

INFORME ANUAL · 2003

CORPORACIÓN **MAPFRE**



MAPFRE

CONTENIDOS

Órganos de gobierno | pag. 4

Carta al Accionista | pag. 7

Principales datos | pag. 13

Acontecimientos relevantes del ejercicio | pag. 19

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

Unidades y sociedades filiales y participadas | pag. 147

Informe anual de gobierno corporativo | pag. 223

Propuesta de Acuerdos | pag. 249

EL SISTEMA MAPFRE | pag. 255

Responsabilidad social | pag. 285

Reconocimientos y menciones | pag. 293



Informe de Gestión y Cuentas Anuales Consolidados e Informe de Auditoría

26		Informe de Gestión
44		Balance
48		Cuenta de Pérdidas y Ganancias
52		Memoria
52		Información General sobre la Entidad y su Actividad
53		Sociedades Dependientes y Asociadas
53		Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas
56		Distribución de Resultados
57		Normas de Valoración
69		Información sobre Ciertas Partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias
95		Información sobre el Seguro de Vida
101		Distribución Territorial del Negocio
101		Situación Fiscal
110		Información del Seguro de No Vida
110		Otra Información
113		Acontecimientos Posteriores al Cierre
114		Estado de Flujos de Tesorería Consolidado
115		Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas
116		Estado de Margen de Solvencia Consolidado
118		Cuadro de Sociedades Dependientes y Asociadas (Anexo 1)
142		Resumen del Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidados de MAPFRE INVERSIÓN
144		Informe de Auditoría

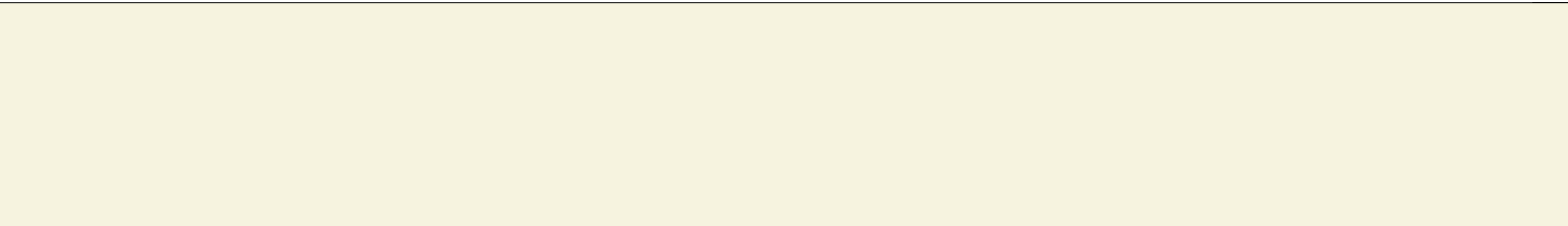
Unidades y sociedades filiales y participadas

149		MAPFRE-CAJA MADRID
155		UNIDAD OPERATIVA VIDA
165		UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES
175		UNIDAD DE EMPRESA
185		MAPFRE CAJA SALUD
193		MAPFRE AMÉRICA
199		UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA
207		UNIDAD REASEGURO
215		MAPFRE INMUEBLES

EL SISTEMA MAPFRE

256		Información general
258		Implantación en España
260		Implantación Internacional
262		Ratings
264		Organigrama
266		Resultados
267		Principales actividades del ejercicio

Órganos de gobierno |





Consejo de Administración

Presidente
D. Carlos Álvarez Jiménez

Vicepresidente Ejecutivo
D. Domingo Sugranyes Bickel

Vicepresidente Segundo
D. Francisco Ruiz Risueño

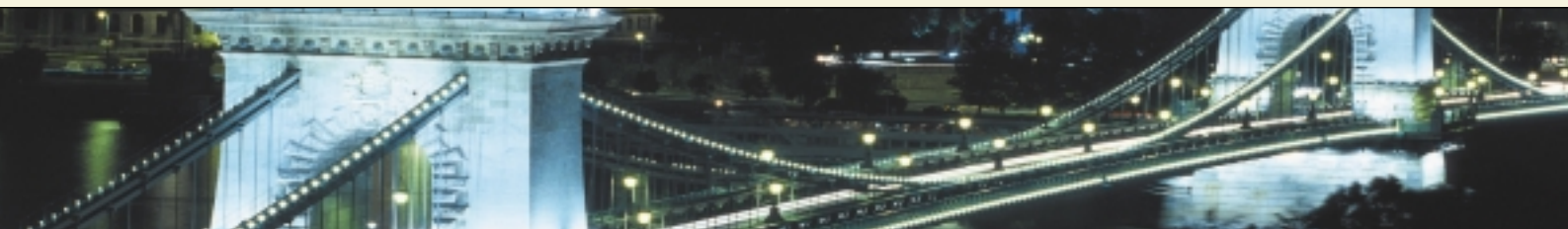
Consejero Delegado
D. Ricardo Blanco Martínez

Vocales
D. Víctor Bultó Millet
D. Juan Fernández-Layos Rubio
D. Rafael Galarraga Solores
D. Santiago Gayarre Bermejo
D. Dieter Göbel Brückner
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
D. D. Felipe Rodrigo Zarzosa
D. Manuel Jesús Lagares Calvo
D. Alberto Manzano Martos
D. José Manuel Martínez Martínez
D. Antonio Miguel-Romero de Olano
D. Filomeno Mira Candel
D. Alfonso Rebuelta Badías
D. Pedro Unzueta Uzcanga

Consejero Secretario
D. José Manuel González Porro

Comisión Directiva	Comité de Auditoría	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Cumplimiento
Vicepresidente Primero	Vicepresidente Primero	Vicepresidente Primero	
Presidente		Presidente	
Vicepresidente Segundo	Vicepresidente Segundo	Vicepresidente Segundo	Presidente
Vocal			
Vocal			
		Vocal	
Vocal			
	Vocal	Vocal	Vocal
	Presidente		Vocal
Vocal			
Vocal	Vocal		
Vocal			
Vocal	Vocal	Vocal	Vocal
			Vocal
Vocal Secretario	Vocal Secretario	Vocal Secretario	

Carta al Accionista



Carta al Accionista |



CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ |
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

DOMINGO SUGRANYES BICKEL |
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
PRESIDENTE DE LA COMISIÓN DIRECTIVA

Estimado accionista:

En los últimos meses se ha producido una demanda importante de nuestro título en Bolsa, que avala una gestión empresarial positiva y una evolución favorable durante varios años.

En la misma línea de años anteriores, 2003 presenta una tendencia de sólido crecimiento, tanto en el volumen como en el resultado de nuestras operaciones:

- ▶ En España hemos tenido un crecimiento del volumen de primas no Vida del 21,1 por 100, y un crecimiento del 11,3 por 100 en los patrimonios gestionados en seguros de Vida, Fondos de Pensiones y Fondos de Inversión.
- ▶ A pesar de la revalorización del euro frente al dólar USA, el volumen de primas de seguro e ingresos por asistencia de nuestras operaciones en otros países, principalmente en Iberoamérica, han tenido un ligero incremento del 1,2%.
- ▶ La rentabilidad sobre fondos propios se ha situado en el 13,0 por 100.
- ▶ El beneficio por acción ha crecido en un 24,6 por 100, alcanzando 0,78 euros.

La gestión ha sido positiva en todas las áreas de negocio:

- ▶ En su vertiente de gestor de ahorros a largo plazo, a través de MAPFRE VIDA y sus filiales, nuestro grupo ha obtenido un nuevo incremento de la cuota de mercado apoyándose en la intensa actividad de la red especializada y del canal bancario de CAJA MADRID, entidad con la que el SISTEMA MAPFRE mantiene una sólida alianza desde el año 2000, así como en la incorporación de MUSINI VIDA.
- ▶ En las operaciones de Seguros de Particulares, especialmente las del Hogar, en las que MAPFRE SEGUROS GENERALES tiene un destacado liderazgo por su calidad de servicio, se ha registrado un crecimiento del 13,9 por 100 y un excelente comportamiento de la siniestralidad.

- › La presencia de nuestro grupo en riesgos industriales se ha visto notablemente reforzada en 2003 gracias a la creación de la Unidad de Empresas, formada por MAPFRE INDUSTRIAL y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, y por la adjudicación a nuestro grupo de MUSINI, S.A. en el proceso de privatización promovido por la SEPI en el primer semestre 2003. Los riesgos industriales han registrado un notable crecimiento de las primas, del 27,2 por 100 (sin incluir MUSINI, S.A.), y buenos resultados debido a una siniestralidad contenida.
- › En el Seguro de Enfermedad, MAPFRE CAJA SALUD ha afianzado su posición en el mercado, con un crecimiento del 12,6 por 100 de sus primas, apoyándose en las redes de MAPFRE y de CAJA MADRID.
- › Nuestras filiales de seguro directo en América han tenido otro año de fuerte crecimiento en resultados, lo que confirma el acierto de la apuesta a largo plazo realizada por MAPFRE por el desarrollo del seguro en Iberoamérica, una zona en la que tenemos una implantación en los principales mercados del continente y podemos aspirar a ser líderes en todos ellos.
- › Nuestras operaciones de reaseguro internacional están registrando igualmente fuertes crecimientos en volumen de primas y resultados, apoyándose en un historial de selección de riesgos y resultados positivos, una capitalización suficiente y unos niveles de rating que nos sitúan entre los más sólidos reaseguradores de Europa.
- › En Asistencia ha continuado asimismo el desarrollo positivo de las operaciones con presencia directa en España y en otros 36 países y negocios en 54 países.

Estos resultados permiten que el Consejo de Administración de la sociedad proponga un dividendo de 0,21 euros por acción, de los que se anticiparon 0,11 euros en noviembre pasado. El dividendo propuesto se incrementa en un 10,5 por 100 sobre el año anterior.

La Corporación ha superado ampliamente los objetivos de resultados que se había marcado en 2003. Para los próximos tres años los Planes Estratégicos preparados por nuestras participadas han llevado al Consejo a fijar nuevos hitos, en una línea de continuidad con los últimos ejercicios. Hemos acordado dar un decidido impulso a la actividad reaseguradora de MAPFRE mediante una nueva ampliación de capital ya que la actuación en este sector exige mantener una elevada solvencia para sostener el crecimiento del negocio. De igual forma seguiremos analizando, como hasta ahora, las oportunidades de adquisición que se presenten, tanto en España como en países vecinos y en América Latina.

Pero ante todo, CORPORACIÓN MAPFRE se adhiere plenamente a los objetivos fijados por su sociedad matriz, MAPFRE MUTUALIDAD, entre los que ocupa un lugar preferente el crecimiento orgánico basado en unos presupuestos exigentes, en la potenciación de la red de ventas, tanto en España como en el exterior, y en el cumplimiento de los compromisos con los asegurados.

Sr. Accionista, queremos expresarle nuestro agradecimiento por su confianza en nuestra Corporación, a través de la cual MAPFRE invita a los inversores a participar en su proyecto empresarial. Esperamos hacerle partícipe en 2004 de otro año de buenos resultados, obtenidos gracias al rigor y a la dedicación de cerca de 14.000 personas en todo el mundo; cada una de ellas está identificada con la "cultura MAPFRE"; los éxitos presentes y pasados se deben a su entusiasmo, lo que representa garantía de continuidad y mejores realizaciones en el futuro.

Un cordial saludo,



CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ |

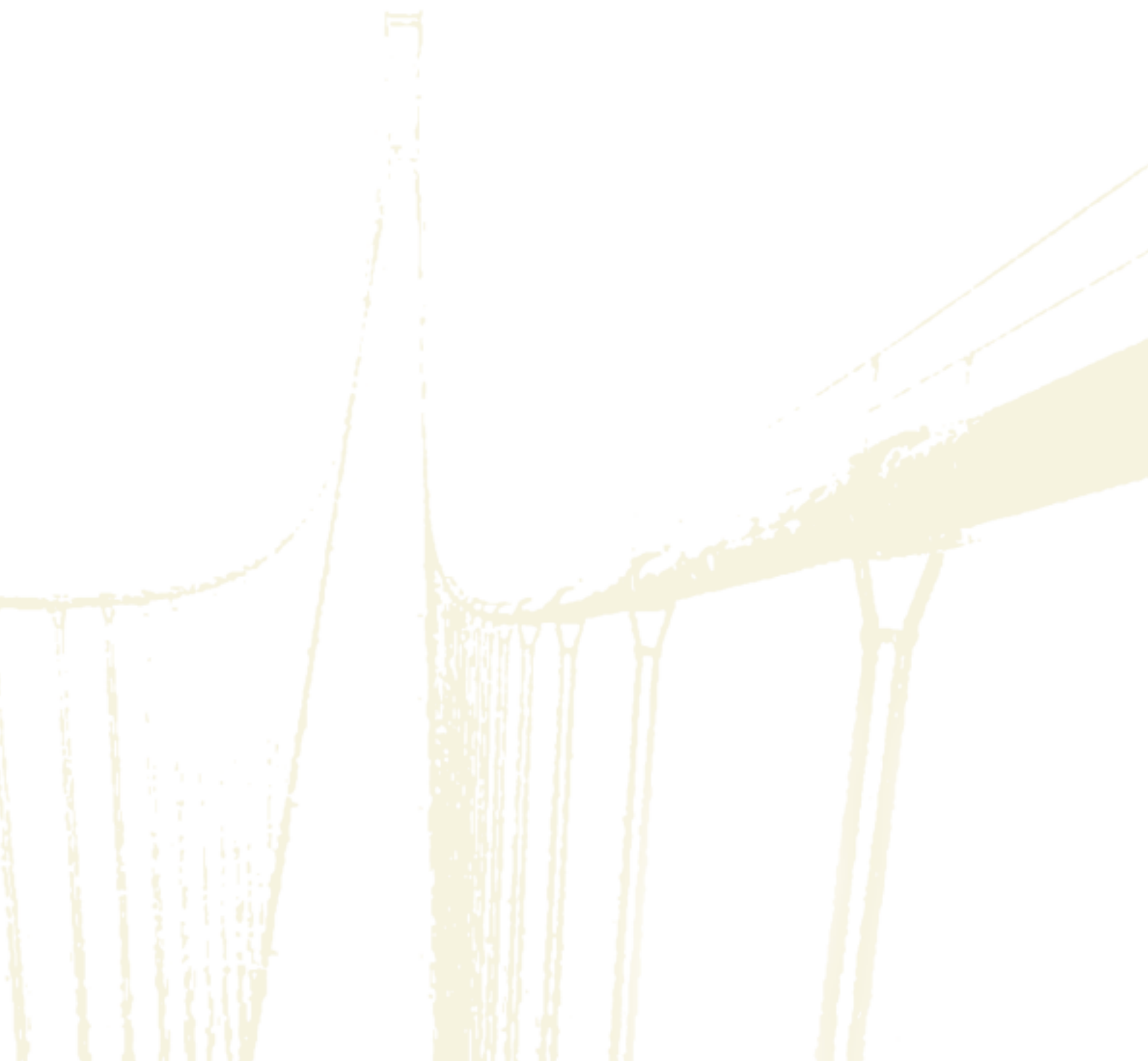
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



DOMINGO SUGRANYES BICKEL |

VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
PRESIDENTE DE LA COMISIÓN DIRECTIVA

Principales datos



PRINCIPALES DATOS CONSOLIDADOS

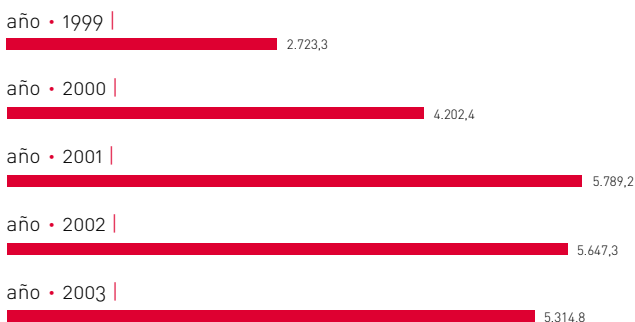
	1999	2000	2001	2002	2003
Ingresos consolidados (integración global)					
Primas de seguros y reaseguros	2.723,3	4.202,4	5.789,2	5.647,3	5.314,8
Ingresos financieros y otros	619,1	755,6	943,4	1.150,9	1.207,8
Inversiones					
Inversiones materiales	530,5	534,8	566,7	514,2	527,7
Renta variable	100,0	161,2	173,2	143,4	201,1
Renta fija	2.928,9	5.585,2	7.609,7	9.216,5	11.410,6
Fondos de inversión	530,1	539,4	604,7	587,3	700,0
Otras inversiones	797,3	1.164,9	1.305,0	1.096,7	1.897,6
Total inversiones	4.886,7	7.985,5	10.260,3	11.558,1	14.737,0
Rentabilidad sobre fondos propios (%)	7,9	9,1	8,4	10,1	13,0

FONDOS GESTIONADOS

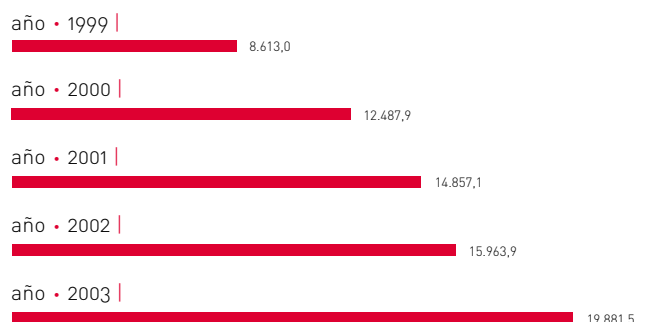
	1999	2000	2001	2002	2003
Fondos Propios	906,4	1.120,8	1.161,9	1.076,9	1.088,5
Provisiones matemáticas Vida	2.996,4	5.672,5	7.127,1	8.628,2	11.072,1
Otras provisiones técnicas	2.112,6	2.869,5	3.555,5	3.380,0	4.257,6
Fondos de inversión y carteras individuales	2.093,9	2.178,4	2.202,3	1.968,7	2.340,7
Fondos de pensiones*	367,7	457,9	581,7	679,3	853,0
Otros fondos gestionados	136,0	188,8	228,6	230,8	269,6
TOTAL	8.613,0	12.487,9	14.857,1	15.963,9	19.881,5

* En las cifras de fondos de pensiones no se incluyen los planes de prestación definida.
Cifras en millones de euros.

Primas de Seguro y Reaseguro



Fondos Gestionados



INFORMACIÓN BURSÁTIL

	1999	2000	2001	2002	2003
Capitalización a 31 de diciembre (millones euros)	987,7	1.228,6	1.182,0	1.403,5	2.039,0
Número de acciones en circulación	60.521.512	60.521.512	181.564.536	181.564.536	181.564.536
PER	14,1	13,4	12,3	12,4	14,4
Beneficio por acción ajustado (euros)*	0,39	0,51	0,53	0,62	0,78
Dividendo por acción (euros)*	0,18	0,19	0,19	0,19	0,21
Rentabilidad por dividendo (%)	2,9	3,4	2,5	2,6	2,2
Número medio diario acciones contratadas*	512.496	671.442	598.303	626.732	790.690
Valor efectivo medio diario (millones euros)	3,20	3,70	4,47	4,60	7,46

* Cifras ajustadas por el desdoblamiento de septiembre 2001

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO (%)

	1999		2000		2001		2002		2003	
	%	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%	Núm.	%	Núm.
MAPFRE MUTUALIDAD	55,1	1	55,5	1	55,5	1	55,2	1	55,2	1
Otras entidades MAPFRE	2,1	8	2,5	8	2,5	8	2,5	8	2,0	7
Inversores con participación superior al 0,1%										
Espanoles	5,2	25	4,1	18	2,6	15	3,2	9	5,5	7
Otros países	18,6	39	23,1	39	26,9	36	27,7	35	26,3	32
Inversores con participación inferior al 0,1%										
Espanoles	16,4	18.674	11,8	13.308	9,2	11.452	8,0	11.366	7,6	9.500
Otros países	2,6	477	3,0	413	3,3	423	3,4	402	3,4	372
TOTAL	100	19.224	100	13.787	100	11.935	100	11.821	100	9.919

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

	2002	2003
ESPAÑA	5.427	5.624
RESTO EUROPA	325	378
AMÉRICA	6.406	7.771
OTROS PAÍSES	218	95
TOTAL	12.376	13.868

RESUMEN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

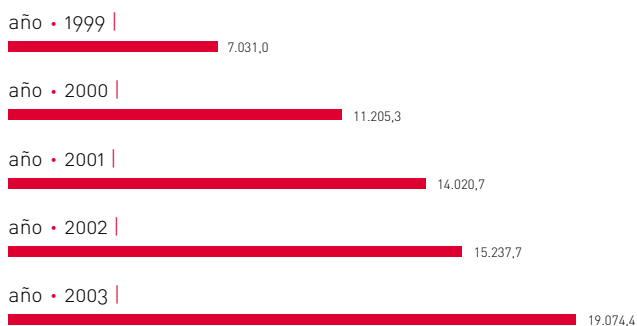
BALANCE DE SITUACION

	1999	%	2000	%	2001	%	2002	%	2003	%
ACTIVO										
Accionistas por desembolsos no exigidos	1,7	-	0,9	-	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado	109,4	1,6	139,7	1,2	155,3	1,1	164,9	1,1	91,4	0,5
Inversiones	4.886,7	69,5	7.985,5	71,3	10.260,3	73,2	11.558,1	75,9	14.736,5	77,3
Inversión por cuenta de los tomadores de seguros de Vida que asuman el riesgo de la inversión	54,6	0,8	509,7	4,5	739,4	5,3	574,7	3,8	446,1	2,3
Fondo de comercio de consolidación	39,5	0,6	290,7	2,6	415,2	3,0	403,3	2,6	456,4	2,4
Provisiones técnicas del reaseguro	342,1	4,9	409,0	3,6	477,7	3,4	526,4	3,5	1.041,3	5,5
Créditos, periodificaciones y tesorería	1.597,0	22,7	1.869,9	16,7	1.972,9	14,1	2.010,3	13,2	2.302,7	12,1
Total Activo	7.031,0	100	11.205,3	100	14.020,7	100	15.237,7	100	19.074,4	100
PASIVO										
Fondos propios	906,4	12,9	1.120,8	10,0	1.161,9	8,3	1.076,9	7,1	1.088,5	5,7
Intereses minoritarios	263,5	3,7	607,0	5,4	649,1	4,6	624,3	4,1	675,7	3,5
Diferencia negativa de consolidación	2,3	-	4,0	-	3,0	-	2,9	-	3,0	-
Provisiones técnicas	5.054,3	71,9	8.032,3	71,7	9.943,3	70,9	11.433,5	75,0	14.883,6	78,0
Provisiones técnicas del Seguro de Vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	54,6	0,8	509,7	4,5	739,4	5,3	574,7	3,8	446,1	2,3
Provisiones para riesgos y gastos	63,6	0,9	70,6	0,6	105,0	0,7	96,9	0,6	111,5	0,6
Depósitos recibidos del reaseguro	68,3	1,0	69,5	0,6	79,2	0,6	94,0	0,6	112,1	0,6
Deudas y periodificaciones	617,9	8,8	791,4	7,1	1.339,8	9,6	1.334,5	8,8	1.753,9	9,2
Total Pasivo	7.031,0	100	11.205,3	100	14.020,7	100	15.237,7	100	19.074,4	100

Cifras en millones de euros.

Fuente: Informes semestrales para la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Activos Totales Consolidados



Fondos Propios Consolidados

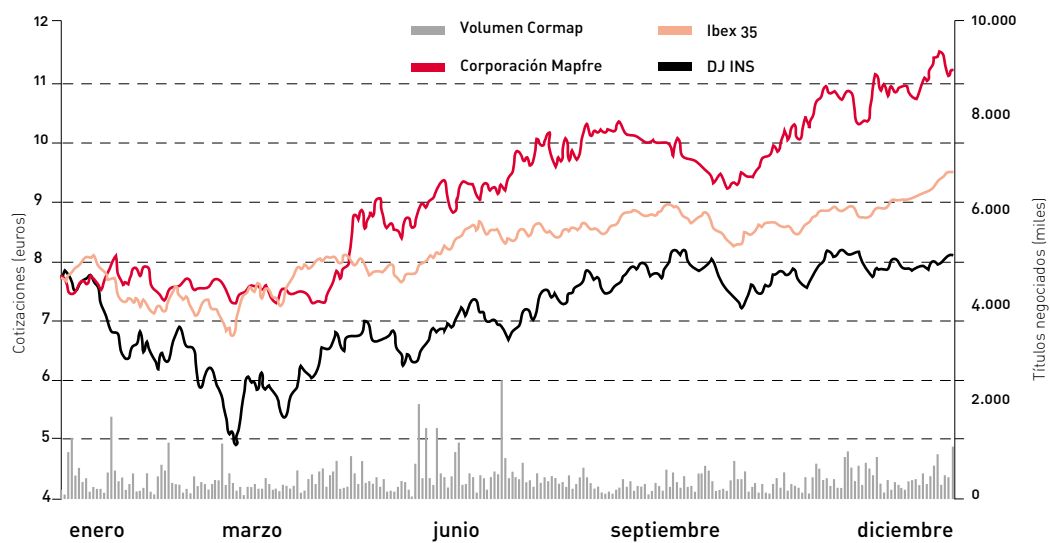


PARTIDAS PRINCIPALES DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	1999	%	2000	%	2001	%	2002	%	2003	%
Primas imputadas netas	2.344,9	100	3.778,1	100	5.170,4	100	4.801,7	100	4.410,3	100
Siniestralidad neta	-1.694,0	72,2	-2.229,7	59,0	-2.973,0	57,5	-2.850,6	59,4	3.081,9	64,2
Variación otras provisiones técnicas	-323,3	13,8	-1.113,4	29,5	-1.657,3	32,1	-1.390,3	29,0	-762,9	15,9
Participaciones y otros gastos de explotación	-553,1	23,6	-677,9	17,9	-845,8	16,4	-881,8	18,4	892,1	18,6
Resultado técnico	-267,8	11,4	-288,2	7,6	-352,9	6,8	-372,9	7,8	-392,1	8,2
Resultado técnico financiero	108,7	4,6	142,3	3,8	216,9	4,2	270,8	5,6	343,0	7,1
Resultado ordinario	128,8	5,5	158,7	4,2	238,2	4,6	281,4	5,9	355,2	7,4
Resultado antes de impuestos y minoritarios	132,8	5,7	200,0	5,3	211,7	4,1	259,0	5,4	320,6	6,7
Impuesto sobre beneficios	-40,0	1,7	-59,0	1,6	-43,7	0,8	-67,6	1,4	-92,4	1,9
Resultado atribuido a socios externos	-22,9	1,0	-49,1	1,3	-71,8	1,4	-78,0	1,6	-86,9	1,8
Resultado atribuido a la sociedad dominante	69,9	3,0	91,9	2,4	96,2	1,9	113,4	2,4	141,3	2,9

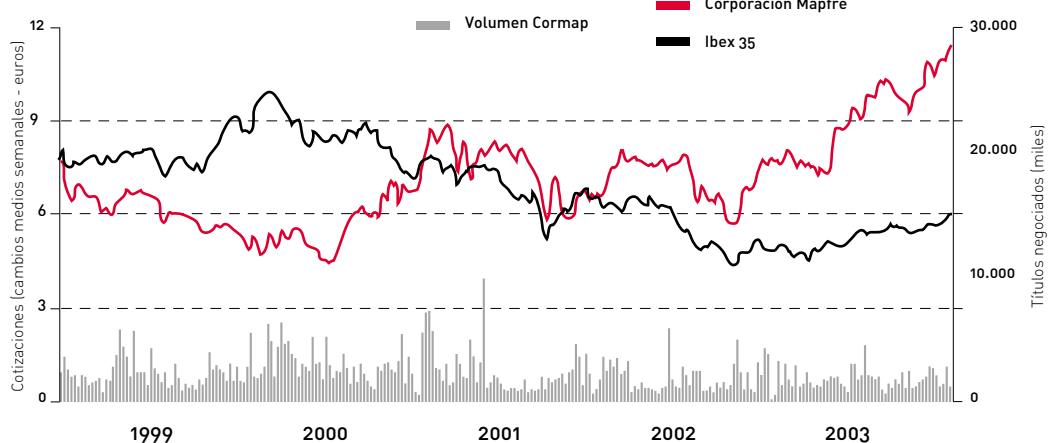
CORPORACIÓN MAPFRE - IBEX 35 - DJ STOXX INSURANCE

Evolución de las cotizaciones 1 enero - 31 diciembre 2003



CORPORACIÓN MAPFRE - IBEX 35

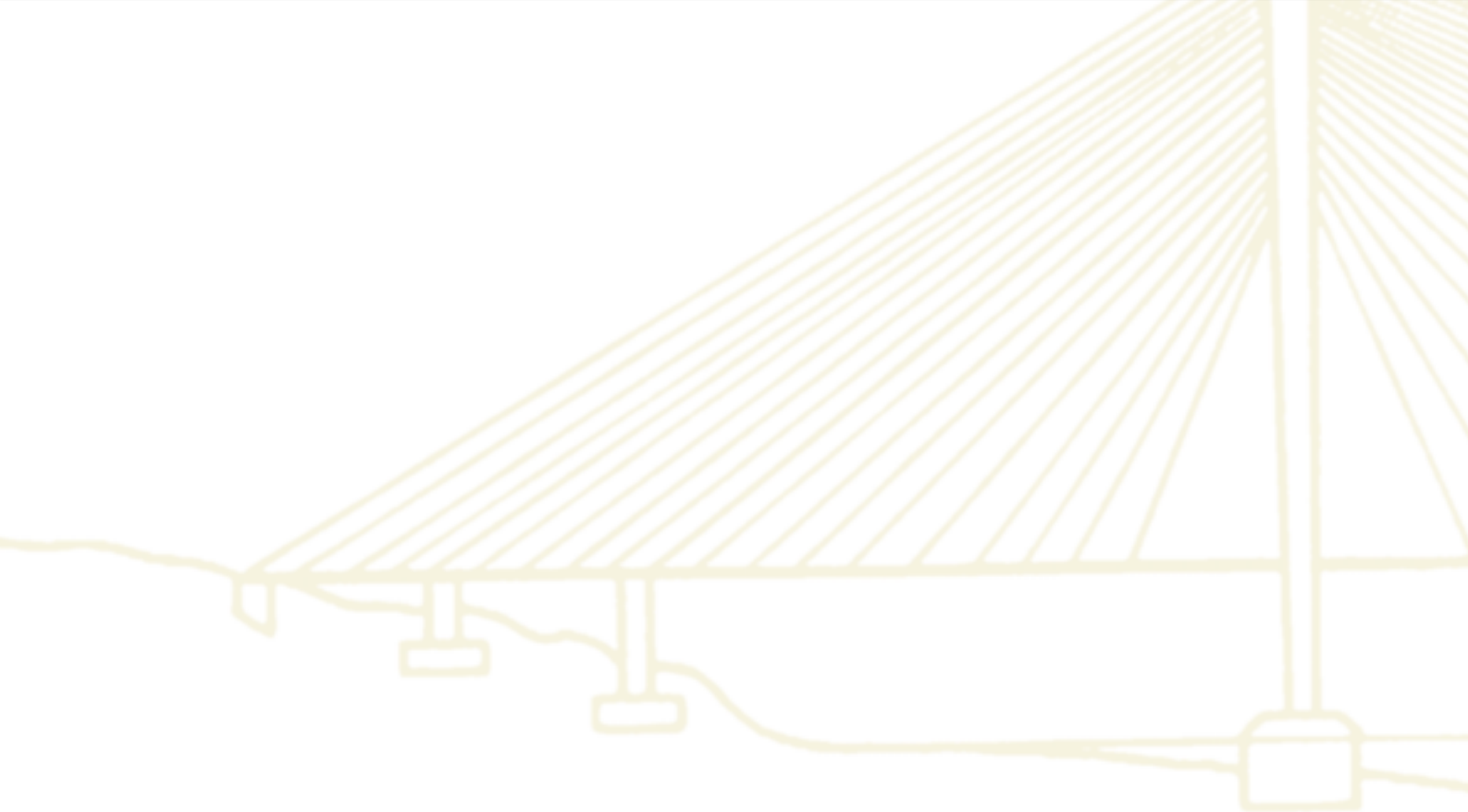
Evolución de las cotizaciones 1999-2003



Cifras en millones de euros.

Fuente: Informes semestrales para la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos relevantes del ejercicio



Acontecimientos relevantes del ejercicio |

Enero

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

Marzo

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

Abril

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

Junio

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

Julio

- ▶ La agencia de calificación de riesgos AM BEST confirma el rating de fortaleza financiera "A+" (superior) de MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE RE (02.07.03).
- ▶ El Consejo de Administración de la SEPI adjudica MUSINI VIDA a MAPFRE CAJA MADRID HOLDING (10.07.03).
- ▶ MAPFRE USA CORPORATION suscribe un acuerdo de intenciones para adquirir CANADA LIFE INSURANCE COMPANY OF PUERTO RICO, sociedad especializada en los ramos de Vida, Accidentes y Salud que desarrolla sus actividades en Puerto Rico e Islas Vírgenes (EEUU), condicionado a la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias (11.07.03).

- ▶ MAPFRE es seleccionada por la revista Actualidad Económica como una de las mejores empresas para trabajar en España por la flexibilidad de sus horarios, el ambiente y entorno de trabajo del Grupo y sus buenas condiciones laborales (14.07.03).
- ▶ Se constituye la sociedad MAPFRE ASISTENCIA ORO dedicada a la gestión y prestación directa de todo tipo de servicios socio sanitarios para la tercera edad y personas dependientes, así como a la gestión de centros residenciales y de día, ya sean propios o de terceros (23.07.03).

Octubre

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

Noviembre

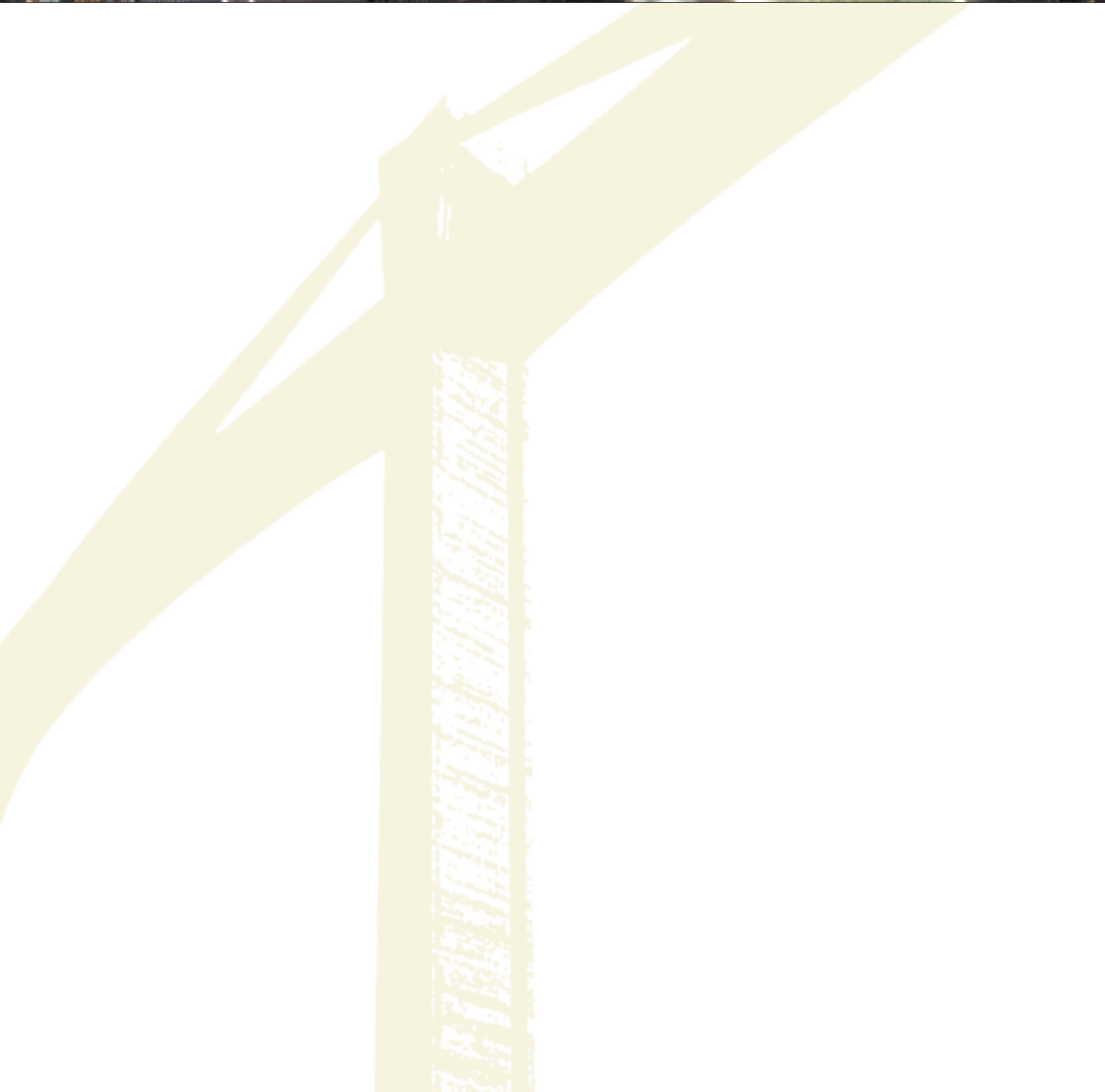
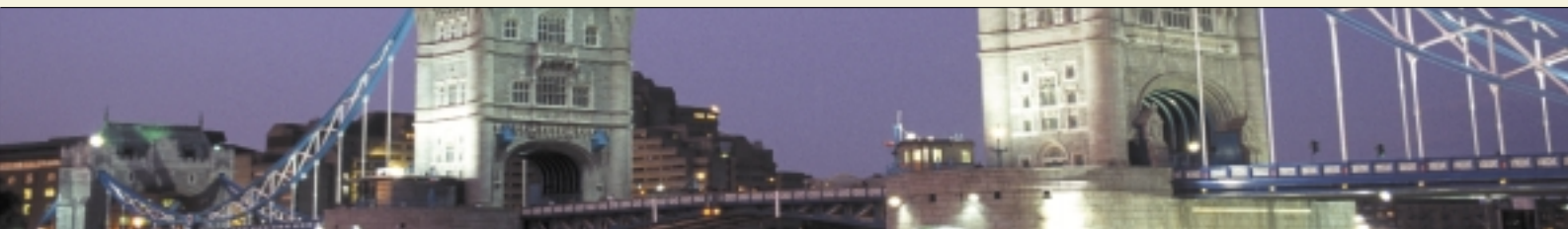
- ▶ Se pone en marcha el nuevo procedimiento de atención de las reclamaciones para los clientes financieros del SISTEMA MAPFRE, elaborado con el fin de agilizar y simplificar los trámites de reclamaciones existentes y mejorar el servicio ofrecido, cumpliendo las exi- gencias de la Ley Financiera (01.11.03).
- ▶ CORPORACIÓN MAPFRE obtiene el prestigioso premio “Llotja”, en su XXXIX edición, con- cedido por la Cámara de Comercio de Barcelona en reconocimiento al “sistema de infor- mación global, frecuente y fiable que ha puesto a disposición de sus inversores actuales y potenciales” (11.11.03)

- ▶ MAPFRE es galardonada con el Premio “Inversión 2003” al Buen Gobierno Corporativo en la empresa, reconocimiento que se otorga por primera vez con el fin de impulsar el uso y adopción de prácticas de transparencia y de compromiso ético y social por parte de las empresas (13.11.03).
- ▶ Se ponen a disposición del público gratuitamente las bases de datos del Centro de Documentación de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS, con un catálogo bibliográfico con más de 43.000 referencias (24.11.03).

Diciembre

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

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



Informe de Gestión |

CONTEXTO DE MERCADO

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

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

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

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

año por su impacto económico la ola de calor sufrida en todo el mundo y los incendios derivados de la misma.

Dentro de este entorno de recuperación de la economía mundial, CORPORACIÓN MAPFRE ha vuelto a cerrar un excelente ejercicio, en el que ha cumplido con amplitud los objetivos anunciados al inicio del ejercicio, sobre todo en cuanto a obtención de beneficios. La fórmula para alcanzar estos resultados ha seguido siendo la aplicación de una selectiva política de suscripción, tanto en el seguro directo como en el reaseguro, una política prudente en las inversiones con predominio de la renta fija, la permanente preocupación por la calidad de la gestión y del servicio a los clientes, el control de la siniestralidad y la contención de los gastos.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Ingresos

Los ingresos totales de la Corporación y filiales han alcanzado en el año 2003 la cifra de 6.693 millones de euros, que se distribuyen por tipos de actividad como sigue:

INGRESOS TOTALES

	2003	2002	% Inc. 2003/2002
Sociedades con actividad principal en España			
Primas de seguro directo no Vida	1.776,1	1.467,1	21,1%
Primas de seguro directo Vida	1.644,9	2.226,9	-26,1%
Ingresos de las inversiones	834,0	678,9	22,8%
Otros ingresos de las sociedades consolidadas	38,7	30,7	26,1%
Valores y gestión de fondos (*)	70,4	70,6	-0,3%
Gestión y promoción inmobiliaria (*)	49,2	34,6	42,2%
Otras sociedades puestas en equivalencia	24,7	18,7	32,1%
Subtotal agregado	4.438,0	4.527,5	-2,0%
Sociedades con actividad principal fuera de España			
Primas seguro directo no Vida	1.204,0	1.310,2	-8,1%
Primas seguro directo Vida	39,8	39,4	1,0%
Primas de reaseguro aceptado	866,3	760,1	14,0%
Primas e ingresos por asistencia	207,7	180,4	15,1%
Ingresos de las inversiones	243,8	357,1	-31,7%
Otros ingresos (**)	50,8	41,1	23,6%
Subtotal agregado	2.612,4	2.688,3	-2,8%
Total ingresos agregados	7.050,4	7.215,8	-2,3%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-357,4	-271,3	31,7%
TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	6.693,0	6.944,5	-3,6%

Datos en millones de euros

(*) Se incorporan por puesta en equivalencia.

(**) Incluye ingresos de sociedades puestas en equivalencia.

Los ingresos totales consolidados presentan una disminución del 3,6 por 100. Los ingresos consolidados por integración global disminuyen en un 4,4 por 100. Esta evolución negativa

viene determinada por la apreciación del euro frente al dólar estadounidense y a las divisas latinoamericanas y por la finalización, en España, del proceso de exteriorización de los compromisos por pensiones.

Según ha publicado ICEA, el SISTEMA MAPFRE, del que CORPORACIÓN MAPFRE forma parte, ha alcanzado en 2003 una cuota de mercado en España del 9,7 por 100 en Vida y del 17,3 por 100 en no Vida, frente a 8,5 por 100 y 15,5 por 100 respectivamente en 2002. Las sociedades consolidadas por integración global en CORPORACIÓN MAPFRE tienen en conjunto una cuota de mercado en España del 9,0 por 100, incluyendo MUSINI (9,7 por 100 en Vida y 8,6 por 100 en no Vida).

Las cuotas de las entidades americanas de CORPORACIÓN MAPFRE en sus respectivos mercados de seguros no Vida (datos de 2002) varían entre el 2,8 por 100 en Colombia y el 11,3 por 100 en Venezuela, y en su conjunto suponen aproximadamente un 5 por 100 de las primas totales de los países y territorios en los que operan, según datos de FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS y SIGMA.

Sociedades con actividad principal en España

Estas sociedades, integradas en MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A., presentan la siguiente evolución de sus primas emitidas y aceptadas:

PRIMAS CONSOLIDADAS

	2003	2002	% Inc. 2003/2002
UNIDAD VIDA	1.651,4	2.229,6	-25,9%
MAPFRE VIDA	1.622,4	2.229,6	-27,2%
MUSINI VIDA(1)	29,0	-	-
UNIDAD GENERALES	895,9	786,6	13,9%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	525,4	443,8	18,4%
MAPFRE GUANARTEME	179,9	155,3	15,8%
MAPFRE FINISTERRE	190,6	187,5	1,7%
UNIDAD EMPRESAS	596,6	431,7	38,2%
MAPFRE INDUSTRIAL	444,3	346,4	28,3%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	104,6	85,3	22,6%
MUSINI, S.A.(1)	47,7	-	-
MAPFRE CAJA SALUD	277,1	246,1	12,6%
TOTAL	3.421,0	3.694,0	-7,4%

Datos en millones de euros

(1) Las cifras de primas consolidadas de MUSINI VIDA y MUSINI, S.A. corresponden al último trimestre del ejercicio 2003.

En las cifras de primas emitidas y aceptadas se incluyen las correspondientes a las sucursales en Portugal de MAPFRE VIDA (38,4 millones de euros) y de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (7,4 millones de euros).

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

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS

	2003	2002	% Inc. 2003/2002
Automóviles (MAPFRE GUANARTEME)	131,7	114,5	15,0%
Salud	277,1	246,1	12,6%
Multirriesgos	1.049,5	825,6	27,1%
Resto No Vida	317,8	280,9	13,1%
Total NO VIDA	1.776,1	1.467,1	21,1%
Vida Riesgo	142,5	121,9	16,9%
Vida Ahorro	1.502,4	1.784,6	-15,8%
Vida Exteriorizaciones	-	320,4	-
Total VIDA	1.644,9	2.226,9	-26,1%
TOTAL	3.421,0	3.694,0	-7,4%

Datos en millones de euros

A continuación se detallan las primas emitidas y aceptadas por el canal agencial y el canal bancario Caja Madrid para las sociedades más significativas:

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS

	2003	2002	% Inc. 2003/2002
CANAL AGENCIAL	2.451,4	2.177,3	12,6%
MAPFRE VIDA (sin exteriorizaciones)	829,7	794,3	4,5%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	838,8	739,9	13,4%
MAPFRE INDUSTRIAL	413,7	320,8	29,0%
MAPFRE CAJA SALUD	265,5	237,2	11,9%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	103,7	85,1	21,9%
CANAL BANCARIO CAJA MADRID	922,0	1.196,3	-22,9%
MAPFRE VIDA (sin exteriorizaciones)	821,7	1.114,9	-26,3%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	57,2	46,7	22,5%
MAPFRE INDUSTRIAL	30,6	25,6	19,5%
MAPFRE CAJA SALUD	11,6	8,9	30,3%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	0,9	0,2	350,0%

Datos en millones de euros

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

FONDOS GESTIONADOS POR MAPFRE VIDA (1)

	2003	2002	Inc. % 2003/2002
Seguros de Prima Periódica	3.311,4	3.102,3	6,7%
Seguros de Prima Única	6.399,4	5.879,7	8,8%
Seguros de Vida - Riesgo	102,9	78,6	30,9%
Total Provisiones Matemáticas	9.813,7	9.060,6	8,3%
Otras provisiones	163,6	125,5	30,4%
Provisiones Técnicas	9.977,3	9.186,1	8,6%
Fondos de Inversión	2.340,7	1.968,7	18,9%
Fondos de Pensiones (2)	853,0	679,3	25,6%
Patrimonios de Terceros Administrados	13.171,0	11.834,1	11,3%
MUSINI VIDA: Patrimonios de Terceros Administrados	1.148,7	-	-
Fondos Propios	403,9	373,9	8,0%
Fondos Gestionados Totales	14.723,6	12.208,0	20,6%
MUSINI, S.A.: Provisiones del Seguro de Vida	428,1	-	-
FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO	15.151,7	12.208,0	24,1%

Datos en millones de euros

(1) Se incluyen las provisiones técnicas de seguros de Vida de MUSINI, S.A., que se integrarán en MAPFRE VIDA a lo largo del ejercicio 2004.

(2) En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida.

Los patrimonios administrados en planes de pensiones de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida han alcanzado 704,3 millones de euros en 2003 (663,8 millones en 2002), y se incluyen en las provisiones matemáticas del Seguro de Vida.

Sociedades con actividad internacional

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

PRIMAS CONSOLIDADAS

	2003	2002
SEGURO DIRECTO		
UNIDAD AMÉRICA (países)		
Argentina	139,2	94,1
Brasil	223,5	236,0
Chile	79,0	75,1
Colombia	37,1	40,6
El Salvador	27,9	33,6
México	306,8	352,8
Paraguay	6,9	7,3
Perú	21,2	26,6
Puerto Rico y Florida	200,6	222,1
Uruguay	6,9	13,4
Venezuela	186,8	239,5
Subtotal	1.235,9	1.341,1
OTROS PAISES		
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	7,9	8,6
Total Seguro Directo	1.243,8	1.349,7
REASEGURO ACEPTADO (UNIDAD REASEGURO)	866,4	760,1
ASISTENCIA (UNIDAD ASISTENCIA)	131,3	127,5
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	2.241,5	2.237,3
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-347,8	-284,0
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	1.893,7	1.953,3

Datos en millones de euros

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

PRIMAS EMITIDAS

	2003	2002	% Inc. 2003/2002
Automóviles	633,6	744,9	-14,9%
Salud y Accidentes	150,5	175,6	-14,3%
Resto No Vida	419,9	389,8	7,7%
Total NO VIDA	1.204,0	1.310,3	-8,1%
Total VIDA	39,8	39,4	1,0%
TOTAL	1.243,8	1.349,7	-7,8%

Datos en millones de euros

La mayoría de las entidades de seguro directo integradas en MAPFRE AMÉRICA muestran crecimientos en sus volúmenes de primas en moneda nacional, que oscilan entre el 7,9 por 100 en Puerto Rico y el 58,3 por 100 en Argentina. El Salvador muestra un volumen de primas estable en el 2003 respecto al 2002 y Uruguay decrece el 37,8 por 100 debido a operaciones no recurrentes realizadas en 2002. El crecimiento medio ponderado del 2003 es del 22,4 por 100. No obstante, el importe en euros es inferior en un 7,8 por 100 con respecto al ejercicio anterior debido a las devaluaciones del dólar y de las monedas locales de los países en los que operan.

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

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos totales (primas e ingresos por servicios) de 238,4 millones de euros. Esta cifra, que incluye los ingresos de las sociedades que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia, representa un incremento del 15,7 por 100 sobre el año anterior. La distribución geográfica de este negocio es la siguiente: 36 por 100 España, 32 por 100 Latinoamérica, 18 por 100 otros países de Europa, 12 por 100 Estados Unidos y 2 por 100 otras zonas.

MAPFRE ASIAN presenta una disminución de primas del 8,1 por 100 en euros, no obstante crece en moneda local un 17,4 por 100.

Ratios de Gestión

De acuerdo con la práctica internacional, la calidad del resultado técnico de los seguros no Vida se mide por un ratio combinado que refleja los niveles de la siniestralidad y de los gastos sobre las primas imputadas netas de reaseguro. El ratio combinado consolidado no Vida de CORPORACIÓN MAPFRE en 2003 ha sido del 96,5 por 100, frente al 101,3 por 100 en el ejercicio anterior.

La evolución de los principales ratios de gestión de las sociedades aseguradoras no Vida de la Corporación se recoge en el cuadro siguiente, en el que se indican los porcentajes de gastos totales y los siniestros incurridos sobre primas imputadas, antes de reaseguro. En las columnas de la derecha se indica además el ratio combinado, que mide la actividad (gastos y siniestros sobre primas imputadas, todo ello neto de reaseguro).

RATIOS DE GESTIÓN

	% Gastos brutos (1)		% Siniestralidad bruta (2)		% Ratio combinado (3)	
	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.02	31.12.03	31.12.02
MAPFRE SEGUROS GENERALES (4)	30,2	30,2	64,0	61,9	95,1	92,2
MAPFRE INDUSTRIAL	21,1	19,8	60,3	65,9	93,0	93,2
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (5)	26,2	27,5	60,8	69,8	85,3	102,1
MAPFRE CAJA SALUD	17,0	17,0	80,6	80,4	97,6	97,4
MAPFRE RE	31,5	31,6	55,2	57,0	92,5	98,3
MAPFRE ASISTENCIA (5)	17,1	15,5	74,5	74,6	91,3	90,2
MAPFRE AMÉRICA	28,9	32,1	59,8	69,3	102,2	112,5
CORPORACIÓN MAPFRE	26,5	28,5	62,6	66,0	96,5	101,3

(1) (Gastos de adquisición + gastos de administración + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos)/Primas imputadas antes de reaseguro.

(2) (Siniestralidad del ejercicio antes de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas)/Primas imputadas antes de reaseguro.

(3) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos)/Primas imputadas netas de reaseguro.

(4) Sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL.

(5) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en los negocios de estas filiales, en el ratio de gastos se incluyen los otros ingresos no técnicos netos.

Resultados

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 228,2 millones de euros, con crecimiento del 19,2 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio atribuible después de socios externos ha sido de 141,3 millones de euros, con incremento del 24,6 por 100. El beneficio por acción ha alcanzado 0,78 euros. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro:

RESULTADOS CONSOLIDADOS

	2003	2002	% Inc. 2003/2002
INTEGRACIÓN GLOBAL			
Sociedades con actividad principal en España			
Seguro directo	240,2	199,9	20,2%
Otras	-	-	-
Subtotal	240,2	199,9	20,2%
Sociedades con actividad principal fuera de España			
Seguro directo	53,2	56,5	-5,8%
Reaseguro aceptado	42,2	30,9	36,6%
Asistencia	7,2	5,3	35,8%
Otras	0,6	-1,5	-
Subtotal	103,2	91,2	13,2%
PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Valores y gestión de fondos	21,4	19,9	7,5%
Gestión y promoción inmobiliaria	5,8	3,5	65,7%
Otras	-0,1	0,5	-
Total participadas	370,5	315,0	17,6%
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-30,3	-37,6	-19,4%
Resultado del holding individual	22,0	-39,1	-
Ajustes de consolidación	-41,6	20,7	-
Beneficio antes de impuestos y socios externos	320,6	259,0	23,8%
Impuestos	-92,4	-67,6	36,7%
Beneficio después de impuestos	228,2	191,4	19,2%
Resultado atribuido a socios externos	-86,9	-78,0	11,4%
Beneficio después de impuestos y socios externos	141,3	113,4	24,6%
Beneficio ajustado por acción (euros)	0,78	0,62	24,6%

Datos en millones de euros

Los impuestos del ejercicio 2003 presentan una disminución de 8,9 millones de euros debido a ajustes relacionados con el cambio en la configuración del grupo fiscal realizado en 2002. No se espera que este efecto se vuelva a producir en los ejercicios siguientes.

MUSINI, S.A. y MUSINI VIDA, S.A., sociedades adquiridas en el último trimestre de 2003, han obtenido en ese período un beneficio neto de 6,3 millones de euros, que, después de la cuota de socios externos en MAPFRE CAJA MADRID HOLDING y de la amortización de fondo de

comercio, se han traducido en una aportación de 2,9 millones de euros al beneficio neto de CORPORACIÓN MAPFRE después de impuestos y socios externos.

La aportación de las sociedades filiales al resultado consolidado presenta la siguiente evolución en comparación con el año 2002.

RESULTADOS POR SOCIEDADES

	Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de carteras		Después de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de carteras	
	2003	2002	2003	2002
CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL				
Unidades con actividad principal en España				
UNIDAD VIDA				
MAPFRE VIDA (1)	117,5	103,1	81,9	75,9
MUSINI VIDA	6,2	—	4,1	—
UNIDAD GENERALES				
MAPFRE SEGUROS GENERALES (2)	47,4	39,5	24,5	17,7
MAPFRE GUANARTEME	21,0	20,7	14,2	13,6
MAPFRE FINISTERRE	15,8	16,4	8,1	9,0
UNIDAD EMPRESAS				
MAPFRE INDUSTRIAL	27,6	18,6	17,8	12,1
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	9,9	7,1	6,1	4,6
MUSINI S.A.	2,8	—	2,2	—
MAPFRE CAJA SALUD	14,5	13,8	7,7	7,1
Unidades con actividad principal fuera de España				
MAPFRE AMÉRICA	52,0	56,3	37,8	26,5
MAPFRE RE	42,2	30,9	29,1	22,7
MAPFRE ASISTENCIA	7,2	5,3	3,8	3,8
Otras	1,9	-1,3	1,5	-1,6
PUESTA EN EQUIVALENCIA (3)				
MAPFRE INMUEBLES	9,1	5,7	5,8	3,5
GESMADRID	4,7	5,0	3,0	3,2
CAJA MADRID PENSIONES	1,3	1,3	0,8	0,8
CAJA MADRID BOLSA	1,4	0,9	0,9	0,6

(1) Incluye los resultados de MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES que se integran en esta Unidad por puesta en equivalencia

(2) Sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL, que se presenta como parte de la Unidad de Seguros de Empresas.

(3) Se incluyen por el porcentaje de participación.

Datos en millones de euros.

La procedencia geográfica del beneficio neto de la Corporación se analiza en el siguiente cuadro:

BENEFICIO POR AREAS GEOGRÁFICAS

	Beneficio bruto (1)	Beneficio neto (2)
España	77,7%	64,1%
América del Norte	10,3%	17,1%
América del Sur	10,2%	16,5%
Otros países	1,8%	2,3%

(1) Beneficio antes de amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, impuestos y socios externos.

(2) Beneficio neto, después de impuestos y socios externos.

Fondos Propios y Rentabilidad

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 1.764,2 millones de euros, frente a 1.701,1 millones de euros a finales de 2002; la evolución de los fondos propios de un año a otro se ha visto influenciada positivamente por los resultados de las Unidades, y negativamente por la devaluación de monedas americanas y la revalorización del euro frente al dólar estadounidense. De la citada cantidad, 675,7 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 1.088,5 a los accionistas de la Corporación. Los fondos propios consolidados por acción representaban 6,0 euros al cierre del ejercicio.

Los fondos propios consolidados de MAPFRE AMÉRICA y filiales expresados en euros se han reducido durante 2003 en 34,3 millones de euros, debido a la revalorización del euro frente al dólar estadounidense y a las divisas latinoamericanas.

La disminución de los fondos propios de MAPFRE AMÉRICA no supone una menor solvencia de sus filiales, puesto que sus pasivos se ven reducidos en la misma proporción, y no afecta al resultado consolidado de CORPORACIÓN MAPFRE. Sin embargo, ha requerido incrementar la provisión por depreciación de las inversiones en el balance individual de la Corporación por importe de 29,8 millones de euros.

La rentabilidad sobre fondos propios medios de la Corporación ha alcanzado el 13,0 por 100. La rentabilidad sobre fondos propios medios de las principales Unidades que la componen aparece en el cuadro siguiente:

PRINCIPALES UNIDADES

RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS (ROE) (1)

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

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

(2) Sin MAPFRE Industrial

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Inversiones y Financiación

Inversiones directas de la Corporación

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

- ▶ Ampliación de capital de MAPFRE RE, en la que la Corporación ha aportado 23,8 millones de euros en efectivo y el edificio singular de Recoletos 25, valorado en 30 millones de euros.
- ▶ Aportación de 104,6 millones de euros a MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS lo que ha permitido a esta sociedad financiar la adquisición de MUSINI, S.A. De la citada inversión, 51 millones de euros han sido aportados como capital, y 53,6 millones de euros como préstamo en condiciones de mercado; el resto de la financiación del holding ha sido aportado por el accionista minoritario CORPORACIÓN CAJA MADRID.
- ▶ Aportación de 40 millones de euros a MAPFRE ASISTENCIA, de los que 17 millones de euros han sido en capital y 23 en préstamos en condiciones de mercado. Estos desembolsos han permitido a dicha entidad realizar distintas adquisiciones e inversiones.
- ▶ Varias inversiones de menor cuantía, entre las que destacan la compra a accionistas minoritarios del 40 por 100 de la filial aseguradora de Filipinas, MAPFRE ASIAN (3,0 millones de euros), el traspaso del 10 por 100 de QUAVITAE, sociedad especializada en residencias de la Tercera Edad, de MAPFRE ASISTENCIA a CORPORACIÓN MAPFRE (3,1 millones de euros) y una ampliación de capital de PROGRESS ASSICURAZIONI, S.p.A. (1,5 millones de euros).

En diciembre 2003 se ha anunciado la próxima realización de una nueva ampliación de capital con prima de emisión de MAPFRE RE, por importe total de 150 millones de euros, para sostener el fuerte crecimiento de dicha Unidad Operativa. El desembolso se materializará en el primer cuatrimestre de 2004.

Inversiones de filiales

Las ofertas presentadas por MAPFRE CAJA MADRID HOLDING, sociedad en la que CORPORACIÓN MAPFRE tiene una participación del 51 por 100, han sido seleccionadas por la SEPI como ganadoras en el proceso de privatización de MUSINI, S.A. y MUSINI VIDA. Como consecuencia, MAPFRE CAJA MADRID HOLDING ha adquirido el 98,07 por 100 de MUSINI, S.A. y el 100 por 100 de MUSINI VIDA por un precio total de 298,5 millones de euros (198,3 millones de euros por MUSINI, S.A. y 100,2 millones de euros por MUSINI VIDA). El valor neto patrimonial de estas participaciones a 30 de septiembre de 2003 era de 262,7 millones de euros.

MAPFRE GUANARTEME ha adquirido acciones propias representativas del 22,5 por 100 de su capital social, por importe de 38,4 millones de euros. Dichas acciones, que eran propiedad de un socio externo, han sido amortizadas posteriormente, por lo que la participación de MAPFRE SEGUROS GENERALES en MAPFRE GUANARTEME a 31.12.03 alcanza el 100 por 100.

MAPFRE ASISTENCIA ha realizado dos adquisiciones:

- El 100 por 100 del grupo de empresas denominado ROAD AMERICA MOTOR CLUB por un precio inicial de 18 millones de dólares USA, que se complementará con una cifra adicional en función de los beneficios que generen estos negocios en los próximos tres años;
- NUOVI SERVIZI AUTO, S.p.A., sociedad italiana especializada en el negocio de extensión de garantías de vehículos de segunda mano, y su filial reaseguradora GENERAL SERVICES REINSURANCE Ltd., de nacionalidad irlandesa, con una inversión de 12,1 millones de euros.

MAPFRE AMÉRICA ha comprado a socios externos el 18,1 por 100 de MAPFRE PERÚ Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. por un importe de 1,1 millones de USD (aprox. 1 millón de euros), elevando su participación en esta filial hasta el 98,9 por 100.

MAPFRE USA ha adquirido la compañía CANADA LIFE INSURANCE COMPANY OF PUERTO RICO, especializada en los ramos de Vida, Accidentes y Salud, por 7,0 millones de USD. Esta compañía, que opera en Puerto Rico y las Islas Vírgenes de EE.UU., a 31.12.02 tenía unas primas de 37,2 millones de USD y unos fondos propios de 5,1 millones de USD. La transacción se ha completado en el mes de enero de 2004.

MAPFRE USA CORPORATION (entidad domiciliada en Puerto Rico, en la que CORPORACIÓN MAPFRE ostenta, indirectamente, una posición de control), ha acordado vender a MAPFRE MUTUALIDAD (accionista mayoritario de CORPORACIÓN MAPFRE) el 100 por 100 de MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA por el precio que resulte de su valoración objetiva por expertos independientes. MAPFRE MUTUALIDAD tiene intención de desarrollar sobre esta base un proyecto a largo plazo de Seguro de Automóviles en Estados Unidos.

Financiación

Las inversiones mencionadas se han financiado parcialmente con préstamos de entidades bancarias. El endeudamiento bancario en el balance consolidado a 31 de diciembre 2003 asciende a 160,2 millones de euros, frente a 21,7 millones en el ejercicio anterior; a ello se agrega la deuda a largo plazo contratada mediante emisión de obligaciones por importe de 275 millones de euros en julio de 2001.

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 17 inversores institucionales y gestores de inversión españoles, y 177 de Alemania, Austria, Bélgica, Bermuda, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Holanda, Irlanda, Italia, Japón, Portugal, Reino Unido, Singapur, Suecia y Suiza.

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

PERSONAL

A 31 de diciembre de 2003 la Corporación y sus filiales y asociadas empleaban a 13.868 personas, frente a 12.376 el año anterior. Las altas se han producido en distintos países debido al desarrollo de la actividad.

La cifra de empleados comprende 5.624 en España y 8.244 en otros países, entre los cuales destacan Brasil (1.836), México (1.310), Venezuela (1.138), Argentina (860), Puerto Rico (625), Colombia (570) y Chile (473).

RATINGS

La agencia de rating Standard & Poor's elevó el 19 de Junio de 2003 los rating de fortaleza financiera y el riesgo de "contrapartida" de MAPFRE MUTUALIDAD de "AA -" a "AA" con perspectiva estable; asimismo elevó el rating para el riesgo de "contrapartida" y la emisión de bonos de CORPORACIÓN MAPFRE de "A+" a "AA -". El 2 de Julio de 2003, la agencia de ratings AM BEST confirmó su rating "A+" (superior) de fortaleza financiera asignado a MAPFRE MUTUALIDAD y MAPFRE RE, asignó un rating de "aa -" a la emisión de bonos de CORPORACIÓN MAPFRE, y mejoró la perspectiva de "estable" a "positiva".

ACCIONARIADO

A finales del ejercicio 2003, MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 55,18 por 100 de las acciones de la Corporación, 9.514 accionistas españoles de un 15,1 por 100, y 404 accionistas de otros países, del 29,7 por 100 restante.

La composición aproximada del accionariado por países se detalla en el siguiente cuadro:

ACCIONARIADO

	%
España	70,3
Reino Unido	5,3
Estados Unidos	3,7
Alemania	1,8
Suiza	0,6
Canadá	0,4
Francia	0,4
Suecia, Noruega, Dinamarca	0,4
Bélgica	0,2
Sin identificar	16,9

El Consejo de Administración tenía a finales de 2003 la representación del 55,21 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 2003.

DATOS BURSÁTILES

Durante el ejercicio 2003 las acciones de la Corporación han cotizado 250 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 197.672.419 títulos, frente a 156.683.085 en el ejercicio anterior, con aumento del 26,2 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 1.865,3 millones de euros, frente a 1.149,2 millones de euros en 2002, con incremento del 62,3 por 100.

La cotización de las acciones de la Corporación ha tenido en 2003 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 45,3 por 100, lo que mejora en un 31,6 por 100 la variación del índice DJ Stoxx Insurance. El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 2,2 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, 9 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Corporación, frente a 5 recomendaciones de "mantener" y 3 de "vender".

AUDITORÍA EXTERNA

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2003 por los servicios de auditoría de cuentas anuales, así como por servicios relacionados con las mismas, ascienden a 2,5 millones de euros, habiéndose devengado también 0,1 millones por otros servicios complementarios prestados, cifras que se consideran no comprometen la independencia de los auditores.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Para cubrir la vacante producida por la renuncia de D. Sebastián Homet Duprá, el Consejo de Administración, en su reunión del día 17 de septiembre de 2003, ha designado consejero a D. Victor Bultó Millet, cuyo nombramiento somete a la ratificación de la Junta General de Accionistas, así como su elección por el plazo estatutario de cuatro años.

D. Felipe Rodrigo Zarzosa ha causado baja como miembro del Consejo de Administración por cumplir la edad estatutaria de 70 años. Para cubrir la vacante que deja, el Consejo de Administración propone designar consejero a D. Luis Iturbe Sanz por el plazo de cuatro años.

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo para el que fueron elegidos a los Consejeros D. Domingo Sugranyes Bickel, D. Rafael Galarraga Solares y D. Dieter Göbel, cuya reelección se somete a la Junta General.

Todas las propuestas de nombramientos y reelecciones cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 29 de enero de 2004 la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE autorizó la adquisición por MAPFRE MUTUALIDAD de la totalidad de las acciones representativas del capital social de MAPFRE USA CORPORATION, por importe de 20 millones de dólares de los Estados Unidos, propiedad en la actualidad de MAPFRE AMÉRICA, S.A.

OBJETIVOS

Los objetivos anunciados por la Corporación en el ejercicio 2003 se han cumplido con amplitud. En la misma línea del año anterior, la Corporación se ha fijado los siguientes objetivos para el período 2004-2006, con la composición actual de su grupo consolidado:

- Obtener un crecimiento anual superior al 10 por 100 de las primas del Seguro no Vida, y en torno al 8 por 100 de los patrimonios administrados en Seguro de Vida y gestión de ahorros a largo plazo.
- Mantener un resultado técnico positivo en las operaciones de seguros y reaseguros (ratio combinado igual o inferior a 100 en los seguros no Vida).
- Mantener una rentabilidad sobre fondos propios superior al 10 por 100 y un beneficio por acción creciente.
- Obtener un incremento promedio anual del beneficio neto igual o superior al 10 por 100.

Balance |

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

ACTIVO	2003	2002
A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0	0
B. ACTIVOS INMATERIALES, Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	547.706	497.284
I Gastos de establecimiento	9.360	9.650
1 Gastos de constitución	2	12
2 Gastos de establecimiento	3.617	3.314
3 Gastos de ampliación de capital	5.741	6.324
II Inmovilizado inmaterial	536.644	485.773
1 Gastos de adquisición de cartera	17.977	19.732
2 Otro inmovilizado inmaterial	128.455	121.831
3 Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(66.139)	(59.146)
4 Fondo de Comercio		
De sociedades consolidadas por integrac. global o proporcional	443.237	390.471
De sociedades puestas en equivalencia	13.114	12.885
III Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.702	1.861
1 Otros gastos	1.702	1.861
C. INVERSIONES	14.736.492	11.558.136
I Inversiones materiales	527.741	514.218
1 Terrenos y construcciones	598.103	596.604
2 Otras inversiones materiales	14.345	21.588
3 Anticipos e inversiones materiales en curso	5.855	9.067
4 Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(86.434)	(82.297)
5 Provisiones (a deducir)	(4.128)	(3.744)
II Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas	3.986	5.097
1 Participaciones en empresas del grupo	232	3.159
2 Participaciones en empresas asociadas	21	25
3 Desembolsos pendientes (a deducir)	0	(9)
4 Otras inversiones financieras en empresas del grupo	3.733	1.949
5 Provisiones (a deducir)	0	(27)
III Inversiones financieras puestas en equivalencia	251.822	240.384
1 Inversiones financierad. en sociedades puestas en equivalencia		
Acciones y otras part. en sociedades puestas en equivalencia	266.090	239.726
Desembolsos pendientes (a deducir)	(15.963)	(845)
Créditos en sociedades puestas en equivalencia	1.695	1.522
Provisiones (a deducir)	0	(19)
IV Otras inversiones financieras	13.881.656	10.723.601
1 Inversiones financieras en capital	201.115	143.407
2 Desembolsos pendientes (a deducir)	(9)	0
3 Valores de renta fija	11.410.628	9.216.543
4 Valores indexados	31.416	11.037
5 Préstamos hipotecarios	11.379	6.541
6 Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	235.169	257.934
7 Participaciones en fondos de inversión	699.587	587.324
8 Depósitos en entidades de crédito	532.936	375.213
9 Otras inversiones financieras	785.206	178.534
10 Provisiones (a deducir)	(25.771)	(52.932)
IV Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	71.287	74.836

(Continúa en la página siguiente)

[Proviene de la página anterior]

	2003	2002
D. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	446.101	574.693
D. (bis) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	1.041.316	526.409
I Provisiones para primas no consumidas	385.580	239.831
II Provisión para seguros de vida	5.382	16.969
III Provisiones para prestaciones	650.354	269.609
IV Otras Provisiones técnicas	0	0
E. CRÉDITOS	1.219.420	1.081.844
I Créditos por operaciones de seguro directo	843.207	742.169
1 Tomadores de seguros	844.796	736.056
2 Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	(31.675)	(26.660)
3 Mediadores	36.363	42.934
4 Provisiones (a deducir)	(6.277)	(10.161)
II Créditos por operaciones de reaseguro	175.892	160.857
III Créditos por operaciones de coaseguro	20.313	11.228
IV Accionistas por desembolsos exigidos	0	0
V Créditos fiscales, sociales y otros	194.671	178.119
VI Provisiones (a deducir)	(14.663)	(10.529)
F. OTROS ACTIVOS	604.225	602.468
I Inmovilizado material	72.468	71.002
1 Inmovilizado	189.012	180.513
2 Amortización acumulada (a deducir)	(116.518)	(109.485)
3 Provisiones (a deducir)	(26)	(26)
II Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja	502.662	524.698
III Otros activos	29.260	6.963
IV Provisiones (a deducir)	(165)	(195)
G. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	479.094	396.874
I Intereses devengados y no vencidos	237.997	199.563
II Primas devengadas y no emitidas	3.451	2.503
III Otras cuentas de periodificación	6.660	5.067
IV Comisiones y otros gastos de adquisición	230.986	189.741
TOTAL ACTIVO	19.074.354	15.237.708

Datos en miles de euros

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

PASIVO	2003	2002
A. CAPITAL Y RESERVAS	1.088.468	1.076.881
I Capital suscrito o fondo mutual	90.782	90.782
II Prima de emisión	18.439	18.439
III Reservas de revalorización	0	0
IV Reservas	779.341	735.715
1 Reserva legal	18.187	18.187
2 Reservas voluntarias	389.666	389.667
3 Reservas especiales	153	153
4 Otras reservas	91.151	10.074
5 Reservas en sociedades consolidadas		
Sociedades consolidadas por integración global o proporcional	595.440	552.989
Sociedades puestas en equivalencia	11.201	8.604
6 Diferencias de conversión		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(324.312)	(241.624)
De sociedades puestas en equivalencia	(2.145)	(2.335)
V Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	78.590	118.554
1 Remanente	78.590	118.554
VI Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	121.316	113.391
1 Pérdidas y ganancias consolidadas	228.169	191.439
2 Pérdidas y ganancias atribuibles a socios externos	(86.881)	(78.048)
3 Dividendo entregado a cuenta en el ejercicio (a deducir)	(19.972)	0
A. (bis) SOCIOS EXTERNOS	675.733	624.261
A. (ter) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	12.363	17.542
1 Diferencias positivas en moneda extranjera	8.470	13.978
2 Comisiones y otros gastos de gestión del reaseguro cedido	888	701
3 Diferencia negativa de consolidación		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.366	2.221
De sociedades puestas en equivalencia	639	642
B. PASIVOS SUBORDINADOS	0	0
C. PROVISIONES TÉCNICAS	14.883.594	11.433.465
I Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.501.333	1.185.073
II Provisiones de seguros de vida	11.133.490	8.671.348
1 Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso	61.421	43.135
2 Provisiones matemáticas	11.072.069	8.628.213
III Provisiones para prestaciones	1.974.127	1.386.913
IV Provisiones para participación en beneficios y para extornos	30.487	14.997
V Provisiones para estabilización	72.049	37.286
VI Otras provisiones técnicas	172.108	137.848

[Continúa en la página siguiente]

[Proviene de la página anterior]

	2003	2002
D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	446.101	574.693
E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	111.503	96.865
I Provisión para pensiones y obligaciones similares	5.296	1.465
II Provisión para tributos	34.637	25.247
III Provisión para pagos por convenios de liquidación	2.743	2.434
IV Otras provisiones	68.827	67.719
F. DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO	112.068	94.016
G. DEUDAS	1.633.589	1.240.391
I Deudas por operaciones de seguro directo	293.369	276.535
1 Deudas con asegurados	77.220	101.404
2 Deudas con mediadores	23.925	22.940
3 Deudas condicionadas	192.224	152.191
II Deudas por operaciones de reaseguro	217.257	173.338
III Deudas por operaciones de coaseguro	17.851	6.264
IV Empréstitos	275.000	275.000
V Deudas con entidades de crédito	160.150	21.746
1 Deudas por arrendamiento financiero	2.513	2.969
2 Otras deudas	157.637	18.777
VI Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	46.002	39.925
VII Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos	0	0
VIII Otras deudas	623.960	447.583
H. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	110.935	79.594
TOTAL PASIVO	19.074.354	15.237.708

Datos en miles de euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias |

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

I. CUENTA TÉCNICA SEGURO NO VIDA		2003	2002
I Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro		2.745.277	2.568.252
a) Primas devengadas		3.595.111	3.349.039
Seguro directo	3.002.499		2.794.342
Reaseguro aceptado	596.917		562.650
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(4.305)		(7.953)
b) Primas del reaseguro cedido		(665.053)	(599.851)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso		(213.481)	(254.569)
Seguro directo	(152.310)		(194.206)
Reaseguro aceptado	(61.171)		(60.363)
d) Variación de la provisión primas no consumidas, reaseguro cedido		28.700	73.633
II Ingresos de las Inversiones		264.470	350.312
a) Ingresos de inversiones materiales		8.276	10.185
b) Ingresos de inversiones financieras		219.110	314.512
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		13.724	679
De inversiones materiales	558		133
De inversiones financieras	13.166		546
d) Beneficios en realización de inversiones		23.360	24.936
De inversiones materiales	1.319		2.679
De inversiones financieras	22.041		22.257
III Otros ingresos técnicos		6.107	7.181
IV Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro		1.826.716	1.783.738
a) Prestaciones pagadas		1.571.875	1.621.301
Seguro directo	1.530.344		1.472.136
Reaseguro aceptado	321.644		357.117
Reaseguro cedido	(280.113)		(207.952)
b) Variación de la provisión para prestaciones		140.731	47.476
Seguro directo	130.881		156.165
Reaseguro aceptado	(15.576)		(85.109)
Reaseguro cedido	25.426		(23.580)
c) Gastos imputables a prestaciones		114.110	114.961
V Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro		35.142	27.282
VI Participación en beneficios y extornos		2.274	3.428
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		2.340	511
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos		(66)	2.917
VII Gastos de explotación netos		732.034	743.937
a) Gastos de adquisición		701.223	683.830
b) Gastos de administración		140.870	152.227
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		(110.059)	(92.120)
VIII Variación de la provisión de estabilización		31.368	10.019
IX Otros gastos técnicos		59.040	50.215
a) Variación de provisión por insolvencias		5.088	3.687
b) Variación de provisiones por depreciación del inmovilizado		0	347
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros		440	(79)
d) Otros		53.512	46.260
X Gastos de las inversiones		90.505	117.472
a) Gastos de gestión de las inversiones		75.489	95.459
Gastos de inversiones y cuentas financieras	70.713		90.459
Gastos de inversiones materiales	4.776		5.000
b) Correcciones de valor de las inversiones		6.270	17.218
Amortización de inversiones materiales	2.907		2.079
De provisiones de inversiones materiales	878		1.033
De provisiones de inversiones financieras	2.485		14.106
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		8.746	4.795
De las inversiones materiales	1.469		2.430
De las inversiones financieras	7.277		2.365
SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA)		238.775	189.654

Cifras en miles de euros

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO VIDA

	2003	2002
I Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro	1.665.031	2.233.407
a) Primas devengadas	1.715.379	2.290.931
Seguro directo	1.682.104	2.266.141
Reaseguro aceptado	33.301	24.204
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(26)	586
b) Primas del reaseguro cedido	(42.682)	(49.916)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	(1.917)	(7.183)
Seguro directo	5.766	(3.225)
Reaseguro aceptado	(7.683)	(3.958)
d) Variación de la provisión primas no consumidas, reaseguro cedido	(5.749)	(425)
II Ingresos de las Inversiones	704.817	607.545
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales	21.751	21.882
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	620.392	531.950
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	21.840	7.133
De inversiones materiales	11	0
De inversiones financieras	21.829	7.133
d) Beneficios en realización de inversiones	40.834	46.580
De inversiones materiales		154
De inversiones financieras	40.834	46.426
III Plusvalías no realizadas de las inversiones	24.932	208
IV Otros ingresos técnicos	136	1.716
V Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	1.255.134	1.066.868
a) Prestaciones pagadas	1.230.418	1.053.850
Seguro directo	1.239.510	1.060.050
Reaseguro aceptado	19.017	15.949
Reaseguro cedido	(28.109)	(22.149)
b) Variación de la provisión para prestaciones	19.175	8.828
Seguro directo	17.117	3.431
Reaseguro aceptado	(428)	703
Reaseguro cedido	2.486	4.694
c) Gastos imputables prestaciones	5.541	4.190
VI Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	727.786	1.363.019
a) Provisiones para seguros de vida	856.377	1.527.685
Seguro directo	848.584	1.526.839
Reaseguro aceptado	(2.124)	(962)
Reaseguro cedido	9.917	1.808
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguro	(128.591)	(164.666)
VII Participación en beneficios y extornos	23.357	22.632
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	22.467	20.039
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	890	2.593
VIII Gastos de explotación netos	103.051	101.779
a) Gastos de adquisición	102.698	99.681
b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos	0	0
c) Gastos de administración	28.747	26.312
d) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	(28.394)	(24.214)
IX Gastos de las inversiones	168.603	155.551
a) Gastos de gestión de las inversiones	138.105	123.497
Gastos de inversiones y cuentas financieras	130.503	115.224
Gastos de inversiones materiales	7.602	8.273
b) Correcciones de valor de las inversiones	9.436	25.712
Amortización de inversiones materiales	3.393	3.388
De provisiones de inversiones materiales	0	0
De provisiones de inversiones financieras	6.043	22.324
c) Pérdidas procedentes de las inversiones	21.062	6.342
De las inversiones materiales	462	408
De las inversiones financieras	20.600	5.934
X Minusvalías no realizadas en las inversiones	50	41.329
XI Otros gastos técnicos	12.712	10.585
SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)	104.223	81.113

Cifras en miles de euros

III. CUENTA NO TÉCNICA

	2003	2002
I Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida	238.775	189.654
II Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida	104.223	81.113
III Ingresos de las inversiones	103.845	79.843
a) Ingresos procedentes de las inversiones materiales	6.230	6.249
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	60.700	41.994
c) Resultados positivos de conversión	213	1.562
d) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	30.597	28.278
e) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones	2.593	549
f) Beneficios en realización de inversiones	3.512	1.261
IV Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	0
V Corrección monetaria resultado positivo	179	18.303
VI Gastos de las inversiones	80.735	86.138
a) Gastos de gestión de las inversiones	42.618	45.132
Gastos de inversiones y cuentas financieras	40.309	44.024
Gastos de inversiones materiales	2.309	1.108
b) Correcciones de valor de las inversiones	5.695	4.303
Amortización de las inversiones materiales	1.749	1.026
De provisiones de inversiones materiales	26	241
De provisiones de inversiones financieras	3.920	3.036
c) Gastos de inversiones en sociedades puestas en equivalencia	5.475	7.092
d) Resultados negativos de conversión	0	373
e) Pérdidas procedentes de las inversiones	1.347	1.755
f) Amortización del fondo de comercio de consolidación	25.600	27.483
VII Corrección monetaria resultado negativo	11.101	1.341
VIII Otros ingresos	75.767	55.451
a) Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional	0	0
b) Beneficios por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia	260	64
c) Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo	0	0
d) Otros ingresos no técnicos	75.507	55.387
IX Otros gastos	97.004	77.110
a) Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por integración global y proporcional.	0	0
b) Pérdidas por enajenaciones de participaciones puestas en equivalencia	0	30
c) Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo	0	0
d) Otros gastos no técnicos	97.004	77.080
X Ingresos extraordinarios	10.378	16.395
XI Gastos extraordinarios	23.730	17.210
XII Impuesto sobre beneficios	92.428	67.521
RESULTADO DEL EJERCICIO	228.169	191.439
a) Resultado atribuible a socios externos	86.881	78.048
b) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	141.288	113.391

Cifras en miles de euros

Memoria |

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante" o "CORPORACIÓN MAPFRE") es una sociedad anónima de inversión mobiliaria, matriz de un conjunto de sociedades dependientes dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, servicios, finanzas, inversión mobiliaria e inmobiliaria y gestión técnica.

La definición del grupo consolidable se ha establecido de acuerdo con la Ley 30/1995, de 8 de noviembre, de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y con el Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales comprende España, países de la Unión Europea y terceros países.

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

CORPORACIÓN MAPFRE es a su vez filial de MAPFRE MUTUALIDAD de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (en lo sucesivo "MAPFRE MUTUALIDAD") y forma parte del SISTEMA MAPFRE, integrado por MAPFRE MUTUALIDAD y diversas sociedades con actividad en los sectores asegurador, financiero, mobiliario, inmobiliario y de servicios.

En España, la estructura del SISTEMA MAPFRE responde a las siguientes características:

a) Servicios Centrales

En ellos se concentran las funciones técnicas y administrativas de la gestión aseguradora, la creación de nuevos productos, la preparación y desarrollo de campañas comerciales, así como la dotación de nuevas redes de distribución comercial de las oficinas territoriales.

b) Red Territorial

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

- Oficinas Directas: son oficinas atendidas por el personal de MAPFRE MUTUALIDAD y sus filiales, realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- Oficinas Delegadas: son oficinas del SISTEMA MAPFRE atendidas por un agente afecto con dedicación profesional exclusiva; su trabajo se concentra prácticamente en la venta de productos de MAPFRE MUTUALIDAD y sus sociedades dependientes.
- Agentes: el SISTEMA MAPFRE cuenta con un elevado número de agentes a comisión que median en la suscripción de operaciones en virtud de contratos de colaboración mercantil.

Con independencia de ello, el SISTEMA mantiene relaciones con un amplio número de Corredores de Seguros que le aportan operaciones, y distribuye también operaciones a través de la red de oficinas de CAJA MADRID, importante entidad de crédito española, con la que tiene establecida una alianza empresarial.

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

2. SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

La identificación de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en la consolidación se detalla en el cuadro de participaciones que forma parte de esta memoria como Anexo 1. En dicho anexo se indican las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global o por el procedimiento de puesta en equivalencia, así como las asociadas que han sido incluidas por el procedimiento de puesta en equivalencia.

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

La configuración de las sociedades como dependientes o como asociadas viene determinada, respectivamente, por poseer la Sociedad dominante la mayoría de los derechos de voto directamente o a través de filiales, y por la participación en al menos el 20 por 100 del capital social cuando la sociedad no cotiza en Bolsa (10 por 100 para entidades aseguradoras), o el 3 por 100 si cotiza.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas para la consolidación corresponden al ejercicio 2003, cerrado el 31 de diciembre del mismo año.

3. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que a juicio de los Administradores resulte necesario incluir informaciones complementarias.

b) Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas se presentan conforme a los principios y criterios contables establecidos en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras (en lo sucesivo "el Plan").

Las siguientes sociedades procedieron a actualizar todos los elementos del inmovilizado material e inversiones materiales al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio:

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

El efecto de dicha actualización figura descrito en las notas 6.3, 6.4 y 6.9 de esta memoria.

c) Comparación de la información

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

d) Cambios en el perímetro de Consolidación

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

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

Antigua denominación

Nueva denominación

SEFIN, S.A.	SEFIN AGENCIA DE SEGUROS, S.A.
FAZ AGENCIA DE SEGUROS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL
MAPFRE ACONCAGUA CIA. DE SEGUROS, S.A.	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS, S.A.
MAPFRE ACONCAGUA ART, S.A.	MAPFRE ARGENTINA ART, S.A.
MAPFRE ACONCAGUA VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA, S.A.
VERA CRUZ SEGURADORA, S.A.	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA, S.A.
VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, S.A.	MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA, S.A.
SEGUROS LA SEGURIDAD, C.A.	MAPFRE LA SEGURIDAD, C.A.
MAPFRE USA CORP.	MAPFRE PRAICO CORPORATION
MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA, INC.	MAPFRE USA CORP.

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

a) Por adquisición en el ejercicio

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

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

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

Se ha incluido en la consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia MAPFRE ASISTENCIA ORO, S.A. (España), sociedad constituida en el ejercicio.

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

a) Por venta a terceros

- › AFORE TEPEYAC, S.A. (México)

b) Por liquidación

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

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

- › MAPFRE INSURANCE COMPANY OF AMERICA INC. (Estados Unidos), absorbida por MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA (Estados Unidos)

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

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

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

e) Operaciones significativas entre las sociedades del Grupo

En las notas 6.17 y 6.18 de esta memoria, así como en las notas específicas sobre partidas del balance que se puedan ver afectadas, se desglosan las operaciones significativas entre las sociedades del Grupo.

f) Criterios de imputación de ingresos y gastos

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

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

Los ingresos y gastos imputados a la cuenta técnica son los derivados directamente de la práctica de operaciones de seguro. Los asignados a la cuenta no técnica son los ingresos y gastos extraordinarios y aquellos no relacionados con la práctica de operaciones del seguro, así como los correspondientes a entidades no aseguradoras.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha propuesto para su aprobación por la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados sobre sus cuentas individuales:

Bases de reparto		Distribución	
	Importes		Importes
Pérdidas y Ganancias	47.731.508,60	Dividendos	38.128.552,56
Remanente	78.589.923,38	Remanente	88.192.879,42
TOTAL	126.321.431,98	TOTAL	126.321.431,98

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 2003 la Sociedad dominante ha repartido dividendos a cuenta por importe de 19.972.098,96 euros, que se presentan en el pasivo dentro del epígrafe "Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante". Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por la Comisión Directiva para la distribución:

Conceptos	Fecha del acuerdo 21/10/ 2003
Tesorería disponible en la fecha del acuerdo	23.849
Aumentos de tesorería previstos a un año	145.189
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	65.189
(+) Por operaciones financieras previstas	80.000
Disminuciones de tesorería previstas a un año	(110.395)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(17.293)
(-) Por operaciones financieras prevista	(93.102)
Tesorería disponible a un año	58.643

Datos en miles de euros

5. NORMAS DE VALORACION

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

a) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación corresponde a la diferencia positiva que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional del patrimonio neto de la sociedad dependiente o asociada en la fecha de adquisición de la participación o en la de su primera consolidación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales. Se amortiza linealmente en un plazo de veinte años, al estimarse que las participaciones adquiridas contribuirán a la obtención de ingresos futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia de las expectativas iniciales, se ajusta el plazo de amortización considerado inicialmente o se sana íntegramente el importe del fondo de comercio.

b) Diferencia negativa de consolidación

Corresponde a la diferencia negativa que surge de comparar el valor contable de la inversión con la parte proporcional del patrimonio neto de la sociedad dependiente o asociada en la fecha de adquisición de la participación, siempre que dicha diferencia no sea imputable en todo o en parte a elementos patrimoniales.

En general, estas diferencias corresponden a plusvalías que se consideran realizadas cuando se enajene total o parcialmente la participación en el capital de la sociedad dependiente. En otros casos están basadas, con referencia a la fecha de adquisición de la correspondiente participación, en la evolución desfavorable de resultados o en la previsión razonable de

gastos de la sociedad de que se trate. Se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la medida que estas provisiones se realizan.

c) Transacciones y saldos entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados con terceros, así como los créditos y débitos recíprocos entre empresas consolidadas por integración global y los resultados no realizados externamente por transacciones con sociedades puestas en equivalencia.

d) Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en las cuentas anuales consolidadas son los establecidos en el Plan, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

Al amparo de lo establecido en el mencionado Plan, no se ha procedido a la homogeneización de criterios en relación con las provisiones técnicas de las entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, excepto en los casos que se detallan a continuación, en los que la utilización de criterios locales hubiera supuesto la distorsión de la imagen fiel que deben mostrar los estados financieros, en cuyo caso se han adaptado a los criterios de la normativa española aplicable a las entidades aseguradoras:

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

e) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en la consolidación

Para la conversión de estas cuentas se ha utilizado el método del tipo de cambio de cierre. Bajo este método, la conversión a euros de las distintas partidas del balance de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación se realiza utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de las cuentas, con excepción de los fondos propios, que se convierten al tipo de cambio histórico, y las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, que se convierten utilizando un tipo de cambio medio ponderado. Las diferencias de conversión, positivas o negativas, se incorporan en los fondos propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión", deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a socios externos.

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

f) Gastos de establecimiento

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

g) Inmovilizado inmaterial

g.1. Gastos de adquisición de cartera

Se activan en el momento en que se devengan, por el importe satisfecho por la adquisición. Se amortizan en función del mantenimiento de los contratos de dicha cartera y de sus resultados reales, en un plazo máximo de diez años. Este plazo de diez años es congruente con las expectativas de mantenimiento de los referidos contratos y de obtención de beneficios durante un plazo igual o superior al indicado.

g.2. Aplicaciones informáticas

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

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

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

g.4. Derechos de uso de concesiones administrativas

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

g.5. Otros inmovilizados inmateriales

Los fondos de comercio incluidos en "Otros inmovilizados inmateriales" se valoran por su precio de adquisición, y se amortizan sistemáticamente en un periodo máximo de veinte años.

El resto de otros inmovilizados inmateriales se valora por su precio de adquisición, y se amortiza en función de su vida útil en un período máximo de tres años.

g.6. Anticipos inmovilizado inmaterial

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

h) Inmovilizado material e inversiones materiales

h.1. Inmovilizado material

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

h.2. Inversiones materiales

Las inversiones materiales están valoradas por su precio de adquisición o coste de producción, así como por los gastos e impuestos relativos a la compra no recuperables directamente de la Hacienda Pública, y las obras y mejoras incorporadas para su utilización, a excepción de las correspondientes a las sociedades españolas indicadas en la nota 3.b) de esta memoria, en las que los inmuebles incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizados conforme a lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, y de las sociedades extranjeras en las que se han producido actualizaciones conforme a las disposiciones legales aplicables en los países respectivos.

La amortización se calcula linealmente en función de la vida útil estimada, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. El coeficiente de amortización se aplica al valor total de cada inmueble, deducido el importe estimado del solar.

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado de mercado al cierre del ejercicio, contrastado por tasaciones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o de tasadores independientes autorizados, del país correspondiente, refleja una depreciación duradera no definitiva, se ha efectuado la correspondiente corrección valorativa mediante la dotación de una provisión de carácter reversible, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos sus costes y gastos, incluida la amortización.

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

i) Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados

Las comisiones y gastos de adquisición son cargados como gastos en el ejercicio en que se incurrían.

j) Inversiones financieras

j.1. Valores de renta variable

Se valoran por su precio de adquisición o por su valor de mercado, si éste fuera inferior. En el precio de adquisición se incluyen los gastos inherentes a la operación, así como los derechos preferentes de suscripción, y se excluyen los dividendos devengados y no vencidos en el momento de la compra. Para los títulos admitidos a cotización oficial, el valor de mercado es el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y de la cotización del día de cierre del balance.

Cuando se trata de valores que cumplen los requisitos de homogeneidad en cuanto a la representatividad de su cotización establecidos en el Plan, se tienen en cuenta las diferencias positivas entre el precio de cotización y el valor contable a efectos de cuantificar las correcciones valorativas. En ningún caso se reconoce el saldo positivo si las diferencias positivas son superiores a las negativas.

Para los títulos no admitidos a cotización oficial y títulos sin cotización representativa se entiende por valor de mercado su valor teórico contable corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que subsistan al cierre del ejercicio. Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia al cierre del ejercicio de la plusvalía tácita considerada, total o parcialmente, se dota la oportuna provisión para depreciación.

Las correcciones valorativas resultantes de la aplicación de los criterios de valoración expuestos en los párrafos precedentes se efectúan con cargo a resultados.

j.2. Valores de renta fija

CARTERA DE INVERSIÓN ORDINARIA

Los valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión ordinaria se presentan por su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y deducidos los intereses devengados y no vencidos, así como las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, salvo que tales bonificaciones tengan el carácter de cupones prepagados, en cuyo caso se periodifican como ingresos financieros durante el período de carencia de intereses. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica con cargo o abono a resultados, conforme a un criterio financiero, a lo largo de la vida residual del valor.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando el valor de mercado resulta inferior al precio de adquisición, imputándose a resultados del ejercicio el importe neto derivado de compensar las diferencias negativas y positivas entre los referidos valores, con el límite del importe de las diferencias negativas.

En el caso de valores admitidos a negociación en un mercado regulado, se entiende por valor de mercado el menor entre el que corresponde a la última cotización y el precio medio del último mes del ejercicio.

El valor de mercado de los títulos admitidos a negociación en un mercado regulado cuando su cotización o precio no son suficientemente representativos, y en todo caso el de los títulos no admitidos a negociación en un mercado regulado, se determina actualizando sus flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a unas tasas equivalentes a la media del último mes resultantes del mercado para los valores de renta fija emitidos por el Estado y homogeneizados en función de la calidad del emisor.

CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

Los valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión a vencimiento se presentan por su precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la operación y deducidos los intereses devengados y no vencidos, así como las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción, salvo que tales bonificaciones tengan el carácter de cupones prepagados, en cuyo caso se periodifican como ingresos financieros durante el período de carencia de intereses. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica con cargo o abono a resultados, conforme a un criterio financiero, a lo largo de la vida residual del valor.

Los resultados positivos derivados de la enajenación de estos valores antes de su vencimiento se periodifican hasta la fecha de vencimiento prevista inicialmente. Los resultados

negativos se imputan a resultados del ejercicio en que se produzca la venta, compensándose en su caso los importes positivos pendientes de imputación, con el límite del resultado negativo.

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

j.3. Participaciones en fondos de inversión

Las participaciones en fondos de inversión mobiliaria (FIM) se valoran por su precio de adquisición o su valor liquidativo al cierre del ejercicio, si éste fuese inferior. Cuando se trata de participaciones que cumplen los requisitos de homogeneidad establecidos por el Plan, en el cálculo de las correcciones valorativas se compensan plusvalías y minusvalías de diferentes fondos, sin que en ningún caso se reconozca el saldo positivo si las diferencias positivas son superiores a las negativas.

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

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

j.4. Cesiones de crédito y pagarés de empresa

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

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

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

j.6. Valores en moneda extranjera

La conversión a euros de los valores de renta variable se realiza aplicando al precio de adquisición el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. La valoración así obtenida no excede de la que resulta de aplicar el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre al valor que tuvieren los valores en el mercado, efectuando en su caso la correspondiente corrección valorativa.

La conversión a euros nacional de los valores de renta fija se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, aplicado sobre el valor de mercado de los títulos. En los casos de cobertura de cambio se considera únicamente la parte de riesgo no cubierto.

j.7. Instrumentos derivados

Las sociedades dependientes utilizan estos instrumentos básicamente como cobertura de las operaciones de seguros de Vida, con objeto de eliminar o reducir los riesgos de interés o de mercado existentes en posiciones patrimoniales, y comprenden tanto permutas financieras como opciones adquiridas.

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

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

En el caso de permutas financieras de intercambio de flujos, se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe del crédito a cobrar en el epígrafe "Créditos fiscales, sociales y otros", con abono a "Ingresos procedentes de las inversiones" de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida, y reflejando el gasto financiero por el importe a pagar con abono a "Deudas fiscales, sociales y otras".

k) Créditos por operaciones de tráfico

Los créditos se valoran por su importe nominal, incluidos los intereses devengados al cierre del ejercicio, y minorados en su caso por las correspondientes provisiones que pudieran ser necesarias para cubrir las situaciones de insolvencia total o parcial del deudor.

La provisión para primas pendientes de cobro se calcula para cada ramo. Está constituida por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio que previsiblemente no vayan a ser cobradas de acuerdo con la experiencia de la entidad, teniendo en cuenta la incidencia del reaseguro. Su dotación se efectúa en función de la antigüedad de los recibos de primas pendientes de cobro, o individualmente cuando las circunstancias y situación de los recibos así lo requieren.

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

l) Créditos no comerciales

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

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

m) Provisiones técnicas

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

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

La provisión para primas no consumidas se calcula póliza a póliza, y refleja la prima de tarifa devengada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad. La imputación temporal de la prima se realiza conforme a lo dispuesto en el artículo 30 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (en lo sucesivo "el Reglamento").

Por otra parte, las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al período comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, son objeto de periodificación dentro del epígrafe de ajustes por periodificación del activo del balance de situación, correspondiendo estos gastos con los realmente soportados en el período, con el límite establecido en las bases técnicas.

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

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

PROVISIÓN DE SEGUROS DE VIDA

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

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

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

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

PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES DE SEGUROS

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

PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y PARA EXTORNOS

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

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, deducidos los pagos a cuenta realizados. Incluye las valoraciones de los siniestros pendientes de liquidación o pago y pendientes de declaración, así como de los gastos internos y externos de liquidación de siniestros; en el Seguro de Vida incluye adicionalmente los vencimientos y rescates pendientes de pago. En las sociedades españolas su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el Reglamento, incluyendo en su caso provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN

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

PROVISIÓN DEL SEGURO DE DECESOS

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

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

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

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

m.3. Reaseguro cedido

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

m.4. Reaseguro aceptado

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO CONSUMIDAS

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

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

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

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

PROVISIÓN PARA PRESTACIONES

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

PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN PARA RIESGOS CATASTRÓFICOS

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

m.5. Reaseguro retrocedido

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

n) Compromisos por pensiones y obligaciones similares

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

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

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

ñ) Otras provisiones para riesgos y gastos

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

o) Provisiones para pagos por convenios de liquidación

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

p) Deudas

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

q) Impuesto sobre beneficios

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

r) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

- ▶ **Inmovilizado e inversiones materiales:** Se valoran al tipo de cambio vigente en la fecha en que los referidos bienes se han incorporado al patrimonio del Grupo. Las amortizaciones y provisiones por depreciación se calculan sobre el importe resultante de aplicar dicho criterio.
- ▶ **Tesorería:** Se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose en la cuenta de resultados la diferencia, sea positiva o negativa.
- ▶ **Valores de renta fija, créditos y débitos:** Se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose las diferencias negativas en la cuenta de pérdidas y ganancias, y las positivas como ingresos a distribuir en varios ejercicios en la medida que no puedan compensarse con diferencias negativas. Esta compensación se hace por grupos homogéneos en función del ejercicio de vencimiento y de la moneda.
- ▶ **Valores de renta variable:** Se valoran al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, efectuando la correspondiente corrección valorativa cuando esta valoración resulte inferior al precio de adquisición convertido a euros al tipo de cambio vigente en la fecha en la que los valores se incorporaron al patrimonio del Grupo.
- ▶ **Activos afectos a cobertura de provisiones técnicas nominadas en moneda extranjera:** Se valoran al tipo de cambio vigente en el momento de la adquisición. Al cierre del ejercicio se aplica el tipo de cambio vigente en ese momento, incorporándose la pérdida o ganancia potencial como mayor o menor coste de los activos de forma simétrica a la variación que experimentan las provisiones técnicas correspondientes.
- ▶ **Criterios de conversión de sucursales situadas fuera de España:** Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sucursales son convertidas a euros aplicando el método monetario-no monetario.

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

Las pólizas del Ramo de Vida suscritas por MAPFRE VIDA que tienen cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio participan, proporcionalmente a sus provisiones matemáticas y en función de lo específicamente recogido en cada contrato, en los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisio-

nes. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones matemáticas, excepto en el negocio de la Agencia de Portugal, que se mantiene registrado en el "Fondo para revalorización de asegurados" hasta su incorporación a las provisiones matemáticas, y se muestra recogido en la cuenta del pasivo "Provisiones para participación en beneficios y para extornos". Las dotaciones a provisiones realizadas en el ejercicio 2003 por razón de dicha participación han ascendido a 11.263.000 euros.

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

t) Subvenciones de capital

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

u) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se han valorado según dispone el Plan. Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados fundamentalmente en la función desempeñada por cada uno de los empleados, distribuyendo su coste directo e indirecto de acuerdo con dicha función. Para los gastos no relacionados directa o indirectamente con el personal se han efectuado estudios individualizados, imputándose al destino de acuerdo con la función desempeñada por dichos gastos.

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

6.1. Gastos de establecimiento y otros amortizables

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

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Amortización del ejercicio	Saldo final
Gastos de constitución	12	(4)	2	(8)	2
Gastos de establecimiento	3.314	(426)	2.083	(1.354)	3.617
Gastos de ampliación de capital	6.324	-	1.937	(2.520)	5.741
TOTAL	9.650	(430)	4.022	(3.882)	9.360

Datos en miles de euros

6.2. Inmovilizado inmaterial

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

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Coste					
1. Gastos de adquisición de cartera	19.732	(108)	1.211	(2.858)	17.977
2. Otro inmovilizado inmaterial	121.831	(1.584)	18.225	(10.017)	128.455
Aplicaciones informáticas	59.910	(1.998)	13.258	(6.487)	64.683
Dchos. bienes en arrend. financ.	4.573	51	430	(1.159)	3.895
Anticipos para inmov. inmateriales	2.315	-	2.301	(593)	4.023
Otros inmoviliz. inmateriales	55.033	363	2.236	(1.778)	55.854
3. Fondo de comercio	403.356	283	78.563	(25.851)	456.351
De sociedades cons. I.G.	390.471	218	77.613	(25.065)	443.237
De sociedades P.E.	12.885	65	950	(786)	13.114
Total coste	544.919	(1.409)	97.999	(38.726)	602.783
Amortización acumulada					
1. Aplicaciones informáticas	(40.421)	1.449	(6.687)	928	(44.731)
2. Dchos. bienes en arrend. financ.	(1.728)	(6)	(524)	1.115	(1.143)
3. Otros inmoviliz. inmateriales	(16.997)	(82)	(3.580)	394	(20.265)
Total amortización acumulada	(59.146)	1.361	(10.791)	2.437	(66.139)
TOTAL NETO	485.773	(48)	87.208	(36.289)	536.644

Datos en miles de euros

► Gastos de adquisición de cartera

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

► Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

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

Datos en miles de euros

▶ **Otros inmovilizados inmateriales**

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

▶ **Fondo de comercio**

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

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

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

De sociedades consolidadas por integración global	Saldo final	De sociedades puestas en equivalencia	Saldo final
MAPFRE TEPEYAC	26.698	MAPFRE INVERSIÓN	
MAPFRE AMÉRICA	11.907	SOCIEDAD DE VALORES	4.390
MAPFRE VIDA	212.078	QUAVITAE, S.A.	1.942
MAPFRE FINISTERRE	87.577	VIAJES TÍVOLI	2.051
MUSINI	40.307	OTRAS	4.731
ROAD AMÉRICA	16.674	TOTAL	13.114
NUOVI SERVIZI AUTO	11.157		
OTRAS (con valores individuales no significativos)	36.839		
TOTAL	443.237		

Datos en miles de euros

6.3. Inmovilizado material

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

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Elementos de transporte	10.094	(993)	1.744	(2.875)	7.970
Equipos para procesos de información	72.118	(4.801)	14.064	(1.780)	79.601
Mobiliario e instalaciones	90.778	(6.683)	12.166	(2.352)	93.909
Otro inmovilizado material	3.561	264	2.362	(69)	6.118
Anticipos e inmov. en curso	3.962	-	-	(2.548)	1.414
Total coste inmovilizado material	180.513	(12.213)	30.336	(9.624)	189.012
Total amortización acumulada	(109.485)	6.453	(17.199)	3.713	(116.518)
Total provisiones	(26)	-	-	-	(26)
TOTAL NETO	71.002	(5.760)	13.137	(5.911)	72.468

Datos en miles de euros

En las sociedades MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI, los elementos incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizados conforme al Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. El efecto neto de dicha actualización ha sido nulo puesto que el valor resultante de la actualización excedía en todos los casos del valor de mercado de cada elemento.

El importe de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados asciende a 34.120.000 euros.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

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

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

Concepto	Valor contable
Elementos de transporte	6.351
Equipos para procesos de información	41.262
Mobiliario e instalaciones	34.627
Otro inmovilizado material	3.832
Anticipos e inmovilizado en curso	1.414
Total coste	87.486
Amortización acumulada	(58.767)
Provisión por depreciación	(26)
Total neto	28.693

Datos en miles de euros

6.4. Inversiones materiales

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

Partidas	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
Coste						
Terrenos y bienes naturales	33.445	(3.311)	5.932	(2.439)	33.627	33.059
Edificios y otras construcciones	536.159	(11.943)	61.887	(21.627)	564.476	744.282
Subtotal	569.604	(15.254)	67.819	(24.066)	598.103	777.341
Otras inversiones materiales	21.588	(5.883)		(1.360)	14.345	14.320
Anticipos e inversiones materiales en curso	9.067	(191)	5.746	(8.767)	5.855	5.855
Total coste	600.259	(21.328)	73.565	(34.193)	618.303	797.516
Amortización acumulada						
Edificios y otras construcciones	(82.297)	932	(8.325)	3.256	(86.434)	-
Total amortización acumulada	(82.297)	932	(8.325)	3.256	(86.434)	-
Total Provisiones	(3.744)	403	(1.018)	231	(4.128)	-
TOTAL NETO	514.218	(19.993)	64.222	(30.706)	527.741	797.516

Datos en miles de euros

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

El valor de los terrenos incluido en el saldo final de la partida "Edificios y otras construcciones" asciende a 182.788.000 euros.

El valor de mercado de las inversiones materiales afectas a cobertura de provisiones técnicas se corresponde con el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada, de acuerdo con las normas de valoración a efectos de cobertura de provisiones técnicas. Como valor de mercado de las inversiones materiales no afectas a cobertura de provisiones técnicas se ha considerado el valor de tasación, si se disponía de la misma, y en su defecto el valor neto contable. En el caso de sociedades extranjeras, las tasaciones han sido efectuadas por entidades tasadoras independientes de acuerdo con las normas usuales de cada país.

En las sociedades MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI las inversiones materiales incorporadas con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 han sido actualizadas conforme al Real Decreto - Ley 7/1996, de 7 de Junio, cuyo importe neto acumulado ascendió a 12.538.000 euros, siendo el efecto en el coste de adquisición y en la amortización acumulada de 13.220.000 y 682.000 euros, respectivamente. El importe neto acumulado al cierre del ejercicio asciende a 9.183.000 euros. El efecto de dicha actualización sobre la dotación a la amortización del presente ejercicio y del próximo asciende a 193.000 euros.

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

La provisión de 4.128.000 euros corresponde a la depreciación reversible de determinados inmuebles y terrenos puesta de manifiesto como consecuencia de la actualización de la valoración efectuada por los servicios técnicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por tasadores independientes. A 31 de diciembre de 2003 existen bienes afectos a reversión por un importe de 5.385.000 euros. A dicha fecha el Fondo de Reversión constituido para estos bienes asciende a 2.309.000 euros.

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

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	22.398	-	(578)
Edificios y otras construcciones	152.955	(24.883)	(3.080)
Otras inversiones materiales	14.345	-	-
Anticipos e inversiones materiales en curso	726	-	-
TOTAL	190.424	(24.883)	(3.658)

Datos en miles de euros

En estos importes se incluyen las revalorizaciones llevadas a cabo de acuerdo con las normativas locales de cada país, según se especifica en la nota 5 de esta memoria. En el valor contable de los edificios se incluye el valor de los terrenos, por importe de 33.573.000 euros. A continuación se detallan las inversiones materiales utilizadas para uso propio al 31 de diciembre de 2003:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	10.354	-	-
Edificios y otras construcciones	157.950	(17.382)	-
Otras inversiones materiales	7.648	-	-
TOTAL	175.952	(17.382)	-

Datos en miles de euros

En el valor contable de estos edificios se incluye el valor de los terrenos, por importe de 50.357.000 euros.

Se han eliminado en el proceso de consolidación, contra reservas, 23.752.000 euros, correspondientes al efecto de las operaciones de compra-venta de inversiones materiales entre empresas del Grupo realizadas en ejercicios anteriores y de la aportación de un inmueble efectuada en el ejercicio por la Sociedad dominante como desembolso en una ampliación de capital de MAPFRE RE.

6.5. Inversiones Financieras

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de las inversiones en valores negociables y otras inversiones financieras análogas durante el ejercicio 2003:

Partidas	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	5.097	4.097	15.817	(21.025)	3.986	3.986
Participaciones en empresas del Grupo	3.159	-	3.153	(6.080)	232	232
Participaciones en empresas asociadas	25	4	10	(18)	21	21
Desembolsos pendientes (a deducir)	(9)	-	-	9	-	-
Otras inv. financieras en empresas del Grupo	1.949	4.094	12.654	(14.964)	3.733	3.733
Provisiones (a deducir)	(27)	(1)	-	28	-	-
Inversiones financieras puestas en equivalencia	240.384	1.224	41.560	(31.346)	251.822	251.822
Acciones y partic. emp. puestas en equivalencia:						
Sociedades del Grupo	175.463	3.233	44.215	(22.660)	200.251	184.288
Sociedades asociadas y participadas	64.263	(1.960)	12.666	(9.130)	65.839	65.839
Desembolsos pendientes (a deducir)	(845)	-	(15.963)	845	(15.963)	-
Créditos contra empresas puestas en equivalencia:						
Sociedades del Grupo	1.522	(68)	642	(401)	1.695	1.695
Provisiones (a deducir)	(19)	19	-	-	-	-
Otras inversiones financieras	10.723.601	(173.384)	26.785.097	(23.453.658)	13.881.656	14.679.690
Inversiones financieras en capital	143.407	(1.566)	126.307	(67.033)	201.115	269.600
Desembolsos pendientes (a deducir)	-	-	(9)	-	(9)	-
Valores de renta fija	9.216.543	(161.053)	16.127.481	(13.772.343)	11.410.628	12.031.903
Valores indexados	11.037	-	21.766	(1.387)	31.416	33.328
Préstamos hipotecarios	6.541	(784)	7.222	(1.600)	11.379	10.686
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	257.934	(1.408)	157.806	(179.163)	235.169	234.086
Participaciones en fondos de inversión	587.324	1.019	733.215	(621.971)	699.587	769.181
Depósitos en entidades de crédito	375.213	(1.494)	4.415.668	(4.256.451)	532.936	532.936
Otras inversiones financieras	178.534	(9.928)	5.230.663	(4.614.063)	785.206	797.970
Provisiones (a deducir)	(52.932)	1.830	(35.022)	60.353	(25.771)	-

Datos en miles de euros

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

Concepto	Año de vencimiento						TOTAL
	2004	2005	2006	2007	2008	Resto	
Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas							
Otras inversiones financ. en empresas del Grupo	2.514	1.219	-	-	-	-	3.733
Inversiones financieras puestas en equivalencia							
Créditos contra empresas del Grupo puestas en equivalencia	-	1.695	-	-	-	-	1.695
Otras inversiones financieras							
Valores de renta fija	1.278.600	493.633	450.670	536.317	541.111	8.110.297	11.410.628
Valores indexados	2.997	1.000	4.083	13.015	-	10.321	31.416
Préstamos hipotecarios	1.838	1.302	1.104	1.167	1.384	4.584	11.379
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	13.462	1.856	3.014	657	1.103	215.077	235.169
Depósitos en entidades de crédito	426.961	8.122	29.776	26.584	13.834	27.659	532.936
Otras inversiones financieras	140.984	50.032	55.833	64.502	51.759	422.096	785.206

Datos en miles de euros

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

Años	Importes
2009	731.635
2010	601.734
2011	567.616
2012	469.266
2013	713.176
2014	436.654
2015-2019	1.229.850
2020-2024	683.436
2025-2029	1.169.701
2030-2034	1.448.705
Posterior al 2034	58.524
TOTAL	8.110.297

Datos en miles euros

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

Partida	Coste de adquisición	Valor de mercado	Minusvalía
Cartera de inversión ordinaria	4.484.867	4.839.910	(2.417)
Cartera de inversión a vencimiento	6.245.086	6.554.679	-
TOTAL	10.729.953	11.394.589	(2.417)

Datos en miles de euros

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

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

Otras inversiones financieras	Empresas del Grupo	Empresas asociadas	Otras empresas
Valores indexados	1	-	-
Pagarés	-	-	190
Depósitos y fianzas constituidas en garantías	1.997	-	699.839
Créditos por enajenación de inmovilizado e inversiones	4	-	39.934
Otros no significativos	1.731	-	45.243
TOTAL	3.733	-	785.206

Datos en miles de euros

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

Instrumento	Activo/Pasivo cubierto	Año vcto.	Prima inicial	Valor de mercado
Opción de compra de inversión	Revalorización Eurostoxx 50-Nikkei 225	2004	1.806	-

Datos en miles de euros

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

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

Datos en miles de euros

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

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

Concepto	Rentabilidad
Valores de renta fija	5,27%
Otras inversiones financieras	1,79%
Valores indexados	4,12%
Depósitos en entidades de crédito	3,63%
Otros préstamos	5,72%
Préstamos hipotecarios	5,50%

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

Tipo de moneda	Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	Inversiones financieras puestas en equivalencia	Otras inversiones financieras	Total
Euro	3.977	230.883	12.501.006	12.735.866
Dólar americano	-	1.990	754.048	756.038
Peso mexicano	-	1.542	241.971	243.513
Real brasileño	-	5.712	104.408	110.120
Peso chileno	9	9.326	90.140	99.475
Bolívar venezolano	-	6	45.017	45.023
Peso argentino	-	411	63.185	63.596
Peso colombiano	-	421	22.216	22.637
Libra esterlina	-	-	32.319	32.319
Otras monedas	-	1.531	27.346	28.877
TOTAL	3.986	251.822	13.881.656	14.137.464

Datos en miles de euros

No existen coberturas de las diferencias de cambio en las sociedades del Grupo, excepto una permuta financiera contratada por MAPFRE Re por importe de 112,3 millones de dólares U.S.A. con vencimiento el 27 de diciembre de 2.007, cuyo objeto es la cobertura del riesgo de cambio en la inversión en MAPFRE RE HOLDINGS INC.

El importe de los intereses devengados y no vencidos es de 237.997.000 euros, y se muestra dentro del epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance.

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

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

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

Las operaciones entre empresas del Grupo por compra-venta de inversiones financieras realizadas en el ejercicio han producido resultados por importe neto de 769.000 euros, los cuales han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, se han eliminado en el proceso de consolidación contra reservas 794.000 euros correspondientes a operaciones de compra-venta de inversiones financieras entre empresas del Grupo, realizadas en ejercicios anteriores.

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

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

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

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

Datos en miles de euros

6.7. Inversiones afectas a operaciones preparatorias de contratos de seguros

Al 31 de diciembre de 2003 el efectivo en bancos e instituciones de crédito y la cartera de valores desglosada en la nota 6.5 incluyen 45.116.000 euros por inversiones financieras adquiridas por MAPFRE VIDA, MUSINI y MUSINI VIDA como parte de la inversión de los fondos para adquisición de pensiones que administran. El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas durante el ejercicio 2003:

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

Datos en miles de euros

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

6.8. Otros activos

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

Concepto	Saldo final
Bancos e instituciones de crédito	490.622
Cheques al cobro	6.531
Caja	2.822
Otros	2.687
TOTAL	502.662

Datos en miles de euros

6.9 Fondos propios

En el siguiente cuadro se desglosan las partidas incluidas en este epígrafe y su movimiento en el ejercicio 2003:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito	90.782	-	-	-	90.782
Prima de emisión	18.439	-	-	-	18.439
Reservas					
Reserva legal	18.187	-	-	-	18.187
Reservas voluntarias	389.667	(1)	-	-	389.666
Reservas especiales	153				153
Otras reservas	10.074	-	81.077	-	91.151
Reservas en sociedades consolidadas:					
> Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	552.989	(1)	44.267	(1.815)	595.440
> Reservas en sociedades puestas en equivalencia	8.604	-	2.785	(188)	11.201
Diferencias de conversión:					
> De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(241.624)	-	-	(82.688)	(324.312)
> De sociedades puestas en equivalencia	(2.335)	-	190	-	(2.145)
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación					
Remanente	118.554	-	-	(39.964)	78.590
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante					
Pérdidas y ganancias consolidadas	191.439	-	228.169	(191.439)	228.169
Pérdidas y ganancias atribuible a socios externos	(78.048)	-	78.048	(86.881)	(86.881)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	-	-	(19.972)	-	(19.972)
TOTAL	1.076.881	(2)	414.564	(402.975)	1.088.468

Datos en miles de euros

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

► Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2003 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.

MAPFRE MUTUALIDAD participa en el 55,22 % del capital al 31 de diciembre de 2003.

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

► Prima de Emisión

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

Fecha	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

Datos en miles de euros

► Restricciones sobre la disponibilidad de reservas

- La reserva legal no es distribuible a los accionistas, salvo en caso de liquidación de la Sociedad, y sólo puede utilizarse para compensar eventuales pérdidas. Al 31 de diciembre de 2003 su importe supera el 20 por 100 del capital social.
- El saldo de "Reservas especiales" corresponde a la cuenta de "Diferencias por ajuste del capital a euros". Este saldo procede de la reducción de capital efectuada como consecuencia de la redenominación del capital social a euros conforme a lo dispuesto en el artículo 28 de la Ley 46/1998. Esta reserva es indisponible.
- En el epígrafe de "Reservas en sociedades consolidadas" se recogen saldos procedentes de las sociedades dependientes MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE GUANARTEME y MUSINI en concepto de Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe de 7.849.000, 2.844.000 y 1.514.000 euros respectivamente.

El plazo para efectuar la comprobación de dichos saldos por parte de la Inspección de Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobados y aceptados los saldos de las cuentas de actualización, o bien transcurrido el plazo de tres años menciona-

do, dichos saldos pueden destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación del capital social. Transcurridos diez años, los saldos pueden destinarse a reservas de libre disposición.

En el caso de las tres sociedades dependientes ha transcurrido el plazo de tres años establecido en el Real Decreto-Ley 7/1996 para la comprobación de dichos saldos por la Inspección de Tributos, por lo que de acuerdo con lo previsto en dicha norma, los citados saldos pueden destinarse a la ampliación del capital social de dichas entidades.

- El resto de las reservas son de libre disposición.

► Otra información

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

Sociedad	Socios ajenos al Grupo	% Capital
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID S.A.	49,000
ADS MAPFRE CAJA MADRID A.I.E.	CAJA DE MADRID PENSIONES	15,000
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	CREDIT GUARANTEE	25,000
MAPFRE AMÉRICA	CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID S.A.	10,000
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES	SURAMERICANA	35,000
INTERBOLSA S.A.	ENDESA S.A.	20,000
BENELUX ASSIST S.A.	FORTIS BANK INSURANCE, NV- SA	30,000

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

6.10. Intereses de socios externos

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

Entidad	Movimiento				Saldo final	Saldo final				Total
	Saldo inicial	Ajustes sd. inicial	Aumen.	Dismin.		Capital	Reservas	Result.	Dividendo a cuenta	
MAPFRE RE	44.489	-	6.384	-	50.873	21.722	26.593	4.521	(1.963)	50.873
MAPFRE AMÉRICA	80.007	-	5.667	(10.900)	74.774	60.932	8.175	5.667	-	74.774
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	5.947	-	488	(758)	5.677	4.514	675	488	-	5.677
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	468.173	-	121.780	(58.773)	531.180	158.749	341.338	72.780	(41.687)	531.180
MUSINI	-	-	5.017	-	5.017	579	4.396	42	-	5.017
OTRAS	25.645	(3)	3.879	(21.309)	8.212	6.581	(1.526)	3.383	(226)	8.212
TOTAL	624.261	(3)	143.215	(91.740)	675.733	253.077	379.651	86.881	(43.876)	675.733

Datos en miles de euros

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

6.11. Diferencia negativa de consolidación

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

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
De sociedades consolidadas por I.G.	2.221	-	231	(86)	2.366
De sociedades puestas en equivalencia	642	(3)	-	-	639
TOTAL	2.863	(3)	231	(86)	3.005

Datos en miles de euros

Las diferencias negativas de consolidación más relevantes proceden de MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE GUANARTEME, por importe de 1.250.000 y 710.000 euros respectivamente.

6.12. Provisiones técnicas

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

SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.185.073	102.779	1.501.333	(1.287.852)	1.501.333
Seguro directo	970.505	87.609	1.210.424	(1.058.114)	1.210.424
Reaseguro aceptado	214.568	15.170	290.909	(229.738)	290.909
Provisión de seguros de vida	8.671.348	1.613.765	11.133.490	(10.285.113)	11.133.490
► Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	43.135	16.369	61.421	(59.504)	61.241
Seguro directo	23.333	16.303	33.870	(39.636)	33.870
Reaseguro aceptado	19.802	66	27.551	(19.868)	27.551
► Provisiones matemáticas	8.628.213	1.597.396	11.072.069	(10.225.609)	11.072.069
Seguro directo	8.585.690	1.596.804	11.031.078	(10.182.494)	11.031.078
Reaseguro aceptado	42.523	592	40.991	(43.115)	40.991
Provisión para prestaciones	1.386.913	455.314	1.974.127	(1.842.227)	1.974.127
Seguro directo	1.076.395	437.192	1.661.491	(1.513.587)	1.661.491
Reaseguro aceptado	310.518	18.122	312.636	(328.640)	312.636
Provisión para participación en beneficios y extornos	14.997	(10.141)	30.487	(4.856)	30.487
Provisiones para estabilización	37.286	16	59.009	(24.262)	72.049
Otras provisiones técnicas	137.848	(882)	172.108	(136.966)	172.108
Seguro directo	137.842	(876)	172.108	(136.966)	172.108
Reaseguro aceptado	6	(6)	-	-	-
TOTAL	11.433.465	2.160.851	14.870.554	(13.581.276)	14.883.594

Datos en miles de euros

REASEGURO CEDIDO

Partida	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	239.831	117.049	385.580	(356.880)	385.580
Provisión de seguros de vida	16.969	(7.478)	5.382	(9.491)	5.382
► Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	4.305	5.186	3.742	(9.491)	3.742
► Provisiones matemáticas	12.664	(12.664)	1.640	-	1.640
Provisión para prestaciones	269.609	352.833	650.354	(622.442)	650.354
TOTAL	526.409	462.404	1.041.316	(988.813)	1.041.316

Datos en miles de euros

Provisión para riesgos en curso

La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo consolidable según los criterios expuestos en la nota 5.m) de esta memoria

Provisión de seguros de vida

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

Provisión para prestaciones

No se facilita información sobre la evolución de la provisión para prestaciones del reaseguro aceptado, en especial de MAPFRE RE, ya que las cuentas de reaseguro de las compañías cedentes no facilitan información sobre la suficiencia o insuficiencia de las provisiones técnicas, como consecuencia de la aplicación por parte de las cedentes de métodos de contabilización distintos al del método del año de imputación (año de ocurrencia o año contable), no siendo por tanto posible ofrecer información sobre la evolución de la provisión para prestaciones.

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

Sociedad	Provisión al comienzo del ejercicio	Pagos y P.T. prestaciones 2003	Suficiencia
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	701.140	691.120	10.020
MAPFRE ASISTENCIA	3.674	3.160	514
TOTAL	704.814	694.280	10.534

Datos en miles de euros

Otras provisiones técnicas

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

6.13. Compromisos por pensiones y obligaciones similares

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

Provisiones para pensiones	Pensiones a personal activo	Pensiones a personal pasivo
Saldo al inicio del ejercicio	1.465	-
Ajustes al saldo inicial	[77]	1
Incrementos		
Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos	475	4.024
Disminuciones		
Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones	[493]	[3]
Exceso de provisión	[96]	-
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	1.274	4.022

Datos en miles de euros

6.14. Otras provisiones para riesgos y gastos

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

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para tributos	25.247	[1.135]	12.992	[2.467]	34.637
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2.434	-	2.646	[2.337]	2.743
Otras provisiones	67.719	[2.560]	51.697	[48.029]	68.827
TOTAL	95.400	[3.695]	67.335	[52.833]	106.207

Datos en miles de euros

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

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

- Cobertura de determinados riesgos derivados de la actual situación económica en Argentina y Venezuela, por importes de 12.318.000 y 1.151.000 euros, respectivamente.
- Compromisos derivados de la venta de Progress Assicurazioni, por importe de 10.121.000 euros.
- Provisión para incentivos del personal, por importe de 8.191.000 euros.

- › Provisión para posibles responsabilidades derivadas de la resolución de recursos interpuestos, por importe de 8.063.000 euros.
- › Provisiones para cubrir adecuadamente las reestructuración de los medios societarios, por importe de 7.240.000 euros.
- › Provisiones para reclamaciones de terceros, por importe de 3.768.000 euros.

6.15. Empréstitos

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad dominante, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación:

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

El importe recibido por la Sociedad dominante 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 2003 el importe pendiente de imputar a resultados por estos conceptos asciende a 926.000 euros, que se recoge en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

Al 31 de diciembre de 2003 los intereses devengados por las obligaciones pendientes de vencimiento ascienden a 7.801.000 euros, que se recogen en el epígrafe de "Ajustes por periodificación" del pasivo.

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

6.16. Deudas

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

Concepto	Con garantía real	Resto	Total	Denominado en euros
Deudas con entidades de crédito				
Deudas por arrendamiento financiero				
Otras	-	2.513	2.513	545
Otras deudas				
Otras	3.231	154.406	157.637	146.809
Total	3.231	156.919	160.150	147.354
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro				
Otras	-	46.002	46.002	46.002
Total	-	46.002	46.002	46.002
Otras deudas				
Deudas con E.Grupo y asociadas				
Empresas del Grupo	126	14.493	14.619	-
Empresas asociadas	-	248	248	-
Deudas fiscales, sociales y otras	32.170	576.923	609.093	518.157
Total	32.296	591.664	623.960	518.157

Datos en miles de euros

El importe de las deudas que el Grupo CORPORACIÓN MAPFRE mantiene con el Grupo MAPFRE MUTUALIDAD asciende a 550.000 euros.

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

Clase de deuda	Importe	Tipo de interés medio
Créditos	110.327	2,19%
Préstamos	44.791	3,04%
Otros	5.032	5,01%
TOTAL	160.150	

Datos en miles de euros

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

6.17. Operaciones con empresas del grupo

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

Concepto	Gastos	Ingresos
Servicios recibidos/prestados	34.169	22.188
Gastos/ingresos de inversiones materiales	888	5.418
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	3.824	6.434
Otros gastos/ingresos	5	5.431
Dividendos distribuidos	-	202.185
Otros	2.441	2.441
TOTAL	41.327	244.097

Datos en miles de euros

A continuación se detallan los importes incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las transacciones efectuadas durante el ejercicio:

Con empresas del Grupo no consolidadas por integración global

Concepto	Gastos	Ingresos
Gastos e ingresos de inversiones materiales	-	339
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	-	-
Otros servicios exteriores	4.739	-
Otros ingresos no técnicos	-	288
Otros gastos no técnicos	92	-
TOTAL	4.831	627

Datos en miles de euros

Con el Grupo consolidable MAPFRE MUTUALIDAD

Concepto	Gastos	Ingresos
Gastos e ingresos de inversiones materiales	-	3.592
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	-	24
Otros ingresos no técnicos	-	1.236
Otros gastos no técnicos	10	-
Otros servicios exteriores	33.551	-
Comisiones seguro directo	19.768	-
TOTAL	53.329	4.852

Datos en miles de euros

6.18. Operaciones de reaseguro y coaseguro

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

Concepto	Importe
Primas cedidas/aceptadas	379.945
Prestaciones	187.551
Variación de provisiones técnicas	47.368
Comisiones	113.761
Intereses sobre depósitos	2.777

Datos en miles de euros

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro efectuadas con el grupo consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

Concepto	Ingresos	Gastos
Reaseguro aceptado		
Primas aceptadas	30.000	-
Siniestros pagados	-	22.282
Comisiones	-	8.981
Reaseguro cedido		
Primas cedidas	-	16.175
Siniestros reintegrados	11.073	-
Comisiones	3.872	-
TOTAL	44.945	47.438

Datos en miles de euros

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

SALDOS ELIMINADOS

Concepto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Créditos y deudas	(35.675)	22.828
Depósitos	112.032	(112.032)
Provisiones técnicas	(240.880)	257.963
TOTAL	(164.523)	168.759

Datos en miles de euros

SALDOS NO ELIMINADOS

Concepto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Créditos y deudas	(5.796)	1.558
Depósitos	3.103	(254)
Provisiones técnicas	(11.891)	3.624
TOTAL	(14.584)	4.928

Datos en miles de euros

6.19. Otra información

Gastos e ingresos extraordinarios

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 23.730.000 euros, correspondiendo 1.245.000 euros a ejercicios anteriores y 22.485.000 euros a este ejercicio. Entre los gastos extraordinarios los conceptos más relevantes corresponden a la provisión dotada para cubrir determinados riesgos derivados de la actual situación económica en Argentina detallada en la nota 6.14, por importe de 5.488.000 euros, y a la regularización de saldos deudores de primas por cobrar en MAPFRE USA por importe de 9.654.000 euros.

Los beneficios excepcionales han ascendido a 10.378.000 euros, correspondiendo 2.830.000 euros a ejercicios anteriores y 7.548.000 euros a este ejercicio.

Ingresos y gastos anticipados

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

Concepto	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	6.660	-
Comisiones y otros gastos de adquisición	230.986	102.419
Otros	-	8.516
TOTAL	237.646	110.935

Datos en miles de euros

Corrección Monetaria

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

Cargas Sociales

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

Concepto	Importe
Seguridad Social	33.923
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	21.499
Otras cargas sociales	12.543
TOTAL	67.965

Datos en miles de euros

En el importe de "Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones" se incluyen 8.777.000 euros correspondientes a las primas devengadas por MAPFRE VIDA para cubrir los compromisos contraídos con el personal activo y con pensionistas por complementos de pensiones y premio de jubilación.

6.20. Reclasificaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias de los ingresos y gastos de las sociedades instrumentales consolidadas por integración global a efectos de su presentación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios de reclasificación se han efectuado atendiendo a la naturaleza y contenido de los epígrafes, habiéndose reclasificado a otros gastos no técnicos 15.650.000 euros y a otros ingresos no técnicos 16.651.000 euros.

7. INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE VIDA

7.1. Composición del negocio de vida y volumen de primas

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

Tipo	Concepto	Seguro directo
A	Primas por contratos individuales	1.335.436
	Primas por contratos de seguros colectivos	346.668
	Total	1.682.104
B	Primas periódicas	584.080
	Primas únicas	1.098.024
	Total	1.682.104
C	Primas de contratos sin participación en beneficios	1.169.541
	Primas de contratos con participación en beneficios	463.984
	Primas de contratos en que el riesgo de la inversión recae sobre los suscriptores de pólizas	48.579
	Total	1.682.104

Datos en miles de euros

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

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

Condiciones técnicas de MAPFRE VIDA

a) Canal agencial

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

Datos en miles de euros

(1) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos, más las primas netas previstas desde el momento del fallecimiento hasta el vencimiento del contrato. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.

(2) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento, más las revalorizaciones de capital asignadas vía participación en beneficios. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la suma de las primas netas satisfechas hasta el momento del fallecimiento del asegurado, capitalizadas al interés técnico (según productos) por años completos transcurridos. Se garantiza, además, la provisión matemática de los "bonos" asignados en la participación en beneficios.

(3) En caso de vida se garantiza un capital al vencimiento. En caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital constituido por la prima neta satisfecha capitalizada al interés técnico, durante el periodo de tiempo comprendido entre la fecha de efecto y la fecha de fallecimiento, considerando la fracción de año en curso como anualidad completa.

(4) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

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

(6) La distribución de la participación en beneficios está instrumentada en seguros de capital diferido con reembolso de reservas a prima única.

(7) Según resolución de 3 de octubre de 2000 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se adoptan tablas generacionales PERM/F 2000 C para los contratos de cartera y PERM/F 2000P para la nueva producción desde esa fecha.

(8) Seguros temporales renovables anuales donde en caso de fallecimiento se garantiza el pago de un capital.

b) Canal banca - seguros

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

Datos en miles de euros

(1) Se garantiza, si el asegurado vive al final del plazo establecido, el pago del capital asegurado. Caso de fallecimiento del asegurado durante la vigencia del seguro, se garantiza un capital calculado como la suma de todas las primas pagadas mas participaciones en beneficios asignadas hasta el momento del fallecimiento, más la capitalización al tipo de interés técnico de ambas desde la fecha en que se pagaron o asignaron, hasta el último vencimiento anual del seguro anterior al fallecimiento del asegurado.

(2) El seguro garantiza el pago de una renta constante mientras viva el asegurado y, en caso de fallecimiento de éste durante el primer año de vigencia del seguro, la devolución de la prima pagada. Si el fallecimiento se produce transcurrido el primer año, se garantiza la devolución de la prima más el mínimo entre el 3 por 100 de la prima y 6.010 euros.

(3) Seguro vida entera de la modalidad Unit Linked. En caso de fallecimiento del asegurado garantiza el pago de un capital formado por el valor de las participaciones de los fondos de inversión asignadas (valor del Fondo) a la póliza, más el capital en riesgo vigente en el momento del fallecimiento. Este capital en riesgo se determina como el 10% del valor del Fondo al inicio de cada mes, con unos límites mínimos y máximos que se establecen en función de la edad y el estado de salud del asegurado.

(4) Este seguro garantiza el pago de una renta temporal hasta la jubilación, reversible para viudedad/orfandad; más una renta vitalicia diferida, a partir del momento de la jubilación, reversible para viudedad/orfandad.

[5] El tipo de interés técnico de referencia señalado es aplicable durante los 28 ó 29 primeros años del seguro (dependiendo de la fecha de contratación). Durante los años restantes se aplica el 2,50 %.

[6] Al tratarse de un seguro Unit Linked no existe tipo de interés técnico.

[7] El tipo de interés técnico señalado es aplicable durante los 30 primeros años del seguro. Durante los años restantes se aplica el 2,50%.

[8] La participación en beneficios se asigna a 31 de diciembre o al vencimiento del seguro, si es anterior y se integra en el seguro como una prima adicional de inventario, lo que implica un incremento del capital y los valores garantizados.

► Condiciones técnicas de MUSINI

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en benef.	
				Importe	Forma de distribuc.
► Contratos individuales	Fallecimiento	GK 80	2%	16	Como siniestro
► Contratos de seguros colectivos	Fallec./Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-5,29%	5.689	Como siniestro
► Contratos de primas periódicas	Fallec./Supervivencia	PERM-F 200	2%-5,29%	5.705	Como siniestro
► Contratos de primas únicas	Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	5,29%	-	-
► Contratos sin participación en beneficios	Fallec./Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-5,29%	-	-
► Contratos con participación en beneficios	Fallec./Supervivencia	GK 80/PERM-F 2000	2%-5,29%	5.705	Como siniestro

Datos en miles de euros

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

(1) Rentas de supervivencia temporales y vitalicias.

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

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

► Condiciones técnicas de MUSINI VIDA

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

Datos en miles de euros

Condiciones técnicas de MAPFRE FINISTERRE

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribución
▶ Contratos individuales					
	Riesgo	GKM-70/80	3,5-5%	-	-
	Ahorro	GRM-70/80-2/95 GRF95	4%-6%	-	90%* Rentab. Real-Rentab. Técnica y 90%* Rentab. Real Rentab. Técnica
	Mixto	GRM-70/80-2/95 GRF95	3%-3,5%-4%-6%	14	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica)
▶ Contratos de seguros colectivos					
	Riesgo	GKM-70/80	3,5%5,0%	-	-
	Ahorro	-	-	-	-
	Mixto	-	-	-	-
▶ Contratos de primas periódicas					
	Riesgo	GKM-70/80	3,5%5,0%	-	-
	Ahorro	GRM-70/80-2/95 GRF95	4%-6%	-	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica) y 90%* Rentab. Real Rentab. Técnica
	Mixto	GRM-70/80-2/95 GRF95	3%-3,5%-4%-6%	5	90%* Rentab. Real-Rentab. Técnica
▶ Contratos de primas únicas					
	Riesgo	-	-	-	-
	Ahorro	-	-	-	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica) y 90%* Rentab. Real-Rentab. Técnica
	Mixto	-	-	9	90%* Rentab. Real-Rentab. Técnica
▶ Contratos sin participación en beneficios					
	Riesgo	-	-	-	-
	Ahorro	-	-	-	-
	Mixto	P.M. 60-40	3,50%	-	-
▶ Contratos con participación en beneficios					
	Riesgo	-	-	-	-
	Ahorro	GRM-70/80-2/95 GRF95	4%-6%	-	90%* (Rentab. Real-Rentab. Técnica) y 90%* Rentab. Real-Rentab. Técnica
	Mixto	GRM-70/80-2/95 GRF95	3%-3,5%-4%-6%	14	90%* Rentab. Real-Rentab. Técnica

Datos en miles de euros

8. DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL DEL NEGOCIO

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

Negocio	España		Unión Europea		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
Vida						
Seguro directo	1.606.674	11.488.459	38.224	142.006	37.206	63.930
Reaseguro aceptado	6.580	4.213	2.483	3.270	24.238	65.271
Subtotal Vida	1.613.254	11.492.672	40.707	145.276	61.444	129.201
No Vida						
Seguro directo	1.768.302	2.075.230	24.174	42.600	1.210.023	797.857
Reaseguro aceptado	73.478	124.802	237.951	267.693	285.488	254.364
Subtotal No Vida	1.841.780	2.200.032	262.125	310.293	1.495.511	1.052.221
TOTAL	3.455.034	13.692.704	302.832	455.569	1.556.955	1.181.422

Datos en miles de euros

9. SITUACIÓN FISCAL

Régimen de consolidación fiscal

A partir del ejercicio 1985 parte de las sociedades consolidadas están incluidas a efectos del Impuesto sobre Sociedades en el Grupo Fiscal 9/85, integrado por la Sociedad dominante y aquellas entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse a dicho régimen de tributación.

En 2003 forman parte de dicho Grupo Fiscal las siguientes sociedades:

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

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

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING, MAPFRE VIDA, MAPFRE INVERSION, MAPFRE INVERSIÓN, MAPFRE VIDA PENSIONES, CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA, GESTIÓN MODA SHOPPING, MIRACETI, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE

INDUSTRIAL, GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS, MULTISERVICIOS MAPFRE, MAPFRE FINISTERRE, ORIENTE, SEPROVAL, MESEVAL, FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS, COSEBAL, HEJEAN, AGEPAL, LISS ASSURANCE, SEGURLIS, SEGESYMED, SEPENVAL, SEFIN, MAPFRE CAUCIÓN CREDITO, MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN CREDITO, MAPFRE CAJA SALUD, CENTRO MEDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA, IGUALSERVICIOS DE HUESCA, CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS, MAPFRE GUANARTEME y PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE.

Conciliación del resultado contable con la base imponible

A continuación se detalla, para el ejercicio 2003, la conciliación del resultado consolidado después de impuestos y socios externos con la base imponible agregada del Impuesto sobre Sociedades del conjunto de entidades consolidadas por integración global, excluidas las sociedades extranjeras.

Conciliación del Resultado con la base Imponible del Impuesto Sobre Sociedades

Resultado contable del ejercicio			141.288
	Aumentos	Disminuciones	
Impuesto sobre Sociedades	92.428	-	92.428
Diferencias permanentes:			
> De las sociedades individuales	12.667	(16.367)	(3.700)
> De los ajustes de consolidación	144.320	(82.048)	62.272
Diferencias temporales:			
> De las sociedades individuales:			
Con origen en el ejercicio	69.828	(1.200)	68.628
Con origen en ejercicios anteriores	717	(46.595)	(45.878)
> De los ajustes de consolidación:			
Con origen en el ejercicio	28.691	(330.652)	(301.961)
Con origen en ejercicios anteriores	309.967	(1.122)	308.845
Compensación bases imponibles negativas			(15.115)
Base imponible (Resultado Fiscal)			306.807

Datos en miles de euros

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

Las disminuciones por diferencias permanentes individuales del ejercicio tienen su origen básicamente en los dividendos recibidos, la dotación de la Reserva para Inversiones en Canarias y las correcciones monetarias de las plusvalías generadas en las ventas de activos.

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

a la participación en resultados de socios externos, y a la imputación de pérdidas de sociedades que consolidan por el procedimiento de puesta en equivalencia, excluidas de la conciliación del resultado contable con la base imponible del impuesto.

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

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

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores corresponden a la reversión de la amortización acelerada de activos establecida por el Real Decreto-Ley 3/1993 y a la reversión de los beneficios derivados del diferimiento por reinversión.

Las disminuciones por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores corresponden principalmente a la recuperación de provisiones que fueron consideradas no deducibles en ejercicios anteriores, a las bases imponibles imputadas por sociedades en régimen de transparencia fiscal, y a la reversión de las plusvalías por venta de valores que en ejercicios anteriores fueron objeto de permuta.

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

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

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

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

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

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

Impuestos anticipados y diferidos

El importe de los impuestos anticipados individuales de las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2003, como consecuencia de las diferencias temporales positivas acumuladas a dicha fecha, asciende a 49.107.000 euros. De este importe, 18.365.000 euros han sido recogidos en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las sociedades consolidadas, de acuerdo con los criterios que al respecto establece la resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002. Del citado importe, 7.968.000 euros tienen su origen en el ejercicio actual, y 10.397.000 euros proceden de ejercicios anteriores. El resto de impuestos anticipados individuales de las sociedades consolidadas acumulados a 31 de diciembre de 2003, que asciende a 30.742.000 euros, no ha sido contabilizado en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

El importe de los impuestos diferidos individuales a 31 de diciembre de 2003 de las sociedades consolidadas por integración global asciende a 3.626.000 euros, habiendo sido recogido en los respectivos Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

Bases imponibles negativas

La suma de bases imponibles negativas pendientes de compensar por las sociedades consolidadas asciende a 175.848.000 euros, siendo su desglose el siguiente:

Ejercicio de procedencia	Importe	Plazo límite ejercicio
1998	22.825	2013
1999	40.938	2014
2000	9.455	2015
2001	35.006	2016
2002	67.624	2017

Datos en miles euros

No se han contabilizado créditos por bases imponibles negativas pendientes de compensación por parte de las sociedades consolidadas, en aplicación de los criterios que al respecto establece la resolución del ICAC de 9 de octubre de 1997 y su modificación de 15 de marzo de 2002.

Imputaciones de entidades transparentes

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

Concepto	Importe
Base imponible	164
Deducciones	7
Retenciones	489

Datos en miles de euros

Incentivos fiscales

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

DETALLES DE INCENTIVOS FISCALES

Modalidad	Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación
Deducción por doble imposición interna	17.179	39.455
Deducción por doble imposición internacional	1.284	-
Deducción por reinversión de Beneficios Extraordinarios	314	-
Bonificaciones y otros	59	-
Formación empleados y contribución a planes de pensiones	554	25
Creación de empleo	16	-

Datos en miles euros

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

En el ejercicio 2002 las sociedades consolidadas acogieron rentas por importe de 134.191.000 euros 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 22.812.000 euros. Los activos en que se materializó la reinversión deberán permanecer en el patrimonio de la entidad hasta el ejercicio 2007.

Asimismo, las sociedades consolidadas han acogido en los ejercicios 2002 y 2003 rentas de 1.459.000 y 4.503.000 euros respectivamente, a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, prevista en el artículo 36 ter. de la Ley 43/1995, y ha efectuado las correspondientes reinversiones en cada uno de los ejercicios.

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

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

Datos en miles euros

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

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

Datos en miles de euros

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

Comprobaciones tributarias

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Como resultado de las actuaciones inspectoras finalizadas en 1997 en algunas de las sociedades consolidadas en relación con el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los ejercicios 1989 a 1993, así como por el resto de impuestos relativos a los ejercicios 1991 a 1994, se incoaron actas firmadas en disconformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 1991, 1992 y 1993, por discrepancia sobre la aptitud de determinados activos adquiridos con motivo de la fusión por absorción de varias sociedades filiales, realizada el 31 de diciembre de 1992, para la materialización de la reinversión a que quedaba condicionada la exención de determinadas rentas positivas generadas en los ejercicios 1990 y 1993; por discrepancias sobre la deducibilidad de la dotación a la provisión para siniestros pendientes de declaración; y por retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por discrepancia en la determinación de los porcentajes de retención aplicables. A la fecha de cierre del ejer-

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operaciones acogidas al Régimen especial del Capítulo VIII Título VIII de la Ley 43/1995 **Ejercicio 2003**

Con fecha 31 de enero de 2003 ha tenido lugar una ampliación de capital de MAPFRE RE en la que CORPORACIÓN MAPFRE ha aportado el inmueble de Paseo de Recoletos nº 25 de Madrid que, a su vez, le había sido transmitido en la cesión global de activos y pasivos de Incalbarsa, formalizada el 27 de diciembre de 2000. Ambas operaciones están acogidas al Régimen fiscal especial del Capítulo VIII Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades. Dicho inmueble tenía un valor contable en el momento de la aportación de 11.868.822,10 euros y una amortización acumulada de 1.567.104,37 euros. Como consecuencia de la aportación no dineraria en la referida ampliación de capital, CORPORACIÓN MAPFRE ha recibido acciones de MAPFRE RE por importe de 30.000.000 euros.

Con fecha 1 de diciembre de 2003 ha tenido lugar una ampliación de capital de CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA, S.A. en la que MAPFRE CAJA SALUD ha aportado el local destinado a plazas de aparcamiento en el sótano primero y el local de oficinas de la planta primera del edificio de su propiedad, sito en la calle Llodio s/n, de Madrid que, a su vez, le habían sido transmitidos por MAPFRE VIDA en una ampliación de capital mediante la que esta Sociedad aportó todos los activos afectos al ramo de enfermedad. Ambas operaciones están acogidas al Régimen fiscal especial previsto en el Capítulo VIII Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Los inmuebles aportados a CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA tenían un valor contable en el momento de la aportación de 2.492.000 euros y una amortización acumulada de 412.000 euros. Como consecuencia de la aportación no dineraria efectuada en la referida ampliación de capital, MAPFRE CAJA SALUD ha recibido acciones del CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA por importe de 1.309.000 euros de valor nominal y 785.000 euros de prima de emisión.

Ejercicio 2002

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

Ejercicio 2001

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

Ejercicio 2000

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

Ejercicio 1997

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

10. INFORMACIÓN DEL SEGURO DE NO VIDA

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

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

11. OTRA INFORMACIÓN

11.1. Aportaciones a fundaciones

Corporación MAPFRE y algunas de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación contribuyen con aportaciones económicas a financiar las actividades científicas y formativas de las Fundaciones promovidas por el SISTEMA MAPFRE. Estas aportaciones se efectúan vía distribución de beneficios. En las propuestas de distribución de beneficios correspondientes al ejercicio 2003 están previstas aportaciones, en conjunto, por importe de 3.850.000 euros.

11.2. Remuneraciones del órgano de administración de la sociedad dominante

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

Concepto	Importe
Consejeros externos	
Dietas	229
Asignaciones	394
Otros conceptos	63
Consejeros ejecutivos	
Sueldos	1.174
Seguros de vida	39
Otros conceptos	78
TOTAL	1.977

Datos en miles de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2003 fue de 1.930 euros. Además tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150.253,03 euros, y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad. Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben además una asignación fija anual por tal concepto, cuya cuantía en 2003 ha sido de 9.940 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 las sociedades del Grupo; además, tienen reconocidos determinados complementos de pensiones para el caso de jubilación exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Sistema para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos, salvo la asignación fija establecida por pertenencia a la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE.

11.3. Anticipos y créditos al Órgano de Administración

Al cierre del ejercicio ninguna sociedad del Grupo consolidable tiene concedido anticipos ni créditos a los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad dominante, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

11.4. Compromisos con el Órgano de Administración de Corporación MAPFRE

Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del órgano de administración de la Sociedad dominante contraídos por aquellas sociedades dependientes que han procedido a la exteriorización de sus compromisos por pensiones están cubiertos con la póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos detallada en la nota 5.n y 6.19 de la Memoria. La prima devengada por estos conceptos en relación con los citados miembros del Órgano de Administración ha ascendido a 2.443.160 euros.

11.5. Otra información relacionada con el Órgano de Administración

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

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

Administrador	Sociedad	Número acciones/ participaciones	Cargo/ Función
D. Juan Fernández- Layos Rubio	Aegón	9.800	-
	Münchener	3.000	-
D. Dieter Göbel Brückner	Allianz Munich	352	-
D. Filomeno Mira Candel	Münchener Ruck	204	-
	Aegón Nv	600	-
	Allianz Ag	142	-
D. Domingo Sugranyes Bickel	Münchener Ruck	27	-

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

11.6. Personal empleado

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

Categorías	España	Resto E.E.E.	Otros países	Total
Directivos	1.168	51	395	1.534
Administrativos	2.553	217	2.049	4.819
Comerciales	793	85	1.089	1.967
Otros	835	83	3.142	4.060
TOTAL	5.349	436	6.675	12.380

11.7. Garantías comprometidas con terceros

- En virtud de la participación de los asegurados de MAPFRE VIDA en los rendimientos de la inversión de sus provisiones matemáticas, cuando se produzca la enajenación de los inmuebles actualizados de acuerdo con las Leyes de Presupuestos 1/1979, 74/1980 y 9/1983, la diferencia entre los valores de adquisición y los actualizados será atribuida en su 90 por 100 a dichas pólizas en el ejercicio en que tenga lugar la enajenación. Al 31 de diciembre de 2003 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 1.711.000 miles de euros, importe por el que están constituidas provisiones a la misma fecha.

- ▶ En MAPFRE RE y MAPFRE REINSURANCE CORPORATION existen garantías otorgadas a terceros materializadas en cartas de crédito por importe de 22.631.000 euros.
- ▶ Al 31 de diciembre de 2003 la sociedad puesta en equivalencia MAPFRE INMUEBLES tienen garantías otorgadas a favor de terceros por importe global de 1.214.000 euros, procedentes en su mayoría de concursos públicos de suelo relacionados con la actividad de promoción inmobiliaria que desarrolla.
- ▶ Al cierre del ejercicio Caja Madrid tienen concedidos avales a favor de la Sociedad dominante por importe de 26.265.000 euros, que corresponden básicamente a garantías presentadas ante la A.E.A.T.
- ▶ Al 31 de diciembre de 2003 Caja Madrid tienen concedidos avales a favor de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING por importe de 9.000.000 euros, por garantías presentadas ante la SEPI en relación con la adquisición de MUSINI y MUSINI VIDA.
- ▶ MAPFRE CAJA MADRID HOLDING es afianzador solidario de MAPFRE SEGUROS GENERALES en la deuda por la compra de MAPFRE FINISTERRE.

11.8. Honorarios devengados por los auditores externos

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos en el ejercicio 2003 por los servicios de auditoría de cuentas anuales, así como por servicios relacionados con las mismas, ascienden a 2.483.000 euros, habiéndose devengado también 140.000 euros por otros servicios complementarios prestados.

11.9. Información medioambiental

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

12. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 29 de enero de 2004 la Comisión Directiva del SISTEMA MAPFRE autorizó la adquisición por MAPFRE MUTUALIDAD de la totalidad de las acciones representativas del capital social de MAPFRE USA Corporation, por importe de 20 millones de dólares de los Estados Unidos, propiedad en la actualidad de MAPFRE PRAICO CORP.

13. ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

	Importe
Variaciones de Tesorería durante el ejercicio	
Por operaciones de tráfico	
Aumento	1.525.475
Por otras actividades de explotación	
Disminución	(131.356)
Por inmovilizado e inversiones	
Disminución	(1.076.352)
Por otras operaciones	
Disminución	(158.390)
Por otras operaciones extraordinarias	
Aumento	123.682
Por operaciones con Administraciones Públicas	
Disminución	(305.095)
Evolución de tesorería durante el ejercicio	
1. Tesorería al comienzo del ejercicio	524.698
2. Tesorería al cierre del ejercicio	502.662
3. Variación de tesorería durante el ejercicio	
Disminución	22.036

Datos en miles de euros

14. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS

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

Subgrupo	Provisiones técnicas a cubrir		Bienes aptos		Exceso / (Déficit)	
	No Vida	Vida	No Vida	Vida	No Vida	Vida
31 de diciembre de 2003						
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	1.904.127	11.403.114	2.118.024	12.304.634	213.897	901.520
MAPFRE AMÉRICA	758.223	93.385	833.865	109.236	75.642	15.851
MAPFRE RE	513.733	31.300	805.358	34.911	291.625	3.611
MAPFRE ASISTENCIA	25.536	-	27.403	-	1.867	-
Total	3.201.619	11.527.799	3.784.650	12.448.781	583.031	920.982
31 de diciembre de 2002						
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	1.086.340	9.039.148	1.385.080	9.863.121	298.740	823.973
MAPFRE AMÉRICA	870.765	40.301	937.835	44.255	67.070	3.954
MAPFRE RE	476.863	66.753	751.603	71.690	274.740	4.937
MAPFRE ASISTENCIA	21.345	-	24.556	-	3.211	-
Total	2.455.313	9.146.202	3.099.074	9.979.066	643.761	832.864

Datos en miles de euros

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

15. ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA CONSOLIDADO

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

Concepto	2003	2002
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	90.782	90.782
Reservas patrimoniales del Grupo consolidable	603.968	562.561
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	234.209	280.393
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	82.256	77.768
Diferencia negativa de consolidación	2.366	2.221
Intereses minoritarios	675.733	624.235
50% suma de los beneficios futuros	193.712	173.743
Plusvalías:		
Inversiones materiales	124.357	69.319
Inversiones financieras	178.070	100.030
Otras	1.938	2.246
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	254.283	274.158
Total partidas positivas	2.441.674	2.257.456
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	(9.360)	(9.650)
Minusvalías:		
Inversiones materiales	(2.034)	(1.033)
Inversiones financieras	(1.908)	(2.892)
Otras	(6.653)	(399)
Total partidas negativas	(19.955)	(13.974)
Margen de solvencia	2.421.719	2.243.482
Cuantía mínima del margen de solvencia	1.079.756	896.740
Resultado del margen de solvencia	1.341.963	1.346.742

Datos en miles euros

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

Subgrupo	Cuantía mínima margen de solvencia					
	No Vida		Vida		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	261.920	190.761	518.865	403.690	780.785	594.451
MAPFRE AMÉRICA	190.794	200.136	1.689	1.727	192.483	201.863
MAPFRE RE	56.974	51.514	40.577	39.414	97.551	90.928
MAPFRE ASISTENCIA	8.937	9.498	-	-	8.937	9.498
TOTAL	518.625	451.909	561.131	444.831	1.079.756	896.740

Datos en miles de euros

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

Al estar integrado el Subgrupo cuya matriz es CORPORACIÓN MAPFRE en un Grupo consolidable de entidades aseguradoras de mayor extensión, la entidad MAPFRE MUTUALIDAD calcula el Margen de Solvencia consolidado de dicho Grupo.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING			
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid)	Holding	CORPORACIÓN MAPFRE
VIDA			
MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING
CONSULTORA ACTUARIAL Y DE PENSIONES MAPFRE VIDA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Consultoría	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
GESTION MODA SHOPPING S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Gestión de Centros Comerciales	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES S.A.	Avda.General Perón, 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	MAPFRE VIDA
MAPFRE INVERSIÓN DOS, SOC.GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	MAPFRE INVERSIÓN
MAPFRE VIDA PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Administración de Fondos de Pensiones	MAPFRE INVERSIÓN CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE VIDEO Y COMUNICACIÓN S.A.	C/ Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	MAPFRE VIDA MAPFRE SEG.GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
MIRACETI S.A.	Avda.General Perón,40 (Madrid)	Inmobiliaria	MAPFRE VIDA CORPORACIÓN MAPFRE
ADS MAPFRE CAJA MADRID A.I.E.	Pº de la Castellana, 189 (Madrid)	Prestación de servicios	MAPFRE VIDA MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE SEG. GENERALES MAPFRE CAUCIÓN MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE MUTUALIDAD MAPFRE AGROPECUARIA MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE CAJA MADRID HOLDING
MUSINI VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Seguros	MAPFRE VIDA
SEGUROS GENERALES			
MAPFRE SEGUROS GENERALES, CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING
MAPFRE GUANARTEME CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS DE CANARIAS S.A.	C/ Poeta Agustín Millares,3 (Las Palmas de G.C.)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE SEGUROS GENERALES
MAPFRE INDUSTRIAL S.A. DE SEGUROS	C/General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE SEG. GENERALES
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE SEG.GENERALES
RELECMAP A.I.E..	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid)	Invest. Formación y asesoramiento	MAPFRE SEG.GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME

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

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
SEGUROS GENERALES (continuación)			
MAPFRE CONSULTORES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid)	Servicios de asesoramiento y de gestión	MAPFRE SEG.GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
SEGESYMED S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva,23 (Valencia)	Informática	MAPFRE SEG.GENERALES
MAPFRE SERVICIOS MARÍTIMOS, COMISARIADO LIQUIDACIÓN DE AVERÍAS S.A.	Avda.Sabino Arana,4 (Bilbao)	Liquidación de averías	MAPFRE SEG.GENERALES
MAPFRE FINISTERRE S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	C/Játiva,23 (Valencia)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE SEG.GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL
MAPFRE INFORMÁTICA A.I.E.	Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52 (Madrid)	Informática	MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE GUANARTEME MAPFRE INVERSIÓN MAPFRE SEG.GENERALES MAPFRE VIDA MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE CAJA SALUD MAPFRE CAJA MADRID HOLDING MAPFRE FINISTERRE MAPFRE RE MAPFRE ASISTENCIA MAPFRE AMÉRICA
PROYECTOS Y SERVICIOS MAPFRE S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G.C.)	Servicios inmobiliarios	MAPFRE GUANARTEME CORPORACIÓN MAPFRE
MESEVAL	C/Játiva, 23 Valencia	Agencia de Seguros	MAPFRE SEG.GENERALES
MULTISERVICIOS MAPFRE MULTIMAP S.A.	C/ Manuel Silvela, 15 (Madrid)	Servicios inmobiliarios	MAPFRE SEG.GRALES. MAPFRE INDUSTRIAL
GESTORA DE ACTIVOS FUNERARIOS GESMAP S.A.	Paseo de Recoletos ,23 (Madrid)	Servicios Funerarios	MAPFRE SEG.GRALES. MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE FINISTERRE
BIOINGENIERÍA ARAGONESA S.L.	Matías Pastor Sancho, 9 (Zaragoza)	Tecnología para mayores	MAPFRE SEG.GRALES.
COMPAÑÍA CANARIA DE CEMENTERIOS S.A.	C/ Poeta Agustín Miralles Sall, 3(Las Palmas de G.C.)	Venta de parcelas de cementerio	MAPFRE GUANARTEME
TINERFEÑA DE SERVICIOS DE TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN PARA EL AUTOMÓVIL	Subida de Mayorazgo (Santa Cruz de Tenerife)	Servicios del automóvil	MAPFRE GUANARTEME
ORIENTE S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 Valencia	Seguros y Reaseguros	MAPFRE FINISTERRE
SEPENVAL S.L.SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 Valencia	Agencia de Seguros	MAPFRE SEG.GENERALES
ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Consultoría	MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
60	50,0000							
61	50,0000	120	673	229	-	(B)	E.Y.	L
16	100,0000	3	11	10	-	(B)	E.Y.	L
793	99,9600	540	855	389	-	(A)	E.Y.	L
136.198	99,6514							
476	0,3486	20.000	21.019	5.295	-	(A)	E.Y.	C
70	7,0000							
70	7,0000							
5	0,5000							
120	12,0000							
50	5,0000							
25	2,5000							
-	0,1000							
-	0,1000							
-	0,1000							
10	1,0000							
-	1,0000							
-	0,5000	1.000	-	-	-	(D)	E.Y.	C
192	99,8520							
-	0,1480	150	232	201	60	(A)	E.Y.	C
36	100	7	23	4	-	(B)	E.Y.	C
225	75,0000							
75	24,9970	300	166	130	-	(B)	-	-
9	1,0000							
264	25,0000							
780	74,0000	1.200	-132	-47	-	(B)	E.Y.	L
270	40,0000	143	730	304	-	(D)	E.Y.	L
100	33,3300	301	287	223	-	(D)	E.Y.	L.
1.888	33,3333	6.000	-184	-162	-	(D)	E.Y.	L.
4.549	100,0000	9.024	3.603	2.832	-	(A)	E.Y.	C
20	100,0000	7	11	-27	-	(B)	E.Y.	C
1.966	60,0000							
596	39,9752							
-	0,0248	1.502	156	56	-	(C)	E.Y.	L

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
SEGUROS GENERALES (continuación)			
GRUPO ALISIO CANARIAS INVERSIONES S.A.	C/Valentín Sanz,39 (Santa Cruz de Tenerife)	Creación y Formación	MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CATALINA S.A.	C/León y Castillo, 292 (Las Palmas de G. Canarias)	Asistencia médica	MAPFRE GUANARTEME
INVERSIONES GESTISAN S.L.	C/La Rosa,2 (Santa Cruz de Tenerife)	Dirección Clínicas	MAPFRE GUANARTEME
CLÍNICA SANTA CRUZ S.A.	C/Enrique Wolfson, 8 (Sta. Cruz de Tenerife)	Asistencia médica	MAPFRE GUANARTEME
LIMPIEZAS Y MANTENIMIENTO HOSPITALARIO S.L.	Avda.Juan Dominguez Pérez,42 (Las Palmas de G. Canarias)	Limpieza Hospitalaria	MAPFRE GUANARTEME
FINISTERRE AGENCIA CANARIA DE SEGUROS,S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL.	C/ Bravo Murillo (Las Palmas de G.C.)	Agencia de Seguros	MAPFRE GUANARTEME
SEFIN AGENCIA DE SEGUROS S.A.	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
COSEBAL AGENCIA DE SEGUROS S.L.	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
LISS ASSURANCE AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
HEJEAN, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
AGEPAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
SEPROVAL, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
SEGURLIS, AGENCIA DE SEGUROS S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Játiva, 23 (Valencia)	Agencia de Seguros	MAPFRE FINISTERRE
QUAVITAE S.A.	C/Fuencarral, 123 (Madrid)	Servicios Asistenciales	MAPFRE SEGUROS GENERALES CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE SERVICIOS DE INFORMÁTICA S.A.	Crta. De Pozuelo a Majadahonda, 52 (Majadahonda)	Informática	MAPFRE SEGUROS GENERALES
CAUCION Y CREDITO			
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO CÍA. . INTERNACIONAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A	Avda,. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING MAPFRE INDUSTRIAL
MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO S.A.	Avda,. General Perón, 40 (Madrid)	Holding	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO
MAPFRE SERVICIOS DE CAUCIÓN S.A.	Avda,. General Perón, 40 (Madrid)	Servicios	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE GARANTÍAS Y CRÉDITO S.A.	Teatinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO
MAPFRE SEGURODORA DE GARANTÍA E CRÉDITO S.A.	Avda.Mª Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE VERA CRUZ SEGURODORA

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
1.484	25,0000	6.000	(213)	(49)	-	(D)	E.Y.	L
2.372	25,0000	1.322	3.848	899	-	(D)	E.Y.	L
94	25,0000	6	255	(7)	-	(D)	E.Y.	L
274	39,385	1.323	(65)	(155)	-	(D)	E.Y.	L
23	25,0000	3	46	(2)	-	(D)	E.Y.	L
60	100,0000	60	(5)	6	-	(B)	E.Y.	L
1.154	100,0000	60	470	7	-	(B)	E.Y.	L
7.210	100,0000	7	932	3	-	(B)	E.Y.	C
37	100,0000	12	5	3	-	(B)	E.Y.	L
528	100,0000	6	18	(3)	-	(B)	E.Y.	L
4.273	100,0000	7	479	15	-	(B)	E.Y.	L
2.375	100,0000	15	646	4	-	(B)	E.Y.	L
848	100,0000	6	269	(3)	-	(B)	E.Y.	L
2.342	10,000							
3.139	10,0000	12.621	4.699	(1.323)	-	(D)	E.Y.	L
86	4,1600	1.803	663	74	-	(D)	E.Y.	C
14.247	99,9933							
7	0,0067	9.030	6.745	5.317	(2.307)	(A)	E.Y.	C
7.222	75,0000	18.055	(2.416)	874	-	(A)	E.Y.	C
210	99,6800							
-	0,3200	210	(52)	1	-	(A)	E.Y.	L
4.321	100,0000	4.514	(345)	612	105	(A)	E.Y.	C
2.699	90,0000							
269	10,0000	4.688	(1.613)	269	-	(A)	E.Y.	L

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
CAUCION Y CREDITO (continuación.)			
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITOS COMERCIALES S.A.	Carrera 64 n°149 A-30 Medellín (Colombia)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO MAPFRE COLOMBIA
MAPFRE SEGUROS DE CRÉDITO S.A.	Avd. Magnocentro, 5 México D.F. (México)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO SEGUROS TEPEYAC
SALUD			
MAPFRE CAJA SALUD DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Pº de la Castellana, 189 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING MAPFRE VIDA
IGUALSERVICIOS	C/Tarbes, 3 (Huesca)	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA	Avda Gral Perón, 40 (Madrid)	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD CORPORACIÓN MAPFRE
CENTROS MÉDICOS ISLAS CANARIAS	C/ Rafael Cabrera,22 (Las Palmas de G.C.)	Servicios médicos	MAPFRE CAJA SALUD
SERVIMEDIC BALEAR S.L.	C/Carlos I, 4 Bajo (Palma de Mallorca)	Servicios Médicos	MAPFRE CAJA SALUD
MUSINI			
MUSINI, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Seguros	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING
INTERBOLSA, S.A.	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Financiera	MUSINI, S.A.
SERVIFINANZAS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Manuel Cortina, 2 (Madrid)	Financiera	MUSINI, S.A.
GESMUSINI S.G.I.I.C., S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Padilla, 26 (Madrid)	Financiera	MUSINI, S.A.
GESMUSINI CARTERAS S.G.C., S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL	C/Padilla, 26 (Madrid)	Financiera	MUSINI, S.A.
INDUSTRIAL RE MUSINI, S.A.	6B Route de Trèves, Senningerberg (Luxemburgo)	Reaseguro	MUSINI, S.A.
REASEGURO			
MAPFRE RE CÍA. REASEGUROS S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid)	Reaseguros	CORPORACIÓN MAPFRE
COMPAGNIE INTERNATIONALE D'ASSURANCES ET REASSURANCES (C.I.A.R.)	45, Rue de Treves Bruselas (Bélgica)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE RE MAPLUX REINSURANCE
INVERSIONES MAPFRE CHILE RE	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Financiera	MAPFRE RE
INVERSIONES IBÉRICAS S.A.	Avda. Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Financiera	MAPFRE RE
CAJA REASEGURADORA DE CHILE S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Reaseguros	INVERSIONES MAPFRE CHILE RE
INMOBILIARIA COSTA DE MONTEMAR S.A.	Moneda, 920, Dpto. 602 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
1.482	48,7500							
-	5,0000	3.605	(689)	471	160	(A)	E.Y.	C
12.615	99,9667							
-	0,0333	4.496	(1.030)	(55)	-	(A)	E.Y.	L.
56.113	74,9888							
18.526	25,0000	70.275	13.062	7.780	-	(A)	E.Y.	C
442	100,0000	756	(173)	(134)	-	(A)	-	-
2.257	99,9860							
	0,0140	2.145	523	(378)	-	(A)	E.Y.	L
3.000	100,0000	3.000	7	(2)	-	(A) (F)	-	-
-	100,0000	3	1	(62)	-	(A) (F)	-	-
199.402	98,0724	30.050	145.815	(986)	-	(A) (F)	E.Y.	C
10	80,0000	60	535	5	-	(A) (F)	E.Y.	C
677	100,0000	216	13.854	238	-	(A) (F)	E.Y.	C
662	100,0000	691	1.032	124	-	(A) (F)	E.Y.	C
296	100,0000	322	475	14	-	(A) (F)	E.Y.	C
1.174	99,8000	1.540	-	-	-	(A) (F)	E.Y.	C
158.762	84,3334	138.738	133.103	20.389	(12.531)	(A)	E.Y.	C
7.151	74,9300							
1.997	25,0700	2.957	5.012	184	-	(A)	E.Y.	C
9.674	99,9986	18.994	15.134	2.040	-	(A)	E.Y.	C
17.192	99,9986	5.986	30.124	(1.757)	-	(A)	E.Y.	C
22.827	99,6759	11.449	9.368	2.086	-	(A)	E.Y.	C
4.887	31,4400	17.157	(687)	(926)	-	(C)	E.Y.	C

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
REASEGURO (continuación)			
INMOBILIARIA CONDOMINIO PARQUE ZAPALLAR S.A.	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliara	INVERSIONES IBÉRICAS CIA NACIONAL DE RENTAS
COMPAÑÍA NACIONAL DE RENTAS	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
C.R. ARGENTINA S.A.	Avda. de Córdoba,1450 Buenos Aires (Argentina)	Reaseguros	INVERSIONES IBÉRICAS
SOCIEDAD CONSTRUCTORA . Y DE INVERSIONES MARTÍN ZAMORA LTD	Avda.Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS CIA NACIONAL DE RENTAS
INVERSIONES MAPFRE RE.	Calle 72/10-07-oficina 502 Bogotá (Colombia)	Inv. y gest. Mob. e Inmobiliaria	MAPFRE RE INVERSIONES IBÉRICAS
MAPLUX REINSURANCE COMPANY LTD	"E Building Immeuble C6,Parc d ´Activile Syrdall Munsbanch (Luxemburgo)	Reaseguros	MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE RE MANAGEMENT SERVICES U.K. COMPANY LIMITED	Philpot Lane, 2-3 Londres (Reino Unido)	Servicios inmobiliarios	MAPFRE RE
MAPFRE RE ASSESORÍA LTDA.	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 -Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	MAPFRE RE ITSEMAP DO BRASIL
ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
COMERCIAL Y TURISMO S.A.	Napoleón 3096 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
MAPFRE RE HOLDINGS INC.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	Holding	MAPFRE RE
MAPFRE REINSURANCE CORP ORATION	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	Seguros y reaseguros	MAPFRE RE HOLDINGS
INMOBILIARIA PRESIDENTE FIGUEROA ALCORTA S.A.	Bouchard 547 piso 14 B. Aires (Argentina)	Inmobiliaria	MAPFRE RE
INMOBILIARIA TIRILLUCA S.A.	Agustinos, 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	INVERSIONES IBÉRICAS
ITSEMAP MÉXICO SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Porfirio Diaz, 102 Col.Nochebuena México D.F. (México)	Consultoría	ITSEMAP SERV.TECNOLÓGICOS
ITSEMAP PORTUGAL SEGURANCA E PREVENCAO LIMITADA	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	Consultoría	ITSEMAP SERV.TECNOLÓGICOS
ITSEMAP VENEZUELA SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Avda.Libertador, Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	Consultoría	ITSEMAP SERV.TECNOLÓGICOS
ITSEMAP CHILE, SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Apoquindo, 4499 Santigo (Chile)	Consultoría	ITSEMAP SERV.TECNOLÓGICOS INVERSIONES IBÉRICAS
ITSEMAP BRASIL SERVICIOS TECNOLÓGICOS MAPFRE S.A.	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 – Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	ITSEMAP SERV.TECNOLÓGICOS M.R. ASESORÍAS

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
1	99,0000							
-	1,0000	794	(954)	(57)	-	(B)	E.Y.	C
305	92,4000	584	(254)	1	-	(A)	E.Y.	C
126	99,9900	221	(79)	(17)	-	(A)	-	-
137	50,0000							
-	50,0000	148	(11)	-	-	(A)	-	-
1.575	94,9000							
128	5,0999	5.006	(2.660)	4	-	(A)	E.Y.	C
2.005	99,9630							
1	0,0370	2.522	310	-	-	(A)	E.Y.	C
-	100,0000	818	(533)	(351)	-	(A)	-	-
14	99,9998							
-	0,0002	1.226	(1.186)	(26)	-	(B)	-	-
1	31,2900	841	(773)	(76)	-	(C)	-	-
7	31,2000	132	(52)	(57)	-	(C)	-	-
114.524	100,0000	42.425	60.008	5.827	-	(A)	E.Y.	C
110.000	100,0000	3.855	105.625	5.343	-	(A)	E.Y.	C
4.603	99,9000	5.348	(1.038)	298	-	(A)	-	-
3.278	43,7500	8.454	(860)	(100)	-	(C)	E.Y.	C
96	99,9998	63	82	97	-	(C)	-	-
203	99,9857	229	12	1	-	(C)	-	-
-	100,0000	-	-	-	-	(C)	-	-
23	75,0000							
8	25,0000	70	(40)	-	-	(C)	-	-
306	99,9792							
-	0,0208	551	(291)	6	-	(C)	-	-

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

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

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

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

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

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

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
ASISTENCIA (continuación)			
GENERAL SERVICES REINSURANCE LIMITED	38/39 Fitzwilliam Square Dublin 2 (Irlanda)	Reaseguros	MAPFRE ASISTENCIA
NUOVI SERVIZI AUTO S.P.A.	Strada Trossi 10/A 13030 Verrone (Italia)	Extensión de garantía	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
BRICKELL FINANCIAL SERVICES INC.	3081 Salzed Street Coral Gables FL 33134 Estados Unidos	Asistencia en viaje	MAPFRE ASISTENCIA
MAPFRE ASISTENCIA ORO	C/Gobelas 41-45 (Madrid)	Servicios tercera edad	MAPFRE ASISTENCIA IBEROASISTENCIA
INMOBILIARIA			
MAPFRE INMUEBLES S.A.	Prieto Ureña,6 (Madrid)	Inmobiliaria	CORPORACIÓN MAPFRE
DESARROLLOS URBANOS CIC. S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Servicios inmobiliarios	MAPFRE INMUEBLES CORPORACIÓN MAPFRE
SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE S.A.	Prieto Ureña,6 (Madrid)	Inmobiliaria	MAPFRE INMUEBLES DESARR. URBANOS, CIC
INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid)	Inmobiliaria	MAPFRE INMUEBLES
OTRAS			
MAPFRE SOFT AMÉRICA S.A.	18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Informática	CORPORACIÓN MAPFRE
PROGRESS ASSICURAZIONI S.P.A.	Villa de Gregorio Piazza Alberico Gentili,3 Palermo (Italia)	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE ASIAN INSURANCE CORPORATION	Rada St. Corner de la Rosa Sta. Manila (Filipinas)	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
DETECTAR D.T. TRANSF. E ADMON. DE RISCOS	Avda.MºCoelho Aguiar, 215 Sau Paulo (Brasil)	Administración de Riesgos	CORPORACIÓN MAPFRE
FANCY INVESTMENT S.A..	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	CORPORACIÓN MAPFRE
CAJA MADRID BOLSA SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA	Calle Serrano 39.(Madrid)	Sdad.Valores y Bolsa	CORPORACIÓN MAPFRE
GESMADRID SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	Pº de la Castellana 189, 6ªplanta (Madrid)	Sdad.Inversión	CORPORACIÓN MAPFRE
CAJA MADRID PENSIONES, S.A. ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	Pº de la Castellana 189 (Madrid)	Gestora Fondos de Pensiones	CORPORACIÓN MAPFRE
MIDDLESEA INSURANCE P.L.C.	Floriana JTL, 16 (Malta)	Seguros	CORPORACIÓN MAPFRE
MAPFRE INTERNET S.A.	Crta. Pozuelo a Majadahonda, 52 Majadahonda (Madrid)	Informática	MAPFRE VIDA MAPFRE SEGUROS GENERALES MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE RE CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE ASISTENCIA

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
424	100,0000	500	(76)	343	-	(A) (F)	E.Y.	C
795	99,9900							
-	0,0100	1.100	15	1.115	-	(A) (F)	-	-
52	100,0000	465	(411)	506	-	(A) (F)	E.Y.	C
5.985	99,7500							
-	0,2500	17.000	-	34	-	(B) (F)	E.Y.	C
30.465	99,9203	16.240	26.095	4.671	(1.994)	(B)	E.Y.	C
510	99,9216							
-	0,0784	383	77	7	-	(B)	E.Y.	L
300	99,9000							
-	0,1000	300	3	17	-	(B)	E.Y.	L
601	50,0000	1.202	-	2.162	-	(B)	E.Y.	L
0	55,0000	2.386	(2.260)	(120)	-	(B)	E.Y.	C
7.365	48,9731	12.000	2.622	416	-	(D)	-	-
6.842	93,2481	4.326	1.997	1.015	-	(A)	E.Y.	C
7.072	100,0000	5.489	1.170	412	-	(A)	E.Y.	C
3.621	100,0000	13.208	(10.168)	581	-	(A)	-	-
8.199	30,0000	24.762	1.589	3.030	(2.142)	(D)	D.T.	C
11.870	30,0000	26.187	5.127	10.115	(9.843)	(D)	D.T.	C
7.645	30,0000	21.280	3.017	2.757	(2.294)	(D)	D.T.	C
3.804	5,4855	14.455	16.372	1.234	-	(D)	-	-
364	15,0000							
547	22,0000							
293	1,2500							
24	1,0000							
25	1,0000							
48	2,0000	30.000	(809)	(5.766)	-	(D)	E.Y.	L

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
MAPFRE AMERICA			
MAPFRE AMÉRICA S.A.	Ctra.Pozuelo Majadahonda, 52 (Madrid)	Holding	CORPORACIÓN MAPFRE
ARGENTINA			
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Holding	MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE ARGENTINA
ACONCAGUA SEGUROS DE RETIRO S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
SURASSUR S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Mediación de Seguros	MAPFRE ARGENTINA HOLDING
CESVI ARGENTINA S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar Buenos Aires (Argentina)	Control siniestral	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS
MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Lavalle 348, Buenos Aries (Argentina)	Seguros de accidentes de trabajo	MAPFRE ARGENTINA HOLDING MAPFRE ARGENTINA. SEGUROS
MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.	Lavalle 348, Buenos Aries (Argentina)	Seguros de Vida	MAPFRE ARGENTINA
BRASIL			
MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA S.A.	Av.María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	MAPFRE DO BRASIL MAPFRE AMÉRICA
SEGURADORA ROMA S.A.	Avda.9 de Julio 4017 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
MAPFRE DO BRASIL CONSULTORÍA E SERVICIOS LTDA.	Rua Sao Caros do Pinhal Sao Paulo (Brasil)	Asesoría	CORPORACIÓN MAPFRE MAPFRE AMÉRICA
MAPFRE VERA CRUZ VIDA E PREVIDENCIA S.A.	Av.María Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros e Previdencia	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA FANCY
SANTACATARINA SEGUROS E PREVIDENCIA, S.A.	Rua Padre Mighelinho, 80 Florianapolis (Brasil)	Seguros	MAPFRE VERA CRUZ SEGURADORA
CHILE			
MAPFRE CHILE SEGUROS S.A.	Teatinos 280, piso 6º Santiago de Chile (Chile)	Holding	MAPFRE AMÉRICA INVERSIONES MAPFRE CHILE RE
EUROAMÉRICA ASESORÍAS GENERALES S.A.	Teatinos 280, piso 4º Santiago de Chile (Chile)	Sociedad de Inversiones	MAPFRE CHILE SEG.
MAPFRE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES DE CHILE S.A.	Teatinos 280, piso 4º Santiago de Chile (Chile)	Seguros	MAPFRE CHILE SEG. EUROAMÉRICA ASESORÍAS

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
437.067	84,9169	403.977	(570)	(5.349)	-	(A)	E.Y.	C
16.118	100,0000	60.600	(34.571)	1.812	-	(A)	E.Y.	C
20.901	99,9979	17.917	1.207	1.779	-	(A)	E.Y.	C
1	23,5688							
1	76,4312	8	(7)	-	-	(A)	-	-
24	100,0000	95	(29)	(42)	-	(A)	E.Y.	C
2	4,3700	1.429	(8.445)	10.826	-	(D)	E.Y.	C
7.742	99,2696							
57	0,7304	2.848	3.862	1.089	-	(A)	E.Y.	L
1	20,0000	3.253	(2.297)	(362)	-	(D)	E.Y.	C
16.907	35,1373							
31.211	64,8627	85.794	(42.959)	5.892	-	(A)	E.Y.	C
2.291	46,0000	5.387	597	-	-	(D)	E.Y.	C
57	0,5143							
16.902	99,4857	29.684	(885)	11	-	(A)	E.Y.	C
3.511	20,0000							
3.080	14,6600	21.744	(9.599)	-	-	(D)	E.Y.	C
148	13,3125	676	179	-	-	(D)	-	-
23.347	99,9937							
1	0,0042	24.682	6.440	(134)	-	(A)	E.Y.	C
6.841	100,0000	6.118	(132)	855	-	(A)	E.Y.	C
8.487	59,1500							
5.861	40,8500	15.399	(940)	2.149	-	(A)	E.Y.	C

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
COLOMBIA			
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Carrera, 7, nº 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA APOINT
CREDIMAPFRE	Carrera, 7, nº 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Inmobiliaria Financiera	GESTIMAP MAPFRE S.G. DE COLOMBIA
GESTIMAP S.A.	Carrera, 7, nº 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Información sobre repuestos de vehículos	MAPFRE S.G. DE COLOMBIA CREDIMAPFRE
AUTOMOTORES CAPITAL LTDA	Carrera 7, nº 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Reparación, compra y venta de vehículos	CREDIMAPFRE
CESVI COLOMBIA	Avda. Bogotá-Medellín, km 18 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Investigación científica y técnica	MAPFRE S.G. DE COLOMBIA
ESTADOS UNIDOS			
MAPFRE USA CORP.	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Holding	MAPFRE PRAICO CORP.
AMSTAR INSURANCE COMPANY	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Seguros	MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA
AMSTAR MANAGEMENT COMPANY	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Servicios	MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA
MAP HOLDING	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Financiera	MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA
M & F PREMIUM FINANCE	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Financiera	MAP HOLDING
MAPFRE INSURANCE COMPANY OF FLORIDA	6101 Blue Lagoon, Drive Suite,200 Miami (E.E.U.U)	Seguros	MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA
MEXICO			
MAPFRE TEPEYAC S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Hixquilucan (México)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA GRUPO CORPORATIVO LML
GRUPO CORPORATIVO LML	Av. Magnocentro 5 Col. C. San Fernando Hixquilucan (México)	Holding	MAPFRE AMÉRICA
EDITORIAL DIANA S.A. DE C.V.	Roberto Gayol 1291 del Valle Mexico D.F. (México)	Editorial	SEGUROS TEPEYAC
UNIDAD MÓVIL DE DIAGNÓSTICO S.A.	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Hixquilucan (México)	Servicios Médicos	SEGUROS TEPEYAC
ASSET DEFENSA LEGAL MEXICANA S.A. DE C.V.	M.M. de Llano 140 MTY Nuevo León (México)	Asesoría Jurídica	SEGUROS TEPEYAC
CESVI MÉXICO	Calle 1 Sur nº 101 Parque Ind.Toluca 2000 Toluca (México)	Centro de investigación	SEGUROS TEPEYAC
TEPEYAC ASESORES	Av.Magnocentro 5 Col.C.San Fernando Hixquilucan (México)	Administración fondos	SEGUROS TEPEYAC

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
16.662	94,2294							
4.242	5,7623	33.426	[19.464]	1.189	-	(A)	E.Y.	C
-	5,0642							
1.887	94,9144	1.615	668	10	-	(A)	E.Y.	C
234	92,5888							
22	7,3831	167	(1)	3	-	(B)	E.Y.	C
-	100,0000	1	2	-	-	(B)	-	-
82	3,6400	1.735	1.039	70	-	(D)	E.Y.	C
15.162	100,0000	162	15.000	-	-	(A)	E.Y.	C
4.005	100,0000	800	3.482	[277]	-	(A)	E.Y.	C
28	100,0000	20	8	-	-	(A)	E.Y.	C
297	100,0000	405	(108)	-	-	(A)	E.Y.	C
44	100,0000	8	36	-	-	(A)	E.Y.	C
8.446	100,0000	1.191	7.028	227	-	(A)	E.Y.	C
21.194	55,6602							
57.343	44,3398	10.135	86.593	7.537	-	(A)	E.Y.	C
91.029	100,0000	42.732	[7.000]	2.966	-	(A)	E.Y.	C
3.628	20,1552	25.163	[18.459]	[272]	-	(D)	E.Y.	C
310	99,9982	205	(171)	31	-	(B)	E.Y.	C
138	78,8145	246	(148)	25	-	(B)	E.Y.	C
161	8,1400	3.222	179	6	-	(D)	E.Y.	C
44	16,0000	523	2	[253]	-	(B)	-	-

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular
PARAGUAY			
MAPFRE PARAGUAY CÍA DE SEGUROS S.A.	Av.Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
PERU			
MAPFRE PERÚ, CÍA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	Seguros y Reaseguros	MAPFRE AMÉRICA
TERRENOS Y LOCALES S.A.	Av.Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Perú)	Inmobiliaria	MAPFRE PERÚ
PUERTO RICO			
MAPFRE PRAICO CORP.	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
PUERTO RICAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE USA CORP.
PREFERRED RISK INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	PUERTO RICAN AMERICAN INS.
PAN AMERICAN INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE USA CORP.
PUERTO RICAN INSURANCE AGENCY INC.	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Mediación de seguros	MAPFRE USA CORP.
PAN AMERICAN FINANCE CORPORATION	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Financiera	MAPFRE USA CORP PAN AMERICAN INS.CO.
PUERTO RICAN AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE USA CORP
CANADAN LIFE INSURANCE COMPANY	Avda.Chardón C.González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	MAPFRE USA CORP
URUGUAY			
MAPFRE URUGUAY S.A.	Bulevar Artigas, 459 Montevideo (Uruguay)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA
APOINT S.A.	Av.Gral.Flores 2422 Montevideo (Uruguay)	Financiera	MAPFRE AMÉRICA
VENEZUELA			
MAPFRE LA SEGURIDAD S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Seguros y Reaseguro	MAPFRE AMÉRICA
CEFOPROSEG C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Educación	MAPFRE LA SEGURIDAD
INVERSORA SEGURIDAD C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Financiamiento de pólizas	MAPFRE LA SEGURIDAD

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
1.847	81,2200	4.030	(2.106)	360	-	(A)	E.Y.	C
5.283	98,9471	4.123	970	370	-	(A)	E.Y.	C
1.130	66,6200	1.696	-	(85)	-	(A)	E.Y.	C
150.143	100,0000	5.201	144.973	(31)	-	(A)	E.Y.	C
90.354	100,0000	4.001	77.732	8.621	-	(A)	E.Y.	C
18.368	100,0000	800	15.784	1.784	-	(A)	E.Y.	C
25.292	100,0000	880	21.517	2.895	-	(A)	E.Y.	C
205	100,0000	2	164	39	-	(A)	E.Y.	C
249 419	37,2208 62,7792	65	410	193	-	(A)	E.Y.	C
269	15,0000	1.067	11.017	(812)	-	(D)	E.Y.	C
4.254	100,0000	2.000	2.254	-	-	(A) (F)	E.Y.	C
3.104	100,0000	4.502	(1.715)	318	-	(A)	E.Y.	C
19.271	100,0000	3.516	548	(73)	-	(A)	-	-
60.587	99,5159	25.335	115.446	12.848	-	(A)	E.Y.	C
6	100,0000	-	6	(1)	-	(B)	E.Y.	C
19.217	100,0000	11.017	3.831	4.725	-	(A)	E.Y.	C

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación Titular	
VENEZUELA (continuación)				
CORPORACIÓN SLS 024 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Venta parcelas cementerio	MAPFRE LA SEGURIDAD	1.525
INMOBILIARIA 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Inmobiliaria	MAPFRE LA SEGURIDAD	6
ESTACIONAMIENTOS EL CHORRO	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Administración s de inmueble	MAPFRE LA SEGURIDAD	9
EL SALVADOR				
LA CENTROAMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	Seguros	MAPFRE AMÉRICA	10.718
INMOBILIARIA AMERICANA S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	Inmobiliaria	MAPFRE AMÉRICA	3.614
ESPAÑA				
INVERSIONES PERUANAS	General Perón, 40 (Madrid)	Holding	MAPFRE AMÉRICA	1.427
MAPFRE SOFT S.A.	Ctra.Pozuelo-Majadahonda, 52. Majadahonda (Madrid)	Informática	MAPFRE AMÉRICA	1.679

Datos en miles de euros

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

MÉTODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACIÓN	FIRMA DE AUDITORÍA	REVISIÓN DE AUDITORÍA
(A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global	E.Y. ERNST & YOUNG	"L" Limitada
(B) Sociedades dependientes puestas en equivalencia	D.T. DELOITTE & TOUCHE	"C" Completa
(C) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación	MENJ R.MENJOU	"—" No se ha efectuado revisión.
(D) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia	P.M.A. PÉREZ, MEJÍA Y ASOCIADOS	
(E) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación		
(F) Sociedades que se incorporan este ejercicio al perímetro de la consolidación		

Participación		Datos cierre Ejer.31-12-2003				Método procedimiento	Auditoría	
Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Firma	Revisión
100,0000	1.525	-	-	-	-	(A)	E.Y.	C
100,0000	6	-	-	(6)	-	(A)	E.Y.	C
90,0000	-	9	-	(1)	-	(A)	E.Y.	C
71,4818	9.153	1.001	-	1.587	-	(A)	P.M.A	C
71,4007	6.196	(1.105)	-	8	-	(A)	P.M.A.	C
12,9613	21.879	(5.084)	-	(6.338)	-	(D)	E.Y.	L
99,9991	2.161	245	-	(193)	-	(B)	E.Y.	L

ANEXO 2

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

BALANCE DE SITUACIÓN

Activo

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

Pasivo

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Productos

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

Resultado despues de impuestos	16.654
---------------------------------------	---------------

Datos en miles de euros

Informe de Auditoría |



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

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
CORPORACION MAPFRE, S.A.

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

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

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

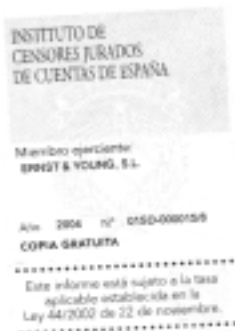
4. La Sociedad Dominante y algunas de sus Sociedades Dependientes han realizado transacciones significativas con otras sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre las principales transacciones realizadas se muestra en los apartados 6.17 y 6.18 de la memoria consolidada.



- 2 -

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

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

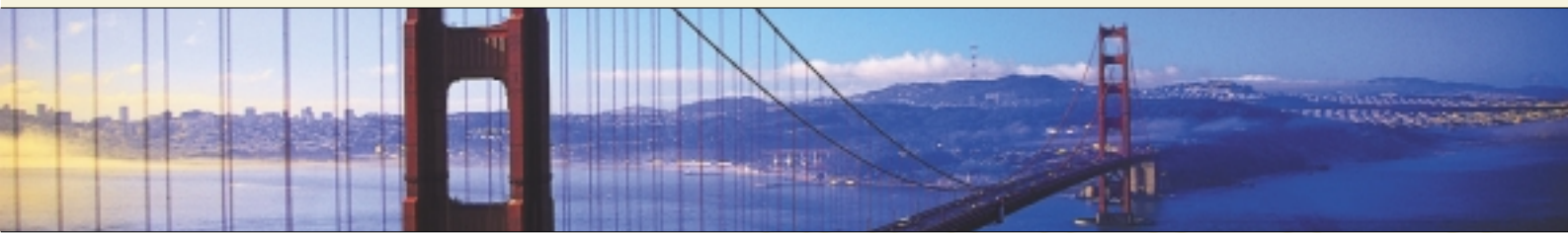


ERNST & YOUNG
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 80530)

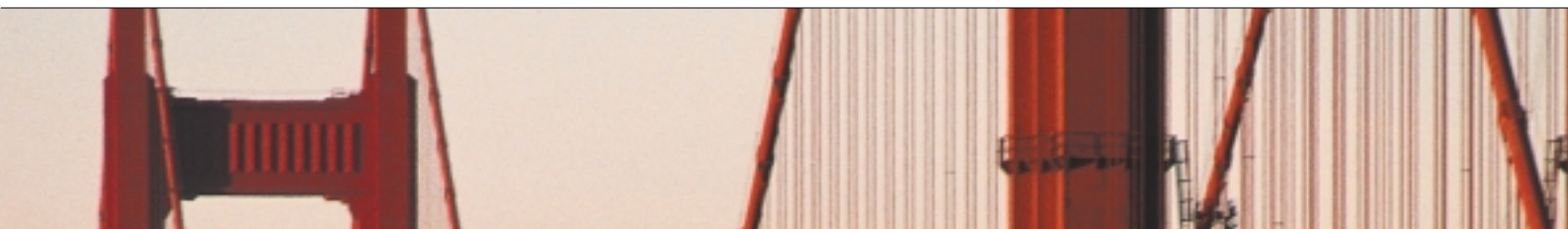

Manuel Martínez Pedraza

Madrid, 18 de febrero de 2004

Unidades y sociedades filiales y participadas



MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING* | pag. 149 · 153



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

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración

Presidente

D. Alberto Manzano Martos

Vicepresidenta

D.ª Elena Gil García

Consejero-Director General

D. Esteban Tejera Montalvo

Vocales

D. Matías Amat Roca

D. Ignacio Baeza Gómez

D. Ramón Ferraz Ricarte

D. Santiago Gayarre Bermejo

D. Sebastián Homet Duprá

MEDIACIÓN Y DIAGNÓSTICOS, S.A.

(Representada por D. Pedro Bedía Pérez)

D. Antonio Miguel-Romero de Olano

D. Filomeno Mira Candel

PARTICIPACIONES Y CARTERA DE INVERSIÓN S.L.

(Representada por D. Javier María Tello Bellosillo)

D. Mariano Pérez Claver

D. Domingo Sugranyes Bickel

D. Enrique de la Torre Martínez

Secretario

D. José Manuel González Porro

Vicesecretaria

D.ª Isabel Hernando de la Cuerda



Firma de la compra de MUSINI y MUSINI VIDA

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

BALANCES RESUMIDOS

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

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

Datos expresados en millones de euros

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

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

Cuenta de resultados

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

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

Resultados de las sociedades filiales

MAPFRE VIDA	123,7
MAPFRE SEGUROS GENERALES	111,8
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	9,9
MAPFRE CAJA SALUD	14,5
MUSINI	2,8
TOTAL	262,7

Resultado individual del Holding

97,4

Ajustes de consolidación

(103,2)

Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición cartera

(24,8)

Resultado antes de impuestos y socios externos

232,1

Impuestos

(81,7)

Resultado después de impuestos

150,4

Socios externos

(2,8)

Resultado neto

147,6

PRINCIPALES ACTIVIDADES

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

PERSPECTIVAS

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

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

UNIDAD OPERATIVA VIDA | pag. 155 · 164



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

ÓRGANOS DE GOBIERNO

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



Sede social de MAPFRE VIDA (Madrid)

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

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

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

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

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

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

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

Cuenta de resultados

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

PRINCIPALES ACTIVIDADES

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

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

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

BALANCES RESUMIDOS

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

Datos expresados en millones de euros

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

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

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

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

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

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

Datos expresados en millones de euros

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

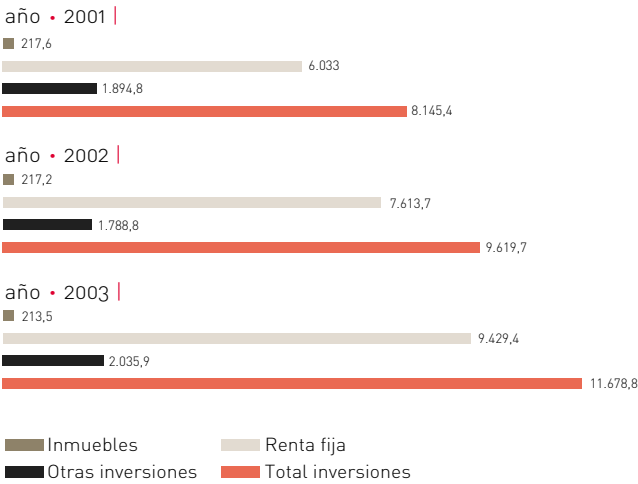
- Desde el 1 de octubre de 2003 MAPFRE VIDA ostenta el control efectivo sobre MUSINI VIDA, con cuya adquisición se potencia la presencia en los seguros de empresa, en los que dicha entidad está especializada. En concreto, por el negocio correspondiente al último trimestre del ejercicio ha aportado unos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

ACTIVOS PATRIMONIALES

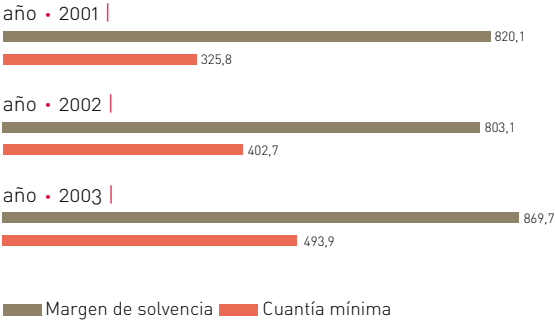
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	213,5	408,8	217,2	386,1	217,6	364,8
Valores de renta fija	9.429,4	10.009,0	7.613,7	8.203,2	6.033,0	6.328,8
Valores de renta variable	230,8	264,4	223,3	220,9	208,3	242,4
Participaciones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

Datos expresados en millones de euros

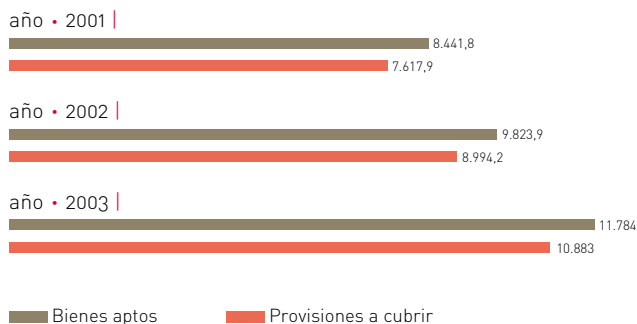
Valor contable de Activos Patrimoniales



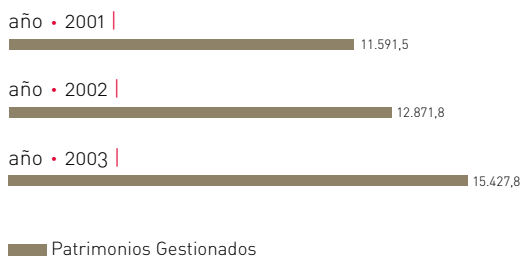
Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



Patrimonios Gestionados



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

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

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

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

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

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

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

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

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

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

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

PERSPECTIVAS

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

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

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

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

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

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

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

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

UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES* | pag. 165 · 174

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

ÓRGANOS DE GOBIERNO

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



Sede social de
MAPFRE SEGUROS GENERALES (Madrid)

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

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

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

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

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

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

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

Cuenta de resultados

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

BALANCES RESUMIDOS

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

Datos expresados en millones de euros

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

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

Datos expresados en millones de euros

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

PRINCIPALES ACTIVIDADES

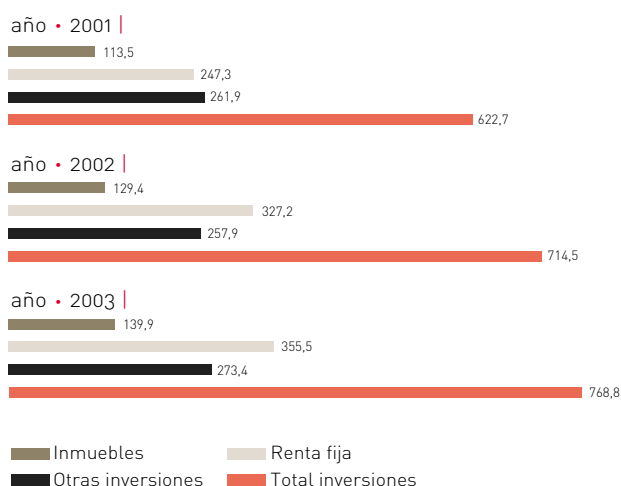
- Se ha superado la cifra de 3.400.000 clientes, que representan más de 5.900.000 personas, 1.868.000 hogares, 1.129.000 familias aseguradas en el ramo de Decesos, 171.650 comercios y más de 85.000 comunidades de propietarios.
- Se han tramitado cerca de 1.150.000 siniestros, y se han atendido por el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

ACTIVOS PATRIMONIALES

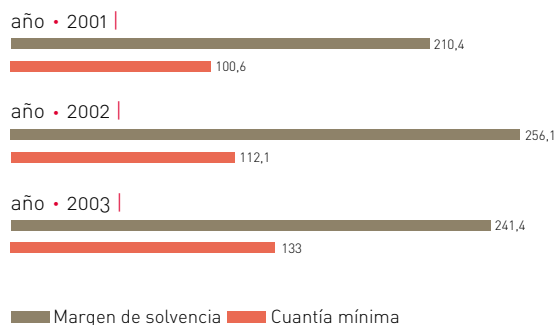
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	139,9	193,5	129,4	182,7	113,5	155,9
Valores de renta fija	355,5	384,1	327,2	354,6	247,3	260,5
Valores de renta variable	23,5	28,0	23,2	24,7	24,4	25,9
Participaciones en fondos de inversión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

Datos expresados en millones de euros

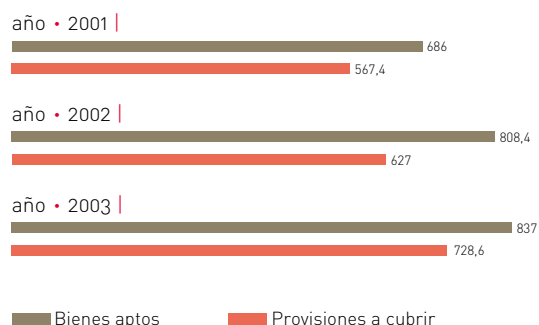
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

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

Datos expresados en millones de euros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

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

Datos expresados en millones de euros

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

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

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

PERSPECTIVAS

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

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

INFORMACIÓN DE GESTIÓN DE SINIESTROS

NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS

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

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

UNIDAD DE EMPRESAS | pag. 175 · 183



ÓRGANOS DE GOBIERNO

MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO

Consejo de Administración

Presidente

D. Filomeno Mira Candel

Vicepresidente Primero

D. Ángel Alonso Batres

Vicepresidente Segundo

D. Alfonso Rebuelta Badías

Consejero Delegado-Director General

D. Luis Antonio Santamaría Campuzano

Vocales

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

Secretario no Consejero

D. Francisco Javier Bergamín Serrano

Comisión Directiva

Comité de Cumplimiento

Presidente

Vicepresidente Primero

Vicepresidente Segundo

Presidente

Vocal

Vocal

Vocal

Vocal

Vocal

Vocal

Vocal

Secretario



Sede social de MUSINI (Madrid)

MAPFRE INDUSTRIAL

Consejo de Administración

Presidente

D. Filomeno Mira Candel

Vicepresidente Primero

D. Ángel Alonso Batres

Vicepresidente Segundo

D. Alfonso Rebuelta Badías

Vocales

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

Secretario no Consejero

D. Francisco Javier Bergamín Serrano

Director General

D. José Luis Calvo López

MUSINI

Consejo de Administración

Presidente

D. Filomeno Mira Candel

Vicepresidente

D. Alberto Manzano Martos

Vocales

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

Secretario no Consejero

D. Angel L. Dávila Bermejo

Consejero Delegado Director General

D. Angel Alonso Batres

BALANCES RESUMIDOS*

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

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS*

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

Datos expresados en millones de euros

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

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

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

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

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

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

MAGNITUDES BÁSICAS AGREGADAS

Balance

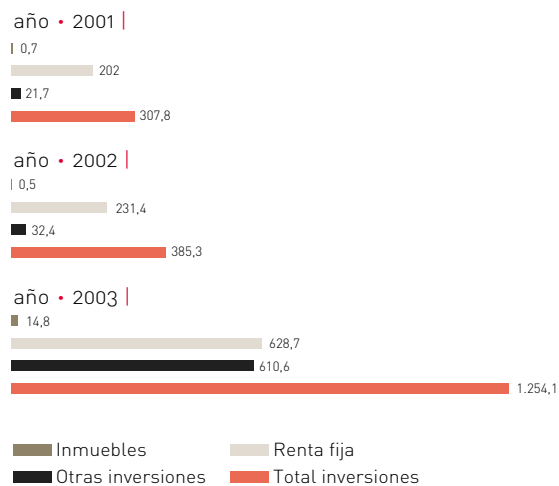
- › Los **fondos propios**, incluidos intereses minoritarios, ascendían al cierre del ejercicio a 267,6 millones de euros, de los que 5,8 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos.
- › Las **provisiones técnicas** de seguro directo y reaseguro aceptado han alcanzado la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

ACTIVOS PATRIMONIALES

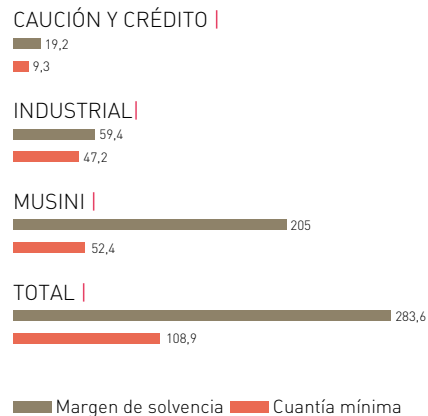
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	14,8	24,3	0,5	0,5	0,7	0,7
Valores de renta fija	628,7	651,2	231,4	252,5	202,0	214,0
Valores de renta variable	56,6	56,6	1,7	1,7	1,6	1,6
Participaciones en fondos de inversión	98,3	112,1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

Datos expresados en millones de euros

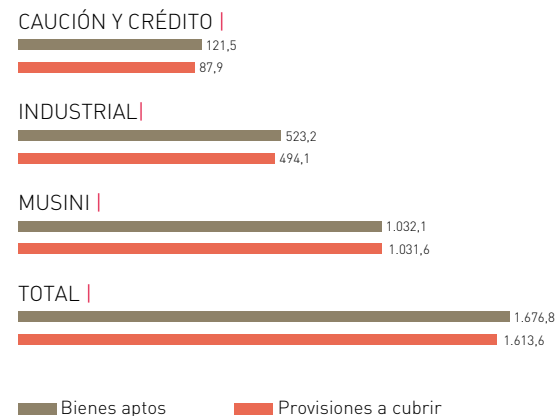
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



Cuentas de resultados

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

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

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

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

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

PRINCIPALES ACTIVIDADES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

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

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

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

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

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

INFORMACIÓN DE GESTIÓN DE SINIESTROS*

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

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

PERSPECTIVAS

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

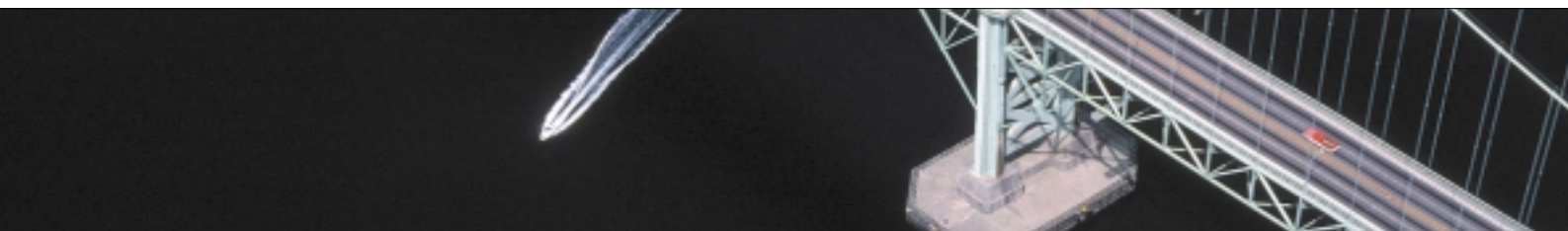
El nuevo modelo de estructura territorial adoptado por el Sistema incorpora una importante novedad que condicionará el desarrollo estratégico de los próximos años. Para la Unidad de Empresas se abre una excelente perspectiva con la creación de direcciones comerciales de empresas en aquellas subcentrales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

En el Negocio Industrial, aunque es de prever un creciente endurecimiento del mercado, se estima que los ejercicios futuros permitirán consolidar la destacada posición de MAPFRE. En este sentido, los significativos crecimientos de emisión presupuestados en los ramos que integran dicho negocio permitirán un sustancial incremento de la cuota de mercado. Los índices de siniestralidad y gastos previstos tienen su reflejo en una favorable diferencia del resultado frente al registrado por el mercado.

En el plano de gestión, en 2004 se prestará especial atención a incrementar la capacidad financiera de la Unidad, ampliar los servicios a los asegurados como fórmula de diferenciar la oferta y vincular a los clientes, y mejorar los programas de reaseguro con la adopción de nuevas estructuras, incremento de la retención y fórmulas no proporcionales.

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

MAPFRE CAJA SALUD | pag. 185·191



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

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

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración

Presidente

D. Esteban Tejera Montalvo

Vicepresidenta

D.ª M.ª Jesús Fernández Antón

Vocales

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

Secretaria no Consejera

D.ª Isabel Hernando de la Cuerda



Sede social de MAPFRE CAJA SALUD (Madrid)

MAGNITUDES BÁSICAS *

Balance

- › Los **fondos propios** ascienden a 91,1 millones de euros, y han aumentado en un 9,3 por 100 respecto de 2002.
- › Las **inversiones** han alcanzado los 92,5 millones de euros, con incremento del 14,2 por 100.
- › Las **provisiones técnicas** han ascendido a 48 millones de euros, y han aumentado en un 25,8 por 100 con respecto al ejercicio pasado.
- › La **cobertura de las provisiones técnicas** presenta un excedente de 50 millones de euros, y el **margen de solvencia** equivale aproximadamente al 204,5 por 100 del mínimo legal requerido.

Cuenta de resultados

- › Las **primas imputadas** al ejercicio han ascendido a 278,2 millones de euros, con incremento del 13,5 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- › La **sinistralidad**, incluidos los gastos imputables a prestaciones, ha representado el 81,5 por 100 de las primas, frente al 81,2 por 100 del ejercicio 2002.
- › Los **gastos** generales de administración, adquisición y otros gastos técnicos, que ascienden a 47,2 millones de euros, han representado el 17 por 100 de las primas. De ellos, 26,1 millones de euros corresponden al ramo de Asistencia Sanitaria, lo que supone el 13,8 por 100 sobre las primas de este ramo, y 21,1 millones de euros al ramo de Enfermedad, lo que supone el 23,8 por 100 de las primas de este ramo.
- › El **ratio combinado** de siniestralidad y gastos sobre primas ha pasado del 97,4 por 100 en 2002 al 97,6 por 100 en 2003.
- › Los **ingresos de inversiones** de la cuenta técnica han aumentado en un 23,2 por 100 respecto a los del ejercicio precedente.
- › El **resultado de la cuenta técnica** de los ramos no Vida presenta un beneficio de 10,5 millones de euros, con incremento del 9,5 por 100 sobre el ejercicio anterior. La cuenta no técnica refleja un resultado positivo de 1,8 millones de euros.
- › El **beneficio antes de impuestos** ha ascendido a 12,3 millones de euros, frente a 11,5 millones de euros del ejercicio 2002.

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

BALANCES RESUMIDOS *

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	31,2	32,3	19,6	Capital y reservas	83,3	76,3	72,7
Inversiones	92,5	81,0	76,5	Resultado neto del ejercicio	7,8	7,1	3,5
Créditos	12,4	5,5	6,5	Provisiones técnicas	48,0	38,1	24,2
Otros activos	19,9	11,4	4,3	Otros pasivos	16,9	8,7	6,5
TOTAL ACTIVO	156,0	130,2	106,9	TOTAL PASIVO	156,0	130,2	106,9

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS*

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	278,2	245,2	168,2
Siniestralidad	(226,8)	(199,1)	(135,4)
Otros gastos técnicos	(43,3)	(37,7)	(25,4)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	8,1	8,4	7,4
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	-	-	(0,4)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	-	-	-
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	-	-	0,1
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	-	-	(0,3)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	6,3	4,8	3,7
Otros ingresos y gastos técnicos	(3,9)	(3,6)	(2,6)
Otros resultados técnicos	2,4	1,2	1,1
Resultado cuenta técnica Vida y no Vida	10,5	9,6	8,2
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	1,0	1,8	0,3
Amortización del fondo de comercio	-	-	-
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,3	0,1	-
Resultados extraordinarios	0,5	-	(3,0)
Resultado de la cuenta no técnica	1,8	1,9	(2,7)
Resultado antes de impuestos y minoritarios	12,3	11,5	5,5

Datos expresados en millones de euros

(*) Datos referidos a MAPFRE CAJA SALUD, sin incluir sus filiales.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante 2003 la Entidad ha cubierto con éxito los principales objetivos que se habían marcado para dicho ejercicio:

- › Culminación de su implantación a nivel nacional, tanto en el ámbito de la concertación de servicios sanitarios como en el de estructura territorial de apoyo y administrativa.
- › Creación de su Centro de Procesos de Datos e incorporación de los productos de la entidad en el Software de Distribución de Seguros (SDS) de CAJA MADRID.
- › Desarrollo del nuevo Área de Centros Médicos Propios.

SOCIEDADES FILIALES

Centro Médico de Chequeos

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

- › El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias ha sido de 1,1 millones de euros aproximadamente.
- › La sociedad ha obtenido una pérdida de 0,4 millones de euros en este ejercicio, de los cuales 0,3 son pérdidas extraordinarias de ejercicios anteriores.
- › Durante el año 2003 la sociedad ha realizado una ampliación de capital por importe de 2,4 millones de euros, que ha sido suscrita íntegramente por MAPFRE CAJA SALUD.

La evolución positiva de la facturación y las medidas de reestructuración operativa y patrimonial adoptadas en 2003 hacen previsible que en el próximo ejercicio la sociedad entre en beneficios.

Igualservicios, S.L.

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

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

Centros Médicos Islas Canarias

Su actividad principal es la prestación de servicios médicos a la importante cartera de asegurados con que cuenta la Entidad en el archipiélago canario. Ha comenzado su actividad en diciembre de 2003, en el local adquirido en Tenerife para la explotación de un centro médico.

Servimedic Balear

Esta compañía adquirida, durante el año 2003, tiene como actividad principal la prestación de servicios médicos en Palma de Mallorca. Los hechos más destacados del ejercicio han sido los siguientes:

- › El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias se ha situado en 0,7 millones de euros.
- › El resultado ha ascendido a 0,1 millones de euros de pérdida.

En el 2004 está prevista la reestructuración de esta entidad y su traslado a otro centro.

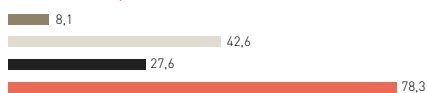
ACTIVOS PATRIMONIALES

Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	8,3	9,4	8,0	9,0	8,1	9,4
Valores de renta fija	53,7	55,8	64,7	66,1	42,6	42,6
Valores de renta variable	4,3	4,3	4,1	4,2	5,1	5,1
Participaciones en empresas grupo	6,1	6,1	3,8	3,8	20,4	5,0
Tesorería	12,9	12,9	5,3	5,3	1,8	1,8
Otras inversiones	20,1	20,1	0,4	0,4	0,3	0,3
TOTAL INVERSIONES	105,4	108,6	86,3	88,8	78,3	64,2

Datos expresados en millones de euros

Valor contable de Activos Patrimoniales

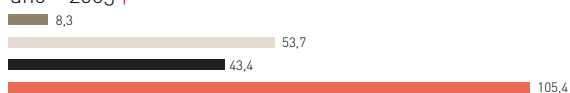
año • 2001 |



año • 2002 |



año • 2003 |



■ Inmuebles ■ Renta fija
■ Otras inversiones ■ Total inversiones

Estado de Margen de Solvencia

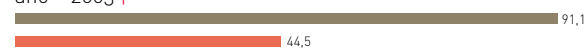
año • 2001 |



año • 2002 |



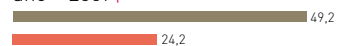
año • 2003 |



■ Margen de solvencia ■ Cuantía mínima

Estado de Cobertura de Provisiones

año • 2001 |



año • 2002 |



año • 2003 |



■ Bienes aptos ■ Provisiones a cubrir

DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
NO VIDA						
Asistencia Sanitaria	189,3	165,3	121,2	14,5	36,4	16,9
Enfermedad	88,9	79,9	46,6	11,3	71,5	732,1
TOTAL GENERAL	278,2	245,2	167,8	13,5	46,1	53,5

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de Gestión	43,3	37,7	25,4	14,9	48,4	139,6
Siniestralidad	226,8	199,1	135,4	13,9	47,0	43,6
Ingresos de las inversiones netos	7,3	6,6	4,0	10,6	65,0	(242,9)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	12,3	11,5	5,5	7,0	109,1	5.400,0
Beneficio después de impuestos y minoritarios	7,8	7,1	3,5	9,9	102,9	3.400,0

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	134	119	32
Administrativos y comerciales	359	286	100
TOTAL	493	405	132

PERSPECTIVAS

La Entidad se ha fijado para el ejercicio 2004 objetivos que implican obtener un resultado antes de impuestos no inferior al 4,4 por 100 de las primas imputadas, conseguir un incremento de las primas que le permita alcanzar una cuota de mercado en el entorno del 7,7 por 100, y mantener un ratio de gastos de gestión en torno al 17 por 100 de las primas. Para alcanzar estos objetivos se han previsto las siguientes acciones:

- Incorporación de mejoras tecnológicas, actuariales y de gestión que le permitan ser líder en el diseño de nuevos productos. Para ello se han iniciado, como nuevos proyectos, el Taller de Productos y el Nuevo Sistema de Tarificación.
- Mejora del servicio que la sociedad presta a los distintos canales de comercialización, y adaptación de sus áreas de negocio al nuevo modelo de Estructura Territorial adoptado por el SISTEMA MAPFRE.
- Fidelización de los clientes mediante la creación del Departamento de Conservación de Cartera y el reforzamiento de los servicios prestados a los asegurados, proveedores sanitarios y redes de distribución a través de los servicios de Atención Telefónica, Internet, SIREN y SDS.
- Prestación de servicios integrales de alta calidad al cliente, antes, durante y con posterioridad a la venta.
- Consolidación del Área de Centros Médicos Propios para mejorar la calidad asistencial a los asegurados.

MAPFRE AMÉRICA | pag. 193 · 198

El entorno económico en que desarrollan sus actividades las filiales de MAPFRE AMÉRICA ha mejorado durante el año 2003 como resultado de la incidencia de los siguientes factores:

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración

Presidente

D. Santiago Gayarre Bermejo

Vicepresidente Primero

D. Sebastián Homet Duprá

Vicepresidente Segundo

D. Rafael Beca Borrego

Consejero Delegado

D. Rafael Casas Gutiérrez

Consejeros Directores Generales

D. Francisco Bravo García

D. Antonio Núñez Tovar

Vocales

D. Ángel Alonso Batres

D. Antonio Eraso Campuzano

D. José M^a García AlonsoD.^a Elena Gil GarcíaD. Luis M^a González Llano

D. Andrés Jiménez Herradón

D. Jaime Laffitte Mesa

D. Rafael Márquez Osorio

D. Miguel Muñiz de las Cuevas*

D. Alfonso Rebuelta Badías

D. Domingo Sugranyes Bickel

D. Esteban Tejera Montalvo

D. Francesco Vanni D'Archirafi

Secretario no Consejero

D. Claudio Ramos Rodríguez

Comisión Directiva

Presidente

Vicepresidente Segundo

Vicepresidente Primero

Vocal

Vocal

Vocal

Vocal

Vocal

Vocal

Secretario

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

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



Sede social de MAPFRE TEPEYAC
(México)

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

- › La bonanza y fortalecimiento de los precios de las materias primas, lideradas por la soja, el cobre y el café, hecho de gran trascendencia para países en que aquéllas representan el 40 por 100 de sus exportaciones.
- › La evolución positiva de los mercados, debida al aumento de la liquidez internacional y a la reducción de la aversión al riesgo, que dentro de los mercados emergentes ha beneficiado especialmente a países como Brasil y en general ha permitido una recuperación de la confianza externa hacia toda la región.

Esta mejora del entorno económico iberoamericano puede apreciarse en la recuperación del tipo de cambio de muchas de las divisas de la zona con relación al dólar, en la reducción de las tasas de interés, en la contención de los índices de inflación, y en el crecimiento experimentado por el PIB de algunos países de la región afectados por la crisis económica en el pasado ejercicio; sin embargo, la desfavorable evolución del dólar americano en su relación de cambio con el euro afecta de forma negativa a la cifra de negocios y resultados de nuestras sociedades filiales.

MAPFRE AMÉRICA y sus filiales han cerrado un ejercicio económico muy positivo, en el que han obtenido un resultado consolidado de explotación de 52 millones de euros, y un beneficio después de impuestos y minoritarios de 37,8 millones de euros, superior en un 42,6 por 100 al obtenido en el año 2002. Estas cifras son fruto de la mejora continuada en la gestión y de las acciones adoptadas en el ejercicio 2003, entre las que destacan por su importancia el análisis y la continua depuración de carteras deficitarias, la disminución de los gastos de gestión y la introducción de mejoras en la gestión técnica de siniestros.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- › Los **fondos propios consolidados**, incluidos socios externos, ascienden a 506,7 millones de euros, con reducción del 6,5 por 100 respecto a 2002, como consecuencia fundamentalmente de la depreciación experimentada por el dólar americano y algunas divisas de la región. La participación de los socios externos asciende a 5,9 millones de euros, con reducción del 15,7 por 100.
- › Las **inversiones** importan 994,8 millones de euros, con reducción del 6,4 por 100.
- › Las **provisiones técnicas** alcanzan la cifra de 855,1 millones de euros, con reducción del 2,2 por 100 respecto a 2002.

Cuenta de resultados

- › Las **primas emitidas consolidadas** han ascendido a 1.235,9 millones de euros, con reducción del 7,8 por 100 respecto al ejercicio anterior, debida a la revalorización del euro frente al dólar y a la depreciación de algunas divisas de la región.
- › Los **gastos de gestión** han representado el 28,4 por 100 de las primas imputadas, con reducción del 16,8 por 100 en relación al ejercicio anterior.
- › La **siniestralidad a primas imputadas** del negocio directo se ha situado en el 59,7 por 100, con reducción del 19 por 100 respecto de 2002.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	65,0	65,4	52,9	Capital y reservas	462,9	508,5	541,7
Inversiones	994,8	1.062,4	1.295,2	Resultado neto del ejercicio	37,8	26,5	18,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	156,4	152,5	160,1	Socios externos	5,9	7,1	65,2
Créditos	318,8	342,1	499,4	Provisiones técnicas	855,1	874,3	1.094,1
Otros activos	132,6	124,9	164,9	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2,4	2,8	4,3
TOTAL ACTIVO	1.667,6	1.747,3	2.172,5	Otros pasivos	303,5	328,1	449,1
				TOTAL PASIVO	1.667,6	1.747,3	2.172,5

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	1.168,3	1.253,7	1.427,7
Siniestralidad	(697,3)	(861,1)	(1.023,0)
Otros gastos técnicos	(340,1)	(411,4)	(465,1)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	130,9	(18,7)	(60,4)
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(265,4)	(245,0)	(260,6)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	74,7	95,1	201,6
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	43,1	45,1	54,5
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(147,6)	(104,8)	(4,5)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	97,3	174,3	125,8
Otros ingresos y gastos técnicos	(10,2)	(11,9)	(12,2)
Otros resultados técnicos	87,1	162,4	113,7
Resultado cuenta técnica vida y no vida	70,5	38,9	48,7
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	7,4	5,6	3,7
Amortización del fondo de comercio	(3,5)	(7,4)	(4,0)
Otros ingresos y gastos no técnicos	(12,7)	4,3	(7,7)
Resultados extraordinarios	(13,2)	2,4	(12,2)
Resultado de la cuenta no técnica	(22,0)	5,0	(20,1)
Resultado antes de impuestos y minoritarios	48,5	43,9	28,6

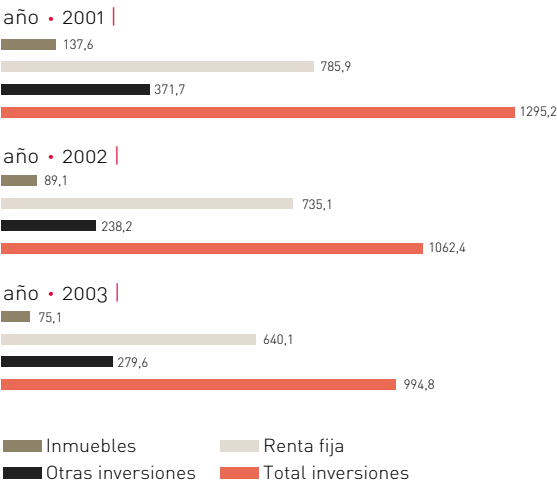
Datos expresados en millones de euros

ACTIVOS PATRIMONIALES

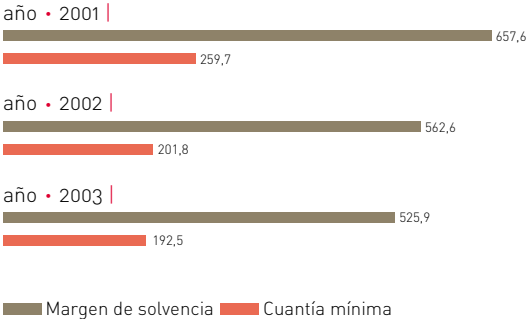
Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	75,1	95,9	89,1	108,8	137,6	168,6
Valores de renta fija	640,1	640,5	735,1	738,7	785,9	783,9
Valores de renta variable	24,6	24,6	38,8	38,3	74,7	64,9
Participaciones en fondos de inversión	106,0	106,1	64,4	64,4	114,5	114,5
Depósitos en bancos	98,6	98,6	51,2	51,2	64,4	64,4
Otras inversiones	50,4	50,4	83,8	81,3	118,1	96,8
TOTAL INVERSIONES	994,8	1.016,0	1.062,4	1.082,6	1.295,2	1.293,1

Datos expresados en millones de euros

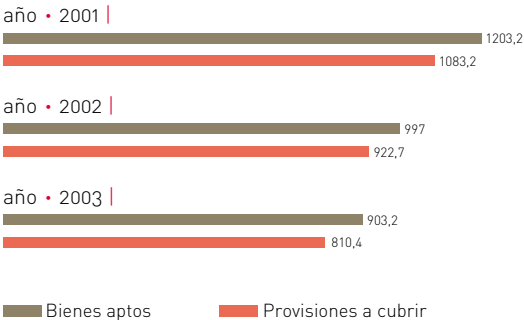
Valor contable de Activos Patrimoniales



Estado de Margen de Solvencia



Estado de Cobertura de Provisiones



- El **resultado financiero** asciende a 97,3 millones de euros, con un decremento del 44 por 100 respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de la reducción generalizada de las tasas de interés de los activos en que están materializadas una parte significativa de las inversiones de las entidades filiales.
- El **beneficio bruto consolidado** -antes de impuestos y de la participación de socios externos- ha ascendido a 48,5 millones de euros, de los que 10,1 millones se destinan al impuesto de sociedades y 0,6 millones corresponden al resultado atribuible a los socios externos. El **beneficio neto** atribuible a la Entidad, después de impuestos y minoritarios, asciende a 37,8 millones de euros, con incremento del 42,6 por 100.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

La actividad principal de las sociedades filiales ha continuado orientada al negocio directo asegurador no Vida, con mayor peso relativo del negocio de Automóviles que supone el 51 por 100 de las primas emitidas consolidadas del ejercicio, si bien en el año 2003 se ha producido un crecimiento muy significativo del negocio de Seguros Generales, que representa el 34 por 100 de la emisión consolidada.

Durante el ejercicio 2003 se ha culminado el proceso de integración de las áreas de gestión de las sociedades de seguro directo de Vida y no Vida de MAPFRE en cada país, con el fin de lograr mejoras en los servicios a los asegurados, ahorro de costes y sinergias en la actividad comercial de las compañías.

PERSPECTIVAS

Los presupuestos para el año 2004 prevén unos ingresos consolidados por primas de 1.259 millones de euros, lo que representa un incremento del 2 por 100 sobre el ejercicio 2003; este objetivo asume las consecuencias previsibles de la revalorización del euro con relación al dólar americano y de la depreciación de algunas divisas de los países iberoamericanos, en especial del bolívar venezolano, que se espera siga produciéndose en 2004.

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

Desglose de Primas por Sociedad



DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS IMPUTADAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

Ramos	PRIMAS			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
VIDA	39,8	39,4	51,9	1,0	(24,1)	78,5
NO VIDA						
Autos	602,6	683,7	857,0	(11,9)	(20,2)	11,2
Generales	393,5	384,3	352,6	2,4	9,0	9,2
Salud y accidentes	132,4	146,3	166,3	(9,5)	(12,0)	16,4
TOTAL NO VIDA	1.128,5	1.214,3	1.375,8	(7,1)	(11,7)	11,3
TOTAL GENERAL	1.168,3	1.253,7	1.427,7	(6,8)	(12,2)	12,8

Datos expresados en millones de euros

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de gestión	332,3	399,3	451,8	(16,8)	(11,6)	15,0
Siniestralidad	697,3	861,1	1.023,0	(19,0)	(15,8)	15,8
Ingresos de las inversiones netos	97,3	174,3	125,8	(44,2)	38,5	6,5
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	48,5	43,9	28,6	10,0	53,6	115,5
Beneficio después de impuestos y minoritarios	37,8	26,5	18,1	42,6	46,4	635,0

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	310	284	187
Administrativos	1.612	1.636	1.672
Comerciales	1.011	805	812
Informáticos	827	705	874
Otros	1.344	1.308	843
TOTAL	5.104	4.738	4.388

UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA | pag. 199 · 205

EL SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM), integrado por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales, ha cerrado el año con presencia directa en treinta y siete países a través de treinta y seis sociedades de servicios, una sociedad de reaseguro, una correduría de seguros, seis agencias generales, cuatro oficinas de representación, cinco sucursales y una oficina comercial. Esta estructura se completa con la agencia VIAJES MAPFRE y su filial VIAJES CITEREA, y con una participación minoritaria en la sociedad mayorista VIAJES TÍVOLI.

Con una cartera de más de 900 clientes corporativos procedentes de cincuenta y cuatro países -incluyendo aseguradoras, marcas de automóviles, entidades financieras, tour operadores, líneas aéreas y grandes corporaciones- la Unidad ha alcanzado un total de 42,3 millones de asegurados, vía seguro o reaseguro, y con 114 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se han tramitado más de 2,4 millones de asistencias.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
Presidente Ejecutivo D. Primitivo de Vega Zamora	Presidente	
Vicepresidente D. Pedro Unzueta Uzcanga	Vicepresidente	Presidente
Consejero Director General D. Rafael Senén García	Vocal	
Vocales D. Ángel Alonso Batres D. Alberto Javier Álvarez Oblanca D. Luis Gómez de Pablo D. Gerardo Hernández de Lugo D. Augusto Huéscar Martínez D. José Emilio Jimeno Chueca D. Juan Manuel López Chicheri D. Alejandro Lorca Corrons D. Antonio Núñez Tovar D. Juan Antonio Pardo Ortiz D. César de Santiago Polo D. Domingo Sugranyes Bickel D. Esteban Tejera Montalvo	Vocal Vocal Vocal	Vocal Vocal
Secretario no Consejero D. Félix Mansilla Arcos	Secretario	



Sede Social de MAPFRE ASISTENCIA
(Madrid)

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

MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales, oficinas y agencias generales contaban al cierre del ejercicio con 2.251 empleados, de los cuales 614 desarrollaban su actividad en España.

En líneas generales, el año 2003 ha sido muy positivo para la Entidad y sus filiales, que han obtenido un incremento del 16 por 100 en sus ingresos y del 37 por 100 en su resultado operativo, a pesar del difícil contexto económico de los países en que se desenvuelven buena parte de sus operaciones.

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- Los **fondos propios consolidados**, excluidos socios externos, han alcanzado la cifra de 65,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 35 por 100 sobre los de 2002, fundamentalmente debido a las ampliaciones de capital llevadas a cabo, por importe total de 17 millones de euros, destinadas a financiar la expansión de la Unidad. De los fondos propios, 0,7 millones de euros corresponden a la participación de los socios externos de las sociedades filiales.
- Las **provisiones técnicas** se elevan a 52,2 millones de euros, frente a 37,4 millones en el año 2002. Estas provisiones están invertidas fundamentalmente en tesorería e inversiones a corto plazo.

Cuenta de resultados

- Los **ingresos totales** han alcanzado en el ejercicio 2003 la cifra de 238,2 millones de euros, incluyendo los ingresos de las sociedades que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia, con un incremento del 16 por 100 frente a 2002 a pesar del impacto negativo de la depreciación del dólar.
- La **sinistralidad** se ha situado en el 54,9 por 100 de los ingresos totales, ligeramente superior a la del ejercicio 2002.
- Los **gastos**, incluidos los imputables a prestaciones y descontando los financieros, han ascendido a 97,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 25 por 100 respecto a 2002, fundamentalmente por el efecto de las nuevas adquisiciones.
- Los **resultados financieros** (incluyendo las diferencias cambiarias y el coste de financiación ajena) han sido positivos en 0,1 millones de euros, como consecuencia del impacto sufrido por la pérdida de valor del dólar y otras monedas de su área de influencia.
- El resultado positivo de la **cuenta técnica** del seguro asciende a 10,7 millones de euros, un 20 por 100 superior al de 2002.
- El **beneficio consolidado** antes de impuestos, minoritarios y fondos de comercio ha ascendido a 7,2 millones de euros, superior en un 37 por 100 al obtenido en el ejercicio anterior; el **beneficio después de impuestos y minoritarios** se ha mantenido en 3,8 millones de euros debido a las amortizaciones de fondos de comercio realizadas.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	36,8	11,1	9,1	Capital y reservas	62,1	44,9	48,1
Inversiones	45,4	32,1	26,3	Resultado neto del ejercicio	3,8	3,8	2,8
Créditos	55,3	47,3	53,4	Socios externos	0,7	0,8	1,0
Otros activos	43,8	27,3	38,3	Provisiones técnicas	52,2	37,4	37,0
				Otros pasivos	62,5	30,9	38,2
TOTAL ACTIVO	181,3	117,8	127,1	TOTAL PASIVO	181,3	117,8	127,1

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas al ejercicio	129,8	125,5	142,8
Siniestralidad	(96,7)	(93,5)	(118,3)
Otros gastos técnicos	(18,4)	(13,5)	(14,3)
Resultado seguro directo y reaseguro aceptado	14,7	18,5	10,2
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación Provisión primas no consumidas	(9,9)	(10,1)	(9,2)
Prestaciones pagadas y variación Provisión prestaciones	4,8	4,4	4,7
Variación Otras provisiones y comisiones y participaciones	3,9	4,6	3,1
Resultado reaseguro cedido y retrocedido	(1,2)	(1,1)	(1,4)
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS			
Ingresos y gastos de las inversiones	0,1	(4,7)	(0,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,9)	(3,8)	(3,2)
Otros resultados técnicos	(2,8)	(8,5)	(3,9)
Resultado cuenta técnica vida y no vida	10,7	8,9	4,9
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	(2,6)	(1,0)	(0,7)
Amortización del fondo de comercio	(1,4)	(0,2)	(0,1)
Otros ingresos y gastos no técnicos	(0,8)	(2,2)	(0,3)
Resultados extraordinarios	(0,1)	(0,4)	0,5
Resultado de la cuenta no técnica	(4,9)	(3,8)	(0,6)
Resultado antes de impuestos y minoritarios	5,8	5,1	4,3

Datos expresados en millones de euros

ACTIVOS PATRIMONIALES

Partida	2003		2002		2001	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	0,7	0,7	0,8	0,8	1,3	1,3
Participaciones en fondos de inversión	4,4	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Tesorería	18,7	18,7	8,6	8,6	5,4	5,4
Otras inversiones	21,6	21,6	22,7	22,7	19,6	19,6
TOTAL INVERSIONES	45,4	45,4	32,1	32,1	26,3	26,3

Datos expresados en millones de euros

Valor contable de Activos Patrimoniales

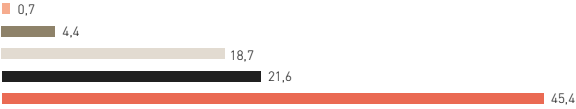
año • 2001 |



año • 2002 |



año • 2003 |



Inversiones materiales Otras inversiones
Fondos de inversión Total inversiones
Tesorería

Estado de Margen de Solvencia

año • 2001 |



año • 2002 |



año • 2003 |



Margen solvencia Cuantía mínima

Estado de Cobertura de Provisiones

año • 2001 |



año • 2002 |



año • 2003 |



Bienes aptos Provisiones a cubrir

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio 2003 la Entidad se ha mantenido entre las mayores compañías internacionales de asistencia del mundo. Se ha profundizado en la diversificación de líneas de negocio, habiéndose obtenido la autorización para operar en los ramos 1 (Accidentes), 13 (Responsabilidad civil en general), 16 (Pérdidas pecuniarias diversas), y 17 (Defensa Jurídica), y se han consolidado las modalidades en las que la Sociedad es pionera en todo el mundo: asistencia domiciliaria, gestión de siniestros de automóviles, hogar y salud, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de cost containment, servicios de información telefónica, contact center, telemarketing, venta de viajes, etc.

Otros hechos significativos que han marcado el desarrollo de la Entidad y sus filiales a lo largo de 2003 son los siguientes:

- ▶ El importante desarrollo comercial internacional, con la captación de nuevos clientes y la venta de servicios adicionales a clientes en cartera. Entre las diversas acciones realizadas hay que destacar la expansión del programa Segurviaje en Latinoamérica, la consolidación de la línea de servicios a compañías aéreas, y el lanzamiento de programas de asistencia domiciliaria en Estados Unidos.
- ▶ La expansión de la red internacional de compañías dedicadas a la asistencia, con la adquisición del grupo de empresas denominado comercialmente ROAD AMERICA MOTOR CLUB en los Estados Unidos, especializado en programas de asistencia en carretera, y su integración con las operaciones de MAPFRE ASISTENCIA ya existentes en dicho país.
- ▶ La entrada en el área del seguro de extensión de garantías con la adquisición del grupo de empresas NSA, con implantación en Italia, Francia, Irlanda y Luxemburgo, dedicado a la comercialización de garantías de vehículos usados, y con la creación de una unidad especializada en la suscripción de estos riesgos en Londres. Todo ello ha puesto las bases tecnológicas, operativas, técnicas y comerciales para lanzar esta gama de productos en otros países.
- ▶ La constitución de la sociedad MAPFRE ASISTENCIA ORO S.A., destinada a gestionar servicios integrales a la tercera edad, incluyendo la creación de complejos residenciales. Esta entidad actuará como coordinadora y prestadora de servicios en los programas específicos que diseñen las distintas Unidades del SISTEMA MAPFRE dirigidos a este sector de la población.
- ▶ La consolidación de la división de viajes, con especial atención al desarrollo de la línea de incentivos y congresos, además del crecimiento de la red de oficinas comerciales en España y la apertura de una agencia en Chile.
- ▶ La mejora continuada de las redes internacionales de proveedores, en especial en el área de Extremo Oriente y África, así como la apertura del Centro Médico Caribe Bávaro en la República Dominicana, para la mejor atención a los clientes en este destino turístico.

- La implantación de nuevas herramientas informáticas en distintos países, realizada por medio de SIAM CONSULTING, que en su primer año de actividad ha implantado la aplicación AMA en Brasil y Grecia, y ha participado en concursos para su comercialización mediante acuerdo con la prestigiosa compañía consultora Cap Gemini.

PERSPECTIVAS

En España se impulsará el desarrollo comercial en productos encuadrados en ramos diferentes al de Asistencia y muy especialmente en los programas de garantía; se intensificará la venta de seguros de viaje y se dedicará un esfuerzo especial al lanzamiento de MAPFRE ASISTENCIA ORO, con la apertura de los primeros centros residenciales y la intensificación de la oferta actual de servicios a la Tercera Edad, con productos como la teleasistencia y la ayuda a domicilio.

En el exterior se continuará con la política de expansión de la Entidad en distintos países del mundo, especialmente en Italia, Medio Oriente y China; por otra parte, se continuará la política de diversificación ampliada a los nuevos ramos de seguro para los que se ha obtenido autorización, y se prestará especial atención a la fidelización de la cartera de clientes corporativos, la mejora de las redes de prestadores y la búsqueda de eficiencia en los negocios tradicionales.

En el ámbito de la comercialización de viajes se continuará la expansión en curso en España, y se seguirá con la apertura de agencias en el extranjero.

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

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Gastos de Gestión	21,4	17,3	17,5	23,7	0,0	12,9
Siniestralidad	96,7	93,5	118,3	3,4	(21,0)	18,3
Ingresos de las inversiones netos	0,1	(4,7)	(0,7)	102,1	(571,4)	(177,8)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	5,8	5,1	4,3	11,8	18,6	13,1
Beneficio después de impuestos y minoritarios	3,8	3,8	2,8	7,9	35,7	64,7

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	136	137	110
Administrativos	813	874	900
Comerciales	51	37	45
Informáticos	36	76	66
Otros	1.203	730	702
TOTAL	2.239	1.854	1.823

DATOS DE GESTIÓN DE SINIESTROS

CONCEPTO	2003	2002	2001
Número expedientes tramitados	2.440.590	2.083.993	1.622.568
Índice de siniestralidad a primas netas devengadas	77	77,3	85,1
Número de asegurados	42.386.415	35.311.874	32.025.704

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

En términos generales, las condiciones del negocio se mantienen en los niveles de suficiencia a que se llegó en 2002. El resultado técnico de las operaciones de reaseguro ha mantenido su evolución positiva, confirmando las expectativas de recuperación en relación con años anteriores. El cambio de tendencia producido en 2002 y la estabilidad reflejada por el mercado en 2003 fundamentan el mantenimiento de esas expectativas también para 2004.

En 2003 se han producido algunas catástrofes naturales importantes, como el huracán Isabel y los tornados de los Estados Unidos, las inundaciones en el suroeste de Francia, la ola de calor en Europa y, finalmente, el terremoto de Bam en Irán, cuyos efectos sin embargo no se han manifestado con severidad en las cuentas de los reaseguradores.

Los tipos de interés han seguido en uno de los puntos más bajos de las últimas décadas, y las Bolsas han mantenido una tendencia alcista que ha permitido obtener resultados positivos por realizaciones. La moneda única europea ha seguido apreciándose respecto al dólar estadounidense y otras divisas, lo que ha limitado el crecimiento de los negocios en mercados ligados a estas monedas.

Las agencias de clasificación han mantenido durante 2003 su presión sobre el sector reasegurador, al que siguen observando en general con mucha cautela, principalmente por la incapacidad de algunas entidades para generar resultados suficientes para remunerar a sus accionistas y aumentar los fondos propios incluso en un entorno de resultado técnico positivo. Los ajustes en las clasificaciones durante estos dos últimos años han sido tan significativos que durante 2004 sólo se esperan ajustes puntuales. Las empresas aseguradoras han continuado orientando sus decisiones de colocación de reaseguro en función de la clasificación de fortaleza financiera de los reaseguradores.

Los resultados insuficientes presentados por algunos reaseguradores provienen en su mayor parte de ajustes al alza de las reservas de siniestros, aunque en 2003 estas actualizaciones han tenido un menor impacto en las cuentas de resultados. No obstante, los ajustes de reservas seguirán produciéndose en el futuro, especialmente en las compañías cuyas carteras tengan un mayor componente de riesgos de responsabilidad civil.

Estas circunstancias están produciendo una redistribución de las cuotas del mercado reasegurador, determinando la pérdida de influencia de algunos reaseguradores y el ascenso de otros que, por una u otra razón, han sido capaces de mantener un nivel de resultado y una clasificación de solvencia adecuados.

MAPFRE RE ha culminado satisfactoriamente el ejercicio 2003, tanto en lo que se refiere al aumento de su cifra de negocio y resultados como a la alta valoración que el mercado ha dado a su solvencia. Sin lastres de minusvalías bursátiles y con un nivel de reservas adecuado, ha podido aprovechar las oportunidades de desarrollo que presenta un mercado mucho más estable, con sólidas expectativas de resultados técnicos positivos, y en el que la mejora de su clasificación de fortaleza financiera la ha distinguido favorablemente.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	4,2	4,5	5,4	Capital y reservas	296,5	244,3	269,1
				Resultado neto del ejercicio	29,1	22,7	0,8
Inversiones	973,2	774,2	767,9	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,9	0,7	0,0
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	245,3	258,3	259,7	Socios externos	0,1	0,1	0,3
				Provisiones técnicas	889,7	799,3	822,5
				Provisiones para riesgos y gastos	2,7	1,6	0,8
Créditos	121,8	125,5	123,6	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	89,4	80,9	59,9
Otros activos	19,1	63,8	76,4	Otros pasivos	95,2	107,8	110,4
Ajustes por periodificación	66,0	50,4	45,0	Ajustes por periodificación	26,0	19,3	14,2
TOTAL ACTIVO	1.429,6	1.276,7	1.278,0	TOTAL PASIVO	1.429,6	1.276,7	1.278,0

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
Primas devengadas brutas	866,4	760,1	687,9
Primas devengadas netas	579,6	475,7	450,8
Primas imputadas al ejercicio netas	503,5	413,7	460,7
Siniestros incurridos	(319,6)	(262,5)	(361,4)
Gastos por comisiones	(148,2)	(130,4)	(120,6)
Resultado técnico	35,7	20,8	(21,3)
Gastos de gestión	(28,7)	(29,0)	(29,3)
Resultado financiero	34,3	38,6	46,6
Resultados extraordinarios	0,3	(0,2)	1,7
Resultado antes de impuestos y socios minoritarios	41,6	30,2	(2,3)

Datos expresados en millones de euros

ACTIVOS PATRIMONIALES

Concepto	2003	2002	2001
Inversiones materiales	76,5	52,6	65,8
Participaciones en empresas del grupo	10,3	12,0	14,4
Otras inversiones financieras	707,9	552,3	549,0
Depósitos por reaseguro aceptado	178,4	157,3	138,7
Tesorería	17,0	62,1	73,6
TOTAL INVERSIONES	990,1	836,3	841,5

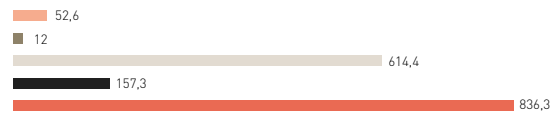
Datos expresados en millones de euros

Valor contable de Activos Patrimoniales

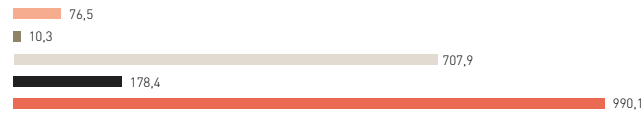
año • 2001 |



año • 2002 |



año • 2003 |



■ Inmuebles
 ■ Otras inversiones
■ Particip. en empresas del grupo
 ■ Total inversiones
■ Otras inversiones financieras

Estado de Cobertura de Provisiones

año • 2001 |



año • 2002 |

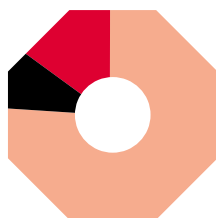


año • 2003 |



■ Bienes aptos
 ■ Provisiones a cubrir

Composición de la Cartera por tipo de negocio



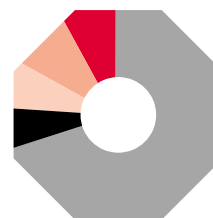
- | 9% Facultativo
- | 15% No proporcional
- | 76% Proporcional

Composición de la Cartera por área geográfica



- | 14% Latinoamérica
- | 3% Otros
- | 28% Europa
- | 9% USA y Canadá
- | 46% España

Composición de la Cartera por ramos



- | 6% Transporte
- | 7% Autos y RC
- | 9% Otros
- | 8% Vida y Accidentes
- | 70% Daños

Balance

- Los **fondos propios** consolidados ascienden a 325,6 millones de euros, con aumento del 22 por 100 respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al aumento de capital efectuado en este ejercicio por importe de 60 millones de euros.
- Las **provisiones técnicas** netas ascienden a 644,4 millones de euros, superiores en un 19,1 por 100 a las establecidas en el pasado ejercicio, y representan el 111,2 por 100 de las primas retenidas.
- Las **inversiones** totalizan 973,2 millones de euros, cifra que se desglosa en 76,5 millones de euros de inversiones materiales, 886,3 millones de euros de inversiones financieras y 10,3 millones de euros de inversiones en empresas del grupo.
- La **tesorería y otros activos líquidos** alcanzan la cifra de 17,1 millones de euros.
- Los **activos totales** consolidados ascienden a 1.429,6 millones de euros, frente a 1.276,7 millones en el ejercicio anterior.

Cuenta de resultados

- Las **primas emitidas consolidadas** han ascendido a 866,4 millones de euros, cifra que supone un incremento del 14 por 100 respecto a las obtenidas en el ejercicio anterior. Las **primas netas** retenidas se han elevado a 579,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 21,8 por 100 respecto a las alcanzadas el ejercicio precedente.
- El **ratio combinado a prima imputada** se ha situado en un 92,5 por 100, sensiblemente inferior que el del año anterior, que fue del 98,3 por 100.
- La **sinistralidad a prima neta** se eleva a un 63,5 por 100, ligeramente superior a la del 63,4 por 100 registrada en el ejercicio anterior.

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Concepto	2003	2002	2001
% de retención	66,9	62,6	65,5
% de reservas a primas netas	111,2	113,7	124,9
% de siniestralidad a primas netas imputadas (No Vida)	58,4	60,9	80,3
% de gastos a primas netas imputadas (No Vida)	34,1	37,4	31,2
% ratio combinado a primas netas imputadas (No Vida)	92,5	98,3	111,5

PLANTILLA DE PERSONAL

	2003	2002	2001
En España	131	137	131
En el exterior	191	182	180
Total	322	319	311
MAPFRE RE	253	252	255
ITSEMAP	69	67	56

- ▶ Las **comisiones y otros gastos de adquisición** han representado el 25,6 por 100 y los gastos de administración el 5 por 100, ambas inferiores al 27,4 por 100 y al 6,1 por 100 registradas respectivamente en el ejercicio precedente.
- ▶ El **resultado neto de explotación** presenta un beneficio de 7 millones de euros frente a una pérdida de 8,2 millones de euros del año anterior.
- ▶ Los **ingresos financieros netos** presentan un resultado de 34,3 millones de euros, inferiores a los 38,6 millones de euros registrados el año anterior.
- ▶ La **cuenta de pérdidas y ganancias** presenta un resultado positivo de 41,6 millones de euros antes de impuestos y minoritarios y un **beneficio** de 29,1 millones de euros después de impuestos y minoritarios.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

La creación de la nueva Unidad de Empresas del SISTEMA MAPFRE supone una extraordinaria oportunidad de desarrollo para ITSEMAP. Por ello, en su reunión de 16 de Junio de 2003, el Consejo de Administración acordó la venta del 60 por 100 de las acciones de dicha entidad a MAPFRE INDUSTRIAL, reteniendo el 40 por 100 restante MAPFRE RE, que mantendrá su política de colaboración con ITSEMAP.

El Consejo de Administración, en su reunión del 3 de Diciembre de 2003, aprobó una ampliación de capital por importe de 150 millones de euros con objeto de reforzar los fondos propios de MAPFRE RE y de su filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION para sustentar el

crecimiento de los negocios previsto para 2004. La suscripción de las nuevas acciones se efectuará durante el primer cuatrimestre de 2004.

A finales de 2003 se ha procedido a la venta del edificio en que estaba situada la oficina de representación de MAPFRE RE en Argentina, que ha sido adquirido por el Estado Español para su servicio diplomático. La mencionada oficina se ha trasladado a un nuevo y representativo edificio de la capital.

Las autoridades competentes de los Estados Unidos han aprobado el traslado del domicilio corporativo de MAPFRE REINSURANCE CORPORATION desde el estado de California al estado de New Jersey, donde se encuentra también su oficina principal. También se ha completado la instalación del módulo informático SAP de administración contable en esta sociedad.

En 2003 se ha procedido a la elaboración de un ambicioso y detallado proyecto de negocios que alcanza hasta el año 2006. Este instrumento ha sido realizado a lo largo de varios meses con la colaboración de todo el equipo directivo de la entidad, tanto de los servicios centrales como de los centros de gestión en el exterior, y ha sido aprobado por el Consejo de Administración. Recoge el marco de actuación de la empresa para el período 2004 a 2006, y será la referencia para la actividad de MAPFRE RE durante esos años.

Se ha continuado con la implantación de nuevas herramientas informáticas, tanto de desarrollo interno como adquiridas a terceros, para facilitar la mejor gestión del negocio.

MAPFRE RE ha seguido prestando diversos servicios a sus clientes, directamente y a través de ITSEMAP, principalmente inspecciones de riesgo y cursos de formación. De estos últimos se han celebrado 16 en 11 países, a los que han asistido 399 profesionales.

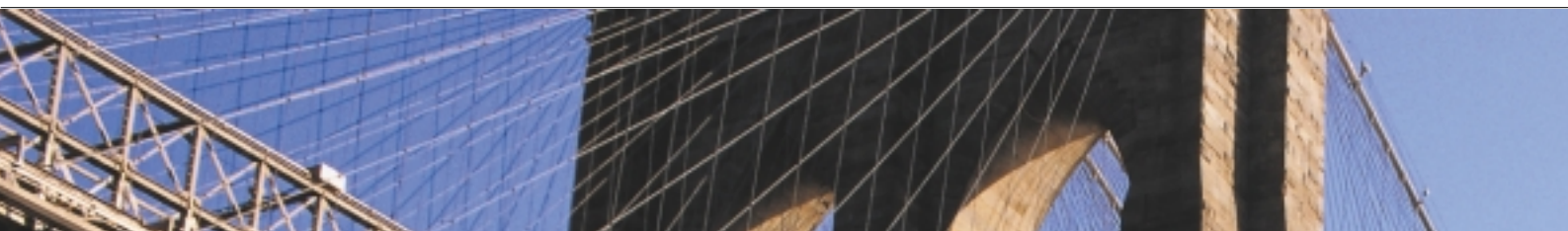
TREBOL, la publicación trimestral de MAPFRE RE ha sido rediseñada y dotada de una presentación más atractiva. Aunque su contenido no sufrirá grandes variaciones, el tratamiento de los temas se hará con un carácter más esquemático y flexible.

PERSPECTIVAS

En 2004 las entidades reaseguradoras seguirán precisando de un resultado técnico positivo que permita remunerar adecuadamente a los accionistas y reconstituir sus reservas, lo que permite esperar que se mantenga la estabilidad de las actuales condiciones. También se prevé la consolidación del mercado de Bermudas surgido después del 11 de septiembre de 2001, que tenderá a ganar cuota de mercado con equilibrio de resultados. Por ello, es previsible la estabilidad de las actuales tasas y condiciones de negocio; únicamente aquellos que hayan sufrido drásticos aumentos en los dos últimos años pudieran experimentar un ligero retroceso.

Todo ello permite anticipar un año estable, en el que se podrán alcanzar resultados técnicos adecuados, y en el que se espera obtener incrementos sustanciales de las primas aceptadas y de los resultados, basados en una política de suscripción prudente y orientada a ofrecer una adecuada rentabilidad a los accionistas. Se espera una importante contribución de la filial MAPFRE REINSURANCE CORPORACIÓN (EE.UU.) a la obtención de estos objetivos, acorde con el mercado en el que desarrolla sus actividades.

MAPFRE INMUEBLES | pag. 215 · 220



En el ejercicio 2003 MAPFRE INMUEBLES y sus filiales han alcanzado un beneficio antes de impuestos de 9,1 millones de euros, con incremento del 60 por 100 sobre el obtenido en el ejercicio anterior, y han realizado nuevas inversiones en suelo destinado a la actividad de promoción inmobiliaria de viviendas y de oficinas en Oviedo.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración

Presidente

D. Fausto Rodríguez del Coso

Vicepresidente

D. Rafael Fontoira Suris

Vocales

D. Ricardo Blanco Martínez
 D. Juan Fernández-Layos Rubio
 D. Rafael Galarraga Solares
 D. José Manuel González Porro
 D. Luis Leguina Cebreiros
 D. Miguel Lladó Oliver
 D. Antonio Miguel-Romero de Olano
 D. Oswaldo Román Lorente
 D. Domingo Sugranyes Bickel

Secretario no Consejero

D. Roberto Isaías Invernón Sacristán

Director General

D. Julián Salcedo Gómez

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

Comisión Directiva

Presidente

Vicepresidente

Vocal

Vocal

Vocal

Vocal

Secretario



Promoción residencial en Costa Ballena (Cádiz)

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

- › El **inmovilizado** asciende a 10,2 millones de euros, cifra prácticamente igual a la del ejercicio precedente.
- › El **activo circulante** importa 97,7 millones de euros, con incremento del 33 por 100.
- › Los **fondos propios** ascienden a 46,4 millones de euros, con incremento del 7 por 100.
- › El **pasivo circulante** importa 52,2 millones de euros, con incremento del 40 por 100.

Cuenta de resultados

- › El importe neto de la **cifra de negocios** ha ascendido a 49 millones de euros, con incremento del 43 por 100.
- › Los **gastos generales** representan 5,4 millones de euros, con incremento del 9 por 100.
- › Los **ingresos financieros** han ascendido a 0,1 millones de euros y los gastos financieros a 0,8 millones de euros.
- › El **beneficio consolidado antes de impuestos** asciende a 9,1 millones de euros, con incremento del 60 por 100 respecto al ejercicio anterior, y procede en su práctica totalidad de las operaciones ordinarias; y el **beneficio después de impuestos** asciende a 5,8 millones de euros, con incremento del 64 por 100.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Promoción inmobiliaria

- › Se ha continuado la venta de parcelas en el Sector 30-C de Alcalá de Henares, polígono en el que la Entidad tiene una participación del 75 por 100; al cierre del ejercicio tan solo quedaba una pendiente de venta, por lo que puede considerarse finalizada esta promoción. Se ha continuado asimismo la explotación en régimen de arrendamiento de dos conjuntos de naves modulares para uso logístico, compuestos por un total de diez naves, de los que al cierre del ejercicio se encontraba disponible uno solo.
- › Se ha continuado la explotación en régimen de arrendamiento del edificio de oficinas y locales comerciales situado en Oporto (Portugal), en el que la Entidad tiene una participación del 22,66 por 100, así como del garaje aparcamiento del mismo como parking público. Al cierre del ejercicio se encontraban arrendadas 70 oficinas, la totalidad de los locales comerciales y 146 plazas de aparcamiento.
- › Se han concluido las obras y materializado la entrega a los compradores de las fincas que integran la segunda fase de la promoción desarrollada en la parcela R0-RG-6 de Costa Ballena (Cádiz), cuarta de las realizadas por la Entidad en dicha urbanización, que contaba en total con 170 viviendas y 138 plazas de aparcamiento.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2003	2002	2001	Pasivo	2003	2002	2001
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	0,3	0,1	0,1	Capital y reservas	40,6	39,9	32,3
Inversiones	10,0	10,1	10,4	Resultado neto del ejercicio	5,8	3,5	11,6
Existencias	57,2	48,1	40,6	Deudas con entidades de crédito	23,3	11,1	0,0
Créditos	21,3	23,7	15,8	Otras deudas	30,6	27,2	35,8
Otros activos	19,2	2,0	16,4	Otros pasivos	7,7	2,3	3,6
TOTAL ACTIVO	108,0	84,0	83,3	TOTAL PASIVO	108,0	84,0	83,3

Datos expresados en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2003	2002	2001
› Importe neto de la cifra de negocios	49,0	34,1	56,9
› Variación de existencias de promociones en curso y edificios construidos	0,0	3,4	(2,2)
› Existencias de promociones en curso y edificios construidos incorporados al inmovilizado	0,0	0,0	2,5
› Aprovisionamientos	(33,3)	(26,8)	(34,8)
› Gastos generales de explotación	(5,3)	(4,9)	(4,6)
Resultado de explotación	10,4	5,8	17,8
› Ingresos financieros	0,1	0,2	0,4
› Gastos financieros	(0,8)	(0,4)	(0,4)
Resultado financiero	(0,7)	(0,2)	0,0
› Ingresos y beneficios extraordinarios	0,1	0,2	0,2
› Gastos y pérdidas extraordinarios	(0,7)	(0,1)	(0,2)
Resultados extraordinarios	(0,6)	0,1	0,0
Resultado antes de impuestos y minoritarios	9,1	5,7	17,8

Datos expresados en millones de euros

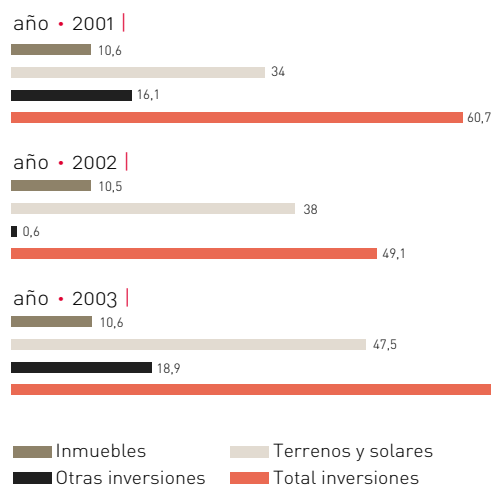
- › Se ha concluido la segunda fase de la promoción de 37 viviendas y 37 plazas de aparcamiento desarrollada en Mataró (Barcelona). La promoción se encuentra vendida en su totalidad, y la entrega a los compradores se ha realizado en enero de 2004.
- › Han continuado las obras de construcción de una promoción de 30 viviendas, un local comercial y 39 plazas de aparcamiento, en Barcelona (calle Bilbao). Al cierre del ejercicio se encontraban vendidas 27 viviendas y 27 plazas de aparcamiento. Su finalización y entrega está prevista para el segundo trimestre de 2004.

ACTIVOS PATRIMONIALES

Concepto	2003	2002	2001
Inmuebles para arrendamiento	10,6	10,5	10,6
Terrenos y solares	47,5	38,0	34,0
Otras inversiones	18,9	1,6	16,1
TOTAL INVERSIONES	77,0	50,1	60,7

Datos expresados en millones de euros

Valor contable de Activos Patrimoniales



- Se han iniciado las obras de otra promoción en Barcelona (calle Bac de Roda), que contará con un total de 55 viviendas, 3 locales comerciales y 85 plazas de aparcamiento, y cuya comercialización se ha iniciado en el mes de enero de 2004.
- Han continuado las obras de la promoción que desarrolla en el Sector V-2, de Las Rozas (Madrid), la sociedad INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L., en la que la Entidad participa con un 50 por 100. La promoción cuenta con 70 viviendas y 119 plazas de aparcamiento, de las que al cierre del ejercicio se encontraban vendidas 55 viviendas y 95 plazas de aparcamiento. Su finalización y entrega está prevista para el segundo trimestre de 2004.
- Se han iniciado las obras de la promoción que se desarrollará en Madrid (calle Gil Imón), que contará con un total de 64 viviendas y 86 plazas de aparcamiento, de las que al cierre del ejercicio se habían formalizado reservas para 35 viviendas y 47 plazas de aparcamiento. Su finalización y entrega está prevista para el segundo trimestre de 2005.
- Se están ejecutando las obras de urbanización de la parcela en que se desarrollará una promoción de 175 viviendas en "Calahonda" (Málaga), que se prevé llevar a cabo en varias

OTROS DATOS SIGNIFICATIVOS

Partida	IMPORTE			% VARIACIÓN		
	2003	2002	2001	03/02	02/01	01/00
Importe neto de la cifra de negocios						
Ventas	34,3	29,4	53,1	16,7	(44,6)	116,1
Ingresos por arrendamientos	0,6	0,7	0,5	(14,3)	40,0	31,1
Prestaciones de servicios	14,1	3,9	3,2	261,5	21,9	(2,2)
Gastos generales de explotación						
Personal	3,9	3,6	3,2	8,3	12,5	12,6
Dotaciones para amortizaciones	0,2	0,1	0,2	100,0	(50,0)	14,6
Otros gastos de explotación	1,2	1,0	1,0	20,0	-	(0,8)
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	9,1	5,7	17,8	59,6	(68,0)	337,0
Beneficio después de impuestos y minoritarios	5,8	3,5	11,6	65,7	(69,8)	362,0

Datos expresados en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

Categoría	2003	2002	2001
Jefes	13	13	12
Administrativos	17	16	11
Otros	17	18	32
TOTAL	47	47	55

fases. La finalización de las obras de urbanización y el inicio de la comercialización de la primera fase, compuesta por 55 viviendas y 104 plazas de aparcamiento, tendrá lugar en el primer trimestre de 2004.

- Se ha adquirido una parcela en la urbanización "Monte Cerrao", en Oviedo, en la que se desarrollará una promoción inmobiliaria de viviendas y un edificio de oficinas destinado a nueva sede para la Subcentral Asturias del SISTEMA MAPFRE. Se dispone ya de los proyectos básicos, y se ha solicitado licencia de obras para ambos desarrollos.
- Ha continuado gestionándose asimismo la venta de las existencias disponibles procedentes de promociones concluidas en años anteriores, principalmente plazas de aparcamiento. Al cierre del ejercicio había pendientes de venta 4 viviendas, 1 local comercial y 61 plazas de aparcamiento, parte de las cuales estaban arrendadas.
- En el Complejo Golf Valle del Este, en Vera (Almería), han finalizado las obras de apantallamiento acústico sobre la autovía y la ejecución de los nuevos accesos; se ha inaugurado el campo de golf, y continúan las obras de construcción del hotel que incluye este complejo. La entidad tiene en el mismo cuatro parcelas para la construcción de 182 viviendas.

- Se han iniciado las obras de rehabilitación de un edificio situado en la calle Compás, en Jerez de la Frontera, destinado a locales comerciales y oficinas. La finalización de las obras está prevista para el segundo trimestre de 2004.
- Continúa la tramitación urbanística del solar ubicado en el "Sector Llevant" de Palma de Mallorca, que cuenta ya con la aprobación definitiva de la modificación del Plan General de Ordenación Urbana de Palma, con una edificabilidad total reconocida de 35.840 metros cuadrados. Igualmente se continúa a la espera de la nueva redacción y tramitación del P.G.O.U. de Marbella, que afecta a la finca "Coto Chico" propiedad de la Entidad.

Servicios inmobiliarios

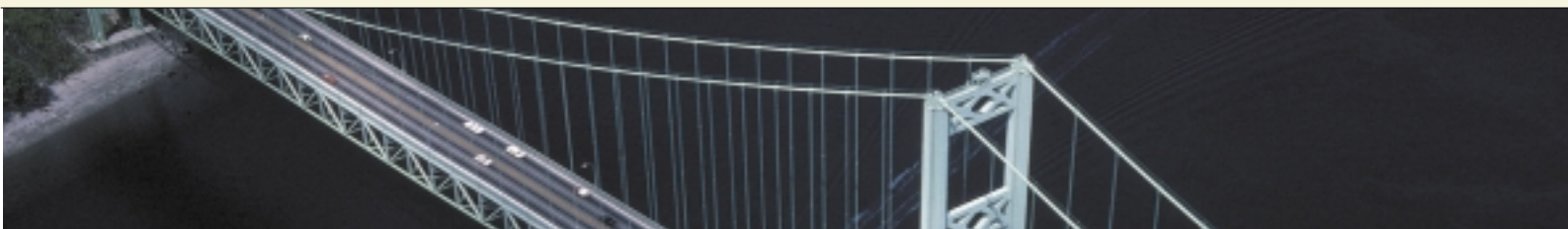
- Las Divisiones de Ingeniería y Arquitectura han gestionado en el ejercicio 2003 diversos proyectos para los edificios de viviendas que promueve la Entidad, así como para el desarrollo de edificios destinados al SISTEMA MAPFRE.
- Se han gestionado en 2003 obras por valor de 16,5 millones de euros entre las que destacan la ampliación de la sede social de MAPFRE MUTUALIDAD en Majadahonda, la construcción de un Centro de Tratamiento de Vehículos en Ávila y un edificio de oficinas en Las Palmas de Gran Canaria, y la rehabilitación de dos edificios, uno en Las Palmas y otro en Valencia, además de varias obras de acondicionamiento de edificios y la demolición de la edificación existente en el solar de la Carretera de Fuencarral a Alcobendas (Madrid) sobre el que se va a desarrollar un parque empresarial de oficinas compuesto por tres edificios.
- A través de la sociedad filial SERVICIOS INMOBILIARIOS MAPFRE se han realizado en 2003 las siguientes prestaciones de servicios, fundamentalmente para entidades del Sistema:
 - Gestión comercial de alquileres, habiéndose suscrito contratos de arrendamiento por un total de 92.031 metros cuadrados.
 - Administración y mantenimiento de propiedades inmobiliarias.

En el ejercicio 2003 los ingresos por arrendamientos de los inmuebles gestionados por la entidad han ascendido a 57,5 millones de euros, y sus gastos de mantenimiento a 13,7 millones de euros. Las superficies arrendadas representan un total de 281.013 metros cuadrados, cifra superior en un 3 por 100 a los 272.879 metros cuadrados existentes en el ejercicio precedente. Entre las operaciones más significativas de compra y venta de propiedades inmobiliarias gestionadas por la entidad para el SISTEMA MAPFRE en el ejercicio, destaca la venta del edificio Avda. Diagonal, nº 579 (Barcelona) y la adquisición de una parcela en Málaga, frente al Palacio de Congresos de dicha ciudad.

PERSPECTIVAS

Las estimaciones contenidas en el Plan de Objetivos de la Entidad contemplan una evolución creciente en las cifras de ingresos y beneficios antes de impuestos, hasta superar 110,2 y 10,3 millones de euros, respectivamente, en el año 2006.

Informe anual de gobierno corporativo



CORPORACIÓN MAPFRE |

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

1) Capital Social

El capital social de CORPORACIÓN MAPFRE está fijado en NOVENTA MILLONES SETECIENTOS OCHENTA Y DOS MIL DOSCIENTOS SESENTA Y OCHO (90.782.268) EUROS, representado por 181.564.536 acciones ordinarias, de 0,5 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del número 1 al 181.564.536, ambos inclusive, y desembolsadas en su totalidad. Todas las acciones son iguales, confiriendo a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

La última modificación del capital social de la entidad fue acordada en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2001.

2) Accionistas con participaciones significativas, directas o indirectas, a 31.12.03.

NIF o CIF	Nombre o denominación social del accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	% Total sobre el capital social
G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	100.192.672	-	55,183
Z00000000	STATE STREET BANK AND TRUST CO	12.593.284	-	6,94
Z00000000	FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	11.319.745	-	6,23
Z00000000	BROWN BROTHERS HARRIMAN AND CO.	9.839.448	-	5,42

Aunque a la entidad no le consta formalmente, supone que, cuando menos parcialmente, la participación de las sociedades extranjeras representa fiduciariamente, a tenor de fórmulas jurídicas ajenas al derecho español, inversiones de terceros clientes o partícipes en fondos.



Los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos en el ejercicio, de los que tenga conocimiento la entidad, son:

NIF o CIF	Nombre o denominación social del accionista	Fecha operación	Descripción de la operación
Z00000000	FIDELITY INTERNATIONAL LIMITED	4.11.2003	Compra de acciones en Bolsa.

3) No existen, o la Sociedad no conoce, relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria entre los titulares de las participaciones significativas.

4) Operaciones con empresas del Grupo MAPFRE MUTUALIDAD

A continuación se detallan las operaciones efectuadas con empresas del Grupo consolidable MAPFRE MUTUALIDAD:

Concepto	Gastos	Ingresos
Gastos e ingresos de inversiones materiales	--	3.592
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	--	24
Otros ingresos no técnicos	--	1.236
Otros gastos no técnicos	10	--
Otros servicios exteriores	33.551	--
Comisiones seguro directo	19.768	--
TOTAL	53.329	4.852

Datos en miles de euros

5) Información sobre acciones de los miembros del Consejo de Administración

N.I.F.	NOMBRE	Fecha incorporación consejo	Fecha última reelección	Nº acciones directas	% sobre capital social
12.136.496 V	D. CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ	27.6.1981	20.4.02	8.358	0,0046
50.713.224 H	D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	23.4.1988	7.4.00	7.500	0,0041
5.047.370 C	D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	12.3.2003	29.3.03	10	0,0000
37.695.926 F	D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	4.12.2002	4.12.02	21.363	0,0117
132.859 B	D. VICTOR BULTÓ MILLET	17.9.2003	17.9.03	100	0,0000
2.149.588 P	D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	27.6.1981	20.4.02	6.000	0,0033
16.435.243 H	D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	28.4.1984	7.4.00	7.000	0,0038
40.002.735 P	D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	12.5.1989	21.4.01		
8118096421	D. DIETER GÖBEL BRÜCKNER	7.4.2000	7.4.00		
50.280.227 L	D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	17.4.1999	29.3.03		
27.770.965 Y	D. MANUEL JESUS LAGARES CALVO	17.4.1999	29.3.03		
22.394.123 N	D. JOSE MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	28.5.1987	29.3.03		
31.528.672 L	D. ALBERTO MANZANO MARTOS	28.5.1987	29.3.03		
1.497.613 Z	D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	17.4.1999	29.3.03	300	0,0001
21.348.426 X	D. FILOMENO MIRA CANDEL	27.6.1981	20.4.02		
2.185.705 S	D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	17.4.1999	29.3.03		
16.304.231 Z	D. FELIPE RODRIGO ZARZOSA	7.4.2000	7.4.00	4.971	0,0027
14.437.024 Q	D. PEDRO UNZUETA UZCANGA	17.4.1999	29.3.03		
5.359.921 R	D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	17.4.1999	29.3.03		

6) La sociedad no tiene conocimiento de ningún pacto parasocial ni de acciones concertadas entre los accionistas.

7) La sociedad no tiene autocartera, ni autorización vigente de la Junta General al Consejo de Administración para realizar operaciones de autocartera.

8) No existen restricciones a la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social. No existen restricciones al derecho de voto, ya que cada acción da derecho a un voto. No obstante, de conformidad con los estatutos sociales, para asistir a la junta general se exige un mínimo de 1.500 acciones inscritas en el Registro Contable correspondiente con cinco días de antelación como mínimo a la fecha de celebración de la junta. Los accionistas titulares de un número menor de acciones podrán agruparlas hasta completar al menos dicho número, designando entre ellos un representante.

9) El control sobre la sociedad lo ejerce el accionista mayoritario, MAPFRE MUTUALIDAD.

ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD.

1) Consejo de Administración.

CONSEJEROS EJECUTIVOS

NIF o CIF	Nombre o denominación social del consejero	Cargo
50.713.224 H	D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vicepresidente 1º
37.695.926 F	D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	Consejero Delegado
132.859 B	D. VICTOR BULTÓ MILLET	Vocal
5.359.921 R	D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Consejero Secretario

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

NIF o CIF	Nombre o denominación del consejero	Cargo	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento	NIF o CIF accionista significativo
12.136.496 V	D. CARLOS ÁLVAREZ JIMÉNEZ	Presidente	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
5.047.370 C	D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
2.149.588 P	D. JUAN FERNÁNDEZ LAYOS RUBIO	Vocal	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
16.435.243 H	D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	Vocal	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
40.002.735 P	D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Vocal	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
50.280.227 L	D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	Vocal	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
31.528.672 L	D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vocal	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
22.394.123 N	D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	Vocal	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
1.497.613 Z	D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
21.348.426 X	D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vocal	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
2.185.705 S	D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619
14.437.024 Q	D. PEDRO UNZUETA UZCANGA	Vocal	MAPFRE MUTUALIDAD	G/28010619

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

NIF o CIF	Nombre o denominación del consejero	Cargo	A propuesta de	Perfil
8118096421	D. DIETER GÖBEL BRÜCKNER	Vocal	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Diplomado Superior de Seguros (Munich). Miembro de la Junta Directiva de Munich RE hasta 2000.
27.770.965 Y	D. MANUEL JESUS LAGARES CALVO	Vocal	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Doctor en Ciencias Económicas. Catedrático de Hacienda Pública. Inspector de Hacienda del Estado (excedente)
16.304.231 Z	D. FELIPE RODRIGO ZARZOSA	Vocal	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Doctor Ingeniero Naval y Oceánico. Presidente de Bureau Veritas y Director Gral. para España, Portugal y Marruecos

2) Posición de los miembros del Consejo en el organigrama de la sociedad.

NIF o CIF	Nombre o denominación social del consejero	Cargo
50.713.224 H	D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vicepresidente 1º
37.695.926 F	D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	Consejero-Delegado
132.859 B	D. VICTOR BULTÓ MILLET	Consejero-Delegado MAPFRE VIDA
5.359.921 R	D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Consejero Secretario

3) Los consejeros no tienen facultades delegadas. Algunos de ellos disponen de apoderamientos limitados.

4) Miembros del Consejo que asumen cargos de administradores o directivos en otras sociedades que forman parte del grupo de la sociedad cotizada

Nombre del consejero	Denominación social de la filial	Cargo
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	MAPFRE ASISTENCIA	Vocal
	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	Vocal
	MAPFRE CAJA SALUD	Vocal
	MAPFRE SEGUROS GENERALES	Vocal
	MAPFRE INMUEBLES	Vocal
	MAPFRE GUANARTEME	Vocal
	MAPFRE RE	Vocal
	MAPFRE AMERICA	Vocal
	MAPFRE AMERICA VIDA	Vocal
D. CARLOS ALVAREZ JIMENEZ	MAPFRE ARGENTINA HOLDING	Presidente
	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS	Presidente
	MAPFRE ARGENTINA A.R.T.	Presidente
	MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA	Presidente
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	MAPFRE RE	Vocal
	MAPFRE VIDA	Vocal
D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	ITSEMAP SERVICIOS TECNOLÓGICOS	Vocal
	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	Vocal
	MAPFRE INDUSTRIAL	Vocal
	MAPFRE RE	Vocal
D. VICTOR BULTÓ MILLET	MAPFRE VIDA	Consejero Delegado
	MAPFRE VIDA PENSIONES	Administrador Solidario
	MAPFRE INVERSION	Consejero Delegado
D. JUAN FERNANDEZ-LAYOS RUBIO	MAPFRE INMUEBLES	Vocal
D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	MAPFRE SEGUROS GERAIS	Presidente
	MAPFRE INMUEBLES	Vocal
	MAPFRE CAJA SALUD	Vocal
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	Vocal
	MAPFRE VIDA	Vocal
	MAPFRE AMERICA	Presidente
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	MAPFRE VIDA	Vocal

Nombre del consejero	Denominación social de la filial	Cargo
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	Presidente
	MAPFRE CAJA SALUD	Vocal
	MAPFRE VIDA	Vocal
	MUSINI	Vicepresidente
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	MAPFRE INMUEBLES	Vocal
	MUSINI	Vocal
D. MANUEL JESUS LAGARES CALVO	MAPFRE VIDA	Vocal
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	Vocal
	MAPFRE INMUEBLES	Vocal
	MAPFRE VIDA	Vocal
D. FILOMENO MIRA CANDEL	MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	Vocal
	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	Presidente
	MAPFRE INDUSTRIAL	Presidente
	MAPFRE SEGUROS GENERALES	Presidente
	MAPFRE VIDA	Vocal
	MAPFRE AMERICA CAUCIÓN Y CRÉDITO	Presidente
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	Vicepresidente 2º
	MAPFRE INDUSTRIAL	Vicepresidente 2º
D. PEDRO UNZUETA UZCANGA	MAPFRE ASISTENCIA	Vicepresidente
	MAPFRE VIDA	Vicepresidente 2º

5) Remuneración de los consejeros devengada durante el ejercicio.

1. En la sociedad objeto del presente informe:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Sueldos	843
Dietas	80
Otros	353
TOTAL	1.276

2. Por su pertenencia a otros consejos de administración de sociedades del grupo:

Concepto retributivo	Datos en miles de euros
Sueldos	331
Dietas	149
Otros	221
TOTAL	701

3. Respecto al beneficio atribuido a la sociedad dominante

Remuneración total consejeros	1.977 miles de euros
Porcentaje sobre beneficio atribuido a la sociedad dominante	1,4%

6) Miembros de la alta dirección y remuneración total devengada durante el ejercicio.

Nombre o Denominación Social	Cargo
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Vicepresidente 1º
D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	Consejero Delegado
D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Consejero Secretario
Remuneración total alta dirección	928 miles de euros

7) Las cláusulas de garantía para casos de despido a favor de los miembros de la alta dirección de la sociedad o de su grupo consisten en reconocerles contractualmente la aplicación de las previstas en el Estatuto de los Trabajadores para el personal de relación laboral común. En algún caso particular, y con carácter transitorio, la garantía prevista sustituye las citadas anteriormente por la entrega de la reserva matemática acumulada correspondiente al complemento por pensiones del directivo.

8) Proceso para establecer la remuneración de los miembros del Consejo de Administración y cláusulas estatutarias relevantes.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de los estatutos sociales, la retribución de los consejeros es la siguiente:

- La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2003 fue de 1,93 miles de euros. Además tienen establecido un seguro de vida para caso de muerte, con un capital asegurado de 150,25 miles de euros y disfrutan de algunas de las ventajas reconocidas al personal, como el seguro de enfermedad.

Los consejeros externos que son miembros de Comisiones o Comités Delegados perciben además una asignación fija anual por tal concepto, cuya cuantía en 2003 ha sido de 13,23 miles de euros para la Comisión Directiva y de 9,94 miles de euros para los Comités Delegados.

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

Los consejeros ejecutivos no perciben, en cambio, las retribuciones establecidas para los consejeros externos.

La remuneración básica de los consejeros externos es aprobada por la Junta General a propuesta del Consejo de Administración y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. La retribución de los consejeros ejecutivos y las asignaciones fijas de los miembros externos de las Comisiones y Comités Delegados son aprobadas por el Consejo de Administración previo informe del citado Comité.

- 9) Identidad de los miembros del Consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración o directivos de sociedades que ostenten participaciones significativas en la sociedad cotizada.

Nombre del Consejero	NIF o CIF Accionista Significativo	Nombre o Denominación Social Accionista Significativo	Cargo
D. JOSÉ MANUEL MARTÍNEZ MARTÍNEZ	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Presidente
D. FILOMENO MIRA CANDEL	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Vicepresidente 1º
D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Vicepresidente 2º
D. ALBERTO MANZANO MARTOS	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Vicepresidente 3º
D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Consejero Delegado
D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Vocal
D. JUAN FERNANDEZ-LAYOS RUBIO	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Vocal
D. RAFAEL GALARRAGA SOLORES	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Vocal
D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Vocal
D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Vocal
D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Vocal
D. PEDRO UNZUETA UZCANGA	G/28010619	MAPFRE MUTUALIDAD	Vocal

10) Vinculación de los miembros del Consejo de Administración con los accionistas significativos.

Los Sres. Martínez Martínez, Mira Candel, Manzano Martos, González Porro y Gayarre Bermejo son altos cargos de MAPFRE MUTUALIDAD; los Sres. Ruiz Risueño, Fernández-Layos, Hernando de Larramendi, Miguel-Romero, Rebuelta y Unzueta son consejeros independientes de MAPFRE MUTUALIDAD; los Sres. Galarraga y Sugranyes son consejeros de MAPFRE MUTUALIDAD.

11) El Reglamento del Consejo de Administración ha sido aprobado por el Consejo celebrado el 17 de febrero de 2004. Está disponible en la página web de la entidad y será entregado a los accionistas con ocasión de la próxima Junta General prevista para el 6 de marzo de 2004.

12) Procedimientos de nombramiento, reelección y remoción de los consejeros. Detalle de los órganos competentes, trámites a seguir y criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Las personas a quienes se ofrezca el cargo de consejero de CORPORACIÓN MAPFRE o de una sociedad filial deberán hacer una declaración previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de aquéllas que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales y las previsiones del Código de Buen Gobierno, o una situación de conflicto de intereses. Dicha declaración se efectuará en los modelos que a tal efecto tenga establecidos el SISTEMA MAPFRE.

La formulación por el Consejo de Administración de candidaturas a la Junta General y las decisiones de ésta respecto al nombramiento de consejeros deberán estar precedidas de la propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la Sociedad.

Las propuestas de reelección de consejeros se sujetarán a un proceso del que necesariamente formará parte un informe emitido por el Comité de Nombramientos y Retribuciones, en el que se evaluará la calidad del trabajo realizado y la dedicación al cargo que han tenido durante su mandato precedente los consejeros cuya reelección se propone.

Cuando se trate de un consejero que ostente un cargo en el seno del Consejo (Presidente, Vicepresidente o Secretario), el informe incluirá la evaluación del desempeño de dicho cargo para que el Consejo pueda pronunciarse respecto a su continuidad en el mismo.

Si el Consejo de Administración se aparta de las propuestas del Comité, deberá motivar su decisión y hacerse así constar en el acta correspondiente.

13) Supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales, todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años. El Vicepresidente Ejecutivo, el Consejero Delegado y el Secretario del Consejo cesarán a los 65 años, pero podrán continuar como consejeros.

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considerase conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- › Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.
- › Cuando queden incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- › Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- › Cuando resulten gravemente amonestados por el Comité de Cumplimiento por haber infringido sus obligaciones como consejeros.
- › Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad.
- › Cuando desaparezcan las razones -si expresamente las hubiere- por las que fueron nombrados.

14) Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos:

Número máximo de consejeros	20
Número mínimo de consejeros	5

15) El Presidente de la Corporación es un consejero externo dominical y no desempeña funciones ejecutivas; el principal responsable ejecutivo es el Vicepresidente Primero, en quien recae la presidencia de la Comisión Directiva. En las principales sociedades filiales los presidentes suelen ser sus primeros ejecutivos, si bien se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder, por el carácter eminentemente colegiado de las decisiones de los Consejos y sus Comisiones.

16) Será válida la constitución del Consejo de Administración cuando concurran a la reunión, presentes o representados la mitad más uno de los consejeros y adoptará los acuerdos por mayoría de los consejeros concurrentes a la sesión, salvo en el caso previsto en el número 2 del artículo 141 de la Ley de Sociedades Anónimas (nombramiento de Consejero Delegado o delegación permanente de facultades), que exige el voto favorable de las dos terceras partes de los miembros del Consejo. No se exigen mayorías reforzadas para ningún otro tipo de decisión del Consejo.

17) No existen requisitos específicos para que un consejero pueda ser nombrado Presidente.

18) El voto del Presidente es dirimente en caso de empate.

19) De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo, todos los miembros del Consejo de Administración cesarán a la edad de 70 años. El Vicepresidente Ejecutivo, el Consejero Delegado y el Secretario del Consejo cesarán a los 65 años, pero podrán continuar como consejeros.

20) Ni los estatutos ni el reglamento del Consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes.

21) No existen procesos formales para la delegación de votos en el Consejo de Administración.

22) Número de reuniones del Consejo de Administración durante el ejercicio.

Número de sesiones presenciales del consejo	5
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	Ninguna
Número de sesiones por escrito sin reunión	1

23) Las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan para su aprobación al Consejo no están certificadas por el Presidente, el Consejero Delegado ni el Director Financiero.

24) La entidad nunca ha presentado las cuentas con salvedades en el informe de auditoría.

La entidad cuenta con las Direcciones Generales de Auditoría Interna y de Asuntos Legales, que supervisan las cuentas anuales en sus distintos aspectos, así como con el Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE, constituido al efecto como órgano delegado del Consejo y con facultades de supervisión en la materia desde el ejercicio 2000.

25) El Secretario del Consejo tiene la condición de Consejero, y cuenta con la posición y los medios oportunos para cumplir adecuadamente su misión de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.

26) Las participaciones de los miembros del Consejo de administración en entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social, tanto de la sociedad como de su grupo, y que hayan sido comunicadas a la sociedad son las siguientes:

NIF o CIF Consejero	Nombre o denominación social del consejero	Denominación sociedad	Número de acciones /participaciones	% Participación	Cargo o Funciones
2.149.588 P	D. JUAN FERNANDEZ-LAYOS RUBIO	Aegón	9.800	-	-
		Münchener	3.000	0,0017	-
8118096421	D. DIETER GÖBEL BRUCKNER	Allianz Munich	352	0,0001	-
21.348.426 X	D. FILOMENO MIRA CANDEL	Münchener Ruck	204	0,00011	-
		Aegón Nv	600	-	-
		Allianz Ag	142	-	-
50.713.224 H	D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Münchener Ruck	27	0,000015	-

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

COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

1) Composición de las Comisiones Delegadas del Consejo de Administración

COMISIÓN DIRECTIVA

NIF o CIF	Nombre	Cargo
50.713.224 H	D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Presidente
12.136.496 V	D. CARLOS ALVAREZ JIMÉNEZ	Vicepresidente 1º
5.047.370 C	D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
37.695.926 F	D. RICARDO BLANCO MARTÍNEZ	Vocal
132.859 B	D. VICTOR BULTÓ MILLET	Vocal
40.002.735 P	D. SANTIAGO GAYARRE BERMEJO	Vocal
31.528.672 L	D. ALBERTO MANZANO MARTOS	Vocal
1.497.613 Z	D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal
21.348.426 X	D. FILOMENO MIRA CANDEL	Vocal
2.185.705 S	D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
5.359.921 R	D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Vocal – Secretario

COMITÉ DE AUDITORÍA

NIF o CIF	Nombre	Cargo
27.770.965 Y	D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	Presidente
12.136.496 V	D. CARLOS ALVAREZ JIMÉNEZ	Vicepresidente 1º
5.047.370 C	D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
50.280.227 L	D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI M.	Vocal
1.497.613 Z	D. ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	Vocal
2.185.705 S	D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
5.359.921 R	D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Vocal – Secretario

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

NIF o CIF	Nombre	Cargo
50.713.224 H	D. DOMINGO SUGRANYES BICKEL	Presidente
12.136.496 V	D. CARLOS ALVAREZ JIMÉNEZ	Vicepresidente 1º
5.047.370 C	D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Vicepresidente 2º
2.149.588 P	D. JUAN FERNÁNDEZ-LAYOS RUBIO	Vocal
50.280.227 L	D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI M.	Vocal
2.185.705 S	D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
5.359.921 R	D. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ PORRO	Vocal – Secretario

COMITÉ DE CUMPLIMIENTO

NIF o CIF	Nombre	Cargo
5.047.370 C	D. FRANCISCO RUIZ RISUEÑO	Presidente
50.280.227 L	D. LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI M.	Vocal
27.770.965 Y	D. MANUEL JESÚS LAGARES CALVO	Vocal
2.185.705 S	D. ALFONSO REBUELTA BADÍAS	Vocal
14.437.024 Q	D. PEDRO UNZUETA UZCANGA	Vocal

2) Descripción de las reglas de organización y funcionamiento que tiene atribuidas cada una de las comisiones del Consejo.

Comisión Directiva

Es el órgano encargado, bajo la dependencia del Consejo de Administración, de la alta coordinación y supervisión de la actuación de la sociedad y sus filiales en asuntos operativos y de gestión, la elaboración y ejecución de los planes precisos para el adecuado desarrollo de la sociedad y la adopción o autorización de decisiones dentro de las facultades que determine el Consejo de Administración.

La Comisión Directiva estará integrada por un máximo de doce miembros, todos ellos pertenecientes al Consejo de Administración. Su Vicepresidente Segundo y Secretario serán con carácter nato los del citado Consejo.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría estará integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros, en su mayoría consejeros no ejecutivos. El Presidente del Comité será designado de entre los consejeros no ejecutivos. La duración de su mandato será de un máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Será Secretario del Comité el del Consejo de Administración.

El Comité tendrá las siguientes competencias:

- Verificar que las Cuentas Anuales, así como los estados financieros semestrales y trimestrales y la demás información económica que deba remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, es veraz, completa y suficiente; que se ha elaborado con arreglo a la normativa contable de aplicación y los criterios establecidos con carácter interno por la Secretaría General del SISTEMA MAPFRE; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.
- Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento del Auditor Externo de la sociedad, así como recibir información sobre la actuación del mismo y sobre cualquier hecho o circunstancia que pueda comprometer su independencia.
- Supervisar la actuación del Servicio de Auditoría Interna, a cuyo efecto tendrá pleno acceso al conocimiento de sus planes de actuación, los resultados de sus trabajos y el seguimiento de las recomendaciones y sugerencias de los auditores externos e internos.
- Conocer el proceso de información financiera y de control interno de la sociedad, y formular las observaciones o recomendaciones que considere oportunas para su mejora.
- Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.

Comité de Nombramientos y Retribuciones

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para el desarrollo coordinado de la política de designación y retribución que deba aplicarse a los Altos Cargos de Representación y de Dirección de la Corporación y de sus principales sociedades filiales.

Estas funciones se ejercerán sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente correspondan a los órganos de representación y dirección de la propia Corporación y de sus sociedades filiales.

Con carácter general, el Comité velará por la transparencia de los criterios que se establezcan para la fijación de las retribuciones de los Altos Cargos.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones estará integrado por un máximo de siete miembros, en su mayoría, vocales no ejecutivos.

Comité de Cumplimiento

Es el órgano delegado del Consejo de Administración para supervisar la correcta aplicación de las normas de buen gobierno que deben regir en la sociedad.

Estas funciones se ejercerán sin perjuicio de las facultades que legal y estatutariamente correspondan a los órganos de representación y dirección de la propia Corporación.

Vigilará la aplicación de las normas de buen gobierno establecidas en cada momento y propondrá, en su caso, las medidas de mejora que procedan y la actualización de las citadas normas, cuando así corresponda.

El Comité de Cumplimiento estará integrado por un máximo de cinco miembros, todos ellos vocales no ejecutivos. Su Presidente será, con carácter nato, el Vicepresidente 2º del Consejo de Administración.

El Comité podrá designar un Secretario de Actas, elegido de entre los componentes de la Unidad de Asuntos Legales del SISTEMA MAPFRE.

3) Los órganos delegados del Consejo de Administración están regulados en cuanto a sus funciones básicas, competencia, composición, régimen de reuniones y adopción de acuerdos en el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, depositado en la CNMV desde su adopción en el año 2000 y accesible en la página web de la entidad.

4) La Comisión Directiva, además de lo reseñado en el punto b) anterior, tiene otorgadas con carácter permanente, en resumen, las siguientes facultades:

- ▶ Todas las facultades de representación que corresponden al Consejo excepto: las indelegables, las de representación de la entidad ante la Dirección General de Seguros o ante otros organismos oficiales en actuaciones derivadas de inspecciones o que puedan representar sanciones graves para la entidad.
- ▶ Todas las facultades de administración que corresponden al Consejo con excepción de las siguientes: las indelegables, la formulación de las cuentas anuales, el traslado del domicilio social dentro de la localidad, la convocatoria de las juntas generales, la provisión de vacantes en el Consejo, el nombramiento y la fijación de las normas de la Comisión Directiva, el Consejero Delegado y el Director General, la designación y cese de altos cargos de dirección y la aprobación de convenios institucionales con las fundaciones promovidas por MAPFRE y otras entidades del Sistema.
- ▶ Las siguientes facultades de disposición: adquisición, transmisión, gravamen y cualquier otro acto de dominio por cualquier título de bienes muebles e inmuebles, la constitución de nuevas sociedades o toma de participación en las mismas, afección o desafectación de inmuebles a cobertura de provisiones técnicas, cualquier tipo de operación con instrumentos de giro y tráfico, cuentas bancarias de activo o pasivo, concesión de préstamos y créditos y obtención de fianzas, avales, líneas de descuento, etc.
- ▶ Las facultades especiales relativas al otorgamiento y revocación de poderes.

5) La Comisión Directiva está compuesta por consejeros externos dominicales (mayoría) y consejeros ejecutivos.

6) El número de reuniones del Comité de Auditoría durante el ejercicio ha sido de cinco.

7) El Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad tiene siete miembros; todos ellos consejeros externos excepto el Presidente y el Secretario.

8) Los miembros del Consejo de Administración no ejecutivos no mantienen reuniones con el Auditor Externo, salvo las que se mantienen a través del Comité de Auditoría.

OPERACIONES VINCULADAS

1) No existen operaciones que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la sociedad y/o su grupo y los administradores o directivos de la sociedad y del grupo de sociedades del que la sociedad forma parte.

2) Mecanismos establecidos para detectar y regular los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

Todos los consejeros y directivos deben hacer una declaración previa en el momento de su nombramiento sobre estas cuestiones. Además deben actualizarla con carácter anual y siempre que surja una situación potencial de conflicto.

Asimismo, el Código de Buen Gobierno de SISTEMA MAPFRE y el Reglamento Interno de Conducta regula las obligaciones especiales en el ámbito de potenciales conflictos de interés.

El Consejo de Administración tiene reservada la decisión sobre estas cuestiones, previo examen del Comité de Nombramientos y Retribuciones de la entidad o la Comisión de Control Institucional del SISTEMA MAPFRE, en su caso. Existe un procedimiento especial para la adopción de acuerdos sobre materias en las que exista un potencial conflicto de interés con algún consejero. El consejo afectado debe abstenerse de intervenir en estas decisiones.

SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

1) Dispositivos de control establecidos para evaluar, mitigar o reducir los principales riesgos de la sociedad y su grupo.

A finales de 2002 se inició el desarrollo interno del Sistema de Gestión de Riesgos del SISTEMA MAPFRE (SGR), cuyos objetivos más representativos son:

- Disponer de una herramienta adecuada para identificar y evaluar los riesgos que se presentan en los procedimientos, procesos y operaciones del SISTEMA MAPFRE en cada una de sus empresas y a nivel consolidado.
- Mejorar los procesos de control interno y gestión del negocio de las unidades operativas, mediante la continua valoración de los controles implantados.
- Conocer la exposición global al riesgo y los niveles de tolerancia disponibles sobre los mínimos de solvencia exigidos.
- Proporcionar un criterio para una eficiente distribución de capitales entre las unidades operativas, basada en el principio de rentabilidad versus riesgo.

Adicionalmente a la utilización de los dispositivos de control generalizados en las entidades financieras para los Riesgos Financieros, es necesario indicar que la identificación, evaluación y cuantificación de Riesgos Operacionales se realiza a través de una aplicación informática desarrollada internamente en MAPFRE y denominada Riskm@p, que confecciona los Mapas de Riesgos de las entidades basada en un análisis dinámico por procesos.

2) Comisión u órgano de gobierno encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control y detalle de sus funciones.

El órgano encargado de establecer y supervisar estos dispositivos de control es el Comité de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE, ya que la evaluación y gestión de riesgos se concibe como uno de los elementos del control interno.

3) Riesgos cubiertos por el sistema, junto con la justificación de la adecuación de los sistemas de control de riesgos adaptados al perfil de riesgo de la entidad y/o su grupo.

El Sistema de Gestión de Riesgos (SGR) se basa en una gestión de riesgo integrada de todos y cada uno de los procesos de negocio de la entidad, así como en la adecuación del nivel de riesgo con los objetivos estratégicos establecidos por la Dirección. Existen definidas cuatro categorías de riesgo que incluyen los diferentes conceptos de riesgo, tal como se describe a continuación:

- Riesgos Operacionales. Recoge 25 tipos de riesgos agrupados en las siguientes áreas de riesgo:
 - Actuarial
 - Informática y Comunicaciones
 - Información
 - Protección de Archivos
 - Riesgos de Mercado
 - Legal
 - Personal
 - Procedimientos
 - Riesgos de Fraude
- Riesgos Financieros. Incluye los riesgos:
 - De Tipo de Interés
 - De Tipo de Cambio
 - De Crédito
 - De Liquidez
 - De Inversiones
- Riesgos de la Actividad Aseguradora. Agrupa, de forma separada para Vida y No Vida, los riesgos de:
 - Insuficiencia de Primas
 - Riesgos de Reaseguro
 - Suficiencia de Provisiones Técnicas
- Riesgos Estratégicos y de Gobierno Corporativo. Incluye los riesgos de ética empresarial y de buen gobierno corporativo, de estructura organizativa, de alianzas, Fusiones y Adquisiciones, riesgos derivados del entorno regulador y, finalmente, riesgos de mercado y competencia

La planificación, el desarrollo y la implantación del Sistema de Gestión de Riesgos en MAPFRE está siendo realizada de forma centralizada desde la Dirección General de Auditoría Interna, con una elevada participación y colaboración de las Unidades Operativas y Entidades principales del SISTEMA MAPFRE. Este hecho, entre otros, permite asegurar la adecuación de los sistemas de control de riesgos al perfil de riesgo del SISTEMA MAPFRE. Adicionalmente, es necesario indicar que anualmente se obtiene para CORPORACIÓN MAPFRE y para otras entidades principales del SISTEMA una calificación crediticia que valora la capacidad finan-

ciera y la solvencia del grupo y entidades, con independencia del cumplimiento de los requisitos de cuantía mínima de capitales y solvencia establecidos por los distintos órganos de supervisión en los países en que opera.

Entre los aspectos que analizan las agencias de calificación de riesgos independientes, tiene un peso importante la medición del Capital Económico Disponible y su relación con los Riesgos de Inversión, Crédito, Negocio Asegurador y Otros Riesgos. En el SISTEMA MAPFRE este ratio obtiene tradicionalmente la máxima calificación para entidades de seguros, siendo actualmente el de Standard & Poor's AA (Excelente) con perspectiva estable y el de A.M. Best A+ (superior) con perspectiva positiva.

En cuanto al ratio crediticio, CORPORACIÓN MAPFRE tiene asignada por Standard & Poor's la calificación AA- (excelente), habiendo alcanzado esta calificación durante el ejercicio 2003 desde el ratio A+ (bueno).

JUNTA GENERAL

1) El quórum de constitución de la Junta General establecido en los estatutos es el mismo que el fijado en la Ley de Sociedades Anónimas.

2) No hay diferencias con el régimen legal de adopción de acuerdos sociales establecido en la Ley de Sociedades Anónimas. Los derechos de los accionistas en relación con las juntas generales son los mismos que reconoce la Ley de Sociedades Anónimas, con la particularidad recogida en el apartado 8 del epígrafe ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD del presente Informe.

3) El Reglamento de la Junta General exigido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, se someterá a la aprobación de la próxima Junta General prevista para el 6 de marzo de 2004 y será accesible a través del Departamento de Relaciones con los Accionistas de la propia entidad, la CNMV y la página web de la entidad.

4) Los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio son los siguientes:

DATOS DE ASISTENCIA

Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% en voto a distancia	Total
29.3.2003	0,48%	67,52%	0	68%

5) Acuerdos adoptados en las juntas generales y porcentaje de votos con los que se ha adoptado el acuerdo.

En la Junta General Ordinaria, celebrada el 29 de marzo de 2003, se aprobaron por unanimidad los siguientes acuerdos.

- Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2002.
 - Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración.
 - Repartir un dividendo de 0,10 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 181.564.536, ambos inclusive, con cargo a reservas de libre disposición de la sociedad, pagadero a partir del día 2 de junio de 2003.
 - Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2002.
 - Ratificar el nombramiento del consejero D. Francisco Ruiz Risueño, efectuado por el Consejo de Administración el día 12 de marzo de 2003 para cubrir la vacante producida por el cese de D. Florentino Braña Valdés, y elegirle por un período de cuatro años.
 - Reelegir por un nuevo período de cuatro años a los miembros del Consejo de Administración D. Luis Hernando de Larramendi, 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.
 - Prorrogar el nombramiento de la firma Ersnt & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como en su caso para las Cuentas Consolidadas, si la Sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de un año, es decir, para el ejercicio 2003, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.
 - Acogerse al régimen de consolidación fiscal en el Impuesto sobre Sociedades de forma indefinida, como entidad dominante del Grupo Consolidado formado por la propia CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. y todas aquellas sociedades filiales que cumplan los requisitos necesarios para acogerse y permanecer en dicho régimen, de conformidad con lo previsto en la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y Real Decreto 537/1997, del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades.
 - Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. Carlos Álvarez Jiménez, en el Vicepresidente Ejecutivo, D. Domingo Sugranyes Bickel, y en el Secretario del Consejo D. José Manuel González Porro, para que, indistintamente, procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a público en cuanto sea preciso, adaptándolas a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.
 - Agradecer a quienes participan en la gestión social su leal colaboración en este ejercicio.
- 6) La compañía no tiene conocimiento de la política de los inversores institucionales de participar o no en las decisiones de la sociedad.

7) Dirección y modo de acceso al contenido de gobierno corporativo en la página web.

El acceso es el siguiente: SISTEMA MAPFRE: Información Corporativa / Inversores: CORPORACIÓN MAPFRE.

La página web de la entidad es: www.mapfre.com

8) Medidas adoptadas para que la información difundida al mercado sea transmitida de forma equitativa y simétrica.

En el Reglamento Interno de Conducta sobre valores cotizados emitidos por CORPORACIÓN MAPFRE se detallan las normas y procedimientos relativos a la difusión de la información relevante, mediante comunicación por los responsables de la entidad, primero a la CNMV y posteriormente al mercado, a través de la página web y por cualquier otro medio de comunicación que se estime conveniente o venga impuesto por obligación legal.

GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE BUEN GOBIERNO.

El Gobierno de CORPORACIÓN MAPFRE y del conjunto de sus unidades y sociedades filiales está regulado -además de por los estatutos sociales de cada sociedad en particular- por el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE, aprobado por el Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD -entidad matriz del Sistema- en su reunión del día 20 de marzo de 2000, y asumido por los Consejos de Administración y por los consejeros y altos directivos de todas las entidades del Sistema.

Dicho Código constituye un marco obligado de referencia para todas las entidades del SISTEMA MAPFRE -al que CORPORACIÓN MAPFRE pertenece- y sus órganos de gobierno. Contiene una recopilación de las NORMAS que regulan la estructura directiva del mismo y los PRINCIPIOS de funcionamiento de los órganos de gobierno de las entidades que lo integran, conscientes de la progresiva complejidad de su estructura societaria y de la incompleta regulación legal de los grupos de empresa, asegurando así su actuación coordinada y transparente.

La elaboración del Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE fue consecuencia de un amplio trabajo realizado por un comité integrado paritariamente por consejeros externos y consejeros ejecutivos que, a lo largo de más de quince meses, revisó en profundidad las estructuras y el funcionamiento del SISTEMA MAPFRE a la luz de la publicación del Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades (la denominada "Comisión Olivencia").

Aunque las recomendaciones que contiene el "Informe Olivencia" estaban dirigidas a las grandes sociedades cotizadas en Bolsa, los órganos directivos del Sistema entendieron que no era conveniente la adaptación a dichas recomendaciones de forma aislada por CORPORACIÓN MAPFRE, sino que debería llevarse a cabo una profunda revisión y actualización del conjunto de la estructura directiva del Sistema a la vista de las mismas.

En la actualidad, tras la publicación del Informe Aldama el 8 de enero de 2003 y de las Leyes Financiera y de Transparencia, Ley 44/2002, de 22 de noviembre, y Ley 26/2003, de 17 de julio, respectivamente, se ha constituido un nuevo Grupo de Trabajo, formado por cuatro de los principales ejecutivos de MAPFRE y por los Presidentes de los Comités de Cumplimiento del Sistema, todos ellos consejeros externos, a fin de llevar a cabo una profunda revisión y actua-

lización del Código, teniendo en cuenta tanto las citadas recomendaciones y disposiciones, como la propia experiencia de MAPFRE en la aplicación del Código actual. Los objetivos de esta actualización, que verá la luz en el presente año 2004, incluyen, además, aumentar la coordinación en la actuación del conjunto del SISTEMA MAPFRE y simplificar y agilizar los procesos de decisión.

De acuerdo con dicho Código, puede destacarse el cumplimiento de las siguientes recomendaciones de gobierno corporativo:

- ▶ Los Consejos de Administración de las distintas sociedades asumen como principal misión indelegable la función general de supervisión, y tienen establecido un catálogo de materias reservadas a su conocimiento, mientras que la gestión ordinaria de la sociedad se desempeña por la Comisión Directiva de cada sociedad.

El máximo órgano de supervisión y decisión de la Corporación y de supervisión del conjunto de sus sociedades filiales es el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, mientras que la gestión se desempeña por los órganos directivos y ejecutivos de la Corporación, y por los órganos sociales competentes de las citadas sociedades filiales.

- ▶ El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE está integrado en la fecha en que se formula este informe por diecinueve consejeros, de los que quince son externos (doce dominicales y tres independientes) y, de los cuatro restantes, dos son los máximos ejecutivos de la entidad, otro es el consejero delegado de una de las principales filiales, y el cuarto es el Secretario y Letrado Asesor del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE.

En los Consejos de Administración de las principales filiales existe en general mayoría de consejeros externos (dominicales e independientes).

- ▶ El Presidente de la Corporación es un consejero externo dominical y no desempeña funciones ejecutivas; el principal responsable ejecutivo es el Vicepresidente Primero, en quien recae la presidencia de la Comisión Directiva. En las principales sociedades filiales los presidentes suelen ser sus primeros ejecutivos, si bien se considera que no existe riesgo de concentración excesiva de poder, por el carácter eminentemente colegiado de las decisiones de los Consejos y sus Comisiones.

Tanto en CORPORACIÓN MAPFRE como en los Consejos de las principales sociedades del Sistema, el cargo de Vicepresidente Segundo recae como norma en un consejero externo, que asume también la presidencia del Comité de Cumplimiento.

En CORPORACIÓN MAPFRE, el cargo de Secretario del Consejo tiene la consideración de vocal del Consejo, y cuenta con la posición y medios oportunos para cumplir adecuadamente su función de velar por la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo.

- ▶ Tanto en la sociedad matriz, MAPFRE MUTUALIDAD como en CORPORACIÓN MAPFRE existen Comités de Nombramientos y Retribuciones, de Auditoría y de Cumplimiento.

En los Comités de Nombramientos y Retribuciones y de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE, los únicos consejeros ejecutivos que participan son el Vicepresidente ejecutivo y el Secretario del Consejo, éste último como vocal-secretario. El Vicepresidente ejecutivo preside el Comité de Nombramientos y Retribuciones. El Comité de Auditoría está presidido por un consejero independiente, catedrático de Hacienda Pública y experto en la materia.

El Comité de Cumplimiento está compuesto exclusivamente por consejeros externos y presidido por el Vicepresidente externo, que actúa a su vez como coordinador de todos los consejeros externos.

En las principales filiales de la Corporación existe también un Comité de Cumplimiento encargado de velar por la correcta aplicación de las normas del Código de Buen Gobierno en cada entidad.

- Los consejeros reciben con antelación documentación específicamente elaborada respecto a los principales temas incluidos en el orden del día, y tienen facultades para recabar cuanta información consideren necesaria para el adecuado ejercicio de sus funciones.

Los Consejos celebran cinco sesiones ordinarias al año y las Comisiones Directivas una reunión ordinaria mensual, sin perjuicio de las sesiones extraordinarias que sean necesarias. El régimen de reuniones de los Comités Delegados se adecúa a las necesidades que se derivan de los asuntos que son objetos de su competencia.

- La elección y reelección de los miembros del Consejo de Administración se efectúan mediante un procedimiento formal y transparente, que incluye la oportuna propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones del SISTEMA MAPFRE o de la propia Corporación, de acuerdo con el ámbito de competencia establecido para cada uno de ellos.
- Los derechos y deberes de los consejeros están detalladamente regulados en el Código de Buen Gobierno, siguiendo su práctica totalidad las líneas del modelo de reglamento-tipo elaborado en su día por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su retribución se ajusta al principio de moderación, y consiste en una dieta por asistencia a las reuniones. Los miembros de las Comisiones y Comités Delegados perciben además una asignación fija anual por tal cometido. En la memoria anual y en otro apartado de este Informe se facilita información respecto a los criterios de retribución, tanto de los consejeros externos como de los ejecutivos, así como las cifras globales de las retribuciones percibidas.

La edad límite está establecida en 65 años para los consejeros ejecutivos y 70 para los externos.

- La información periódica y las Cuentas Anuales se elaboran con los mismos criterios, y son verificadas por el Comité de Auditoría.

Dicho Comité recibe igualmente información regular respecto a las relaciones con los Auditores Externos y conocen todos los informes y recomendaciones que los mismos formulan. También se les da cuenta de los informes emitidos por los Servicios de Auditoría Interna y del grado de cumplimiento de sus recomendaciones.

Las retribuciones devengadas a favor de los Auditores Externos por el Grupo CORPORACIÓN MAPFRE en el ejercicio 2003 por los servicios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales ascienden a 1,9 millones de euros, habiéndose devengado también 0,59 millones de euros por servicios relacionados con la auditoría de cuentas y 0,14 millones de euros por otros servicios complementarios prestados, cifras ambas éstas últimas, que se considera no comprometen la independencia de los auditores.

No existe ninguna reserva o salvedad de los Auditores Externos a las Cuentas Anuales de las entidades del Sistema correspondientes al ejercicio 2003.

- CORPORACIÓN MAPFRE facilita a sus accionistas e inversores institucionales amplia información respecto a sus actividades y resultados y los de sus entidades filiales. La Corporación, en su condición de sociedad cotizada en Bolsa, desarrolla una amplia actividad de comunicación con sus accionistas, inversores institucionales y operadores del mercado, como se detalla en el informe de gestión.

En cumplimiento de las normas establecidas en el Código, los Comités de Cumplimiento de la Corporación y de sus principales filiales evalúan regularmente el cumplimiento del Código en sus respectivas sociedades y elevan los correspondientes informes a sus respectivos Consejos de Administración y a la Comisión de Control Institucional del SISTEMA MAPFRE.

En todos los informes correspondientes a la evolución del ejercicio 2002 se valoró muy positivamente el nivel de cumplimiento, y se destacó el elevado comportamiento ético de las entidades en todos los aspectos valorados y la eficaz labor de supervisión y control desarrollada por los Consejos de Administración, al tiempo que se señalaron aspectos susceptibles de mejora y se formularon recomendaciones al efecto. En el momento actual se está llevando a cabo el proceso de evaluación de cumplimiento durante el ejercicio 2003.

Asimismo, tanto el Consejo de Administración de la Corporación como los de todas sus principales filiales han llevado a cabo durante el ejercicio 2003 una evaluación de la calidad y eficiencia de sus trabajos, mediante un detallado cuestionario cumplimentado por cada uno de sus miembros con antelación suficiente, cuyos comentarios y sugerencias han sido objeto de estudio por cada Consejo, habiéndose adoptado las medidas oportunas para mejorar la calidad y eficacia de sus reuniones.

Propuesta de Acuerdos



Propuesta de Acuerdos |

- › Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2003.
- › Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,21 euros brutos por acción a las acciones números 1 a 181.564.536, ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,11 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdo de la Comisión Directiva adoptado el día 21 de octubre de 2003 y el resto, hasta el total acordado, se pagará a partir del día 3 de mayo de 2004.
- › Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2003.
- › Nombrar consejero a D. Luis Iturbe Sanz en sustitución de D. Felipe Rodrigo Zarzosa, que ha cesado por alcanzar la edad estatutariamente prevista.
- › Ratificar el nombramiento del consejero D. Victor Bultó Millet, efectuado por el Consejo de Administración el día 17 de septiembre de 2003 para cubrir la vacante producida por el cese de D. Sebastián Homet Duprá, y elegirle por un período de cuatro años.
- › Reelegir por un nuevo período de cuatro años a los miembros del Consejo de Administración D. Domingo Sugranyes Bickel, D. Rafael Galarraga Solares y D. Dieter Göbel.

Todas las propuestas de nombramientos y reelecciones cuentan con el informe favorable del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

- Añadir al Título III de los estatutos sociales un nuevo Capítulo 6º con la denominación "Comité de Auditoría", que estará integrado por los artículos 23º bis y 23º ter, que tendrán la siguiente redacción:

«Artículo 23º bis

El Consejo de Administración designará de su seno un Comité de Auditoría que estará integrado por un mínimo de tres y un máximo de siete miembros, en su mayoría consejeros no ejecutivos. El Presidente del Comité será designado de entre los consejeros no ejecutivos. La duración de su mandato será de un máximo de cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Será Secretario del Comité el del Consejo de Administración.

El Comité tendrá las siguientes competencias:

1. Verificar que las Cuentas Anuales, así como los estados financieros semestrales y trimestrales y la demás información económica que deba remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, es veraz, completa y suficiente; que se ha elaborado con arreglo a la normativa contable de aplicación y los criterios establecidos con carácter interno por la Secretaría General del SISTEMA MAPFRE; y que se facilita en el plazo y con el contenido correctos.
2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento del Auditor Externo de la sociedad, así como recibir información sobre la actuación del mismo y sobre cualquier hecho o circunstancia que pueda comprometer su independencia.
3. Supervisar la actuación del Servicio de Auditoría Interna, a cuyo efecto tendrá pleno acceso al conocimiento de sus planes de actuación, los resultados de sus trabajos y el seguimiento de las recomendaciones y sugerencias de los auditores externos e internos.

4. Conocer el proceso de información financiera y de control interno de la sociedad, y formular las observaciones o recomendaciones que considere oportunas para su mejora.

5. Informar a la Junta General de Accionistas en relación con las cuestiones que se planteen sobre materias de su competencia.

Artículo 23º ter

El Comité de Auditoría se reunirá normalmente con periodicidad trimestral, y cuantas veces sea preciso con carácter extraordinario.

Las reuniones se convocan por el Secretario -o por quien haga sus veces- por orden del Presidente, a iniciativa propia o a solicitud de un número de miembros no inferior a dos, los cuales, en el supuesto de que la reunión no se hubiera celebrado en el plazo de diez días, podrá convocarla directamente mediante comunicación notarial. La convocatoria podrá hacerse por carta, correo electrónico, telex o telegrama con una antelación mínima de setenta y dos horas.

Será válida la reunión cuando concurran, presentes o representados, más de la mitad del total de los miembros del Comité y se halle presente el Presidente o el Vicepresidente, o exista el consentimiento expreso del primero. También será válida la celebración de reuniones sin previa convocatoria cuando asistan la totalidad de los miembros del Comité y exista acuerdo unánime de celebrar la reunión. El Comité adoptará sus decisiones por mayoría absoluta de los miembros concurrentes a la reunión y será de calidad el voto de quien la presida.

En caso de vacante, ausencia o enfermedad del Presidente y del Vicepresidente, presidirá la reunión el miembro de mayor edad de entre los presentes; en caso de vacante, ausencia o enfermedad del Secretario, le sustituirá el miembro de menor edad de entre los presentes.

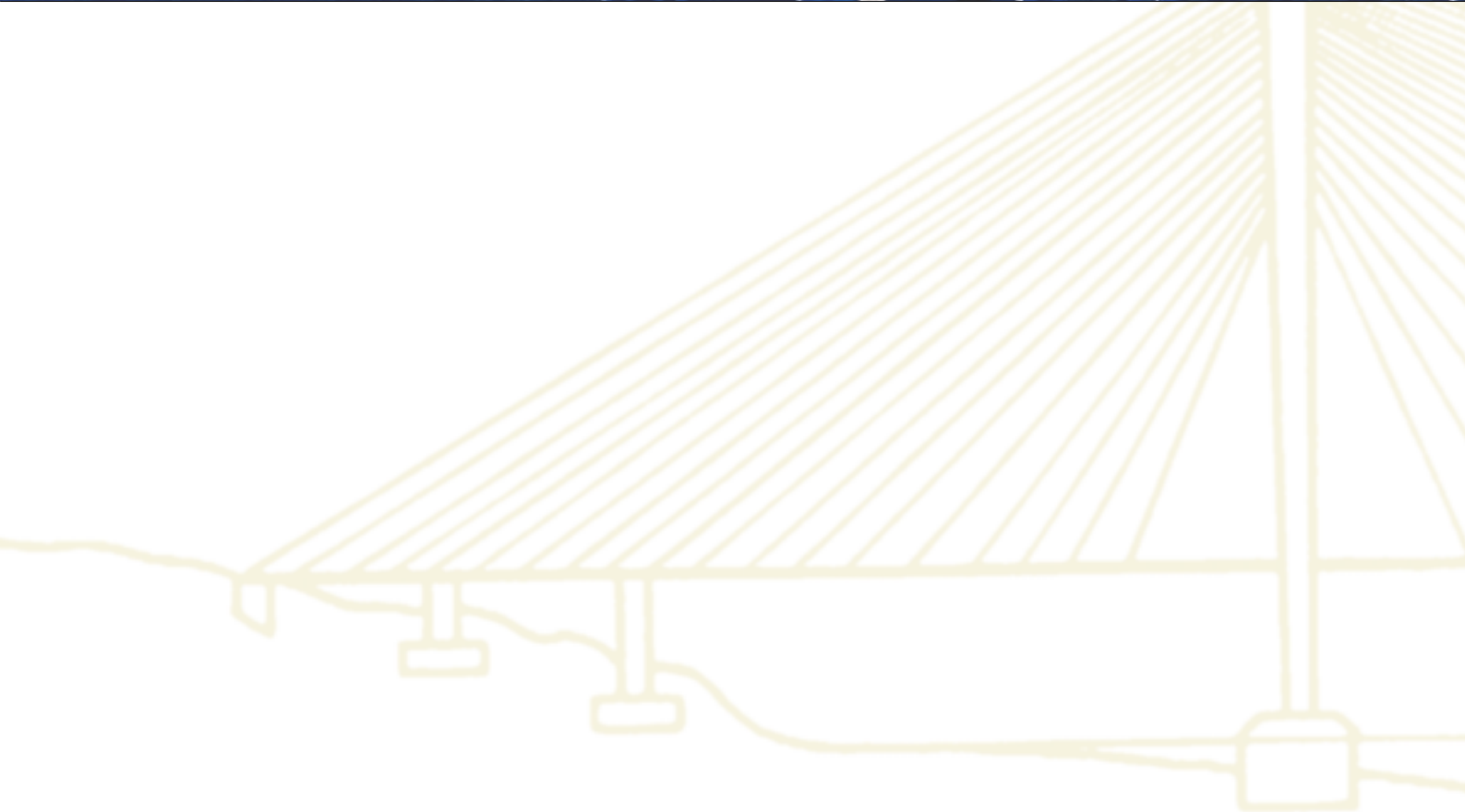
Cuando a juicio del Presidente razones de urgencia o eficacia lo aconsejen, el Comité podrá, si ninguno de sus miembros se opone a ello, adoptar decisiones sin reunión formal sobre propuestas concretas que sean sometidas a su consideración por el Presidente. Para ello, el Secretario remitirá -por correo, correo electrónico, mensajero, telegrama, telefax o cualquier otro medio adecuado- las correspondientes propuestas y documentación a los miembros del Comité, quienes deberán transmitir al Secretario su conformidad o reparos por los mismos medios dentro de las cuarenta y ocho horas siguientes a la recepción de dicha documentación, entendiéndose aprobadas aquellas propuestas que hayan merecido la conformidad de la mayoría de los miembros del Comité.

De cada reunión se levantará la correspondiente acta, que podrá ser aprobada por el Comité, al término de la sesión o en reunión posterior, o por el Presidente de la sesión y un miembro del Comité en quien éste delegue al efecto. Las actas serán firmadas por el Secretario del Comité o de la sesión, por quien hubiera actuado en él como Presidente y, en su caso, por el miembro del Comité que la haya aprobado por delegación.

De los principales temas tratados y acuerdos adoptados por el Comité se dará cuenta al Consejo de Administración de la sociedad.»

- ▶ Aprobar el Reglamento de la Junta General de Accionistas según redacción sometida a la Junta a propuesta del Consejo de Administración.
- ▶ Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la Sociedad, tanto para las Cuentas Anuales Individuales como en su caso para las Cuentas Consolidadas, si la Sociedad estuviese obligada a formularlas o decidiese hacerlo voluntariamente, por un nuevo período de un año, es decir, para el ejercicio 2004, si bien, el nombramiento podrá ser revocado por la Junta General antes de que finalice dicho período si mediara justa causa.
- ▶ Delegar las más amplias facultades en el Presidente del Consejo de Administración, D. Carlos Álvarez Jiménez, en el Vicepresidente Ejecutivo, D. Domingo Sugranyes Bickel, y en el Secretario del Consejo D. José Manuel González Porro, para que, indistintamente, procedan a la ejecución de los anteriores acuerdos y los eleven a público en cuanto sea preciso, adaptándolas a las observaciones que resulten de su calificación por el Registro Mercantil que deban aceptarse a juicio de los delegados.
- ▶ Agradecer a quienes participan en la gestión social su leal colaboración en este ejercicio.

EL SISTEMA MAPFRE (1)



(1) Las siguientes páginas contienen información sobre la actividad y resultados del SISTEMA MAPFRE, grupo empresarial del que CORPORACIÓN MAPFRE es parte integrante.

Información general |

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

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

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

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

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

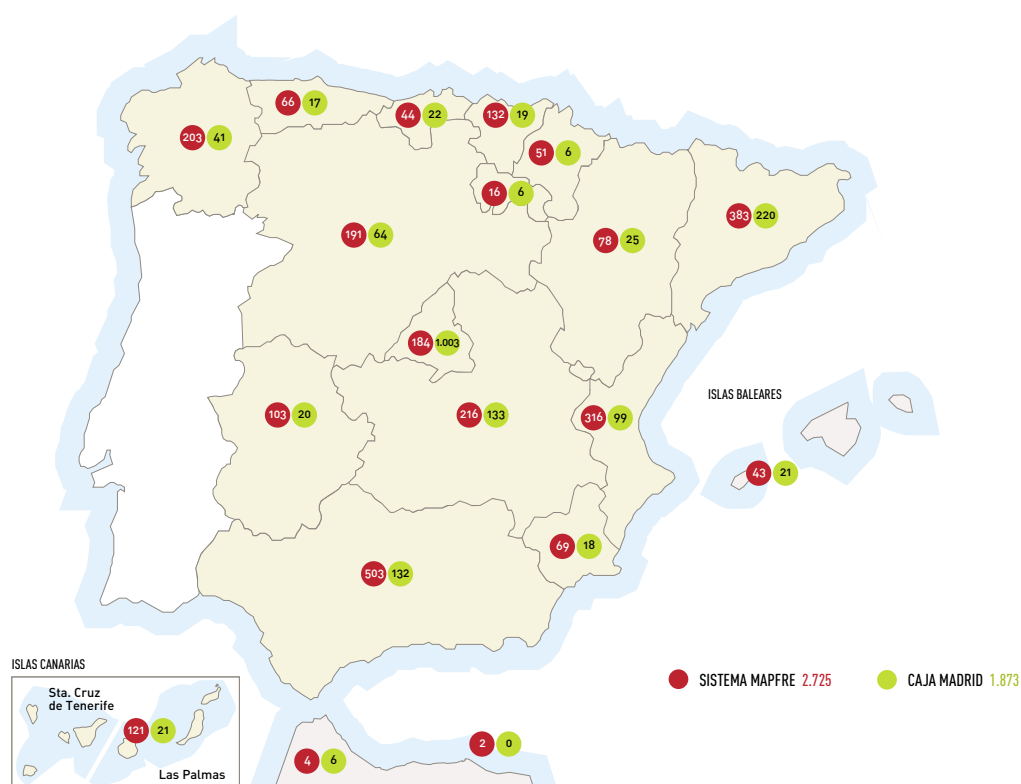
Esta alianza se complementa con otras participaciones de CAJA MADRID en entidades del Sistema (MAPFRE AMÉRICA y filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA), y de MAPFRE en sociedades del Grupo CAJA MADRID (GESMADRID, CAJA MADRID PENSIONES y CAJA MADRID BOLSA).

Implantación en España |

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

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

Red de distribución en España. Año 2003



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

Subcentrales MAPFRE

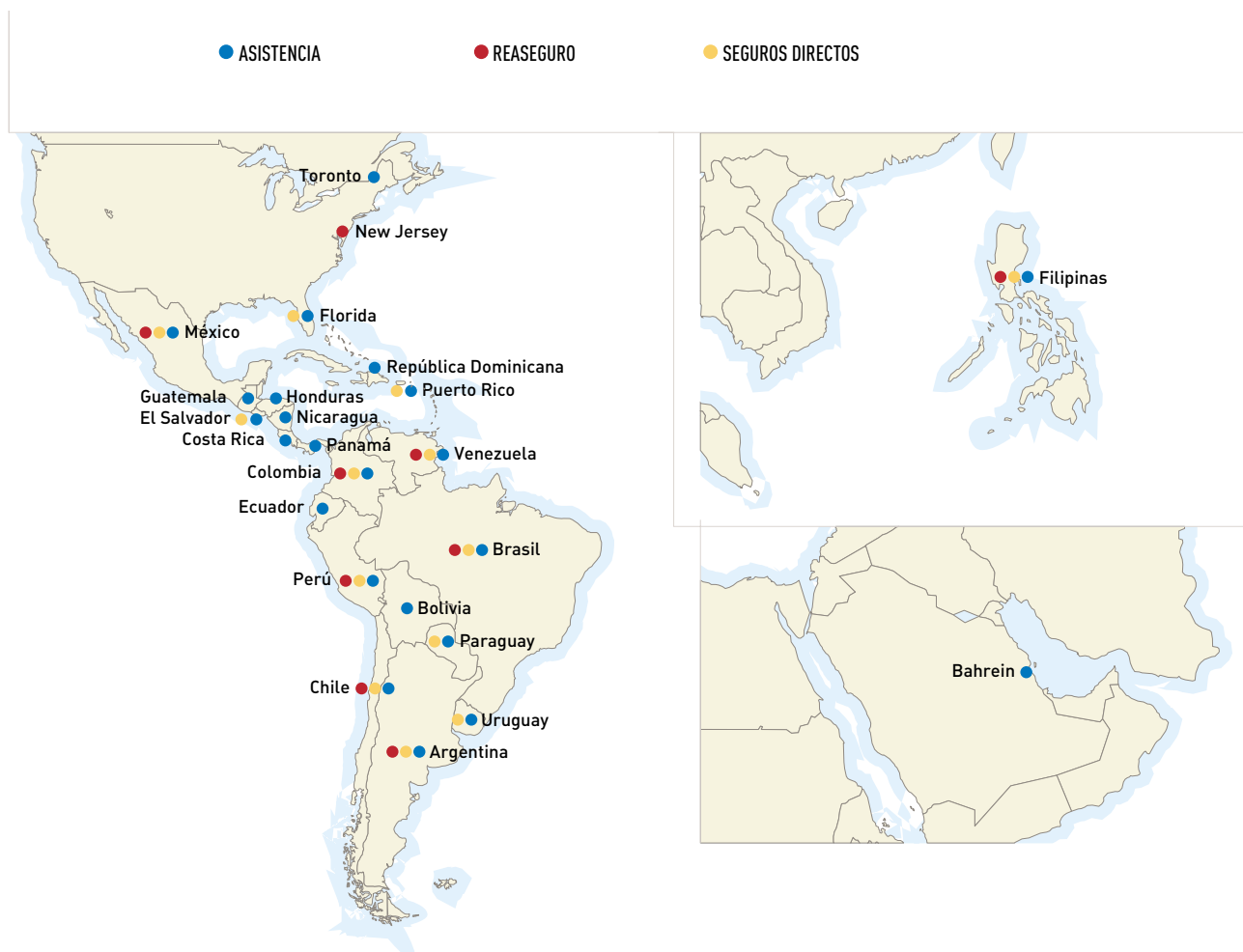


Implantación Internacional |

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



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



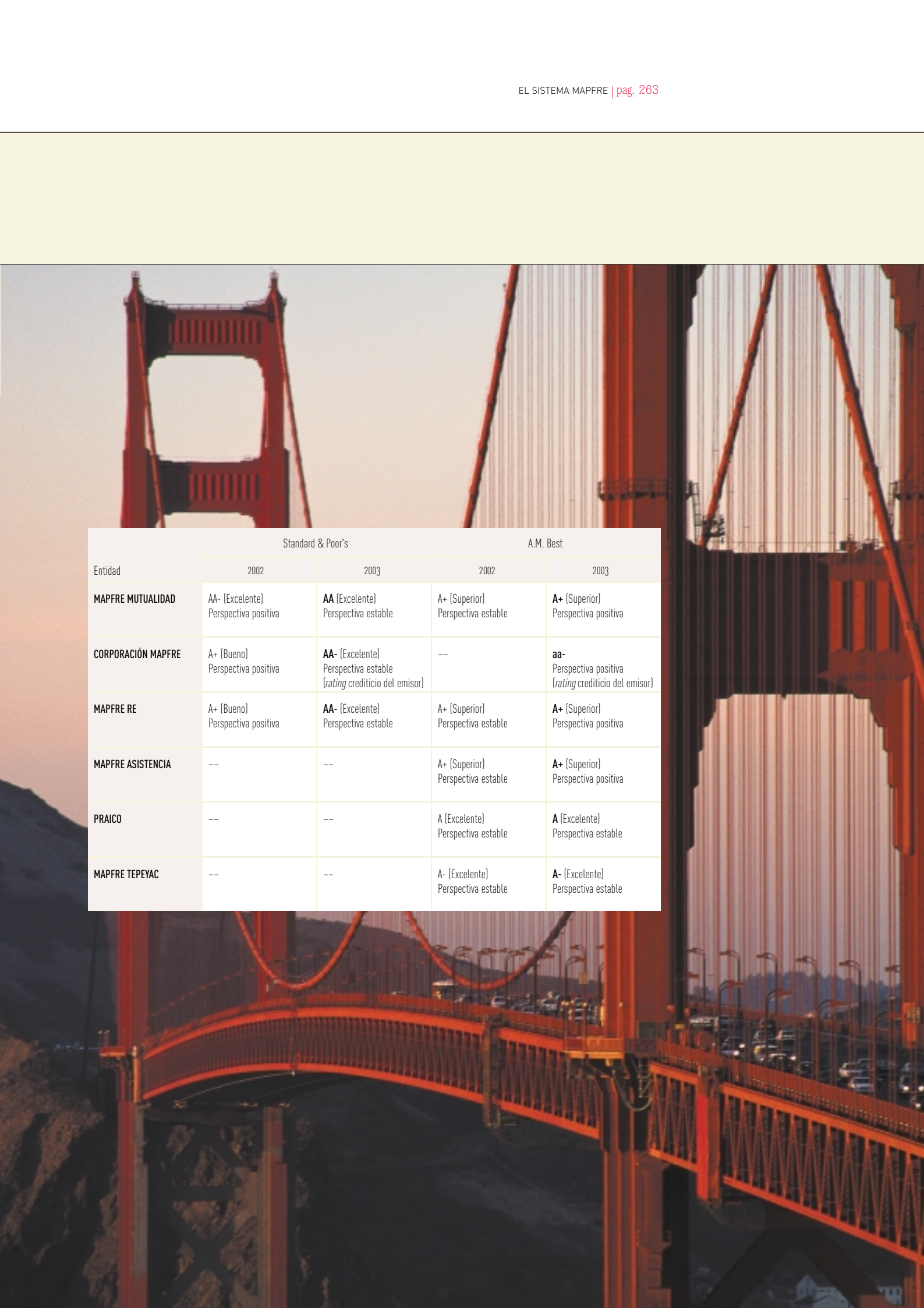
Ratings |

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

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

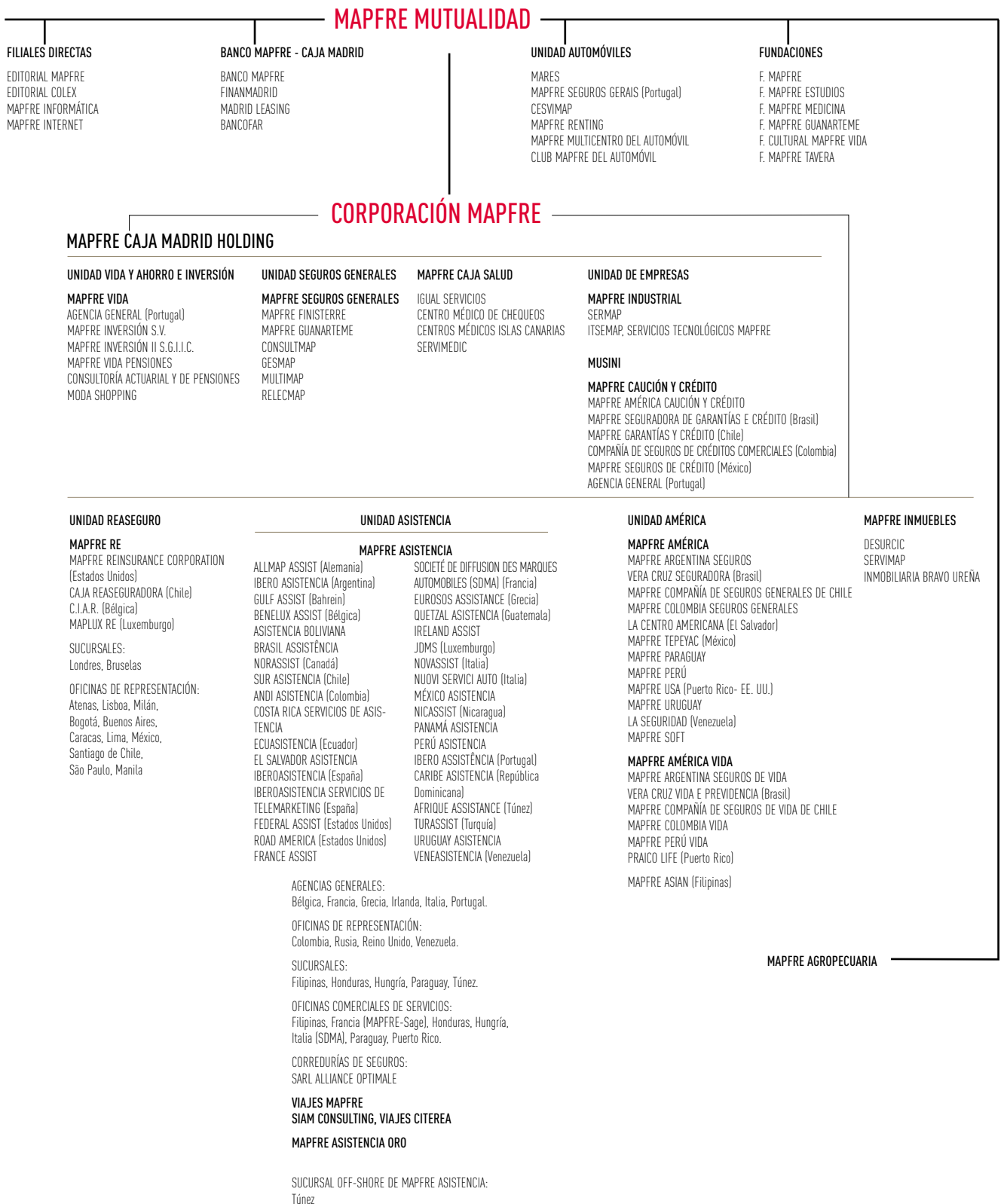
Merece destacarse que en el ejercicio 2003 STANDARD & POOR'S ha elevado el *rating* asignado a las principales entidades del Sistema: el de MAPFRE MUTUALIDAD ha pasado de "AA-" a "AA"; el de CORPORACIÓN MAPFRE y MAPFRE RE de "A+" a "AA-". Por su parte, A.M. BEST ha ratificado los *ratings* concedidos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

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



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

Organigrama | Estructura societaria y empresarial *





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

Resultados |

El SISTEMA MAPFRE ha obtenido en el ejercicio 2003 una cifra de ingresos totales de 9.249,6 millones de euros, con disminución del 0,6 por 100 respecto al ejercicio anterior, y un beneficio consolidado después de impuestos y socios externos de 298,6 millones de euros, con incremento del 45,0 por 100. En el siguiente cuadro se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Sistema:

RESULTADOS DEL SISTEMA MAPFRE

	2002	2003	Var. % 03/02
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas del ejercicio	7.373,0	7.284,4	-1,2%
Siniestralidad	-4.595,2	-4.979,2	8,4%
Otros gastos técnicos	-2.723,4	-2.131,8	-21,7%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	54,4	173,4	218,8%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	-575,7	-680,6	18,2%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	255,0	278,0	9,0%
Variación otras provisiones y comisiones y participaciones	112,2	136,2	21,4%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	-208,5	-266,4	27,8%
Resultado de las inversiones	718,2	872,1	21,4%
Otros resultados técnicos	-95,4	-108,8	14,0%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	468,6	670,3	43,0%
CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	32,6	39,1	19,9%
Amortización del fondo de comercio	-27,4	-29,5	7,7%
Otros ingresos y gastos no técnicos	-39,5	-58,5	48,1%
Resultados extraordinarios	5,6	-15,4	-375,0%
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA	-28,7	-64,3	124,0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	439,9	606,0	37,8%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	327,0	446,4	36,5%
RESULTADO ATRIBUIBLE A MAPFRE MUTUALIDAD	205,9	298,6	45,0%
Ratios No Vida (en % s/ primas imputadas netas)			
Ratio de Gastos Totales (1)	22,7%	21,1%	
Siniestralidad Bruta (1)	69,9%	67,5%	
Ratio Combinado No Vida (2)	96,2%	92,6%	

Cifras en millones de euros

(1) en % s/ primas imputadas antes de reaseguro

(2) en % s/ primas imputadas netas de reaseguro

Principales actividades del ejercicio |

Asegurados y clientes

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

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

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

Datos en miles de euros

Información referida al seguro directo.

(1) Incluido en 2003 el Grupo MUSINI.



Centro telefónico de MAPFRE SEGUROS GENERALES

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

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

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

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

Fachada de un
Centro Médico de MAPFRE



Alianza estratégica con CAJA MADRID

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

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

Adquisiciones, proyectos y enajenaciones

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

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

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

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

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

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

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

Recursos humanos

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

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

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

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

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

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

Oficina de MAPFRE



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

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

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

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

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

Oficina de MAPFRE



Estructura territorial

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

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

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

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

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

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

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

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

Control de gestión

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

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



Auditoría interna

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

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

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

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

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

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

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

Tecnologías de la información

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



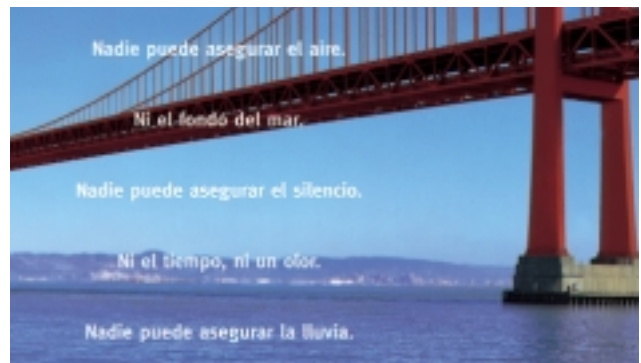
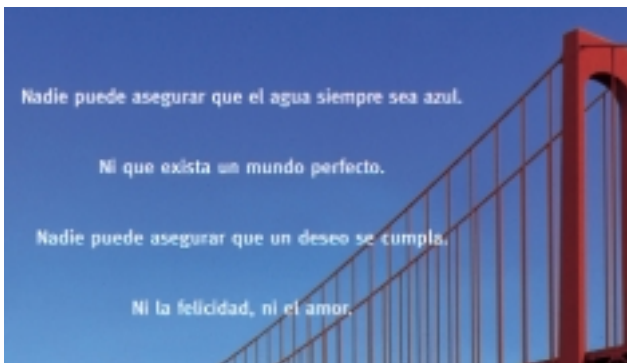
Centro telefónico de MAPFRE SEGUROS GENERALES

Publicidad

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

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

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



Comunicación

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

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

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



Identidad corporativa

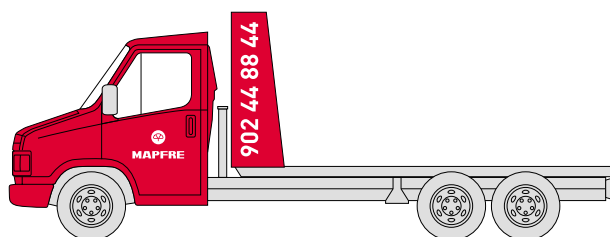
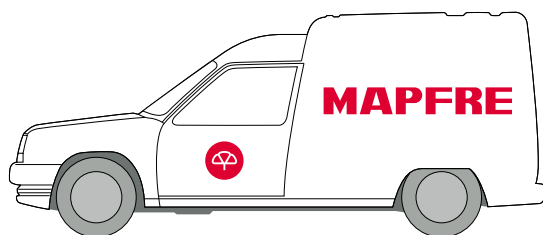
En 2003 se ha abordado, con la colaboración del estudio de Alberto Corazón, un análisis de la identidad corporativa del Sistema, con el propósito de contrastar la imagen proyectada por MAPFRE y actualizarla en la medida en que fuese conveniente, e implantar normas conducentes a una mayor coordinación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

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

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

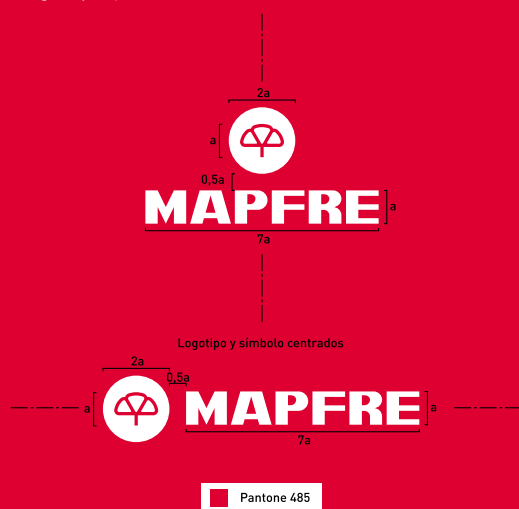


MAPFRE

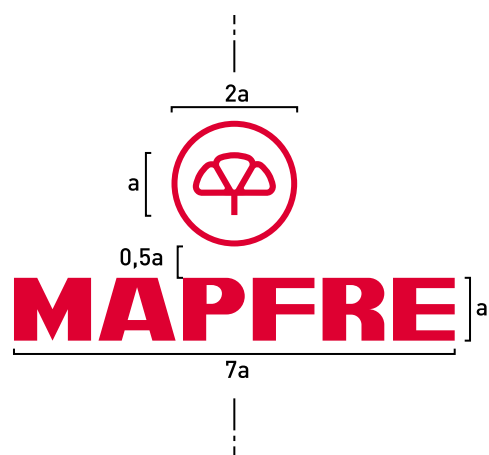
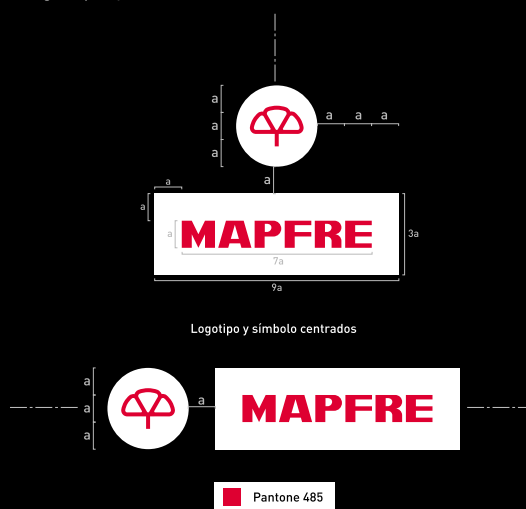




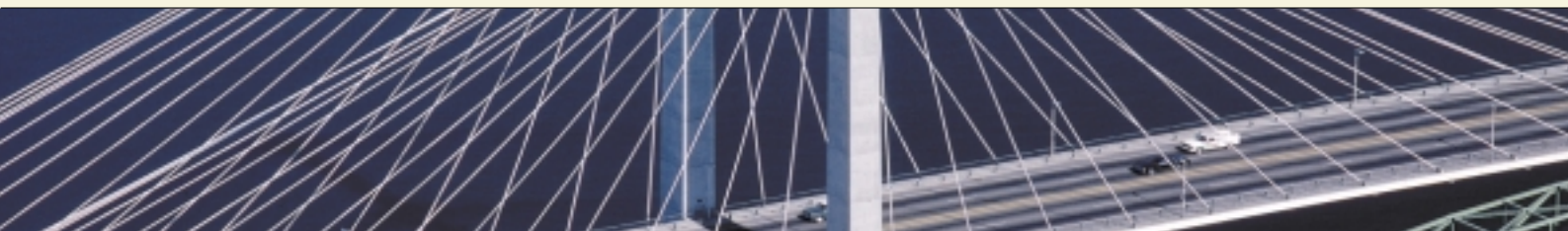
Logotipo y símbolo **sobre fondo Pantone 485**



Logotipo y símbolo **sobre cualquier otro fondo**



Responsabilidad Social



RESPONSABILIDAD SOCIAL

El creciente interés por la responsabilidad social de las empresas, que se empieza a valorar como parte importante de su gestión, aconsejan incluir en este informe anual información específica respecto a su aplicación por MAPFRE.

El sentido de responsabilidad social ha sido consustancial con MAPFRE desde hace muchos años, y forma parte de los principios institucionales de actuación definidos en su Código de Buen Gobierno, que establece que “la actuación del Sistema y de todos quienes participan en su gestión a cualquier nivel debe inspirarse en un sentido de servicio a la sociedad en general, como reconocimiento de la función y responsabilidad que les corresponde en el adecuado desarrollo y progreso de la misma”.

Los órganos del Sistema consideran que ese principio debe traducirse, en primer lugar y sobre todo, en la forma en que se gestionan las actividades de la empresa, de forma que la mayor contribución de las empresas a la sociedad debe ser la generación de riqueza, la creación de empleo, la equidad en las relaciones con todas las partes con las que se relacionan (empleados, asegurados y clientes, colaboradores, proveedores, etc.), el cumplimiento estricto de las obligaciones legales y fiscales que conlleva formar parte de la sociedad, y el mantenimiento de un elevado nivel ético en la gestión empresarial.

Además, desde hace más de treinta años MAPFRE viene dedicando una parte de sus ingresos a promover y financiar actividades no lucrativas de interés social a través de diversas fundaciones, la primera de las cuales se constituyó en 1975.

Sin entrar en un análisis exhaustivo de la forma en que se aplica en MAPFRE el principio de responsabilidad social, se destacan a continuación algunos aspectos de interés.

1. ACTIVIDAD EMPRESARIAL

- Como se detalla en el informe de Gobierno Corporativo, el Sistema tiene establecidas las estructuras oportunas para asegurar que su gestión empresarial se desarrolle dentro de un alto nivel ético y de cumplimiento de las obligaciones legales y fiscales. Como complemento de lo expuesto en dicho informe, merecen destacarse los siguientes aspectos:
 - De acuerdo con lo previsto en el artículo 6º de los estatutos sociales de MAPFRE MUTUALIDAD, el Consejo de Administración de la Mutualidad y la Comisión de Control Institucional velan de forma especial para que en ningún caso los fondos y bienes que constituyen el patrimonio de las entidades del SISTEMA MAPFRE se apliquen directa o indirectamente a fines ajenos a sus objetivos empresariales, con la única excepción de las aportaciones a las Fundaciones promovidas por MAPFRE y de las cantidades de cuantía limitada que, con aprobación de la Comisión de Control Institucional, se destinen a fines benéficos, caritativos o de conveniencia social acordes con su dimensión empresarial.
 - La Comisión de Control Institucional y los Comités de Cumplimiento de las sociedades principales del Sistema evalúan anualmente el adecuado cumplimiento del Código de Buen Gobierno del Sistema, y elevan sus conclusiones al Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y a los Consejos de Administración de las distintas socie-

dades, que adoptan las medidas oportunas para asegurar dicho cumplimiento a la vista de las mismas.

- La Comisión de Control Institucional y la Comisión Directiva del Sistema reciben información regular sobre cualquier incidencia que pueda afectar a las entidades del Sistema (inspecciones de órganos de supervisión o fiscales, expedientes administrativos, acciones judiciales, etc.), y adoptan las medidas oportunas en caso de que en las mismas se ponga de manifiesto alguna situación que deba corregirse. Las Comisiones Directivas de las distintas Unidades reciben la misma información respecto a sus respectivos ámbitos de competencia.
- La Secretaría General y la Unidad de Asuntos Legales, con el apoyo de los Servicios Jurídicos de las distintas Unidades, supervisan la actuación del conjunto del Sistema desde el punto de vista de cumplimiento de sus obligaciones legales y fiscales, e imparten a tal efecto las instrucciones oportunas, cuyo cumplimiento es supervisado por la Unidad de Auditoría Interna a través de la intensa actividad que se detalla en el Informe de Gestión.
- Los Comités de Auditoría del Sistema y de CORPORACIÓN MAPFRE reciben información sobre los resultados de las actuaciones de la Unidad de Auditoría en el ámbito de sus respectivas competencias.
- La política de relaciones del Sistema con las personas que prestan sus servicios a la empresa se inspira en el respeto a sus derechos, en la no discriminación, y en el deseo de promover un clima de identificación con MAPFRE, y de relaciones humanas basadas en el respeto recíproco y en valores como la tolerancia, la cordialidad y la solidaridad.

En el Informe de Gestión se detallan aspectos de interés, como las realizaciones del ejercicio 2003 en materia de formación y prevención y seguridad en el trabajo. Como complemento de dicha información, merecen destacarse los siguientes aspectos:

- El convenio colectivo del Sistema garantiza incrementos salariales superiores a la inflación.
- El número de empleados ha seguido creciendo hasta alcanzar la cifra de 18.600, con un incremento de más del 2 por 100 sobre la cifra del ejercicio anterior.
- El porcentaje de empleos fijos sobre el total de la plantilla en España asciende al 96 por 100, habiéndose elevado en un punto porcentual sobre el ejercicio anterior. El índice de rotación no deseada es del 2,7 por 100. Más del 25 por 100 de los becarios que realizan prácticas en MAPFRE continúan su carrera dentro de la empresa.
- Se ha potenciado la flexibilidad del horario laboral para facilitar la conciliación de la vida laboral y familiar, y se han incluido en los programas de formación recomendaciones sobre el estrés e información sobre "mobbing".
- Se ha fomentado el voluntariado entre el personal del Sistema con iniciativas como CD "Voces para la paz", Colaboración Cruz Roja, "MAPFRE una voz solidaria", premios eco-

nómicos a empleados por colaborar en la IX Campaña de Seguridad Vial, y patrocinio del Día del Libro Solidario, entre otras.

- Se ha completado y ampliado el Plan MAPFRE Net, que facilita a los empleados la adquisición de equipos informáticos y conexión a Internet desde sus hogares, al que se han acogido más de 5.600 empleados.
 - En el año 2003 se ha prestado especial atención al personal jubilado, y se ha dotado un fondo para complementar los servicios de asistencia que se les prestan con ayudas económicas en caso de insuficiencia de recursos.
- Se ha mantenido como principio determinante de la actuación de MAPFRE prestar a los asegurados un servicio ágil, eficaz y equitativo, especialmente en la atención de los siniestros, dando prioridad a la eliminación en todo lo posible de conflictos judiciales en la liquidación de los mismos.

En el Informe de Gestión se da cuenta de la actuación de la Comisión de Defensa del Asegurado, entidad en cuya implantación MAPFRE fue pionera en España, que ha atendido y resuelto de forma gratuita en 2003 un total de 1.642 reclamaciones de clientes. Esta cifra es significativa como expresiva de la importante labor realizada por la Comisión de Defensa del Asegurado; pero también, en sentido contrario, es significativamente reducida en un grupo que tiene en España más de seis millones y medio de asegurados y clientes.

La reforma llevada a cabo en el ejercicio 2003 en los sistemas establecidos para la atención de las reclamaciones de clientes –que también se detalla en el Informe de Gestión– representa una importante mejora en la consecución del objetivo de facilitarles el ejercicio de su derecho a reclamar, y la posibilidad de ver atendidos sus derechos con agilidad, equidad y sin tener que recurrir a las instancias judiciales.

- Merece destacarse igualmente la contribución que representa para la protección del medio ambiente la actividad de descontaminación, desguace y recuperación de piezas de automóviles que lleva a cabo CESVIMAP, que a partir de 2004 se verá potenciada en las nuevas y modernas instalaciones habilitadas al efecto en Ávila.



2. FUNDACIONES MAPFRE

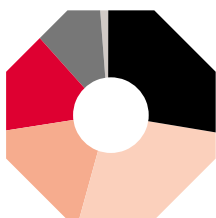
El Sistema cuenta con seis fundaciones privadas, la primera de ellas creada en 1975, que realizan cada año un amplio programa de actividades orientadas, respectivamente, a:

- › Fomentar la Seguridad, con especial atención a la Seguridad Vial.
- › Promover la investigación, la docencia y la divulgación científica en el campo de la Salud, y la mejora de la calidad de la Medicina.
- › Fomentar la difusión de las Artes y las Letras.
- › Promover la formación y la investigación empresarial en las áreas del Seguro, la Seguridad y la Administración de Empresas.
- › Fomentar la investigación y la divulgación de conocimientos en relación con la Historia común de España, Portugal y los países vinculados a ellos por lazos históricos.
- › Promover el desarrollo y el progreso de las Islas Canarias, potenciando su cultura, su bienestar social y la formación de su pueblo.

Estas fundaciones contaban a finales de 2003 con un patrimonio de 44,9 millones de euros; las cantidades aportadas a las mismas por las entidades del Sistema en 2003, con cargo a los beneficios del 2002, ascendieron a 18,5 millones de euros; y en el año 2004 se propone destinar a ese fin un total de 20,7 millones de euros con cargo a los beneficios de 2003, lo que representará aproximadamente un 5 por 100 sobre sus beneficios netos.

Las cantidades destinadas por las seis fundaciones a la realización de sus actividades en 2003 ascienden a 17,5 millones de euros, y su presupuesto de actividades para 2004 a 19,2 millones. Los siguientes gráficos presentan un resumen comparativo de la aplicación de fondos a las distintas actividades fundacionales, a lo largo de los ejercicios 2002 y 2003:

Aplicación de fondos por áreas de actividad (31.12.02)



- | 26,8% Administración y Dirección de Empresas
- | 25,9% Seguridad Vial
- | 17,7% Arte y Cultura
- | 15,4% Seguridad y Medio Ambiente
- | 10,1% Medicina y Salud
- | 4,2% Estudios Históricos

Aplicación de fondos por áreas de actividad (31.12.03)



- | 26,1% Administración y Dirección de Empresas
- | 27,1% Seguridad Vial
- | 16,6% Arte y Cultura
- | 15,7% Seguridad y Medio Ambiente
- | 9,8% Medicina y Salud
- | 4,7% Estudios Históricos

Varios: Becas y ayudas, Conciertos, Premios, Centros de documentación, etc.

A lo largo de los ejercicios 2002 y 2003, las actividades fundacionales se han materializado en los instrumentos que se detallan a continuación:

CONCEPTO	2002	2003
Seminarios	1.263	1.313
Premios, Becas y Concursos	351	416
Publicaciones	130	110
Exposiciones	65	67
Campañas de Seguridad Vial	52	62
Conciertos	23	26

Parte de estas actividades se desarrollan en los países iberoamericanos en que MAPFRE tiene presencia empresarial, y la realización de muchas de ellas se desarrolla –tanto en España como en otros países– en colaboración con numerosas instituciones públicas y privadas. En 2003 se han suscrito al efecto 135 nuevos convenios de colaboración.

Entre las actividades de estas fundaciones, merecen destacarse por su importancia las siguientes:

- ▶ La IX Campaña MAPFRE de Seguridad Vial, desarrollada de forma pionera a través de Internet y del correo electrónico para concienciar a los conductores sobre las causas y la posible prevención de los accidentes de tráfico, a través de la difusión de mensajes ilustrados con el humor de Forges. Como incentivo para aumentar la divulgación de la campaña, se ha invitado a los internautas a transmitir gratuitamente postales humorísticas a personas de su entorno, aportando MAPFRE un céntimo de euro por cada postal remitida a favor de la Asociación Española para el Estudio de la Lesión Medular Espinal.
- ▶ La concesión de 63 becas de rehabilitación de minusválidos con la que se eleva a 608 el número de personas con minusvalía que desde el inicio de esta actividad fundacional han recibido una formación profesional que les capacita para la obtención de un empleo retribuido.
- ▶ La organización de la exposición “Mujeres pintadas. La imagen de la mujer en España 1890-1914”, que ha contribuido a divulgar entre el gran público un mejor conocimiento del tema de la mujer como imagen esencial de la pintura española de finales de siglo XIX y principios del XX a través de más de cien obras entre lienzos, dibujos y esculturas.
- ▶ La segunda campaña de donación de la Biblioteca Digital Clásicos Tavera a universidades y centros de investigación iberoamericanos. Dicha biblioteca está compuesta por 79 discos CD Rom que contienen la reproducción digital de unos 1.800 libros impresos entre los siglos XVI y XIX, considerados imprescindibles para el conocimiento de diversos temas y períodos de la historia de los países que integran la Comunidad Cultural Iberoamericana. Esta donación proporciona a las instituciones receptoras un fondo bibliográfico de excepcional valor y utilidad científica.

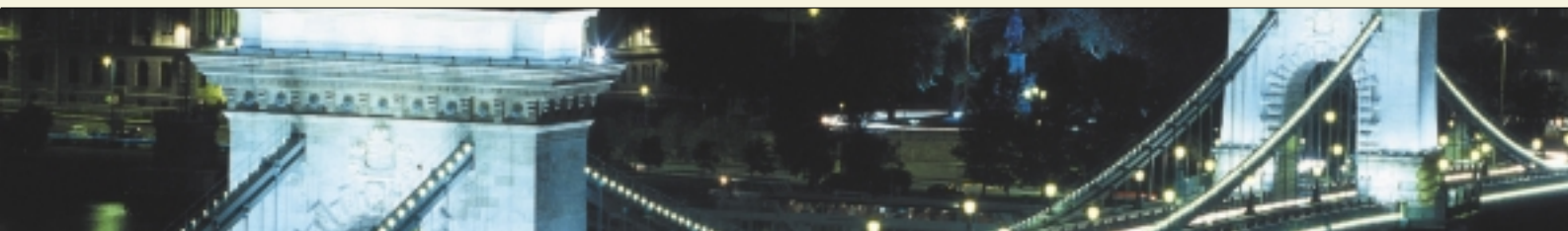
- La concesión de veinte becas a profesionales de países iberoamericanos, en el marco de la XVI Convocatoria para el Curso de Seguridad Integral y de la XIX Convocatoria de Especialización individual, que han permitido a dichos profesionales recibir formación y entrenamiento en España, con un amplio intercambio de experiencias en las empresas e instituciones que han participado en el desarrollo de los programas.
- La financiación de diversos proyectos de reinserción social y reeducación de colectivos canarios en situación de marginación y el patrocinio de proyectos de investigación médica de las patologías dominantes en la población canaria.
- Las numerosas actividades docentes llevadas a cabo en las áreas de Seguridad, Seguros y Administración de Empresa, la puesta a disposición del público, gratuitamente, del Centro MAPFRE de Documentación de la FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS, que incluye una biblioteca informatizada especializada en Seguros y Seguridad, así como en otras áreas relacionadas con el Derecho, la Economía y la Administración de Empresas.

3. OTROS ASPECTOS

- En la reunión del Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD celebrada el día 23 de enero de 2004, se acordó suscribir oficialmente el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Global Compact), iniciativa que promueve la asunción por las empresas que lo suscriban de un compromiso ético en los ámbitos de los derechos humanos, las normas laborales y el medio ambiente.
- A lo largo del ejercicio 2003 la Comisión de Control Institucional del SISTEMA MAPFRE ha aprobado diversos donativos a fundaciones, asociaciones y otras organizaciones ajenas al Sistema por importe de 457.000 euros, destacando la contribución a la recuperación de las consecuencias del petrolero "Prestige" por importe de 300.000 euros.



Reconocimientos y menciones



Reconocimientos y menciones |

RECONOCIMIENTOS

Desde la fecha del anterior informe han concluido su vida laboral activa o lo harán en fechas próximas 107 empleados del Sistema, así como los siguientes altos directivos:

- ▶ D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta, que se incorporó a MAPFRE en 1972, y que ha desempeñado, entre otras responsabilidades, la Dirección General Adjunta de la Unidad de Reaseguro y la vicepresidencia de MAPFRE RE.
- ▶ D. Jaime Laffitte Mesa, que inició su carrera profesional en MAPFRE en 1967, y ha desempeñado sucesivamente los cargos de Jefe de Siniestros en Valladolid, Jefe de la Oficina de Santander, Director Provincial de Guipúzcoa, y Gerente de la Subcentral Norte.
- ▶ D. Juan Palop Cardona, que se incorporó a MAPFRE en 1967, y ha desempeñado sucesivamente los cargos de Jefe de Siniestros en Alicante, Jefe de Oficina en las localidades de Cáceres, Palma de Mallorca, Gerona y Lérida, Director Provincial de Gerona, Gerente de la Subcentral Andalucía Occidental y Gerente de la Subcentral Cataluña II.
- ▶ D. Juan Antonio Pardo Ortiz, que inició su carrera profesional en 1968 en MAPFRE, y ha desempeñado, entre otros, los cargos de Director General de EDITORIAL MAPFRE y, sucesivamente, Subdirector General, Director General de Operaciones y Consejero Delegado de MAPFRE RE.
- ▶ D. Antonio Estrada Roig que, desde su incorporación a MAPFRE en 1972, ha desempeñado sucesivamente tareas de creciente responsabilidad, entre las que destacan las de Subdirector General de Daños Materiales y Director General Adjunto de MAPFRE MUTUALIDAD, y Director General y Presidente de CESVIMAP.
- ▶ D. Carlos Carballal Hernández, que se incorporó a MAPFRE en 1988 y que en el momento de su jubilación desempeñaba el cargo de Director General de Desarrollo Técnico de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO.

- D. Andrés Chaparro Kaufman, Gerente General de CAJA REASEGURADORA de Chile, que ha pasado a ejercer la presidencia no ejecutiva del Directorio de esa misma compañía desde el 1 de abril de este año.

Han causado baja, por otra parte, 2.262 empleados así como, a petición propia, D. Juan Manuel Gironella García, que ingresó en 1985 en MAPFRE, y ha ocupado sucesivamente los cargos de Director General de MAPFRE GUANARTEME, Director General y Presidente Ejecutivo de SEGUROS TEPEYAC, y Vicepresidente y Consejero Delegado de la Unidad de Seguros de Empresa.

En los primeros meses de 2004 han dejado o dejarán de pertenecer a los órganos de gobierno del Sistema por cumplimiento del límite de edad establecido D. Felipe Rodrigo Zarzosa, vocal del Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, D. Moncef Maaoui, vocal del Consejo de Administración de MAPFRE ASISTENCIA, y D. Pedro Caba Martín, vocal del Consejo de Administración de MAPFRE CAJA SALUD. También ha dejado de representar al Grupo CAJA MADRID en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y MAPFRE VIDA D. Ramón Espinar Gallego.

Han causado baja asimismo, por diversos motivos, los consejeros territoriales: D. Mauricio González-Gordon y López de Carrizosa y D. Manuel Gala Velasco (Andalucía); D. Arcadi Garau Soler, D. Buenaventura González Guerrero, D. Rafael Lluís Gisbert, y D. Lluís Vinyes i Jordà (Cataluña); D. David Alfonso Amaya y D. Domingo Contreras Gil (Extremadura); D. Enrique Abad Virto (Norcentro); y D. Matías Jesús Galindo Boix (Levante).

Por otra parte, como consecuencia del criterio de no reelegibilidad de los consejeros designados de entre el personal no directivo, cesarán en sus cargos D. Juan Ignacio Pérez Íñiguez (MAPFRE MUTUALIDAD), D. Alberto Léndez Dompédro (MAPFRE VIDA), Dña. Blanca Nieves de Andrés Montalvo (MAPFRE SEGUROS GENERALES), D. Luis Miguel Flórez-Estrada Vergara (MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO), D. Luis Charlo de Paul (MAPFRE ASISTENCIA), y Dña. María Luisa López Cano (MAPFRE RE).

A todos ellos, se expresa aquí el agradecimiento de MAPFRE por su colaboración. Asimismo, se desea dejar constancia del agradecimiento del Sistema a todos los consejeros, directivos, empleados, delegados, agentes y colaboradores que han hecho posible con su dedicación y acierto los buenos resultados obtenidos en 2003.

IN MEMORIAM

Desde la formulación del anterior informe han fallecido nueve empleados de MAPFRE, así como el directivo D. Juan Achurra Larrain, que desempeñó diversos cargos en CAJA REASEGURADORA de Chile y en otras sociedades del Sistema. MAPFRE quiere dejar constancia en este informe de su pesar, y de su afecto y solidaridad con sus familias respectivas.

Este folleto recoge el Informe Consolidado de Gestión y las Cuentas Anuales Consolidadas con su Informe de Auditoría de CORPORACIÓN MAPFRE,S.A., así como diversa información adicional. La Entidad tiene a disposición de sus accionistas y personas interesadas el Informe de Gestión y Cuentas Anuales Individuales con su correspondiente informe de Auditoría.

Diseño y maquetación: Tau
Imprime: Monterreina
Depósito legal: M-11470-2004

