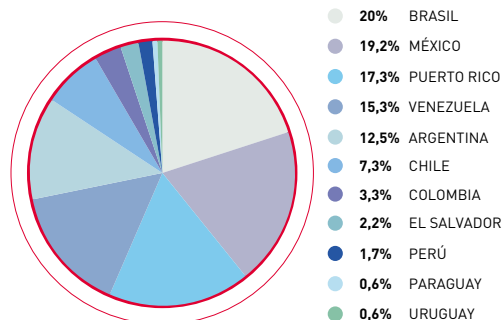
A principios de 2004, MAPFRE AMÉRICA procedió a la venta a MAPFRE MUTUALIDAD de la totalidad de las acciones representativas del capital social de MAPFRE USA (Florida) por importe de 20 millones de dólares americanos.

## PERSPECTIVAS

Los presupuestos para el año 2005 prevén un moderado incremento en los ingresos consolidados por primas; este objetivo asume las consecuencias previsibles de una ligera revalorización del euro con relación al dólar americano, y de la depreciación de algunas divisas de los países iberoamericanos.

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.

### PRIMAS POR PAÍSES



**DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS**

	Primas			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
VIDA	64,6	39,8	39,4	62,3	1,0	(24,1)
NO VIDA						
Autos	604,6	626,3	710,1	(3,5)	(11,8)	(20,2)
Generales	475,2	428,4	435,9	10,9	(1,7)	9,0
Salud y accidentes	151,8	141,4	155,7	7,4	(9,2)	(12,0)
<b>Total No Vida</b>	<b>1.231,6</b>	<b>1196,1</b>	<b>1.301,7</b>	<b>3,0</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(11,7)</b>
<b>Total general</b>	<b>1.296,2</b>	<b>1.235,9</b>	<b>1.341,1</b>	<b>4,9</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(12,2)</b>

Datos en millones de euros

**PLANTILLA DE PERSONAL**

	2004	2003	2002
Jefes	306	310	284
Administrativos	1.710	1.612	1.636
Comerciales	1.390	1.011	805
Otros	2.297	2.171	2.013
<b>Total</b>	<b>5.703</b>	<b>5.104</b>	<b>4.738</b>

**DESGLOSE DE PRIMAS POR SOCIEDAD**

	Porcentaje (%)
MAPFRE VERA CRUZ SEGUADORA (Brasil)	20,0
MAPFRE Tepeyac (México)	19,2
MAPFRE PRAICO (Puerto Rico)	17,3
MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela)	15,3
MAPFRE ARGENTINA	12,5
MAPFRE CIA. SEG. GENERALES CHILE	7,3
MAPFRE SEG. GENERALES COLOMBIA	3,3
LA CENTRO AMERICANA (El Salvador)	2,2
MAPFRE PERÚ SEG. GENERALES	1,7
MAPFRE PARAGUAY	0,6
MAPFRE URUGUAY	0,6
<b>Total</b>	<b>100,0</b>



## ***UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA***

**Esta Unidad Operativa integra a MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales que componen el SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM), que contaba al final del año con presencia directa en 38 países a través de 33 sociedades de servicios de asistencia; una sociedad de reaseguro especializada, una correduría de seguros, una compañía de "telemarketing", una entidad gestora de servicios a la Tercera Edad, una consultora, siete agencias generales, tres oficinas de representación, cinco sucursales y una oficina comercial.**

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
<b>Presidente Ejecutivo</b> D. Primitivo de Vega Zamora	PRESIDENTE	
<b>Vicepresidente</b> D. Antonio Miguel-Romero de Olano	VICEPRESIDENTE	PRESIDENTE
<b>Consejero-Director General</b> D. Rafael Senén García	VOCAL	
<b>Vocales</b>		
D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Javier Álvarez Oblanca	VOCAL	VOCAL
D. Luis Gómez de Pablo		
D. Gerardo Hernández de Lugo		
D. Augusto Huéscar Martínez		
D. José Emilio Jimeno Chueca		
D. Juan Manuel López-Chicheri de la Torre		
D. Alejandro Lorca Corrons		VOCAL
D. Antonio Núñez Tovar	VOCAL	
D. Juan Antonio Pardo Ortiz		
D. César de Santiago Polo		
D. Domingo Sugranyes Bickel		
D. Esteban Tejera Montalvo		
<b>Secretario no Consejero</b> D. Félix Mansilla Arcos	SECRETARIO	

Esta Unidad Operativa integra a MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales que componen el SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM), que contaba al final del año con presencia directa en 38 países a través de 33 sociedades de servicios de asistencia; una sociedad de reaseguro especializada, una correduría de seguros, una compañía de "telemarketing", una entidad gestora de servicios a la Tercera Edad, una consultora, siete agencias generales, tres oficinas de representación, cinco sucursales y una oficina comercial. Esta estructura se completa con otras entidades encuadradas en el sector turístico: la agencia VIAJES MAPFRE, dos agencias en Latinoamérica, un Tour Operador, y una participación minoritaria en la sociedad mayorista VIAJES TÍVOLI.

El origen del negocio es principalmente la cartera de más de mil clientes corporativos procedentes de cincuenta y cinco países -incluyendo aseguradoras, marcas de automóviles, entidades financieras, tour operadores, líneas aéreas y grandes corporaciones-, aunque la venta a través de redes minoristas ha crecido de manera sustancial en 2004. La Unidad ha alcanzado en este año un total de 47,2 millones de asegurados, vía seguro o reaseguro, y con 108,6 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se han tramitado más de 2,5 millones de asistencias.

MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales, oficinas y agencias generales contaban al cierre del ejercicio con 2.606 empleados, de los cuales 654 desarrollaban su actividad en España.

En líneas generales, el año 2004 ha sido muy positivo para la Entidad y sus filiales, que han obtenido un incremento del 31 por 100 en sus ingresos, del 16 por 100 en su resultado operativo, y del 23 por 100 en el beneficio neto.

## MAGNITUDES BÁSICAS

### Balance

---

- Los **fondos propios consolidados**, excluidos socios externos, han alcanzado la cifra de 67,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,6 por 100 sobre los de 2003. De los fondos propios, 0,9 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos de las sociedades filiales.
- Las **provisiones técnicas** se elevan a 82,8 millones de euros, frente a 52,2 millones en el año 2003. El incremento se debe esencialmente a la captación de nuevos negocios de seguro directo en el ramo de pérdidas pecuniarias. Estas provisiones están invertidas fundamentalmente en tesorería e inversiones a corto plazo.
- Los **créditos** pasan de 55,3 a 85,1 millones de euros, con un crecimiento del 54 por 100, tanto por nuevas operaciones de pérdidas pecuniarias como por el incremento del volumen de negocio en el reaseguro aceptado.



*Sede de MAPFRE ASISTENCIA.  
Sor Ángela de la Cruz.*

- Las operaciones de seguro directo mencionadas implican a su vez un incremento de la partida de **otros activos** que, debido a ajustes por periodificación, pasa de 44,6 a 54,7 millones de euros; y explican además la mayor parte de la variación de los **otros pasivos** (de 63,3 a 72,3 millones de euros).

### Cuenta de resultados

- Los **ingresos totales** han alcanzado en el ejercicio 2004 la cifra de 311,7 millones de euros, incluyendo los ingresos de las sociedades que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia, con un incremento del 31 por 100 frente a 2003 debido en parte a la expansión del negocio asegurador en España, Europa y Estados Unidos, a la que hay que añadir la aportación creciente de la división de viajes que se cifra en 64,9 millones.
- La **siniestralidad neta de reaseguro** asciende a 113,8 millones de euros y el ratio sobre primas imputadas netas se ha situado en el 74,5, con una reducción de 2,1 puntos frente al ejercicio anterior.
- Los **gastos de explotación netos de reaseguro** junto a los otros gastos técnicos han ascendido a 26,2 millones de euros, lo que supone un 17,1 por 100 con respecto a primas imputadas netas, tres puntos porcentuales más que en 2003, de los que dos son imputables a los gastos de adquisición, particularmente por nuevos negocios.
- El resultado positivo de la **cuenta técnica** del seguro asciende a 12,9 millones de euros, un 21 por 100 superior al de 2003.
- El **beneficio consolidado** antes de impuestos, minoritarios y fondos de comercio ha ascendido a 8,4 millones de euros, superior en un 16 por 100 al obtenido en el ejercicio anterior; el **beneficio después de impuestos y minoritarios** ha alcanzado una cifra de 4,6 millones de euros lo que supone un 23 por 100 más que el año precedente.

### BALANCES RESUMIDOS

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	36,4	36,8	11,1	Capital y reservas	61,6	62,1	44,9
Inversiones	46,1	45,4	32,1	Resultado neto del ejercicio	4,6	3,8	3,8
Créditos	85,1	55,3	47,3	Socios externos	0,9	0,7	0,8
Otros activos	54,7	44,6	27,3	Provisiones técnicas	82,8	52,2	37,4
				Otros pasivos	72,4	63,3	30,9
<b>Total activo</b>	<b>222,3</b>	<b>182,1</b>	<b>117,8</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>222,3</b>	<b>182,1</b>	<b>117,8</b>

Datos en millones de euros

## PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2004	2003	2002
<b>SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO</b>			
Primas imputadas al ejercicio	165,3	129,8	125,5
Siniestralidad	(120,1)	(96,7)	(93,5)
Otros gastos técnicos	(28,0)	(18,4)	(13,5)
<b>Resultado seguro directo y reaseguro aceptado</b>	<b>17,2</b>	<b>14,7</b>	<b>18,5</b>
<b>REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(12,5)	(9,9)	(10,1)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	6,3	4,8	4,4
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	6,0	3,9	4,6
<b>Resultado reaseguro cedido y retrocedido</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,1)</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>			
Ingresos y gastos de las inversiones	0,1	0,1	(4,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(4,2)	(2,9)	(3,8)
<b>Otros resultados técnicos</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(8,5)</b>
<b>Resultado cuenta técnica vida y no vida</b>	<b>12,9</b>	<b>10,7</b>	<b>8,9</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>(6,5)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(3,8)</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>

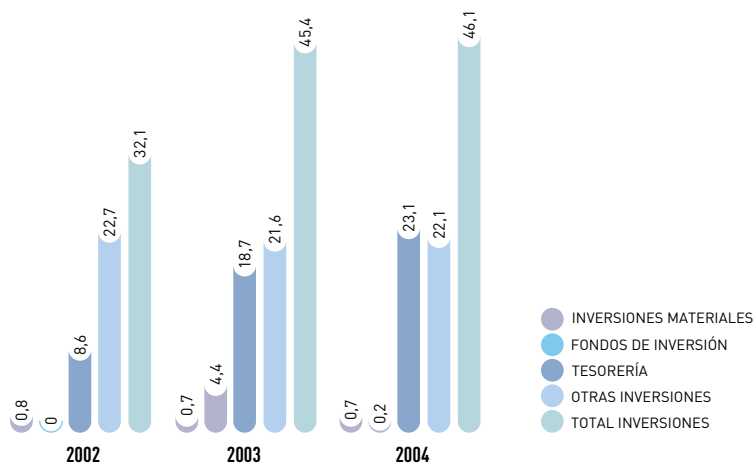
Datos en millones de euros

## ACTIVOS PATRIMONIALES

Partida	2004		2003		2002	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8
Participaciones en fondos de inversión	0,2	0,2	4,4	4,4	0,0	0,0
Tesorería	23,1	23,1	18,7	18,7	8,6	8,6
Otras inversiones	22,1	22,1	21,6	21,6	22,7	22,7
<b>Total inversiones</b>	<b>46,1</b>	<b>46,1</b>	<b>45,4</b>	<b>45,4</b>	<b>32,1</b>	<b>32,1</b>

Datos en millones de euros

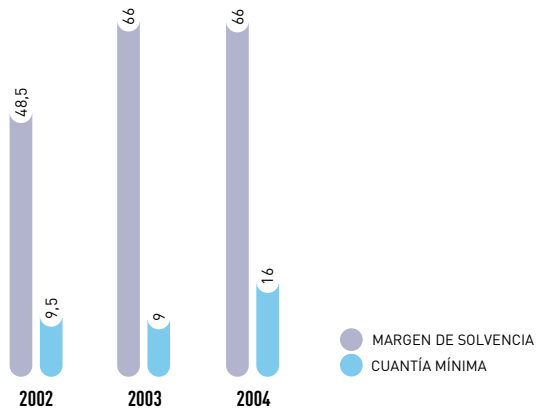
## VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



Datos en millones de euros

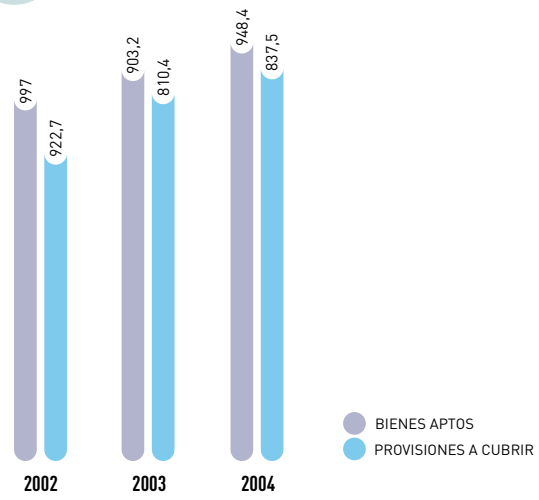


## ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA



Datos en millones de euros

## ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS



Datos en millones de euros

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio 2004 la Entidad se ha mantenido entre las mayores compañías internacionales de asistencia del mundo. Se ha profundizado en la diversificación de líneas de negocio, especialmente en el ramo de pérdidas pecuniarias, cuya facturación se ha incrementado en un 616 por 100 respecto al año anterior, y se han consolidado las modalidades en las que la Entidad desarrollaba su actividad previamente: 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.

Entre los hechos significativos que han marcado el desarrollo de la Entidad y sus filiales a lo largo de 2004 merecen destacarse los siguientes:

- La expansión de la red internacional de entidades de asistencia, con la creación de una nueva filial en China, dedicada a la comercialización de programas de asistencia en carretera y al viajero. Además, se ha iniciado la apertura de oficinas comerciales en diversos puntos de Estados Unidos para acceder a nuevos nichos de mercado.
- El fuerte impulso dado a las actividades relacionadas con la Tercera Edad con el comienzo de las actividades de la sociedad MAPFRE ASISTENCIA ORO, y la adquisición de una participación mayoritaria en Quavitae. La integración de las actividades de ambas entidades en MAPFRE QUAVITAE implicará el desarrollo conjunto con CAJA MADRID de un negocio de clara proyección de futuro con una posición destacada en el mercado.



Edificio donde se ubican las nuevas instalaciones de MAPFRE ASISTENCIA en Pekín.



*MAPFRE ASISTENCIA firma un acuerdo con Sol Meliá.*

- El lanzamiento de programas de garantía al vehículo en Europa, la comercialización de seguros de pérdidas pecuniarias en el Reino Unido, y la expansión registrada en Estados Unidos que ha llevado a la Entidad a convertirse en operador de referencia para las grandes cuentas del sector.
- La captación de nuevos contratos de seguro para viajeros desplazados a Europa, principalmente en mercados de África y Medio Oriente.
- La creación de redes de distribución propias y la potenciación de las ya existentes en varios países europeos, como medio de incrementar de manera duradera la presencia en estos mercados, así como la intensificación de la relación con la RED MAPFRE en España, ampliando la oferta de productos que se distribuyen por la misma.
- 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 de la expansión internacional con la creación de una agencia en Brasil.
- La mejora continuada en la gestión de redes internacionales de proveedores, con planes de vinculación, herramientas tecnológicas para relación y mejora de la eficiencia, y programas de calidad. Siguiendo la línea marcada el año anterior, en 2004 se ha producido la apertura de un centro médico en Cancún (México).
- La renovación de las herramientas informáticas en distintos países, con la puesta en producción de una nueva aplicación de emisión y gestión de cartera, la implantación de AMA en nuevas unidades, y la mejora de los sistemas de administración de productos de garantía.



*Edificio de las oficinas de MAPFRE ASISTENCIA en Estados Unidos.*

## PERSPECTIVAS

En España, se prevé intensificar en 2005 el desarrollo comercial de los programas de garantía y la gama de productos destinada a entidades financieras; se continuará la expansión en las distintas modalidades de seguros de viaje, optimizando el uso de la RED MAPFRE y la utilización de corredores; y se prestará especial apoyo al área de servicios a la Tercera Edad, articulando una

gama completa de productos que cubra las necesidades de clientes públicos y privados, potenciando la venta de productos residenciales a través de la RED MAPFRE, y promoviendo cambios en los sistemas de gestión.

En el exterior, se continuará con la política de expansión de la Entidad en distintos países del mundo, con especial atención a China, Europa del Este y Norte de África; se continuará el desarrollo de programas de garantía; se ampliará la oferta de productos de pérdidas pecuniarias; y se prevé la extensión del seguro de viaje a países anglosajones. Se prestará también especial atención a incrementar la dimensión de las redes de distribución propias y los sistemas de relación con clientes.

En el ámbito de la comercialización de viajes, se continuará la línea marcada en España y en otros países al tiempo que se lanza un proyecto de venta on-line.

A nivel interno, se perseguirá la mejora de eficiencia en la gestión de redes de prestadores de servicios y en los procesos internos de emisión y tramitación de los mismos, utilizando las posibilidades de las plataformas "web" y con especial atención a la formación de los recursos humanos.

#### OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	Importe			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
Gastos de Gestión	32,1	21,4	17,3	50,0	23,7	0,0
Siniestralidad	120,1	96,7	93,5	24,1	3,4	(21,0)
Ingresos de las inversiones netos	0,1	0,1	(4,7)	0,0	102,1	(571,4)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	6,4	5,8	5,1	10,3	11,8	18,6
Beneficio después de impuestos y minoritarios	4,6	3,8	3,8	21,1	7,9	35,7

Datos en millones de euros

#### PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2004	2003	2002
Jefes	185	136	137
Administrativos	849	813	874
Comerciales	86	51	37
Informáticos	66	36	76
Otros	1.555	1.203	730
<b>Total</b>	<b>2.741</b>	<b>2.239</b>	<b>1.854</b>

#### DATOS DE GESTIÓN DE SINIESTROS

Concepto	2004	2003	2002
Número expedientes tramitados	2.515.723	2.440.590	2.083.993
Índice de siniestralidad a primas netas devengadas	74,5	77	77,3
Número de asegurados	47.189.418	42.386.415	35.311.874



## ***UNIDAD REASEGURO***

**MAPFRE RE ha culminado satisfactoriamente el ejercicio 2004 tanto en lo que se refiere al importante aumento de volumen de ingresos, producto de la aplicación del plan de negocios realizado el ejercicio anterior, como por el resultado obtenido, a pesar de haber soportado las consecuencias derivadas de los siniestros catastróficos ocurridos durante este ejercicio. Las nuevas oportunidades para el desarrollo del negocio en condiciones técnicas favorables, así como la valoración del servicio y solvencia otorgados por los mercados, han hecho posible la consolidación de la entidad en el panorama actual de la actividad reaseguradora.**

**ÓRGANOS DE GOBIERNO**

<b>Consejo de Administración</b>	<b>Comisión Directiva</b>	<b>Comité de Cumplimiento</b>
<b>Presidente Ejecutivo</b> D. Andrés Jiménez Herradón	PRESIDENTE	
<b>Vicepresidente</b> D. Matías Salvá Bennasar	VICEPRESIDENTE	PRESIDENTE
<b>Consejero-Director General</b> D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	VOCAL	
<b>Vocales</b>		
D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Ricardo Blanco Martínez		
D. Donald J. Duello (Shelter Mutual Insurance Company)		
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
D. Rolf Mehr (Vaudoise Assurances Holding)		
D. Juan Antonio Pardo Ortiz		
D. George A. Prescott (Ecclesiastical Insurance Office)	VOCAL	
D. Ezio Paolo Reggia*		
D. Gregorio Robles Monchón		VOCAL
D. Agustín Rodríguez García	VOCAL	VOCAL
D. Francisco Ruiz Risueño		VOCAL
D. Domingo Sugranyes Bickel	VOCAL	
D. Primitivo de Vega Zamora		
<b>Secretario no Consejero</b> D. Claudio Ramos Rodríguez	SECRETARIO	

\* En representación de SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE

## Balance

---

- Los **fondos propios** consolidados han tenido un destacado incremento del 47,3 por 100 respecto al año anterior, y ascienden a 479,6 millones de euros debido principalmente al incremento de capital materializado en este ejercicio por importe de 150 millones de euros.
- Las **provisiones técnicas** netas alcanzan 849,6 millones de euros, representan 110 por 100 de las primas retenidas, y son superiores en un 31,8 por 100 a las establecidas el año anterior.
- Las **inversiones** totalizan 1.318,1 millones de euros, cifra que se desglosa en 76,2 millones de euros de inversiones materiales, 1.231,3 de inversiones financieras y 10,5 millones de euros de inversiones en empresas del grupo.
- La **tesorería y otros activos líquidos** alcanzan los 39,1 millones de euros.
- Los **activos totales** consolidados ascienden a 1.874,9 millones de euros frente a los 1.429,6 millones de euros del ejercicio precedente, representando un incremento del 31,1 por 100.

## Cuenta de resultados

---

- Las **primas devengadas** han ascendido a 1.132,6 millones de euros, cifra que representa un incremento del 30,7 por 100 respecto a las obtenidas en el ejercicio anterior. Las primas devengadas netas se han situado en 772,1 millones de euros lo que representa un incremento del 33,2 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El **ratio combinado No Vida** se ha situado en el 91,7 por 100, ligeramente inferior al 92,5 por 100 registrado en el ejercicio precedente.
- La **siniestralidad** a prima neta imputada del negocio Vida y No Vida se eleva a un 59,9 por 100, superior a la del 58,8 por 100 registrada en el ejercicio precedente como consecuencia de la incidencia de importantes siniestros catastróficos.
- Las **comisiones y otros gastos de adquisición** han representado el 29 por 100 de las primas netas devengadas del negocio Vida y No Vida, porcentaje ligeramente inferior al del ejercicio anterior que fue del 29,3 por 100. **Los gastos de gestión** se sitúan en el 3,8 por 100 sobre primas netas devengadas, cifra inferior a la registrada en el año precedente que fue del 5 por 100.
- El **resultado de la suscripción** asciende a 27,6 millones de euros, que se compara favorablemente con el de 7 millones obtenido en el ejercicio precedente.
- Los **ingresos financieros netos** presentan un resultado de 34,6 millones de euros, ligeramente superiores a los registrados el año anterior, que ascendieron a 34,3 millones de euros.
- La **cuenta de pérdidas y ganancias** presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios de 62,1 millones de euros, y un **beneficio** consolidado neto de 41,1 millones de euros después de impuestos y minoritarios. Las cifras anteriores suponen incrementos del 49,3 por 100 y del 41,2 por 100 respectivamente sobre las obtenidas en el año precedente.



Sede de MAPFRE RE.  
Recoletos, 25.

**BALANCES RESUMIDOS**

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	4,0	4,2	4,5	Capital y reservas	438,5	296,5	244,3
				Resultado neto del ejercicio	41,1	29,1	22,7
				Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,7	0,9	0,7
Inversiones	1.318,1	973,2	774,2	Socios externos	0,1	0,1	0,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	296,3	245,3	258,3	Provisiones técnicas	1.146,0	889,7	799,3
				Provisiones para riesgos y gastos	1,4	2,7	1,6
Créditos	113,8	121,8	125,5	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	113,7	89,4	80,9
Otros activos	41,2	19,1	63,8	Otros pasivos	89,7	95,2	107,8
Ajustes por periodificación	101,5	66,0	50,4	Ajustes por periodificación	43,7	26,0	19,3
<b>Total activo</b>	<b>1.874,9</b>	<b>1.429,6</b>	<b>1.276,7</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>1.874,9</b>	<b>1.429,6</b>	<b>1.276,7</b>

Datos en millones de euros

**PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Concepto	2004	2003	2002
Primas devengadas brutas	1.132,6	866,4	760,1
Primas devengadas netas	772,1	579,6	475,7
Primas imputadas al ejercicio netas	639,3	503,5	413,7
Siniestros incurridos	(397,1)	(319,6)	(262,5)
Gastos por comisiones	(185,3)	(148,2)	(130,4)
Gastos de gestión	(29,3)	(28,7)	(29,0)
<b>Resultado de la suscripción<sup>1</sup></b>	<b>27,6</b>	<b>7,0</b>	<b>(8,2)</b>
Resultado financiero	34,6	34,3	38,6
Resultados extraordinarios	(0,1)	0,3	(0,2)
<b>Resultado antes de impuestos y socios minoritarios</b>	<b>62,1</b>	<b>41,6</b>	<b>30,2</b>

Datos en millones de euros

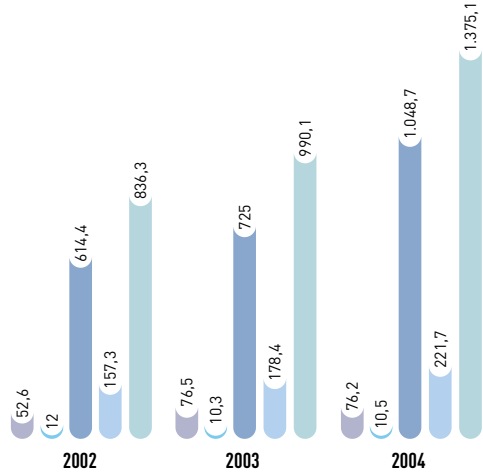
<sup>1</sup> El resultado de suscripción incluye la variación de la reserva de estabilización.

**ACTIVOS PATRIMONIALES**

Concepto	2004	2003	2002
Inversiones materiales	76,2	76,5	52,6
Participaciones en empresas del grupo	10,5	10,3	12,0
Otras inversiones financieras	1.009,6	707,9	552,3
Depósitos por reaseguro aceptado	221,7	178,4	157,3
Tesorería	39,1	17,0	62,1
<b>Total inversiones y tesorería</b>	<b>1.357,1</b>	<b>990,1</b>	<b>836,3</b>

Datos en millones de euros

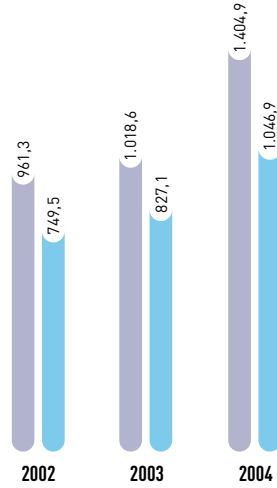
## ACTIVOS PATRIMONIALES



- INMUEBLES
- PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO
- OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS
- DEPÓSITOS POR REASEGURO ACEPTADO
- TOTAL INVERSIONES

Datos en millones de euros

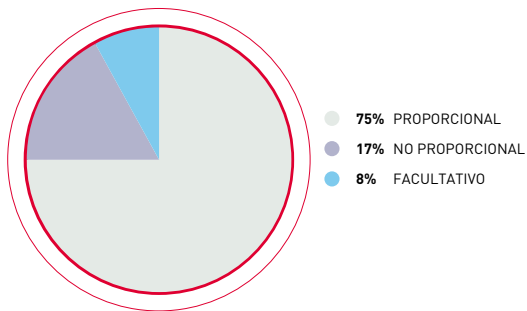
## ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS



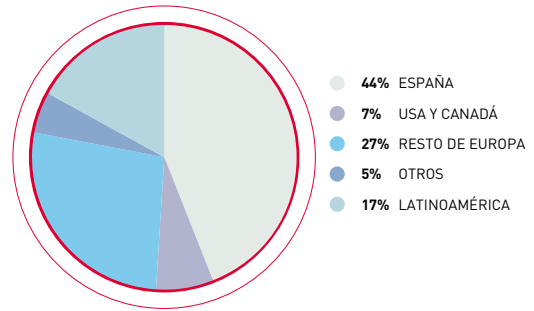
- BIENES APTOS
- PROVISIONES A CUBRIR

Datos en millones de euros

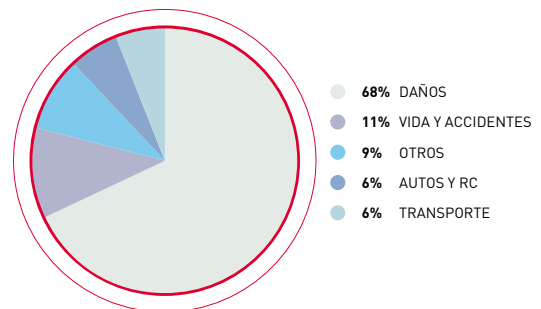
## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPOS DE NEGOCIO



## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RAMOS





**RATIOS SIGNIFICATIVOS**

	2004	2003	2002
% de retención	68,2	66,9	62,6
% de provisiones a primas netas	110,0	111,2	113,7
% de siniestralidad a primas imputadas (No Vida) <sup>1</sup>	52,3	55,2	59,2
% de gastos a primas imputadas (No Vida) <sup>2</sup>	31,5	31,5	32,4
% ratio combinado a primas netas imputadas (No Vida) <sup>3</sup>	91,7	92,5	98,3
% Rentabilidad sobre fondos propios (R.O.E.)	10,2	9,8	8,5

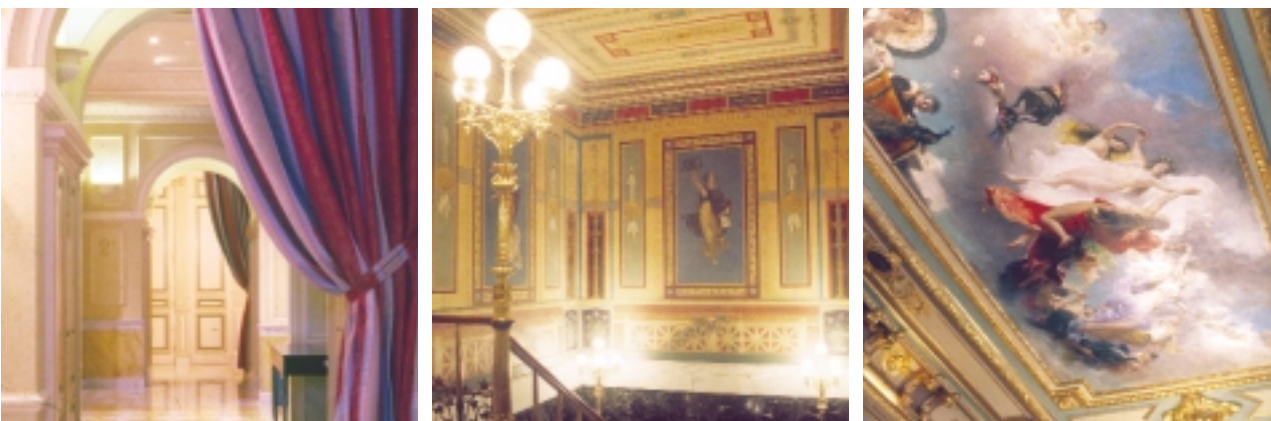
1 Siniestralidad, antes de provisión de estabilización, sobre primas imputadas (directo y aceptado).

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

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

**PLANTILLA DE PERSONAL**

	2004	2003	2002
En España	111	110	106
En el exterior	139	143	146
<b>Total</b>	<b>250</b>	<b>253</b>	<b>252</b>



*Detalles del interior del edificio en Paseo de Recoletos, 25.*

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

- En los meses de abril y mayo, se hizo efectiva la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración en diciembre de 2003, por importe de 150 millones de euros. Esta cifra ha venido a reforzar de forma importante los fondos propios de la entidad matriz y de su filial en Estados Unidos.
- Los órganos competentes de MAPFRE RE aprobaron en 2004 el plan de negocios de la Unidad para el periodo 2005 – 2007. Como consecuencia de ello, el Consejo de Administración ha acordado en diciembre de 2004 una nueva ampliación de capital por importe de 50 millones de euros, que se materializará en el primer trimestre de 2005. Estas ampliaciones de capital se realizan con el objetivo de mantener un ratio apropiado de fondos propios a primas retenidas, y un nivel de solvencia en consonancia con el desarrollo favorable de la empresa que, según los objetivos establecidos, debe permitir ofrecer una adecuada remuneración a los accionistas.
- Las empresas de clasificación han renovado en 2004 la excelente valoración de MAPFRE RE: A.M. Best le ha otorgado la clasificación de "A+" con perspectiva positiva, y Standard & Poor´s la "AA-", con perspectiva estable.
- Las autoridades de seguros de Canadá han autorizado el establecimiento de una sucursal de MAPFRE REINSURANCE CORPORATION en ese país, lo que abre nuevas oportunidades de negocio en ese importante mercado.
- Durante el año 2004 se ha producido un significativo avance en el desarrollo del nuevo sistema informático Condor web, que comenzará su funcionamiento en 2005; ha continuado la definición del nuevo modelo de capital y la preparación de los sistemas para la aplicación de las nuevas normas de contabilidad (N.I.I.F.), que permitirán la presentación de las cuentas en el nuevo formato a partir de 2005; y se está desarrollando el mapa de riesgos de la Unidad. Todas estas herramientas constituyen un gran avance en los sistemas de gestión.
- En el año 2004 se ha continuado renovando la estructura organizativa de la Unidad, tanto en los servicios centrales como en los centros de gestión, habiéndose incorporado destacados profesionales en las áreas operativas y directivas.
- MAPFRE RE ha seguido prestando servicios técnicos de inspección de riesgos y formación a sus clientes, tanto directamente como a través de ITSEMAP. En concreto, se han impartido cursos en nueve países a los que han asistido más de 300 profesionales del seguro y del reaseguro. La revista trimestral TRÉBOL, por su parte, sigue difundiendo artículos y entrevistas de carácter técnico, y constituye un vehículo de comunicación con los profesionales del sector asegurador internacional.



*Entrada de la sede de MAPFRE RE  
en Paseo de Recoletos, 25.*

## INFORMACIÓN DE ENTIDADES FILIALES

### MAPFRE REINSURANCE CORPORATION

El volumen de primas devengadas por esta filial ha alcanzado en 2004 los 87,3 millones de euros lo que supone un incremento del 17,3 por 100 sobre los 74,4 millones de euros del año anterior. El resultado antes de impuestos asciende a 1,4 millones de euros, inferior a los 8,1 millones de euros registrados en el pasado ejercicio por la inusual e intensa temporada de huracanes que ha afectado el sureste de los Estados Unidos. Los fondos propios de la entidad ascienden a 115,3 millones de euros, después de haber recibido una ampliación de capital por 17 millones de euros en marzo de este mismo año.

	2004
Fondos propios	115,3
Primas devengadas brutas	87,3
Primas devengadas netas	61,3
Resultado antes de impuestos	1,4

*Datos en millones de euros*

Hay que destacar la evolución positiva de la Entidad en el mercado. A finales de año se obtuvo la licencia de las autoridades canadienses para actuar en ese mercado en régimen de sucursal lo que sin duda favorecerá el futuro desarrollo del negocio.

### CAJA REASEGURADORA DE CHILE E INVERSIONES IBÉRICAS

Estas dos entidades han producido un resultado antes de impuestos de 0,6 millones de euros. Los fondos propios ascienden a 65,7 millones de euros.

### MAPLUX RE

Las primas devengadas por la filial MAPLUX RE suman 2,8 millones de euros, obteniendo un resultado del ejercicio equilibrado. Los fondos propios de la entidad ascienden a 2,8 millones de euros.

## PERSPECTIVAS

Durante la reciente campaña de renovaciones se ha observado cierta tendencia a la reducción de tasas en determinados mercados y tipos de coberturas en comparación con el ejercicio precedente.

Los objetivos de la Unidad se sustentan en un plan de negocios que se basa en una prudente política de desarrollo y de suscripción, orientada a la obtención de resultados técnicos que permitan alcanzar las previsiones establecidas y ofrecer una adecuada rentabilidad a los accionistas. A estas metas se espera que contribuya decididamente la filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION, con operaciones centradas en los mercados de Estados Unidos y Canadá.



## **MAPFRE INMUEBLES**

**En el ejercicio 2004 MAPFRE INMUEBLES y sus filiales han alcanzado un beneficio antes de impuestos de 9,4 millones de euros, con incremento del 4 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 en Majadahonda (Madrid).**

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

### Consejo de Administración

#### Presidente

D. Fausto Rodríguez del Coso

#### Vicepresidente

D. Rafael Fontoira Suris

#### Consejero-Director General

D. Julián Salcedo Gómez

#### Vocales

D. Víctor Bultó Millet

D. Antonio Eraso Campuzano

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

#### Secretario no Consejero

D. Roberto Isaiás Invernón Sacristán

### Comisión Directiva

PRESIDENTE

VICEPRESIDENTE

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

SECRETARIO



Torre MAPFRE en Barcelona.

## MAGNITUDES BÁSICAS

### Balance

---

- El **inmovilizado** asciende a 7,6 millones de euros, con disminución del 26 por 100.
- El **activo circulante** importa 84,1 millones de euros, con disminución del 14 por 100.
- Los **fondos propios** ascienden a 47,6 millones de euros, con incremento del 3 por 100.
- El **pasivo circulante** importa 42,6 millones de euros, con disminución del 18 por 100.

### Cuenta de Resultados

---

- El importe neto de la **cifra de negocios** ha ascendido a 54,3 millones de euros, con incremento del 11 por 100.
- Los **gastos generales** representan 6,2 millones de euros, con incremento del 15 por 100.
- Los **ingresos financieros** han ascendido a 0,3 millones de euros, con incremento del 82 por 100, y los **gastos financieros** a 0,6 millones de euros, con disminución del 32 por 100.
- El **beneficio consolidado antes de impuestos** asciende a 9,4 millones de euros, con incremento del 4 por 100 respecto al ejercicio anterior, del que corresponden 9,3 millones de euros a beneficios de las operaciones ordinarias y 0,1 millones de euros a resultados extraordinarios positivos; el **beneficio después de impuestos** asciende a 5,9 millones de euros, con incremento del 2 por 100.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### Promoción inmobiliaria

---

- Se ha finalizado la venta de parcelas en el Sector 30-C de Alcalá de Henares, polígono en el que la Entidad poseía una participación del 75 por 100, dando por concluida esta promoción. Asimismo, se ha realizado en el ejercicio la venta de uno de los dos conjuntos de naves modulares para uso logístico, y se ha continuado la explotación en régimen de arrendamiento del otro conjunto, compuesto por un total de cinco naves.
- 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 22,7 por 100, así como del garaje del mismo como aparcamiento público. Al cierre del ejercicio se encontraban arrendadas 73 oficinas, la totalidad de los locales comerciales y 149 plazas de aparcamiento.
- Durante el ejercicio ha tenido lugar la entrega a los compradores de las 37 viviendas y otras tantas plazas de aparcamiento, vendidas en su totalidad, que integraban la segunda y última fase de la promoción desarrollada en Mataró (calle María Ribas).

Asimismo, se han concluido las obras y materializado la entrega a los compradores de las fincas que integran la promoción desarrollada en la calle Bilbao, de Barcelona, que contaba con 30 viviendas, vendidas en su totalidad, tres locales comerciales y 39 plazas de aparcamiento.

- Han continuado las obras de construcción de otra promoción en Barcelona (calle Bac de Roda), que contará con un total de 55 viviendas, 4 locales comerciales y 84 plazas de aparcamiento. Al cierre del ejercicio se encontraban vendidas 14 viviendas y 14 plazas de aparcamiento. Su finalización y entrega está prevista para el cuarto trimestre de 2005.
- Se han finalizado las obras y materializado la entrega a los compradores de la promoción desarrollada en el Sector V-2, de Las Rozas (Madrid), por la sociedad INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L., en la que MAPFRE INMUEBLES participa con un 50 por 100. La promoción contaba con 70 viviendas y 119 plazas de aparcamiento, que han sido vendidas en su totalidad.
- Han continuado asimismo las obras de construcción de la promoción que se desarrolla en Madrid (calle Gil Imón), que contará con un total de 64 viviendas y 88 plazas de aparcamiento, de las que al cierre del ejercicio se encontraban vendidas 47 viviendas y 67 plazas de aparcamiento. Su finalización y entrega está prevista para el cuarto trimestre de 2005.
- Durante el ejercicio se han continuado ejecutando las obras de urbanización de la parcela en que se desarrollará una promoción de 175 viviendas en "Calahonda" (Málaga), que se llevará a cabo en varias fases. Se han iniciado asimismo, las obras de la primera fase, compuesta por 54 viviendas distribuidas en tres edificios y 64 plazas de aparcamiento, cuya comercialización se iniciará en el primer trimestre de 2005. Las restantes fases contarán con un total de 121 viviendas y 127 plazas de aparcamiento, distribuidas en cuatro edificios.
- Sobre la parcela adquirida por MAPFRE INMUEBLES en la urbanización "Monte Cerrao", en Oviedo, se desarrollará una promoción inmobiliaria de viviendas y un edificio de oficinas destinado a nueva sede para la Subcentral Asturias del SISTEMA MAPFRE. En el ejercicio 2004 se han iniciado las obras del edificio de oficinas, y se dispone de licencia de obras concedida para los edificios de viviendas, que contarán con un total de 89 viviendas y 103 plazas de aparcamiento, estando previsto que el inicio de las obras tenga lugar en el primer trimestre de 2005.
- Se ha adquirido un solar en Majadahonda (calle Arcipreste de Hita) para destinarlo al desarrollo de una promoción inmobiliaria de viviendas.
- Se han finalizado las obras de rehabilitación de un edificio de uso mixto situado en la calle Compás, en Jerez de la Frontera, que cuenta con locales comerciales y viviendas. Se está a la espera de la concesión de la licencia de primera ocupación del edificio, para iniciar su comercialización.



*Promoción de MAPFRE INMUEBLES en Costa Ballena (Cádiz).*

- Ha continuado gestionándose la venta de las existencias disponibles procedentes de promociones concluidas en años anteriores, principalmente plazas de aparcamiento y locales comerciales. Al cierre del ejercicio había pendientes de venta 5 locales comerciales y 41 plazas de aparcamiento, parte de las cuales estaban arrendadas.
- Continúa la tramitación urbanística del solar ubicado en el "Sector Llevant" de Palma de Mallorca. Durante el ejercicio 2004 se ha suscrito con el Ayuntamiento de Palma un nuevo convenio urbanístico, fechado el 23 de noviembre de 2004, y ha tenido lugar la aprobación inicial de la modificación puntual del P.G.O.U. de Palma, que se encuentra pendiente de su aprobación definitiva. 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 2004 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 2004 obras por valor de 22,2 millones de euros entre las que destacan la ampliación de la sede social de MAPFRE MUTUALIDAD en Majadahonda; un parque empresarial de oficinas, compuesto por tres edificios, en la Carretera de Fuencarral a Alcobendas, en Madrid; un edificio para Multicentro del Automóvil y Taller de reparaciones en Alcalá de Henares (Madrid); un Centro de Producción Informática y un Taller de reparación de automóviles en Avila 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.
- A través de la sociedad filial SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE se han realizado en 2004 las siguientes prestaciones de servicios, fundamentalmente para entidades del Sistema:
  - Gestión comercial de alquileres, habiéndose suscrito contratos de arrendamiento por un total de 91.635 metros cuadrados.
  - Administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias.

En el ejercicio 2004 los ingresos por arrendamiento de los inmuebles gestionados por la entidad han ascendido a 60,8 millones de euros, y sus gastos de mantenimiento a 14,5 millones de euros. Las superficies en arrendamiento ascienden a un total de 286.497 metros cuadrados, cifra superior en un 2 por 100 a los 281.013 metros cuadrados existentes en el ejercicio precedente. Entre las operaciones más significativas de compra de propiedades inmobiliarias gestionadas por la entidad para el SISTEMA MAPFRE en 2004 destacan las adquisiciones de edificios para uso de oficinas en Miami (EEUU), Sao Paulo (Brasil) y Buenos Aires (Argentina), y de un edificio para Centro Asistencial de Tercera Edad en Oviedo (Asturias).



**BALANCES RESUMIDOS**

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	0,2	0,3	0,1	Capital y reservas	41,7	40,6	39,9
Inversiones	7,4	10,0	10,1	Resultado neto del ejercicio	5,9	5,8	3,5
Existencias	53,7	57,2	48,1	Deudas con entidades de crédito	7,3	23,3	11,1
Créditos	13,5	21,3	23,7	Otras deudas	29,9	30,6	27,2
Otros activos	16,9	19,2	2,0	Otros pasivos	6,9	7,7	2,3
<b>Total activo</b>	<b>91,7</b>	<b>108,0</b>	<b>84,0</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>91,7</b>	<b>108,0</b>	<b>84,0</b>

Datos en millones de euros

**PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Concepto	2004	2003	2002
Importe neto de la cifra de negocios	54,3	49,0	34,1
Ingresos accesorios a la explotación	1,5	0,0	0,0
Variación de existencias de promociones en curso y edificios construidos	6,5	0,0	3,4
Aprovisionamientos	(46,5)	(33,3)	(26,8)
Gastos generales de explotación	(6,2)	(5,3)	(4,9)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>9,6</b>	<b>10,4</b>	<b>5,8</b>
Ingresos financieros	0,3	0,1	0,2
Gastos financieros	(0,6)	(0,8)	(0,4)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,2)</b>
Ingresos y beneficios extraordinarios	1,0	0,1	0,2
Gastos y pérdidas extraordinarios	(0,9)	(0,7)	(0,1)
<b>Resultados extraordinarios</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,1</b>
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>9,4</b>	<b>9,1</b>	<b>5,7</b>

Datos en millones de euros



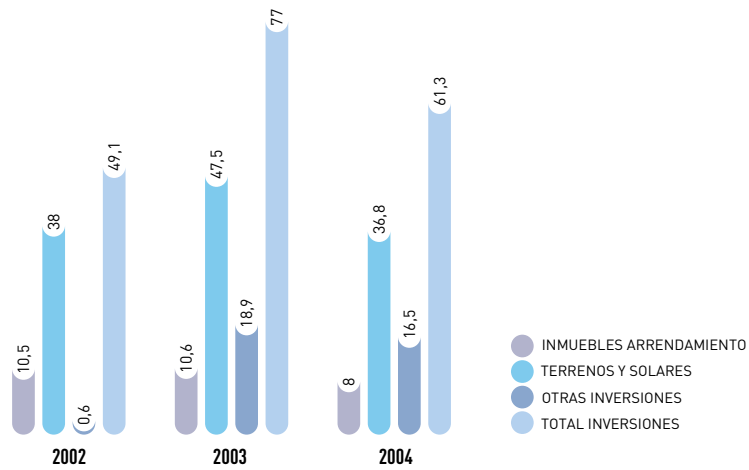
Maqueta de la promoción de MAPFRE INMUEBLES en la calle Bac de Roda, en Barcelona.

## ACTIVOS PATRIMONIALES

Concepto	2004	2003	2002
Inmuebles para arrendamiento	8,0	10,6	10,5
Terrenos y solares	36,8	47,5	38,0
Otras inversiones	16,5	18,9	1,6
<b>Total inversiones</b>	<b>61,3</b>	<b>77,0</b>	<b>50,1</b>

Datos en millones de euros

## VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



Datos en millones de euros



Maqueta de la promoción de viviendas de la calle Gil Imón, de Madrid.

**OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS**

Partida	Importe			% Variación		
	2004	2003	2002	04/03	03/02	02/01
<b>IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS</b>						
Ventas	28,4	34,3	29,4	(17,2)	16,7	(44,6)
Ingresos por arrendamientos	0,6	0,6	0,7	0,0	(14,3)	40,0
Prestaciones de servicios	25,3	14,1	3,9	79,4	261,5	21,9
<b>GASTOS GENERALES DE EXPLOTACIÓN</b>						
Personal	4,6	3,9	3,6	15,4	8,3	12,5
Dotaciones para amortizaciones	0,2	0,2	0,1	0,0	100,0	(50,0)
Otros gastos de explotación	1,4	1,2	1,0	16,7	20,0	-
<b>Beneficio antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>9,4</b>	<b>9,1</b>	<b>5,7</b>	<b>3,3</b>	<b>59,6</b>	<b>(68,0)</b>
<b>Beneficio después de impuestos y minoritarios</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>3,5</b>	<b>1,7</b>	<b>65,7</b>	<b>(69,8)</b>

Datos en millones de euros

**PLANTILLA DE PERSONAL**

	2004	2003	2002
Jefes	12	13	13
Administrativos	17	17	16
Otros	18	17	18
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>47</b>

**PERSPECTIVAS**

Las estimaciones contenidas en el Plan Estratégico 2005-2007 contemplan una evolución creciente en las cifras de ingresos y beneficios antes de impuestos.



## ***BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE***

El ejercicio 2004 se ha desarrollado de manera muy satisfactoria en las tres sociedades en las que participa el Banco que, como más adelante se destacará, han superado tanto sus objetivos de producción como de resultados. Hay que destacar de manera singular los objetivos alcanzados por la RED MAPFRE en la prescripción de préstamos de automoción, que en el año 2004 ha representado el 30 por 100 del total de la producción en este segmento de negocio.

## ÓRGANOS DE GOBIERNO

### Consejo de Administración

#### Presidente

D. Ramón Ferraz Ricarte

#### Vicepresidente

D. Santiago Gayarre Bermejo

#### Consejero Delegado

D. José M<sup>a</sup> García Alonso

#### Vocales

D. Matías Amat Roca  
 D. Antonio Huertas Mejías  
 D. Alberto Manzano Martos  
 D. Ricardo Morado Iglesias  
 D. Alfonso Rebuella Badías  
 D. Ildfonso 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

En 2004 se ha llevado a cabo una amplia reordenación de las actividades de las filiales FINANMADRID y MADRID LEASING, pasando a desarrollar FINANMADRID toda la actividad relacionada con el consumo, y MADRID LEASING la relacionada con las empresas.

Por lo que se refiere al Banco, ha cerrado con una cifra de inversión consolidada de 2.571 millones de euros, que supone una variación del 21,7 por 100 con respecto al ejercicio anterior; el margen ordinario ha alcanzado la cifra de 59,8 millones de euros, que supone un incremento del 11,6 por 100 respecto del 2003; los gastos de explotación han alcanzado un importe de 26,5 millones de euros, que representa una variación del 0,5 por 100 respecto del año anterior; y el beneficio consolidado ha sido de 9,7 millones de euros, con incremento del 59 por 100 respecto del año 2003.

## BALANCES RESUMIDOS

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Inmovilizado	8,3	10,0	11,9	Capital y reservas	220,8	214,8	229,8
Créditos	2.596,5	2.132,2	1.791,3	Fondos especiales	57,8	51,6	41,9
Activos dudosos	32,4	26,7	26,6	Resultado del ejercicio	9,7	6,5	11,1
Otros activos	518,8	135,5	114,4	Acreedores	218,8	203,2	157,4
				Otros pasivos	2.648,9	1.828,3	1.504,0
<b>Total activo</b>	<b>3.156,0</b>	<b>2.304,4</b>	<b>1.944,2</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>3.156,0</b>	<b>2.304,4</b>	<b>1.944,2</b>

Datos en millones de euros

## PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2004	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados	123,1	117,2	128,0
Intereses y cargas asimiladas	(57,0)	(59,7)	(64,9)
Rendimiento cartera renta variable	-	-	-
<b>Margen de intermediación</b>	<b>66,1</b>	<b>57,5</b>	<b>63,1</b>
Comisiones percibidas	7,1	5,9	6,1
Comisiones pagadas	(13,4)	(9,8)	(8,2)
Resultados de operaciones financieras	-	-	-
<b>Margen ordinario</b>	<b>59,8</b>	<b>53,6</b>	<b>61,1</b>
Otros productos de explotación	0,1	0,2	0,1
Gastos generales de administración	(26,5)	(26,4)	(33,9)
Amortización y saneamientos de activos	(2,1)	(2,3)	(2,9)
Otras cargas de explotación	(0,5)	(0,2)	(0,3)
<b>Margen de explotación</b>	<b>30,8</b>	<b>24,9</b>	<b>24,1</b>
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(2,9)	(2,9)	(2,7)
Amortización y provisiones para insolvencias	(16,3)	(12,6)	0,8
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	1,3	-
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	-	-	-
Resultados extraordinarios	3,8	0,6	(7,2)
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>15,4</b>	<b>11,3</b>	<b>15,1</b>

Datos en millones de euros



Actualmente más de 215 oficinas de MAPFRE distribuyen también productos y servicios de Caja Madrid.

## FINANMADRID

En el ejercicio 2004 esta sociedad ha mejorado sustancialmente las cifras del año anterior, habiéndose alcanzado una producción de 407,1 millones de euros, que representa un incremento del 41,3 por 100 respecto al año anterior y una desviación positiva de 15,4 por 100 respecto del presupuesto fijado. La producción realizada por la RED MAPFRE ha alcanzado la cifra de 122,1 millones de euros, con un incremento interanual del 90,5 por 100.

Por lo que a la cuenta de resultados se refiere, el margen ordinario ha sido de 29,3 millones de euros, superior en un 7,3 por 100 al del año anterior; los gastos de explotación han ascendido a 13,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 1,5 por 100 sobre el ejercicio pasado; y el beneficio antes de impuestos ha sido de 7,6 millones de euros, lo que supone una variación del 18,7 por 100 respecto de 2003.

## MADRID LEASING

En el ejercicio 2004 la producción de factoring y confirming ha alcanzado un importe de 1.514,6 millones de euros, que implica un incremento del 44,8 por 100 interanual; por su parte, la producción de leasing ha ascendido a 429,5 millones de euros, superior en un 28,1 por 100 a la del ejercicio precedente.

En la cuenta de resultados, el margen ordinario ha sido de 14,5 millones de euros, con incremento del 20,8 por 100; los gastos de explotación han ascendido a 5 millones de euros; y el beneficio antes de impuestos ha sido de 5 millones de euros, superior en un 28,1 por 100 al del ejercicio precedente.

## BANCOFAR

Los créditos sobre clientes han alcanzado la cifra de 601 millones de euros, lo que representa un incremento del 44,8 por 100 respecto de 2003; merece destacarse el epígrafe de préstamos hipotecarios que ha crecido un 33,5 por 100, y representa el 59,8 por 100 del total de la inversión. En lo referente a la captación de recursos, la cifra de recursos ajenos en balance se ha situado en 218 millones de euros, superior en un 7,5 por 100 a la del 2003; y los recursos fuera de balance se han incrementado en 4,6 millones de euros, alcanzando la cifra de 61,8 millones de euros.

Por lo que se refiere a la cuenta de resultados, el margen ordinario ha sido de 13,3 millones de euros, con incremento del 19,5 por 100; los gastos de explotación a 6,9 millones de euros, con incremento del 9,8 por 100; y el beneficio antes de impuestos a 3,3 millones de euros, superior en un 29,2 por 100 al de 2003.

## PERSPECTIVAS

En el ejercicio 2005 se prevé poner en marcha dos grandes proyectos: la puesta en funcionamiento de la sociedad FINANMADRID MÉXICO, dedicada a la financiación de automóviles, negocio en el que se espera conseguir un incremento sostenido y rentable con la colaboración de la Red de Distribución del SISTEMA MAPFRE en dicho país; y el lanzamiento en España de la actividad de financiación al consumo mediante la emisión de un tarjeta de crédito ("Fracciona") para facilitar la financiación de bienes en tiendas y grandes superficies.

