

CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN
EJERCICIO
2 0 0 2



CORPORACION MAPFRE



INFORME DE AUDITORIA

* * * *

**CORPORACION MAPFRE, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2002**



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
CORPORACION MAPFRE, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACION MAPFRE, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2002, y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

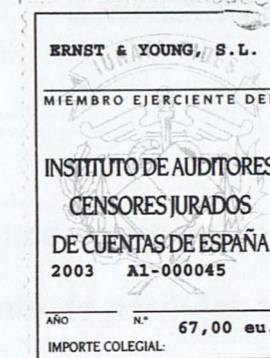
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 22 de marzo de 2002, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

3. Como se indica en el apartado 2 de la memoria, las cuentas anuales del ejercicio precedente fueron formuladas aplicando las disposiciones contenidas en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras ya que hasta el 26 de diciembre de 2001 la actividad de la Sociedad fue la de reaseguradora. Como consecuencia de la modificación de su objeto social, las cuentas anuales del ejercicio actual se presentan aplicando las disposiciones del Plan General de Contabilidad habiéndose adaptado el Balance y la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente con el objeto de que su presentación sea comparativa.

4. La Sociedad ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en el apartado 13 de la memoria.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CORPORACION MAPFRE, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.



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



Fernando Pindado Cardona

Madrid, 13 de marzo de 2003

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 reflejan de manera fiel el patrimonio, la situación financiera de la Corporación Mapfre, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y utilizados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen información relevante y suficiente para la toma de decisiones de carácter económico de los inversores y otros interesados en las cuentas anuales, siempre que se encuentren acompañadas por la información adicional que figura en los informes de gestión.

El informe de gestión adjunto al presente informe de auditoría de las cuentas anuales de la Corporación Mapfre, S.A. al 31 de diciembre de 2002 contiene información relevante y suficiente para la toma de decisiones de carácter económico de los inversores y otros interesados en las cuentas anuales, siempre que se encuentren acompañadas por la información adicional que figura en los informes de gestión.

El informe de gestión adjunto al presente informe de auditoría de las cuentas anuales de la Corporación Mapfre, S.A. al 31 de diciembre de 2002 contiene información relevante y suficiente para la toma de decisiones de carácter económico de los inversores y otros interesados en las cuentas anuales, siempre que se encuentren acompañadas por la información adicional que figura en los informes de gestión.

Madrid, 13 de marzo de 2003.
 El auditor independiente de cuentas, Sr. Juan Carlos Rodríguez Cordero, C.I.F. B-46200203, miembro del Colegio de Auditores de Cuentas de Madrid, S.C., inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29.387, Folio 11, Libro 1, Inscripción 1.ª, y en el Registro de Auditores de Cuentas de Madrid, S.C., inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29.387, Folio 11, Libro 1, Inscripción 1.ª.

ACTIVO	2002	2001
INMOVILIZADO	527.834	521.182
Inmuebles, maquinaria y equipo	1.325	212
Aplicaciones informáticas	1.325	1.074
Acreditaciones	(99)	(99)
Inmovilizado intangible	10.732	10.240
Terminado y en construcción	11.069	11.469
Cuentas de valores a corto plazo	637	642
Otros inmovilizados	311	101
Acreditaciones	(1.307)	(1.367)
Inmovilizado financiero	64.252	63.280
Préstamos y participaciones	50.189	49.194
Cuentas de valores a largo plazo	10.243	10.243
Cuentas de valores a corto plazo	3.888	3.888
Cuentas de valores a largo plazo	285	285
Otros créditos	64	108
Depositos y fondos de inversión	13	13
Préstamos	(4.981)	(4.981)
Pasivos	1.040	1.040
Otros inmovilizados	189.871	188.871
Préstamos	285	285
Cuentas de valores a corto plazo	2.340	2.340
Cuentas de valores a largo plazo	73	73
Fondos	6	6
Inversión en valores públicos	10.801	10.801
Inversión en valores a corto plazo	18.528	18.528
Cuentas de valores a corto plazo	7.294	7.294
Cuentas de valores a largo plazo	11.924	11.924
Otros créditos	1.189	1.189
Préstamos	63	63
Pasivos	2	2
Otros inmovilizados	62.529	62.529

CORPORACION MAPFRE, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2002

Balance de situación

Cuenta de pérdidas y ganancias

Memoria



BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001

ACTIVO	2002	2001
INMOVILIZADO	857.614	831.162
Inmovilizaciones inmateriales	1.236	976
Aplicaciones informáticas.....	1.335	1.034
Amortizaciones	(99)	(58)
Inmovilizaciones materiales	10.722	10.946
Terrenos y construcciones	11.869	11.869
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario .	637	642
Otro inmovilizado	321	400
Amortizaciones	(2.105)	(1.965)
Inmovilizaciones financieras	845.656	819.240
Participaciones en empresas del Grupo..	902.189	787.464
Créditos a empresas del Grupo	20	10.524
Participaciones en empresas asociadas	38.868	34.711
Cartera de valores a largo plazo.....	588	2.275
Otros créditos	64	1.068
Depósitos y fianzas constituidos.....	174	179
Provisiones	(96.247)	(16.981)
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS..	981	1.040
ACTIVO CIRCULANTE.....	53.260	160.031
Deudores	13.233	4.934
Empresas del Grupo, deudores	2.340	3.233
Deudores varios.....	27	12
Personal	65	4
Administraciones Públicas.....	10.801	1.685
Inversiones financieras temporales	34.608	149.851
Créditos a empresas del Grupo	7.994	--
Cartera de valores a corto plazo.....	12.954	142.143
Otros créditos	17.963	8.637
Provisiones	(4.303)	(929)
Tesorería.....	5.393	5.191
Ajustes por periodificación.....	26	55
TOTAL GENERAL	911.855	992.233

Miles de Euros

2

**BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2001**

PASIVO	2002	2001
FONDOS PROPIOS	613.975	670.778
Capital suscrito	90.782	90.782
Prima de emisión	18.439	18.439
Reservas	408.007	408.007
Reserva legal.....	18.187	18.187
Otras reservas	389.667	389.667
Diferencias por ajuste del capital a euros	153	153
Resultados de ejercicios anteriores.....	118.554	125.299
Remanente.....	118.554	125.299
Pérdidas y ganancias.....	(21.807)	44.592
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	--	(16.341)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	566	1.778
Diferencias positivas de cambio	566	1.778
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.604	4.129
Otras provisiones	6.604	4.129
ACREEDORES A LARGO PLAZO	276.206	276.206
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	275.000	275.000
Obligaciones no convertibles.....	275.000	275.000
Otros acreedores	158	158
Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	158	158
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos...	1.048	1.048
De empresas del grupo	1.048	1.048
ACREEDORES A CORTO PLAZO	14.504	39.342
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	7.801	7.801
Intereses de obligaciones y otros valores	7.801	7.801
Deudas con empresas del grupo y asociadas	4.666	--
Deudas con empresas del grupo	4.666	--
Acreedores comerciales	281	390
Deudas por compras o prestación de servicios.....	281	390
Otras deudas no comerciales	1.756	31.151
Administraciones públicas.....	1.581	30.940
Remuneraciones pendientes de pago	175	211
TOTAL GENERAL	911.855	992.233

Miles de Euros

3



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

DEBE	2002	2001	HABER	2002	2001
GASTOS.....	9.702	9.340	INGRESOS.....	2.381	2.021
Gastos de personal.....	7.294	6.671			
Sueldos, salarios y asimilados.....	3.736	3.769	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado.....	72	131
Cargas sociales.....	3.558	2.902			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado.....	346	332	Otros ingresos de explotación.....	2.309	1.890
Otros gastos de explotación.....	2.062	2.337	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente.....	2.309	1.890
Servicios exteriores.....	2.055	2.273			
Tributos.....	7	64			
BENEFICIOS DE EXPLOTACION.....			PERDIDAS DE EXPLOTACION.....	7.321	7.319
Gastos financieros y gastos asimilados	17.231	9.442	Ingresos de participaciones en capital.....	62.085	44.920
Por deudas con terceros y gastos asimilados.....	17.231	9.442	En empresas del Grupo.....	56.884	39.524
Variación de las provisiones de inversiones financieras.....	3.428	(136)	En empresas asociadas.....	5.181	5.219
Diferencias negativas de cambio.....	292	80	En empresas fuera del Grupo.....	20	176
			Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado.....	2.769	4.352
			De empresas del Grupo.....	312	685
			En empresas fuera del Grupo.....	2.457	3.667
			Otros intereses e ingresos asimilados	6.332	204
			De empresas del grupo.....	206	--
			Otros intereses.....	6.126	204
			Diferencias positivas de cambio.....	111	626
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	50.346	40.716	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS.....		
BENEFICIOS DE LAS ACT.ORDINARIAS	43.025	33.397	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS.....		
Variación de las provisiones de inmov. inmat., material y cartera de control...	79.361	2.423	Beneficios en enajenación de inmovilizado.....	79	7.905
Pérdidas procedentes del inmovilizado	4	3	Ingresos extraordinarios.....	9	832
Gastos extraordinarios.....	2.924	4.655	Ingresos y beneficios de otros ejercicios.....	28	40
Gastos y pérdidas de otros ejerc.	--	--			
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS.....		1.696	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS.....	82.173	
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS...		35.093	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS.	39.148	
Impuesto sobre sociedades.....	(17.341)	(9.499)			
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio).....		44.592	RESULTADO DEL EJERCICIO (Pérdidas).....	21.807	

Miles de Euros

4



MEMORIA

EJERCICIO 2002

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

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

El ámbito de actuación de la Sociedad incluye España, países de la Unión Europea y terceros países.

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

La Sociedad forma parte del SISTEMA MAPFRE, integrado por MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, mobiliario, financiero, inmobiliario y de servicios.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los Principios Contables admitidos con carácter general.

Las cuentas anuales del ejercicio precedente fueron formuladas aplicando las disposiciones contenidas en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras ya que hasta el 26 de diciembre de 2001, la actividad de la Sociedad fue la de reaseguradora. En la mencionada fecha tomó efecto la modificación del objeto social que se concretó en la inversión de sus fondos activos mobiliarios e inmobiliarios. Por ello, las cuentas anuales del ejercicio 2002 se han elaborado aplicando lo dispuesto en el Plan General de Contabilidad, por lo que se han reclasificado los saldos de las cuentas del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente con objeto de hacer posible la comparación de las cuentas de ambos ejercicios.

A partir del 1 de enero de 2002 los libros y registros contables de la Sociedad están expresados en euros. La adaptación se realizó aplicando el saldo en pesetas a esa fecha de cada una de las cuentas, el tipo de conversión y las normas de redondeo previstas en la legislación. Las diferencias generadas por redondeo se han recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias no siendo su efecto significativo.

5



3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS

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

BASES DE REPARTO	IMPORTES
Pérdidas y ganancias	(21.807.169,93)
Remanente	118.553.546,91
TOTAL	96.746.376,98
DISTRIBUCIÓN	IMPORTES
• A dividendos	18.156.453,60
• A remanente	78.589.923,38
TOTAL	96.746.376,98

Datos en Euros

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

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha repartido dividendos con cargo a resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación por importe de 16.340.808,24 euros.

Sumando dicho importe al del dividendo propuesto, resulta un total de 34.497.261,84 euros, igual al del dividendo repartido con cargo a los resultados del ejercicio 2001.

4. NORMAS DE VALORACION

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

a) Inmovilizaciones inmateriales

a.1) Aplicaciones informáticas

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

6



b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición, que incluye los gastos e impuestos relativos a la compra no recuperables directamente de la Hacienda Pública y las obras y mejoras incorporadas para su utilización. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos. El coeficiente de amortización de los inmuebles se aplica al valor total deducido el importe estimado solar.

c) Inmovilizaciones financieras

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

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

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

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

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

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

c.2) Cartera de valores a largo plazo

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

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

7



c.3) Conversión de valores negociables en moneda extranjera

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

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

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

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

d) Créditos no comerciales

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

e) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

La Sociedad ha procedido a cubrir los compromisos contraídos con el personal activo y con sus pensionistas por complemento de pensiones y premio de jubilación con una póliza de seguro colectiva que cubre los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

f) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

g) Deudas

Figuran en el balance por su valor de reembolso.

h) Impuesto sobre beneficios

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



i) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

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

j) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando con carácter general el criterio del devengo.

5. INMOVILIZADO INMATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2002:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	1.034	334	(33)	1.335
Amortización acumulada	(58)	(55)	14	(99)
TOTAL NETO	976	288	(28)	1.236

Miles de Euros

El coeficiente anual de amortización es del 25%.



6. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2002:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Terrenos y construcciones	11.869	--	--	11.869
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	642	23	(28)	637
Otro inmovilizado	400	79	(158)	321
TOTAL COSTE	12.911	102	(186)	12.827
Amortización acumulada	(1.965)	(291)	151	(2.105)
TOTAL NETO	10.946	(189)	(35)	10.722

Miles de Euros

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

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

GRUPOS DE ELEMENTOS	% DE AMORTIZACION
Terrenos y construcciones	2
Elementos de transporte	16
Mobiliario e instalaciones	10
Equipos para proceso de información	25

El saldo de la cuenta "Terrenos y Construcciones" recoge el coste de adquisición del inmueble situado en Paseo de Recoletos, 25 (Madrid); que ha sido aportado el 31 de enero de 2003 a MAPFRE Re como desembolso de las acciones suscritas por la Sociedad en la ampliación de capital efectuada por esta participada.

7. INVERSIONES FINANCIERAS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2002:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS				
Participaciones en empresas del Grupo	787.464	114.815	(90)	902.189
Créditos a empresas del Grupo	10.524	266	(10.770)	20
Participaciones en empresas asociadas	34.711	4.157	--	38.868
Cartera de valores a largo plazo	2.275	3.701	(5.388)	588
Otros créditos	1.068	48	(1.052)	64
Depósitos y fianzas constituidos	179	--	(5)	174
Provisiones	(16.981)	(79.415)	149	(96.247)
TOTAL	819.240	43.572	(17.156)	845.656
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES				
Créditos a empresas del Grupo	--	7.994	--	7.994
Cartera de valores a corto plazo	142.143	1.707.201	(1.836.390)	12.954
Otros créditos	8.637	56.370	(47.044)	17.963
Provisiones	(929)	(3.374)	--	(4.303)
TOTAL	149.851	1.768.191	(1.883.434)	34.608

Miles de Euros

Las entradas en "Participaciones en empresas del Grupo" corresponden a ampliaciones de capital y nuevas adquisiciones en filiales de la Sociedad.

El desglose de inmovilizaciones financieras por sociedades se recoge en el CUADRO ANEXO Nº1. En el CUADRO ANEXO Nº2 se recoge el detalle de las participaciones significativas de la Sociedad.

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de la cartera de valores y los créditos a favor de la Sociedad a 31 de diciembre de 2002:

DETALLE DE VENCIMIENTOS							
PARTIDAS	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	RESTO	TOTAL
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS							
Créditos a empresas del grupo						20	20
Cartera de valores a largo plazo						588	588
Otros créditos a largo plazo		32	13	6	4	9	64
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES							
Créditos a empresas del grupo	7.994						7.994
Cartera de valores a corto plazo	12.954						12.954
Otros créditos a corto plazo	17.963						17.963
TOTAL	38.911	32	13	6	4	617	39.583

Miles de Euros

Dentro de "Otros créditos a corto plazo" se recoge un importe de 929 miles de euros que corresponden al principal e intereses de un préstamo ya vencido que ha sido provisionado íntegramente, existiendo sobre el principal garantías hipotecarias o sobre acciones.

La cartera de valores a corto plazo recoge títulos de deuda pública con pacto de recompra, siendo su tasa media de rentabilidad del 3,32%.

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

TIPO DE MONEDA	PARTICIPACION EMPRESAS GRUPO	PARTICIPACION EMPRESAS ASOCIADAS	OTRAS INMOVILIZ. FINANCIERAS	INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	TOTAL MONEDA
Dinar tunecino			472		472
Peso filipino	7.671				7.671
Dólar U.S.A.	9.558		114	8.014	17.686
Real brasileño	14.256				14.256
Lira Maltesa		4.156			4.156
TOTAL	31.485	4.156	586	8.014	44.241

Miles de Euros

8. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas de Fondos propios y su desglose al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	90.782	--	--	90.782
Prima de emisión	18.439	--	--	18.439
Reserva legal	18.187	--	--	18.187
Reservas voluntarias	389.667	--	--	389.667
Diferencias por ajuste del capital a euros	153	--	--	153
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	125.299	9.596 ^①	(16.341) ^②	118.554
Pérdidas y Ganancias	44.592	--	(66.399) ^③	(21.807)
Dividendo a cuenta	(16.341)	--	16.341 ^①	--
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS	670.778	9.596	(66.399)	613.975

Miles de Euros

ORIGEN DE LOS AUMENTOS

- ① Distribución resultado ejercicio 2001

CAUSA DE LAS DISMINUCIONES

- ① Distribución resultado ejercicio 2001
- ② Distribución resultado 2001: 44.592 miles de euros y resultado 2002: 21.807 miles de euros
- ③ Distribución dividendo con cargo a resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación

CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2002, está representado por 181.564.536 acciones nominativas de 0,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

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

Mapfre Mutualidad participa en el 55,218 % del capital al 31 de diciembre de 2002.

PRIMA DE EMISION

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

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

Miles de Euros

RESERVA LEGAL

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

RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION

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

DIFERENCIAS POR AJUSTE DEL CAPITAL A EUROS

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



9. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2002:

PARTIDA	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Otras provisiones	4.129	2.834	(359)	6.604
TOTAL	4.129	2.834	(359)	6.604

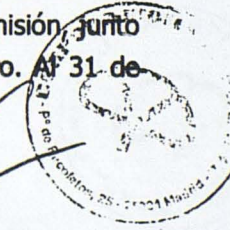
Miles de Euros

10. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES

Al 31 de diciembre de 2002 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación.

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

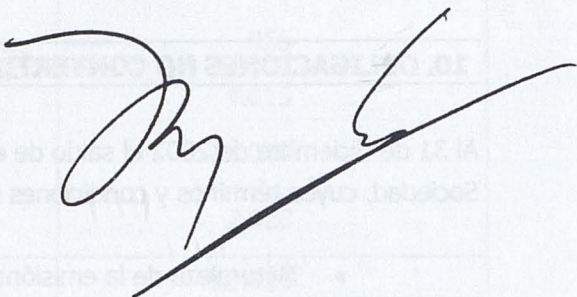
El importe recibido por la Sociedad a la emisión fue minorado en un 0,375% sobre el importe nominal de la misma, en concepto de comisión de las entidades directoras y aseguradoras. Esta comisión, junto con otros gastos de emisión, se imputa anualmente a resultados con un criterio financiero. Al 31 de



diciembre de 2002 el importe pendiente de imputar a resultados por estos conceptos asciende a 980.550 euros, que se recoge en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

Al 31 de diciembre de 2002 los intereses devengados por las obligaciones pendientes de vencimiento ascienden a 7.801.260 euros, que se recogen en el epígrafe de "Intereses de obligaciones y otros valores" del pasivo.

El 28 de febrero de 2002 se acordó una permuta de tipo de interés sobre el importe total de la emisión, por la cual la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago de un 3,35% hasta el 12 de enero de 2003 y del USD Libor a 6 meses más al 1,35% desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 8,35% anual.




11.DEUDAS

A continuación se detallan por año de vencimiento las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2002:

PARTIDAS	2003	2004	RESTO	TOTAL
ACREEDORES A LARGO PLAZO				
• Obligaciones no convertibles	--	--	275.000	275.000
• Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	--	--	158	158
• Desembolsos pendientes emp. Grupo	--	1.048	--	1.048
TOTAL		1.048	275.158	276.206
ACREEDORES A CORTO PLAZO				
• Intereses de obligaciones y otros valores	7.801	--	--	7.801
• Deudas con empresas del Grupo y asociadas	4.666	--	--	4.666
• Otros acreedores	2.037	--	--	2.037
TOTAL	14.504	--	--	14.504

Miles de Euros

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




12. SITUACION FISCAL

Desde el ejercicio 1985 la Sociedad forma parte del Grupo Consolidado número 9/85, integrado por la propia Corporación MAPFRE, S.A. y aquéllas de sus sociedades filiales que cumplen los requisitos para acogerse al régimen de tributación de los Grupos de Sociedades en el Impuesto sobre Sociedades.

En 2002 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

- Corporación Mapfre, S.A.
- Mapfre Re Compañía de Reaseguros, S.A.
- Mapfre Inmuebles, S.A.
- Desarrollos Urbanos C.I.C., S.A.
- Servimap, S.A.
- Mapfre Asistencia, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Iberoasistencia, S.A.
- Viajes Mapfre, S.A.
- Iberoasistencia, Servicios de Telemarketing, S.L.
- Mapfre Soft, S.A.
- Iberoasistencia Consulting
- Mapfre América, S.A.
- Itsemap, Servicios Tecnológicos



A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2002:

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO			(21.807)
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre Sociedades		(17.341)	(17.341)
Diferencias permanentes	84	(86)	(2)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el ejercicio	8.943	--	8.943
- Con origen en ejercicios anteriores	--	(2.164)	(2.164)
COMPENSACION BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			--
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL (resultado fiscal)			(32.371)
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación fiscal		(13.283)	(13.283)
Diferencias temporales por consolidación fiscal:			
- Con origen en el ejercicio	71.025	--	71.025
- Con origen en ejercicios anteriores	--	--	--
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL DESPUES DE CONSOLIDACION			25.371

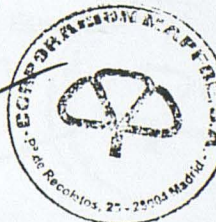
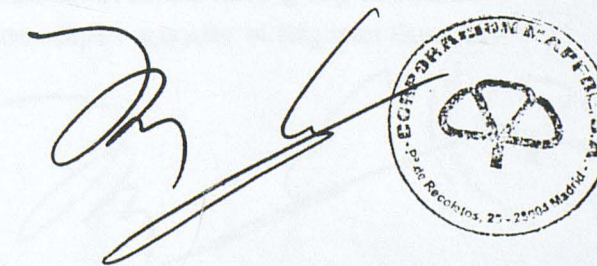
Miles de Euros

El importe de los aumentos por diferencias permanentes se corresponde, básicamente, con gastos que no son fiscalmente deducibles y el de las disminuciones por diferencias permanentes tienen su origen principalmente, en la exención de rentas obtenidas en el extranjero.

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

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

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



El importe de los impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2002, como consecuencia de las diferencias temporales acumuladas a dicha fecha, asciende a 6.431 miles de euros.

De este importe, 678 miles de euros se han registrado en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la entidad, de acuerdo con los criterios que, al respecto, establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

La totalidad del citado importe procede de ejercicios anteriores.

El resto de impuestos anticipados acumulados a 31 de diciembre de 2002, y que ascienden a 5.753 miles de euros, no se han contabilizado, en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del ICAC, de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

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

El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:


MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	IMPORTE PENDIENTE DE APLICACION
Deducción por doble imposición interna	--	21.700
Deducción por doble imposición internacional	--	31
Deducción por formación profesional	--	8
TOTAL	--	21.739

Miles de Euros

La Sociedad tiene contabilizado un crédito fiscal por importe de 17.090 miles de euros que corresponden a las deducciones pendientes de aplicar por el Grupo Fiscal 9/85 a 31 de diciembre de 2002.

En el ejercicio 2002 la Sociedad ha acogido rentas por importe de 95.843 miles de euros, generadas en ejercicios anteriores, al régimen transitorio de la reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la disposición transitoria tercera de la Ley 24/2001, de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, generando una deducción en la cuota del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001 de 16.293 miles de euros y un ajuste positivo en el gasto por impuesto sobre beneficios de 16.293 miles de euros, que se encuentra registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001 por importe de 6.910 miles de euros y del ejercicio 2002 por importe de 9.383 miles de euros.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad ha obtenido rendimientos producidos en diversos países del extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre los beneficios que gravan dichos rendimientos a un importe de 31 miles de euros.

La liquidación consolidada del Grupo Fiscal 9/85 correspondiente al ejercicio 2002 arroja un importe a devolver de 1.659 miles de euros, registrado en el activo de la Sociedad.

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

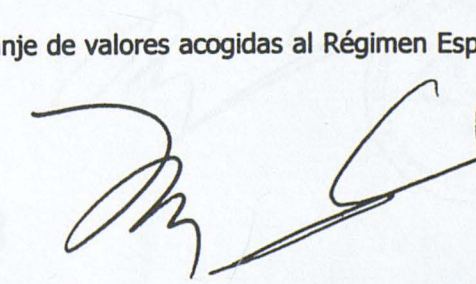
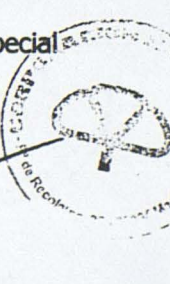
SOCIEDAD	IMPORTE	
	CREDITO	DEBITO
Itsemap	29	
Mapfre Inmuebles	2.067	
Desarrollos Urbanos CIC	1	
Servimap	7	
Iberoasistencia Serv. de Telemarketing	234	
Iberoasistencia Consulting	1	
Viajes Mapfre		9
Mapfre Re		1.424
Mapfre Asistencia		39
Iberoasistencia		37
Mapfre Soft		21
Mapfre América		2.353
TOTAL	2.339	3.883

Miles de Euros

La diferencia entre el importe total a devolver y el neto de los créditos y débitos antes mencionados, corresponde al importe a devolver a la Sociedad, que asciende a 115 miles de euros.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. A 31 de diciembre de 2002, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a que está sometida por los ejercicios 1999 a 2002, así como el Impuesto de Sociedades del ejercicio 1998. En opinión de los asesores de la Sociedad, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad al 31 de diciembre del 2002, es remota.

En el ejercicio 2001 la Sociedad realizó operaciones de canje de valores acogidas al Régimen Especial previsto en el Título VIII de la Ley 43/1995.

A efectos de lo previsto en el artículo 107 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades se facilita la siguiente información:

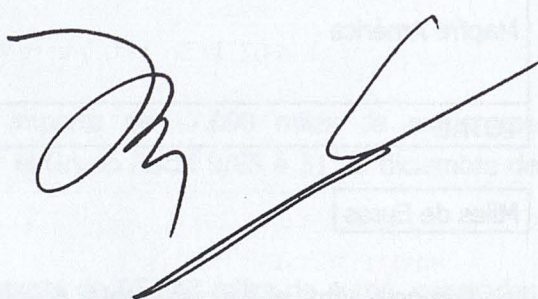
- Valor contable de 455.054 acciones de MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., aportadas en la ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.: 4.045.896,15 euros.
- Valor por el que Corporación Mapfre, C.I.R., S.A. contabilizó las 4.946.766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

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

En el ejercicio 2000, la Sociedad realizó operaciones acogidas al Régimen Fiscal Especial del Título VIII de la Ley 43/1995, por la aportación de acciones de MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, S.A., MAPFRE Caución y Crédito, Compañía de Seguros de Reaseguros, S.A., y MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. a una ampliación de capital de MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.

Asimismo, en el ejercicio 2000 se formalizó la cesión global de activos y pasivos de Incalbar, S.A., a favor del accionista único, Corporación MAPFRE, C.I.R., S.A., operación también acogida al Régimen Especial del Título VIII de la Ley 43/1995.

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




13. INGRESOS Y GASTOS

El siguiente cuadro refleja las cargas sociales de la Sociedad en el ejercicio 2002:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	
Seguridad Social	540
Aportaciones para pensiones	2.260
Otras cargas sociales	758
TOTAL	3.558

Miles de Euros

Dentro de la partida aportaciones para pensiones se incluyen 2.194 miles de euros correspondientes a la prima devengada por Mapfre Vida para cubrir los compromisos detallados en la nota 4.e).

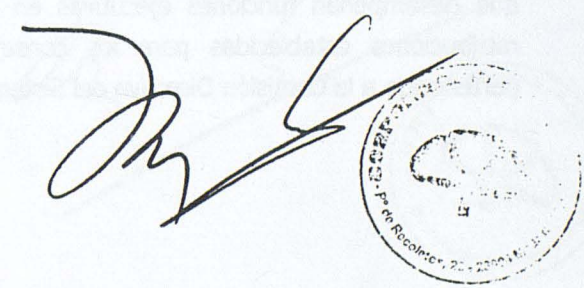
Durante 2002 la Sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

CATEGORIAS	Nº MEDIO DE EMPLEADOS
Jefes	15
Administrativos	19
Subalternos	4
Otros	21
TOTAL	59

Durante el ejercicio 2002, la Sociedad ha realizado con otras empresas del Grupo diversas transacciones. Las más significativas son:

CONCEPTO	GASTOS	INGRESOS
• Otros gastos explotación		
Arrendamientos	249	986
Servicios profesionales	407	1.300
Primas de seguros	1.695	--
Otros gastos	63	23
• Ingresos invers.en empresas del Grupo:		
Dividendos recibidos	--	56.884
Intereses de créditos y R.Fija	--	518
TOTAL	2.414	59.711

Miles de Euros



14. OTRA INFORMACION

A) REMUNERACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Se detalla a continuación el coste de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad en 2002, desglosadas por conceptos:

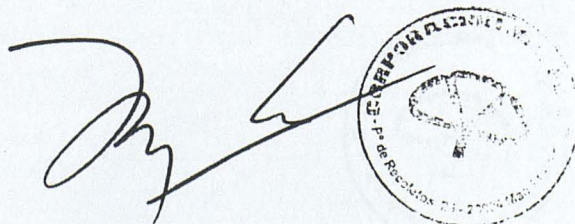
REMUNERACIONES	IMPORTE
CONSEJEROS EXTERNOS	
Dietas	61
Asignaciones por pertenencia a Comisiones y Comités Delegados	253
Otros conceptos	6
CONSEJEROS EJECUTIVOS	
Sueldos	468
Seguros de vida	15
Otros conceptos	26
TOTAL	829

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2002 fue de 1.844,51 euros. Además tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad. Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben, además, una asignación fija anual por tal concepto, cuya cuantía en 2002 ha sido de 9.465,94 euros.

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

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia Sociedad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del Sistema) no perciben en cambio las retribuciones establecidas para los consejeros externos, salvo la asignación fija establecida por pertenencia a la Comisión Directiva del Sistema.



B) ANTICIPOS Y CREDITOS A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

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

C) COMPROMISOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración están cubiertos con una póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos, detallada en las notas 4.e y 13. Por este concepto, y en relación con los miembros del Consejo, en el presente ejercicio la prima devengada ha ascendido a 1.368 miles de euros.

D) HONORARIOS DEVENGADOS POR LOS AUDITORES EXTERNOS

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2002 por los servicios de auditoría de cuentas ascienden a 65 miles de euros.

15. GARANTÍAS Y COMPROMISOS

Al cierre del ejercicio Caja Madrid tiene concedidos avales a favor de la Sociedad por importe de 26.099 miles de euros, que corresponden, básicamente, a garantías presentadas ante la A.E.A.T.

16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 10 de enero de 2003 la Sociedad ha concedido un préstamo de 18 millones de euros a MAPFRE Asistencia, con el que esta sociedad ha financiado la compra de Road América, sociedad de asistencia en carretera con sede en Estados Unidos.

Con fecha 31 de enero de 2003 la Sociedad ha suscrito las acciones correspondientes a su participación en la ampliación de capital llevada a cabo por MAPFRE Re, por importe de 50 millones de euros, de los que 30 millones han sido desembolsados mediante la aportación del edificio propiedad de la Sociedad sito en Paseo de Recoletos, 25 de Madrid, y 20 millones mediante desembolso en efectivo.

Las dos operaciones anteriores han sido financiadas mediante un préstamo bancario con vencimiento a un año por importe de 40 millones de euros.



17. CUADRO DE FINANCIACION

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

CORRECCIONES AL RESULTADO DEL EJERCICIO		
	2002	2001
Resultado contable del ejercicio	(21.807)	44.592
+ Dotaciones a las amortizaciones	346	332
+ Amortización gastos emisión obligaciones	118	109
+ Dotaciones a provisiones	85.609	17.764
- Provisiones aplicadas a su finalidad	(494)	(24.465)
+ Pérdida del inmovilizado	4	3
- Diferencia positiva de cambio	--	--
+ Diferencia negativa de cambio	292	80
- Beneficio por enajenación del inmovilizado	(79)	(7.905)
Resultado del ejercicio corregido	63.989	30.510

CUADRO DE FINANCIACION

APLICACIONES	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001	ORIGENES	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001
Recursos aplicados en las Operaciones			Recursos procedentes de las operaciones	63.989	30.510
Gastos de establecimiento	--	--			
Deuda a largo plazo	--	--			
Adquisiciones de inmovilizado	--	--	Aportaciones de accionistas		
• Inmovilizaciones inmateriales	334	630	• Ampliaciones de capital	--	--
• Inmovilizaciones materiales	102	43			
• Inmovilizaciones financieras			Deuda a largo plazo	--	--
• Empresas del Grupo	115.081	143.967			
• Empresas asociadas	4.157	3.606	Enajenación de inmovilizado		
• Otras inv.financieras	3.749	2.009.893	• Inmovilizaciones inmateriales	33	18
Gastos a distribuir en varios ejercicios	59	1.149	• Inmovilizaciones materiales	196	13
Cancelación o traspaso a C.P. de deudas a L.P.	--	--	• Inmovilizaciones financieras		
Dividendos y fundaciones	34.996	35.009	• Empresas del Grupo	416	52.656
			• Empresas asociadas	--	6.070
			• Otras inv.financieras	6.319	1.870.025
			Traspaso a C.P. de Inversiones fin.	8.966	--
TOTAL APLICACIONES	158.478	2.194.297	TOTAL ORIGENES	79.919	1.959.292
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DE CAPITAL CIRCULANTE)	78.559	235.005
TOTAL	158.478	2.194.188	TOTAL	158.478	2.194.188

VARIACION DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2001	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
Deudores	8.299	--	1.074	--
Acreedores	24.838	--	--	215.462
Inversiones financieras temporales	--	111.869	2.630	--
Tesorería	202	--	--	15.460
Ajustes por periodificación	--	29	14	7.801
TOTAL	33.339	111.898	3.718	238.723
VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE		78.559		235.005

Miles de Euros

CUADRO ANEXO Nº 1

ESTADO DE INMOVILIZACION FINANCIERAS

DENOMINACION	2002			
	COSTE INVERSION	PROVISION	DESEMB. PTES.	NETO
1. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO				
MAPFRE AMERICA	538.150	71.283		466.867
MAPFRE RE	124.669			124.669
MAPFRE ASISTENCIA	42.471			42.471
MAPFRE CONSULTORES	61			61
MAPFRE SOFT AMERICA	753	753		0
MAPFRE SOFT	3.186	1.313		1.873
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN	9	2		7
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING ENT ASEGURADORAS	130.183			130.183
MAPFRE INMUEBLES	30.465			30.465
MAPFRE INFORMATICA, A.I.E.	1			1
MAPFRE INVERSION	2			2
MAPFRE INVERSION DOS	2			2
MAPFRE INTERNET	1.501	41	1.048	412
MAPFRE DO BRASIL	86	30		56
MAPLUX RE	3	1		2
MAPFRE ASIAN	7.671	3.481		4.190
FANCY INVESTMENT	8.805	8.805		0
DETECTAR	14.171	7.630		6.541
TOTAL 1	902.189	93.339	1.048	807.802
2. PARTICIPACIONES EMPRESAS ASOCIADAS				
RINET	4	4		0
CAJA MADRID PENSIONES	7.645			7.645
CAJA MADRID BOLSA	8.199			8.199
GESMADRID	11.870			11.870
MAPFRE PROGRESS	6.994	1.975		5.019
MIDDLESEA	4.156	875		3.281
TOTAL 2	38.868	2.854		36.014
3. CREDITOS EMPRESAS DEL GRUPO				
FANCY INVESTMENT	6.343	3.374		2.969
BRASIL ASISTENCIA	1.671			1.671
TOTAL 3	8.014	3.374		4.640
4. CARTERA DE VALORES.				
CLUB FINANCIERO GENOVA	2			2
ASEGURADORA MAGHREBIA	472			472
REASEGURADORA NUEVO MUNDO	114	54		60
VALORES RENTA FIJA	12.954			12.954
TOTAL 4	13.542	54		13.488
5. FIANZAS Y DEPOSITOS CONSTITUIDOS				
MAPFRE MUTUALIDAD	16			16
MAPFRE RE	158			158
TOTAL 5	174			174
6. OTROS CREDITOS				
IBERSER	929	929		0
PRESTAMOS AL PERSONAL	107			107
CONTRATO SWAP CON CITIBANK	3.400			3.400
DIVIDENDO A COBRAR M INMUEBLES	540			540
DIVIDENDO A COBRAR M.C.M.H.	13.094			13.094
TOTAL 6	18.070	929		17.141
TOTAL 1+2+3+4+5+6	980.857	100.550	1.048	879.259

Miles de Euros



DENOMINACION	FORMA JURIDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE PARTICIPACION DE		DATOS CIERRE EJERCICIO 2002			DIVIDENDOS RECIBIDOS	
					DIRECTO	INDIRECTO	CAPITAL DESEMBOLOADO	RESERVAS	RESULTADO ORDINAR		EXTRAORD.
MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda Km, 3800- Majadahonda (Madrid)	Seguros	130.181	51,0000	--	219.660	609.310	128.128	262	43.595
MAPFRE América, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	467.527	84,9169	--	249.126	259.382	24.114	2.412	--
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid)	Reaseguros	124.668	83,3341	--	191.813	52.486	22.852	(197)	8.480
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Gobelás, 41-45 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	42.471	99,9971	--	38.852	6.116	4.070	(357)	880
MAPFRE Asian Insurance Corporation	S.A.	Rada St.Comer de la Rosa St.-Manila-. (Filipinas)	Seguros	4.190	53,2300	--	5.644	2.146	82	--	--
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Urefia, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	30.465	99,9132	--	14.619	25.301	3.444	84	3.923
Gesmadrid, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	S.A.	Po de la Castellana 189, 6ª planta (Madrid)	Sdad.Inversión	11.870	30,0000	--	26.186	14.968	10.869	--	3.782
Caja Madrid Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa	S.A.	Calle Serrano 39 (Madrid)	Sdad.Valores Bolsa	8.199	30,0000	--	24.762	3.538	1.933	--	578
Caja Madrid Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	S.A.	Po de la Castellana 189 (Madrid)	Gestora Fondos de Pensiones	7.645	30,0000	--	21.280	5.015	2.710	--	755
Progress Assicurazioni, S.P.A.	S.A.	Piazza.A.Gentili, 3 - Palermo (Italia)	Seguros	5.019	48,9731	--	9.021	992	235	--	--
Detectar D.T. Transf. e Adm. de Riscos	--	Avda.MªCoelho Aguiar,215 Sao Paulo (Brasil)	Administración de Riesgos	6.541	100,0000	--	6.264	0	276	--	--
Fancy Investment, S.A.	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	0	100,0000	--	481	--	(3.854)	--	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	61	50,0000	25,5000	121	516	168	--	6
MAPFRE Soft, S.A.	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda Km, 3800- Majadahonda (Madrid)	Informática	1.873	99,9991	--	1.974	245	(348)	2	--
MAPFRE Video y Comunicación,S.A.	S.A.	C/Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	6	15,0000	26.8720	(145)	185	2	--	--
MAPFRE Soft América, S.A.	S.A.	Avda.18 de Julio , 841 Montevideo ((Uruguay)	Informática	--	55,0000	--	2.386	(2.260)	(120)	--	--
MAPFRE Internet, S.A.:	S.A.	Crta.Pozuelo-Majadahonda Km, 3800- Majadahonda (Madrid)	Servicios Internet	1.459	5,0000	17,8500	9.042	7	(816)	--	--
Middle Sea insurance p.l.c.	S.A.	Middle Sea House, Floriania (Malta)	Seguros	7.851	5,4855	--	14.956	31.140	1.816	--	66

Miles de euros



[Handwritten signature]

Las Cuentas Anuales Individuales de CORPORACION MAPFRE, S.A. correspondientes al ejercicio 2002, contenidas en las páginas 1 a 28 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 12 de marzo de 20032.

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente

[Handwritten signature]

D. Domingo Sugranyes Bickel
Vicepresidente Ejecutivo

[Handwritten signature]

D. Ricardo Blanco Martínez
Consejero Delegado

[Handwritten signature]

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal

[Handwritten signature]

D. Rafael Galarraga Solares
Vocal

[Handwritten signature]

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal

[Handwritten signature]

D. Dieter Göbel
Vocal

[Handwritten signature]

D. Luis Heñando de Larramendi Martínez
Vocal

[Handwritten signature]

D. Sebastián Honet Duprá
Vocal

D. Manuel Jesús Lagares Calvo
Vocal

[Handwritten signature]

D. Alberto Manzano Martos
Vocal

[Handwritten signature]

D. José Manuel Martínez Martínez
Vocal

[Handwritten signature]

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

[Handwritten signature]

D. Filomeno Mira Candel
Vocal

[Handwritten signature]

D. Alfonso Reubelta Badías
Vocal

[Handwritten signature]

D. Felipe Rodrigo Zarzosa
Vocal

[Handwritten signature]

D. Pedro Unzueta Uzcanga
Vocal

[Handwritten signature]

D. José Manuel González Porro
Vocal-Secretario



INFORME DE GESTION INDIVIDUAL

EJERCICIO 2002

CORPORACION MAPFRE, S.A.



CORPORACION MAPFRE **INFORME DE GESTION INDIVIDUAL 2002**

Las filiales de CORPORACIÓN MAPFRE han tenido nuevamente un excelente ejercicio. En España, las primas de seguro directo de no Vida han crecido en un 28,9 por 100, y los patrimonios gestionados por MAPFRE VIDA y filiales en un 11,0 por 100. El volumen de negocios del ámbito americano se ha visto afectado por la devaluación de varias monedas y la revalorización del euro frente al dólar de Estados Unidos; pero los crecimientos han continuado de forma satisfactoria en las monedas originales de cada país. Por otro lado, los beneficios consolidados obtenidos han superado ampliamente los objetivos que la Corporación se había fijado para 2002.

Sin embargo, la cuenta de Pérdidas y Ganancias individual presenta un resultado negativo de 21,8 millones de euros, debido a la provisión por depreciación de la cartera de valores que ha sido preciso dotar como consecuencia de la devaluación de algunas monedas latinoamericanas y la revalorización del euro frente al dólar de E.E.U.U..

Accionariado

A finales del ejercicio 2002, MAPFRE MUTUALIDAD era titular de 55,2 por 100 de las acciones de la Corporación, 11.383 accionistas españoles de un 13,7 por 100 y 437 accionistas de otros países del 31,1 por 100 restante. El número total de accionistas era de 11.821 frente a 11.935 a finales de 2001. De este total, 50 accionistas tienen participaciones superiores al 0,1 por 100; 188 accionistas tienen participaciones entre el 0,10 y el 0,01 por 100, y 11.583 inferiores al 0,01 por 100.



Con excepción de la de MAPFRE MUTUALIDAD, la entidad no tiene constancia de ninguna participación superior al 2 por 100. La composición aproximada del accionariado por países se detalla en el siguiente cuadro:

ACCIONARIADO	
	%
España.....	68,9
Reino Unido.....	5,9
Alemania.....	2,3
Estados Unidos.....	2,3
Suiza.....	1,5
Canadá.....	0,6
Francia.....	0,3
Suecia, Noruega, Dinamarca ..	0,3
Sin identificar.....	17,9

El Consejo de Administración tenía a finales de 2002 la representación del 57,3 por 100 de las acciones en circulación.

La sociedad no tenía en vigor ningún plan de opciones para directivos, empleados o consejeros al cierre del ejercicio 2002.

Auditoría Externa

Las cuentas anuales del ejercicio 2002 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. El coste estimado de la auditoría externa de CORPORACIÓN MAPFRE y filiales, tanto españolas como de otros países, asciende a 1,7 millones de euros, y los pagos por trabajos distintos a los de auditoría a 0,5 millones, cifra que se considera no compromete la independencia de los auditores.

No existe ninguna reserva o salvedad de los Auditores externos a las Cuentas Anuales de la Corporación ni de ninguna de sus filiales correspondientes al ejercicio 2002.



Magnitudes básicas

Los ingresos procedentes de las participaciones en capital han ascendido a 62.085 miles de euros, lo que supone un aumento del 38% respecto al ejercicio 2001.

El resto de ingresos financieros ha ascendido a 9.101 miles de euros, lo que supone duplicar los ingresos obtenidos en 2001.

Los gastos financieros han ascendido a 17.231 miles de euros, lo que representa un incremento respecto al ejercicio precedente del 82%, debido a la emisión de obligaciones efectuada en julio de 2001, por importe de 275 millones de euros.

La variación de las provisiones de las inversiones financieras y cartera de control ha ascendido a 82.789 miles de euros, como consecuencia del descenso de los fondos propios consolidados de las filiales con inversiones en el exterior, derivado de la devaluación de varias monedas latinoamericanas y de la revalorización del euro frente al dólar.

No se han producido durante el ejercicio beneficios por enajenación de inmovilizado por importes significativos.

Con todo ello, las pérdidas antes de impuestos ascienden a 39.148 miles de euros, frente al beneficio de 35.093 miles de euros del ejercicio 2001.

La sociedad se ha acogido en el ejercicio 2002 al régimen transitorio de la reinversión de beneficios extraordinarios previsto en la Ley de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, generando un ajuste positivo en el gasto por impuesto sobre beneficios de 16.293 miles de euros, registrado en las cuentas de Pérdidas y Ganancias de los ejercicios 2001 y 2002 por importe de 6.910 y 9.383 miles de euros, respectivamente.



Por ello, las pérdidas después de impuestos alcanzan la cifra de 21.807 miles de euros, frente a los 44.592 miles de euros de beneficio del ejercicio 2001.

Los fondos propios de CORPORACIÓN MAPFRE ascienden a 613.975 miles de euros, un 8,5% inferiores a los del ejercicio pasado.

Los activos totales ascienden a 911.855 miles de euros, inferiores en un 8,1% a los del ejercicio precedente. De dicho importe, 845.656 miles de euros corresponden a inmovilizaciones financieras, principalmente por participaciones en empresas del Grupo, cuyo incremento respecto al ejercicio anterior, equivalente al 14,6%, procede principalmente de las ampliaciones de capital de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE CAJA MADRID HOLDING.

Principales actividades

Inversiones en empresas del Grupo

CORPORACIÓN MAPFRE ha realizado en el ejercicio 2002 desembolsos por inversiones en empresas del grupo y asociadas por importe de 117,2 millones de euros, debiéndose destacar como más significativas las siguientes:

- Ampliación de capital de MAPFRE AMÉRICA por importe de 97,0 millones de euros, en la que la CORPORACIÓN ha desembolsado 82,8 millones de euros, lo que ha permitido a esta sociedad completar la adquisición de participaciones complementarias en sus filiales de México.

- Ampliación de capital de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS por importe de 60,0 millones de euros, en la que la CORPORACIÓN ha desembolsado el 51 por 100, lo que ha permitido a esta sociedad suscribir una ampliación de capital de MAPFRE SEGUROS GENERALES destinada a completar la adquisición de MAPFRE FINISTERRE.

Entre las operaciones de menor cuantía, la Corporación ha adquirido acciones de MIDDLESEA INSURANCE p.l.c. de Malta, por importe de 3,7 millones de euros, sociedad en la que tiene una participación del 5,49 por 100.

Financiación

Las inversiones mencionadas se han financiado con los fondos obtenidos en una emisión de obligaciones en julio de 2001.

Ratings

La agencia de ratings Standard & Poor's confirmó el 18 de julio de 2002 el rating de fortaleza financiera de AA- con perspectiva positiva para MAPFRE MUTUALIDAD y el rating de A+ con perspectiva positiva para el riesgo de "contrapartida" y la emisión de bonos de CORPORACIÓN MAPFRE. También la agencia de ratings AM Best confirmó su rating A+ (superior) de fortaleza financiera asignado a MAPFRE MUTUALIDAD.

Datos bursátiles

Durante el ejercicio 2002 las acciones de la Corporación han cotizado 250 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 156.683.085 títulos, frente a 149.575.750 en el ejercicio anterior, con aumento del 4,7 por 100 en el volumen de títulos contratados (cifras ajustadas al *split* de septiembre 2001). El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 1.149,2 millones de euros, frente a 1.119,3 millones de euros en 2001, con incremento del 2,7 por 100.

La cotización de las acciones de la Corporación ha tenido en 2002 una evolución mucho más favorable que la del sector de seguros en Europa. A lo largo del ejercicio, el precio por acción ha crecido un 18,7 por 100, lo que mejora en un 143,5 por 100 la variación del índice DJ Stoxx Insurance. El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 2,6 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, once bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Corporación, frente a seis recomendaciones de "mantener" y ninguna de "vender".

Relaciones con inversores

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

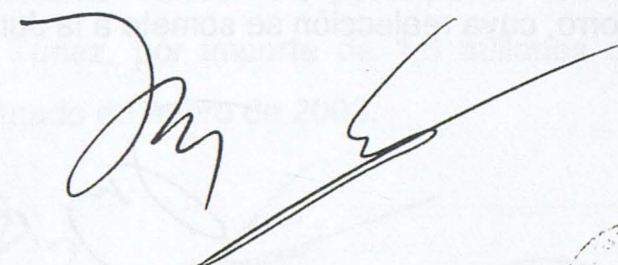
A lo largo del ejercicio se han mantenido contactos directos con 13 inversores institucionales y gestores de inversión españoles, y 181 inversores institucionales y gestores de inversión de Alemania, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Francia, Holanda, Irlanda, Italia, Japón, Reino Unido, Suecia y Suiza; y se han recibido en la sede de la Corporación numerosas visitas de analistas y de inversores institucionales de distintos países.

A principios de 2002 se puso a disposición del público la nueva página web del SISTEMA MAPFRE, que incluye una sección dedicada a los inversores en acciones de CORPORACIÓN MAPFRE. Dentro de esta sección, de fácil consulta, y constantemente actualizada, el público inversor puede acceder a:

- Información financiera
- Comunicaciones a la CNMV
- Presentaciones
- Datos de cotización
- Calendario de fechas relevantes.

Actividades de las sociedades filiales y asociadas

En el capítulo "Información de Unidades Operativas" de este informe se describen los datos más significativos de la actividad y resultados de las sociedades filiales y asociadas.

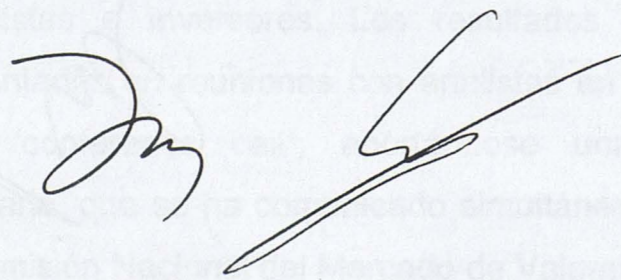


Organos de gobierno

El día 2 de enero de 2003 causó baja el Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración D. Florentino Braña Valdés por haber cumplido el límite de edad establecido. Para cubrir la vacante que deja, el Consejo de Administración en su reunión del día 12 de marzo de 2003 ha designado consejero a D. Francisco Ruiz Risueño, cuyo nombramiento somete a la ratificación de la Junta General de accionistas así como su elección por el plazo estatuario de cuatro años. D. Francisco Ruíz Risueño ha sido designado igualmente Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración, cargo que conlleva el de Presidente del Comité de Cumplimiento, Vicepresidente de la Comisión Directiva y del Comité de Nombramientos y Retribuciones y Vicepresidente Segundo del Comité de Auditoría.

En la misma reunión ha sido elegido nuevo Presidente del Comité de Auditoría D. Manuel Jesús Lagares Calvo.

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los Consejeros D. Luis Hernando de Larramendi Martínez, D. Manuel Jesús Lagares Calvo, D. Alberto Manzano Martos, D. Antonio Miguel-Romero de Olano, D. José Manuel Martínez Martínez, D. Alfonso Rebuelta Badías, D. Pedro Unzueta Uzcanga y D. José Manuel González Porro, cuya reelección se somete a la Junta General.



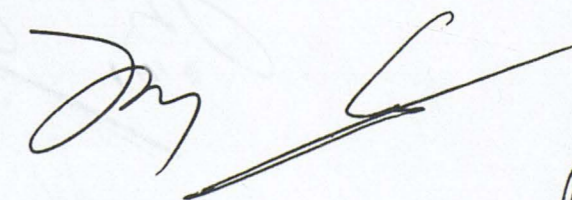
Hechos posteriores al cierre de cuentas

La Corporación ha acordado suscribir las acciones que le corresponden por derecho preferente de suscripción y que queden sin suscribir en una ampliación de capital acordada por MAPFRE RE por importe de 60 millones de euros; en esta ampliación, que se lleva a cabo en el primer trimestre de 2003, la Corporación aporta a MAPFRE RE la propiedad de un edificio singular situado en el Paseo de Recoletos, 25 de Madrid, en el que dicha filial reaseguradora tiene instaladas sus oficinas centrales, y que ha sido valorado por expertos independientes en 30 millones de euros.

Por otro lado, la Corporación ha concedido un préstamo a MAPFRE ASISTENCIA, en condiciones de mercado, por importe de 18 millones de euros, de los que 9 millones se capitalizarán en enero de 2008 y otros 9 millones de euros se amortizarán en un período de 10 años; estos fondos han sido destinados por MAPFRE ASISTENCIA a la adquisición de la sociedad de asistencia en carretera ROAD AMERICA, con sede en Miami, Florida, Estados Unidos.

Las inversiones anteriores han sido financiadas mediante un incremento, en enero de 2003, del endeudamiento con entidades bancarias por importe de 40 millones de euros.

La sociedad ha acordado asimismo vender su participación en la aseguradora MAGHREBIA, de Túnez, por importe de 1,6 millones de euros; operación que se ha ejecutado en enero de 2003.

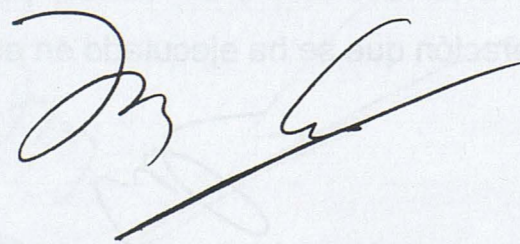


Objetivos

Los objetivos que la Corporación se había fijado para 2002 se han cumplido con creces en términos de resultados consolidados; no se han cumplido en términos de ingresos, debido a factores exógenos (devaluaciones en América y estancamiento del flujo de exteriorizaciones en España). Excluyendo el efecto de estos factores, el crecimiento de ingresos consolidados habría alcanzado el objetivo previsto.

Los objetivos de la Corporación para el período 2003-2005 son los siguientes:

- Obtener un crecimiento superior al 10 por 100 de las primas del seguro no Vida, y del 8 por 100 de los patrimonios administrados (MAPFRE VIDA).
- Mantener un resultado técnico positivo en las operaciones de seguros y reaseguros (ratio combinado igual o inferior al 100 por 100 en los seguros no Vida).
- Obtener en la Corporación una rentabilidad sobre fondos propios consolidados cercana al 10 por 100, y un beneficio consolidado por acción creciente.
- Obtener un incremento promedio anual del beneficio neto consolidado igual o superior al 10 por 100, para la composición actual del grupo consolidado CORPORACION MAPFRE y filiales.



INFORMACIÓN DE SOCIEDADES FILIALES

SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA



MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS *

MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. es la sociedad a través de la cual se materializa la alianza estratégica entre el SISTEMA MAPFRE y el Grupo CAJA MADRID en la actividad aseguradora de Vida, Seguros Generales y Salud, actividad que ha tenido una evolución muy satisfactoria en el año 2002.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- Los **fondos propios consolidados** ascienden a 980,1 millones de euros, y han aumentado en un 9,2 por 100, debido a la ampliación de capital realizada en octubre de 2002 y a los resultados del ejercicio. De dicha cifra, 25,7 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos en las sociedades filiales.
- Los **fondos gestionados** por las sociedades filiales (provisiones técnicas de la actividad aseguradora, fondos de pensiones, fondos de inversión y fondos propios) han alcanzado la cifra de 14.101,2 millones de euros.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

- Los **ingresos consolidados** de la Sociedad y sus filiales procedentes de las actividades de seguros y reaseguros han alcanzado en el año 2002 la cifra de 4.399 millones de euros, de los que 3.693 corresponden a primas emitidas.

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

- La **siniestralidad** del seguro no Vida, neta de reaseguro e incluidos los gastos imputables a prestaciones, se ha situado en el 65,3 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.
- Los **gastos generales** de administración, adquisición y otros gastos técnicos netos han representado el 11,3 por 100 de las primas imputadas, netas de reaseguro.
- El **beneficio consolidado**, después de impuestos y socios externos, ha ascendido a 122,5 millones de euros. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro (datos en millones de euros):

RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES FILIALES	
MAPFRE VIDA	103,1
MAPFRE SEGUROS GENERALES	95,2
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	7,1
MAPFRE CAJA SALUD	13,8
TOTAL	219,2
RESULTADO INDIVIDUAL DEL HOLDING	82,7
Ajustes de consolidación	(86,7)
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición cartera	(24,4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS	190,8
Impuestos	(63,0)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	127,8
Socios externos	(5,3)
RESULTADO NETO	122,5

PRINCIPALES ACTIVIDADES

- En el ejercicio 2002 la Entidad ha destinado 60,1 millones de euros para completar el desembolso de la ampliación de capital acordada por MAPFRE SEGUROS GENERALES en el ejercicio 2001, destinada a financiar la adquisición de MAPFRE FINISTERRE.

Este desembolso se ha financiado mediante una ampliación de capital de 60 millones de euros llevada a cabo en octubre de 2002, que han sido desembolsados por CORPORACIÓN MAPFRE y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID en efectivo metálico, en proporción a sus respectivas participaciones en el capital de la Sociedad.

- El 19 de diciembre de 2002 la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó la OPA de exclusión presentada por MAPFRE VIDA. La oferta se extendió a un total de 257.696 acciones, que representan el 0,72% del capital. En enero de 2003 finalizó el período de la oferta, que ha sido aceptada por el 66,36% de los títulos a los que iba dirigida (171.010 acciones). Con su liquidación el 30 de enero de 2003, las acciones de MAPFRE VIDA han dejado de cotizar en los mercados oficiales el pasado 3 de febrero de 2003.

OBJETIVOS

La Entidad se ha fijado los siguientes objetivos generales para el período 2003-2005:

- Alcanzar en el 2005 un volumen consolidado de primas de 4.137,3 millones de euros, excluidas las operaciones de exteriorización de compromisos por pensiones, frente a 3.373,6 millones en 2002.
- Alcanzar en el 2005 un beneficio -antes de impuestos, fondos de comercio y amortización de gastos de cartera- de 313,5 millones de euros, frente a 215,1 millones de euros en el 2002.
- Alcanzar en 2004 un beneficio -después de impuestos, y socios externos- que represente el 3,9% de los ingresos, frente al 2,9% en 2002.
- Continuar la política de adquisiciones de entidades aseguradoras para consolidar una clara posición de liderazgo en la Península Ibérica.
- Optimizar los resultados de la alianza entre MAPFRE y CAJA MADRID.

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING

Cuadro 1

BALANCES RESUMIDOS							
ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	410,0	434,2	296,3	Capital y reservas	831,9	755,3	695,5
Inversiones	9.661,5	7.982,5	6.091,3	Resultado neto del ejercicio	122,5	110,6	44,4
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	330,2	262,8	216,0	Socios externos	25,7	31,9	38,1
Créditos	548,4	469,4	402,2	Provisiones técnicas	9.923,1	8.171,1	6.432,5
Otros activos	1.310,2	1.303,1	1.155,5	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	97,8	77,0	66,4
				Otros pasivos	1.259,3	1.305,9	884,4
TOTAL ACTIVO	12.260,3	10.452,0	8.161,3	TOTAL PASIVO	12.260,3	10.452,0	8.161,3

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 2

PERDIDAS Y GANANCIAS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	3.580,0	3.641,5	1.754,7
Siniestralidad	(1.919,9)	(1.786,8)	(774,7)
Otros gastos técnicos	(1.822,8)	(2.055,6)	(1.058,0)
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(162,7)	(200,9)	(78,0)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(322,2)	(222,1)	(91,7)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	182,8	134,9	61,9
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	87,6	73,7	31,2
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(51,8)	(13,5)	1,4
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	433,9	400,1	132,4
Otros ingresos y gastos técnicos	(34,8)	(29,2)	(11,9)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	399,1	370,9	120,5
RESULTADO CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	184,6	156,5	43,9
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	19,4	22,9	13,1
Amortización del fondo de comercio	(19,3)	(12,5)	(8,5)
Otros ingresos y gastos no técnicos	5,8	9,4	16,5
Resultados extraordinarios	0,3	(3,4)	2,3
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA	6,2	16,4	23,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	190,8	172,9	67,3

(Datos expresados en millones de Euros)

UNIDADES Y SOCIEDADES OPERATIVAS



UNIDAD OPERATIVA VIDA*

El año 2002 ha supuesto la continuación de un periodo de dificultades para todo el sector financiero nacional e internacional: el freno en la recuperación económica de Estados Unidos, la atonía de la zona euro, la lenta recuperación de los resultados empresariales y un entorno internacional con pocos momentos de tranquilidad han sido, entre otros, elementos que determinaron la debilidad y el comportamiento negativo de los mercados financieros en 2002.

En un entorno de tipos de interés históricamente bajos, los bancos centrales no relajaron sus políticas monetarias hasta finales de año, con el fin de estimular el crecimiento de cara a los próximos trimestres. Por otra parte, el dólar ha sufrido una importante depreciación frente al euro, sobre todo en la segunda parte del año. Dentro de este negativo contexto internacional:

- El Seguro de Vida ha vuelto a superar un ejercicio difícil con resultados que pueden considerarse satisfactorios. Según las primeras estimaciones facilitadas por ICEA, el ahorro gestionado -representado por las provisiones técnicas- ha crecido un 12,7 por 100 respecto a 2001, alcanzando una cifra cercana a los 100.800 millones de euros. Estos datos sitúan al Seguro de Vida en una favorable posición respecto a la mayor parte de instrumentos financieros y de ahorro del país, que han acusado en mayor medida el impacto de la desfavorable situación de los mercados financieros.

Dentro de los seguros individuales, los productos de mayor éxito han seguido siendo aquellos que incluyen una garantía de tipo de interés, que ofrecen una alternativa muy favorable para el pequeño y mediano inversor en el incierto contexto financiero actual. Los seguros de riesgo, por su parte, han seguido su línea claramente expansiva, con crecimientos estimados por encima del 15 por 100.

Esta favorable evolución del Seguro de Vida ha sido propiciada en alguna medida por el negocio derivado de la exteriorización de los compromisos

* Esta Unidad Operativa está integrada por MAPFRE VIDA y sus filiales, MAPFRE INVERSIÓN S.A., MAPFRE INVERSIÓN DOS SGIIC, MAPFRE VIDA PENSIONES.



por pensiones de las empresas con sus empleados. El plazo límite para formalizar la mayor parte de las operaciones derivadas de esta obligación legal finalizó el pasado mes de noviembre, lo que ha originado una significativa actividad en este mercado en los últimos meses del año, especialmente en el segmento de las pequeñas y medianas empresas, ya que la mayor parte de las grandes empresas habían cerrado con anterioridad el grueso de sus operaciones.

Cabe destacar, por último, que en 2002 ha continuado el proceso de concentración experimentado por el sector en los últimos años, de forma que las diez primeras entidades del mercado español del Seguro de Vida concentran el 69 por 100 del negocio.

- La industria de los Fondos de Inversión ha tenido que enfrentarse a un nuevo periodo muy desfavorable. El complicado entorno financiero y las numerosas incertidumbres geopolíticas se han traducido en una crisis de confianza generalizada entre los inversores, lo que ha propiciado que el balance de las Bolsas vuelva a ser negativo, por tercer año consecutivo.

En nuestro país, el patrimonio total de los Fondos ha descendido un 3,9 por 100 en el año, situándose en 170.814 millones de euros, y el número de partícipes ha bajado un 4,2 por 100, situándose en 7,14 millones. No obstante, los fondos de perfil más conservador han incrementado su patrimonio de forma significativa, con crecimientos del 23 por 100 en los fondos de renta fija a corto plazo y del 22 por 100 en los FIAMM. La peor evolución la han compartido los fondos de renta variable, que han recortado su volumen en un 31 por 100, los fondos mixtos que han tenido una disminución de patrimonio del 26 por 100, y los fondos garantizados, con descensos del 10 por 100.

La renta variable, en su conjunto, ha continuado perdiendo peso en la estructura de las carteras de inversión de los fondos, de forma que, en la actualidad supone un 13 por 100 del total, frente al casi 20 por 100 a finales de 2001. La renta fija ha aumentado consiguientemente su ponderación hasta el 84 por 100 del total.

En 2002 se ha mantenido la tendencia a la internacionalización de las carteras, llegando ya a suponer el 51 por 100 del total, debido

fundamentalmente al fuerte incremento del peso de la renta fija de la zona euro.

- Los Fondos de Pensiones han tenido un comportamiento bastante más favorable. Han cerrado el ejercicio 2002 con un volumen de activos de 48.142,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,8 por 100 respecto al año anterior. El número de cuentas de partícipes ha crecido un 11,9 por 100 hasta superar los 6,5 millones, de los que 5,8 millones corresponden al sistema individual y 0,7 millones al de empleo.

Los patrimonios gestionados del sistema de empleo han sido los que han experimentado el mayor crecimiento, con un 12,6 por 100 hasta situarse en los 21.211,5 millones de euros, como consecuencia del proceso de exteriorización de los compromisos por pensiones de las empresas; los correspondientes al sistema individual han alcanzado los 26.206,4 millones; y los del sistema asociado han retrocedido un 6,8%, hasta los 724,7 millones de euros.

En este contexto de mercados, MAPFRE VIDA y sus filiales MAPFRE INVERSION y MAPFRE VIDA PENSIONES han cerrado un ejercicio positivo, salvando de forma muy favorable los problemas que han afectado de lleno a la mayor parte de las instituciones financieras de nuestro entorno económico.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- El **volumen total de fondos gestionados** -compuesto por la suma de las provisiones técnicas, los patrimonios administrados de fondos de inversión y pensiones y los fondos propios de la entidad- asciende a 12.871,8 millones de euros, con crecimiento del 11 por 100.
- Los **activos totales** ascienden a 9.902,4 millones de euros, cifra superior en un 17,4 por 100 a la del ejercicio anterior.
- La cartera de **inversiones** tiene un valor contable de 9.454,3 millones de euros, y se ha incrementado en un 17,7 por 100 respecto al ejercicio 2001.

- La cobertura de provisiones técnicas presenta un excedente de 829,7 millones de euros, y el margen de solvencia equivale al 199,4 por 100 del mínimo legal exigido.

Cuenta de resultados

- Los ingresos consolidados han alcanzado los 2.849,5 millones de euros - de los que 2.229,6 millones corresponden a la emisión de primas, con incremento del 9,4 por 100 sin tener en cuenta las operaciones especiales de exteriorización -, cifra que representa un crecimiento del 13,5 por 100, sin tener en cuenta el efecto de dichas operaciones especiales.
- Los gastos de gestión interna y externa han representado el 5,9 por 100 de la emisión neta de operaciones especiales de exteriorización, frente al 5,6 por 100 del ejercicio precedente.
- El beneficio consolidado ha sido de 102,7 millones de euros, antes de impuestos y socios externos, con incremento del 7,1 por 100 respecto al ejercicio anterior. Después de impuestos y socios externos, el beneficio asciende a 75,9 millones de euros y es superior en un 8,6 por 100 a la del ejercicio 2001.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

▪ ACTIVIDAD ASEGURADORA

➤ Canal Agencial

El volumen de ahorro gestionado por el canal agencial, representado por las provisiones técnicas, se ha situado a 31 de diciembre en 5.376,1 millones de euros, con un incremento del 13,4 por 100 respecto a 2001.

Las primas emitidas en el periodo han alcanzado los 794,3 millones de euros, cifra superior en un 11,7 por 100 a las del año precedente, y representa el 112,1 por 100 de la cifra presupuestada para el ejercicio.

Estos datos reflejan una evolución muy positiva del negocio de seguros. Pese a las dificultades de los mercados financieros, la Entidad ha sabido adaptar de forma ágil su oferta, orientándola hacia productos de rentabilidad garantizada con tipos competitivos, entre los que destacan los Seguros Individuales a prima única, como el Millón Vida y el nuevo producto Renta Más, cuya venta ha tenido incrementos del 50 por 100.

Las ventas de seguros individuales de Vida-riesgo y Accidentes también han mostrado un comportamiento excelente a lo largo del año, con tasas de crecimiento superiores al 60 por 100. Estos datos confirman sin duda el potencial de estos productos en el mercado español, y abren nuevas perspectivas para la Entidad en este tipo de seguros.

Cabe destacar, por último, la importancia adquirida por los productos colectivos en la actividad de la red agencial, que han experimentado un significativo avance a lo largo del año y en especial durante los últimos meses, como consecuencia de la finalización del plazo legal previsto para la exteriorización de los compromisos por pensiones de las empresas. Todo ello ha propiciado un crecimiento sobresaliente del negocio de colectivos captado a través de la red específica, que ha supuesto un incremento en primas del 23,2 por 100 respecto al ejercicio anterior, consolidando el peso de un negocio que ha concentrado más del 20 por 100 de las nuevas ventas totales del año 2002.

➤ Canal CAJA MADRID

El volumen de ahorro gestionado a través de la red de CAJA MADRID, representado por las provisiones técnicas, se ha situado a 31 de diciembre de 2002 en 3.810 millones de euros, con crecimiento del 23,7 por 100 respecto a diciembre de 2001.

Las primas emitidas han alcanzado los 1.114,9 millones de euros, superiores en un 7,9 por 100 a las registradas en el año precedente, y representan una cobertura del 168,2 por 100 del presupuesto del ejercicio.

Estos excepcionales resultados se han basado en el importante nivel de producción alcanzado en los seguros de ahorro para particulares, especialmente en el denominado Renta Inversión, seguro de gran arraigo ya en las oficinas de CAJA MADRID por su singularidad como producto a largo plazo con niveles competitivos de rentabilidad asegurada, prestaciones adicionales de riesgo y un favorable tratamiento fiscal.

Como ocurrió en 2001, la comercialización de los productos de ahorro-previsión con rentabilidad garantizada ha permitido en 2002 compensar la caída de las ventas de los seguros multifondos, consecuencia de la crisis de los mercados de renta variable, que además se ha agudizado por el anuncio de los cambios fiscales que eliminan la exclusividad de la exención fiscal por cambio de fondo de que gozaban estos productos.

La actividad en los seguros de vida-riesgo para particulares ha sido positiva, con unas primas acumuladas de 20,5 millones de euros, cifra superior en un 17,4 por 100 a la registrada en 2001. A estas cifras hay que sumar la emisión del seguro de accidentes, cuya comercialización se inició en el mes de febrero, habiendo cerrado el periodo con una cartera de 35.966 asegurados.

➤ Operaciones especiales de exteriorización

El nuevo negocio captado en 2002 a través de las grandes operaciones de exteriorización ha alcanzado los 320,4 millones de euros, cifra inferior a la de los dos años precedentes en los que se materializaron la mayor parte de las operaciones importantes del país.

▪ FONDOS DE INVERSIÓN

MAPFRE INVERSION ha cerrado el ejercicio 2002 con un volumen de patrimonios gestionados de 1.968,7 millones de euros, y un total de 106.435 partícipes.

Como en el conjunto del sector, los patrimonios de los fondos más conservadores han reflejado una evolución positiva, presentando crecimientos del 19,8 por 100 en los fondos de renta fija y del 8,3 por 100

en los FIAMM, Sin embargo la disminución de patrimonios ha sido significativa en los fondos de renta variable, que presentan una reducción del 38,7 por 100, y en los fondos mixtos y en los garantizados, que han descendido un 25,4 y un 13,7 por 100 respectivamente.

Durante el ejercicio se han comercializado con notable éxito tres fondos garantizados por renovación de las garantías que vencían a lo largo del año (FONDMAPFRE INTERNACIONAL GARANTIZADO FIM, FONDMAPFRE INTERNACIONAL GARANTIA II FIM y FONDMAPFRE BOLSA GARANTIZADO II FIM), los dos primeros referenciados a los Indices Eurostoxx 50 y Standard & Poor's 500, y el tercero a los Indices Eurostoxx 50, Standard & Poor's 500, SMI Swiss Market Index y FTSE 100.

Durante 2002 se ha iniciado también la venta de los fondos de inversión FONDMAPFRE BOLSA ASIA FIMF y FONDMAPFRE MULTISELECCION FIMF.

▪ FONDOS DE PENSIONES

MAPFRE VIDA PENSIONES ha registrado un notable crecimiento en el conjunto de los patrimonios de los fondos que gestiona, alcanzando la cifra de 1.343 millones de euros, con incremento del 10,4 por 100 sobre el ejercicio anterior. En 2002 se ha iniciado la comercialización de dos nuevos fondos (MAPFRE AMÉRICA PENSIONES FP y MAPFRE EUROPA FP) ambos con inversiones en renta variable en mercados americanos y europeos

Del total de patrimonios administrados, los pertenecientes al sistema de aportación definida han alcanzado un volumen de 679 millones de euros, y crecido un 16,8 por 100 sobre el ejercicio 2001. De esta cifra, 611 millones de euros corresponden al sistema individual, que presenta un incremento del 17,8 por 100 respecto al año anterior, y los 68 millones restantes al sistema de empleo, que ha crecido un 12,4 por 100 sobre 2001. El plan de prestación definida administrado ha alcanzado la cifra de 664 millones de euros de patrimonio, incrementando un 4,5 por 100 el volumen del ejercicio precedente.

El número de partícipes ha alcanzado la cifra de 112.118, con crecimiento del 25 por 100 sobre el año anterior. De esta cifra, 97.421 corresponden al sistema individual y 14.697 al de empleo.

Con estos datos, MAPFRE VIDA PENSIONES ha consolidado la novena posición dentro de las entidades financieras que gestionan fondos de pensiones en el país.

EVOLUCIÓN EN BOLSA

A finales del ejercicio fue formulada la OPA de exclusión de las acciones de la Sociedad anunciada el año anterior, ofreciéndose un precio de 32,95 euros por acción. Finalizado el plazo de aceptación y liquidada la OPA, el día 3 de febrero las acciones de la Entidad han quedado excluidas de la contratación pública.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Pese a la incertidumbre respecto al posible conflicto bélico con Irak, 2003 puede ser el ejercicio de transición que marque el inicio de un gradual cambio de tendencia en las Bolsas. Sin embargo, la volatilidad y la prima de riesgo se mantendrán elevadas en los primeros meses del año, ya que probablemente los primeros datos que se publiquen seguirán mostrando debilidad en el crecimiento y dudas en lo referente a los resultados de las empresas, elementos básicos ambos para el comportamiento futuro de los mercados.

En el aspecto macroeconómico, todo apunta hacia una gradual recuperación del crecimiento en todas las áreas geográficas. Los tipos de interés debieran estar finalizando el ciclo bajista, y los beneficios empresariales deberían adquirir mayor robustez a medida que avanza el año.

▪ ACTIVIDAD ASEGURADORA

En ese contexto, el Seguro de Vida seguirá concentrando durante los primeros meses del año la mayor parte de las ventas de los productos de

interés garantizado. El éxito de las nuevas ofertas en las modalidades de ahorro se verá condicionado de forma significativa por la evolución de los mercados financieros a lo largo del año.

El inicio de la comercialización de los Planes de Pensiones Asegurados (PPA's), con su favorable tratamiento fiscal, debe de marcar el inicio de una nueva y prometedora etapa en la venta de seguros de vida en nuestro país, que debe reforzar de forma significativa la posición de las compañías aseguradoras dentro del mercado del ahorro y la previsión nacional.

Partiendo de los favorables resultados obtenidos en 2002 y de su destacada posición en el sector, la Entidad afronta el nuevo ejercicio formulando nuevas estrategias comerciales para sus dos canales de distribución, y acometiendo las mejoras y renovaciones necesarias en sus plataformas y sistemas de gestión para proporcionar el soporte adecuado al incremento del negocio en los próximos años, aumentar la eficiencia de las áreas de gestión y administración, y mejorar la calidad del servicio a los clientes y a la organización comercial.

El canal agencial completará en el año 2003 su estrategia de la globalidad en la oferta de productos aseguradores y financieros, incorporando nuevos planteamientos comerciales encaminados a optimizar el rendimiento de la red de asesores y agentes. Entre otros aspectos, esta "estrategia de la productividad" pretende racionalizar la estructura de la red específica de distribución y aligerar su modelo jerárquico, adaptando al mismo tiempo los sistemas de retribución variable de las distintas figuras comerciales a esquemas que incentiven y primen en mayor medida la consecución de elevados objetivos de producción, y promuevan la consolidación de los equipos de venta.

Los presupuestos de nuevas operaciones representan un incremento del 10 por 100 sobre los importantes volúmenes alcanzados en 2002 en el conjunto de la producción captada a través de la red de asesores, oficinas, agentes y delegados del Sistema.

El volumen de ingresos previstos por primas para 2003 en el canal CAJA MADRID es sensiblemente inferior al alcanzado en el ejercicio precedente. Ello obedece a dos factores: el excepcional nivel de captación de ahorro

del último ejercicio a través de productos de rentabilidad garantizada, apoyado por una estructura de tipos favorecedora para el ahorro a largo plazo; y la profunda crisis en las ventas de productos de inversión vinculados a la renta variable. No obstante, en los dos primeros meses del ejercicio 2003 los seguros de ahorro han seguido manteniendo elevados volúmenes de contratación, y se prevé potenciar el nivel de contratación de los seguros de vida-riesgo y accidentes a través de nuevos productos no vinculados a operaciones financieras.

La entidad prevé reforzar el equipo de apoyo técnico comercial a la red de CAJA MADRID a lo largo del año, colaborar de forma intensiva en la formación de sus empleados, y actualizar la oferta de productos específicamente diseñados para su distribución en las oficinas de la Caja.

▪ GESTIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

La reducción del tipo impositivo sobre las ganancias patrimoniales a más de un año del 18 al 15 por 100, y la no tributación de los traspasos entre fondos son factores positivos que deberían contribuir a la expansión de este sector en 2003. En cualquier caso, hasta que no se despejen las incertidumbres mencionadas y mientras persista la aversión al riesgo, los inversores previsiblemente seguirán decantándose por activos a muy corto plazo (depósitos o FIAMM), y por productos garantizados; en una fase posterior, con una situación general más estable, los productos más demandados debería ser los fondos con mayor peso de la renta variable, que cuentan con un importante potencial de revalorización a largo plazo.

▪ GESTIÓN DE FONDOS DE PENSIONES

Las medidas fiscales aprobadas en los últimos años en el sector de los Fondos de Pensiones, entre las que destacan el aumento de los límites de aportación a los planes y la separación del límite conjunto de aportación entre el sistema Individual y el sistema colectivo, posibilitarán sin duda también el crecimiento sostenido de esta industria en un país como España, con niveles aún bajos de previsión y de ahorro a largo plazo destinado a la jubilación.

MAPFRE VIDA

Cuadro 1

BALANCES RESUMIDOS							
ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
Activos inmatrimoniales y gastos de establecimiento	8,4	9,4	13,5	Capital y reservas	298,1	280,0	248,4
Inversiones	8.734,9	7.222,3	5.455,2	Resultado neto del ejercicio	75,9	69,9	63,9
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	574,7	739,4	509,7	Provisiones técnicas	8.611,4	7.083,1	5.625,5
Participación del reaseguro en las Provisiones técnicas	10,9	17,7	20,0	Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	574,7	739,4	509,7
Créditos	235,9	225,6	234,4	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	10,5	13,1	15,8
Otros activos	337,6	218,8	438,1	Otros pasivos	331,8	247,7	207,6
TOTAL ACTIVO	9.902,4	8.433,2	6.670,9	TOTAL PASIVO	9.902,4	8.433,2	6.670,9

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 2

PERDIDAS Y GANANCIAS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	2.223,3	2.600,1	1.269,2
Siniestralidad	(1.046,9)	(1.094,0)	(426,3)
Variación otras Provisiones Técnicas	(1.354,7)	(1.670,3)	(891,4)
Otros gastos técnicos	(121,4)	(105,0)	(83,8)
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(299,7)	(269,2)	(132,3)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(41,0)	(30,9)	(6,6)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	16,0	23,1	7,3
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	19,1	6,3	(1,6)
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(5,9)	(1,5)	(0,9)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	396,8	358,9	199,3
Otros ingresos y gastos técnicos	(8,9)	(10,2)	(8,9)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	387,9	348,7	190,4
RESULTADO CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	82,3	78,0	57,2
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	20,2	21,3	22,8
Amortización del fondo de comercio	(0,4)	(0,4)	(0,4)
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,6	0,9	6,3
Resultados extraordinarios	0,0	(3,9)	0,0
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA	20,4	17,9	28,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	102,7	95,9	85,9

(Datos expresados en millones de Euros)

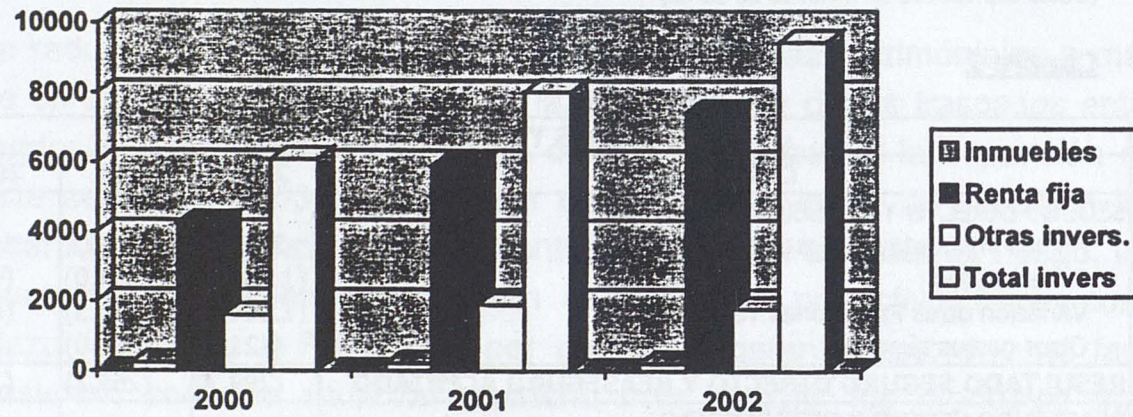
Cuadro 3

ACTIVOS PATRIMONIALES						
PARTIDA	2002		2001		2000	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	217,2	386,1	217,6	364,8	231,6	366,9
Valores de renta fija	7.449,0	8.038,5	5.916,8	6.212,6	4.254,2	4.416,4
Valores de renta variable	223,3	220,9	208,3	242,4	170,0	214,0
Participaciones en fondos de inversión	986,4	995,1	1.161,4	1.254,3	931,2	1.055,1
Tesorería	144,7	144,7	66,8	66,8	121,5	121,5
Otras inversiones	433,7	472,6	457,6	464,4	377,8	383,2
TOTAL INVERSIONES	9.454,3	10.257,9	8.028,5	8.605,3	6.086,3	6.557,1

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 3 Bis

Valor contable de Activos Patrimoniales

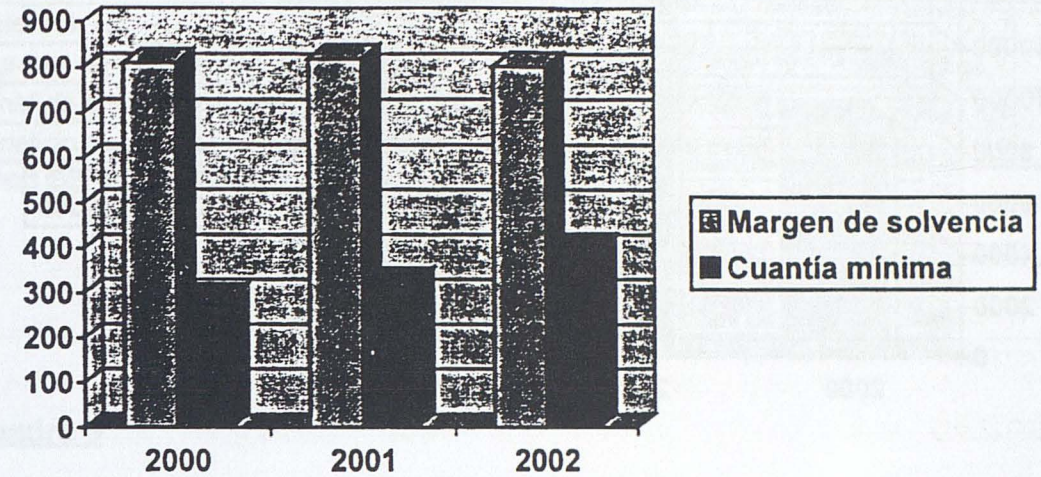


[Handwritten signature]



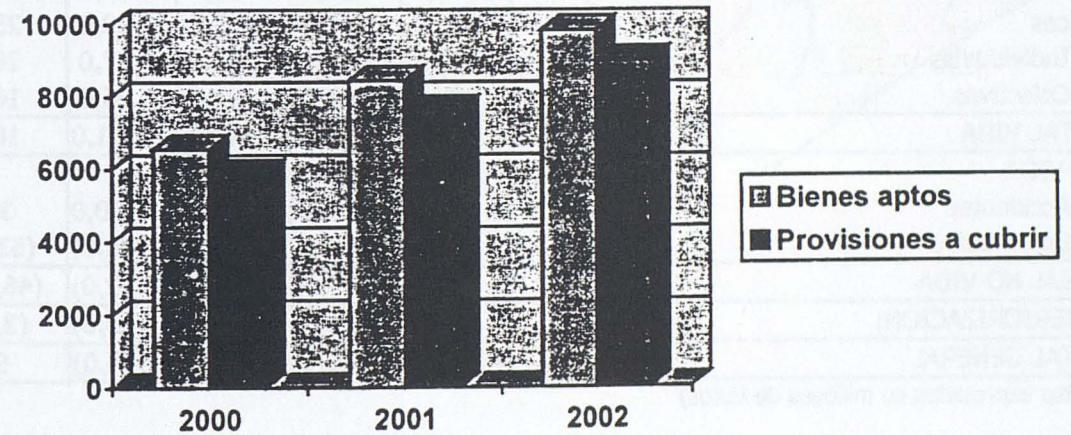
Cuadro 4

Estado de Margen de solvencia



Cuadro 5

Estado de Cobertura de Provisiones

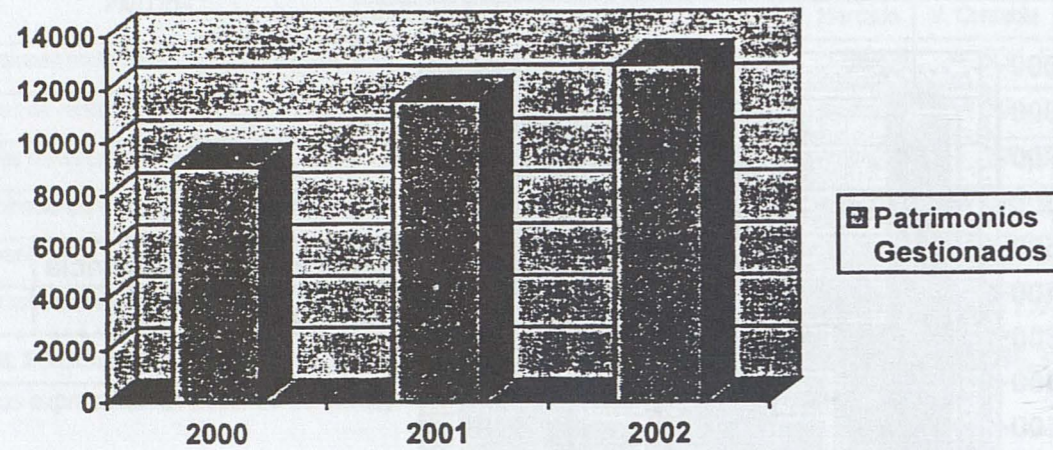


[Handwritten signature]



Cuadro 6

Patrimonios Gestionados



Cuadro 7

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS						
RAMOS	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2002	2001	2000 (*)	02/01	01/00	00/99
VIDA						
Periódicas	525,2	551,2	519,2	(5,0)	6,0	11,6
Individuales	425,0	467,2	453,1	(9,0)	3,0	5,3
Colectivas	100,2	84,0	66,1	19,0	27,0	87,8
Unicas	1.370,9	1.159,0	925,6	18,0	25,0	739,9
Individuales	1.235,6	1.051,8	833,5	17,0	26,0	1.242,2
Colectivas	135,3	107,2	92,1	26,0	16,0	91,5
TOTAL VIDA	1.896,1	1.710,2	1.444,8	11,0	18,0	151,0
NO VIDA						
Accidentes	12,6	6,3	4,5	100,0	39,0	7,1
Enfermedad	0,5	28,1	59,7	(98,0)	(53,0)	16,8
TOTAL NO VIDA	13,1	34,4	64,2	(62,0)	(46,0)	16,1
EXTERIORIZACION:	320,5	860,8	885,5	(63,0)	(3,0)	--
TOTAL GENERAL	2.229,6	2.605,4	2.394,5	(14,0)	9,0	279,5

(Datos expresados en millones de Euros)

(*) Para comparar cifras homogéneas, se incluye el volumen de primas de Caja Madrid Vida por importe de 1.124,2 millones de euros

Cuadro 8

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS						
PARTIDA	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2002	2001	2000	02/01	01/00	00/99
Gastos de gestión	112,6	98,3	88,8	14,5	10,7	3,5
Siniestralidad	1.030,9	1.070,9	419,1	-3,7	155,5	15,1
Ingresos de las inversiones netos	457,7	393,0	228,2	16,5	72,2	10,6
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	102,7	95,9	85,9	7,1	11,7	14,4
Beneficio después de impuestos y minoritarios	75,9	69,9	63,9	8,6	9,4	20,0

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 9

PLANTILLA DE PERSONAL			
CATEGORÍA	2002	2001	2000
Jefes	221	199	208
Administrativos	452	334	395
Comerciales	635	767	759
Otros	110	132	144
TOTAL	1.418	1.432	1.506

UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES

De acuerdo con las primeras estimaciones de ICEA, el sector asegurador ha crecido en 2002 un 15,3 por 100, alcanzando un volumen de 48.500 millones de euros. El crecimiento de los ramos no Vida ha sido del 13 por 100, con unas primas de 21.500 millones de euros, y el de los seguros multirriesgo del 17,6 por 100, con 3.330 millones de euros.

En este contexto de mercado, la Unidad de Seguros Generales de MAPFRE ha obtenido en conjunto resultados que pueden calificarse como excelentes, en un año en que la adquisición de FINISTERRE, llevada a cabo en el primer trimestre del ejercicio 2001, y la compleja integración de su estructura gerencial y comercial, han exigido una gestión compleja.

El crecimiento de primas de la Unidad, cercano al 32,5 por 100 para el conjunto de ramos no Vida, es notablemente superior al anunciado por ICEA para el conjunto del mercado. Los crecimientos han sido del 21,5 por 100 en Multirriesgos del Hogar, el 20,1 por 100 en Comunidades, el 24,6 por 100 en Comercios, el 40,7 por 100 en Riesgos Industriales, el 35,6 por 100 en Decesos, el 23,3 por 100 en Accidentes, el 35,2 por 100 en Responsabilidad Civil, y el 16,1 por 100 en Automóviles.

Los resultados técnicos han sido favorables en todos los ramos y modalidades excepto en el Seguro de Comercios, sometido a un proceso de revisión y saneamiento. En el ramo de Decesos el resultado técnico refleja una ligera pérdida, como consecuencia del refuerzo y adecuación de las provisiones a los criterios técnicos propios de la Unidad.

En conjunto, la Unidad ha obtenido un beneficio antes de impuestos y de amortización de fondos de comercio de 95,2 millones de euros, equivalentes al 8,4 por 100 de las primas, que representa un crecimiento del 20,4 por 100.

* Esta Unidad Operativa está integrada por MAPFRE SEGUROS GENERALES, sus filiales aseguradoras MAPFRE INDUSTRIAL, MAPFRE GUANARTEME, MAPFRE FINISTERRE y ORIENTE, y varias sociedades de servicios de investigación, gestión técnica y asesoramiento.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- Los **fondos propios consolidados**, incluyendo socios externos, ascienden a 260,8 millones de euros, con incremento del 4,1 por 100 respecto al ejercicio 2001. De dicha cifra, 11,5 millones de euros corresponden a la participación de socios externos en las sociedades filiales.
- Las **inversiones netas** realizadas en 2002 ascienden a 163,2 millones de euros. Con ellas el **patrimonio inmobiliario** asciende a 129,4 millones de euros, las **inversiones financieras** a 667,3 millones, la **tesorería**, a 232 millones, y las **restantes inversiones (inmovilizado)** a 139,8 millones. Todo ello constituye una inversión neta acumulada de 1.168,5 millones de euros, frente a 1.105,3 millones en el ejercicio pasado.
- Las **provisiones técnicas** ascienden a 1.172,9 millones de euros, con incremento del 20,8 por 100 respecto al ejercicio 2001.
- La **cobertura consolidada de las provisiones técnicas** presenta un excedente de 213,3 millones de euros; y el **margen de solvencia** consolidado equivale a 2,1 veces el mínimo legalmente exigido.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

- Los **ingresos consolidados** han ascendido a 1.200,8 millones de euros, de los que 1.132,4 millones corresponden a primas devengadas de seguro directo, que han experimentado un crecimiento del 32 por 100 en relación al ejercicio anterior.
- El índice de **siniestralidad a primas imputadas** ha sido del 58,9 por 100, inferior en 3,2 puntos al del ejercicio precedente, incluyéndose como siniestralidad las participaciones en beneficios y los extornos, así como las variaciones de otras provisiones técnicas, de la provisión de estabilización y de las prestaciones por convenios de liquidación de siniestros. En el Sector Diversos dicho índice se ha situado en el 57,8 por 100, en el ramo

de Automóviles en el 71 por 100, y en el ramo de Vida en el 34 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un adecuado beneficio técnico, con excepción de los ramos de Comercios, Decesos, Otros daños a los Bienes y Pérdidas Pecuniarias.

- Los **gastos de gestión**, incluyendo la variación de la provisión para insolvencias, han representado el 29 por 100 de las primas devengadas, porcentaje inferior en 1,2 puntos al del ejercicio precedente, con la siguiente distribución en función de su destino: gastos imputables a prestaciones, 3,7 por 100; gastos de adquisición del seguro directo, 19,5 por 100; gastos de administración, 3,1 por 100; gastos de las inversiones, 0,3 por 100; y otros gastos técnicos, 2,4 por 100.
- Los **rendimientos regulares de las inversiones** han ascendido a 41,2 millones de euros, que representan el 3,6 por 100 de las primas devengadas, frente al 4 por 100 del ejercicio anterior. Adicionalmente se han registrado 13,3 millones de euros de pérdidas netas en las inversiones, derivadas fundamentalmente de la constitución de provisiones por depreciación de participaciones en fondos de inversión (10,5 millones), de amortización del Fondo de Comercio de Consolidación (5,2 millones) y de ingresos extraordinarios procedentes de realizaciones (4,2 millones) y de la participación en resultados de sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia (2,4 millones).
- El **beneficio consolidado**, antes de impuestos y socios externos, asciende a 87,2 millones de euros, frente a 74,1 millones del ejercicio anterior. El beneficio neto, después de impuestos y minoritarios, asciende a 52,4 millones de euros.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

- Se ha alcanzado la cifra de 3.000.000 de clientes, que representan más de 5.000.000 de asegurados, 1.726.000 hogares asegurados, 1.057.000 familias aseguradas en el ramo de Decesos, más de 77.000 comunidades de propietarios, y 159.000 comercios asegurados.

- Se han tramitado más de un millón de siniestros, y se han atendido por el Centro Integrado de Servicios (CIS) 5,4 millones de llamadas, cifras expresivas de la actividad desarrollada para la atención a los clientes. Es importante señalar la apertura y consolidación de la nueva plataforma de Valencia, complementaria de las ya existentes en Madrid y Las Palmas, y la integración en ellas de los servicios que requiere la atención de los clientes de MAPFRE FINISTERRE. Se ha incorporado al CIS el sistema de emisión centralizada (CEDISE) -que complementa al que se canaliza por la Plataforma GESCOM-, se ha consolidado el Centro de Atención a Mediadores, se ha incorporado la Batería de Cartera, que atiende todo tipo de solicitudes no habituales de clientes, y se ha puesto en marcha el centro de soporte al Canal CAJA MADRID.
- Vuelve a ser digna de mención la creciente importancia del Canal CAJA MADRID como origen de producción de riesgos de particulares captados entre sus clientes, alcanzando la cartera obtenida a través del mismo un total de 435.403 pólizas.
- En el Área de Ingeniería, el Seguro Obligatorio de Daños a la Edificación ha tenido el desarrollo esperado en la Unidad, lo que le ha permitido alcanzar una importante posición, con una cuota de mercado superior al 25 por 100.
- En el Área de Transportes se está consolidando el desarrollo del ramo de Aviación, habiéndose suscrito en este segundo ejercicio un volumen de primas de 40,5 millones de euros.
- En el Área de Siniestros se ha consolidado la estructura autónoma y especializada creada a finales del ejercicio anterior, con excelentes resultados.
- El Área Técnica ha realizado un extraordinario esfuerzo en la formación de suscriptores, cuyo reflejo puede considerarse también patente en la significativa mejora del resultado técnico y en el equilibrio técnico de casi todos los ramos. Ha contribuido también de forma especial a la consolidación de las relaciones con corredores desde el campo tecnológico, ha seguido trabajando en el diseño del datawarehouse para su propio uso, y ha completado el desarrollo de la moderna herramienta

VISUAL GIS, de extraordinarias aplicaciones en los campos técnico, comercial, y de emisión y de siniestros.

- Se ha llevado a cabo una profunda remodelación del Área Comercial, con la creación de los departamentos de Marketing y de Atención al Cliente. Al mismo tiempo, se ha lanzado un ambicioso programa 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.
- En la actividad de la Dirección General Adjunta de Administración y Finanzas, entre otros aspectos, se han adoptado medidas para el aprovechamiento de economías de escala y la simplificación y optimización de la gestión; se han aprovechado las nuevas tecnologías para obtención de procesos más eficientes; se han mejorado los controles de productividad-costes por oficinas; se han iniciado los trabajos para el desarrollo del nuevo proceso de comisiones, la nueva gestión de cobros de recibos (GESYCORE), y la nueva base de datos de recibos; se ha continuado prestando atención a la optimización de los resultados de las inversiones, mejorando el nivel de rendimientos financieros y disminuyendo las inversiones improductivas; y se han aumentado los niveles de retención de riesgos, reduciendo la transferencia a reaseguradores, mediante fórmulas de protección interna para las distintas entidades que conforman la Unidad.
- En las áreas adscritas a la Dirección General Adjunta de Desarrollo Societario merecen mencionarse la separación de funciones de las áreas de Asuntos Jurídicos y Siniestros; la labor realizada por la Dirección de Estudios y Actuariales para la reordenación técnica de los ramos de Decesos y Vida de MAPFRE FINISTERRE; la progresiva autonomía de las áreas de Recursos Humanos y de Sistemas, como consecuencia de la descentralización de los trabajos de las unidades de Recursos Humanos y de Tecnologías de la Información del Sistema; la iniciación de los diseños necesarios para la adaptación de los sistemas operativos a la separación de las áreas de la Unidad, y el éxito de los desarrollos de Internet, por funcionalidad, diseño y hábito interno de consulta; la ampliación y mejora de las Bases de Datos de Clientes, dentro de los límites de la LOPD; la labor realizada por el Área de Organización y Métodos para la implantación

territorial y el mantenimiento de sistemas y herramientas de uso comercial y de gestión de proveedores; y la actividad del Área de Comunicación Interna a través de la revista MAPFRE FAMILIAR y de la dotación de contenidos al Portal Interno.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Para el ejercicio 2003, la Unidad de Seguros Generales, limitada en el futuro al negocio de particulares, se plantea como principales objetivos económicos alcanzar los 867 millones de euros de primas, y obtener un beneficio antes de impuestos superior a los 73 millones de euros.

Las expectativas de crecimiento de la Unidad se sitúan en el 9,4 por ciento para el negocio procedente de la red agencial (11,9 por ciento en el ramo de Automóviles, 9,2 por ciento en Ramos Diversos y 22,7 por ciento en el negocio procedente del canal CAJA MADRID) y en el 21 por ciento para las filiales de servicios técnicos).

La línea de los objetivos establecidos es de continuidad con la actividad desarrollada durante 2002. No obstante merecen destacarse los siguientes:

- La adaptación de las estructuras comerciales, tanto centrales como territoriales, a la nueva orientación de la Unidad, centrada en el negocio de particulares; y el ordenado traspaso de los correspondientes servicios y estructuras a la nueva Unidad de Empresas.
- La culminación del proceso de integración de MAPFRE FINISTERRE, y la adaptación de sus procedimientos de gestión a los de la Unidad, en lo que no se oponga a las especiales características de su negocio.
- La potenciación del desarrollo del negocio a través de los distintos canales con que cuenta hoy MAPFRE: su eficiente red agencial, a la que se está incorporando satisfactoriamente la organización de MAPFRE FINISTERRE; el canal bancario, representado por la red de CAJA MADRID; e Internet que, partiendo de la prestación de servicios, debe convertirse a corto plazo en un verdadero canal de comercialización de operaciones.

- La continuidad del trabajo sobre la cartera de clientes para mejorar la calidad del servicio que se les presta y conseguir nuevos incrementos del negocio mediante la oferta de nuevas coberturas o de actualización de las ya contratadas.
- La atención permanente al aprovechamiento de las posibilidades que aportan las nuevas tecnologías para mejorar la eficacia y eficiencia en la actividad comercial y de conservación de clientes, en la prestación de servicios, y en general en la gestión de la entidad en todos sus campos.
- El desarrollo de nuevas líneas de negocio vinculadas a las tradicionales aseguradoras, como medio de incrementar la cartera de clientes.
- La continuidad de las actividades tendentes a modificar procedimientos y a aumentar la eficacia del conjunto de la Unidad, con el objetivo prioritario de reducir los costes de gestión para afianzar su competitividad.

- La permanente y prioritaria atención a la mejora de la tasa de conservación de clientes y pólizas, mediante la reducción de anulaciones, el tratamiento y análisis de la cartera para detectar posibles mejoras de las coberturas contratadas, y la revisión crítica de la calidad del servicio prestado a los clientes.
- El objetivo de afrontar un importante salto cualitativo en la actividad del CIS, para mejorar su alto grado de eficacia en la prestación de servicios a los asegurados, a la red agencial y a las áreas especializadas de la Entidad.

MAPFRE SEGUROS GENERALES

Cuadro 1

BALANCES RESUMIDOS							
ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
Accionistas desembolsos no exigidos	0,0	60,1	0,0	Capital y reservas	196,9	187,3	82,5
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	126,4	132,5	12,4	Resultado neto del ejercicio	52,4	46,4	35,6
Inversiones	796,7	652,3	530,6	Socios externos	11,5	16,7	12,2
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	252,9	187,8	148,1	Provisiones técnicas	1.172,9	970,7	714,6
Créditos	276,3	210,0	140,9	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	64,5	45,7	34,1
Otros activos	353,6	308,5	170,9	Otros pasivos	307,7	284,4	123,9
TOTAL ACTIVO	1.805,9	1.551,2	1.002,9	TOTAL PASIVO	1.805,9	1.551,2	1.002,9

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 2

PERDIDAS Y GANANCIAS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	1032,5	788,4	531
Siniestralidad	(620,9)	(494,3)	(369,1)
Otros gastos técnicos	(289,9)	(234,0)	(134,6)
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	121,7	60,1	27,3
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(223,6)	(145,6)	(116,7)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	129,7	95,9	79,3
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	50,5	37,3	39,1
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(43,4)	(12,4)	1,7
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	30,6	34,5	25,4
Otros ingresos y gastos técnicos	(21,7)	(14,8)	(10,1)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	8,9	19,7	15,3
RESULTADO CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	87,2	67,4	44,3
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	(0,2)	0,9	3,9
Amortización del fondo de comercio	(5,2)	(3,9)	(0,9)
Otros ingresos y gastos no técnicos	5,4	9,9	10,9
Resultados extraordinarios	0	(0,2)	(0,3)
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA	0	6,7	13,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	87,2	74,1	57,9

(Datos expresados en millones de Euros)

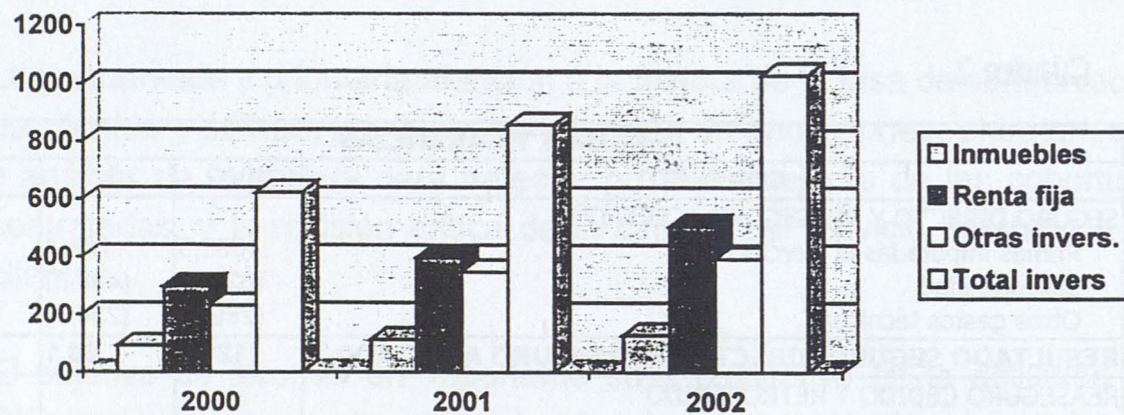
Cuadro 3

PARTIDA	ACTIVOS PATRIMONIALES					
	2002		2001		2000	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	129,4	182,7	113,5	155,9	92,5	118,5
Valores de renta fija	506,5	550,0	396,9	418,0	299,3	313,5
Valores de renta variable	24,5	24,7	25,6	25,9	16,4	18,7
Participaciones en fondos de inversión	69,2	59,3	52,4	51,9	41,2	43,7
Tesorería	232,0	232,0	206,6	206,6	92,8	92,8
Otras inversiones	67,1	81,0	63,9	67,2	81,2	82,7
TOTAL INVERSIONES	1028,7	1129,7	858,9	925,5	623,4	669,9

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 3 Bis

Valor contable de Activos Patrimoniales

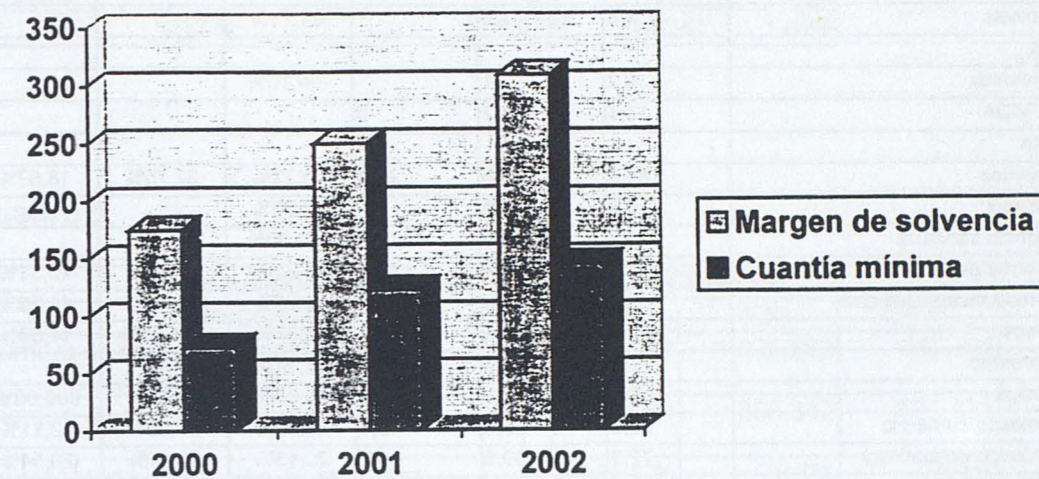


[Handwritten signature]



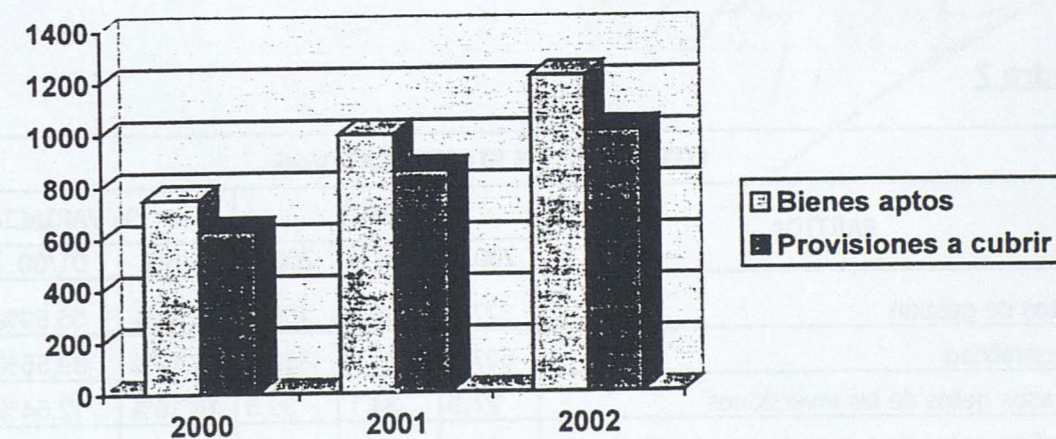
Cuadro 4

Estado de Margen de solvencia



Cuadro 5

Estado de Cobertura de Provisiones



[Handwritten signature]



Cuadro 6

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS						
RAMOS	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2002	2001	2000	02/01	01/00	00/99
VIDA:						
Periódicas:						
Individuales	5,6	6,3		-10,28%		
Colectivas	4,6	2,8		64,12%		
Únicas:						
Individuales	0,2	2,1		-90,16%		
TOTAL VIDA	10,4	11,2	0			
NO VIDA:						
Accidentes	84,6	68,6	49,8	23,32%	37,75%	18,57%
Asistencia	6,0	4,2		42,86%		
Asistencia sanitaria	0,2	0,1		100,00%		
Auto otras garantías	27,4	23,1	18,1	18,61%	27,62%	40,31%
Auto responsabilidad civil	87,2	75,4	60,6	15,65%	24,42%	41,26%
Decesos	151,3	111,6	16,5	35,57%	576,36%	14,58%
Enfermedad	3,7	2,8		32,14%		
Incendios	1,5	1,2	0,7	25,00%	71,43%	600,00%
Multirriesgo comercio	70,3	56,4	46,4	24,65%	21,55%	22,11%
Multirriesgo comunidad	72,8	60,6	48,7	20,13%	24,44%	20,54%
Multirriesgo hogar	235,5	193,8	140,9	21,52%	37,54%	25,36%
Multirriesgo industrial	103,7	73,7	59,2	40,71%	24,49%	19,11%
Otros daños a los bienes	55,6	30,4	22,5	82,89%	35,11%	6,64%
Pérdidas pecuniarias	1,6	1,3	0,8	23,08%	62,50%	-11,11%
Responsabilidad civil	128,7	95,2	71,0	35,19%	34,08%	14,15%
Transportes cascos	65,2	27,3	20,9	138,83%	30,62%	17,42%
Transportes mercancías	26,7	21,1	17,3	26,54%	21,97%	30,08%
TOTAL NO VIDA	1.122,0	846,8	573,4	32,50%	47,68%	22,50%
TOTAL GENERAL	1.132,4	858,0	573,4	31,98%	49,64%	22,50%

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 7

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS						
PARTIDA	IMPORTE			% VARIACION		
	2002	2001	2000	02/01	01/00	00/99
Gastos de gestión	327,9	259,0	165,4	26,60%	56,59%	28,52%
Siniestralidad	607,7	489,4	350,7	24,17%	39,55%	19,57%
Ingresos netos de las inversiones	27,9	34,1	30,3	18,18%	12,54%	23,17%
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	87,2	74,1	57,9	17,68%	27,98%	32,49%
Beneficio después de impuestos y minoritarios	52,4	46,4	35,6	12,93%	30,34%	25,80%

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 8

PLANTILLA DE PERSONAL			
CATEGORÍA	2002	2001	2000
Jefes	349	252	217
Administrativos	1.212	950	727
Comerciales	294	338	274
Otros	224	296	242
TOTAL	2.079	1.836	1.460

Cuadro 9

INFORMACION DE GESTION DE SINIESTROS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
Número de siniestros tramitados	1.277.992	1.093.263	747.795
Número de siniestros liquidados	1.046.054	868.342	575.631
Velocidad de liquidación de siniestros declarados propio ejercicio	81,5 %	78,6%	75,3%
Velocidad de liquidación de siniestros del total siniestros tramitados	81,9%	79,4%	77,0%
Índice de siniestralidad a primas netas devengadas	53,7%	57,0%	61,2%
Número de pólizas	3.902	3.790	2.397



MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.

El Seguro de Salud obtiene tradicionalmente volúmenes importantes de primas dentro del sector asegurador español, que lo sitúan en la tercera posición, detrás del de Vida y Automóviles. Según las primeras estimaciones del sector, el volumen de primas de estos seguros se ha situado en el año 2002 en 3.293 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,7 por 100 respecto del año 2001.

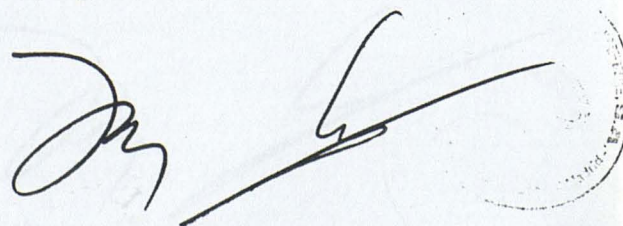
Durante el ejercicio 2002 se ha producido una mayor concentración del negocio en las cinco primeras compañías del mercado, que han alcanzado una cuota del 63,6 por 100 (2.094 millones de euros). En el año 2001 este mismo grupo de entidades contaba ya con una participación del 62,8 por 100 en el conjunto del sector.

En este contexto de mercado, MAPFRE CAJA SALUD ha cerrado un ejercicio muy positivo, y ha obtenido un crecimiento de primas muy superior al del conjunto del sector, hecho que se ha visto favorecido por la culminación del proceso de integración de los negocios provenientes de MAPFRE VIDA y CAJA SALUD.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

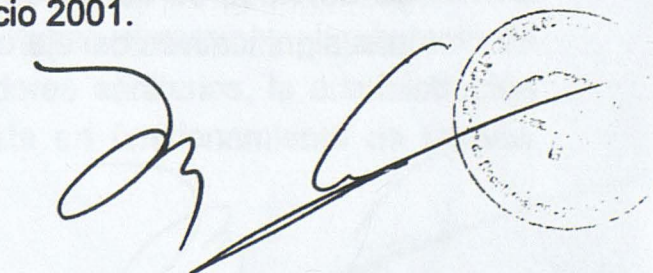
- Los fondos propios ascienden a 83,4 millones de euros, y han aumentado en un 9,3 por 100 respecto de 2001.
- Las inversiones financieras han alcanzado los 81 millones de euros, con incremento del 6 por 100.
- Las provisiones técnicas han ascendido a 38,1 millones de euros, y han aumentado en un 58 por 100 con respecto al ejercicio pasado.



- La cobertura de las provisiones técnicas presenta un excedente de 40 millones de euros, y el margen de solvencia equivale aproximadamente al 111 por 100 del mínimo legal requerido.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

- Las primas imputadas al ejercicio han ascendido a 245,2 millones de euros, con incremento del 46 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- La siniestralidad, incluidos los gastos imputables a prestaciones, ha representado el 81,2 por 100 de las primas, frente al 80,7 por 100 del ejercicio 2001.
- Los gastos generales de administración, adquisición y otros gastos técnicos, que ascienden a 41 millones de euros, han representado el 16,7 por 100 de las primas, porcentaje similar al obtenido en el ejercicio anterior. De ellos, 19 millones de euros corresponden al ramo de Asistencia Sanitaria, lo que supone el 11,4 por 100 sobre las primas de este ramo, y 22 millones de euros al ramo de Enfermedad, lo que supone el 27,87 por 100 de las primas de este ramo.
- El ratio combinado de siniestralidad y gastos sobre primas ha pasado del 97,4 por 100 en 2001 a 98 por 100 en 2002.
- Los ingresos de inversiones de la cuenta técnica han aumentado en un 29 por 100 respecto a los del ejercicio precedente.
- El resultado de la cuenta técnica de los ramos no Vida presenta un beneficio de 9,6 millones de euros, con incremento del 17,3 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cuenta no técnica tiene un resultado positivo de 1,9 millones de euros.
- El beneficio antes de impuestos ha ascendido a 11,5 millones de euros, frente a 5,5 millones de euros del ejercicio 2001.



PRINCIPALES ACTIVIDADES

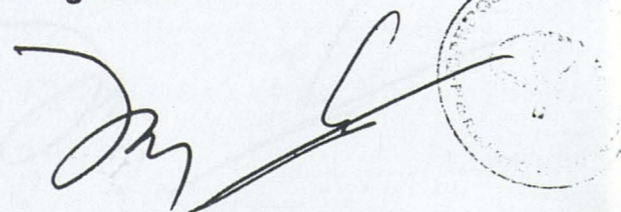
Durante 2002 la Entidad ha desarrollado con éxito los siguientes objetivos que se habían marcado para dicho ejercicio:

- Integración total en la Entidad de la cartera, activos y personal de ASEGURADORA ISLAS CANARIAS S.A., coordinando los criterios administrativos y comerciales.
- Unificación del Centro de Atención Telefónico, estructurando el servicio con atención diferenciada para urgencias médicas, autorización de prestaciones, atención general de clientes, atención a los proveedores sanitarios, y atención a las redes comerciales de MAPFRE y de CAJA DE MADRID.
- Desarrollo de nuevos productos que amplían la oferta de servicio a los asegurados, como el seguro de Enfermedades Graves y el de Salud Dental.
- Inicio de la edición de la revista "Te cuidamos", dirigida a los asegurados y a la red comercial.
- Incremento de la rentabilidad y fidelización de la cartera de asegurados, mediante la implantación de las acciones comerciales correspondientes a cada provincia en relación a la rentabilidad, composición y necesidades propias de cada segmento.

SOCIEDADES FILIALES

▪ Centro Médico de Chequeos

Su actividad se centra en la prestación de servicios sanitarios. Los datos más significativos del ejercicio han sido los siguientes:



- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias ha sido de 1,1 millones de euros aproximadamente.
- La sociedad se encuentra cercana al punto de equilibrio, con una pérdida de 0,3 millones de euros en este ejercicio.

▪ Igualservicios, S.L.

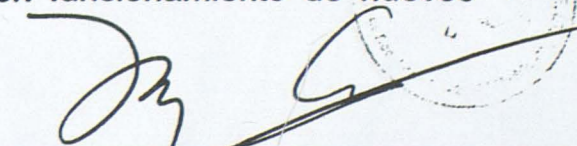
La actividad principal de esta entidad es la prestación de servicios médicos. Los hechos más destacados del ejercicio han sido los siguientes:

- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias se ha situado en 1,3 millones de euros, superior en un 18 por 100 aproximadamente al del ejercicio anterior.
- La evolución positiva de la facturación y la adecuación de su estructura hacen previsible que en el próximo ejercicio la sociedad entre en beneficios. En este ejercicio la pérdida ha ascendido a 0,1 millones de euros.

▪ Centros Médicos Islas Canarias

Esta entidad se ha constituido en este ejercicio, siendo su actividad principal la prestación de servicios médicos a la importante cartera de asegurados con que cuenta la Entidad en el archipiélago canario. Su actividad comenzará en el ejercicio 2003, una vez finalicen las obras de adecuación del local adquirido en Tenerife para la explotación de un centro médico.

En noviembre de 2002 se ha creado una nueva Area de Negocio para la gestión de la provisión sanitaria propia, con la finalidad de coordinar la gestión de las sociedades filiales cuyo objeto sea la prestación de la asistencia sanitaria. Entre sus principales funciones destacan el control y seguimiento de cada centro, la contratación de los proveedores sanitarios, la administración del conjunto de centros, así como la puesta en funcionamiento de nuevos centros.



HECHOS POSTERIORES

Merece destacarse el resultado obtenido por la Entidad en la campaña de captación de funcionarios realizada entre las compañías de seguros que tienen conciertos con mutualidades, que ha finalizado en enero 2003. La Entidad ha ocupado el primer puesto en el ranking nacional, con una captación neta de 5.970 cartillas, frente a 4015 de Muface, 302 de Mugeju y 1653 de Isfas.

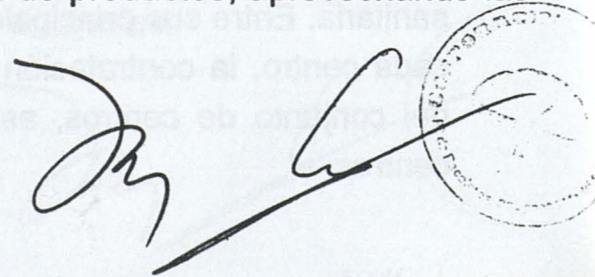
EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La Entidad se ha fijado los siguientes objetivos generales para el ejercicio 2003:

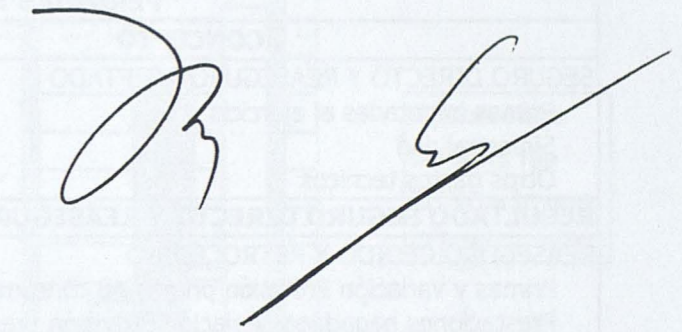
- Mejorar la rentabilidad del negocio, obteniendo un resultado antes de impuestos del 4,3 por 100 de las primas.
- Conseguir un crecimiento de primas del 15 por 100 con respecto a las primas del ejercicio 2002.
- Incrementar su cuota de mercado alcanzando el 7,25 por 100 del mismo.
- Seguir manteniendo la misma política de restricción del gasto que en ejercicios precedentes, teniendo como objetivo el mantenimiento del ratio de gastos de gestión situándose en torno al 17 por 100 de las primas.

Para alcanzar estos objetivos se han previsto las siguientes acciones, que afectan al conjunto de la Sociedad:

- Creación de un soporte para la aplicación de captura y mantenimiento de pólizas por la red Caja de Madrid.
- Desarrollo de nuevos productos encaminados al colectivo de trabajadores autónomos, con el fin de mejorar la oferta de productos, aprovechando las ventajas fiscales aplicables.



- Creación de un Almacén de Datos que permita obtener información relevante para la toma de decisiones a todas las Areas de Negocio.
- Desarrollo de un Taller de Productos que permita adecuar el catalogo de aquéllos a las necesidades de los clientes.
- Implantación de un Centro de Proceso Informático propio.
- Creación del Departamento de Atención al Cliente.
- Desarrollo de herramientas comerciales y de gestión en Internet, orientadas tanto a la red comercial como a los clientes.
- Creación de centros médicos propios para mejorar la gestión y la calidad sanitaria de la Entidad.



MAPFRE CAJA SALUD

Cuadro 1

BALANCES RESUMIDOS							
ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	32,3	19,6	21,9	Capital y reservas	76,3	72,7	54,2
Inversiones	81	76,5	43,0	Resultado neto del ejercicio	7,1	3,5	0,0
Créditos	5,5	6,5	3,4	Provisiones técnicas	38,1	24,2	15,6
Otros activos	11,4	4,3	4,4	Otros pasivos	8,7	6,5	2,9
TOTAL ACTIVO	130,2	106,9	72,7	TOTAL PASIVO	130,2	106,9	72,7

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 2

PERDIDAS Y GANANCIAS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	245,2	168,2	109,4
Siniestralidad	(199,1)	(135,4)	(94,3)
Otros gastos técnicos	(37,7)	(25,4)	(10,6)
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	8,4	7,4	4,5
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	-	(0,4)	-
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	-	-	-
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	-	0,1	-
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	-	(0,3)	-
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	4,8	3,7	0,5
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,6)	(2,6)	(2,0)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	1,2	1,1	(1,5)
RESULTADO CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	9,6	8,2	3,0
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	1,8	0,3	(3,3)
Amortización del fondo de comercio	-	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,1	-	0,4
Resultados extraordinarios	-	(3,0)	-
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA	1,9	(2,7)	(2,9)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	11,5	5,5	0,1

(Datos expresados en millones de Euros)

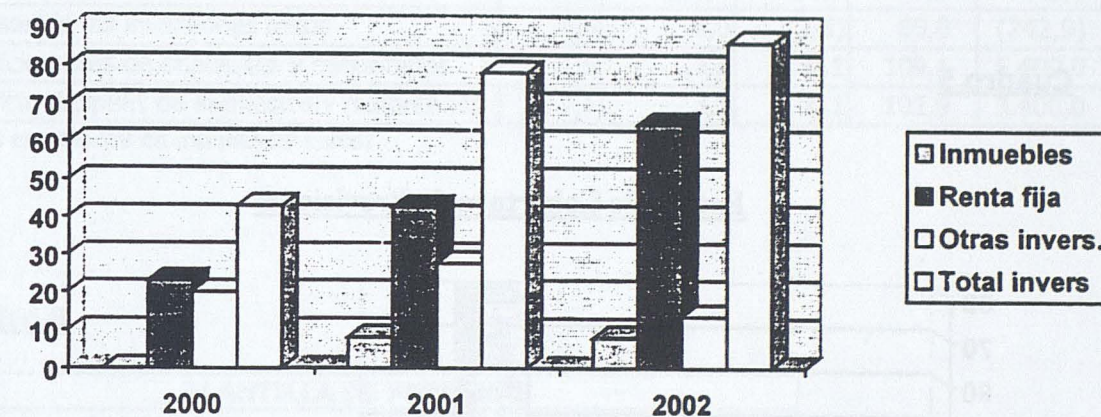
Cuadro 3

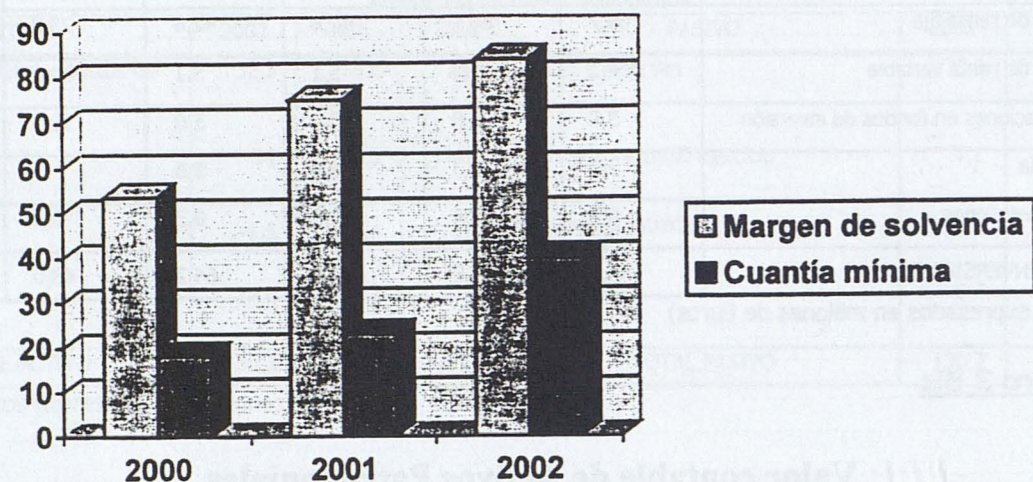
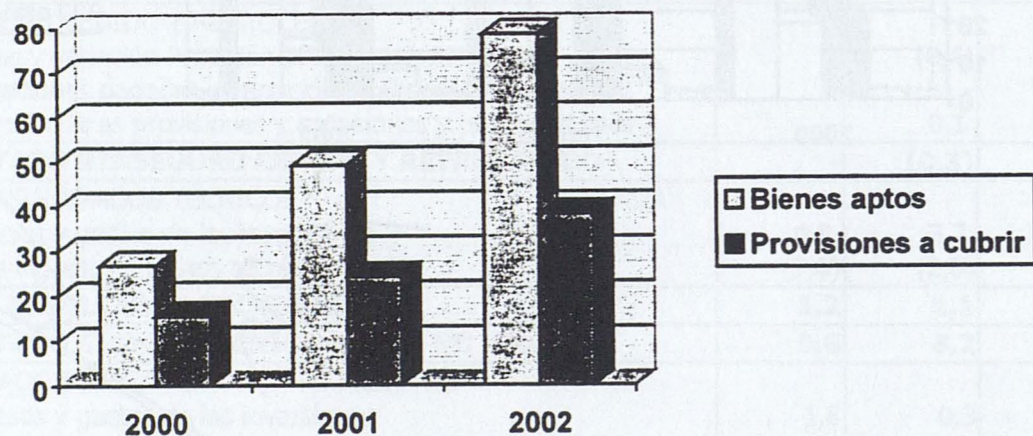
PARTIDA	ACTIVOS PATRIMONIALES					
	2002		2001		2000	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	8,0	9,0	8,1	9,4	-	-
Valores de renta fija	64,7	66,1	42,6	42,6	23,0	23,1
Valores de renta variable	4,1	4,2	5,1	5,1	1,0	0,3
Participaciones en fondos de inversión	3,8	3,8	20,4	5,0	18,7	4,0
Tesorería	5,3	5,3	1,8	1,8	-	-
Otras inversiones	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3
TOTAL INVERSIONES	86,3	88,8	78,3	64,2	43,0	27,7

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 3 Bis

Valor contable de Activos Patrimoniales



Cuadro 4**Estado de Margen de solvencia****Cuadro 5****Estado de Cobertura de Provisiones****Cuadro 6****DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS**

RAMOS	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2002	2001	2000	02/01	01/00	00/99
NO VIDA						
Asistencia Sanitaria	165,3	121,2	103,7	36,4	16,9	21,2
Enfermedad	79,9	46,6	5,6	71,5	732,1	7,0
TOTAL GENERAL	245,2	167,8	109,3	46,1	53,5	20,4

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 7**OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS**

PARTIDA	IMPORTE			% VARIACIÓN	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Gastos de Gestión	37,7	25,4	10,6	48,4	139,6
Siniestralidad	199,1	135,4	94,3	47,0	43,6
Ingresos de las inversiones netos	6,6	4,0	(2,8)	65,0	(242,9)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	11,5	5,5	0,1	109,1	5.400,0
Beneficio después de impuestos y minoritarios	7,1	3,5	0,1	102,9	3.400,0

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 8**PLANTILLA DE PERSONAL**

CATEGORÍA	2002	2001	2000
Jefes	119	32	31
Administrativos y comerciales	286	100	94
TOTAL	405	132	125

MAPFRE CAUCION Y CREDITO

La desaceleración de la economía mundial está reflejándose en las tasas de morosidad, en cuya evolución tiene una decisiva influencia el ciclo económico; así, en 2002 se ha producido un repunte de dichas tasas en las principales economías mundiales, que ha sido más acusado en aquellos países cuya economía se ha mostrado más débil.

En España, el número de aseguradoras de Caución y Crédito ha seguido creciendo a lo largo del año 2002, con la incorporación de un nuevo asegurador. Por otra parte, la tendencia a la baja de las tasas de prima ha tocado fondo durante 2002, y se ha iniciado un aumento generalizado de tarifas.

El mercado de Seguro de Crédito ha tenido una evolución positiva en el año 2002, con crecimiento de primas del orden del 15 por 100, tres puntos inferior al porcentaje de incremento de negocio obtenido por la Entidad, que se ha situado en el 18 por 100, y que implica un nuevo aumento de su cuota de mercado.

En este contexto, MAPFRE CAUCION Y CREDITO ha cerrado un ejercicio con resultados muy positivos en España, y obtenido un beneficio antes de impuestos de 7,1 millones de euros, con crecimiento del 22,4 por 100 sobre el ejercicio precedente.

Las filiales en el exterior, agrupadas en MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, han obtenido crecimientos en sus cifras de negocio en términos de moneda local, y mantenido tasas de siniestralidad no superiores al 50 por 100. La filial de Chile ha aumentado su volumen de primas en un 13 por 100, y ha registrado una tasa de siniestralidad del 31 por 100. El negocio de la filial de Colombia ha crecido un 75 por 100, y ha mantenido su tasa de siniestralidad en el 50 por 100. La filial de Brasil, que no muestra todavía cifras significativas de negocio, ha tenido una evolución positiva en el mercado, en el que a partir de 2003 operará en el ramo de Crédito, además de en el de Caución. Finalmente, en 2002 ha iniciado sus operaciones en el ramo de Crédito la nueva filial de México.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- Los **fondos propios** consolidados, incluidos minoritarios, ascienden a 29,3 millones de euros, con decremento del 2,6 por 100 frente al ejercicio anterior. De esta cifra, 11,6 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos en las sociedades filiales.
- Las **provisiones técnicas** del reaseguro han alcanzado 66,1 millones de euros, con incremento del 15,6 por 100 sobre 2002; y las de seguro directo ascienden a 100,3 millones de euros, un 12,2 por 100 más que el ejercicio precedente.
- Las **inversiones totales** han ascendido 75 millones de euros, superiores en un 3,4 por 100 a las del ejercicio anterior. El 69,4 por 100 de dicha cifra está invertido en renta fija pública y privada, y el 25 por 100 en disponibilidades líquidas.
- Los **créditos** ascienden a 29,2 millones de euros, con incremento del 26,9 por 100 sobre el año anterior. El 92,3 por 100 de estos créditos corresponde al epígrafe de "primas pendientes de cobro".
- Las **deudas** se han situado en los 20,5 millones de euros, con incremento del 18,9 por 100 sobre 2001. El 54 por 100 de esta cifra corresponde a "deudas condicionadas", relativas a primas pendientes de emitir.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

- Las **primas emitidas** consolidadas han ascendido a 85,1 millones de euros, con incremento del 20,8 por 100 sobre el año anterior. MAPFRE CAUCION Y CREDITO ha aportado el 92,7 por 100 de dicha cifra (78,9 millones de euros).
- Los **gastos de explotación netos** han alcanzado los 3,9 millones de euros (18,2 por 100 de las primas), con reducción del 8,7 por 100 sobre el ejercicio anterior.

- La siniestralidad neta del ejercicio ha sido del 85,3 por 100 de las primas imputadas netas, frente al 72,2 por 100 del ejercicio precedente.
- Los ingresos de las inversiones han ascendido a 5,5 millones de euros, (6,5 por 100 de las primas), con disminución del 3,3 por 100 sobre el año anterior.
- El beneficio obtenido por el conjunto de entidades consolidadas asciende a 7,1 millones de euros antes de impuestos y minoritarios, frente a 5,8 millones de euros de 2001, lo que representa un aumento del 22,4 por 100. MAPFRE CAUCION Y CREDITO ha aportado a dicho resultado el 66,2 por 100 (4,7 millones de euros).

PRINCIPALES ACTIVIDADES

- Merecen destacarse las siguientes actividades de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO durante el ejercicio 2002:
 - La mejora en el servicio a los asegurados en cuanto a la valoración de los riesgos, la prevención de los mismos, y la opción de anticipos en la liquidación de siniestros a través de FINANMADRID. Se ha incrementado del 40 al 60 por 100 el número de clientes que utiliza nuestros servicios de Internet para información de sus pólizas.
 - En el Area de Producción se han ampliado el desarrollo de nuevos productos y los canales de distribución, y se han mejorado diversos procesos internos; se ha optimizado la comunicación con los asegurados para el mantenimiento de las carteras y la notificación de ventas; y se ha culminado un nuevo programa de estado de los proyectos.
 - En el capítulo de Riesgos se ha ampliado el número de análisis de los mismos, y establecido un seguimiento exhaustivo de los considerados principales; y se ha desarrollado una aplicación de clasificación automática, que estará en funcionamiento en los primeros meses de 2003.

- En el Area de Siniestros se han abordado nuevos procesos que redundarán en un mejor servicio para asegurados y colaboradores.
- En el Area de Informes hay que destacar el acuerdo de conexión con dos de las principales agencias para la obtención de informes estructurados, lo que conlleva una significativa reducción de los costes.
- Se ha renovado el Certificado de Calidad conforme a la nueva norma UNE-EN-ISO 9901: 2000.
- Respecto a la actividad de las filiales de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO en Iberoamérica, merecen destacarse el buen ritmo de crecimiento de negocio en el ejercicio, la constitución de una nueva filial en México, y la obtención de la autorización para la comercialización del Seguro de Crédito en Brasil.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Respecto a la gestión del negocio, la Entidad abordará nuevas estrategias para la mejora en la nueva producción y mantenimiento de cartera; el servicio a los asegurados se verá reforzado con nuevas acciones tendentes a la mejora continua en los procesos de información; y se acometerán y perfeccionarán los procesos relacionados con gerencia de riesgos y gestión de siniestros, todos ellos orientados hacia un mejor servicio a nuestros asegurados, y control de la gestión interna de la compañía.

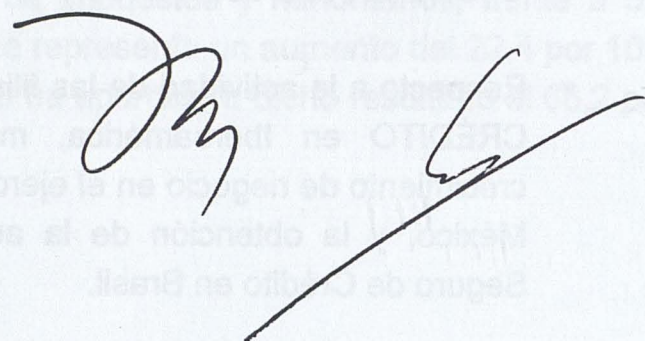
En el ámbito internacional, se reforzarán ciertas áreas técnicas de la filial de Colombia; se actuará en el desarrollo comercial de la filial de Chile, impulsando el incremento de la emisión en el ramo de Crédito; la filial de Brasil se centrará en la consolidación del ramo de Caución. En general, se perseguirá el objetivo de mantener unos niveles contenidos de siniestralidad en Crédito Interno y una disminución en el de Crédito Exportación.

El presupuesto consolidado de primas para 2003 se ha fijado en 101,5 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 19 por 100 sobre el año anterior, en línea con el experimentado en 2002. La sociedad matriz,

MAPFRE CAUCION Y CREDITO, aportará el 89,9 por 100 de dicha cifra (91,3 millones de euros), porcentaje algo inferior al del ejercicio precedente.

Los gastos de gestión totales presupuestados equivalen al 30 por 100 de las primas, frente al 33 por 100 del año 2002.

El beneficio consolidado antes de impuestos y minoritarios se presupuesta en 8 millones de euros, lo que supondrá un incremento aproximado del 12,5 por 100 respecto a 2002.



MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO

Cuadro 1

BALANCES RESUMIDOS							
ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
Inversiones	56,3	57,4	63,4	Capital y reservas	13,4	14,3	12,9
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	66,1	57,2	47,9	Resultado neto del ejercicio	4,3	3,2	2,8
Créditos	29,2	23,0	19,6	Socios externos	11,6	12,6	12,3
Otros activos	28,7	24,0	12,8	Provisiones técnicas	100,3	89,4	76,8
				Depósitos recibidos por reaseguro cedido	22,9	18,1	16,4
				Otros pasivos	27,8	24,0	22,5
TOTAL ACTIVO	180,3	161,6	143,7	TOTAL PASIVO	180,3	161,6	143,7

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 2

PERDIDAS Y GANANCIAS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	79,1	64,3	57,5
Siniestralidad	(55,1)	(45,0)	(30,5)
Otros gastos técnicos	(18,8)	(18,7)	(17,4)
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	5,2	0,6	9,6
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(57,6)	(45,1)	(43,1)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	36,8	31,1	20,5
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	18,0	14,6	13,4
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(2,8)	0,6	(9,2)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	4,2	5,0	5,4
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,4)	(2,4)	(2,2)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	0,8	2,6	3,2
RESULTADO CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	3,2	3,8	3,6
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	0,1	0,0	0,0
Otros ingresos y gastos no técnicos	3,8	2,0	1,5
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA	3,9	2,0	1,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	7,1	5,8	5,1

(Datos expresados en millones de Euros)



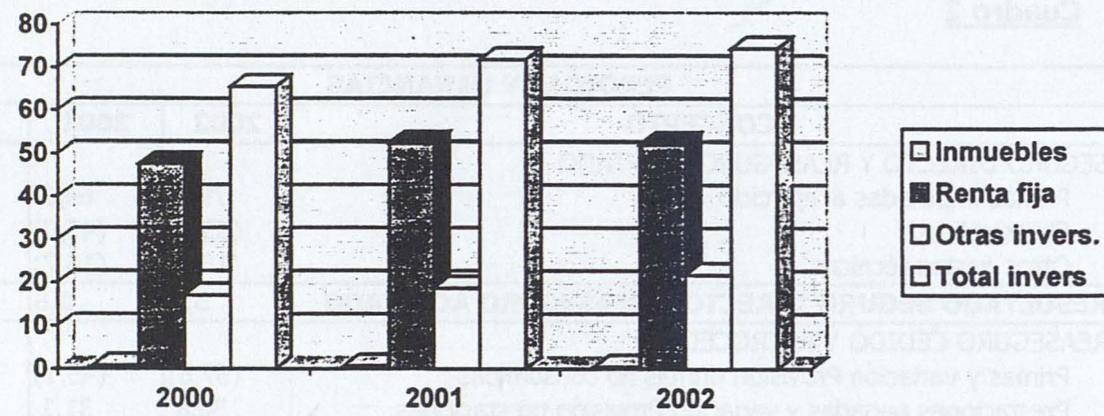

Cuadro 3

PARTIDA	2002		2001		2000	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	0,5	0,5	0,7	0,7	0,8	0,8
Valores de renta fija	52,1	57,1	52,4	56,5	47,6	50,0
Valores de renta variable	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Participaciones en fondos de inversión	2,1	2,1	3,1	3,2	4,0	4,4
Tesorería	18,7	18,7	15,1	15,1	3,1	3,1
Otras inversiones	1,0	1,3	0,5	0,5	10,0	10,1
TOTAL INVERSIONES	74,4	79,7	71,8	76,0	65,5	68,4

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 3 Bis

Valor contable de Activos Patrimoniales

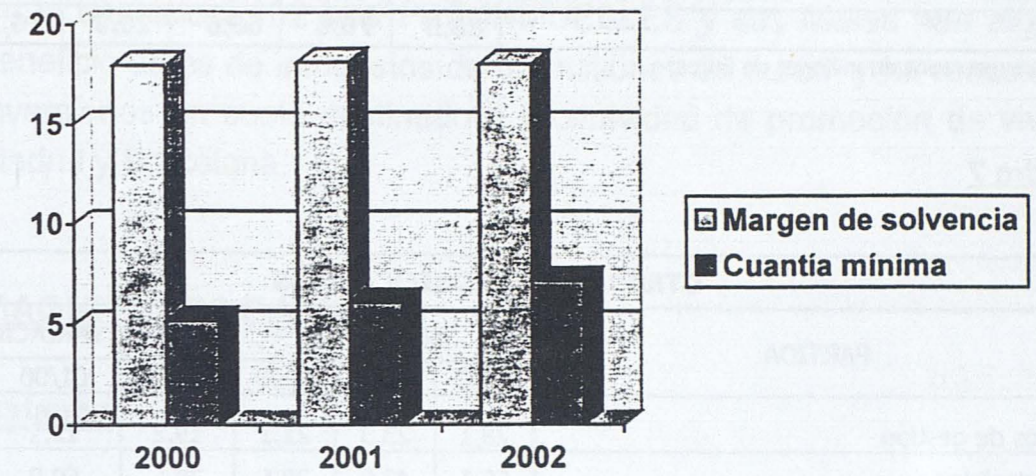


[Handwritten signature]



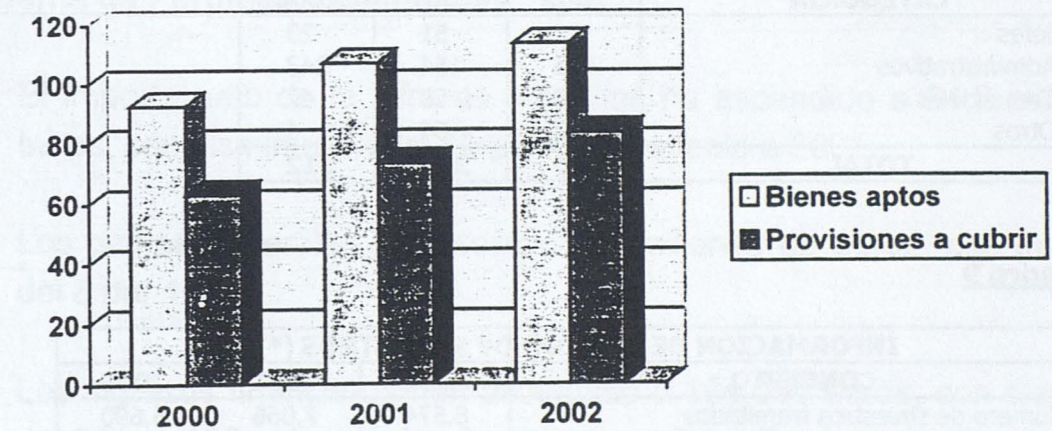
Cuadro 4

Estado de Margen de solvencia



Cuadro 5

Estado de Cobertura de Provisiones



[Handwritten signature]



Cuadro 6

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS						
RAMOS	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2002	2001	2000	02/01	01/00	00/99
Crédito	76,6	61,5	52,2	24,6	17,8	25,2
Caución	8,7	9,1	8,6	(4,4)	5,8	2,4
TOTAL	85,3	70,6	60,8	20,8	16,1	21,4

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 7

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS						
PARTIDA	IMPORTE			% VARIACION		
	2002	2001	2000	02/01	01/00	00/99
Gastos de gestión	28,1	23,3	21,1	19,2	12,1	17,9
Siniestralidad	55,1	43,0	28,5	28,1	50,9	12,6
Ingresos de las inversiones netos	4,3	5,0	5,4	(14,0)	(7,4)	74,2
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	7,1	5,8	5,1	22,4	13,7	24,4
Beneficio después de impuestos y minoritarios	4,3	3,2	2,8	34,4	14,3	7,7

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 8

PLANTILLA DE PERSONAL			
CATEGORÍA	2002	2001	2000
Jefes	59	51	23
Administrativos	155	154	243
Comerciales	59	52	42
Otros	77	64	4
TOTAL	350	321	312

Cuadro 9

INFORMACION DE GESTION DE SINIESTROS (*)			
CONCEPTO	2002	2001	2000
Número de siniestros tramitados	8.574	7.066	5.690
Número de siniestros liquidados	2.950	2.250	1.468
Velocidad de liquidación de siniestros	34,4%	31,8%	25,8%
Índice de siniestralidad a primas netas devengadas	54,6%	60,9%	46,9%
Número de pólizas (**)	4.769	4.006	3.350

(*) Datos de negocio en España

(**) Pólizas del ramo de Crédito en España

MAPFRE INMUEBLES

En el ejercicio 2.002 MAPFRE INMUEBLES y sus filiales han alcanzado un beneficio antes de impuestos de 5,7 millones de euros, y ha realizado nuevas inversiones en suelo destinado a la actividad de promoción de viviendas en Madrid y Barcelona.

MAGNITUDES BASICAS**Balance**

- El inmovilizado asciende a 10,3 millones de euros, con disminución del 2 por 100.
- El activo circulante importa 73,8 millones, con incremento del 1 por 100.
- Los fondos propios ascienden a 43,4 millones, cifra prácticamente igual a la del ejercicio precedente.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

- El importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 34,2 millones de euros, con disminución del 40 por 100 respecto a 2001.
- Los gastos generales representan 4,9 millones de euros, con incremento del 8 por 100.
- Los ingresos financieros han ascendido a 164.000 euros, con disminución del 61 por 100; y los gastos financieros a 0,4 millones, con disminución del 13 por 100.
- El beneficio consolidado antes de impuestos asciende a 5,7 millones de euros, con disminución del 69 por 100 respecto al ejercicio anterior, y procede en su práctica totalidad de las operaciones ordinarias: el beneficio después de impuestos asciende a 3,5 millones.

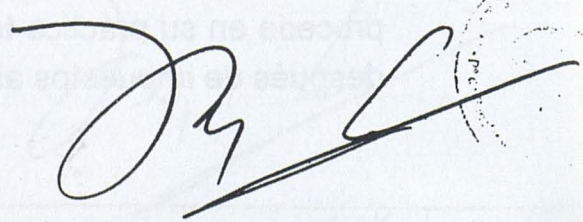
PRINCIPALES ACTIVIDADES

▪ PROMOCIÓN INMOBILIARIA

- Se ha continuado la venta de parcelas en el Sector 30-C de Alcalá de Henares, polígono en el que la Entidad tiene una participación del 75 por 100; al cierre del ejercicio tan solo quedaban pendientes de venderse cinco parcelas. Asimismo se ha continuado la explotación en régimen de arrendamiento de los dos conjuntos de naves modulares para uso logístico, compuestos por un total de diez 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 es propietaria de una participación indivisa del 22,66 por 100, así como del garaje aparcamiento del mismo como parking público. Al cierre del ejercicio se encontraban arrendadas 71 oficinas, la totalidad de locales comerciales y 143 plazas de aparcamiento.
- Se han concluido las obras y materializado la entrega a los compradores de las fincas que integran la primera fase de la promoción que se desarrolla en la parcela RO-RG-6 de Costa Ballena (Cádiz), tercera de las realizadas por la entidad en dicha urbanización, que contaba en total con 108 viviendas - totalmente vendidas - y 130 plazas de aparcamiento.

Han continuado asimismo las obras de construcción de la segunda fase de esta promoción, que cuenta con 170 viviendas - prácticamente vendidas ya en su totalidad - y 138 plazas de aparcamiento. Al cierre del ejercicio se realizaban trabajos de terminación de albañilería, solados y alicatados, y se encontraban en ejecución las instalaciones generales, carpintería y pintura. La finalización y entrega de esta segunda fase está prevista para el verano de 2.003.

- Se ha concluido y entregado a sus compradores la tercera fase de la promoción de 60 viviendas y 85 plazas de aparcamiento en Gavá (Barcelona). Esta tercera fase era de 12 viviendas y 17 plazas de aparcamiento.



- Se ha concluido y entregado a los compradores la primera fase de la promoción de 66 viviendas, 1 local comercial y 80 plazas de aparcamiento que se desarrolla en Mataró (Barcelona). Esta fase cuenta con 29 viviendas, 1 local comercial y 42 plazas de aparcamiento, de las que al cierre del ejercicio se encontraban vendidas 20 viviendas y 20 plazas de aparcamiento.

Han continuado asimismo las obras de construcción de la segunda fase de esta promoción (37 viviendas y 37 plazas de aparcamiento), de las que al cierre del ejercicio se encontraban vendidas 27 viviendas y 26 plazas de aparcamiento. Su finalización y entrega está prevista para el cuarto trimestre de 2.003.

- Se ha solicitado la licencia de edificación para el comienzo de las obras de una promoción de 30 viviendas, un local comercial y 39 plazas de aparcamiento en Barcelona (calle Bilbao), cuya comercialización se ha iniciado en el ejercicio 2.002. Al cierre del ejercicio se habían formalizado reservas para 11 viviendas y 12 plazas de aparcamiento.

También se está a la espera de concesión de licencia para el comienzo de las obras de otra promoción (58 viviendas, 3 locales comerciales y 84 plazas de aparcamiento) en Barcelona (calle Bac de Roda), cuya comercialización aún no se ha iniciado.

- Se prevé dar comienzo inmediato a las obras de urbanización de la parcela en que se desarrollará una promoción de 175 viviendas en "Calahonda" (Málaga), que se prevé llevar a cabo en varias fases. En fecha próxima se iniciará la comercialización de la primera fase, que incluye 55 viviendas. Se prevé iniciar en el primer semestre de 2003 la comercialización de la primera fase, compuesta por 55 viviendas, distribuidas en tres edificios.
- Se han iniciado las obras de la promoción que se desarrolla en el Sector V-2, de Las Rozas (Madrid), a través de la sociedad INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L., en la que la Entidad participa con un 50 por 100.



La promoción cuenta con 70 viviendas y 119 plazas de aparcamiento, de las que al cierre del ejercicio se habían formalizado reservas para 20 viviendas y 30 plazas de aparcamiento.

- Ha continuado gestionándose asimismo la venta de plazas de aparcamiento procedentes de promociones concluidas en años anteriores. Al cierre del ejercicio había pendientes de venta 61 plazas, parte de las cuales estaban arrendadas.
- Continúa pendiente de aprobación por la Junta de Andalucía la revisión del P.G.O.U. de Marbella, que afecta a la finca "Coto Chico", propiedad de la Sociedad.

Se está pendiente igualmente de la aprobación definitiva de la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de Palma de Mallorca, y en lo referente al "Sector Llevant", en el que se ubica un solar de propiedad de MAPFRE con una edificabilidad de 35.840 metros cuadrados.

- Han continuado las obras de urbanización del complejo Golf Valle del Este, en Vera (Almería) en el que MAPFRE INMUEBLES posee cuatro parcelas con capacidad para un total de 182 viviendas. Se ha inaugurado asimismo el campo de golf de ese complejo, e iniciado las obras del hotel que el mismo incluye.
- Al cierre del ejercicio se disponía de licencia de obras para la rehabilitación de un edificio situado en la calle Compás, de Jerez de la Frontera (Cádiz), destinado a locales comerciales en planta baja y oficinas en las restantes plantas.

▪ SERVICIOS INMOBILIARIOS

- Las Divisiones de Ingeniería y Arquitectura han gestionado en el ejercicio 2.002 diversos proyectos para los edificios de viviendas que promueve la Entidad, así como para diversas implantaciones en edificios pertenecientes al SISTEMA MAPFRE.

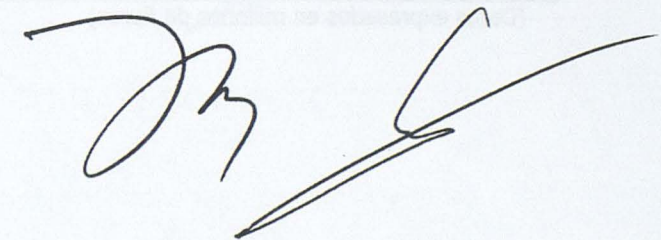
- Se han gestionado en 2002 obras por valor de 10,9 millones de euros.
- A través de la sociedad filial SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE se han realizado en 2002 las siguientes prestaciones de servicios, fundamentalmente para entidades del Sistema:
 - Gestión comercial de alquileres, habiendo suscrito contratos de arrendamiento por un total de 58.038 m².
 - Administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias.

Durante el ejercicio 2002, los ingresos por arrendamientos de los inmuebles gestionados por la entidad han ascendido a 57,1 millones de euros, y sus gastos de mantenimiento a 11,5 millones de euros. Las superficies arrendadas representan un total de 272.879 metros cuadrados, cifra superior a los 270.963 metros cuadrados existentes en el ejercicio precedente, con incremento del 1 por 100.

EVOLUCION PREVISIBLE

Las estimaciones contenidas en el Plan de Objetivos de la Entidad contemplan una evolución creciente en las cifras de ingresos y beneficios antes de impuestos, hasta situarlos en 102,1 millones de euros y 9,4 millones de euros respectivamente en el año 2005.

Los presupuestos de la Sociedad para el ejercicio 2.003 prevén unos ingresos totales de 57,8 millones de euros, y un beneficio antes de impuestos de 6,3 millones de euros.



MAPFRE INMUEBLES

Cuadro 1

BALANCES RESUMIDOS							
ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	0,1	0,1	0,0	Capital y reservas	39,9	32,3	32,0
Inversiones	10,1	10,4	8,1	Resultado neto del ejercicio	3,5	11,6	2,5
Existencias	48,1	40,6	45,8	Deudas con entidades de crédito	11,1	0,0	0,0
Créditos	23,7	15,8	6,2	Otras deudas	27,2	35,8	30,7
Otros activos	2,0	16,4	11,2	Otros pasivos	2,3	3,6	6,1
TOTAL ACTIVO	84,0	83,3	71,3	TOTAL PASIVO	84,0	83,3	71,3

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 2

PERDIDAS Y GANANCIAS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocios	34,1	56,9	28,3
Variación de existencias de promociones en curso y edificios construidos	3,4	(2,2)	2,1
Existencias de promociones en curso y edificios construidos incorporados al inmovilizado	0,0	2,5	2,4
Aprovisionamientos	(26,8)	(34,8)	(24,7)
Gastos generales de explotación	(4,9)	(4,6)	(4,1)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5,8	17,8	4,0
Ingresos financieros	0,2	0,4	0,3
Gastos financieros	(0,4)	(0,4)	(0,3)
RESULTADO FINANCIERO	(0,2)	0,0	0,0
Ingresos y beneficios extraordinarios	0,2	0,2	0,1
Gastos y pérdidas extraordinarios	(0,1)	(0,2)	(0,0)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	0,1	0,0	0,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	5,7	17,8	4,1

(Datos expresados en millones de Euros)

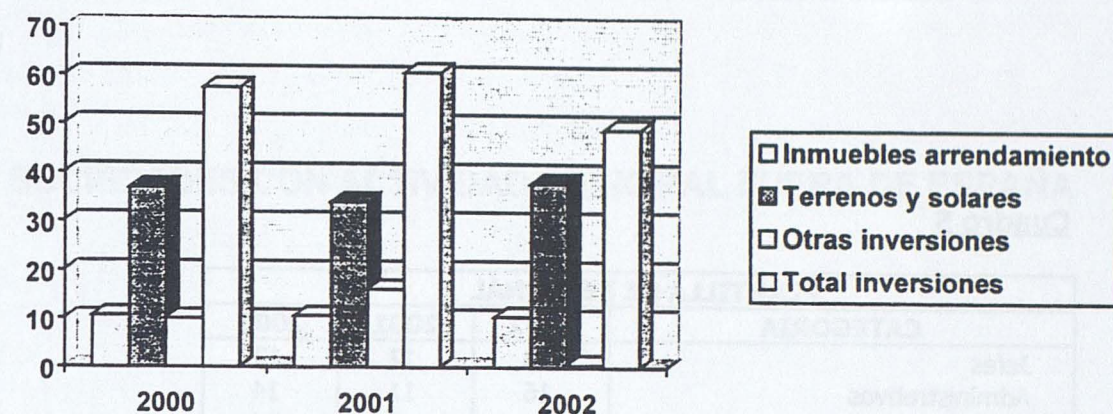
Cuadro 3

ACTIVOS PATRIMONIALES			
PARTIDA	2002	2001	2000
Inmuebles para arrendamiento	10,5	10,6	10,6
Terrenos y solares	38,0	34,0	36,9
Otras inversiones	1,6	16,1	10,0
TOTAL INVERSIONES	49,1	60,7	57,5

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 3 Bis

Valor contable de Activos Patrimoniales



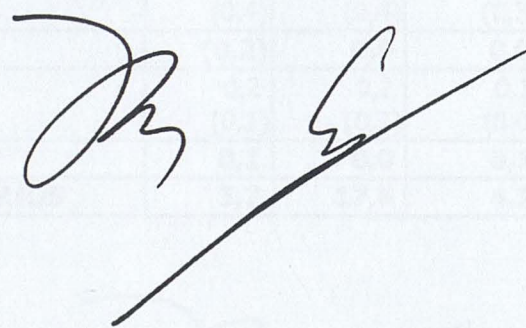
Cuadro 4

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS					
PARTIDA	IMPORTE			% VARIACIÓN	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Importe neto de la cifra de negocios					
Ventas	29,4	53,1	24,5	(44,5)	116,1
Ingresos por arrendamientos	0,7	0,5	0,3	41,9	31,1
Prestaciones de servicios	3,9	3,2	3,3	20,6	(2,2)
Gastos generales de explotación					
Personal	3,6	3,2	2,9	11,4	12,6
Dotaciones para amortizaciones	0,1	0,2	0,1	(15,1)	14,6
Otros gastos de explotación	1,0	1,0	1,0	2,5	(0,8)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	5,7	17,8	4,1	(68,1)	337,0
Beneficio después de impuestos y minoritarios	3,5	11,6	2,5	(69,7)	362,0

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 5

PLANTILLA DE PERSONAL			
CATEGORÍA	2002	2001	2000
Jefes	13	12	12
Administrativos	16	11	14
Otros	18	32	24
TOTAL	47	55	50




INFORMACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS

SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA



MAPFRE AMÉRICA *

El entorno económico iberoamericano en el que las filiales de MAPFRE AMÉRICA realizan sus operaciones ha estado condicionado, además de por la debilidad económica mundial, por los siguientes hechos:

- La crisis política, social y económica de Argentina, que ha supuesto una caída de aproximadamente el 11 por 100 del Producto Interior Bruto de dicho país, y un crecimiento superior al 40 por 100 del índice de precios al consumo.
- El deterioro de las variables macroeconómicas de Brasil, como consecuencia de la incertidumbre respecto al resultado de las elecciones presidenciales celebradas a finales del año y el programa económico que llevará a cabo el gobierno resultante del proceso electoral.
- La depreciación experimentada por las divisas de la región, especialmente intensa en los casos de Argentina, Venezuela y Brasil.

A pesar de estas condiciones adversas, MAPFRE AMÉRICA y sus filiales han cerrado un ejercicio económico muy positivo, en el que ha obtenido un resultado consolidado de explotación de 56,2 millones de euros, superior en un 55 por 100 al del ejercicio anterior, y un beneficio después de impuestos y minoritarios de 26,5 millones de euros, superior en un 47 por 100 al obtenido en el año 2001; fruto de la mejora continuada en la gestión de las entidades filiales, y de las acciones adoptadas en el ejercicio 2002, entre las que destacan por su importancia el análisis y la depuración de carteras de clientes deficitarias, la adopción de medidas tendentes a la disminución de los gastos de gestión, y la permanente introducción de mejoras en la gestión técnica de siniestros.

* MAPFRE AMÉRICA es una sociedad holding que agrupa a entidades de seguro directo no Vida en doce países del continente americano.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- Los fondos propios consolidados, incluidos socios externos, ascienden a 542,1 millones de euros, con reducción del 13 por 100 respecto a 2001, aún considerando la ampliación de capital de 97 millones de euros realizada en el 2002, como consecuencia de la depreciación experimentada por las principales divisas de la región. La participación de los socios externos asciende a 7,1 millones de euros, con reducción del 89,1 por 100.
- Las inversiones ascienden a 1.062,4 millones de euros, con reducción del 17,9 por 100.
- Las provisiones técnicas alcanzan la cifra de 874,3 millones de euros, con reducción del 20 por 100 respecto a 2001.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

- Las primas emitidas consolidadas han ascendido a 1.253,7 millones de euros, con reducción del 12,2 por 100 respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de la pérdida de valor, ya comentadas, de las principales divisas.
- Los gastos de gestión han representado el 32 por 100 de las primas, con reducción del 11,6 por 100 en relación al ejercicio anterior.
- La siniestralidad a primas devengadas del negocio directo se ha situado en el 66,5 por 100, con reducción del 15,8 por 100 respecto de 2001.
- El resultado del Seguro Directo es una pérdida de 18,7 millones de euros, con una mejora del 69 por 100 respecto al ejercicio anterior. El resultado atribuible al reaseguro asciende a 104,8 millones de euros, con un incremento importante respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del

aumento del coste del reaseguro catastrófico y de la reducida frecuencia de siniestros con cargo al reaseguro acontecidos durante este ejercicio 2002.

- El **resultado financiero** asciende a 174,3 millones de euros, con un incremento del 38,6 por 100 respecto al ejercicio anterior, como consecuencia del aumento de las tasas de interés de los activos en que están materializadas las inversiones de las entidades filiales.
- El **beneficio bruto consolidado** -antes de impuestos y de la participación de socios externos- ha ascendido a 43,9 millones de euros, de los que 13,1 millones se destinan al impuesto de sociedades y 4,3 millones corresponde al resultado atribuible a los socios externos. El beneficio neto atribuible a la Entidad, después de impuestos y minoritarios, asciende a 26,5 millones de euros, con incremento del 46,4 por 100.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

La actividad principal de las sociedades filiales ha continuado orientada al negocio directo asegurador no Vida, con mayor peso relativo del negocio de Automóviles que supone el 56 por 100 de las primas emitidas consolidadas del ejercicio, si bien en el año 2002 se ha producido un crecimiento significativo del negocio de Seguros Generales, que representa el 29 por 100 de la emisión consolidada.

HECHOS POSTERIORES

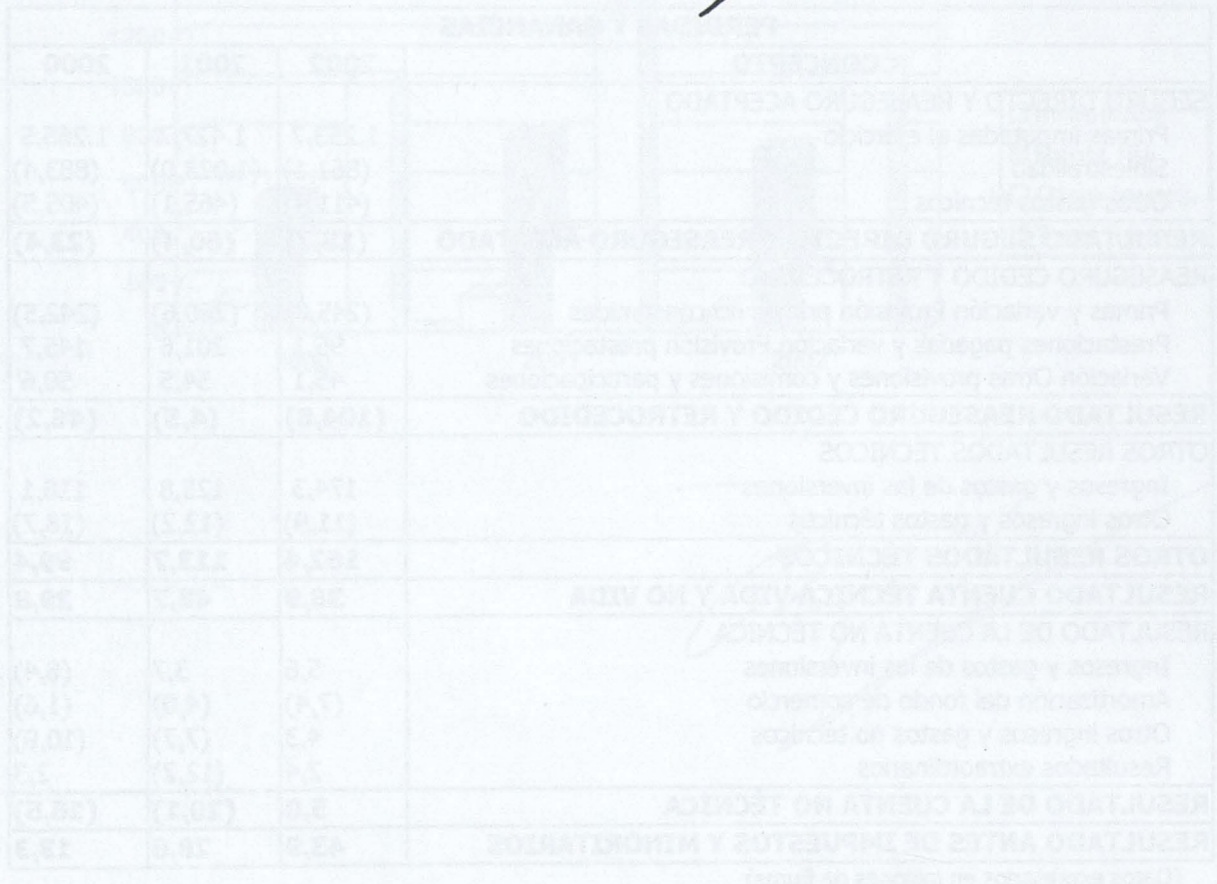
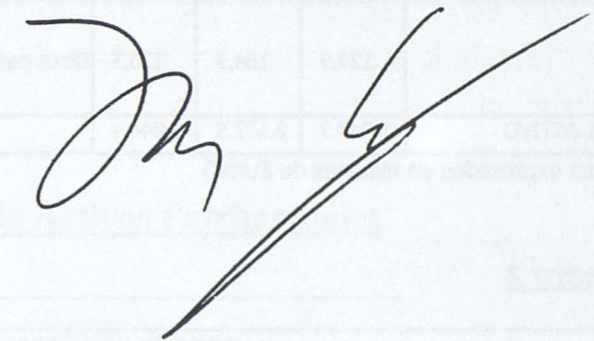
El día 5 de febrero de 2003 el gobierno venezolano ha establecido por ley un régimen de control de cambios, en base al cual la adquisición de divisas estará sujeta a previa autorización. Para ello se ha fijado en 1.600 bolívares por dólar americano la tasa de cambio que regirá inicialmente, que podrá ser ajustada de mutuo acuerdo por el Gobierno y el Banco Central de Venezuela.

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Los presupuestos para el año 2003 prevén unos ingresos por primas consolidadas de 1.300,1 millones de euros, lo que representa un una

disminución del 3 por 100 sobre el ejercicio 2002; este objetivo asume las consecuencias previsibles de la revalorización del euro con relación al dólar americano, y de la depreciación de las divisas de los países iberoamericanos, que se espera siga produciéndose en 2003, en especial del bolívar venezolano, como consecuencia de la crisis política y económica que atraviesa el país.

En cambio, se prevé un considerable aumento del beneficio neto después de impuestos y minoritarios, esperándose una aportación positiva de todas las sociedades filiales al resultado consolidado.



MAPFRE AMERICA

Cuadro 1

BALANCES RESUMIDOS							
ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	65,4	52,9	49,9	Capital y reservas	508,5	541,7	466,8
Inversiones	1.062,4	1.295,2	1.012,5	Resultado neto del ejercicio	26,5	18,1	2,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	152,5	160,1	145,4	Socios externos	7,1	65,2	84,9
Créditos	342,1	499,4	466,1	Provisiones técnicas	874,3	1.094,1	945,6
Otros activos	124,9	164,9	170,5	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2,8	4,3	10,7
				Otros pasivos	328,1	449,1	333,8
TOTAL ACTIVO	1.747,3	2.172,5	1.844,4	TOTAL PASIVO	1.747,3	2.172,5	1.844,4

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 2

PERDIDAS Y GANANCIAS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	1.253,7	1.427,7	1.265,5
Siniestralidad	(861,1)	(1.023,0)	(883,4)
Otros gastos técnicos	(411,4)	(465,1)	(405,5)
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	(18,7)	(60,4)	(23,4)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(245,0)	(260,6)	(242,5)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	95,1	201,6	145,7
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	45,1	54,5	50,6
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(104,8)	(4,5)	(46,2)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	174,3	125,8	118,1
Otros ingresos y gastos técnicos	(11,9)	(12,2)	(18,7)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	162,4	113,7	99,4
RESULTADO CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	38,9	48,7	29,8
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	5,6	3,7	(6,4)
Amortización del fondo de comercio	(7,4)	(4,0)	(1,6)
Otros ingresos y gastos no técnicos	4,3	(7,7)	(10,9)
Resultados extraordinarios	2,4	(12,2)	2,3
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA	5,0	(20,1)	(16,5)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	43,9	28,6	13,3

(Datos expresados en millones de Euros)

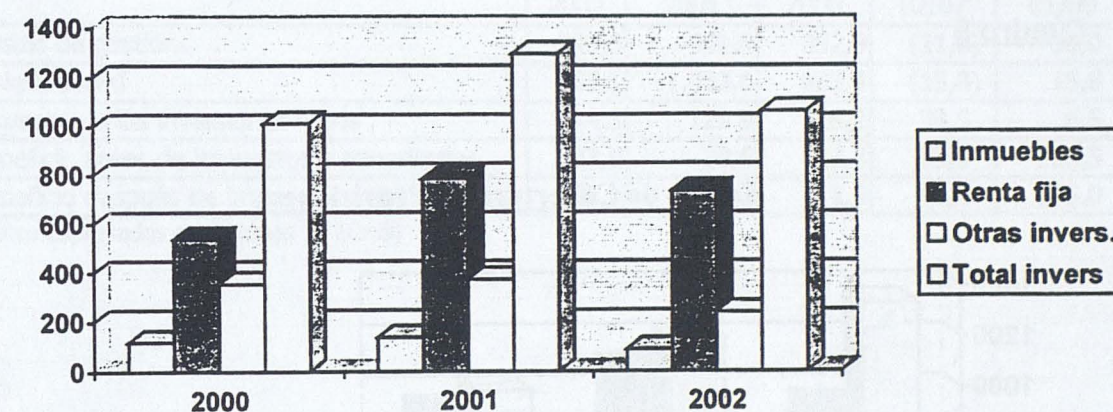
Cuadro 3

PARTIDA	ACTIVOS PATRIMONIALES					
	2002		2001		2000	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	89,1	108,8	137,6	168,6	118,8	145,7
Valores de renta fija	735,1	738,7	785,9	783,9	538,5	531,6
Valores de renta variable	38,8	38,3	74,7	64,9	78,4	75,0
Participaciones en fondos de inversión	64,4	64,4	114,5	114,5	58,1	58,1
Tesorería	51,2	51,2	64,4	64,4	160,3	160,3
Otras inversiones	83,8	81,3	118,1	96,8	58,4	33,2
TOTAL INVERSIONES	1.062,4	1.082,6	1.295,2	1.293,1	1.012,5	1.003,9

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 3 Bis

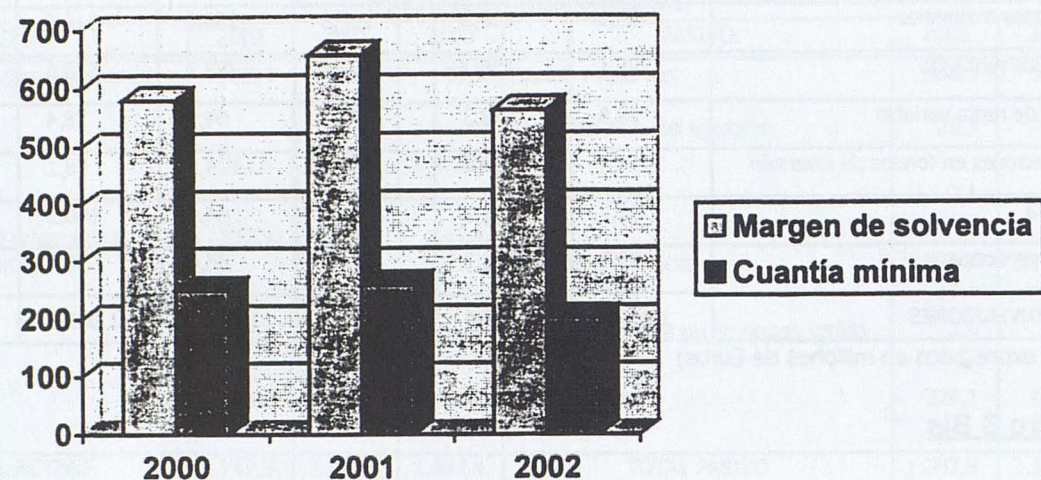
Valor contable de Activos Patrimoniales



[Handwritten signature]

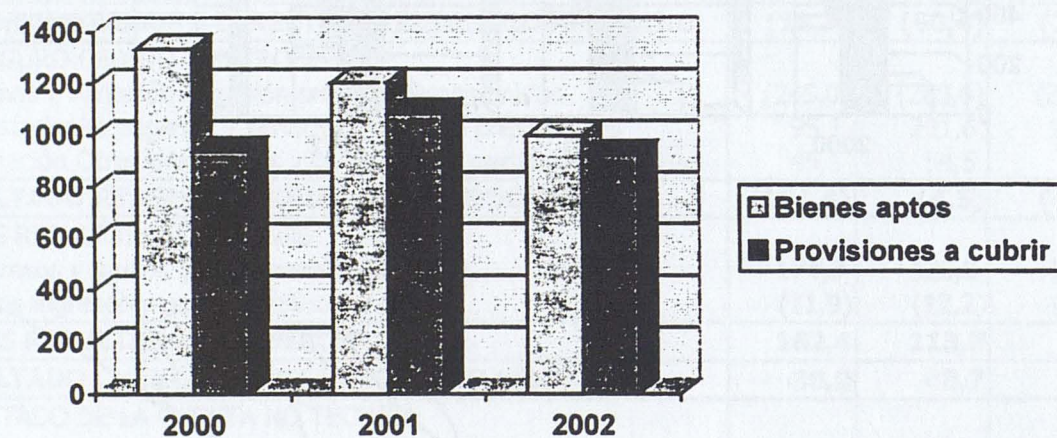
Cuadro 4

Estado de Margen de solvencia



Cuadro 5

Estado de Cobertura de Provisiones



Cuadro 7

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

RAMOS	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2002	2001	2000	02/01	01/00	00/99
VIDA	39,4	51,9	29,1	(24,1)	78,5	(29,3)
NO VIDA						
Autos	683,7	857,0	770,6	(20,2)	11,2	28,1
Generales	384,3	352,6	323,0	9,0	9,2	32,5
Salud y accidentes	146,3	166,3	142,8	(12,0)	16,4	23,4
TOTAL NO VIDA	1.214,3	1.375,8	1.236,4	(11,7)	11,3	28,7
TOTAL GENERAL	1.253,7	1.427,7	1.265,5	(12,2)	12,8	26,3

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 8

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

PARTIDA	IMPORTE			% VARIACIÓN	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Gastos de gestión	399,3	451,8	392,9	(11,6)	15,0
Siniestralidad	861,1	1.023,0	883,4	(15,8)	15,8
Ingresos de las inversiones netos	174,3	125,8	118,2	38,5	6,5
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	43,9	28,6	13,3	53,6	115,5
Beneficio después de impuestos y minoritarios	26,5	18,1	2,5	46,4	635,0

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 9

PLANTILLA DE PERSONAL

CATEGORÍA	2002	2001	2000
Jefes	284	187	207
Administrativos	1.636	1.672	1.857
Comerciales	805	812	970
Informáticos	705	874	486
Otros	1.308	843	819
TOTAL	4.738	4.388	4.339



Cuadro 10

DESGLOSE DE PRIMAS POR SOCIEDAD	Porcentaje (%)
MAPFRE Tepeyac (México)	26,3
Seguros La Seguridad (Venezuela)	17,8
Vera Cruz Seguradora (Brasil)	17,6
MAPFRE USA (Puerto Rico - Florida)	16,6
MAPFRE Argentina	7,0
MAPFRE Cia. Seg. Generales Chile	5,6
MAPFRE Seg. Generales Colombia	3,0
La Centro Americana (El Salvador)	2,6
MAPFRE Perú Seg. Generales	2,0
MAPFRE Uruguay	1,0
MAPFRE Paraguay	0,5
TOTAL	100,0



UNIDAD REASEGURO *

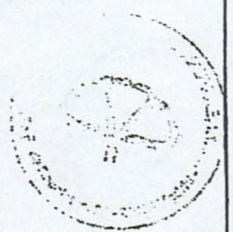
El período que va de 1998 a 2002 ha supuesto para los reaseguradores un ciclo de enormes dificultades. El progresivo deterioro de los resultados del negocio regular, la afloración de siniestros de años anteriores en los ramos de responsabilidad civil en Estados Unidos, la ocurrencia en 1999 de la mayor serie de catástrofes naturales que se recuerda y el ataque terrorista al World Trade Center, considerado el mayor siniestro de la historia, son los principales exponentes y causas de la negativa situación que ha afrontado el reaseguro en tan corto período de tiempo.

Las consecuencias se han podido apreciar en las cuentas de resultados de los reaseguradores en esos años, en la crisis del mercado en su conjunto, y finalmente en la retirada, desaparición o reestructuración de importantes reaseguradores tradicionales.

El ejercicio 2002 ha supuesto un cambio significativo en lo que se refiere a los resultados de las operaciones, que reflejan el efecto de los esfuerzos realizados en años anteriores para restablecer la rentabilidad del negocio regular, y obtener precios más adecuados por la capacidad. No obstante, aún se ha tenido que hacer frente al impacto de la caída de las Bolsas en este año, superior para algunos operadores al de algunas de las catástrofes anteriores o siniestros importantes. Aunque sin nuevas modificaciones tan importantes, esta política de aumento de precios y condiciones se ha mantenido a lo largo del 2002.

Además de la citada caída de las Bolsas, ha habido otras circunstancias de orden financiero que también han influido en la actividad reaseguradora: por una parte, la bajada de los tipos de interés ha incidido negativamente en los rendimientos financieros; por otra, la depreciación del dólar y monedas de su área de influencia frente al euro ha supuesto para los reaseguradores que operan en este área la contabilización de menos ingresos de los previstos.

* Integran esta Unidad Operativa MAPFRE RE, que es la sociedad matriz de la misma, y sus filiales MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (USA), CAJA REASEGURADORA DE CHILE, CIAR (Bélgica) y MAPLUX RE (Luxemburgo).



La falta de capacidad de reaseguro para determinados riesgos, como terrorismo, ha impulsado soluciones legislativas, acuerdos de mercado o disposiciones de los gobiernos. Así, en Estados Unidos se ha aprobado una ley para que el gobierno federal pueda asumir limitadamente los siniestros por actos terroristas. Acuerdos semejantes se han tomado en otros mercados.

En los últimos meses del año ha habido consenso en los mercados europeos para que la cobertura ilimitada de responsabilidad civil suplementaria en el Seguro de Automóviles sea sustituida de manera gradual en los próximos años por una cobertura limitada, pero suficiente como para mantener la capacidad indemnizatoria de este seguro.

Las agencias de clasificación han mantenido la misma actitud de cautela hacia el Reaseguro que iniciaron en 2001, a raíz del siniestro del World Trade Center. Esa actitud ha conducido a publicar rebajas en la clasificación de gran número de reaseguradores a lo largo de todo el año 2002. El "rating" otorgado por estas agencias continua siendo muy valorado por los clientes para elegir reaseguradores; por ello, se han producido y se continuarán produciendo en 2003 aumentos de capital destinados a mantener y aumentar la clasificación, y nuevas revisiones a la baja de la misma en aquellos reaseguradores que no mantengan un nivel adecuado de fondos propios.

Todos estos hechos permiten prever que la configuración que presenta el mercado al final de 2002 puede sufrir variaciones a corto y medio plazo.

La renovación de los negocios para el año 2003 ha estado muy influida por los factores antes descritos. Así, el cese de operaciones de algunos reaseguradores ha proporcionado oportunidades a compañías como MAPFRE RE, no afectadas ni por el deterioro del resultado de años anteriores ni por los efectos de la crisis bursátil. Esta misma circunstancia, unida a la favorable situación de precios y condiciones, ha motivado la aparición de nuevos reaseguradores, cuya capacidad ha sustituido en parte a la que ha desaparecido.

Una de las conclusiones que pueden extraerse de la situación descrita es que el nivel de condiciones y precios vigente al final de 2002 podría tener una duración lo suficientemente larga como para que los actuales reaseguradores

recuperen pérdidas anteriores y reconstituyan su nivel de reservas. Lo más probable es que los resultados del ejercicio 2003 reflejen ya esa situación.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- Los **fondos propios consolidados** ascienden a 267,1 millones de euros, con disminución del 2,9 por 100 frente al ejercicio anterior. Dicho importe incluye 0,1 millones de euros que corresponden a la participación de los socios externos en las sociedades filiales.
- Las **provisiones técnicas netas** ascienden a 541 millones de euros, un 3,9 por 100 menos que las de 2001. Esta reducción se debe a la depreciación de distintas monedas respecto al euro, que ha reducido el valor en euros de los pasivos a cargo de la Entidad, lo que ha originado que las provisiones técnicas pasen a representar el 113,7 por 100 de las primas retenidas, frente al 124,9 por 100 del año anterior.
- Las **inversiones** totalizan 774,2 millones de euros, cifra que comprende 52,6 millones de euros de inversiones materiales, 709,6 millones de inversiones financieras, y 12 millones de valores de empresas filiales.
- La **tesorería y otros activos líquidos** alcanzan la cifra de 62,1 millones de euros.
- Los **activos totales consolidados** ascienden a 1.276,7 millones de euros.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

- Las **primas consolidadas** han ascendido a 760,1 millones de euros, cifra que supone un incremento del 10,5 por 100 sobre el ejercicio precedente. Las **primas retenidas** se han elevado a 475,7 millones de euros, lo que representa un incremento del 5,5 por 100 respecto a 2001.

- El **ratio combinado** ha sido del 96,9 por 100, sensiblemente mejor que el 111,7 por 100 en el ejercicio 2001.
- La **siniestralidad a prima neta** ha sido del 63,4 por 100, frente al 78,4 por 100 del ejercicio anterior.
- Las **comisiones y otros gastos de adquisición** han supuesto el 27,4 por 100, y los gastos de gestión el 6,1 por 100, ambos sobre las primas netas. Los gastos de gestión del año anterior representaron el 6,5 por 100.
- El **resultado neto de explotación** arroja un déficit de 8,2 millones de euros, frente a los 50,6 millones de euros del ejercicio anterior. La diferencia refleja el menor impacto de la siniestralidad catastrófica en 2002.
- Los **ingresos financieros netos** han ascendido a 38,6 millones de euros.
- La **Cuenta de Pérdidas y Ganancias** arroja un resultado de 30,2 millones de euros antes de impuestos y minoritarios, y un beneficio de 22,7 millones de euros después de impuestos y minoritarios.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

- Se han impulsado las iniciativas y los trabajos de desarrollo de herramientas informáticas para simulación y cálculo del uso de la capacidad catastrófica y evaluación de la rentabilidad de las operaciones. Además de los instrumentos de creación propia, se han adquirido sofisticados medios de estimación y control de riesgos que complementan los ya existentes.
- Con los nuevos instrumentos se ha realizado un profundo análisis de la cartera a todos los niveles, que ha permitido concentrar el esfuerzo de la campaña de renovaciones 2003 en mercados, entidades y contratos designados como objetivos preferentes, siguiendo criterios de rentabilidad.
- Se han diseñado las líneas generales de un plan para adaptar la estructura organizativa de la empresa a la realidad actual del mercado, y a los

cambios previsibles en el corto y medio plazo. Algunos de los supuestos del plan se han materializado en 2002.

- Durante 2002 se ha mantenido activo el programa de servicios a clientes, que se ha materializado en la realización de 19 seminarios técnicos celebrados en 12 países, en los que han participado 414 personas. Asimismo, se han publicado estudios monográficos sobre grandes siniestros.

HECHOS POSTERIORES

En los primeros meses de 2003 se ha materializado una ampliación del capital social de la Entidad en 60 millones de euros, con lo que los fondos propios consolidados han aumentado hasta 327,1 millones de euros.

También se ha llevado a cabo una ampliación del capital de la sociedad filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION (USA), por importe de 15 millones de dólares americanos.

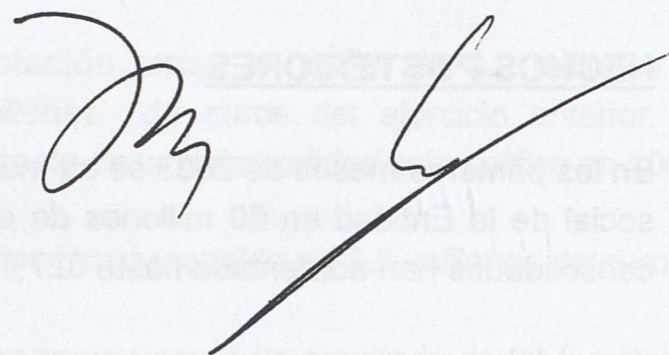
EVOLUCION PREVISIBLE

Se espera que el esfuerzo realizado en los dos últimos años para mejorar las condiciones de los negocios, y muy especialmente los logros obtenidos en este terreno durante la pasada campaña de renovaciones, se reflejen en el desarrollo de los negocios y en los resultados de 2003. A corto y medio plazo se puede vaticinar un mercado estable en cuanto a las condiciones y precios del reaseguro, pero con cambios en cuanto a la importancia relativa de los distintos reaseguradores, su número y procedencia, y el peso de los diferentes mercados en el conjunto. La Entidad continuará con el proceso de adaptación de las estructuras internas a la nueva configuración del mercado, y al papel que la entidad podría representar en el mismo.

El presupuesto consolidado de MAPFRE RE para 2003 prevé un volumen de primas brutas de 900 millones de euros, unas primas netas superiores a 600 millones de euros, y un beneficio antes de impuestos de 40 millones de euros.

Para su obtención, se mantiene la orientación de las actividades de la empresa hacia la rentabilidad de las operaciones.

Se espera que la participación de MAPFRE REINSURANCE CORPORATION en el logro de los objetivos generales de crecimiento y resultados continúe en línea ascendente, y corresponda a las expectativas que genera la dimensión del mercado en que opera.




MAPFRE RE

Cuadro 1

BALANCES RESUMIDOS							
ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	4,5	5,4	6,0	Capital y reservas	244,3	269,1	275,7
Inversiones	774,2	767,9	806,4	Resultado neto del ejercicio	22,7	0,8	8,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	258,3	259,7	217,9	Socios externos	0,1	0,3	0,3
Créditos	125,5	123,6	100,2	Provisiones técnicas	799,3	822,5	770,3
Otros activos	114,2	121,4	67,6	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	80,9	59,9	52,0
				Otros pasivos	129,4	125,4	91,7
TOTAL ACTIVO	1.276,7	1.278,0	1.198,1	TOTAL PASIVO	1.276,7	1.278,0	1.198,1

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 2

PERDIDAS Y GANANCIAS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
Primas contabilizadas brutas	760,1	687,9	606,3
Primas contabilizadas netas	475,7	450,8	417,5
Primas netas devengadas	413,7	460,7	414,0
Siniestros incurridos	(262,5)	(361,4)	(318,5)
Gastos por comisiones	(130,4)	(120,6)	(110,0)
RESULTADO TECNICO	20,8	(21,3)	(14,5)
Gastos de gestión	(29,0)	(29,3)	(28,6)
Resultado financiero	38,6	46,6	54,7
Resultados extraordinarios	(0,2)	1,7	0,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS MINORITARIOS	30,2	(2,3)	12,2

(Datos expresados en millones de Euros)



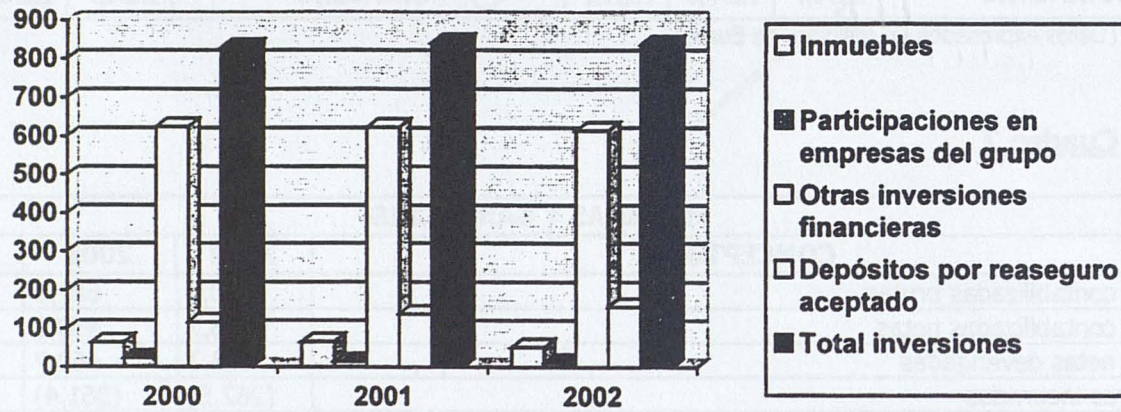

Cuadro 3

ACTIVOS PATRIMONIALES			
	2002	2001	2000
Inversiones materiales	52,6	65,8	64,1
Participaciones en empresas del grupo	12,0	14,4	22,9
Otras inversiones financieras	552,3	549,0	602,0
Depósitos por reaseguro aceptado	157,3	138,7	117,4
Tesorería	62,1	73,6	22,2
TOTAL INVERSIONES	836,3	841,5	828,6

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 3 Bis

Activos Patrimoniales

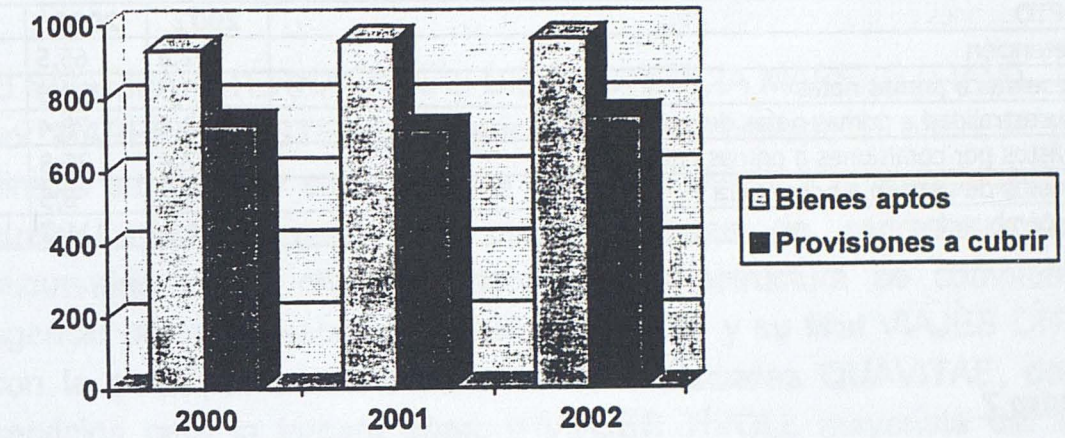


[Handwritten signature]



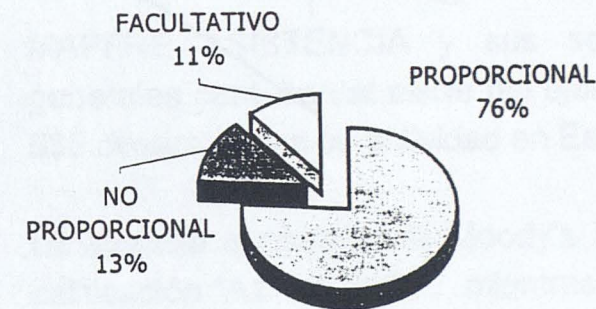
Cuadro 4

Estado de Cobertura de Provisiones

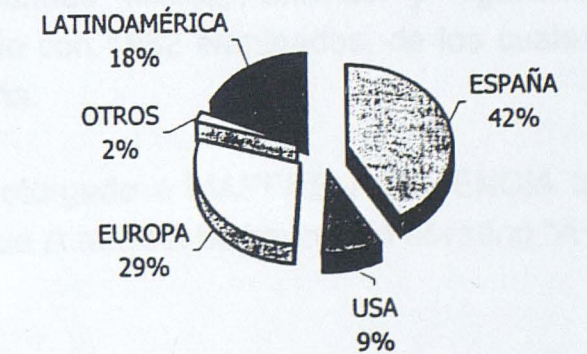


Cuadro 5

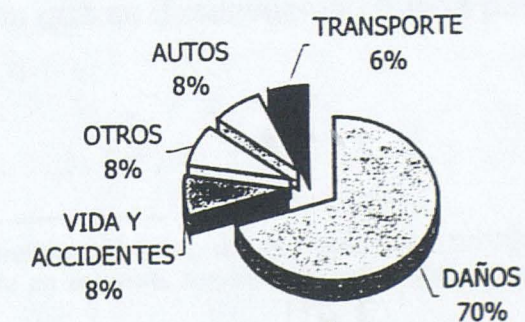
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE NEGOCIO



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ÁREA GEOGRÁFICA



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RAMOS



[Handwritten signature]



Cuadro 6

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
% de retención	62,6	65,5	68,9
% de reservas a primas netas	113,7	124,9	132,3
% de siniestralidad a primas netas devengadas	63,4	78,4	76,9
% de gastos por comisiones a primas netas	27,4	26,8	26,3
% de gastos de gestión a prima neta	6,1	6,5	6,8
% ratio combinado	96,9	111,7	110,0

Cuadro 7

PLANTILLA DE PERSONAL			
	2002	2001	2000
En España	137	131	124
En el exterior	182	180	211
Total	319	311	335

UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA*

El SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM), integrado por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales, ha cerrado el año con presencia directa en treinta y seis países a través de treinta y una sociedades filiales, cuatro agencias generales, cuatro oficinas de representación, cinco sucursales y una oficina comercial. Esta estructura se completa con la agencia de viajes española VIAJES MAPFRE y su filial VIAJES CITEREA, y con la participación minoritaria en las sociedades QUAVITAE, dedicada a servicios para la tercera edad, y VIAJES TÍVOLI, mayorista del sector de viajes.

Con una cartera de 925 clientes corporativos procedentes de cincuenta y un países, incluyendo aseguradoras, marcas de automóviles, entidades financieras, tour operadores, líneas aéreas y grandes corporaciones, la Unidad ha alcanzado un total de 35 millones de asegurados, tanto de seguro como de reaseguro, y con 95 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se han tramitado más de 2.100.000 de asistencias.

MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales, oficinas y agencias generales contaban al cierre del ejercicio con 1962 empleados, de los cuales 535 desarrollaban su actividad en España.

La agencia especializada Moody's ha otorgado a MAPFRE ASISTENCIA la calificación "A1" en 2002, mientras que A.M.Best ha renovado el rating "A+" (Superior), concedido el año anterior.

En líneas generales, el año 2002 ha sido muy positivo para la Entidad y sus filiales, que han obtenido un incremento de su resultado neto atribuible del 32,6 por 100 respecto al ejercicio 2001, a pesar del difícil contexto económico de los países en que se desenvuelven buena parte de sus operaciones.

* Esta Unidad Operativa está integrada por MAPFRE ASISTENCIA y sus 31 filiales, que operan especializada en seguros, servicios de asistencia y otros servicios.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- Los **fondos propios consolidados**, excluidos socios externos, han alcanzado la cifra de 49,5 millones de euros, lo que supone una reducción del 4,2 por 100 sobre los de 2001. De esta cifra, 0,8 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos en las sociedades filiales.
- Las **provisiones técnicas** se elevan a 37,4 millones de euros, frente a 37 millones en el año 2001. Estas provisiones están invertidas fundamentalmente en tesorería e inversiones a corto plazo.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

- Los **ingresos consolidados** han alcanzado en el ejercicio 2002 la cifra de 206 millones de euros, incluyendo los ingresos de las sociedades que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia.
- La **siniestralidad** se ha situado en el 54,7 por 100 de los ingresos, porcentaje inferior en aproximadamente tres puntos al del ejercicio 2001.
- Los **gastos**, descontando los financieros, han ascendido a 77,7 millones de euros, lo que supone una reducción del 7,3 por 100 sobre los 83,9 millones de euros del pasado año.
- Los **resultados financieros** (incluyendo las diferencias cambiarias y el coste de financiación ajena) han sido negativos en 5,7 millones de euros, como consecuencia del impacto sufrido por la pérdida de valor de algunas monedas, especialmente en el área iberoamericana.
- El **beneficio consolidado** antes de impuestos y minoritarios ha ascendido a 5,1 millones de euros, superior en un 19 por 100 al obtenido en el ejercicio anterior; el beneficio después de impuestos y minoritarios ha ascendido a 3,8 millones de euros, con incremento del 32,6 por 100.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio 2002 la Entidad se ha mantenido entre las mayores compañías internacionales de asistencia del mundo. Se ha continuado la diversificación de líneas de negocio – obteniéndose la autorización para operar en los ramos 16 (Pérdidas Pecuniarias Diversas) y 17 (Defensa Jurídica) -, que ha propiciado el lanzamiento de nuevos productos y servicios, así como la consolidación de las modalidades en las que la Sociedad es pionera en todo el mundo: asistencia domiciliaria, gestión de siniestros de automóviles, hogar y salud, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de cost containment, servicios de información telefónica, contact center, telemarketing, venta de viajes, etc.

Otros hechos significativos que han marcado el desarrollo de la Entidad y sus filiales a lo largo de 2002 son los siguientes:

- El importante desarrollo comercial internacional, con la captación de nuevos clientes y la venta de servicios adicionales a clientes en cartera.
- La expansión de la red internacional, con la constitución de una nueva sociedad filial en Italia.
- La apertura de nuevos mercados, vía reaseguro internacional, mediante operaciones en África y Oriente Medio, en países tales como Líbano, Argelia, Yemen y Siria.
- La constitución de SIAM Consulting, compañía dedicada a la comercialización de soluciones tecnológicas desarrolladas por la Entidad y sus filiales.
- La expansión de la división de viajes, con la compra de la sociedad VIAJES CITEREA, que hace que VIAJES MAPFRE disponga de más de 50 oficinas y haya alcanzado 45,1 millones de euros de facturación, a pesar del entorno económico recesivo en que se ha movido la industria turística mundial en 2002. Además, la compra del 20 por 100 de la sociedad mayorista VIAJES TÍVOLI (que opera bajo la marca

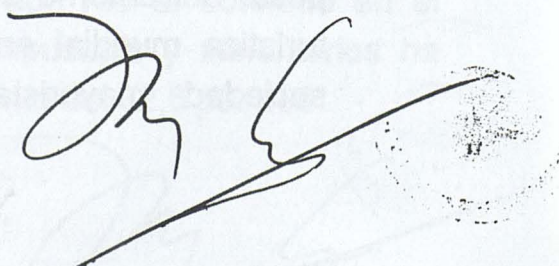
RHODASOL/TURIMAR) ha abierto un amplio abanico de oportunidades de negocio a medio plazo.

- El incremento de los índices de eficiencia en la tramitación de los servicios, basado en la renovación tecnológica y en la optimización de procesos de negocio, manteniendo los más altos estándares de calidad y atención al cliente.
- La culminación con éxito del Plan de Renovación Tecnológica, desarrollado en los últimos tres años, que ha dotado de nuevas herramientas informáticas a las áreas de operaciones y administración en la sociedad matriz y filiales.
- El impulso dado a los aspectos relativos a la calidad, con la creación de un área especializada, la definición de procedimientos y acciones formativas, y la implantación de sus controles correspondientes.

HECHOS POSTERIORES

En enero de 2003 la Entidad ha adquirido el 100 por 100 del capital del grupo de empresas denominado comercialmente ROAD AMERICA MOTOR CLUB, encabezado por la compañía BRICKELL FINANCIAL SERVICES MOTOR CLUB Inc., con domicilio social en Coral Gables (Florida, Estados Unidos). Dicho grupo comercializa programas de asistencia en carretera, tanto por venta individual como por medio de contratos corporativos, actividad para la que está autorizado en todos los estados que integran los Estados Unidos de América, en Canadá y en Puerto Rico, con lo que MAPFRE ASISTENCIA adquiere una excelente plataforma para desarrollar sus operaciones en la zona.

El precio de compra de las acciones ha sido de 18 millones de dólares, financiados con un préstamo con vencimiento a diez años concedido a MAPFRE ASISTENCIA por su compañía matriz CORPORACIÓN MAPFRE.



EVOLUCIÓN PREVISIBLE

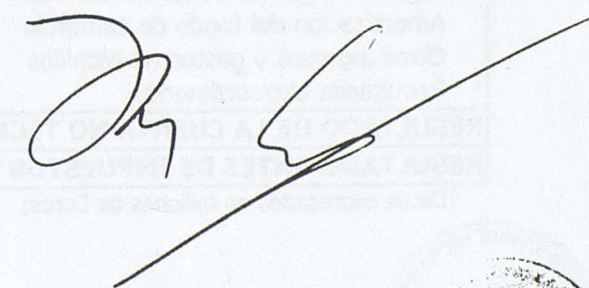
A pesar del impacto negativo que implicarán las devaluaciones producidas en el continente americano, la Entidad y sus filiales han presupuestado para el ejercicio 2003 un crecimiento del 19 por 100. El objetivo de resultado antes de impuestos y minoritarios es alcanzar un beneficio de 7,5 millones de euros, superior en un 47 por 100 al de 2002.

En España se impulsará el desarrollo comercial en los nuevos ramos para los que la sociedad ha sido autorizada en las operaciones de seguro directo en el ramo de Asistencia -con especial atención a los productos destinados al viajero-, y en productos destinados a la tercera edad, aprovechando sinergias potenciales con otras entidades del SISTEMA MAPFRE y las derivadas de la alianza con CAJA MADRID.

En el exterior se continuará con la política de expansión de la Entidad de acuerdo con los proyectos en curso en distintos países del mundo, especialmente en Europa, tanto por la vía del crecimiento orgánico, como mediante adquisiciones; por otra parte, se mantendrá la política de diversificación ampliada a los nuevos ramos de seguro, y se prestará especial atención a la fidelización de la cartera de clientes corporativos.

En el ámbito de la comercialización de viajes se continuará la expansión en curso en España, y se estudiarán oportunidades de extensión del negocio a nivel internacional.

La mejora del servicio al cliente, permanente preocupación de la Sociedad, se verá especialmente favorecida por la implantación progresiva en todos los países de las nuevas herramientas de gestión, y muy especialmente de la aplicación AMA.



MAPFRE ASISTENCIA

Cuadro 1

BALANCES RESUMIDOS							
ACTIVO	2002	2001	2000	PASIVO	2002	2001	2000
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	11,1	9,1	6,1	Capital y reservas	44,9	48,1	41,0
Inversiones	32,1	26,3	23,4	Resultado neto del ejercicio	3,8	2,8	1,7
Créditos	47,3	53,4	46,4	Socios externos	0,8	1,0	0,5
Otros activos	27,3	38,3	22,4	Provisiones técnicas	37,4	37,0	29,1
				Otros pasivos	30,9	38,2	26,0
TOTAL ACTIVO	117,8	127,1	98,3	TOTAL PASIVO	117,8	127,1	98,3

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 2

PERDIDAS Y GANANCIAS			
CONCEPTO	2002	2001	2000
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	125,5	142,8	117,8
Siniestralidad	(93,5)	(118,3)	(100,0)
Otros gastos técnicos	(13,5)	(14,3)	(12,8)
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	18,5	10,2	5,0
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(10,1)	(9,2)	(7,5)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	4,4	4,7	3,9
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	4,6	3,1	2,5
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	(1,1)	(1,4)	(1,1)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	(4,7)	(0,7)	0,9
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,8)	(3,2)	(2,7)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	(8,5)	(3,9)	(1,8)
RESULTADO CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	8,9	4,9	2,1
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	(1,0)	(0,7)	0,7
Amortización del fondo de comercio	(0,2)	(0,1)	(0,2)
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,2)	(0,3)	0,9
Resultados extraordinarios	(0,4)	0,5	0,3
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA	(3,8)	(0,6)	1,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	5,1	4,3	3,8

(Datos expresados en millones de Euros)



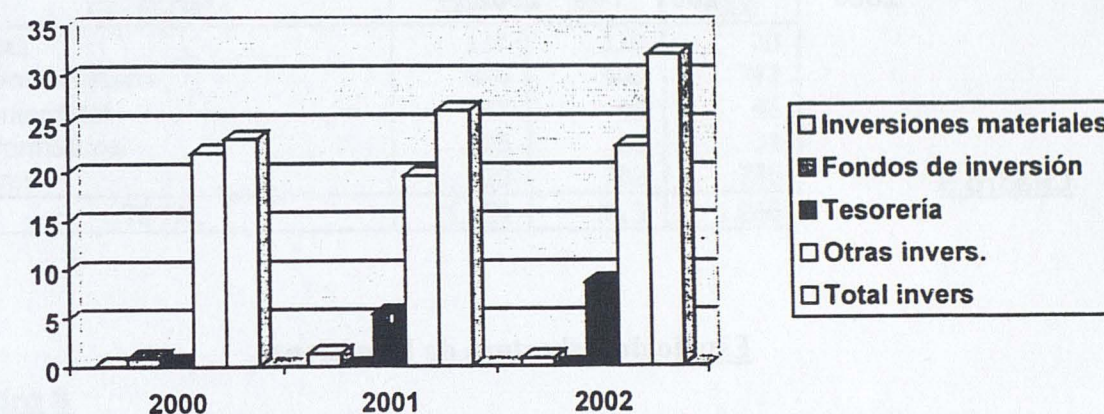
Cuadro 3

PARTIDA	ACTIVOS PATRIMONIALES					
	2002		2001		2000	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	0,8	0,8	1,3	1,3	0,1	0,1
Participaciones en fondos de inversión	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,9
Tesorería	8,6	8,6	5,4	5,4	0,4	0,4
Otras inversiones	22,7	22,7	19,6	19,6	22,0	22,0
TOTAL INVERSIONES	32,1	32,1	26,3	26,3	23,4	23,4

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 3 Bis

Valor contable de Activos Patrimoniales

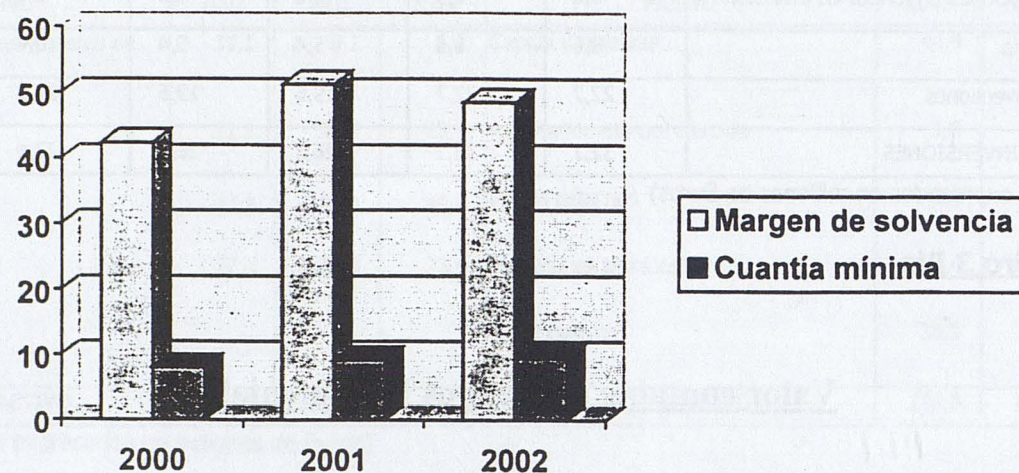


[Handwritten signature]



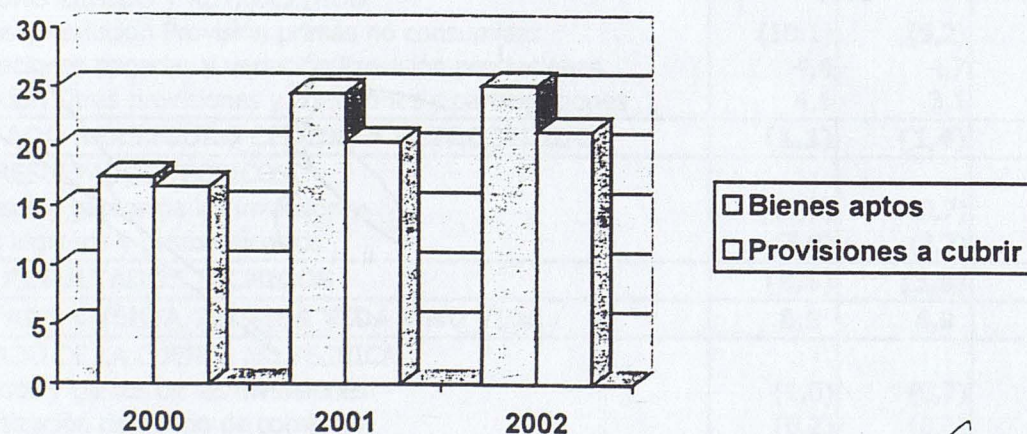
Cuadro 4

Estado de Margen de solvencia



Cuadro 5

Estado de Cobertura de Provisiones



Cuadro 6

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

PARTIDA	IMPORTE			% VARIACIÓN	
	2002	2001	2000	02/01	01/00
Gastos de Gestión	17,3	17,5	15,5	0,0	12,9
Siniestralidad	93,5	118,3	100,0	(21,0)	18,3
Ingresos de las inversiones netos	(4,7)	(0,7)	0,9	(571,4)	(177,8)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	5,1	4,3	3,8	18,6	13,1
Beneficio después de impuestos y minoritarios	3,8	2,8	1,7	35,7	64,7

(Datos expresados en millones de Euros)

Cuadro 7

PLANTILLA DE PERSONAL

CATEGORÍA	2002	2001	2000
Jefes	137	110	20
Administrativos	874	900	742
Comerciales	37	45	45
Informáticos	76	66	34
Otros	730	702	775
TOTAL	1.854	1.823	1.686

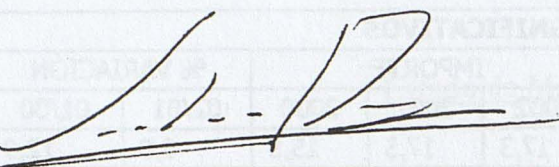
Cuadro 8


DATOS DE GESTION DE SINIESTROS

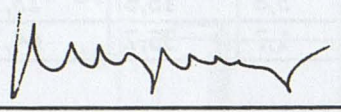
CONCEPTO	2002	2001	2000
Número expedientes tramitados	2.083.993	1.622.568	1.257.855
Índice de siniestralidad a primas netas devengadas	77,3	85,1	87,2
Número de asegurados	35.311.874	32.025.704	27.543.855

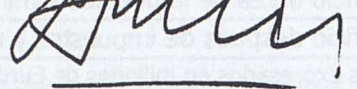


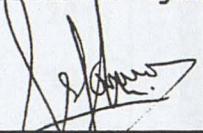
El Informe de Gestión Individual de CORPORACION MAPFRE, S.A., correspondiente al ejercicio 2002, contenido en las páginas 30 a 129 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 12 de marzo de 2003.

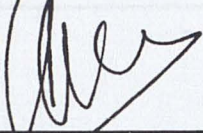

D. Carlos Alvarez Jiménez
Presidente



D. Manuel Jesús Lagares Calvo
Vocal

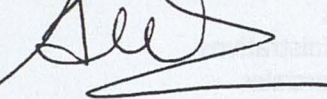

D. Domingo Sugranyes Bickel
Vicepresidente Ejecutivo

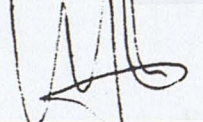

D. Alberto Manzano Martos
Vocal

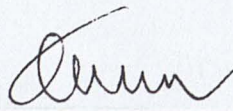

D. Ricardo Blanco Martínez
Consejero Delegado



D. José Manuel Martínez Martínez
Vocal

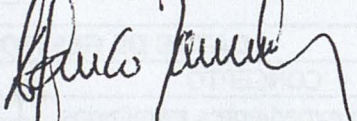

D. Juan Fernández-Layos Rubio
Vocal

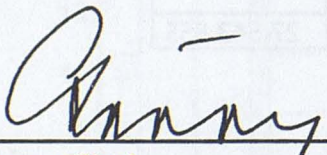

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal



D. Rafael Galarraga Solores
Vocal



D. Filomeno Mira Candel
Vocal

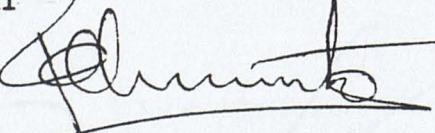

D. Santiago Gayarre Bermejo
Vocal



D. Alfonso Rebuelta Badías
Vocal

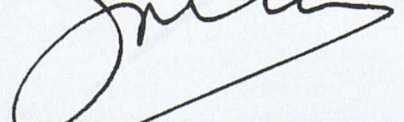

D. Dieter Göbel
Vocal

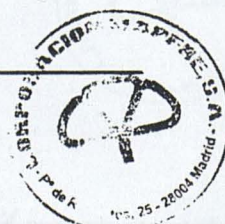

D. Felipe Rodrigo Zarzosa
Vocal


D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal


D. Pedro Unzueta Uzcanga
Vocal


D. Sebastián Homet Duprá
Vocal


D. José Manuel González Porro
Vocal-Secretario





CORPORACION MAPFRE

web: www.mapfre.com