



**INFORME DE AUDITORIA**

\* \* \* \*

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**correspondientes al ejercicio terminado**  
**el 31 de diciembre de 2001**

7159

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
CORPORACION MAPFRE, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACION MAPFRE, S.A. (antes CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. – apartado 1 de la memoria), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 28 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

La Sociedad ha realizado transacciones significativas con algunas de las sociedades del SISTEMA MAPFRE. La información sobre estas transacciones se muestra en el apartado 5.10 de la memoria.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CORPORACION MAPFRE, S.A. al 31 de diciembre de 2001 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de CORPORACION MAPFRE, 3S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ERNST & YOUNG  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



---

Fernando Pindado Cardona

Madrid, 22 de marzo de 2002

**CUENTAS ANUALES**

**EJERCICIO 2001**

**Balance de situación**

**Cuenta de pérdidas y ganancias**

**Memoria**

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

ACTIVO	2001		2000	
<b>A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>		-		-
<b>B. ACTIVOS INMATERIALES, GASTOS DE ESTABLECIMIENTO Y GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		2.016		385
<b>B II. Inmovilizado Inmaterial</b>		976		385
Otro Inmovilizado inmaterial	1.034		432	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(58)		(47)	
<b>B III. Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>		1.040		-
Otros gastos.	1.040		-	
<b>C. INVERSIONES</b>		968.759		729.515
<b>C I. Inversiones materiales</b>		10.492		10.668
Terrenos y construcciones	11.869		11.869	
Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(1.377)		(1.201)	
<b>C II. Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas</b>		814.998		716.229
Participaciones en empresas del Grupo	787.464		686.925	
Desembolsos pendientes (a deducir)	(1.048)		-	
Participaciones en empresas asociadas	34.711		37.175	
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	10.703		14.102	
Provisiones (a deducir)	(16.832)		(21.973)	
<b>C.III. Otras Inversiones financieras</b>		144.269		1.573
Inversiones financieras en capital	2.275		1.858	
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	929		929	
Otras inversiones financieras	142.143		-	
Provisiones (a deducir)	(1.078)		(1.214)	
<b>C.IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>		-		1.045
<b>D. INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSION</b>		-		-
<b>D.(bis) PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS</b>		-		11.272
<b>D.I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso</b>		-		(309)
<b>D.II. Provisiones para seguros de vida</b>		-		3
<b>D.III. Provisiones para prestaciones</b>		-		11.578
<b>E. CREDITOS</b>		10.478		8.404
<b>E.II. Créditos por operaciones de reaseguro</b>		-		1.196
Empresas del Grupo y asociadas	-		498	
Otros	-		698	
<b>E.V. Créditos fiscales, sociales y otros</b>		10.478		8.208
Otros	10.478		8.208	
<b>F. OTROS ACTIVOS</b>		10.825		23.763
<b>F.I. Inmovilizado material</b>		454		862
Inmovilizado material	1.042		1.214	
Amortización acumulada (a deducir)	(588)		(652)	
<b>F.II. Efectivo en entidades de créditos, cheques y dinero en caja</b>		5.191		20.851
<b>F.IV. Otros activos</b>		5.180		2.550
Empresas del Grupo y asociadas	5.180		2.550	
<b>G. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>		55		41
<b>G.III. Otras cuentas de periodificación</b>	55			41
<b>TOTAL (A+B+C+D+E+F+G)</b>		993.133		774.380

MILES DE EUROS

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

PASIVO	2001		2000	
<b>A. CAPITAL Y RESERVAS.</b>		<b>670.778</b>		<b>661.195</b>
A.I. Capital suscrito		90.782		90.935
A.II. Prima de emisión		18.439		18.439
A.IV. Reservas		408.007		407.854
Reserva legal	18.187		18.187	
Reservas voluntarias	389.667		389.667	
Diferencias por ajuste del capital e euros	153		-	
A.VI. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación		125.299		86.691
Remanente	125.299		86.691	
A.VII. Resultado del ejercicio		28.251		57.276
Pérdidas y Ganancias	44.592		73.644	
Dividendo a cuenta (a deducir)	(16.341)		(16.368)	
<b>A. (bis) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		<b>1.778</b>		<b>2.130</b>
Diferencias positivas en moneda extranjera	1.778		2.130	
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>C. PROVISIONES TECNICAS</b>		<b>-</b>		<b>16.765</b>
C.I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		-		(309)
C.II. Provisiones de seguros de vida		-		3
Provisiones matemáticas	-		3	
C.III. Provisiones para prestaciones		-		17.071
<b>D. PROVISIONES TECNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE INVERSION LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>		<b>-</b>		<b>-</b>
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>		<b>4.129</b>		<b>60</b>
E.IV. Otras provisiones		4.129		60
<b>F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO</b>		<b>-</b>		<b>1.045</b>
<b>G. DEUDAS</b>		<b>308.647</b>		<b>83.185</b>
G.II. Deudas por operaciones de reaseguro		-		3.750
G.IV. Empréstitos		275.000		-
G.V. Deudas con entidades de crédito		-		48.191
Otras deudas	-		48.191	
G.VIII. Otras deudas		33.647		41.244
Empresas del Grupo y asociadas	1.948		1.060	
Deudas fiscales, sociales y otras	31.699		40.184	
<b>H. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>		<b>7.801</b>		<b>-</b>
<b>TOTAL (A+B+C+D+E+F+G+H)</b>		<b>993.133</b>		<b>774.380</b>

MILES DE EUROS

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

I. CUENTA TECNICA SEGURO NO VIDA	2001		2000	
<b>I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro</b>		-		516
a) Primas devengadas		354		800
Reaseguro aceptado	354		800	
b) Primas del reaseguro retrocedido		(354)		(284)
c) Variación prov. Primas no consumidas y riesgos en curso (R.A.)		(309)		565
d) Variación prov. Primas no consumidas y riesgos en curso (R.R.)		309		(565)
<b>I.2. Ingresos de las inversiones</b>		50		281
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		50		281
Ingresos de inversiones financieras	44		249	
Otros ingresos financieros	6		32	
<b>I.3. Otros ingresos técnicos</b>		-		-
<b>I.4. Sinistralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>		148		(5.492)
a) Prestaciones pagadas		(5.345)		-
Reaseguro aceptado	(16.571)		(2.010)	
Reaseguro retrocedido	11.226		2.010	
b) Variación de la provisión para prestaciones		5.493		(5.492)
Reaseguro aceptado	17.071		(4.209)	
Reaseguro retrocedido	(11.579)		(1.283)	
<b>I.5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>		-		-
<b>I.6. Participación en beneficios y extornos</b>		-		-
<b>I.7. Gastos de explotación netos</b>		143		-
a) Gastos de adquisición		(18)		(173)
b) Comisiones y participac. del reaseguro retrocedido		161		173
<b>I.8. Variación de la provisión de estabilización</b>		-		-
<b>I.9. Otros Gastos técnicos</b>		(8)		(5)
d) Otros		(8)		(5)
<b>I.10. Gastos de las inversiones</b>		(188)		(474)
a) Gastos de gestión de las inversiones		(188)		(473)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(188)		(473)	
b) Correcciones de valor de las inversiones		-		-
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		-		(1)
De las inversiones financieras	-		(1)	
<b>I.11. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida</b>		145		(5.174)

MILES DE EUROS

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

II CUENTA TECNICA SEGURO VIDA	2001		2000	
<b>II.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro</b>		-		-
a) Primas devengadas		-		2
Reaseguro aceptado	-		2	
b) Primas del reaseguro retrocedido		-		(2)
c) Variación prov.primas no consumidas y riesgos en curso (R.A.)		3		(1)
d) Variación prov.primas no consumidas y riesgos en curso (R.R.)		(3)		1
<b>II.2. Ingresos de las inversiones</b>		-		-
<b>II.3. Plusvalías no realizadas de las inversiones</b>		-		-
<b>II.4. Otros ingresos técnicos</b>		-		-
<b>II.5. Sinistralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>		-		-
a) Prestaciones pagadas		-		-
Reaseguro aceptado	-		(1)	
Reaseguro retrocedido	-		1	
b) Variación de la provisión para prestaciones		-		-
Reaseguro aceptado	-		-	
Reaseguro retrocedido	-		-	
<b>II.6. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>		-		-
<b>II.7. Participación en beneficios y extornos</b>		-		-
<b>II.8. Gastos de explotación netos</b>		-		-
a) Gastos de adquisición		-		(1)
b) Comisiones y participac. del reaseguro retrocedido		-		1
<b>II.9. Otros gastos técnicos</b>		-		-
<b>II.10. Gastos de las inversiones</b>		-		-
<b>II.11. Minusvalías no realizadas de las inversiones</b>		-		-
<b>II.12. Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida</b>		-		-

MILES DE EUROS

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

III CUENTA NO TECNICA	2001		2000	
III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida		145		(5.174)
III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro Vida		-		-
III.3. Ingresos de las Inversiones		58.532		100.327
a) Ingresos procedentes de Inversiones materiales		306		3
b) Ingresos procedentes de las Inversiones financieras		50.102		73.156
Ingresos procedentes de inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas	45.428		72.257	
Ingresos procedentes de inversiones financieras	4.475		786	
Otros ingresos financieros	199		113	
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		219		418
De inversiones financieras	219		418	
d) Beneficios en realización de Inversiones		7.905		26.750
De inversiones financieras	7.905		26.750	
III.4. Gastos de las Inversiones		(14.540)		(15.509)
a) Gastos de gestión de las Inversiones		(11.859)		(8.108)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(11.552)		(8.107)	
Gastos de inversiones materiales	(307)		(1)	
b) Correcciones de valor de las Inversiones		(2.681)		(6.055)
Amortización de inversiones materiales	(176)		(2)	
De provisiones de inversiones financieras	(2.505)		(6.053)	
c) Pérdidas procedentes de las Inversiones		-		(1.346)
De inversiones materiales	-		(15)	
De inversiones financieras	-		(1.331)	
III.5. Otros ingresos		1.570		1.469
III.6. Otros gastos		(6.831)		(6.254)
III.7. Ingresos extraordinarios		872		111
III.8. Gastos extraordinarios		(4.655)		(114)
III.9. Impuesto sobre beneficios		9.499		(1.212)
III.10. Resultado del ejercicio		44.592		73.644

MILES DE EUROS

## **CORPORACION MAPFRE, S.A.**

### **MEMORIA**

#### **EJERCICIO 2.001**

---

#### **1. INFORMACION GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD**

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

Con fecha 26 de diciembre de 2001 tomó efecto el cambio de la anterior denominación social de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. por la actual, así como la modificación del objeto social, excluyendo la actividad reaseguradora y concretándolo en el desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial.

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

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

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

---

#### **2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES**

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los Principios Contables expuestos en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y no existen otras causas distintas de las derivadas del cambio de actividad indicado en nota anterior que impidan la comparación de las cuentas del ejercicio con las del precedente.

En la cuenta técnica aparecen los ingresos y gastos propios de la actividad reaseguradora devengados hasta que ésta cesó, y en la cuenta no técnica han sido imputados el resto.

Los ingresos y gastos imputables a las actividades de vida y no vida son los derivados de los activos asignados a cada actividad.



Como consecuencia de la integración de España en la Unión Monetaria y la adopción de la moneda única, la información económico financiera que deben mostrar las empresas debe expresarse en la nueva moneda.

Por ello, en el presente ejercicio la Sociedad ha optado por la presentación de las cuentas anuales en miles de euros, para lo que ha procedido a la conversión a euros de las partidas de las cuentas anuales de los ejercicios 2000 y 2001 de forma global, aplicando el tipo de conversión y las normas de redondeo previstas en la legislación.

### **3. DISTRIBUCION DE RESULTADOS**

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

<b>BASES DE REPARTO</b>	<b>IMPORTE</b>
Pérdidas y Ganancias	44.592.300,04
Remanente	125.299.316,95
<b>TOTAL</b>	<b>169.891.616,99</b>
<b>DISTRIBUCIÓN</b>	<b>IMPORTE</b>
• Dividendos	34.497.261,84
• Donación a Fundación Mapfre Estudios	500.000,00
• Remanente	134.894.355,15
<b>TOTAL</b>	<b>169.891.616,99</b>

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 2001 la Sociedad ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 16.340.808,24 euros, que se presentan en el pasivo dentro del epígrafe resultado del ejercicio. Se reproduce a continuación el estado de liquidez formulado por el Consejo de Administración para la distribución.



CONCEPTO	FECHA DEL ACUERDO
	04-12-2001
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	172.020
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	47.890
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	47.890
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	(160.470)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(25.660)
(-) Por operaciones financieras previstas	(134.810)
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	59.440

Miles de Euros

#### **4. NORMAS DE VALORACION**

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

##### **a) Inmovilizado inmaterial**

###### **a.1) Aplicaciones informáticas**

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

##### **b) Inversiones materiales e inmovilizado material**

###### **b.1) Inmovilizado material**

El inmovilizado material está valorado a su precio de adquisición. La amortización se calcula linealmente de acuerdo con la vida útil estimada de los diferentes activos.

###### **b.2) Inversiones materiales**

Los terrenos e inmuebles están valorados a su precio de adquisición, que incluye los gastos e impuestos relativos a la compra no recuperables directamente de la Hacienda Pública y las obras y mejoras incorporadas para su utilización.



La amortización de los inmuebles se calcula linealmente en función de la vida útil estimada y de acuerdo con las disposiciones legales aplicables. El coeficiente de amortización es del 2% anual, que se aplica al valor total de cada inmueble deducido el importe estimado del solar.

Para las inversiones materiales cuyo precio estimado al cierre del ejercicio, contrastado por tasaciones de la Dirección General de Seguros o de tasadores independientes autorizados, 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 los costes y gastos, incluida la amortización.

### **c) Inversiones financieras**

#### **c.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 será el menor de la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio y 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 por 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 importe positivo entre las diferencias positivas menos las diferencias negativas.

Para los títulos no admitidos a cotización oficial, títulos sin cotización representativa y participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas, 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.



Cuando dichas plusvalías tácitas no son atribuibles a elementos patrimoniales concretos, identificándose con el fondo de comercio de la sociedad participada, dichas plusvalías se provisionan linealmente en un plazo máximo de 20 años a partir del momento en que se toma la primera participación. Sin embargo, para las participaciones en el capital de sociedades del Grupo, si el valor contable y las plusvalías existentes en el momento del cálculo de las correcciones valorativas lo permite, se tiene en cuenta esta circunstancia para recuperar las correcciones reversibles efectuadas en los ejercicios anteriores, sin que en ningún caso pueda superar el precio de adquisición inicial.

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

c.2) Valores en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional 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 tuvieron los valores en el mercado, efectuando, en su caso, la correspondiente corrección valorativa.

**d) Créditos por operaciones de tráfico**

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

Al 31 de diciembre de 2001 no existen este tipo de créditos, por haber cesado durante el ejercicio la actividad reaseguradora y haberse transmitido a MAPFRE RE la totalidad de los derechos de crédito y obligaciones derivados de contratos de reaseguro, mediante contrato de transmisión firmado el 11 de mayo de 2001.

**e) Créditos no comerciales**

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

**f) Provisiones técnicas**

Al 31 de diciembre de 2001 el saldo de las provisiones técnicas es cero, por haber cesado durante el ejercicio la actividad reaseguradora y haberse cedido la totalidad de los derechos de cobro y obligaciones derivados de la misma. Hasta que se produjo dicha cesión, los criterios contables aplicados en relación con las provisiones técnicas fueron los descritos a continuación.



f.1) Reaseguro aceptado

- Provisión para primas no consumidas

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizaban en función de las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Si al efectuar el cierre contable no se disponía de la última cuenta de la cedente o información de siniestros pendientes, correspondientes al período natural contratado de cada ejercicio de suscripción, el saldo del resto de cuentas recibidas se consideraba 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 ajustaba por el importe que correspondiera.

Cuando se disponía de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procedía 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. En su defecto se contabilizaba como provisión para primas no consumidas el importe del depósito de primas retenido por este concepto y en última instancia se utilizaba un método global de periodificación de la prima.

- Provisión para prestaciones

Las provisiones para prestaciones se dotaban por los importes comunicados por las cedentes o, en su defecto, por los depósitos retenidos. Las provisiones para prestaciones incluían 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 dotaban las oportunas provisiones para este tipo de riesgos, en función de la propia experiencia.

f.2) Reaseguro retrocedido

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



### **g) Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

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

### **h) Otras provisiones para riesgos y gastos**

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

### **i) 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

### **j) Impuesto sobre beneficios**

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

### **k) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

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

Hasta que cesó la actividad reaseguradora, las operaciones de reaseguro en moneda extranjera se registraban al tipo de cambio establecido al inicio de cada uno de los trimestres del ejercicio. Posteriormente, al cierre de cada trimestre, se trataban todas ellas como si fueran una sola operación, convirtiéndose al tipo de cambio vigente en ese momento y recogiendo la diferencia que se produjese en la cuenta de resultados.

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

- \* Tesorería: Se valora al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, registrándose la diferencia, tanto positiva como negativa, en la cuenta de resultados.
- \* 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 en su caso la correspondiente corrección valorativa, siempre que esta valoración resulte inferior al precio de adquisición convertido a pesetas al tipo de cambio vigente en la fecha en la que los valores se incorporaron al patrimonio de la Sociedad.

## **I) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se han valorado según dispone el Plan de Contabilidad de las entidades aseguradoras.

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, 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 ha efectuado un estudio individualizado, imputándose al destino de acuerdo a la función desempeñada por dichos gastos

## **5. INFORMACION SOBRE CIERTAS PARTIDAS DEL BALANCE Y DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.**

### **5.1. INMOVILIZADO INMATERIAL**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2001:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Aplicaciones informáticas	432	630	(28)	1.034
Amortización acumulada	(47)	(21)	10	(58)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>385</b>	<b>609</b>	<b>(18)</b>	<b>976</b>

Miles de Euros

El coeficiente anual de amortización es del 25%.

### **5.2. INMOVILIZADO MATERIAL**

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2001:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL
Elementos de transporte	212	8	--	220
Mobiliario e instalaciones	785	19	(162)	642
Equipos para proceso de información	217	16	(53)	180
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>1.214</b>	<b>43</b>	<b>(215)</b>	<b>1.042</b>
Amortización acumulada	(652)	(138)	202	(588)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>562</b>	<b>(95)</b>	<b>(13)</b>	<b>454</b>

Miles de Euros

No existe inmovilizado material situado en el extranjero a 31 de diciembre de 2001.

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

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

### 5.3. INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2001:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
Terrenos y bienes naturales	3.085	--	--	3.085	3.085
Edificios y otras construcciones	8.784	--	--	8.784	7.407
<b>TOTAL COSTE</b>	<b>11.869</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>11.869</b>	<b>10.492</b>
Amortización acumulada	(1.201)	(176)	--	(1.377)	--
<b>TOTAL NETO</b>	<b>10.668</b>	<b>(176)</b>	<b>--</b>	<b>10.492</b>	<b>10.492</b>

Miles de Euros

Como valor de mercado de las inversiones materiales se ha considerado el valor neto contable al no encontrarse afectas a cobertura de provisiones técnicas.

#### **5.4. INVERSIONES FINANCIERAS**

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2001:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO FINAL	VALOR DE MERCADO
<b><u>INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS</u></b>					
Participaciones en empresas del Grupo	686.925	124.267	(23.728)	787.464	1.256.579
Desembolsos pendientes (a deducir)	--	(1.048)	--	(1.048)	--
Inversiones financieras en empresas asociadas	37.175	3.606	(6.070)	34.711	34.499
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	14.102	20.748	(24.147)	10.703	10.703
Provisiones (a deducir)	(21.973)	7.564	(2.423)	(16.832)	--
<b>TOTAL</b>	<b>716.229</b>	<b>155.137</b>	<b>(56.368)</b>	<b>814.998</b>	<b>1.301.781</b>
<b><u>OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS</u></b>					
Inversiones financ. en capital	1.858	455	(38)	2.275	3.028
Valores de renta fija	--	12.095	(12.095)	--	--
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	929	--	--	929	--
Otras inversiones financieras	--	1.998.388	(1.856.245)	142.143	142.143
Provisiones (a deducir)	(1.214)	136	--	(1.078)	--
<b>TOTAL</b>	<b>1.573</b>	<b>2.011.074</b>	<b>(1.868.378)</b>	<b>144.269</b>	<b>145.171</b>

Miles de Euros

El detalle de las principales participaciones en empresas del Grupo y asociadas se recoge en el anexo nº 1.

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

El cuadro siguiente recoge el detalle de los vencimientos de los créditos a favor de la Sociedad a 31 de diciembre de 2001:

DETALLE DE VENCIMIENTOS DE LOS CREDITOS						
PARTIDAS	2.002	2.003	2.004	2.005	RESTO	TOTAL
<b><u>INVERSIONES FINANCIERAS EN EMPRESAS DEL GRUPO</u></b>						
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	--	10.502	22	--	179	10.703
<b><u>OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS</u></b>						
Otras inversiones financieras	142.143	--	--	--	--	142.143
<b>TOTAL</b>	<b>142.143</b>	<b>10.502</b>	<b>22</b>	<b>--</b>	<b>179</b>	<b>152.846</b>

Miles de Euros

Dentro de "Otros préstamos y anticipos sobre pólizas" se recoge un importe de 929 miles de euros que corresponde al principal e intereses de un préstamo ya vencido que ha sido provisionado íntegramente, existiendo sobre el principal garantías hipotecarias o sobre acciones.

Dentro de "Otras inversiones financieras" se recogen inversiones en letras del tesoro con pacto de recompra e imposiciones a corto plazo por importe de 33.013 y 109.130 miles de euros, respectivamente.

El cuadro siguiente recoge el detalle de las inversiones financieras y otras análogas, así como de los créditos, instrumentados en moneda extranjera.

TIPO DE MONEDA	EMPRESAS DEL GRUPO	OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS
Dinar tunecino		472
Peso filipino	7.671	--
Dólar U.S.A.	8.281	570
Real brasileño	14.171	--
<b>TOTAL</b>	<b>37.687</b>	<b>1.042</b>

Miles de Euros

## 5.5. FONDOS PROPIOS

El movimiento de las partidas de Fondos propios y su desglose al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

PARTIDAS	SALDO INICIAL	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDO FINAL
Capital suscrito	90.935	--	(153)❶	90.782
Prima de emisión	18.439	--	--	18.439
Reserva legal	18.187	--	--	18.187
Reservas voluntarias	389.667	--	--	389.667
Diferencia por ajuste del capital a euros	--	153❶	--	153
Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	86.691	38.608❷	-	125.299
Pérdidas y Ganancias	73.644	44.592❸	(73.644)❸	44.592
Dividendo a cuenta	(16.368)	(16.341)	16.368❸	(16.341)
<b>TOTAL CAPITAL Y RESERVAS</b>	<b>661.195</b>	<b>67.012</b>	<b>(57.429)</b>	<b>670.778</b>

Miles de Euros

### ORIGEN DE LOS AUMENTOS

- ❶ Dotación reserva indisponible por redenominación del capital a euros
- ❷ Distribución resultados ejercicio 2000
- ❸ Beneficio ejercicio 2001

### CAUSA DE LAS DISMINUCIONES

- ❶ Reducción de capital por redenominación en euros
- ❷ Distribución resultado ejercicio 2000  
Dividendos: 34.555.453,22 euros  
Donación a Fundación Mapfre Estudios: 480.809,68 euros  
Remanente 38.608.163,69 euros

### CAPITAL SUSCRITO

El capital social de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2001, 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.

Con fecha 17 de julio de 2001 se redenominó en euros el capital social de la Sociedad mediante la aplicación del tipo oficial de conversión de la peseta al euro, redondeando a continuación al céntimo de euro más próximo, quedando fijado en 90.935.403,22 euros.



Al amparo de lo previsto en el artículo 28 de la Ley 46/1998, de introducción del euro se redujo el capital social en 153.135,22 euros, mediante la disminución del valor nominal de las acciones, que quedó fijado en 1,5 euros por acción. Dicho importe se ha destinado a la reserva indisponible establecida en el citado artículo por lo que el ajuste del valor nominal de la acción, no implica ninguna modificación de los derechos y porcentajes de participación de los accionistas..

Con esta misma fecha, se modificó el valor nominal de las acciones de la Sociedad, fijándolo en 0,5 euros por acción, de forma que el capital social pasó a estar representado por 181.564.536 acciones de cincuenta céntimos de euro cada una de valor nominal.

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

Mapfre Mutualidad participa en el 55,504 % del capital al 31 de diciembre de 2001.

#### PRIMA DE EMISION

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

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

Miles de Euros

#### RESERVA LEGAL

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

#### RESERVAS VOLUNTARIAS Y RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES PENDIENTES DE APLICACION

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



## DIFERENCIAS POR AJUSTE DEL CAPITAL A EUROS

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

### 5.6. PROVISIONES TECNICAS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2001:

PARTIDA	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso. Rº Aceptado	309	--	(309)	--
Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso. Rº Retrocedido	(309)	--	309	--
Provisiones matemáticas. Rº Aceptado	(3)	--	3	--
Provisiones matemáticas. Rº Retrocedido	3	--	(3)	--
Provisión para prestaciones. Rº Aceptado	(17.071)	--	17.071	--
Provisión para prestaciones. Rº Retrocedido	11.578	--	(11.578)	--
<b>TOTAL</b>	<b>(5.493)</b>	<b>--</b>	<b>5.493</b>	<b>--</b>

Miles de Euros

Dado 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 método de año de imputación (año de ocurrencia o año contable), no es posible ofrecer información sobre la evolución de la provisión para prestaciones.

### 5.7. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El cuadro siguiente refleja los movimientos de estas partidas en el ejercicio 2001:

PARTIDA	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Provisión para participación en primas del personal	60	436	(308)	188
Provisión para responsabilidades	--	3.941	--	3.941
<b>TOTAL</b>	<b>60</b>	<b>4.377</b>	<b>308</b>	<b>4.129</b>

Miles de Euros



## 5.8. EMPRESTITOS

Al 31 de diciembre de 2001 el saldo de esta cuenta recoge el nominal de las obligaciones emitidas por la Sociedad, cuyos términos y condiciones más relevantes se describen a continuación.

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

El importe recibido por la Sociedad a la emisión fue minorado en un 0,375% sobre el importe nominal de la misma, en concepto de comisión de las entidades directoras y aseguradoras. Esta comisión, junto con otros gastos de emisión, se imputa anualmente a resultados con un criterio financiero. Al 31 de diciembre de 2001 el importe pendiente de imputar a resultados por estos conceptos asciende a 1.040.378 euros, que se recoge en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

Al 31 de diciembre de 2001 los intereses devengados por las obligaciones pendientes de vencimiento ascienden a 7.801.260 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, por la cual la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02% hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago de un 3,35% hasta el 12 de enero de 2003 y del USD Libor a 6 meses más al 1,35% desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 8,35% anual.



## 5.9. OTRAS DEUDAS

A continuación se detallan por año de vencimiento las deudas de la Sociedad a 31 de diciembre de 2001:

DETALLE DE VENCIMIENTOS							
PARTIDAS	2002	2003	2004	2005	2006	RESTO	TOTAL
Deudas con empresas del Grupo	1.948						1.948
Deudas fiscales, sociales y otras	4.900	1.623	5.309	5.309	5.309	9.249	31.699
<b>TOTAL</b>	<b>6.848</b>	<b>1.623</b>	<b>5.309</b>	<b>5.309</b>	<b>5.309</b>	<b>9.249</b>	<b>33.647</b>

Miles de Euros

El siguiente cuadro refleja el desglose del epígrafe "Deudas fiscales, sociales y otras" a 31 de diciembre de 2001:

CONCEPTO	IMPORTE
Hacienda Pública, Impuesto de Sociedades	375
Retenciones dividendo a cuenta	1.257
Impuesto diferido	26.641
Retenciones por I.R.P.F	137
Hacienda Pública, otros conceptos	2.478
Remuneraciones pendientes de pago	211
Otros acreedores	600
<b>TOTAL</b>	<b>31.699</b>

Miles de Euros

No existen deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2001.



## **5.10. OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO**

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha realizado con otras empresas del Grupo y asociadas diversas transacciones. Las más significativas son:

CONCEPTO	INGRESOS	GASTOS
Servicios recibidos.		634
Servicios prestados	1.429	
Intereses abonados	685	
Dividendos recibidos	44.743	
Operaciones de reaseguro aceptado		
• Primas		(45)
• Prestaciones	6.680	
• Comisiones	18	
• Intereses		2
Operaciones de reaseguro retrocedido		
• Primas	400	
• Prestaciones		8.025
• Comisiones e intereses		157
<b>TOTAL</b>	<b>53.955</b>	<b>8.773</b>

Miles de Euros

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha distribuido dividendos a favor de Mapfre Mutualidad por un importe de 19.226 miles de euros

## **5.11. OTRA INFORMACION**

El cuadro siguiente refleja las transacciones en moneda extranjera efectuadas por la Sociedad a 31 de diciembre de 2001:

CONCEPTO	IMPORTE
Intereses cargados y otros	229
<b>TOTAL</b>	<b>229</b>

Miles de Euros



El siguiente cuadro refleja los gastos e ingresos extraordinarios de la sociedad a 31 de diciembre de 2001:

CONCEPTO	IMPORTE
<b>INGRESOS</b>	
Ingresos ejercicios anteriores	40
Otros	832
<b>TOTAL</b>	<b>872</b>
<b>GASTOS</b>	
Gastos de ejercicios anteriores	404
Otros	4.251
<b>TOTAL</b>	<b>4.655</b>

Miles de Euros

Dentro de "Otros gastos extraordinarios" se incluye la dotación de provisiones para responsabilidades futuras.

Las cargas sociales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2001 son las siguientes:

DETALLE DE CARGAS SOCIALES	
Seguridad Social	555
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	1.547
Otros gastos sociales	800
<b>TOTAL</b>	<b>2.902</b>

Miles de Euros

Dentro de la partida aportaciones y dotaciones a planes de pensiones se incluyen 1.478 miles de euros correspondientes a la prima pagada a Mapfre Vida para cubrir los compromisos detallados en la nota 4.g.

## **6. DISTRIBUCION TERRITORIAL DEL NEGOCIO**

La distribución de las primas devengadas y de las provisiones técnicas del reaseguro aceptado del ejercicio 2001 es la siguiente:

RAMOS NO VIDA	ESPAÑA		UNION EUROPEA		OTROS PAISES	
	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES	PRIMAS	PROVISIONES
Accidentes	--	--	--	--	44	--
Cascos	14	--	--	--	14	--
Mercancías	--	--	--	--	(1)	--
Incendios	(13)	--	--	--	162	--
O. D. bienes	--	--	--	--	33	--
R. civil	1	--	--	--	13	--
Caución	(58)	--	--	--	145	--
TOTAL	(56)	--	--	--	410	--

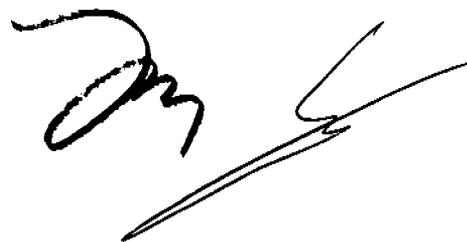
Miles de Euros

## **7. SITUACION FISCAL**

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

En 2001 forman parte del Grupo Fiscal número 9/85 las siguientes sociedades:

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



A continuación se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2001:

CONCILIACION DEL RESULTADO CONTABLE CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES			
RESULTADO CONTABLE DEL EJERCICIO			44.592
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Impuesto sobre Sociedades		9.499	(9.499)
Diferencias permanentes	41	6.584	(6.543)
Diferencias temporales:			
- Con origen en el ejercicio	6.762	--	6.762
- Con origen en ejercicios anteriores	7.044	1.628	5.416
COMPENSACION BASES IMPONIBLES NEGATIVAS DE EJERCICIOS ANTERIORES			--
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL (resultado fiscal)			40.728
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	
Diferencias permanentes por consolidación fiscal		3.088	(3.088)
Diferencias temporales por consolidación fiscal:			
- Con origen en el ejercicio			
- Con origen en ejercicios anteriores		82	(82)
BASE IMPONIBLE INDIVIDUAL DESPUES DE CONSOLIDACION			37.558

Miles de Euros

El importe de los aumentos por diferencias permanentes se corresponde, básicamente, con gastos que no son fiscalmente deducibles y el de las disminuciones por diferencias permanentes tienen su origen, principalmente, en donaciones a las Fundaciones del Sistema MAPFRE, en la exención de rentas obtenidas en el extranjero, así como en la regularización del Impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2000.

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



Los aumentos por diferencias temporales con origen en ejercicios anteriores se deben a la integración parcial de la renta positiva acogida en el ejercicio 1996 y 1997 al diferimiento por reinversión, según el criterio que al respecto se establece en el artículo 21 de la citada Ley 43/1995.

Las disminuciones por diferencias temporales, con origen en ejercicios anteriores, se corresponden, fundamentalmente, con la reversión de las provisiones por depreciación de la cartera e insolvencias que no fueron fiscalmente deducibles en el ejercicio en que fueron dotadas.

Las disminuciones por diferencias temporales de consolidación fiscal, con origen en el ejercicio anterior, se corresponden, en su totalidad, con la reversión de la provisión constituida sobre la participación en una entidad integrada en el Grupo Fiscal 9/85.

Las disminuciones por diferencias permanentes de consolidación fiscal se deben, básicamente, a la eliminación de los dividendos percibidos de sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal 9/85.

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

El detalle de los incentivos fiscales es el siguiente:

MODALIDAD	IMPORTE APLICADO EN EL EJERCICIO	SALDO PENDIENTE DE APLICACION
Deducción Doble Imposición Interna	14.067	--
Deducción Doble Imposición Internacional	12	--
Formación empleados	4	--

Miles de Euros

La entidad ha revertido, al cierre del ejercicio, un crédito fiscal de 401 miles de euros por las deducciones generadas en el ejercicio 2000 y no aplicadas por insuficiencia de la cuota.

La sociedad ha contabilizado en el ejercicio 2001 un crédito fiscal por importe de 6.910 miles de euros por el beneficio que genera el acogimiento parcial de las rentas afectas al diferimiento por reinversión, al régimen transitorio de la deducción por reinversión de beneficios prevista en la Disposición Transitoria decimosexta de la Ley 21/2001 de 27 de diciembre.

Para continuar disfrutando del derecho a las deducciones en activos fijos nuevos aplicadas en ejercicios anteriores, la Sociedad habrá de mantener tales activos en funcionamiento dentro de su patrimonio durante un período de cinco años desde su adquisición, o durante la vida útil del bien si ésta fuera inferior.

La Sociedad se ha acogido al beneficio fiscal de diferimiento de rentas positivas por reinversión previsto en el artículo 21 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Al cierre del ejercicio, se han ejecutado inversiones por 265.707 miles de euros, importe total al que asciende el compromiso de reinversión. El detalle de dichas rentas y de las inversiones efectuadas son las siguientes:



AÑO	RENTAS	REINVERSIONES REALIZADAS	PERIODOS DE REVERSION
1996	23.048	28.194	2000-2006
1997	26.259	30.238	2001-2007
1998	25.986	77.196	2002-2008
1999	20.072	32.934	2003-2009
2000	10.814	97.145	2004-2010
<b>TOTAL</b>	<b>106.179</b>	<b>265.707</b>	

Miles de Euros

Del importe total de la renta positiva se ha integrado en la base imponible un importe de 10.337 miles de euros, con el siguiente detalle:

EJERCICIO	IMPORTE
2000	3.293
2001	7.044
<b>TOTAL</b>	<b>10.337</b>

Miles de Euros

Restan por integrar en la base imponible un importe de 95.842 miles de euros, circunstancia que se producirá hasta el ejercicio 2010.

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad ha obtenido rendimientos producidos en diversos países del extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre los beneficios que gravan dichos rendimientos a un importe de 12 miles de euros.

La liquidación consolidada del Grupo 9/85 correspondiente a 2001 arroja un importe a ingresar de 375 miles de euros, registrado en el pasivo y activo de la Sociedad. Como consecuencia de su reparto entre las sociedades del Grupo, la Sociedad tiene registrados créditos y débitos frente a las sociedades dominadas del Grupo Fiscal por importe de 4.087 y 1.845 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

SOCIEDAD	IMPORTE	
	CREDITO	DEBITO
Mapfre Inmuebles	4.042	--
Iberoasistencia	--	11
Desarrollos Urbanos CIC	--	5
Mapfre Asistencia	--	1.726
Servicios Inmobiliarios Mapfre	8	--
Iberoasistencia Serv. de Telemarketing	37	--
Mapfre Soft	--	100
Viajes Mapfre	--	3
<b>TOTAL</b>	<b>4.087</b>	<b>1.845</b>

Miles de Euros

La diferencia entre el importe ingresar por el grupo 9/85 y los créditos y débitos antes mencionados corresponde a la parte imputable a la Sociedad, que asciende a 1.868 miles de euros.

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.

En el ejercicio 2001 han finalizado las actuaciones inspectoras que venían desarrollándose desde el ejercicio 1999 en el Grupo 9/85, por los ejercicios 1994 a 1997. La regularización efectuada por la Inspección por lo que respecta a Corporación MAPFRE, es de cuantía no significativa y una parte ha sido recurrida, estando pendiente de resolución el recurso formulado contra las correspondientes actas.

El importe de los impuestos anticipados a 31 de diciembre de 2001, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento, es de 4.059 miles de euros, de los cuales 910 miles de euros han sido recogidos en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad, de acuerdo con los criterios establecidos en la Resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997. El importe de impuestos anticipados contabilizados corresponde básicamente a diferencias temporales de ejercicios anteriores.

El importe de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2001, calculados al tipo efectivo del treinta y cinco por ciento, es de 33.545 miles de euros, que han sido recogidos en el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Sociedad.

En el ejercicio 2001, la sociedad ha realizado operaciones de canje de valores acogidas al Régimen Especial previsto en el Título VIII de la Ley 43/1995.

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



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

Se acompaña como anexo nº 3 a esta Memoria el último balance cerrado de MAPFRE Caja Madrid, Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.

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

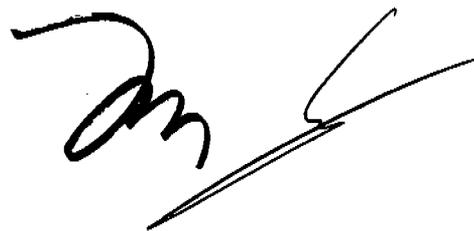
Asimismo, en el ejercicio 2000 se formalizó la cesión global de activos y pasivos de Incalbar, S.A., a favor del accionista único, Corporación MAPFRE, S.A., operación también acogida al Régimen Especial del Título VIII de la Ley 43/1995.

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

## **8. INFORMACION DEL SEGURO DE NO VIDA**

En el cuadro anexo nº 2 se detallan los ingresos y gastos técnicos por ramos.

Dado que las cuentas de reaseguro de las compañías cedentes no facilitan el desglose por año contable o de ocurrencia de primas, comisiones y siniestros pagados y pendientes, al seguir métodos de contabilización distintos al del año de imputación (año contable, año de ocurrencia,...), no es posible facilitar la información sobre el resultado técnico por año de ocurrencia.



## **9. OTRA INFORMACION**

### **A) REMUNERACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION**

Se detalla a continuación el coste de las retribuciones y otras compensaciones percibidas por los administradores de la Sociedad en 2001, desglosadas por conceptos:

REMUNERACIONES	IMPORTE
<b>CONSEJEROS EXTERNOS</b>	
Dietas	79
Asignaciones por pertenencia a Comisiones y Comités Delegados	242
Otros conceptos	8
<b>CONSEJEROS EJECUTIVOS</b>	
Sueldos	550
Seguros de vida	13
Otros conceptos	28
<b>TOTAL</b>	<b>920</b>

Miles de Euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2001 fue de 1.803,04 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 2001 ha sido de 12.020,24 euros para la Comisión Directiva y de 9.015,18 euros para los Comités Delegados.

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

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



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

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

**C) COMPROMISOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION**

Los compromisos por pensiones y premio de jubilación con miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración están cubiertos con una póliza de seguro colectiva que cubre dichos riesgos, detallada en las notas 4.g y 5.11. Por este concepto, y en relación con los miembros del Consejo, en el presente ejercicio la prima devengada ha ascendido a 670 miles de euros.

**D) PERSONAL EMPLEADO**

Durante 2001 la sociedad empleó la siguiente plantilla promedio de personal:

CATEGORIA	Nº MEDIO DE EMPLEADOS
Jefes	15
Administrativos	23
Subalternos	3
Otros	22
<b>TOTAL</b>	<b>63</b>



## 10. ESTADOS DE FLUJOS DE TESORERÍA DURANTE EL EJERCICIO

<b>1. Variaciones de Tesorería durante el ejercicio</b>			
Por operaciones de tráfico (*)	Aumento	291	--
	Disminución	8.134	(7.844)
Por otras actividades de la explotación	Aumento	47.610	36.692
	Disminución	10.918	--
Por inmovilizado e inversiones	Aumento	34.053	--
	Disminución	269.743	(235.690)
Por otras operaciones	Aumento	46	--
	Disminución	80.412	(80.365)
Por operaciones extraordinarias	Aumento	275.000	275.000
	Disminución	--	--
Por operaciones con Administraciones Públicas	Aumento	1.317	--
	Disminución	4.569	(3.252)
Variación global de tesorería	Aumento	358.316	--
	Disminución	373.775	(15.459)
<b>2. Evolución de la tesorería durante el ejercicio</b>			
1. Tesorería al comienzo del ejercicio		20.651	
2. Tesorería al final del ejercicio		5.191	
3. Variación de tesorería	Disminución		(15.459)

Miles de Euros



- (\*) Los movimientos de primas y recargos, comisiones de reaseguro y prestaciones pagadas, tanto para el reaseguro aceptado como para el retrocedido, se consideran agrupadas, dado que dichos movimientos son incluidos conjuntamente en las cuentas de reaseguro (aceptado y retrocedido) y el saldo generado se liquida agrupando todas las partidas que componen dichas cuentas.

## 11.EURO

La Sociedad en coordinación con el resto de entidades del Sistema MAPFRE, ha finalizado los trabajos necesarios para la implantación del euro, funcionando todos ellos a pleno rendimiento y con óptimos resultados.

Los gastos producidos como consecuencia de la introducción del euro no han sido activados, siendo su importe poco significativo.

No existen compromisos futuros relativos a inversiones u otras operaciones a realizar como consecuencia de la implantación de la nueva moneda, ni se han constituido provisiones para dicho efecto. Tampoco se ha modificado la vida útil de las aplicaciones informáticas.

Las diferencias consecuencia del redondeo no han sido significativas.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script.

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**Sociedades Dependientes y Asociadas a 31.12.01**

**ANEXO 1**

DENOMINACION	FORMA JURIDICA	DOMICILIO	ACTIVIDAD	VALOR NETO LIBROS	PORCENTAJE DE PARTICIPACION		CAPITAL DESEMBOLSADO	DATOS CIERRE EJERCICIO 2001		DIVIDENDOS RECIBIDOS
					DIRECTO	INDIRECTO		RESERVAS	RESULTADO ORDINAR EXTRAORD.	
MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras	S.A.	Ctra. Pozuelo-Majadahonda Km, 3800- Majadahonda (Madrid)	Seguros	99.581	51,0000	--	273.430	529.739	117.204 (6.600)	32.672
MAPFRE América, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	455.387	84,8700	--	362.104	179.612	32.286 (14.202)	--
MAPFRE Re Cia. de Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 29 (Madrid)	Reaseguros	124.668	83,3341	--	113.255	155.854	(896) 1.695	2.454
MAPFRE Asistencia, Cia Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Gobeles, 41-45 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	42.471	99,9971	--	39.733	9.279	2.332 505	998
MAPFRE Asian Insurance Corporation	S.A.	Rada St. Corner de la Rosa St.-Manila-(Filipinas)	Seguros	5.078	53,2300	--	8.667	1.094	(228)	--
MAPFRE Inmuebles, S.A.	S.A.	Prieto Urefia, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	30.465	99,9132	--	16.239	17.559	11.812 (132)	2.090
Gesmadrid, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	S.A.	Pº de la Castellana 189, 6ª planta (Madrid)	Sdad. Inversión	11.870	30,0000	--	26.186	4.183	12.874 --	3.765
Caja Madrid Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa	S.A.	Calle Serrano 39 (Madrid)	Sdad. Valores y Bolsa	8.199	30,0000	--	24.762	1.827	2.067 --	754
Caja Madrid Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	S.A.	Pº de la Castellana 189 (Madrid)	Gestora Fondos de Pensiones	7.645	30,0000	--	21.282	2.855	2.752 --	701
MAPFRE Progress, S.P.A.	S.A.	Plaza.A. Gentili, 3 - Palermo (Italia)	Seguros	4.863	48,9731	--	9.000	10.131	(84)	--
Detectar D.T. Transf. e Adm. de Risgos	--	Avda. Mª Coelha Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Administración de Risgos	11.291	100,0000	--	13.998	(3.173)	463 --	--
Farjet Investment, S.A.	S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo ((Uruguay)	Financiera	28	100,0000	--	7.975	(7.609)	(337)	--
MAPFRE Consultores de Seguros y Reaseguros, S.A.	S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Servicios de Asesoramiento y de Gestión	61	50,0000	25,5000	120	505	39 --	6
MAPFRE Soft, S.A.	S.A.	Ctra. Pozuelo-Majadahonda Km, 3800- Majadahonda (Madrid)	Informática	2.218	99,9991	--	2.158	246	(186)	--
MAPFRE Video y Comunicación, S.A.	S.A.	C/Sor Angela de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	6	15,0000	24,3356	57	(12)	(6)	--
MAPFRE Soft América, S.A.	S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo ((Uruguay)	Informática	--	55,0000	--	2.386	(2.260)	(120)	--

Miles de euros

## INGRESOS Y GASTOS TECNICOS POR RAMOS

CORPORACION MAPFRE, S.A.

	ACCID.	AUTOS R.C.	CASCOS	CAUCION	CREDITO	INCENDIOS	MERCANC.	MULT.COMU- NIDADES	MULTR. COMERCIA L	MULTR. HOGAR	MULTR. INDUSTRIAL	O.D.B.	OTROS MULTR.	RESP. CIVIL	TOTAL NO VIDA
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS</b>	<b>(9)</b>		<b>76</b>	<b>65</b>		<b>51</b>	<b>(4)</b>					<b>16</b>		<b>(150)</b>	<b>45</b>
1. Primas netas de anulaciones	44		28	73		171	(1)					32		7	354
3. Variación prov.Riesgos en Curso	(53)		48	(8)		(120)	(3)					(16)		(157)	(309)
<b>II. PRIMAS RETROCEDIDO (retrocedido)</b>	<b>9</b>		<b>(76)</b>	<b>(65)</b>		<b>(51)</b>	<b>4</b>					<b>(16)</b>		<b>150</b>	<b>(45)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(44)		(28)	(73)		(171)	1					(32)		(7)	(354)
3. Variación prov.Riesgos en Curso	53		(48)	8		120	3					16		157	309
<b>A. TOTAL PR. ADQUIRIDAS NETAS</b>	<b>--</b>		<b>--</b>			<b>--</b>	<b>--</b>					<b>--</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (aceptado)</b>	<b>12</b>	<b>--</b>	<b>(1)</b>	<b>392</b>	<b>(8)</b>	<b>69</b>	<b>(11)</b>			<b>3</b>	<b>4</b>	<b>(13)</b>	<b>(1)</b>	<b>54</b>	<b>500</b>
1. Prestaciones gastos pagados	(666)	(495)	(104)	(4.089)	(20)	(7.113)	(52)			(10)	(154)	(249)	(401)	(3.218)	(16.571)
2. Var. Prov. Téc. Prestaciones	678	495	103	4.481	12	7.182	41			13	158	236	400	3.272	17.071
<b>IV. SINIESTRALIDAD (retrocedido)</b>	<b>12</b>	<b>--</b>	<b>(1)</b>	<b>340</b>	<b>(8)</b>	<b>(79)</b>	<b>(11)</b>			<b>10</b>	<b>214</b>	<b>(13)</b>	<b>(218)</b>	<b>106</b>	<b>352</b>
1. Prestaciones gastos pagados	666	495	104	4.141	20	1.768	52			3	(56)	249	618	3.166	11.226
2. Var. Prov. Téc. Prestaciones	678	495	103	4.481	12	1.689	41			13	158	236	400	3.272	11.578
<b>B. TOTAL STRALIDAD. NETA</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>52</b>	<b>--</b>	<b>148</b>	<b>--</b>			<b>(7)</b>	<b>(210)</b>	<b>0</b>	<b>217</b>	<b>(52)</b>	<b>148</b>
<b>V. GTOS. DE ADQUISICION (aceptado)</b>			<b>(6)</b>	<b>(14)</b>		<b>4</b>	<b>(1)</b>					<b>(1)</b>			<b>(16)</b>
<b>VI. GTOS. DE ADMON. (aceptado)</b>															<b>0</b>
<b>VII. OTROS GTOS. TECNICOS (accept.)</b>															
<b>VIII. GTOS. ADM. ADQ. Y OTROS (retro)</b>			<b>6</b>	<b>14</b>		<b>139</b>	<b>1</b>					<b>1</b>			<b>161</b>
<b>C. TOTAL GTOS. EXPLOTAC. Y OTROS NETOS</b>			<b>--</b>			<b>143</b>	<b>--</b>					<b>--</b>			<b>143</b>

Miles de Euros

**MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.****BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000**

<b>ACTIVO</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b><u>INMOVILIZADO</u></b> .....	<b>850.922</b>	<b>700.713</b>
Gastos de establecimiento.....	<u>2.882</u>	<u>3.115</u>
Inmovilizaciones inmateriales .....	<u>157</u>	=
Aplicaciones informáticas .....	157	--
Inmovilizaciones materiales.....	<u>39</u>	<u>41</u>
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	5	--
Otro inmovilizado.....	41	41
Amortizaciones .....	(7)	--
Inmovilizaciones financieras .....	<u>847.844</u>	<u>697.557</u>
Participaciones en empresas del Grupo .	847.825	697.550
Otros créditos.....	18	7
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo.....	1	--
<b><u>ACTIVO CIRCULANTE</u></b> .....	<b>25.565</b>	<b>29.079</b>
Deudores .....	<u>4.095</u>	<u>3.724</u>
Administraciones Públicas.....	4.095	3.724
Inversiones financieras temporales .....	<u>14.354</u>	<u>6.603</u>
Cartera de valores a corto plazo .....	3.602	--
Créditos a empresas del Grupo .....	10.752	6.603
Tesorería	<u>7.116</u>	<u>18.752</u>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>876.487</b>	<b>729.792</b>

**MILES DE EUROS**

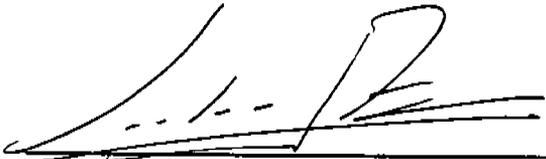

**MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS, S.A.****BALANCE DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000**

<b>PASIVO</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>FONDOS PROPIOS.....</b>	<b>793.013</b>	<b>720.758</b>
Capital suscrito.....	<u>273.429</u>	<u>244.742</u>
Reservas.....	<u>514.423</u>	<u>459.830</u>
Reserva legal.....	54.778	48.948
Otras reservas.....	459.184	410.882
Diferencias por ajuste del capital a euros.....	461	--
Resultados de ejercicios anteriores.....	30	--
Remanente.....	30	--
Pérdidas y ganancias.....	<u>53.038</u>	<u>25.201</u>
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio.....	<u>(47.907)</u>	<u>(9.015)</u>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO.....</b>	<b>67.436</b>	<b>--</b>
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigid. ..	<u>67.436</u>	<u>--</u>
De empresas del Grupo.....	67.436	--
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO.....</b>	<b>16.038</b>	<b>9.034</b>
Deudas con empresas del Grupo a corto plazo.....	<u>6</u>	<u>--</u>
Acreedores comerciales.....	<u>5</u>	<u>1</u>
Deudas por compras o prestaciones de servic. .	5	1
Otras deudas no comerciales.....	<u>16.027</u>	<u>9.033</u>
Administraciones Públicas.....	39	18
Otras deudas.....	15.969	9.015
Remuneraciones pendientes de pago.....	19	--
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>876.487</b>	<b>729.792</b>

MILES DE EUROS



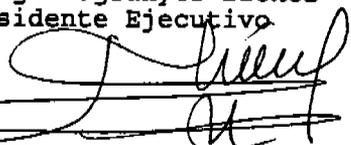
Las Cuentas Anuales Individuales de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondientes al ejercicio 2001, contenidas en las páginas 1 a 38 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 21 de marzo de 2002.

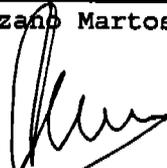
  
D. Carlos Alvarez Jiménez  
Presidente

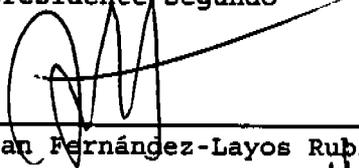
  
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal

  
D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vicepresidente Ejecutivo

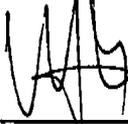
  
D. Alberto Manzano Martos  
Vocal

  
D. Florentino Braña Valdés  
Vicepresidente Segundo

  
D. José Manuel Martínez Martínez  
Vocal

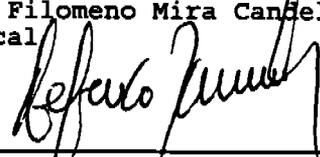
  
D. Juan Fernández-Layos Rubio  
Vocal

  
D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

  
D. Rafael Galarraga Solares  
Vocal

  
D. Filomeno Mira Candel  
Vocal

  
D. Santiago Gavarre Bermejo  
Vocal

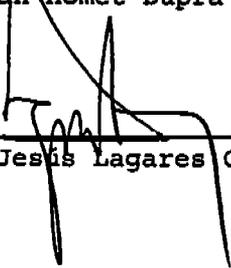
  
D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

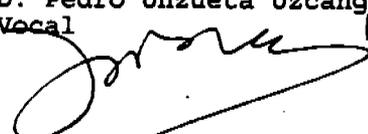
  
D. Dieter Göbel  
Vocal

  
D. Felipe Rodrigo Zarzosa  
Vocal

  
D. Sebastián Homet Duprá  
Vocal

  
D. Pedro Unzueta Uzcanga  
Vocal

  
D. Manuel Jesús Lagares Calvo  
Vocal

  
D. José Manuel González Porro  
Vocal-Secretario

**INFORME DE GESTION INDIVIDUAL**

**EJERCICIO 2001**

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL 2001**

Las filiales de Corporación MAPFRE han desarrollado sus actividades durante el ejercicio 2001 en un entorno económico adverso, en un contexto de mercado difícil para el seguro, marcado por la ralentización del crecimiento económico, la evolución negativa de las Bolsas y las consecuencias del atentado del 11 de septiembre en Nueva York – el mayor siniestro de la historia de la industria aseguradora.

En este contexto, las filiales de CORPORACIÓN MAPFRE han tenido un ejercicio satisfactorio en las áreas y países en que operan, con fuertes crecimientos de los seguros de Vida y de no-Vida en España, por encima del crecimiento medio del sector, un desarrollo positivo de la alianza concluida el año anterior con CAJA MADRID y unos resultados en franca mejoría en sus filiales americanas.

El atentado del WTC y otros grandes siniestros han supuesto para la filial reaseguradora MAPFRE RE una fuerte reducción del beneficio esperado, pero no una pérdida. La evolución de los mercados de renta variable no ha afectado a CORPORACIÓN MAPFRE de forma significativa ya que, desde hace años, sus filiales vienen manteniendo una política de inversión centrada en títulos de renta fija y en inmuebles.

La difícil situación que atraviesa Argentina supone sin duda una preocupación en cuanto al entorno del seguro, pero la filial argentina de MAPFRE AMÉRICA ha tenido buenos resultados en 2001, lo que ha permitido provisionar de forma prudente los riesgos existentes en dicho país.

A handwritten signature in black ink, followed by a long, horizontal scribble or flourish.

Tomando en consideración las condiciones adversas citadas, el resultado de 44,6 millones de euros obtenidos por CORPORACIÓN MAPFRE puede calificarse de muy satisfactorio, máxime considerando la reducción de los resultados extraordinarios respecto al ejercicio anterior.

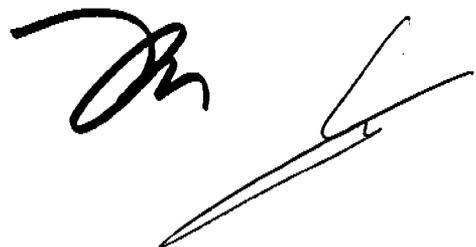
### **MAGNITUDES BÁSICAS**

Durante el ejercicio cesó la actividad reaseguradora de CORPORACIÓN MAPFRE, habiéndose traspasado a MAPFRE RE la totalidad de los derechos de cobro y obligaciones derivados de la misma. Por este motivo, las primas de reaseguro han ascendido durante el ejercicio a 0,4 millones de euros, lo que representa un descenso del 56 por 100 respecto al ejercicio precedente.

Los ingresos procedentes de las participaciones en empresas filiales han ascendido a 45,4 millones de euros, lo que supone un descenso del 37 por 100 respecto al ejercicio 2000. Este descenso viene motivado por el volumen excepcionalmente alto de dividendos de filiales en el ejercicio precedente como consecuencia de la ejecución de los acuerdos con Caja Madrid en dicho ejercicio.

Los ingresos derivados de rendimientos de inversiones e intereses financieros de la tesorería han ascendido a 4,7 millones de euros, lo que supone multiplicar por cuatro los ingresos obtenidos en 2000.

Las correcciones de valor de las inversiones financieras han ascendido a 2,5 millones de euros, un 59 por 100 menos que en el ejercicio precedente, gracias a las mejoras de resultados de las filiales deficitarias.



042

Los beneficios en la realización de inversiones financieras han disminuido en un 70 por 100 respecto al ejercicio precedente, alcanzando la cifra de 7,9 millones de euros en el ejercicio 2001.

Los gastos financieros han ascendido a 11,7 millones de euros, lo que representa un incremento respecto al ejercicio precedente del 37 por 100, debido a la emisión de obligaciones efectuada en julio de 2001 por importe de 275 millones de euros.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos asciende a 35,1 millones de euros, un 53 por 100 inferior al del ejercicio 2000. Sin embargo, el beneficio después de impuestos tan sólo se reduce en un 39 por 100, alcanzando la cifra de 44,6 millones de euros, debido a una reducción de la carga impositiva derivada del nuevo tratamiento que la Ley de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, más conocida como Ley de Acompañamiento, da a la reinversión de beneficios extraordinarios, que ha supuesto una reducción de los impuestos diferidos, contabilizados en ejercicios precedentes conforme a la normativa en vigor en esas fechas, de 6,9 millones de euros.

Los fondos propios de CORPORACIÓN MAPFRE ascienden a 670,8 millones de euros, un 1,4 por 100 superiores a los del ejercicio pasado.

Los activos totales ascienden a 993,1 millones de euros, superiores en un 28 por 100 a los del ejercicio precedente. De dicho importe, 787,5 millones de euros corresponden a participaciones en empresas del Grupo, cuyo incremento respecto al ejercicio anterior, equivalente al 15 por 100, procede principalmente de las ampliaciones de capital de MAPFRE AMÉRICA (74,9 millones), MAPFRE ASISTENCIA (8,4 millones) y Caja Madrid Bolsa (3,6 millones); así como de la compra de acciones de MAPFRE AMÉRICA a socios minoritarios (30,3 millones).

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### ▪ **Reaseguro**

Durante el ejercicio 2001 tomó efecto la modificación del objeto social de CORPORACIÓN MAPFRE, excluyendo la actividad reaseguradora y concretándolo en el desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial.

El 11 de mayo de 2001 se firmó con MAPFRE RE el contrato de transmisión de operaciones de reaseguro, por el que se cedieron la totalidad de los derechos de cobro y obligaciones derivados de la actividad reaseguradora, cesando ésta desde ese momento.

### ▪ **Inversiones en empresas del Grupo**

CORPORACIÓN MAPFRE ha realizado en el ejercicio 2001 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo y asociadas por importe de 119,6 millones de euros, debiéndose destacar como más significativos los siguientes:

- Ampliación del capital de MAPFRE AMÉRICA por importe de 74,9 millones de euros, lo que ha permitido a esta sociedad suscribir ampliaciones de capital y adquirir participaciones complementarias en sus filiales de Puerto Rico, Venezuela, Perú y el Salvador.
  
- Compra de acciones de MAPFRE AMÉRICA por importe de 30,3 millones de euros. Mediante estas transacciones la participación



de CORPORACIÓN MAPFRE en MAPFRE AMÉRICA se ha incrementado del 81,06 por 100 al 84,87 por 100.

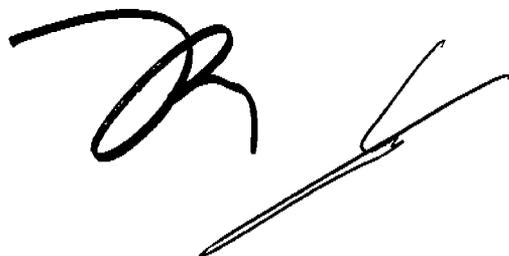
- Ampliación del capital de MAPFRE ASISTENCIA por importe de 8,4 millones de euros, para financiar la continuación del desarrollo internacional de esta sociedad.
  
- Ampliación del capital de CAJA MADRID BOLSA por importe de 3,6 millones de euros para financiar el desarrollo de sus actividades.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a long, sweeping horizontal stroke that ends in a small upward hook.

Además de los desembolsos citados, MAPFRE AMÉRICA prevé adquirir en 2002 la participación minoritaria en SEGUROS TEPEYAC (México). Para ello, y para amortizar el endeudamiento transitorio contratado para la compra de acciones de LA SEGURIDAD (Venezuela), MAPFRE AMÉRICA necesitará una aportación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE de 76,4 millones de euros en los próximos meses.

Además de las inversiones citadas en filiales de la Corporación, se han realizado en 2001 las siguientes nuevas adquisiciones:

- En marzo 2001 se compraron la totalidad de las acciones del grupo FINISTERRE, especializado en seguros de decesos, por importe de 146,6 millones de euros. La adquisición, que fue realizada por MAPFRE SEGUROS GENERALES, fue financiada en parte con fondos propios de dicha entidad y en parte mediante aplazamiento del pago de 83,5 millones de euros. Los fondos necesarios para atender los pagos aplazados serán aportados en 2002 por MAPFRE CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras, en la que la Corporación participa con un 51 por 100.
  
- En diciembre de 2001 el grupo PRAICO acordó la compra de la sociedad CONSOLIDATED PROPERTY & CASUALTY, con operaciones en Florida, por importe de 6,3 millones de dólares USA. Esta pequeña adquisición forma parte del proceso de reestructuración de las operaciones de seguro de MAPFRE AMÉRICA en Florida, ahora integradas en el grupo PRAICO (Puerto Rico).

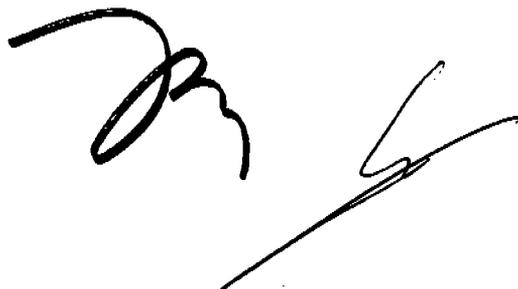


Se han iniciado los trámites necesarios para llevar a cabo una OPA de exclusión de la Bolsa de MAPFRE VIDA, dirigida al 0,74 por 100 de acciones de dicha sociedad que se encuentran todavía en el mercado después de la OPA de 2000 y las compras realizadas por MAPFRE CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras a lo largo del ejercicio 2001.

Por último, CORPORACIÓN MAPFRE ha aportado al holding MAPFRE CAJA MADRID el 8,63 por 100 de acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES; habiéndose completado la ampliación de capital con un desembolso en efectivo por la CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA DE MADRID de 40,8 millones de euros por su participación del 49 por 100.

#### ▪ **Financiación**

Las inversiones mencionadas se han financiado con una emisión de obligaciones de 275 millones de euros, constituida por 2.750 títulos de 100.000 euros cada uno a plazo de diez años, que se colocó entre inversores institucionales españoles y de varios países de la Unión Europea en julio de 2001. La agencia de clasificación Standard & Poor's asignó a dicha emisión un rating de A+, inferior sólo en un punto al rating de fortaleza financiera de la matriz, MAPFRE MUTUALIDAD. Los fondos obtenidos en dicha operación servirán también para financiar las inversiones ya comprometidas en 2002.



- **Datos bursátiles**

Durante el ejercicio 2001 las acciones de la CORPORACIÓN MAPFRE han cotizado 250 días en el Mercado Continuo, con un índice de frecuencia del 100 por 100. Durante el ejercicio se han contratado 149.575.750 títulos, frente a 167.189.352 en el ejercicio anterior, con disminución del 10,5 por 100 en el volumen de títulos contratados. El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 1.119,3 millones de euros, frente a 921,5 millones de euros en 2000, con incremento del 21,5 por 100.

La cotización de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE ha tenido en 2002 una evolución más favorable que la de las acciones de grupos aseguradores en Europa. En julio y agosto de 2001 tuvo una importante caída, motivada por los temores del mercado sobre los efectos de posibles minusvalías en Bolsa en las inversiones de compañías aseguradoras, temor injustificado en el caso de CORPORACIÓN MAPFRE puesto que el efecto de las minusvalías en inversiones de filiales en renta variable ha sido despreciable. Afectada, como todo el sector de seguros después del 11 de septiembre, por el temor a las consecuencias del atentado de Nueva York, la acción de CORPORACIÓN MAPFRE recuperó mejor que otros títulos de su sector al conocerse el impacto comparativamente limitado de dicho siniestro en sus cuentas.

A la vista de los resultados del tercer trimestre, la CORPORACIÓN MAPFRE realizó, en octubre de 2001, una revisión de las proyecciones de resultados inicialmente anunciadas: como consecuencia de la situación de los mercados y de los acontecimientos que han afectado a la actividad reaseguradora, la



nueva proyección revisada implicaba obtener en 2001 un resultado similar al del ejercicio anterior. Después de este anuncio, el título recuperó posiciones para terminar el ejercicio en el nivel de 6,51 euros, nivel similar al de principios de 2001.

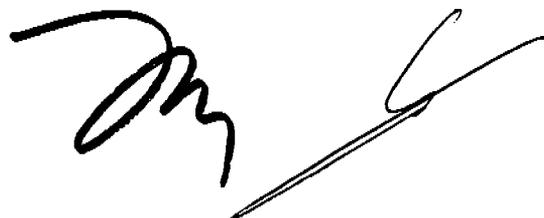
El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 2,5 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, 10 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Corporación, frente a 6 recomendaciones de "mantener" y 2 de "infraponderar".

- **Relaciones con inversores**

La Dirección Financiera y el Departamento de Relaciones con Inversores de la CORPORACIÓN MAPFRE 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, aportándose una amplia información complementaria, que se ha comunicado simultáneamente al público a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

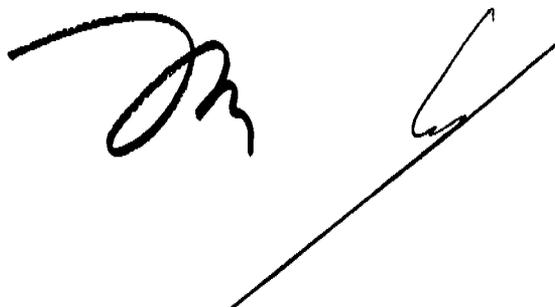
A lo largo del ejercicio se han mantenido contactos directos con 25 inversores institucionales y gestores de inversión españoles, y 124 inversores institucionales y gestores de inversión en Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Italia, Francia, Holanda, Bélgica, Suiza, Portugal, Suecia, Dinamarca, Singapur, Canadá e Irlanda; y se han recibido en la sede de la Corporación 17 visitas de analistas.

049



- **Adopción del euro**

La adaptación de los sistemas informáticos a la moneda europea se ha realizado sin ninguna incidencia, de tal forma que la entidad y sus filiales se encontraban a final de año en condiciones para seguir operando con toda normalidad en euros a partir de enero de 2002.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script that is difficult to decipher. It appears to be a personal signature rather than a printed name.

**INFORMACIÓN DE SOCIEDADES FILIALES**

**SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA**

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'D' followed by a series of loops and a long, sweeping diagonal stroke.

## UNIDAD OPERATIVA VIDA \*

El ejercicio 2001 ha tenido una diferente evolución para los distintos sectores en que operan MAPFRE VIDA y sus principales filiales:

- El sector del Seguro de Vida ha experimentado un ligero retroceso, frente a la positiva evolución de años anteriores. Según las primeras estimaciones facilitadas por ICEA, el volumen total de primas se ha situado en 22.800 millones de euros, lo que representa una disminución del 3 por 100 respecto a 2000; esta disminución es principalmente consecuencia de la fuerte caída -en torno al 67 por 100- experimentada por los seguros vinculados a activos financieros de rentabilidad variable, como los "unit-linked" o "segurfondos", que en ejercicios anteriores habían alcanzado elevadas cifras de negocio y destacadas tasas de crecimiento; en cambio, los seguros de jubilación con interés garantizado, especialmente los referidos a la exteriorización de compromisos por pensiones, y los seguros de riesgo han seguido una línea claramente expansiva.

Sin embargo, el volumen total de provisiones matemáticas del Seguro de Vida ha alcanzado los 90.600 millones de euros, con incremento del 15 por 100 respecto al año anterior, lo que pone de relieve una vez más el importante y creciente papel del Seguro de Vida en el conjunto de ahorro familiar del país.

- El año 2001 ha sido también un ejercicio difícil para la industria de los fondos de Inversión, ya que la adversa coyuntura económica y la negativa evolución de los mercados financieros han dificultado la obtención de rentabilidades satisfactorias. El patrimonio total

---

\* Esta Unidad Operativa está integrada por MAPFRE VIDA y sus filiales CAJA MADRID VIDA,



gestionado ha descendido en un 3 por 100, hasta la cifra de 177.871 millones de euros, y el número de participes se ha situado en 7,4 millones, disminuyendo en un 2,6 por 100, lo que implica la pérdida de unos 200.000 inversores.

Desde el punto de vista financiero, 2002 se ha caracterizado por un descenso generalizado de los mercados bursátiles, afectados por una acusada volatilidad derivada en gran parte del continuo cambio de expectativas sobre la profundidad y duración del proceso de ajuste de la economía norteamericana, y de su repercusión sobre el crecimiento de otras áreas geográficas. Esta inestabilidad de los mercados se hizo más patente tras los atentados terroristas del día 11 de septiembre, que añadieron incertidumbre y malestar a ese complicado contexto. Por su parte, los bancos centrales dieron un giro radical a sus políticas monetarias, que se tradujo en significativos y rápidos descensos en los tipos de interés a corto plazo, que en Estados Unidos se han situado en los niveles más bajos de los últimos cuarenta años.

Estos factores han determinado que las diferencias de rentabilidad entre los distintos tipos de fondos hayan sido muy significativas. Así, los fondos de dinero y los de renta fija a corto plazo han visto aumentar sus retornos sobre los obtenidos el pasado año, y los fondos de renta fija a largo plazo han ofrecido una rentabilidad similar a la alcanzada en el 2000; por el contrario, la rentabilidad de los fondos mixtos y de renta variable -tanto doméstica como internacional- ha sido negativa, llegando hasta el -9,2 por 100 en los de renta variable nacional y al -22 por 100 en los de renta variable internacional. La rentabilidad media ponderada del conjunto

de los fondos ha sido moderadamente negativa, situándose en un -2,34 por 100.

- Por el contrario, a pesar del complicado entorno financiero, 2001 ha sido un ejercicio muy positivo para los planes y fondos de pensiones. El volumen total de activos de dichos fondos ha alcanzado en España la cifra de 43.874 millones de euros, lo que representa un crecimiento de casi 6.000 millones de euros, es decir un 15,8 por 100, respecto al ejercicio 2000. El número de partícipes se ha situado en 5,8 millones, un 18 por 100 más que el ejercicio anterior.

En este contexto de mercados, MAPFRE VIDA y sus filiales MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES han cerrado un ejercicio en conjunto muy positivo, y excepcional en lo que se refiere a su actividad aseguradora.

### **MAGNITUDES BÁSICAS**

- Los **ingresos consolidados** han alcanzado los 3.086,71 millones de euros -de los que 2.605,4 millones corresponden a la emisión de primas-, lo que supone duplicar la cifra del ejercicio anterior, si bien debe tenerse en cuenta que en el año 2000 la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias no recogía los ingresos y gastos de CAJA MADRID VIDA dado que la incorporación de dicha sociedad al perímetro de consolidación se produjo el día 1 de enero de 2001. Comparando cifras en términos homogéneos con el año anterior, el crecimiento ha sido del 12 por 100.
- Los **gastos de gestión interna y externa** han representado el 3,8 por 100 de la emisión, lo que supone en términos homogéneos una



reducción de cuatro décimas respecto al porcentaje del ejercicio precedente.

- El **beneficio consolidado** ha sido de 95,9 millones de euros, antes de impuestos y socios externos, con crecimiento del 12 por 100 respecto al ejercicio precedente. Después de impuestos, este beneficio alcanza la cifra de 69,9 millones de euros y *crece* un 9 por 100.
- La **cartera de inversiones consolidada** asciende al cierre del ejercicio a 8.145,3 millones de euros, y crece un 31 por 100 respecto al ejercicio 2000.
- Los **activos totales consolidados** suman 8.433,1 millones de euros, con incremento del 26,4 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El volumen total de **fondos gestionados** (provisiones técnicas, patrimonios administrados de fondos de inversión y pensiones y fondos propios de la entidad) asciende a 10.956,3 millones de euros, y ha crecido un 21 por 100.
- La **cobertura de provisiones técnicas** presenta un excedente de 823,9 millones de euros, y el margen de solvencia equivale al 251,7 por 100 del mínimo legal exigido.

## **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

### **A) ACTIVIDAD ASEGURADORA**

Como ya se ha señalado, 2001 ha sido un ejercicio excepcional para MAPFRE VIDA. La integración, formalizada el 31 de

055



diciembre de 2001, de los activos y pasivos de CAJA MADRID VIDA ha permitido a la Sociedad cerrar el primer año del siglo XXI como primera entidad del sector asegurador español por volumen de primas, con una emisión en seguro directo de 2.605,4 millones de euros, que representa un incremento del 9 por 100 respecto a la emisión de MAPFRE VIDA y CAJA MADRID VIDA en el ejercicio anterior.

En cambio, con efecto 31 de mayo de 2001 se formalizó la cesión del ramo de Enfermedad a MAPFRE CAJA SALUD, aunque MAPFRE VIDA ha continuado distribuyendo dicho negocio y colaborando en su gestión hasta el cierre del ejercicio.

Las provisiones técnicas han crecido un 28 por 100 y ascienden a 7.822,4 millones de euros, cifra que representa mejor que ninguna otra la nueva dimensión de la entidad dentro del sector asegurador.

- Canal Agencial

En 2001 se ha seguido desarrollando con éxito la estrategia comercial iniciada el año anterior, basada en un modelo de distribución global de productos aseguradores y financieros, consiguiéndose mejorar la calidad de las ventas, cubrir los objetivos anuales de producción y obtener un elevado volumen de captación de ahorro familiar. La emisión de Seguros Individuales de Vida ha alcanzado la cifra de 549,5 millones de euros, con un crecimiento conjunto del 2,4 por 100.

El comportamiento de las ventas de seguros ha seguido una línea de clara expansión en los productos de interés garantizado a prima única, especialmente en la modalidad



"Millón Vida", que prácticamente ha duplicado las ya importantes cifras de nueva producción obtenidas en 2000, lo que consolida su magnífica aceptación como alternativa de ahorro a medio y largo plazo gracias a su máxima seguridad y a su atractiva rentabilidad financiero-fiscal.

La emisión y las ventas de los seguros de ahorro y mixtos a prima periódica presentan un ligero descenso respecto al ejercicio 2000, motivado por la falta de atractivo de estas modalidades en las actuales condiciones de mercado; no obstante este descenso, que en MAPFRE VIDA se cifra en el 4 por 100, es mucho menos acusado que el del conjunto del sector que será del 25 por 100 aproximadamente según los avances trimestrales presentados por ICEA,

Al mismo tiempo, hay que destacar el crecimiento de la nueva producción en los seguros individuales de riesgo, cuyas ventas se están viendo potenciadas por el lanzamiento de los nuevos productos "Suma Pensión" y "Seguro de Accidentes Respaldo", con los que se está consiguiendo reforzar y fidelizar la cartera de clientes.

Las provisiones técnicas del canal agencial alcanzan la cifra de 4.742,8 millones de euros, y crecen un significativo 23 por 100.

- Canal Caixa Madrid

Las cifras de ventas de Seguros Individuales lograda a través de este canal puede considerarse muy satisfactoria ya que, con un volumen de emisión de 969,5 millones de euros, presenta un crecimiento del 29 por 100 en relación al ejercicio anterior.



Dicho crecimiento resulta todavía más significativo si se compara con el pronunciado descenso registrado en 2001 por el conjunto del sector bancaseguros como consecuencia de la desfavorable evolución de los mercados financieros de renta variable, a los que tan estrechamente estuvo vinculada la producción del ejercicio anterior a través de los "unit-linked".

Hay que destacar en consecuencia la excelente labor de la red de oficinas de CAJA MADRID, que ha compensado con creces las menores ventas de ese tipo de productos con otras alternativas, como los seguros de rentas, en los que se ha alcanzado una producción de 568 millones de euros y un crecimiento del 124 por 100. Este esfuerzo debe permitir que, dentro del marco de las favorables relaciones de negocio establecidas con CAJA MADRID, el canal bancaseguros pueda seguir creciendo y ganando cuota de mercado de forma significativa en los próximos años.

La cifra de provisiones técnicas al cierre del período se sitúa en 3.079,7 millones de euros, y crecen un destacable 35 por 100.

▪ Seguros de Grupo

El ejercicio 2001 ha supuesto para la Sociedad un nuevo paso adelante en el Área de Seguros de Grupo. La emisión de este tipo de modalidades ha alcanzado la cifra de 1.061,5 millones de euros, lo que significa igualar las elevadas cifras del ejercicio precedente. De este importe, 97,5 millones de euros son seguros a prima periódica de los ramos de Vida y no Vida, y el resto (964 millones de euros) son primas únicas, de las que



860,8 millones de euros corresponden a operaciones especiales de exteriorización de compromisos por pensiones.

Las provisiones matemáticas de los Seguros de Grupo se han situado al cierre del ejercicio en 2.506,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 59 por 100 respecto a los volúmenes del año precedente. Estas cifras consolidan la destacada posición de la sociedad en el mercado de los Seguros de Grupo, especialmente en el nicho de la previsión empresarial complementaria a las prestaciones públicas.

## B) FONDOS DE INVERSIÓN

Pese al difícil contexto de mercado, MAPFRE INVERSIÓN ha cerrado un ejercicio muy positivo, alcanzando los patrimonios gestionados la cifra de 2.202 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 1 por 100 sobre el año anterior. El número de partícipes se ha situado en 114.476, con incremento del 6 por 100 sobre 2000. Estos crecimientos, que mejoran sustancialmente los presentados por el sector, nos permiten seguir manteniendo un puesto de privilegio entre los grupos aseguradores que gestionan fondos de inversión.

A lo largo del año se han comercializado con notable éxito dos nuevos fondos garantizados -FONDMAPFRE BOLSA GVII Y GVIII- el primero de ellos referenciado al Eurostoxx 50, y el segundo a los índices Eurostoxx, Nikkei y S&P500. Por otra parte, se ha renovado la garantía de FONDMAPFRE BOLSA GARANTIZADO FIM, primer fondo de estas características que comercializó la sociedad; y a finales de año se ultimaron los trámites



administrativos para poder iniciar a principios de 2002 la venta de dos nuevos fondos: FONDMAPFRE MULTISELECCIÓN FIMF y FONDMAPFRE BOLSA FIMF.

**C) GESTIÓN DE FONDOS DE PENSIONES**

MAPFRE VIDA PENSIONES ha conseguido un incremento considerable de los fondos que administra, mejorando significativamente los índices que presenta el mercado nacional.

En los fondos de pensiones administrados pertenecientes al sistema de aportación definida el crecimiento ha sido del 27 por 100, alcanzándose los 581,7 millones de euros de patrimonio. De esta cifra 518.8 millones corresponden al sistema individual, con un crecimiento del 28 por 100, y 62,9 millones al sistema de empleo, con crecimiento del 22 por 100. El número de partícipes ha llegado a la cifra de 89.752, con incremento del 46 por 100 sobre 2000; corresponden 75.540 al sistema individual y 14.212 al de empleo.

En el ejercicio 2001 se ha puesto en funcionamiento un nuevo fondo de pensiones de la modalidad de prestación definida para los empleados de ENDESA, que ha alcanzado un patrimonio de 635 millones de euros y 6.844 partícipes.

En conjunto, con un patrimonio gestionado de 1.216,8 millones de euros, MAPFRE VIDA PENSIONES se ha situado en la novena posición entre las entidades financieras que gestionan fondos de pensiones.



## EVOLUCIÓN PREVISIBLE

### A) ACTIVIDAD ASEGURADORA

- Para el Seguro de Vida, el ejercicio 2002 puede ser un nuevo año con tasas positivas de crecimiento del negocio, a lo que contribuirá sin duda la contratación de soluciones destinadas a atender la exteriorización de compromisos por pensiones de las pequeñas y medianas empresas. Previsiblemente se mantendrá también la tendencia al incremento de las primas de seguros individuales de rentas y de ahorro con aportación única e interés garantizado, mientras que la recuperación de las ventas de los unit-linked estará lógicamente condicionada a la recuperación de los mercados financieros de renta variable.

MAPFRE VIDA ha adaptado un año más su gama de productos aseguradores a las tendencias del mercado, revisando las modalidades más comercializadas, y lanzando otras que mejorarán los volúmenes de contratación de productos de riesgo o completarán la oferta básica de productos de ahorro. Entre ellos destaca el nuevo Millón Vida, que ofrece duraciones comprendidas entre uno y ocho años; "Renta Más", seguro de renta vitalicia que constituye una fórmula especialmente idónea para asegurados de edad avanzada; el nuevo "Seguro de Pensiones"; y el "Seguro Dotal Junior", producto a prima periódica típicamente asegurador para atender los gastos derivados de los estudios universitarios de los hijos, la adquisición de una vivienda, etc.



- En el canal bancaseguros, las cifras de emisión previstas para el ejercicio 2002 son sensiblemente inferiores a las obtenidas en 2001, debido a que ya se ha cerrado el grueso de las operaciones de exteriorización de compromisos por pensiones de la SEPI, y a que en 2002 se reduce significativamente respecto a 2001 el volumen de vencimientos de pólizas a prima única (102,2 millones de euros frente a 324,6 millones).

Cabe esperar el mantenimiento de los niveles de emisión de primas de seguros de rentas, particularmente del seguro de renta inversión, en la medida en que los diferenciales implícitos en la curva de tipo de interés continúen privilegiando el largo plazo; un incremento del negocio de seguros a prima periódica, cuya consolidación comercial en la red de CAJA MADRID se tratará de impulsar de forma especial; y que continúe la progresión de las ventas de los seguros de vida-riesgo, tanto a través del aumento del nivel de aseguramiento de las operaciones financieras, como por el lanzamiento de seguros no vinculados a dichas operaciones. En cambio, es de prever un cierto estancamiento en las ventas de los seguros multifondos en tanto no se produzca la ansiada reactivación de los mercados financieros.

- 2002 debe ser un nuevo año de gran actividad en seguros colectivos, ya que el 16 de noviembre concluirá el plazo establecido para cumplir con la obligación legal de exteriorizar los compromisos por pensiones que mantienen las empresas con sus empleados. MAPFRE VIDA desarrollará una intensa labor técnica y comercial para ofrecer un asesoramiento profesional de calidad y una cobertura adecuada de las necesidades de las empresas que integren su clientela.



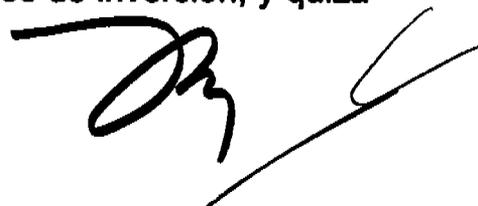
## B) GESTIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

En el sector de los fondos de inversión, tras dos años de descensos bursátiles, las previsiones apuntan a que 2002 marque un punto de inflexión en la tendencia, permitiendo una gradual recuperación y un mejor comportamiento de los mercados financieros, lo que favorecerá claramente al sector de la inversión colectiva.

Se espera que las medidas tomadas por las autoridades económicas para salir de la crisis comiencen a dar sus frutos, y posibiliten una nueva fase de crecimiento sostenible de la actividad, un cambio de orientación de los beneficios empresariales y una menor aversión de los inversores al riesgo. No obstante, no hay que olvidar las numerosas incertidumbres que quedan por despejar, a la luz de los últimos indicadores conocidos, que propiciará una fuerte volatilidad en los primeros meses del ejercicio, en la medida en que los datos que se publican continúan mostrando cierta debilidad.

La confirmación de la estabilidad económica, previsiblemente en la segunda parte de 2000, deberá producir un gradual cambio de signo en las políticas monetarias, que volverán a ser más restrictivas, sin que sean previsibles grandes oscilaciones en los tipos a largo plazo, ni en el tipo de cambio del euro frente al dólar.

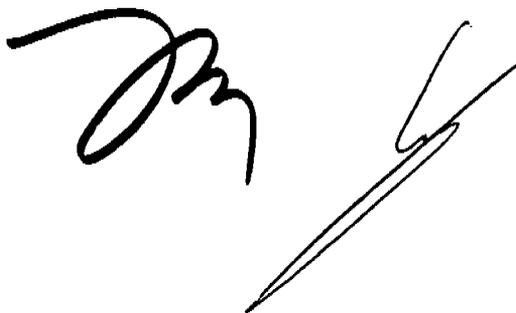
En este contexto, y en la medida en que las rentabilidades de los productos sin riesgo pierdan parte de su atractivo, es de esperar que los flujos de ahorro se dirijan a los fondos de inversión, y quizá



en la segunda parte del año vuelvan a ser los fondos mixtos de renta variable y los de renta variable pura los que capten la mayor parte de la inversión.

C) GESTIÓN DE FONDOS DE PENSIONES

También es de esperar una favorable evolución del sector de los fondos de pensiones que, como este último año, mostrará crecimientos muy significativos. Los nuevos incentivos fiscales introducidos para los planes de pensiones, el incremento del ahorro familiar y la cada vez mayor necesidad de contar con una pensión complementaria contribuirán positivamente al desarrollo de estos instrumentos.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'M' followed by a long, sweeping horizontal stroke that ends in a sharp point.

## **UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES**

De acuerdo con las primeras estimaciones de ICEA, el sector asegurador ha crecido en 2001 un 2,7 por 100, alcanzando un volumen de 41.900 millones de euros. El crecimiento de los ramos no Vida ha sido del 11,6 por 100, con unas primas de 19.000 millones de euros, y el de los seguros multirriesgo del 14,6 por 100, con 2.850 millones de euros.

En este contexto de mercado, la Unidad de Seguros Generales del SISTEMA MAPFRE ha obtenido en conjunto resultados que pueden calificarse como excelentes, en un año en que la adquisición de FINISTERRE y la completa asimilación de la cartera de CAJA MADRID SEGUROS GENERALES han exigido una gestión compleja.

El crecimiento de primas de la Unidad, cercano al 48 por 100 para el conjunto de ramos no Vida, es notablemente superior al anunciado por ICEA para el conjunto del mercado, como consecuencia fundamentalmente de la integración de MAPFRE FINISTERRE en el perímetro de consolidación, que ha originado un crecimiento del 575%. En otros sectores significativos, dentro de las especialidades respectivas de las sociedades que integran la Unidad, los crecimientos han sido del 37,6 por 100 en Multirriesgos del Hogar, el 24,6 por 100 en Comunidades, el 20 por 100 en Comercios, y el 28,3 por 100 en Riesgos Industriales; Accidentes ha crecido un 37,7 por 100; Responsabilidad Civil el 34,1 por 100; y Automóviles el 25,1 por 100.

---

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



Los resultados técnicos por sectores pueden considerarse muy favorables, con 9,4 millones de euros para el ramo de Responsabilidad Civil, 7 para el de Hogar, 11 para Automóviles y 7,6 para Accidentes. Comercios, sometido a un proceso de revisión y saneamiento, es el único entre los principales que no presenta resultados favorables, en este caso por valor de -2,9 millones de euros.

Los resultados del conjunto de la Unidad han sido también muy positivos, con un beneficio antes de impuestos y de amortización de fondos de comercio de 79,1 millones de euros, equivalentes al 9,2% de las primas, que representa un crecimiento próximo al 35 por 100.

### **MAGNITUDES BÁSICAS**

- Los ingresos consolidados han ascendido a 930,2 millones de euros, de los que 858 millones corresponden a primas devengadas de seguro directo, que presentan un crecimiento del 49,6 por 100 en relación al ejercicio anterior.
- El índice de siniestralidad a primas imputadas ha sido del 62,1 por 100, inferior en cuatro puntos al del ejercicio precedente, incluyéndose como siniestralidad las participaciones en beneficios y los extornos, así como las variaciones de otras provisiones técnicas, de la provisión de estabilización y de las prestaciones por convenios de liquidación de siniestros. En el Sector Diversos dicho índice se ha situado en el 60 por 100, en el ramo de Automóviles en el 71,2 por 100, y en el ramo de Vida en el 145,1 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un adecuado beneficio técnico, con excepción de los ramos de Comercios, Otros daños a los Bienes, Cascos y Vida.

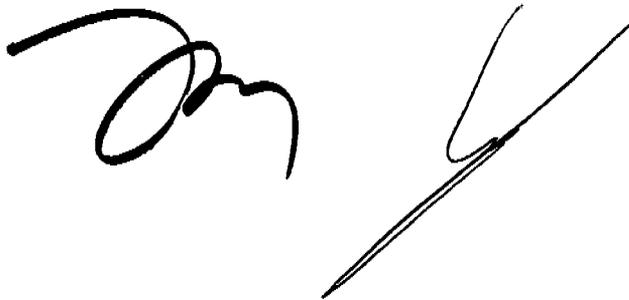


- Los **gastos de gestión**, incluyendo la variación de la provisión para insolvencias, han representado el 29,8 por 100 de las primas devengadas, porcentaje superior en un punto al del ejercicio precedente, con la siguiente distribución en función de su destino: gastos imputables a prestaciones 3,9 por 100; gastos de adquisición del seguro directo 20,6 por 100; gastos de administración 3,3 por 100; gastos de las inversiones 0,3 por 100; y otros gastos técnicos 1,7 por 100.
  
- Los **rendimientos regulares de las inversiones** han ascendido a 34,5 millones de euros, que representan el 4 por 100 de las primas devengadas, frente al 5,6 por 100 del ejercicio anterior. Adicionalmente se han registrado 0,7 millones de euros de pérdidas por constitución de provisiones por depreciación de participaciones en fondos de inversión, 3,9 millones de euros de amortización del Fondo de Comercio de Consolidación, y 4,2 millones de euros de ingresos extraordinarios procedentes básicamente de realizaciones.
  
- El **beneficio consolidado**, antes de impuestos y socios externos, asciende a 74 millones de euros, frente a 57,9 millones del ejercicio anterior. El beneficio neto, después de impuestos y minoritarios, asciende a 46,4 millones de euros.
  
- Los **fondos propios consolidados** ascienden a 250,4 millones de euros, con incremento del 92,3 por 100 respecto a los 130,2 del ejercicio 2000.
  
- Las **inversiones netas** realizadas en 2001 ascienden a 360,6 millones de euros. Con ellas el **patrimonio inmobiliario** asciende a 113,5 millones de euros; las **inversiones financieras** a 538,8 millones; la



tesorería, a 206,6 millones; y las restantes inversiones (inmovilizado) a 146,4 millones. Todo ello constituye una inversión neta acumulada de 1.005,3 millones de euros, frente a 644,7 millones en el ejercicio pasado.

- Las provisiones técnicas ascienden a 970,7 millones de euros, con incremento del 69,3 por 100 respecto a los 573,3 millones de euros del ejercicio 2000.



- **La cobertura consolidada de las provisiones técnicas presenta un excedente de 141,1 millones de euros, y el margen de solvencia consolidado equivale a dos veces el mínimo legalmente exigido en los seguros no Vida y a 2,9 veces dicho mínimo en los seguros de Vida.**

## **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

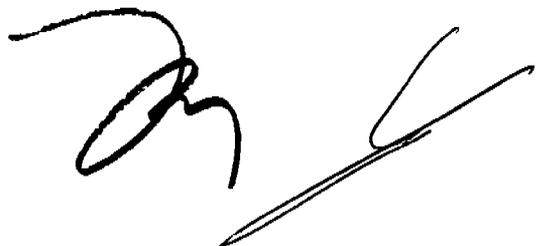
### **A) RIESGOS SENCILLOS**

- **Se ha alcanzado la cifra de 1.600.000 hogares asegurados, y se ha superado el millón de familias aseguradas en el ramo de Decesos.**
- **Se han tramitado más de un millón de siniestros, y se han atendido por el Centro Integrado de Servicios (CIS) 4,5 millones de llamadas, cifras expresivas de la actividad desarrollada para la atención a los clientes.**
- **Se ha incrementado significativamente la importancia del Canal CAJA MADRID como fuente de producción de riesgos de particulares.**
- **Se ha estabilizado el índice de anulaciones de pólizas en un nivel inferior en cuatro puntos al de 1997.**
- **Se ha desarrollado una intensa actividad comercial, mediante la utilización generalizada del Sistema GESCOM y una explotación muy activa en venta y post-venta de las bases de datos de clientes creadas o enriquecidas.**



## B) RIESGOS INDUSTRIALES

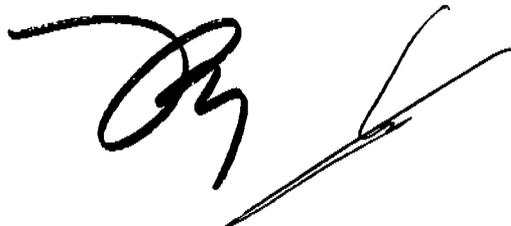
- En el Sector de Daños se continúa con el programa de revisión de la cartera para la mejor adecuación de coberturas y primas a sus niveles técnicos, aspecto en el que se ha puesto mayor énfasis tras los actos terroristas acontecidos el 11 de septiembre en Nueva York.
- En el Área de Responsabilidad Civil se ha continuado con el Plan de Gestión iniciado hace tres ejercicios que, junto con el extraordinario crecimiento de las primas, viene aportando resultados muy favorables mediante la actualización de condiciones y el tratamiento de pólizas deficitarias.
- En el Área de Ingeniería, el Seguro Obligatorio de Daños a la Edificación está teniendo el desarrollo esperado, lo que ha permitido alcanzar una importante posición dentro del mercado, con una cuota próxima al 20 por 100.
- En el Área de Transportes se ha comenzado a desarrollar el ramo de Aviación, habiéndose suscrito en este primer ejercicio primas por importe de 6,3 millones de euros.
- Se ha consolidado la posición de liderazgo de MAPFRE INDUSTRIAL en el Seguro de Embarcaciones de Recreo, con una cuota de mercado que supera el 25 por 100.
- Durante el ejercicio 2001 se han continuado desarrollando:



- Programas de servicios, llevados a cabo tanto por la estructura propia como por ITSEMAP STM, dirigidos a la conservación y fidelización de la cartera de clientes.
- Programas de actividades complementarias en relación con los campos de la seguridad, y de la prevención de siniestros y pérdidas, como importante valor añadido a la gestión.
- Cursos y seminarios de formación para empleados, mediadores y colaboradores comerciales, así como reuniones y jornadas divulgativas sectoriales con asociaciones de promotores, constructores, ferias pesqueras y náuticas, etc.

**C) ISLAS CANARIAS**

- Se ha consolidado la posición de liderazgo indiscutible de MAPFRE en el ámbito de esta Comunidad Autónoma.
- Se han desarrollado las infraestructuras de información necesarias para crear el denominado Departamento de Clientes, con el objetivo de tener un mayor conocimiento del negocio y de la cartera de clientes, y realizar un seguimiento más eficaz de su evolución.
- Se ha consolidado un sistema de gestión comercial basado en la globalidad, en el que se premia el esfuerzo de venta integral de todos los productos MAPFRE, cuyo resultado positivo se refleja claramente en los importantes crecimientos obtenidos en todas las líneas de negocio.



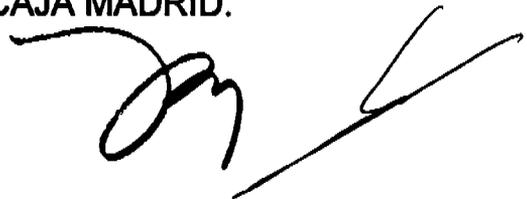
### C) MAPFRE FINISTERRE

- Se han conseguido importantes avances en el proceso de integración de esta entidad -adquirida en 2001- en la Unidad de Seguros Generales del SISTEMA MAPFRE.
- Se han implantado de forma acelerada, para atender los requerimientos derivados de su actividad, medios de gestión empresarial propios de la Unidad de Seguros Generales y del SISTEMA MAPFRE.
- Se ha iniciado un proceso de reflexión sobre el negocio funerario en el que la entidad, por las características de su actividad, debe jugar un papel significativo.

### EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Para el ejercicio 2002, la Unidad se plantea como principales objetivos económicos la superación de la emblemática cifra de negocio de 1.000 millones de euros, que previsiblemente se alcanzará a lo largo del ejercicio, y la obtención de un beneficio antes de impuestos superior a los 75 millones de euros.

Las expectativas de crecimiento de la Unidad se sitúan en el 12,2 por ciento para el negocio procedente de la red agencial (13,9 por ciento en el Ramo de Automóviles, 12,7 por ciento en Ramos Diversos y 7,7 por ciento en el negocio de las filiales de servicios técnicos), y en el 29,7 por ciento para el negocio procedente del canal CAJA MADRID.



La línea de los objetivos establecidos es de continuidad con la actividad desarrollada durante 2001. No obstante merecen destacarse los siguientes:

- Terminación del proceso de integración de MAPFRE FINISTERRE, y de adaptación de sus procedimientos de gestión a los de la Unidad, manteniendo las peculiaridades adecuadas a las especiales características de su negocio.
- Máximo aprovechamiento de la multiplicidad de canales: el privilegiado y tradicional de la red de agentes, al que se irá incorporando con sus singularidades la organización de MAPFRE FINISTERRE; el bancario, con la estimable colaboración de CAJA MADRID y el extraordinario potencial que atesora; y los inicios de la aventura de Internet, ya en su fase más realista y práctica.
- Trabajo sistemático de la cartera de clientes, para mejorar la calidad del servicio que esperan, e incrementar sus prestaciones y el negocio posible.
- Atención permanente e imaginación práctica para la utilización de las facilidades que aportan las nuevas tecnologías.
- Desarrollo de nuevas actividades de negocio vinculadas a las tradicionales, en beneficio de la cartera de clientes y con el objetivo de incrementarla.

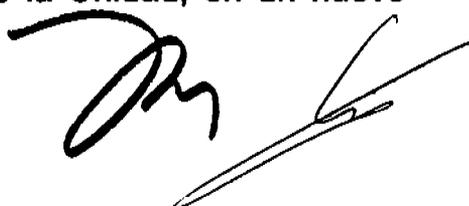
En relación con estos objetivos merecen mencionarse los siguientes aspectos de gestión descritos en el Plan de Objetivos y Estrategias de la Unidad:



La importante contribución que, sin menoscabo de la actividad diaria y sin ayudas de asesores externos, se está dedicando al laborioso proceso de integración de MAPFRE FINISTERRE.

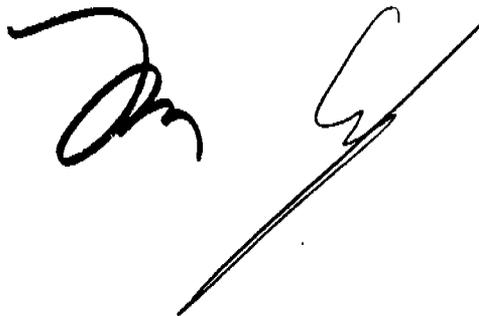
En su vertiente comercial, esta actividad representa la incorporación de la red de agentes de FINISTERRE, y de sus organizaciones de venta, a la que ya colabora con MAPFRE SEGUROS GENERALES, aumentando de forma muy significativa el potencial comercial de ésta y, en sentido inverso, la aportación de la demostrada capacidad comercial de la red agencial de MAPFRE al incremento futuro del negocio de Decesos de MAPFRE FINISTERRE.

- La creación de las Direcciones Generales Adjuntas de Administración y Finanzas, y de Desarrollo Societario, que desarrollarán actividades tendentes a modificar procedimientos y aumentar la eficacia del conjunto de la Unidad, con el objetivo prioritario de reducir los costes de gestión.
- La creación del Área de Internet, integrada tanto en la Unidad como en los desarrollos del SISTEMA MAPFRE, que responde al convencimiento de la utilidad de las nuevas tecnologías como herramientas esenciales para la mejora de la rentabilidad.
- La continuidad de las acciones orientadas a optimizar el conocimiento de la cartera y su tratamiento, para continuar reduciendo el índice de anulaciones y mejorar la cobertura de sus riesgos, vía incremento de las coberturas contratadas o actualización de capitales; y a mejorar de forma permanente el tratamiento de los servicios demandados, a lo que contribuirá la reciente creación de un área especializada de siniestros con los mejores profesionales de la Unidad, en un nuevo



esquema de actuaciones especializadas que se está afrontando con gran ilusión y confianza en su éxito.

- La creciente importancia del Centro Integrado de Servicios, cada vez más diversificado, con mejores medios y también con mayores exigencias de calidad, que seguirá siendo un elemento de distinción y el medio más importante de prestación de servicios a los clientes, a la red agencial y a las áreas especializadas de la entidad.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long diagonal stroke extending downwards and to the right.

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

Tradicionalmente el Seguro de Salud obtiene volúmenes de primas importantes dentro del sector asegurador español, que lo sitúan en la tercera posición, detrás del seguro de Vida y el Seguro del Automóvil. Según las primeras estimaciones del sector, el volumen de primas de estos seguros, se ha situado en el año 2001 en 2.940 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 8,2 por 100 respecto del año 2000. Estos seguros ofrecen tres modalidades:

- El Seguro de Asistencia Sanitaria, que es el más desarrollado por MAPFRE CAJA SALUD, y que consiste en la prestación de asistencia directa a los asegurados, que cuentan con una guía de facultativos y centros en los que reciben los cuidados médicos-sanitarios necesarios.
- El Seguro de Reembolso de Gastos Médicos Hospitalarios, también comercializado por MAPFRE CAJA SALUD, en que el asegurado percibe dentro de unos límites una prestación dineraria, como restitución de los pagos que hayan realizado a profesionales y centro médicos.
- El Seguro de Subsidios, que la Sociedad ha empezado a comercializar en 2001, en que el asegurado percibe unas cantidades convenidas diarias, o por periodos de convalecencia o actos quirúrgicos.



En las ofertas de Seguros de Asistencia Sanitaria, el sector ha considerado como factor de distinción en el precio del seguro que los asegurados pertenezcan a determinados colectivos o sean tomadores a título individual. En base a ello, se ha consolidado la existencia de varias clases de carteras diferenciadas según la naturaleza de los asegurados: particulares, colectivos y funcionarios del Estado.

Durante el ejercicio 2001 se ha producido una mayor concentración de seguros en las cinco primeras compañías del mercado, que han alcanzado una cuota del 62,4 por 100 (1.833 millones de euros), frente a la de 59,9 por 100 en el ejercicio anterior. Esta mayor concentración es debida fundamentalmente al crecimiento de MAPFRE CAJA SALUD, que en 2001 ha experimentado un incremento en primas imputadas al ejercicio del 53,5 por 100, muy superior al experimentado por el mercado.

### **MAGNITUDES BÁSICAS**

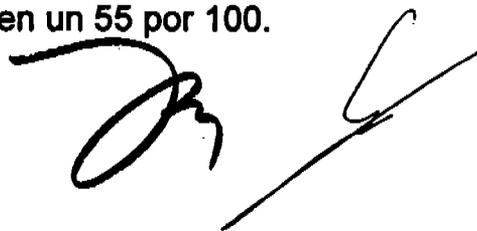
- Las primas imputadas al ejercicio han ascendido a 167,9 millones de euros, con incremento del 53,5 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- La siniestralidad, incluidos los gastos imputables a prestaciones, ha disminuido pasando a ser el 80,7 por 100 de las primas, con reducción de 5,5 puntos porcentuales respecto a 2000.
- Los gastos generales de administración, adquisición y otros gastos técnicos han aumentado hasta el 16,7 por 100 de las primas, frente al 11,6 de 2000.



La reducción del porcentaje de siniestralidad y la elevación del porcentaje de gastos de gestión se deben a la incorporación del ramo de enfermedad de MAPFRE VIDA, con gastos de adquisición superiores y siniestralidad inferior a los de los productos que tradicionalmente comercializaba MAPFRE CAJA SALUD.

- El **ratio combinado** de siniestralidad y gastos sobre primas ha pasado del 97,8 por 100 en 2000 a 97,3 por 100 en 2001, disminuyendo en medio punto porcentual.
- Los **ingresos de inversiones** de la cuenta técnica han aumentado un 707 por 100 respecto a los del ejercicio precedente, debido a la reclasificación de los ingresos procedentes de los recibos fraccionados, que en el ejercicio anterior se consideraban mayor importe de primas.
- El **resultado de la cuenta técnica** se ha incrementado en un 171,5 por 100, debido fundamentalmente al crecimiento de las primas y a un mayor control de la siniestralidad y de los gastos.
- El **resultado antes de impuestos** del ejercicio 2001 ha ascendido a 5,5 millones de euros.
- Los **fondos propios** han aumentado en un 40,7 por 100, debido a la aportación realizada por MAPFRE VIDA con la cartera de Enfermedad, y a los resultados del ejercicio.
- El **volumen de inversiones financieras** gestionadas ha crecido un 78 por 100.
- Las **provisiones técnicas** han aumentado en un 55 por 100.

078

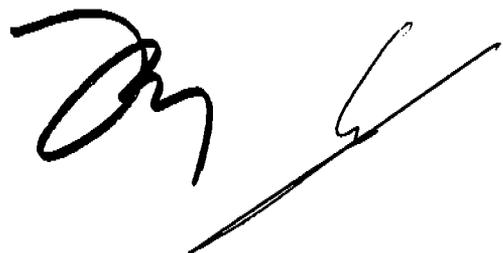


- **La cobertura de las provisiones técnicas** presenta un excedente de 25 millones de euros, y el **margen de solvencia** equivale aproximadamente al 228 por 100 del mínimo legal requerido.

## **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

Durante el ejercicio 2001 se ha completado el proyecto de configuración de MAPFRE CAJA SALUD como entidad del SISTEMA MAPFRE especializada en Seguros de Enfermedad, con la integración en la Sociedad de la cartera de Salud de MAPFRE VIDA, y se han desarrollado con éxito los principales objetivos que se habían marcado para dicho ejercicio:

- **Mejora de la gestión del negocio**, con la incorporación del Ramo de Enfermedad de MAPFRE VIDA, que ha ampliado el catálogo de productos de la Sociedad, haciendo su oferta más competitiva para poder fidelizar a sus clientes.
- **Unificación de los sistemas** de gestión de los productos de la Sociedad con los cedidos de MAPFRE VIDA, así como con los absorbidos del IGUALATORIO MÉDICO QUIRÚRGICO DE HUESCA.
- **Reorganización de funciones** con la incorporación del personal que gestionaba el Ramo de Enfermedad de MAPFRE VIDA, para aprovechar las sinergias de ambos grupos y mejorar la calidad de la gestión.



- **Traslado a una nueva sede social** situada en el Paseo de Recoletos 29 de Madrid, que contribuye a dotar a la Sociedad de su propia identidad e imagen.
- **Integración en la Organización Territorial del SISTEMA MAPFRE** lo que, unido a la plena colaboración de las redes de MAPFRE y CAJA MADRID en la distribución de productos aseguradores, potencia de forma importante la capacidad de crecimiento futuro del negocio.

### **SOCIEDADES FILIALES**

- El año 2001 ha sido el primer ejercicio de ASEGURADORA DE LAS ISLAS CANARIAS S.A. (ASEICA) como filial de MAPFRE CAJA SALUD. Sus datos más significativos en ese ejercicio han sido los siguientes:
  - El volumen de primas devengado ha experimentado un crecimiento del 11,4 por 100 respecto al obtenido en 2000, alcanzándose unas primas de 19,5 millones de euros.
  - Los gastos de gestión han aumentado en el ejercicio 2001, pasando del 5,5 por 100 de las primas en 2000 al 7,5 por 100 en 2001, debido a la necesaria adecuación de los sistemas de la entidad.
  - Las garantías financieras de la entidad reflejan un excedente de 5,1 millones de euros en la cobertura de provisiones técnicas, y un margen de solvencia equivalente al 135 por 100 del mínimo legal requerido.

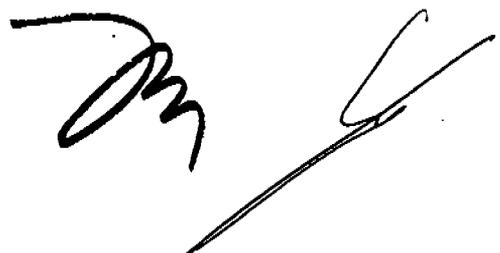


- La propiedad del CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA S.A. ha sido transferida a la Sociedad en el marco de la cesión de la cartera de Enfermedad de MAPFRE VIDA. Su actividad se centra en la prestación de servicios sanitarios, y los datos más significativos de su ejercicio han sido los siguientes:

- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias ha crecido un 11,7 por 100, situándose en 1,3 millones de euros aproximadamente.
- Los fondos propios han descendido en un 4 por 100 debido a la pérdida del ejercicio, que asciende a 0,02 millones de euros.

- La actividad principal de IGUALSERVICIOS S.L. es la prestación de servicios médicos. Los hechos mas destacados de su ejercicio han sido los siguientes:

- Apertura de un nuevo centro médico situado en Barbastro (Huesca), que entrará en pleno funcionamiento en el ejercicio 2002.
- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias se ha situado en 1,1 millones de euros aproximadamente.
- Los fondos propios han descendido en un 12,7 por 100, debido a la pérdida del ejercicio, que asciende a 0,1 millón de euros.



## **EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

La Sociedad se ha fijado los siguientes objetivos generales para el ejercicio 2002:

- Incrementar su beneficio antes de impuestos y fondos de comercio en un 40%.
- Conseguir unas primas emitidas de 246,9 millones de euros.
- Incrementar su cuota de mercado.
- Mantener unos gastos de gestión del 19,8%.

Para alcanzar estos objetivos se han previsto las siguientes acciones:

- Mejora de la gestión de negocio, culminando el proceso de integración del Area de Salud de MAPFRE VIDA, así como la integración de la cartera, activos y personal de ASEGURADORA DE LAS ISLAS CANARIAS, S.A.
- Traslado del Centro de Llamadas a las instalaciones de MAPFRE ASISTENCIA.
- Desarrollo de nuevos productos que amplíen la calidad del servicio a los asegurados.
- Ampliación de los servicios sanitarios propios, potenciando el desarrollo de la filial IGUALSERVICIOS S.L.



- Distribución de la revista "Te cuidamos", dirigida a los asegurados y a la red comercial, y desarrollo del proceso de implantación del Proyecto de Calidad.
- Incremento de la rentabilidad y fidelización de la cartera de asegurados, mediante la implantación de las acciones comerciales correspondientes a cada provincia, en relación a la rentabilidad, composición y necesidades propias de cada segmento.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'D' followed by a long, sweeping horizontal stroke that extends to the right.

## **MAPFRE CAUCION Y CREDITO**

El ejercicio económico 2001 se ha caracterizado por una desaceleración de la economía mundial, que se inició en la primera mitad del ejercicio 2000 y se prolonga hasta el momento actual. El comercio mundial ha crecido un 1%, 11,4 puntos menos que en el ejercicio 2000, y el crecimiento estimado para 2001 se sitúa en el 2,4%, la mitad que en 2000 y mínimo desde principios de los 90. Además, se ha producido la desaceleración conjunta de las tres principales economías mundiales (EE.UU, Europa y Japón) por primera vez en los últimos veinte años. Este panorama tiene su reflejo en las tasas de morosidad, sobre cuya evolución tiene una decisiva influencia el ciclo económico; así, en 2001 se mantiene la tendencia de suave repunte de las tasas de morosidad en las principales economías mundiales, iniciada en la segunda mitad de 2000. En este contexto, el crecimiento de la economía española en el 2001 se ha situado en el 2,8%, 1,3 puntos porcentuales por debajo de la tasa de crecimiento de 2000.

En España, el número de aseguradoras de Caución y Crédito ha seguido creciendo a lo largo del año 2001, con lo que ya tienen presencia en nuestro país la mayoría de los grandes grupos europeos y americanos. El mercado de Seguro de Crédito ha tenido una evolución positiva en el año 2001, con crecimiento de primas del orden del 12%; sin embargo, el comportamiento de la siniestralidad ha sido significativamente peor que el año anterior, situándose en torno al 89% para el conjunto del mercado.

En este contexto, MAPFRE CAUCION Y CREDITO ha cerrado un ejercicio con resultados muy positivos en España: ha crecido el 15% en primas y obtenido un beneficio antes de impuestos de 3,6 millones de euros (6,3% de las primas emitidas).



La actividad internacional en los seguros de Caución y Crédito se realiza por MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO a través de filiales en Chile, Brasil y Colombia, llevándose a cabo los trámites para crear otra filial en México.

### **MAGNITUDES BÁSICAS**

- Las primas emitidas consolidadas han ascendido a 70,6 millones de euros, con incremento del 16,1% sobre los 60,8 millones del año anterior. MAPFRE CAUCION Y CREDITO aporta el 91,6% de dicha cifra (64,6 millones de euros).
- Los gastos totales técnicos, excluidos los financieros, ascienden a 23,3 millones de euros (33% de las primas), frente a 21,1 millones de euros en el año anterior (34,7% de las primas), lo que supone una importante reducción de 1,7 puntos
- La siniestralidad a primas emitidas, sin incluir gastos imputables a prestaciones, se sitúa en el 60,8%, frente al 46,9% del ejercicio precedente.
- Los ingresos de las inversiones han ascendido a 5,7 millones de euros, que representan el 8,2% de las primas. Se ha producido una disminución del 9,1% respecto al año anterior, motivada por un menor beneficio en la realización de inversiones.
- El resultado obtenido por el conjunto de entidades consolidadas asciende a 5,7 millones de euros antes de impuestos y minoritarios, frente a 5,1 millones de euros del anterior ejercicio, lo que representa



un aumento del 12,5%. MAPFRE CAUCION Y CREDITO, sociedad matriz del conjunto, aporta a dicho resultado el 73% (4,2 millones de euros).

- Los **fondos propios consolidados**, excluidos minoritarios, ascienden a 17,5 millones de euros frente a 15,7 del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 11,6%.
- Las **provisiones técnicas** ascienden a 89,4 millones de euros, con incremento del 16,5% respecto al año anterior
- Los **activos totales** alcanzan la cifra de 161,6 millones de euros, con incremento del 12,5% sobre el año anterior; destaca el capítulo de inversiones, con un saldo de 57,5 millones de euros.

### **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

- Merecen destacarse las siguientes actividades de la entidad matriz durante el ejercicio 2001:
  - En cuanto a nuevos productos, se ha potenciado el Seguro de Crédito conjunto, que cubre el mercado interno y de exportación, y se han desarrollado pólizas de gestión simplificada.
  - Se ha ofrecido a los clientes una aplicación vía internet que permite la solicitud y concesión automática de clasificaciones de riesgos en Seguro de Crédito.

- Se ha ofrecido también a los clientes la posibilidad de anticipar las indemnizaciones de siniestros en Seguro de Crédito, a través de FINANMADRID, filial de BANCO MAPFRE.
- Respecto a la actividad en Iberoamérica, de las filiales de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, merecen destacarse los siguientes aspectos:
  - MAPFRE SEGURADORA DE GARANTIAS E CREDITO, de Brasil, ha iniciado las actividades en el Seguro de Caucción y se han presentado, para su autorización, las pólizas y notas técnicas de Seguro de Crédito Interno, habiéndose preparado toda la infraestructura técnica y administrativa necesaria para su desarrollo.
  - MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO, de Chile, ha continuado su desarrollo en los ramos de Caucción y Crédito, con un fuerte incremento de la actividad comercial.
  - Durante el ejercicio 2001 se ha consolidado el crecimiento de la compañía CREDISEGURO, de Colombia, con la apertura de dos nuevas oficinas comerciales en Cali y Bogotá, y la realización de cursos de formación a las redes de MAPFRE, Suramericana y diversos corredores.
  - En México se ha iniciado el proyecto de constitución de una aseguradora de Crédito, para lo que se ha solicitado la oportuna autorización de las autoridades mexicanas, esperando poder operar a lo largo del año 2002.



087

## EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El presupuesto consolidado de primas para 2002 se ha fijado en 82,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 16,6% sobre el año anterior, en línea con el experimentado en 2001. La sociedad matriz, MAPFRE CAUCION Y CREDITO, aportará el 81% de dicha cifra (66,8 millones de euros) porcentaje algo menor al del ejercicio precedente.

Los gastos de gestión totales presupuestados equivalen al 32,8% de las primas, frente al 33,3% del año 2001.

El beneficio consolidado antes de impuestos y minoritarios se presupuesta en 5,1 millones de euros (6,2% de las primas), lo que supondrá una disminución aproximada del 10% respecto a 2001, al preverse niveles de siniestralidad en España algo mayores que los actuales.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'M' followed by a long, sweeping horizontal stroke that extends to the right.

**MAPFRE CAJA MADRID**  
**HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS**

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. es la sociedad a través de la cual se materializa la alianza estratégica entre el SISTEMA MAPFRE y el Grupo CAJA MADRID en la actividad aseguradora de Vida, Seguros Generales y Salud.

**MAGNITUDES BÁSICAS**

- Los ingresos consolidados de la Sociedad y sus filiales procedentes de las actividades de seguros y reaseguros han alcanzado en el año 2001 la cifra de 4.291,8 millones de euros, de los que 3.721,9 corresponden a primas emitidas, con crecimiento del 126 por 100, si bien la Sociedad sólo tuvo actividad en los seis últimos meses de 2000.
- La siniestralidad del seguro no Vida, neta de reaseguro e incluidos los gastos imputables a prestaciones, se ha situado en el 66,5 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.
- Los gastos generales de administración, adquisición y otros gastos técnicos representan el 9,1 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.

---

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



- El **beneficio consolidado**, después de impuestos y socios externos, ha ascendido a 110,6 millones de euros. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro (datos en millones de euros):

<b>RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES FILIALES <sup>1</sup></b>	
MAPFRE VIDA .....	96,3
MAPFRE SEGUROS GENERALES .....	79,1
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO .....	3,8
MAPFRE CAJA SALUD .....	8,9
<b>TOTAL</b> .....	<b>190,1</b>
<b>RESULTADO INDIVIDUAL DEL HOLDING</b> .....	<b>52,7</b>
Ajustes de consolidación .....	(55,0)
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera ..	(15,9)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS</b> .....	<b>171,9</b>
Impuestos .....	(51,4)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b> .....	<b>120,5</b>
Socios externos .....	(9,9)
<b>RESULTADO NETO</b> .....	<b>110,6</b>

- Los **fondos propios consolidados** ascienden a 865,8 millones de euros, y han aumentado en un 17 por 100, debido a la ampliación de capital realizada en octubre de 2001 y a los resultados del ejercicio.
- Los **fondos gestionados** por las sociedades filiales (provisiones técnicas de la actividad aseguradora, fondos de pensiones, fondos de inversión y fondos propios) han alcanzado la cifra de 11.821,5 millones de euros.

## **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

- En marzo del 2001 se produjo la adquisición de la sociedad **FINISTERRE** por **MAPFRE SEGUROS GENERALES**, por importe de 83.541 millones de euros, que se ha financiado en parte con fondos

<sup>1</sup> Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

propios de dicha entidad y el resto en parte mediante aplazamiento del pago de parte del precio acordado; los fondos necesarios para los pagos aplazados serán aportados por MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS en el 2002. La anterior operación ha tenido los siguientes efectos en la cuenta de resultados: un beneficio de 3,2 millones de euros, un coste de financiación del pago aplazado de 3,3 millones de euros, y una amortización del fondo de comercio de 3,8 millones de euros. FINISTERRE, que ha pasado a denominarse MAPFRE FINISTERRE, ha provisionado totalmente en 2001 el ajuste de su cartera de Vida a las nuevas tablas de mortalidad.

Esta inversión se ha financiado con una ampliación de capital de 83,3 millones de euros, de los que 42,5 millones se han desembolsado por CORPORACIÓN MAPFRE mediante aportación de acciones representativas del 8,62 % del capital de MAPFRE SEGUROS GENERALES y los 40,8 millones de euros restantes por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID en efectivo metálico.

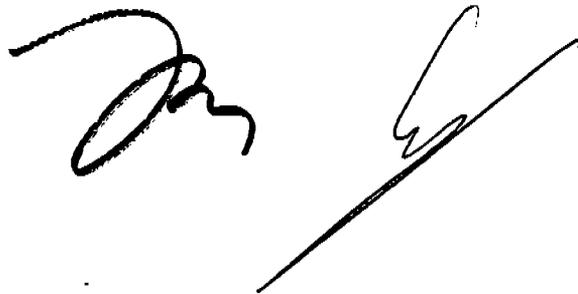
- Se han iniciado los trámites necesarios para realizar una OPA de exclusión de las acciones de MAPFRE VIDA de Bolsa, dirigida al 0,74 por 100 de acciones de dicha sociedad que se encuentran todavía en el mercado, después de la OPA de 2000 y de las compras realizadas a lo largo del ejercicio 2001.

## **OBJETIVOS**

La Sociedad se ha fijado los siguientes objetivos generales para el período 2002-2004:



- Alcanzar en el 2004 un volumen consolidado de primas de 3.511 millones de euros, excluidas las operaciones de exteriorización de compromisos por pensiones, frente a 2.861 millones en 2001.
- Alcanzar en el 2004 un beneficio, antes de impuestos y fondos de comercio, de 259 millones de euros, frente a 187.8 millones de euros en el 2001.
- Alcanzar en 2004 un beneficio después de impuestos y socios externos que represente el 4,6% de los ingresos, frente al 3% en 2001.
- Continuar la política de adquisiciones de entidades aseguradoras, que consoliden la posición de liderazgo en el sector asegurador de la Península Ibérica.
- Optimizar los resultados de la alianza entre MAPFRE y CAJA MADRID.



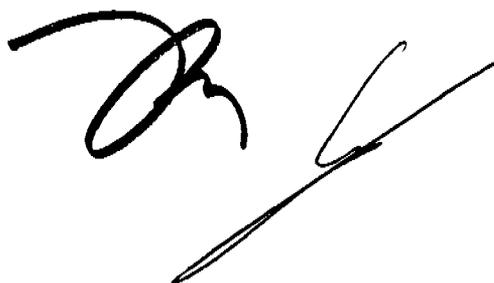
## **MAPFRE INMUEBLES**

**MAPFRE INMUEBLES y sus filiales han contabilizado en el año 2000 ingresos consolidados por importe de 57 millones de euros, y obtenido un beneficio de 17,9 millones antes de impuestos.**

**Se han realizado nuevas inversiones en suelo destinado a la actividad de promoción en Vera (Almería) para un total de 182 viviendas, y en la urbanización "Sitio de Calahonda " de Mijas Costa (Málaga) para un total estimado de 183 viviendas; se ha adquirido un edificio para rehabilitación en Jerez de la Frontera (Cádiz); y se ha vendido el 37,93 por 100 de los derechos de edificabilidad de un solar en el Paseo Marítimo de Palma de Mallorca.**

**Se han entregado a los compradores dos promociones de viviendas, una en "Costa Ballena" (Rota), que incluye 89 viviendas y 94 plazas de aparcamiento; y otra en Gavá (Barcelona) con 22 viviendas y 31 plazas de aparcamiento.**

**Han continuado las obras de otras promociones situadas en "Costa Ballena" (Rota), de 108 viviendas y 130 plazas de aparcamiento; Gavá (Barcelona), de 12 viviendas unifamiliares y 17 plazas de aparcamiento; y Mataró (Barcelona), de 29 viviendas, 1 local comercial y 42 plazas de aparcamiento. Se han iniciado asimismo las obras de otras dos nuevas promociones en Mataró (Barcelona), de 37 viviendas y 38 plazas de aparcamiento, y "Costa Ballena" (Rota), de 170 viviendas y 138 plazas de aparcamiento.**



En el Polígono 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), en el que la Sociedad es titular de una participación del 75 por 100, se han finalizado las obras de construcción de cinco nuevas naves modulares para uso logístico, y se ha continuado con la venta de parcelas, quedando disponibles solo doce al cierre del ejercicio.

Ha continuado la explotación en régimen de alquiler del edificio de Oporto (Portugal), en el que MAPFRE INMUEBLES participa con el 22,66 por 100, y en el que a finales del ejercicio se encontraban arrendadas 78 oficinas, la totalidad de los locales comerciales y 169 plazas de aparcamiento.

En el ejercicio 2001 se ha formalizado la adquisición de una participación del 50 por 100 en la sociedad INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L., que tiene por objeto el desarrollo de una promoción inmobiliaria de viviendas en Las Rozas (Madrid).

La finca Coto Chico, en Marbella (Málaga), continúa pendiente de aprobación de la revisión del P.G.O.U. de dicha localidad por la Junta de Andalucía.

Además de las actividades de promoción inmobiliaria anteriormente citadas, MAPFRE INMUEBLES ha continuado prestando servicios a otras entidades del SISTEMA MAPFRE (gestión comercial de alquileres, gestión de proyectos de arquitectura e ingeniería, gestión inmobiliaria y de construcción, y administración y mantenimiento de propiedades), habiendo obtenido por este concepto ingresos por importe de 3,3 millones de euros.

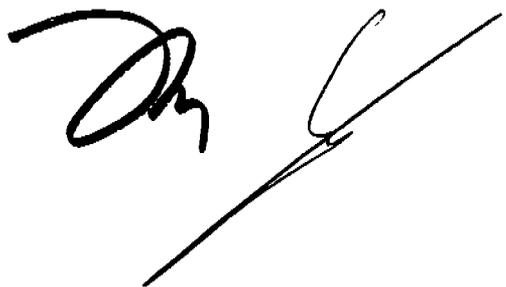


## EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Los presupuestos de la Sociedad para el ejercicio 2.002 prevén unos ingresos totales de 51,8 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 6,1 millones de euros.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long, sweeping stroke extending to the right.

**SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA**

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script that is difficult to decipher. It appears to be a personal name or initials.

## MAPFRE AMÉRICA \*

MAPFRE AMÉRICA y sus filiales han cerrado un ejercicio económico muy positivo, al haber alcanzado un incremento del 14,2 por 100 en sus primas, y un beneficio después de impuestos y minoritarios más de siete veces superior al obtenido en el año 2000; fruto de la mejora continuada en la gestión de las entidades filiales, y de las acciones adoptadas en el ejercicio 2001, entre las que destacan por su importancia el análisis y la depuración de carteras de clientes deficitarias, la adopción de medidas tendentes a la disminución de los gastos de gestión, y la introducción de mejoras en la gestión técnica de siniestros.

### MAGNITUDES BÁSICAS

- Las primas emitidas consolidadas han ascendido a 1.516,5 millones de euros, con incremento del 14,2 por 100 respecto al ejercicio anterior, a pesar del desfavorable entorno económico de los países iberoamericanos, que ha supuesto una fuerte depreciación de algunas monedas como el real brasileño y los pesos chileno y colombiano.
- Los gastos de gestión han representado el 34,5 por 100 de las primas, y muestran una evolución favorable en relación al ejercicio anterior, en que ascendieron al 35 por 100.
- La siniestralidad a primas devengadas alcanza el 69,2 por 100, índice superior en 1,4 puntos al del ejercicio anterior como consecuencia de los terremotos acaecidos en El Salvador, que ha afectado significativamente a la siniestralidad bruta de La Centro Americana,

---

\* MAPFRE AMÉRICA es una sociedad holding que agrupa a entidades de seguro directo no



aunque su impacto en la siniestralidad neta ha sido limitado dadas las protecciones catastróficas contratadas con los reaseguradores. Eliminando el efecto de dichos terremotos, la siniestralidad se sitúa en el 64,6 por 100 de las primas.

- El **beneficio bruto consolidado** -antes de amortización del fondo de comercio de consolidación y de gastos de adquisición de carteras, del impuesto sobre sociedades y de la participación de socios externos ha ascendido a 36,2 millones de euros, de los que 3,1 millones se destinan al impuesto de sociedades y 7,4 millones corresponde al resultado atribuible a los socios externos. El beneficio neto atribuible a MAPFRE AMÉRICA, después de impuestos y minoritarios, asciende a 18 millones de euros, con incremento de más del 600 por 100.
- Los **fondos propios consolidados** ascienden a 625 millones de euros, con un crecimiento del 12,8 por 100 respecto a 2000, correspondiendo 65 millones a la participación de socios minoritarios.
- Las **inversiones** ascienden a 1.295 millones de euros, con incremento del 27,9 por 100.
- Las **provisiones técnicas** alcanzan la cifra de 1.094 millones de euros, con incremento del 15,7 por 100 respecto a 2000.

## **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

La actividad principal de las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA ha continuado orientada al negocio directo asegurador no Vida, con mayor peso relativo del negocio de Automóviles que supone el 60 por 100 de las

---

Vida en doce países del continente americano.

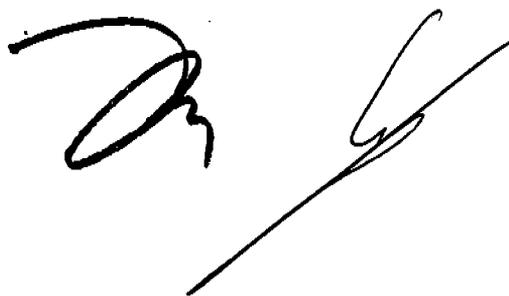


primas emitidas consolidadas del ejercicio. No obstante en el año 2001, como resultado de las medidas adoptadas por las distintas filiales para ampliar y diversificar las líneas de negocio que componen su cartera, se ha conseguido un crecimiento significativo del negocio de Seguros Generales, que representa el 26 por 100 de la emisión consolidada.

### **EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

Los presupuestos para el año 2002 prevén unos ingresos por primas consolidadas de 1.562,9 millones de euros, lo que representa un aumento del 3 por 100 sobre el ejercicio 2001; este objetivo asume las consecuencias previsibles de la devaluación del peso argentino ocurrida al cierre del ejercicio 2001, que se estima afectará de forma sensible al importe total de primas consolidadas dado que el negocio de Argentina representa el 14,5 por 100 de la emisión.

En cambio, se prevé una considerable mejora de los resultados, esperándose que el beneficio neto consolidado atribuible a MAPFRE AMÉRICA alcance en 2002 la cifra de 26,7 millones de euros, un 47,7 por 100 superior a la del año 2001, con una aportación positiva de la totalidad de las entidades filiales al resultado consolidado.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script that is difficult to decipher but appears to be a personal name.

## UNIDAD REASEGURO \*

El año 2001 ha sido el más negativo en la historia del Reaseguro. El lento deterioro de los resultados del negocio no catastrófico ha alcanzado su punto máximo en este año, y la ocurrencia de algunos siniestros importantes ha limitado la eficacia del proceso de recuperación de las pérdidas de 1998 y 1999.

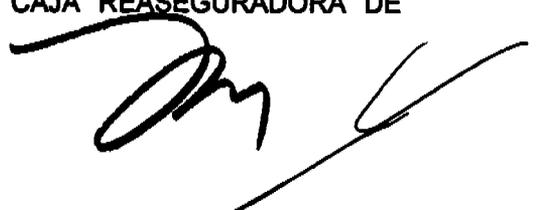
Este ejercicio será recordado por los acontecimientos ocurridos el 11 de septiembre en el World Trade Center de Nueva York, en que se produjo el mayor siniestro registrado por el Reaseguro hasta el momento; al que hay que añadir otros siniestros catastróficos, como el terremoto de El Salvador, el hundimiento de la Plataforma P 36, la explosión de una fabrica en Toulouse, y varias catástrofes en el ramo de Aviación. El efecto del 11 de Septiembre se sumó al ya convulsionado mercado bursátil de las principales economías, reduciendo los rendimientos y las expectativas de muchas empresas, incluidas las reaseguradoras.

Algunas entidades han visto reducidos significativamente sus fondos propios, las agencias de clasificación han reducido los indicadores de solvencia en algunos casos, y otras entidades han suspendido la suscripción como paso previo a su retirada del mercado.

En este contexto sumamente negativo, el resultado obtenido por MAPFRE RE y sus filiales en el año 2001 puede considerarse relativamente satisfactorio, pese a su reducida cuantía, puesto que su presencia en un número cada vez mayor de mercados aumenta sus

---

\* 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).



posibilidades de verse involucrada en siniestros importantes, como lo prueba la siniestralidad registrada en el año 2001.

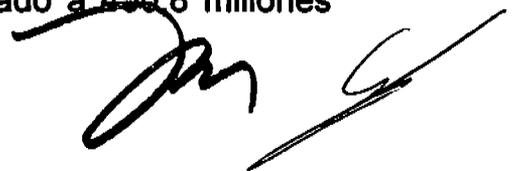
La renovación de contratos con vigencia para 2002 ha estado marcada por una profunda reestructuración de sus condiciones: se han redefinido algunas coberturas y eliminado o limitado otras, especialmente en el riesgo de terrorismo; y han aumentado las tasas de reaseguro no proporcional y las de seguro directo, particularmente en los riesgos catastróficos. Ejemplo de todo lo anterior han sido los riesgos de Aviación, cuya cobertura ha requerido la intervención de los gobiernos.

Todas las líneas de negocio han experimentado una mejora de condiciones y tasas, especialmente en las líneas más afectadas por los últimos siniestros. El negocio facultativo también presenta mejora de condiciones y aumentos de tasas desde mediados del año 2001. Las capacidades de retrocesión también han sufrido un fuerte encarecimiento, y ejercido una influencia importante en la redefinición de la estrategia de los reaseguradores.

En el último tercio del año se han constituido nuevos reaseguradores principalmente en Bermudas; otras han realizado ampliaciones de capital para reponer sus fondos. Con todo, se estima que la entrada de capital nuevo no alterará la tendencia del mercado reasegurador hacia la recuperación del equilibrio técnico.

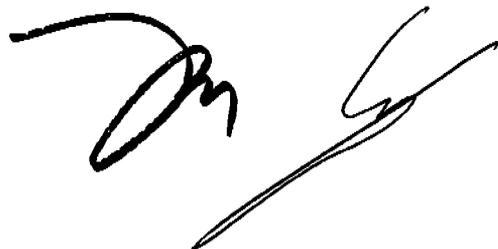
### **MAGNITUDES BÁSICAS**

- **Las primas consolidadas** ascienden a 687,9 millones de euros, cifra que supone un incremento del 13,5 por 100 sobre el ejercicio precedente. **Las primas retenidas** se han elevado a 450,8 millones

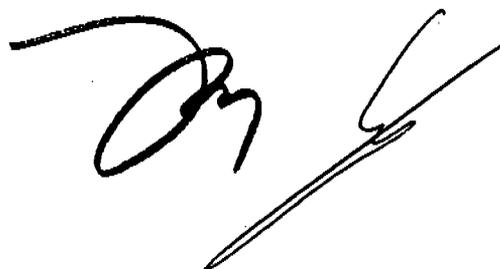


de euros, lo que representa un incremento del 8 por 100 respecto a 2000.

- Los **gastos de gestión** han supuesto 29,3 millones de euros, representando el 4,3 por 100 de las primas, porcentaje inferior en 0,4 puntos al del ejercicio anterior.
- El **ratio combinado** ha sido del 111,7 por 100, frente al 110 por 100 en el ejercicio 2000.
- La **siniestralidad a prima neta** ha sido del 78,4 por 100, frente al 76,9 por 100 del ejercicio anterior. El siniestro del World Trade Center ha representado aproximadamente 16,1 millones de euros, cifra a la que hay que restar o sumar los costes e ingresos asociados a la reinstalación de coberturas.
- Las **comisiones y otros gastos de adquisición** han supuesto el 26,8 de las primas netas.
- El **resultado neto de explotación** arroja un déficit de 50,6 millones de euros, frente a los 43,1 millones de euros del ejercicio anterior.
- Los **ingresos financieros netos** han ascendido a 46,9 millones de euros.
- La **Cuenta de Pérdidas y Ganancias** arroja un resultado negativo de 2,3 millones de euros antes de impuestos y minoritarios, y un beneficio de 0,8 millones de euros después de impuestos y minoritarios.



- **Los fondos propios consolidados** ascienden a 269,9 millones de euros; se han reducido en 13,9 millones de euros respecto del año 2000, como consecuencia de la disminución de las reservas en sociedades consolidadas por la importante depreciación del peso chileno.
- **Las provisiones técnicas netas** ascienden a 562,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,9 por 100 respecto a los 552,4 millones del año anterior, y representan el 124,9 por 100 de las primas retenidas, frente al 132,2 en el año anterior. Esta reducción se debe fundamentalmente a la rescisión de una parte importante de la cartera de rentas vitalicias desarrollada por la filial de Chile. Las provisiones técnicas del negocio de Vida ascienden a 389,2 millones de euros, y las del negocio de no Vida a 14,6 millones de euros.
- **Las inversiones** totalizan 767,9 millones de euros; dicha cifra comprende 65,8 millones de euros en inversiones materiales, 687,8 millones en inversiones financieras, y 14,3 millones en empresas filiales.
- **La tesorería y otros activos líquidos** alcanzan la cifra de 73,6 millones de euros.
- **Los activos totales consolidados** ascienden a 1.278 millones de euros.



## **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

- La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de Mayo de 2001 aprobó la redenominación del capital social en la nueva moneda europea, habiendo quedado fijado en 113.253.615,09 euros.
- Se ha llevado a cabo el proceso de reestructuración del conjunto de las sociedades de la Unidad en Chile, que han quedado agrupadas en torno a dos entidades: INVERSIONES MAPFRE CHILE REASEGUROS, de la que depende CAJA REASEGURADORA DE CHILE; e INVERSIONES IBÉRICAS LDA., en la que se han concentrado las sociedades y actividades inmobiliarias en aquel país.
- Standard & Poor's ha confirmado en su revisión anual la clasificación AA- asignada a MAPFRE RE. AM Best, por su parte, le ha asignado la clasificación A+ (Superior).
- Durante todo el año 2001 y en especial durante la campaña de contratos 2002, se ha llevado a cabo una política de suscripción basada en criterios de equilibrio y expectativas de resultado técnico positivo y suficiente, con especial énfasis en la gestión de la capacidad catastrófica.

## **EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

En una búsqueda del equilibrio perdido, el mercado ha definido unas condiciones más favorables para los reaseguradores, que contribuirán a corregir la situación que venía arrastrándose desde 1998. Por ello, puede considerarse al año 2002 como el del comienzo de un ciclo de recuperación a medio plazo de los necesarios márgenes de resultado



técnico. Todo ello proyecta un mercado más riguroso en los próximos años, prudente en la suscripción, y que generará los necesarios márgenes para reforzar provisiones y mejorar resultados que permitan atender las expectativas de los accionistas.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script that is difficult to decipher. It appears to be a single name or a set of initials.

## UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA\*

El SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM), integrado por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales, ha cerrado el año con presencia directa en treinta y cinco países a través de veintinueve sociedades filiales, cuatro agencias generales, cuatro oficinas de representación, cinco sucursales y una oficina comercial. Esta estructura se completa con la agencia de viajes española VIAJES MAPFRE y con la participación minoritaria en las sociedades QUAVITAE y CLUB MAPFRE.

Con una cartera de 715 clientes corporativos procedentes de cuarenta y siete países, incluyendo aseguradoras, marcas de automóviles, entidades financieras, tour operadores, líneas aéreas y grandes corporaciones, la Unidad ha alcanzado un total de 32 millones de asegurados, tanto de seguro como de reaseguro, con 85 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se han tramitado más de 1.600.000 de asistencias.

MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales, oficinas y agencias generales contaban al cierre del ejercicio con 1.749 empleados, de los cuales 417 desarrollaban su actividad en España.

### MAGNITUDES BÁSICAS

- Los ingresos consolidados han alcanzado en el ejercicio 2001 la cifra de 222,4 millones de euros. Esta cifra, que incluye los ingresos

---

\* Esta Unidad Operativa está integrada por MAPFRE ASISTENCIA y sus 30 filiales, que operan especializadamente en seguros, servicios de asistencia y otros servicios.

Two handwritten signatures in black ink, one larger and more stylized than the other, located at the bottom right of the page.

de las sociedades que se presentan contablemente por el método de puesta en equivalencia, representa un crecimiento del 13 por 100 sobre el ejercicio 2000.

- **La siniestralidad** se ha situado en el 58 por 100 de los ingresos en el año 2001, medio punto por debajo de la obtenida en el ejercicio 2000.
- **Los gastos** han ascendido a 83,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11 por 100 sobre los 75,6 millones de euros del pasado año.
- **Los resultados financieros** (incluyendo las diferencias cambiarias y el coste de financiación ajena) han sido negativos en 0,7 millones de euros, como consecuencia del impacto sufrido por la pérdida de valor de algunas monedas, especialmente la lira turca.
- **El beneficio consolidado** antes de impuestos y minoritarios ha ascendido a 4,3 millones de euros, superior en un 14 por 100 al obtenido en el ejercicio anterior.
- **Los fondos propios consolidados** han alcanzado la cifra de 50,3 millones de euros, después de la ampliación del capital social de 8,4 millones de euros realizada en el ejercicio 2001, lo que supone un incremento del 18 por 100 sobre los de 2000.
- **Las provisiones técnicas** se elevan a 36,9 millones de euros, frente a 29,1 millones de euros en el año 2000. Estas provisiones están materializadas en tesorería e inversiones, por importe de 12 millones de euros, y en operaciones de seguro y reaseguro, que han pasado de 28,4 millones de euros en el año 2000 a 32 millones de euros en el 2001.



## **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad se ha mantenido entre las mayores compañías internacionales de asistencia del mundo. Se ha continuado la diversificación de líneas de negocio, que ha propiciado el lanzamiento de nuevos productos y servicios, así como la consolidación de las modalidades en las que la Sociedad es pionera en todo el mundo: asistencia domiciliaria, gestión de siniestros de automóviles, hogar y salud, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de cost containment, servicios de información telefónica, contact center, telemarketing, etc.

Un hecho de gran trascendencia ha sido la puesta en marcha de un proceso de regionalización del negocio mundial, con la creación de cuatro direcciones regionales: Europa, con sede en Madrid; Centroamérica, con sede en México; Países Andinos, con sede en Colombia; y Cono Sur Americano, con sede en Brasil. Este proceso aún no ha concluido, por cuanto existen todavía filiales no integradas en ninguna dirección regional, y se completará en los próximos ejercicios.

Otros hechos significativos que han marcado el desarrollo de la Sociedad y sus filiales a lo largo de 2001 son los siguientes:

- La concesión por la agencia especializada AM BEST de la calificación "A+g" (Superior) frente a la de "A" (Excelente) que tenía asignada desde 1999.



- El importante desarrollo comercial internacional, con el comienzo de operaciones de reaseguro en Bulgaria que, junto con la actividad de las oficinas de Rusia y Hungría, colocan a la Sociedad en una excelente posición para afrontar un alto crecimiento en los países del este europeo.
- La apertura de nuevos mercados vía reaseguro internacional en el continente africano, mediante operaciones en Camerún y Mauritania, que vienen a complementar las desarrolladas en Cabo Verde y en el norte de África, donde opera una filial en Túnez.
- La modificación del status jurídico de la oficina de Canadá, que se ha convertido en una sociedad anónima para facilitar su penetración en el mercado local. De esta manera, se confirma una vez más la vocación americana de la Sociedad, que cuenta con presencia directa en veinte países del continente.
- La suscripción de las primeras operaciones de seguro y reaseguro de asistencia en el Reino Unido a través de la oficina en Londres, soportadas operativamente por la central de asistencia ubicada en Galway (Irlanda).
- La buena marcha de VIAJES MAPFRE, que ha alcanzado los 36,1 millones de euros de facturación con un crecimiento del 15 por 100 sobre el pasado año, a pesar de haberse enfrentado a uno de los peores años de la industria turística mundial, especialmente desde los atentados ocurridos el 11 de septiembre en Estados Unidos.



- La finalización de la renovación tecnológica emprendida por la Sociedad hace tres años, con la culminación de la aplicación operativa de gestión de asistencia AMA y su implantación en España y Portugal. Con la puesta en funcionamiento de esta avanzada herramienta de gestión, se completa el círculo iniciado con la implantación de SAP R/3 (ya operativa para el 85 por 100 del negocio mundial de la Sociedad) y de los sistemas especializados en contact center y telemarketing.
- La confirmación del tránsito de todos los sistemas a la nueva moneda europea sin problemas operativos.
- La devaluación sufrida por el peso argentino en los meses de enero y febrero de 2002, que ha afectado negativamente al valor en pesetas de la inversión que la Sociedad tiene en la compañía argentina IBERO ASISTENCIA S.A., adicionalmente al impacto recogido en las Cuentas Anuales del ejercicio 2001. Aplicando el tipo de cambio del peso argentino a la fecha de formulación de las cuentas anuales, dicho efecto se cuantifica en 0,4 millones de euros, al establecerse el valor teórico de la inversión en 1,7 millones frente a un valor de 2,1 millones al cierre del ejercicio.

## **EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

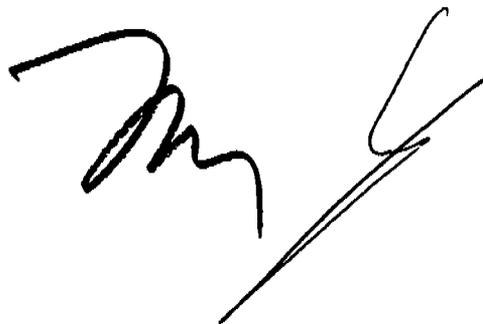
La Sociedad y sus filiales continuarán su desarrollo durante 2002, para el que se ha presupuestado un crecimiento del 11 por 100, a pesar del enfriamiento comercial observado en muchos mercados tras la crisis de finales del año pasado.



En España se impulsará el desarrollo comercial, fundamentalmente de las operaciones de seguro directo, con especial atención a los productos destinados a la tercera edad, aprovechando las sinergias potenciales con otras entidades del SISTEMA MAPFRE y las derivadas de la alianza con CAJA MADRID.

En el exterior se continuará con la política de expansión de la compañía, de acuerdo con los proyectos en curso en distintos países del mundo, especialmente en Europa; por otra parte, se mantendrá la política de diversificación y se hará hincapié en la fidelización de la cartera de clientes corporativos.

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

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a long horizontal stroke that ends in a small upward hook.

## **ASPECTOS CORPORATIVOS**

### ▪ **Modificación del objeto social**

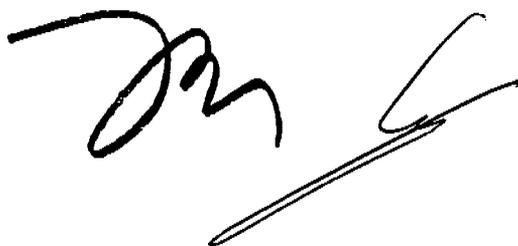
En aplicación de los acuerdos de la Junta General de abril de 2001, CORPORACIÓN MAPFRE ha obtenido las autorizaciones preceptivas para modificar su objeto social, excluyendo la actividad reaseguradora directa, que pasa a incrementar la de la filial MAPFRE RE, concretándola en el desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial, y consecuente modificación de la denominación social. Estos acuerdos han sido autorizados por Orden Ministerial de 19 de noviembre de 2001, formalizados en escritura pública otorgada el día 26 de diciembre de 2001.

### ▪ **Redenominación del capital social en euros**

En aplicación de los acuerdos de la Junta General del año anterior se realizó con fecha 17 de julio de 2001 la redenominación en euros del capital social. Simultáneamente se llevó a cabo una reducción del nominal de las acciones a 0,50 euros por acción y consiguiente multiplicación por tres del número de acciones en circulación, que pasaron de 60.521.512 a 181.564.536 con efecto 15 de septiembre de 2001.

### ▪ **Organos de gobierno**

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo de cuatro años para el que fueron elegidos a los miembros del Consejo de Administración D.



Carlos Álvarez Jiménez, D. Juan Fernández-Layos Rubio y D. Filomeno Mira Candel, cuya reelección se somete a la Junta General.

## **HECHOS POSTERIORES**

### ▪ **Evolución de la alianza con CAJA MADRID**

El éxito de la alianza entre MAPFRE y CAJA MADRID ha llevado a los socios de común acuerdo a acordar diversas medidas para profundizar en la colaboración recíproca de sus respectivas redes y dar un nuevo impulso a la comercialización de productos aseguradores a través de la red de CAJA MADRID y de productos bancarios a través de la red de MAPFRE.

En este contexto, ambas entidades han asumido como uno de los objetivos prioritarios de sus respectivos planes de actuación para los próximos ejercicios dar un fuerte impulso a la distribución de productos aseguradores a través de la red de CAJA MADRID. Para conseguirlo, CAJA MADRID destinará a ello mayores medidas y recursos humanos, mientras que las sociedades aseguradoras del SISTEMA MAPFRE prevén incrementar su apoyo a la red de la CAJA a través de unidades específicas en los servicios centrales, y de una mayor implicación de la red territorial de MAPFRE en contacto directo con la de CAJA MADRID.

### ▪ **Impacto de la crisis de Argentina**

La crisis económica y financiera argentina, que se agudizó en los últimos días del ejercicio 2001, tendrá sin duda efectos en la operativa de las sociedades filiales en dicho país, que habrán de desarrollar su actividad en un entorno de gran complejidad. La



devaluación de la moneda argentina y los demás acontecimientos registrados en dicho país tienen en sí efectos limitados en el balance y la cuenta de pérdida y ganancias de la Corporación. Las sociedades filiales, como inversoras, tienen aproximadamente un 18 por 100 de sus activos en deuda pública del Estado Argentino, y prevén una reducción de rendimientos por intereses en los próximos años. Para prevenir la incertidumbre existente relativa a títulos públicos y para cualquier otra incidencia no previsible, MAPFRE AMÉRICA ha realizado provisiones especiales por importe de 11,3 millones de euros.

▪ **Nuevo portal internet *Mapfre.com***

Desde enero 2002 se puede acceder al nuevo portal *Mapfre.com* en el que se incluyen información y servicios para asegurados e inversores. En el apartado de Información a inversores se ha incluido una nueva presentación, en la que se recoge toda la información pública disponible sobre CORPORACIÓN MAPFRE así como un acceso directo permanente a la cotización de CORPORACIÓN MAPFRE en el Mercado Continuo.

**PERSPECTIVAS**

De acuerdo con la información hecha pública con los resultados de la Corporación del segundo semestre de 2001, los nuevos objetivos previstos para los próximos años son los siguientes:

- Incrementar la rentabilidad neta sobre fondos propios desde el 8 por 100 en 2001 hasta el 11 por 100 en 2004, con un objetivo a largo plazo del 14 por 100.



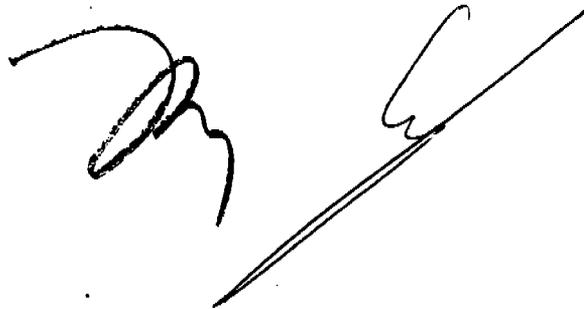
- Obtener en 2002 un crecimiento de ingresos superior al 10 por 100.
- De 2002 a 2004, obtener un crecimiento interanual de primas del 10 por 100 y un crecimiento de resultados netos del 15 por 100 por año.

Como holding principal del SISTEMA MAPFRE, la Corporación participa en la estrategia del conjunto del SISTEMA MAPFRE orientada a la consecución de los siguientes objetivos:

- Consolidar la posición del SISTEMA MAPFRE como grupo asegurador independiente y líder del seguro español, extendiéndola a Portugal, con ambición de lograr cuotas crecientes en estos mercados.
- Potenciar la presencia de MAPFRE en Latinoamérica y consolidar su posición de liderazgo como primer grupo asegurador internacional de este Continente.
- Potenciar el desarrollo de CORPORACIÓN MAPFRE –como entidad más visible de MAPFRE en los mercados bursátiles y en los medios de información económica, y fuente fundamental de financiación de las empresas integradas en la misma– y el valor de sus acciones.
- Optimizar los resultados de la alianza con CAJA MADRID.
- Mantener la vocación multinacional del Sistema y potenciar su desarrollo a través de las Unidades de Reaseguro y Asistencia como proyectos internacionales del SISTEMA MAPFRE.



- Optimizar la estructura y funcionamiento de la Organización Territorial en España, de acuerdo con las actuales dimensiones de MAPFRE y su nueva condición de grupo con distribución multicanal.
- Potenciar el desarrollo de los seguros de empresa y la atención a las empresas aseguradas, mediante la creación de estructuras – operativas o funcionales– que permitan una mayor coordinación en este segmento de operaciones.
- Promover de forma permanente la utilización de tecnologías punta para mejorar la eficacia empresarial, la eficiencia y competitividad, y el mejor servicio al cliente.
- Mejorar de forma permanente la calidad y formación de los Recursos Humanos del Sistema, para conseguir niveles crecientes de eficacia y eficiencia, y de satisfacción y desarrollo profesional de los directivos, empleados y colaboradores.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

El Informe de Gestión Individual de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 2001, contenido en las páginas 40 a 116 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 21 de marzo de 2002.

D. Carlos Alvarez Jiménez  
Presidente

D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vicepresidente Ejecutivo

D. Florentino Braña Valdés  
Vicepresidente Segundo

D. Juan Fernández-Layos Rubio  
Vocal

D. Rafael Galarraga Solares  
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo  
Vocal

D. Dieter Göbel  
Vocal

D. Sebastián Homet Duprá  
Vocal

D. Manuel Jesús Lagares Calvo  
Vocal

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal

D. Alberto Manzano Martos  
Vocal

D. José Manuel Martínez Martínez  
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

D. Filomeno Mira Candel  
Vocal

D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

D. Felipe Rodrigo Zarzosa  
Vocal

D. Pedro Unzueta Uzcaña  
Vocal

D. José Manuel González Porro  
Vocal-Secretario

COMISION NACIONAL DEL  
MERCADO DE VALORES

- 1 ABR. 2002

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2002..... 27011

**INFORME DE AUDITORIA**

\* \* \* \*

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**  
**Cuentas Anuales Consolidadas e**  
**Informe de Gestión Consolidado**  
**correspondientes al ejercicio terminado**  
**el 31 de diciembre de 2001**

7159

## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
CORPORACION MAPFRE, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de CORPORACION MAPFRE, S.A. (antes CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. – apartado 1 de la memoria) y sus Sociedades Dependientes (apartado 2 de la memoria), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, 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 Corporación. 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 28 de marzo de 2001, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

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 Corporación autorización expresa de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con fecha 20 de marzo de 2002.

La Corporación 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Corporación 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 2001. 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 Corporación y de las sociedades que forman su Grupo.

ERNST & YOUNG

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



---

Fernando Pindado Cardona

Madrid, 22 de marzo de 2002

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**EJERCICIO 2001**

**Balance de situación consolidado**

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada**

**Memoria consolidada**

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 2001**

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

**E**

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 2001**

**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

ACTIVO		2001	2000
<b>A. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>		-	853
<b>B. ACTIVOS INMATERIALES Y GASTOS DE ESTABLECIMIENTO</b>		<b>506.052</b>	<b>367.002</b>
<u>I. Gastos de establecimiento</u>		8.775	13.481
1. Gastos de constitución	24	511	
2. Gastos de establecimiento	2.208	6.341	
3. Gastos de ampliación de capital	6.545	6.629	
<u>II. Inmovilizado Inmaterial</u>		494.909	352.830
1. Gastos de adquisición de cartera	26.487	9.370	
2. Otro inmovilizado inmaterial	110.520	93.223	
3. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(57.313)	(40.497)	
5. Fondo de Comercio			
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	404.703	281.298	
De sociedades puestas en equivalencia	10.512	9.436	
<u>III. Gastos a distribuir en varios ejercicios</u>		2.368	691
3. Otros gastos	2.368	691	
<b>C. INVERSIONES</b>		<b>10.260.311</b>	<b>7.985.510</b>
<u>I. Inversiones materiales</u>		566.677	534.793
1. Terrenos y construcciones	614.373	575.866	
2. Otras inversiones materiales	32.052	29.131	
3. Anticipos e inversiones materiales en curso	4.496	2.392	
4. Amortizaciones acumuladas (a deducir)	(80.512)	(70.156)	
5. Provisiones (a deducir)	(3.732)	(2.440)	
<u>II. Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas</u>		10.999	20.548
1. Participaciones en empresas del Grupo	54	22.778	
2. Participaciones en empresas asociadas	511	42	
3. Desembolsos pendientes (a deducir)	(6)	(6)	
4. Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	10.464	2.134	
5. Otras inversiones financieras en empresas asociadas	-	216	
10. Provisiones (a deducir)	(24)	(4.616)	
<u>III. Inversiones financieras puestas en equivalencia</u>		244.906	225.158
1. Inversiones financieras en sociedades puestas en equivalencia			
Acciones y otras part. en sociedades puestas en equivalencia	245.092	224.995	
Desembolsos pendientes (a deducir)	(847)	(811)	
Créditos en sociedades puestas en equivalencia	667	1.202	
Provisiones (a deducir)	(6)	(228)	
<u>III. Otras Inversiones financieras</u>		9.358.864	7.146.238
1. Inversiones financieras en capital	173.224	161.234	
2. Desembolsos pendientes (a deducir)	-	(24)	
3. Valores de renta fija	7.608.673	5.585.169	
4. Valores indexados	12.170	12.032	
5. Préstamos hipotecarios	10.055	13.379	
6. Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	262.420	279.176	
7. Participaciones en fondos de inversión	604.690	539.438	
8. Depósitos en entidades de crédito	393.645	403.375	
9. Otras inversiones financieras	317.070	185.382	
10. Provisiones (a deducir)	(24.083)	(32.923)	
<u>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</u>		78.865	58.773
<b>D. INVERSIONES POR CUENTA DE LOS TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMAN EL RIESGO DE LA INVERSION</b>		<b>739.359</b>	<b>509.658</b>
<b>D.(bis) PARTICIPACION DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>		<b>477.666</b>	<b>408.964</b>
<u>I. Provisiones para primas no consumidas</u>		162.826	119.649
<u>II. Provisión para seguros de vida</u>		20.116	18.553
<u>III. Provisiones para prestaciones</u>		294.724	270.714
<u>IV. Otras provisiones técnicas</u>		-	48
<b>E. CREDITOS</b>		<b>1.144.922</b>	<b>1.009.088</b>
<u>I. Créditos por operaciones de seguro directo</u>		759.011	674.889
1. Tomadores de seguros	737.711	658.463	
2. Provisiones para primas pendientes de cobro (a deducir)	(24.762)	(15.867)	
3. Mediadores	56.285	34.366	
4. Provisiones (a deducir)	(10.223)	(2.073)	
<u>II. Créditos por operaciones de reaseguro</u>		153.661	115.803
<u>III. Créditos por operaciones de coaseguro</u>		14.160	8.649
<u>IV. Accionistas por desembolsos exigidos</u>		-	-
<u>V. Créditos fiscales, sociales y otros</u>		230.182	216.683
<u>VI. Provisiones (a deducir)</u>		(12.092)	(6.936)
<b>F. OTROS ACTIVOS</b>		<b>553.334</b>	<b>412.517</b>
<u>I. Inmovilizado material</u>		75.529	63.407
1. Inmovilizado	189.902	160.446	
2. Amortización acumulada (a deducir)	(114.337)	(97.009)	
3. Provisiones (a deducir)	(36)	(30)	
<u>II. Efectivo en entidades de crédito, cheques y dinero en caja</u>		456.385	333.111
<u>III. Otros activos</u>		21.672	16.185
<u>IV. Provisiones (a deducir)</u>		(252)	(186)
<b>G. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>		<b>339.043</b>	<b>511.750</b>
<u>I. Intereses devengados y no vencidos</u>		153.174	195.341
<u>II. Primas devengadas y no emitidas</u>		349	145.313
<u>III. Otras cuentas de periodificación</u>		8.606	8.907
<u>IV. Comisiones y otros gastos de adquisición</u>		176.914	162.189
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>14.020.687</b>	<b>11.205.342</b>

Datos en miles de euros

**CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

PASIVO	2001	2000
<b>A. CAPITAL Y RESERVAS</b>	<b>1.161.919</b>	<b>1.120.804</b>
I. Capital suscrito o fondo mutuo	90.782	90.935
II. Prima de emisión	18.439	18.439
III. Reservas de revalorización	--	--
IV. Reservas	847.571	849.205
1. Reserva legal	18.187	18.187
4. Reservas voluntarias	389.667	389.667
5. Reservas especiales	153	--
6. Otras reservas	15.299	35.281
8. Reservas en sociedades consolidadas.		
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	443.744	397.870
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	811	(5.992)
9. Diferencias de conversión		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(20.410)	14.219
De sociedades puestas en equivalencia	120	(25)
V. Resultados de ejercicios anteriores pendientes de aplicación	125.299	86.691
1. Remanente	125.299	86.691
VI. Pérdidas y Ganancias atribuibles a la sociedad dominante	79.828	75.532
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	168.031	140.973
2. Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(71.862)	(49.073)
3. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(16.341)	(16.368)
<b>A. (bis) SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>649.177</b>	<b>606.992</b>
<b>A. (ter) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>24.077</b>	<b>10.980</b>
1. Diferencias positivas en moneda extranjera	21.036	5.361
2. Diferencias positivas en instrumentos derivados	--	1.557
3. Comisiones y otros gastos de gestión del reaseguro cedido	--	60
4. Diferencia negativa de consolidación		
De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	2.331	3.696
De sociedades puestas en equivalencia	710	306
<b>B. PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>C. PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>9.943.216</b>	<b>8.032.335</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.150.066	992.590
II. Provisiones de seguros de vida	7.163.048	5.695.912
1. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	35.934	23.427
2. Provisiones matemáticas	7.127.114	5.672.485
III. Provisiones para prestaciones	1.482.499	1.256.560
IV. Provisiones para participación en beneficios y para extornos	9.911	8.114
V. Provisiones para estabilización	27.274	24.269
VI. Otras provisiones técnicas	110.418	54.890
<b>D. PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LOS ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>739.359</b>	<b>509.658</b>
<b>E. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>105.048</b>	<b>70.637</b>
I. Provisión para pensiones y obligaciones similares	2.068	11.479
II. Provisión para tributos	44.168	38.687
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	2.452	2.152
IV. Otras provisiones	56.360	18.319
<b>F. DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO</b>	<b>79.171</b>	<b>69.507</b>
<b>G. DEUDAS</b>	<b>1.249.370</b>	<b>728.415</b>
I. Deudas por operaciones de seguro directo	245.183	225.374
1. Deudas con asegurados	104.114	92.550
2. Deudas con mediadores	19.791	29.360
3. Deudas condicionadas	121.278	103.464
II. Deudas por operaciones de reaseguro	156.221	90.723
III. Deudas por operaciones de coaseguro	4.225	2.831
IV. Empréstitos	275.000	--
V. Deudas con entidades de crédito		
1. Deudas por arrendamiento financiero	5.488	3.119
2. Otras deudas	70.318	76.088
VI. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	44.331	48.670
VII. Deudas por operaciones de cesiones temporales de activos	--	--
VIII. Otras deudas	448.604	281.610
<b>H. AJUSTES POR PERIODIFICACION</b>	<b>69.350</b>	<b>56.014</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.020.687</b>	<b>11.205.342</b>

Datos en miles de euros.

**CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000**

<b>I. CUENTA TECNICA SEGURO NO VIDA</b>		<b>2001</b>		<b>2000</b>
<b>I.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro</b>			<b>2.564.537</b>	<b>2.082.170</b>
a) Primas devengadas		<b>3.123.051</b>		<b>2.494.693</b>
a.1.) Seguro directo	2.637.296		2.055.467	
a.2.) Reaseguro aceptado	491.609		443.847	
a.3.) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(5.854)		(4.621)	
b) Primas del reaseguro cedido		<b>(440.986)</b>		<b>(351.129)</b>
c) Variación prov. Primas no consumidas y para riesgos en curso		<b>(157.760)</b>		<b>(63.701)</b>
c.1.) Seguro directo	(157.586)		(52.582)	
c.2.) Reaseguro aceptado	(174)		(11.119)	
d) Variación prov. Primas no consumidas, reaseguro cedido		<b>40.232</b>		<b>2.307</b>
<b>I.2. Ingresos de las inversiones</b>		<b>289.994</b>		<b>264.614</b>
a) Ingresos de inversiones materiales		<b>9.664</b>		<b>12.195</b>
b) Ingresos de inversiones financieras		<b>249.312</b>		<b>222.194</b>
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		<b>2.735</b>		<b>2.404</b>
c.1.) De inversiones materiales	18		1.142	
c.2.) De inversiones financieras	2.717		1.262	
d) Beneficios en realización de inversiones		<b>28.283</b>		<b>27.821</b>
d.1.) De inversiones materiales	246		7.399	
d.2.) De inversiones financieras	28.037		20.422	
<b>I.3. Otros ingresos técnicos</b>		<b>8.150</b>		<b>5.049</b>
<b>I.4. Sinistralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>		<b>1.839.509</b>		<b>1.543.087</b>
a) Prestaciones pagadas		<b>1.540.382</b>		<b>1.380.874</b>
a.1.) Seguro directo	1.505.163		1.226.119	
a.2.) Reaseguro aceptado	344.951		355.307	
a.3.) Reaseguro cedido	(309.732)		(200.552)	
b) Variación de la provisión para prestaciones		<b>180.061</b>		<b>64.777</b>
b.1.) Seguro directo	127.901		100.399	
b.2.) Reaseguro aceptado	70.535		(7.134)	
b.3.) Reaseguro cedido	(18.355)		(28.488)	
c) Gastos imputables a prestaciones		<b>119.046</b>		<b>97.436</b>
<b>I.5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>		<b>18.163</b>		<b>9.466</b>
<b>I.6. Participación en beneficios y extornos</b>		<b>1.515</b>		<b>2.254</b>
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		<b>1.112</b>		<b>1.803</b>
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos		<b>403</b>		<b>451</b>
<b>I.7. Gastos de explotación netos</b>		<b>726.750</b>		<b>580.169</b>
a) Gastos de adquisición		<b>660.915</b>		<b>541.386</b>
b) Gastos de administración		<b>153.372</b>		<b>112.467</b>
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido		<b>(87.537)</b>		<b>(73.684)</b>
<b>I.8. Variación de la provisión de estabilización</b>		<b>2.921</b>		<b>5.595</b>
<b>I.9. Otros gastos técnicos</b>		<b>43.267</b>		<b>38.417</b>
a) Variación de provisiones por insolvencias		<b>3.786</b>		<b>769</b>
b) Variación de provisiones por depreciación del Inmovilizado		<b>589</b>		<b>920</b>
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros		<b>(72)</b>		<b>(1.040)</b>
d) Otros		<b>38.964</b>		<b>37.768</b>
<b>I.10. Gastos de las inversiones</b>		<b>94.229</b>		<b>72.079</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones		<b>76.356</b>		<b>60.893</b>
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	70.789		56.471	
a.2.) Gastos de inversiones materiales	5.567		4.412	
b) Correcciones de valor de las inversiones		<b>10.283</b>		<b>7.386</b>
b.1.) Amortización de inversiones materiales	1.707		1.358	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	72		16	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	8.504		6.010	
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		<b>7.590</b>		<b>3.810</b>
c.1.) De las inversiones materiales	3.215		1.376	
c.2.) De las inversiones financieras	4.375		2.434	
<b>I.11. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida)</b>		<b>136.327</b>		<b>100.766</b>

Datos en miles de euros

**CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

	2001		2000	
<b>II. CUENTA TECNICA SEGURO DE VIDA</b>				
<b>II.1. Primas imputadas al ejercicio netas de reaseguro</b>		<b>2.605.851</b>		<b>1.695.918</b>
a) Primas devengadas		<b>2.658.109</b>		<b>1.703.244</b>
a.1.) Seguro directo	2.632.644		1.679.757	
a.2.) Reaseguro aceptado	27.635		23.355	
a.3.) Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	(2.170)		132	
b) Primas del reaseguro cedido		<b>(43.561)</b>		<b>(13.210)</b>
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso		<b>(12.399)</b>		<b>5.626</b>
c.1.) Seguro directo	(6.052)		5.494	
c.2.) Reaseguro aceptado	(6.347)		132	
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido		<b>3.702</b>		<b>258</b>
<b>II.2. Ingresos de las inversiones</b>		<b>470.669</b>		<b>299.664</b>
a) Ingresos procedentes de inversiones materiales		<b>22.790</b>		<b>22.424</b>
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		<b>408.081</b>		<b>236.594</b>
c) Aplicaciones de correcciones de valor de las inversiones		<b>6.539</b>		<b>793</b>
c.1.) De inversiones materiales	6.539		--	
c.2.) De inversiones financieras	--		793	
d) Beneficios en realización de inversiones		<b>33.459</b>		<b>39.853</b>
d.1.) De inversiones materiales	1.647		20.164	
d.2.) De inversiones financieras	31.812		19.689	
<b>II.3. Plusvalías no realizadas de las inversiones</b>		<b>12</b>		<b>--</b>
<b>II.4. Otros ingresos técnicos</b>		<b>84</b>		<b>--</b>
<b>II.5. Sinistralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>		<b>1.133.521</b>		<b>686.590</b>
a) Prestaciones pagadas		<b>1.104.871</b>		<b>679.889</b>
a.1.) Seguro directo	1.078.318		666.697	
a.2.) Reaseguro aceptado	57.042		24.341	
a.3.) Reaseguro cedido	(30.489)		(11.149)	
b) Variación de la provisión para prestaciones		<b>24.864</b>		<b>3.840</b>
b.1.) Seguro directo	26.517		5.565	
b.2.) Reaseguro aceptado	204		1.641	
b.3.) Reaseguro cedido	(1.857)		(3.366)	
c) Gastos imputables a prestaciones		<b>3.786</b>		<b>2.861</b>
<b>II.6. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>		<b>1.639.134</b>		<b>1.103.939</b>
a) Provisiones para seguros de vida		<b>1.409.433</b>		<b>1.023.055</b>
a.1.) Seguro directo	1.455.260		1.022.334	
a.2.) Reaseguro aceptado	(48.069)		(1.046)	
a.3.) Reaseguro cedido	2.242		1.767	
d) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores de seguro		<b>229.701</b>		<b>80.884</b>
<b>II.7. Participación en beneficios y extornos</b>		<b>17.477</b>		<b>4.357</b>
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		<b>16.918</b>		<b>4.555</b>
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos		<b>559</b>		<b>(198)</b>
<b>II.8. Gastos de explotación netos</b>		<b>97.142</b>		<b>85.530</b>
a) Gastos de adquisición		<b>86.787</b>		<b>71.046</b>
b) Variación del importe de los gastos de adquisición diferidos		<b>--</b>		<b>(601)</b>
c) Gastos de administración		<b>21.420</b>		<b>17.946</b>
d) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido		<b>(11.065)</b>		<b>(2.861)</b>
<b>II.9. Gastos de las inversiones</b>		<b>83.546</b>		<b>38.783</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones		<b>70.912</b>		<b>26.444</b>
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	62.775		18.204	
a.3.) Gastos de inversiones materiales	8.137		8.240	
b) Correcciones de valor de las inversiones		<b>9.755</b>		<b>9.015</b>
b.1.) Amortización de inversiones materiales	2.885		2.795	
b.2.) De provisiones de inversiones materiales	--		--	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	6.870		6.220	
c) Pérdidas procedentes de las inversiones		<b>2.879</b>		<b>3.324</b>
c.1.) De las inversiones materiales	18		24	
c.2.) De las inversiones financieras	2.861		3.300	
<b>II.10. Minusvalías no realizadas de las inversiones</b>		<b>13.270</b>		<b>22.929</b>
<b>II.11. Otros gastos técnicos</b>		<b>12.189</b>		<b>11.894</b>
<b>II.12. Subtotal (Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida)</b>		<b>80.537</b>		<b>41.560</b>

Datos en miles de euros

**CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000**

III. CUENTA NO TECNICA	2001		2000	
III.1. Resultado de la cuenta técnica del seguro No Vida		136.327		100.766
III.2. Resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida		80.537		41.560
III.3. Ingresos de las Inversiones		101.439		70.841
a) Ingresos procedentes de las Inversiones materiales		8.066		5.199
b) Ingresos procedentes de las Inversiones financieras		36.608		25.146
c) Resultados positivos de conversión		1.292		2.062
d) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		50.377		30.303
e) Aplicaciones de correcciones de valor de las Inversiones		1.905		1.418
f) Beneficios en realización de Inversiones		3.191		6.713
III.3.(bis) Reversión de diferencias negativas de consolidación		--		--
III.3.(ter) Corrección monetaria resultado positivo		120		96
III.4. Gastos de las Inversiones		74.706		43.712
a) Gastos de gestión de las Inversiones		33.146		22.220
a.1.) Gastos de inversiones y cuentas financieras	32.011		20.519	
a.3.) Gastos de inversiones materiales	1.135		1.701	
b) Correcciones de valor de las Inversiones		3.540		8.348
b.1.) Amortización de las inversiones materiales	1.467		1.328	
b.2.) De provisiones de Inversiones materiales	204		--	
b.3.) De provisiones de inversiones financieras	1.869		7.020	
c) Gastos de Inversiones en sociedades puestas en equivalencia		16.708		8.522
d) Resultados negativos de conversión		--		234
e) Pérdidas procedentes de las Inversiones		2.807		319
f) Amortización del fondo de comercio de consolidación		18.505		4.069
III.4.(bis) Corrección monetaria resultado negativo		5.535		10.872
III.5. Otros Ingresos		64.897		92.604
a) Beneficios por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por Integración global y proporcional		4.087		24.010
b) Beneficios por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia		5.854		19.383
c) Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo		--		210
d) Otros Ingresos no técnicos		54.956		49.001
III.6. Otros gastos		68.966		66.887
a) Pérdidas por enajenaciones de participaciones en sociedades consolidadas por Integración global y proporcional		--		1.280
b) Pérdidas por enajenaciones de participadas puestas en equivalencia		397		--
c) Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros del Grupo		--		--
d) Otros gastos no técnicos		68.569		65.607
III.7. Ingresos extraordinarios		7.957		22.784
III.8. Gastos extraordinarios		30.351		7.212
III.9. Impuesto sobre beneficios		43.688		58.995
III.10. Resultado del ejercicio		168.031		140.973
a) Resultado atribuible a socios externos		71.862		49.073
b) Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		96.169		91.900

Datos en miles de euros

## **CORPORACION MAPFRE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA EJERCICIO 2.001**

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD**

Corporación MAPFRE, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) 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.

Con fecha 26 de diciembre de 2001 tomó efecto el cambio de la anterior denominación social de Corporación MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A. por la actual, así como la modificación del objeto social, excluyendo la actividad reaseguradora y concretándolo en el desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial.

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.

Corporación MAPFRE es a su vez filial de MAPFRE Mutualidad de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

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

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

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

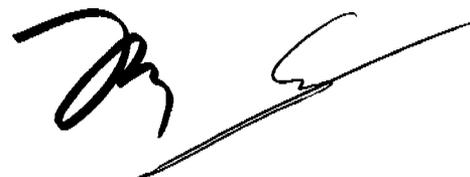
La estructura del Sistema MAPFRE responde a las siguientes características:

**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 17 divisiones geográficas denominadas Subcentrales, desde donde se coordinan e impulsan las actividades comerciales, así como las operativas y administrativas.



La red territorial tiene la siguiente distribución:

- Oficinas Directas: realizan fundamentalmente tareas comerciales, emisión de pólizas, atención al público, así como apoyo a la red de agentes.
- Oficinas Delegadas: su trabajo se concentra prácticamente en el venta de productos de las sociedades
- Agentes.
- Red bancaria de Caja Madrid

Por otra parte, las sociedades dependientes no pertenecientes al Espacio Económico Europeo tienen adaptada su estructura interna y sistemas de distribución a las peculiaridades de cada mercado.

## **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 para aquellas sociedades dependientes excluidas del grupo consolidable de acuerdo con el artículo 20 de la Ley 30/1995. Para ampliar la información y aclarar el efecto que la opción adoptada produce sobre la situación financiera del conjunto consolidado se acompaña el Anexo 2, que contiene de forma resumida información patrimonial y de resultados de MAPFRE Inversión.

La configuración de las sociedades como dependientes y 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 2001, cerrado el 31 de diciembre del mismo año.



### **3. BASES DE PRESENTACION 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 de las entidades de seguros de acuerdo con lo dictado por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

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 Cía. de Seguros y Reaseguros, S.A.
- MAPFRE Guanarteme Cía. de Seguros Generales y Reaseguros de Canarias, S.A.

El efecto de dicha actualización figura descrito en la nota 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.

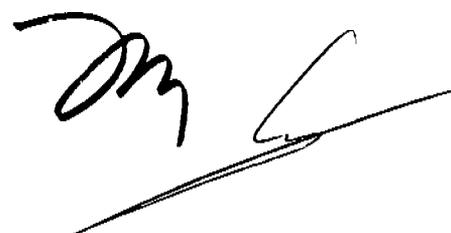
Como consecuencia de la integración de España en la Unión Monetaria y la adopción de la moneda única, la información económico financiera que deben mostrar las empresas debe expresarse en la nueva moneda.

Por ello, en el presente ejercicio la Sociedad dominante ha optado por la presentación de las cuentas anuales consolidadas en miles de euros, para lo que ha procedido a la conversión a euros de las partidas de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2000 y 2001 de forma global, aplicando el tipo de conversión y las normas de redondeo previstas en la legislación.

#### **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.

El efecto global de estos cambios sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidable en el ejercicio 2001 respecto al precedente, se describe en las notas correspondientes de esta memoria.



## Cambios de denominación social

En el ejercicio las siguientes compañías han cambiado su denominación social:

Antigua denominación	Nueva denominación
Finisterre, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros Caja Madrid Autos, Agencia de Seguros, S.A. Promapf, S.A. Promotora MAPFRE Caribe Carima, S.A. MAPFRE Chile Reaseguros, S.A. MAPFRE Re Management, Inc	MAPFRE Finisterre, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros MAPFRE Internet, S.A. Proyectos y Servicios MAPFRE, S.A. Credimapfre, S.A. Inversiones Ibéricas Ltda. Reinsurance Management, Inc

## Cambios en los métodos o procedimientos de consolidación:

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

- MAPFRE Finisterre, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (España)
- Oriente, S.A. Compañía de Seguros (España)
- ADS MAPFRE Caja Madrid A.I.E. (España)
- Aseguradora Islas Canarias de Seguros, S.A. (España)
- Igualservicios Huesca, S.L. (España)
- Caja Inversiones, S.A. (Chile)
- Inversiones MAPFRE Chile Reaseguros, S.A. (Chile)

por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- MAPFRE Internet, S.A. (España)
- Segesyed, S.L. (España)
- Meseval Agencia de Seguros, S.L. (España)
- Sepenval, S.L. (España)
- Clínica Santa Catalina, S.A. (España)
- Inversiones Gestisan, S.L. (España)
- Limpieza y Mantenimiento Hospitalario, S.L. (España)
- Grupo Alisio Canarias Inversiones, S.A. (España)
- Faz, Agencia de Seguros, S.A. (España)
- Sefin, S.A. (España)
- Cosebal, Agencia de Seguros, S.L. (España)
- Liss Assurance, S.L. (España)
- Hejean, Agencia de Seguros, S.L. (España)
- Agepal, Agencia de Seguros, S.L. (España)
- Seproval, Agencia de Seguros, S.L. (España)
- Segurlis, Agencia de Seguros, S.L. (España)
- Tepeyac Asesores, S.A. (México)
- Norassist (Canadá)



y por el procedimiento de integración proporcional:

- Inmobiliaria Bravo Ureña, S.L. (España)

Asimismo, se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades que en el ejercicio precedente se incluyeron por el procedimiento de puesta en equivalencia:

- Proyectos y Servicios MAPFRE, S.A. (España)
- Credimapfre, S.A. (Colombia)
- Gulf Assit. EC (Barhain)
- Inmobiliaria Presidente Figueroa Alcorta (Argentina)
- Automotores Capital Ltda. (Colombia)
- El Salvador Asistencia (El Salvador)

y se incluye por puesta en equivalencia la sociedad MAPFRE Cia. de Servicios Generales, S.A. (Perú) consolidada por integración global en el ejercicio precedente.

En el ejercicio 2001 han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:

Por venta a terceros:

- Seguridad MAPFRE, S.A. (España)

Por venta a MAPFRE Mutuality o a Sociedades dependientes de ésta :

- Banco MAPFRE, S.A. (España)
- Club MAPFRE, S.A. (España)

Por liquidación :

- Itsemap Colombia, Servicios Tecnológicos MAPFRE, S.A. (Colombia)
- Inversiones Araucaria (Colombia)
- MAPFRE London (Reino Unido)
- Inversiones de Seguros y Reaseguros C.A. (Venezuela)
- Assiservice, S.R.L. (Italia)

Por disolución con absorción o cesión global de activos y pasivos a otra sociedad o sociedades del Grupo (se indica la sociedad absorbente o beneficiaria de la cesión de activos y pasivos):

- Caja de Madrid Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (España). MAPFRE Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana (España)
- Igualatorio Médico Quirúrgico de Huesca, S.A. (España). MAPFRE Caja Salud de Seguros y Reaseguros, S.A. (España)
- Organización AGG C.A. (Venezuela). Seguros La Seguridad C.A. (Venezuela)
- Amerinsurance (Estados Unidos). Head-Beckam (Estados Unidos)
- Inversiones Ibéricas, S.A. (Chile). Inversiones Ibéricas Ltda. (Chile) e Inversiones MAPFRE Chile Reaseguros, S.A. (Chile)

010



## Ajustes al saldo inicial

Las columnas de ajustes al saldo inicial que figuran en los diferentes cuadros de esta memoria recogen las variaciones habidas como consecuencia de la inclusión o exclusión de sociedades al perímetro de consolidación, de los cambios habidos 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 se desglosan las operaciones significativas entre las sociedades del Grupo, así como en las notas específicas sobre partidas del balance que se puedan ver afectadas.

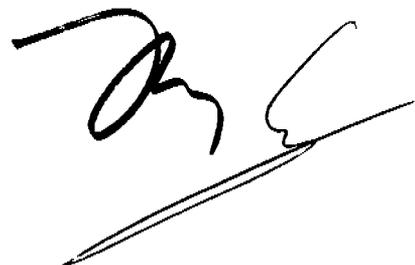
### f) **Criterios de imputación de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos financieros imputables a las actividades vida y no vida son los derivados de los activos asignados a cada actividad.

Los criterios seguidos para la imputación a los diferentes ramos correspondientes a la actividad de no vida de ingresos y gastos cuyo registro contable no tenga un ramo específico, son los siguientes:

- Otros 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. DISTRIBUCION 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:

<b>Bases de reparto</b>	<b>Importes</b>
Pérdidas y Ganancias	44.592.300,04
Remanente	125.299.316,95
<b>TOTAL</b>	<b>169.891.616,99</b>
<b>Distribución</b>	<b>Importes</b>
Dividendos	34.497.261,84
Donación a Fundación MAPFRE Estudios	500.000,00
Remanente	134.894.355,15
<b>TOTAL</b>	<b>169.891.616,99</b>

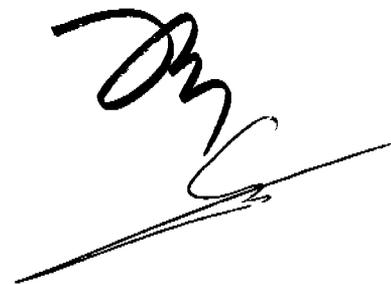
Datos en euros

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad dominante ha repartido dividendos a cuenta por importe total de 16.340.808,24 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 el Consejo de Administración para la distribución:

<b>CONCEPTO</b>	<b>FECHA DEL ACUERDO 04-12-2001</b>
TESORERIA DISPONIBLE EN LA FECHA DEL ACUERDO	172.020
AUMENTOS DE TESORERIA PREVISTOS A UN AÑO	47.890
(+) Por operaciones de cobro corrientes previstas	47.890
DISMINUCIONES DE TESORERIA PREVISTAS A UN AÑO	(160.470)
(-) Por operaciones de pago corrientes previstas	(25.660)
(-) Por operaciones financieras previstas	(134.810)
TESORERIA DISPONIBLE A UN AÑO	59.440

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 beneficios futuros para el Grupo en plazo igual o superior al indicado.

Cuando se producen hechos que permiten dudar razonablemente de la subsistencia de las expectativas iniciales, se ajusta el plazo de amortización considerado inicialmente o se sanea íntegramente el importe del fondo de comercio.

### **b) Diferencia negativa de consolidación**

La 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. En la medida que estas previsiones se realizan se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **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 externamente, 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 de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización necesarios a estos efectos.

210



En relación con las provisiones técnicas de las entidades no pertenecientes al Espacio Económico Europeo, y al amparo de lo dictado por el mencionado Plan, no se ha procedido a la homogeneización de criterios, 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.

- Seguros Tepeyac ha revertido la dotación de las reservas catastróficas y de previsión y MAPFRE Seguros Generales de Colombia la de la reserva catastrófica, dado que ambas sociedades tienen cubierto dichos riesgos con 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 vez de con el interés técnico publicado por la Superintendencia de Seguros de Chile, en base a la existencia de casamiento de flujos y duraciones de las inversiones con las obligaciones derivadas de los contratos.
- MAPFRE Aconcagua y MAPFRE Aconcagua A.R.T. han revertido las reservas globales de desvío siniestral dotadas a efectos locales, constituyéndose en base a valoraciones individualizadas.

**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.

Para el caso particular de las sociedades domiciliadas en Argentina la conversión a euros de las distintas partidas del balance se ha realizado aplicando al tipo de cambio oficial la tasa 1,7 pesos argentinos/dólar, dado que a la fecha de cierre no existía de forma explícita y acorde con la realidad un tipo de cambio de cierre y al ser éste el tipo de cambio representativo en el mercado tras la fecha de cierre del ejercicio 2001, producido con posterioridad a la devaluación. Previamente las partidas nominadas en dólares en el activo y en el pasivo se han convertido a pesos, en ese país, aplicando la tasa de 1,4 pesos argentinos/dólar, reflejando dentro del epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios por diferencias positivas en moneda extranjera la diferencia resultante de la aplicación de la citada tasa. Las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias, se han convertido utilizando un tipo de cambio medio ponderado basado en los tipos de cambio de cierre mensuales oficiales.



**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 y por el importe satisfecho por la adquisición.

Se amortizan sistemáticamente 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 la 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**

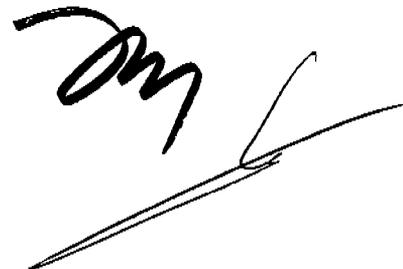
Cuando no existen dudas razonables de que se va a ejercitar la opción de compra, los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero se contabilizan como activos inmateriales por el valor al contado del bien, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más la opción de compra. 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.



## **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 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, 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 incurren.



## **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 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 establecidas por 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 importe positivo entre las diferencias positivas menos las negativas.

Para los títulos no admitidos a cotización oficial y títulos sin cotización representativa, así como para las participaciones en el capital de sociedades del Grupo y asociadas excluidas de la consolidación, 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.

Cuando dichas plusvalías tácitas no son atribuibles a elementos patrimoniales concretos, identificándose con el fondo de comercio de la sociedad participada, dichas plusvalías se provisionan linealmente en un plazo máximo de veinte años a partir del momento en que se toma la primera participación. Sin embargo, para las participaciones en el capital de sociedades del Grupo, si el valor contable y las plusvalías existentes en el momento del cálculo de las correcciones valorativas lo permite, se tiene en cuenta esta circunstancia para recuperar las correcciones reversibles efectuadas en los ejercicios anteriores, sin que en ningún caso pueda superar el precio de adquisición inicial.

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, periodificándose en este caso 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 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, periodificándose en este caso 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 consecuencia 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 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 importe positivo entre las diferencias positivas menos las diferencias 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 (F.I.M.) como en fondos de inversión en activos del mercado monetario (F.I.A.M.M.) 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.

Para los valores sobre los que existe intención de vender a corto plazo, el valor de mercado es el valor de realización previsto, una vez deducidos los costes de realización efectivos o estimados.

#### **j.6. Valores en moneda extranjera**

La conversión en moneda nacional 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 tuvieron los valores en el mercado, efectuando en su caso la correspondiente corrección valorativa.

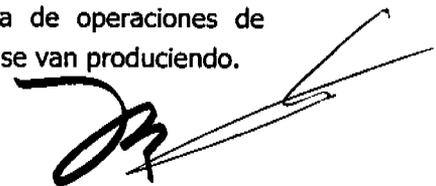
La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en ese momento, aplicado sobre el valor de mercado de los títulos.

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 patrimoniales, teniendo por objeto eliminar o reducir los riesgos de interés o de mercado existentes en posiciones patrimoniales y comprender tanto permutas financieras como opciones adquiridas.

En lo que se refiere a las opciones de cobertura, se reconoce como activo el importe de la prima pagada, el cual se va ajustando en función de su evolución, abonándose o cargándose, respectivamente, la cuenta de ingresos o gastos a distribuir en varios ejercicios. No obstante, las diferencias de cotización de las primas se imputan a resultados de forma simétrica a los resultados derivados de los activos o pasivos cubiertos. Si se trata de operaciones de inversión, las diferencias son imputadas a resultados del ejercicio según se van produciendo.



En el caso de permutas financieras de intercambio de tipos de interés, se reconocen las cantidades devengadas por las operaciones principales, contabilizando el importe del crédito a cobrar en la cuenta denominada "Cuenta corriente con intermediarios por inversiones financieras y derivados", con abono a ingresos financieros, así como reflejando el gasto financiero por el importe a pagar con abono a la misma cuenta.

**k) Créditos por operaciones de tráfico**

Los créditos se valoran por su importe nominal, incluidos, al cierre del ejercicio, los intereses devengados a esta fecha 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, y de acuerdo con la experiencia de la entidad, no vayan a ser cobradas, 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 al cierre del ejercicio los intereses devengados a esta fecha, 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, deducido el recargo de seguridad, imputable a ejercicios futuros. 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.

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 y Disposición Transitoria Primera del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Para los ramos 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.

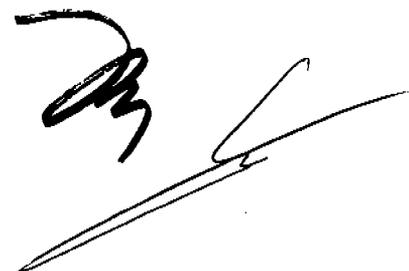
En los casos en que es insuficiente esta provisión, se calcula la provisión para riesgos en curso de forma complementaria para cubrir la valoración de riesgos y gastos a cubrir que se corresponden con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. No ha sido necesaria la 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 mas 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 3 y el 6 por 100, si bien existe alguna modalidad vinculada a inversiones simultáneas en donde 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 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, 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 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

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.

### **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 y, adicionalmente, en el seguro de vida incluye los vencimientos y rescates pendientes de pago. En las sociedades españolas su cálculo se efectúa conforme a lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, incluyendo, en su caso, provisiones adicionales para desviaciones en las valoraciones de siniestros de larga tramitación.

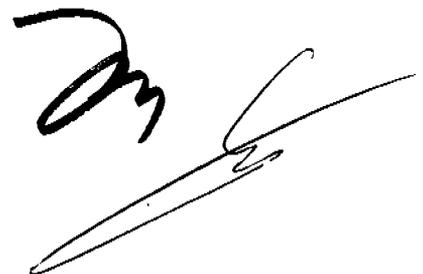
### **Provisión para estabilización**

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 se efectúa de acuerdo con el artículo 45 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

### **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-95 y el tipo de interés técnico aplicado oscila, básicamente, entre el 3 y el 5,5 por 100.



Para la cartera de pólizas existente al 31 de diciembre de 1998 en las sociedades MAPFRE Finisterre y Oriente, y de acuerdo con la Disposición Transitoria 3ª del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la provisión de decesos se constituye destinando a la misma anualmente un importe equivalente al 7,5% de las primas devengadas imputables a esa cartera. Dicha provisión, de carácter acumulativo, se constituirá hasta que alcance un importe igual al 150% de las primas devengadas en el último ejercicio cerrado, correspondientes a dicha cartera. La provisión deberá aplicarse a compensar la siniestralidad que exceda de las primas de riesgo imputables al ejercicio.

#### **Provisión del seguro de enfermedad**

Representa las valoraciones estimadas de las obligaciones derivadas de este seguro a la fecha de cierre del ejercicio, neto de las obligaciones del tomador y calculadas actuarialmente.

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

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

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

#### **m.3. Reaseguro cedido**

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

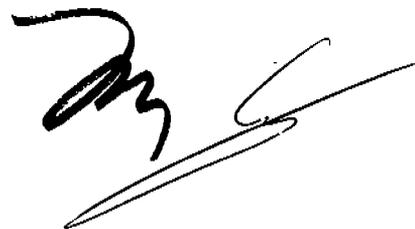
#### **m.4. Reaseguro aceptado**

##### **Provisión para primas no consumidas**

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes.

Si al efectuar el cierre contable no se dispone de la última cuenta de la cedente, el saldo del resto de cuentas recibidas se considera como provisión para primas no consumidas de cuentas no cerradas, al objeto de no reconocer resultados en la contabilización de dichas cuentas.

Si excepcionalmente estas provisiones de cuentas no cerradas estuvieran afectadas negativamente por la contabilización de pagos de siniestros de gran importancia, al ser una pérdida cierta con imposibilidad de compensación por movimientos de cuentas no cerradas, la provisión se ajusta por el importe que corresponda.



Cuando se dispone de la última cuenta e informe de siniestros pendientes, se procede a la cancelación de las provisiones de cuentas no cerradas, dotándose las provisiones para primas no consumidas en función de la información enviada por la cedente, efectuando la periodificación póliza a póliza. 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 con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se ha efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

#### **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**

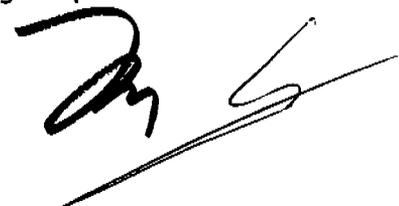
En los negocios afectados por riesgos catastróficos se dotan las oportunas provisiones para este tipo de riesgos, en función de la propia experiencia.

#### **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) Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

Para hacer frente a estos compromisos las sociedades MAPFRE Finisterre, Oriente, MAPFRE Re para las oficinas de Manila y Portugal, Veneasistencia y Eurosos, 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 una póliza de seguro colectiva que cubre los riesgos de indemnización por jubilación y complementos de jubilación y viudedad.

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 el criterio expuesto en el párrafo anterior.

**\* Tesorería**

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

**\* 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 en su caso la correspondiente corrección valorativa, siempre que esta valoración resulte inferior al precio de adquisición convertido a pesetas 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, incorporando 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 pesetas 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 con cláusula de participación en beneficios en vigor al cierre de cada ejercicio, participan proporcionalmente a sus provisiones matemáticas, en función de lo específicamente recogido en cada contrato, de los rendimientos netos obtenidos por las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. El importe de estas participaciones se registra como mayor importe de las provisiones matemáticas, excepto en el negocio de la Agencia de Portugal, 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".

En el ejercicio 2001 las dotaciones a Provisiones por los rendimientos obtenidos de las inversiones han sido de 13.210 miles de 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) Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos se han valorado según dispone el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

Los criterios seguidos para la reclasificación de gastos por destino están basados, principalmente, 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.

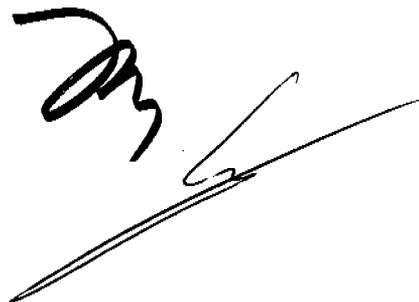
---

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

---

**6.1. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

En el siguiente cuadro se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2001:



CONCEPTO	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Adiciones	Amortiz. Del ejercicio	Sanea- miento	Saldo final
1-Gastos de constitución	511	(30)	--	(60)	(397)	24
2-Gastos de establecimiento	6.341	(799)	1.989	(5.199)	(126)	2.206
3-Gastos de ampliación de capital	6.629	(6)	1.791	(1.869)	--	6.545
<b>Total</b>	<b>13.481</b>	<b>(835)</b>	<b>3.780</b>	<b>(7.128)</b>	<b>(523)</b>	<b>8.775</b>

Datos en miles de euros

## 6.2. INMOVILIZADO INMATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de estas partidas en el ejercicio 2001:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
<b>Coste</b>					
1- Gastos de adquisición de cartera	9.370	(3.504)	22.911	(2.290)	26.487
2- Aplicaciones informáticas	58.419	749	8.853	(8.594)	59.427
3- Dchos. bienes en arrend. financ.	799	1.960	5.878	(1.172)	7.465
4- Anticipos para inmov. inmateriales	--	--	703	(12)	691
5- Otros inmoviliz. inmateriales	34.005	350	9.634	(1.052)	42.937
<b>Subtotal 2+3+4+5</b>	<b>93.223</b>	<b>3.059</b>	<b>25.068</b>	<b>(10.830)</b>	<b>110.520</b>
6- Fondo de comercio	290.734	(1.160)	150.805	(25.164)	415.215
De sociedades cons. I.G.	281.298	(1.340)	149.290	(24.545)	404.703
De sociedades P.E.	9.436	180	1.515	(619)	10.512
<b>Total coste</b>	<b>393.327</b>	<b>(1.605)</b>	<b>198.784</b>	<b>(38.284)</b>	<b>552.222</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
1- Aplicaciones informáticas	(32.503)	(1.303)	(8.631)	3.299	(39.138)
2- Dchos. bienes en arrend. financ.	(559)	(84)	(2.945)	1.076	(2.512)
3- Otros inmoviliz. inmateriales	(7.435)	(644)	(7.620)	36	(15.663)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(40.497)</b>	<b>(2.031)</b>	<b>(19.196)</b>	<b>4.411</b>	<b>(57.313)</b>
<b>Total neto</b>	<b>352.830</b>	<b>(3.636)</b>	<b>179.588</b>	<b>(33.873)</b>	<b>494.909</b>

Datos en miles de euros

### Gastos de adquisición de cartera

Los aumentos de la partida de "Gastos de adquisición de cartera" corresponden a la diferencia entre el importe pagado por la sociedad MAPFRE Finisterre y el valor de balance de la agencias Faz, Sefin, Cosebal, Liss Assurance, Hejean, Agepal, Seproval y Segurlis. El importe de los derechos de adquisición de cartera ha sido obtenido a través de estudios actuariales realizados por expertos independientes.

### 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.01	Anteriores		
Equipos para proceso de información	3.450	3	2	775	1.124	1.178	72

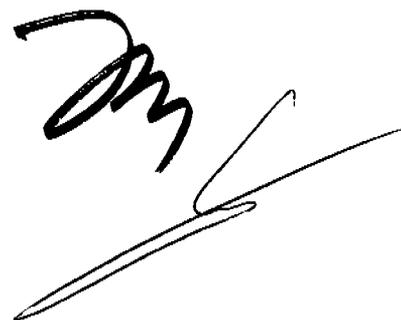
Datos en miles de euros

### Otros inmovilizados inmateriales

Los conceptos más significativos incluidos en el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 son los siguientes:

- Fondos de comercio por la adquisición, y posterior fusión con MAPFRE Caja Salud, de Imeco, S.A., Planas Salud, Compañía de Seguros de Asistencia Sanitaria, S.A. e Igualatorio Médico Quirúrgico de Huesca, S.A., por importe total de 27.986 miles de euros; así como por la disolución de Caja de Madrid Seguros Generales con cesión global de activos y pasivos a MAPFRE Seguros Generales, por importe de 5.139 miles de euros.
- Derechos de uso de concesiones administrativas de los amarres en el Puerto Olímpico de Barcelona adquiridos por MAPFRE Vida en 1991, por importe de 2.164 miles de euros de coste (1.307 de valor neto contable).

Las adiciones del período a "Otros inmovilizados inmateriales" corresponden principalmente a los fondos de comercio de Igualatorio Médico Quirúrgico de Huesca, por importe de 5.797 miles de euros de coste y 3.996 miles de euros de amortización acumulada.



## Fondo de comercio

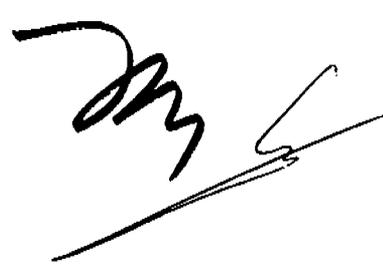
Las adiciones de la partida fondo de comercio de consolidación se originan principalmente por las adquisiciones de nuevas participaciones en la sociedad consolidada por integración global MAPFRE Finisterre y en la sociedad puesta en equivalencia Clínica Santa Catalina, por las adquisiciones de participaciones adicionales en las sociedades consolidadas por integración global MAPFRE América (3,28%), Seguros La Seguridad (37,4%), MAPFRE Perú (26,8%) y Puerto Rican American Insurance Company (6,6%) y por ser 2001 el ejercicio de primera consolidación de Aseica.

Las reducciones de esta partida se deben básicamente a la amortización del fondo de comercio y a la compensación con diferencias negativas de consolidación descrita en nota 6.11. En el presente ejercicio se ha procedido a sanear la totalidad del saldo pendiente al inicio del ejercicio del fondo de comercio de MAPFRE Perú, por importe de 2.050 miles de euros, en aplicación de la norma de valoración descrita en la nota 5. a) de esta memoria.

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
Inversiones Hemisférica	228	MAPFRE Inmuebles	247
Pan American Corporation	11.679	Head-Beckham Amerinsurance	397
Credimapfre, S.A.	48	MAPFRE Inversión Socied. de Valores	5.055
Seguros Tepeyac	866	Inmobiliaria y Rentas Alcántara 218	120
Centro Médico de Chequeos	24	Peruasistencia	30
Seguros La Seguridad	10.950	Allmap Assit	66
MAPFRE Cia. de Seg. Grales. de Chile	2.602	Ireland Assit, Ltd.	30
MAPFRE Perú	355	Viajes MAPFRE	42
Caja Reaseguradora de Chile	523	MAPFRE Inversión Dos	871
MAPFRE Aconcagua Seguros	2.019	Quavitae, S.A.	2.086
Eurosos	72	Bioingeniería Aragonesa	114
MAPFRE América	13.042	Clínica Santa Catalina, S.A.	1.298
MAPFRE Caja Madrid Holding	8.727	Inversiones Gestisán, S.L.	156
MAPFRE Seguros Generales	2.771		
MAPFRE Vida	233.102		
MAPFRE Caja Salud	24		
MAPFRE Finisterre	97.725		
MAPFRE Reinsurance Corporation	1.869		
La Centro Americana	2.602		
Inamer	126		
Iberoasistencia Argentina	41		
Aseica	15.308		
<b>Total</b>	<b>404.703</b>	<b>Total</b>	<b>10.512</b>

Datos en miles de euros



### 6.3. INMOVILIZADO MATERIAL

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2001:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final
Elementos de transporte	9.628	42	3.372	(3.017)	10.025
Equipos para procesos de información	65.120	1.135	14.623	(2.332)	78.546
Mobiliario e instalaciones	81.930	1.040	15.692	(4.826)	93.836
Otro inmovilizado material	3.684	48	1.046	(379)	4.399
Anticipos e inmov. en curso	84	(47)	3.065	(6)	3.096
<b>Total coste inmovilizado material</b>	<b>160.446</b>	<b>2.218</b>	<b>37.798</b>	<b>(10.560)</b>	<b>189.902</b>
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(97.009)</b>	<b>(3.144)</b>	<b>(19.371)</b>	<b>5.187</b>	<b>(114.337)</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>(30)</b>	<b>(6)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(36)</b>
<b>Total neto</b>	<b>63.407</b>	<b>(932)</b>	<b>18.427</b>	<b>(5.373)</b>	<b>75.529</b>

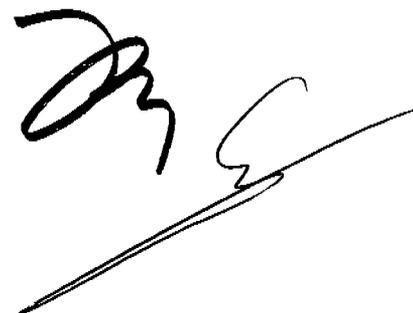
Datos en miles de euros

En las sociedades MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Guanarteme, 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 22.970 miles de euros.

Los coeficientes anuales de amortización son los siguientes:

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



En el cuadro siguiente se detalla el valor al 31 de diciembre de 2001 del inmovilizado material situado fuera del territorio español:

Concepto	Valor contable
Elementos de transporte	8.102
Equipos para procesos de información	56.952
Mobiliario e instalaciones	51.573
Otro inmovilizado material	1.688
Anticipos e inmovilizado en curso	211
<b>Total Coste</b>	<b>118.526</b>
Amortización acumulada	(74.887)
Provisión por depreciación	(36)
<b>Total neto</b>	<b>43.603</b>

Datos en miles de euros

#### 6.4. INVERSIONES MATERIALES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2001:

Concepto	Saldo Inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b>Coste</b>						
Terrenos y bienes naturales	48.490	(18.589)	11.167	(3.552)	37.516	41.464
Edificios y otras construcciones	527.376	13.294	50.473	(14.286)	576.857	715.595
<b>Subtotal</b>	<b>575.866</b>	<b>(5.295)</b>	<b>61.640</b>	<b>(17.838)</b>	<b>614.373</b>	<b>757.059</b>
Otras inversiones materiales	29.131	3.095	--	(174)	32.052	31.860
Anticipos e inversiones materiales	2.392	1.023	3.173	(2.092)	4.496	--
<b>Total coste</b>	<b>607.389</b>	<b>(1.177)</b>	<b>64.813</b>	<b>(20.104)</b>	<b>650.921</b>	<b>788.919</b>
<b>Amortización acumulada</b>						
Edificios y otras construcciones	(70.144)	1.189	(12.657)	1.100	(80.512)	--
Otras inversiones materiales	(12)	12	--	--	--	--
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(70.156)</b>	<b>1.201</b>	<b>(12.657)</b>	<b>1.100</b>	<b>(80.512)</b>	<b>--</b>
<b>Total Provisiones</b>	<b>(2.440)</b>	<b>(126)</b>	<b>(1.755)</b>	<b>589</b>	<b>(3.732)</b>	<b>--</b>
<b>Total Neto</b>	<b>534.793</b>	<b>(102)</b>	<b>50.401</b>	<b>(18.415)</b>	<b>566.677</b>	<b>788.919</b>

Datos en miles de euros

El valor de los terrenos incluido en el saldo final de la partida "Edificios y otras construcciones" asciende a 171.480 miles de 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. En el caso de inmuebles cuyo destino es el uso propio, dicho valor se corresponde con el coste neto de reposición. 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 y MAPFRE Guanarame 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 11.019 miles de euros, siendo el efecto en el coste de adquisición y en la amortización acumulada de 11.702 y 683 miles de euros, respectivamente. El importe neto acumulado al cierre del ejercicio asciende a 10.076 miles de euros.

El efecto de dicha actualización sobre la dotación a la amortización del presente ejercicio y del próximo asciende a 189 miles de 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 3.732 miles de 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 2001 existen bienes afectos a reversión por un importe de 5.385 miles de euros. A dicha fecha el Fondo de Reversión constituido para estos bienes asciende a 1.911 miles de euros.

A handwritten signature in black ink, consisting of a long horizontal stroke followed by a large, stylized flourish.

En el cuadro siguiente se detallan las inversiones materiales situadas fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2001:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	34.499	--	--
Edificios y otras construcciones	202.889	(29.210)	(3.425)
Otras inversiones materiales	32.052	--	(192)
Anticipos e inversiones materiales en curso	3.931	--	--

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 46.355 miles de euros.

A continuación se detallan las inversiones materiales utilizadas para uso propio al 31 de diciembre de 2001:

Concepto	Valor contable	Amortización acumulada	Provisión por depreciación
Terrenos y bienes naturales	7.795	--	--
Edificios y otras construcciones	93.055	(17.976)	(97)

Datos en miles de euros

En el valor contable de estos edificios se incluye el valor de los terrenos, por importe de 35.887 miles de euros.

Se han eliminado en el proceso de consolidación, contra reservas, 3.402 miles de euros, correspondientes al efecto de las operaciones de compra-venta de inversiones materiales entre empresas del Grupo realizadas en ejercicios anteriores.



## 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 2001:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salida, bajas o reducciones	Saldo final	Valor de mercado
<b>Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>20.548</b>	<b>(18.167)</b>	<b>9.622</b>	<b>(1.004)</b>	<b>10.999</b>	<b>11.798</b>
Participaciones en empresas del Grupo	22.778	(22.754)	30	--	54	42
Participaciones en empresas asociadas	42	(18)	487	--	511	751
Desembolsos pendientes (a deducir)	(6)	--	--	--	(6)	--
Otras inversiones financieras en empresas del Grupo	2.134	(6)	9.117	(781)	10.464	11.005
Otras inversiones financieras en empresas asociadas	216	12	--	(228)	--	--
Provisiones (a deducir)	(4.616)	4.599	(12)	5	(24)	--
<b>Inversiones financieras puestas en equivalencia</b>	<b>225.158</b>	<b>(5.368)</b>	<b>65.967</b>	<b>(40.851)</b>	<b>244.906</b>	<b>244.906</b>
Acciones y partic. emp.puestas en equivalencia	224.995	(5.362)	66.724	(41.265)	245.092	244.245
Sociedades del Grupo	164.155	1.591	52.252	(34.510)	183.488	183.488
Sociedades asociadas y participadas	60.840	(6.953)	14.472	(6.755)	61.604	60.757
Desembolsos pendientes (a deducir)	(811)	--	(751)	715	(847)	--
Créditos contra empresas puestas en equivalencia	1.202	6	--	(541)	667	661
Sociedades del Grupo	1.184	--	--	(517)	667	661
Sociedades asociadas y participadas	18	6	--	(24)	--	--
Provisiones (a deducir)	(228)	(12)	(6)	240	(6)	--
<b>Otras inversiones financieras</b>	<b>7.146.238</b>	<b>52.439</b>	<b>33.710.979</b>	<b>(31.550.792)</b>	<b>9.358.864</b>	<b>9.841.032</b>
Inversiones financieras en capital	161.234	3.076	85.266	(76.352)	173.224	200.606
Desembolsos pendientes (a deducir)	(24)	6	(18)	36	--	--
Valores de renta fija	5.585.169	88.771	17.440.830	(15.505.097)	7.609.673	7.948.229
Valores indexados	12.032	--	4.147	(4.009)	12.170	12.170
Préstamos hipotecarios	13.379	(1.173)	319	(2.470)	10.055	10.055
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	279.176	1.064	255.328	(273.148)	262.420	262.420
Participaciones en fondos de inversión	539.438	(7.488)	354.759	(282.019)	604.690	696.837
Depósitos en entidades de crédito	403.375	(26.089)	6.484.842	(6.468.483)	393.645	393.645
Otras inversiones financieras	185.382	(5.319)	9.101.331	(8.964.324)	317.070	317.070
Provisiones (a deducir)	(32.923)	(409)	(15.825)	25.074	(24.083)	--

Datos en miles de euros

608

En la cuenta de "Otras inversiones financieras en empresas del Grupo" se incluye un importe de 8.510 miles de euros correspondiente a un crédito que Seguros Tepeyac ha concedido a MAPFRE América Vida para la compra de una participación en Afore Tepeyac.

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 2001.

Concepto	Vencimiento						Saldo final
	2002	2003	2004	2005	2006	Resto	
Valores de renta fija de otras empresas	824.336	318.494	582.363	304.431	331.308	5.248.741	7.609.673
Otras inversiones financ. en empresa Grupo	9.466	--	--	--	--	998	10.464
Créditos contra empresas del Grupo puestas en equivalencia	360	307	--	--	--	--	667
Valores indexados	4.176	--	1.202	998	4.081	1.713	12.170
Préstamos hipotecarios	402	721	517	475	325	7.615	10.055
Otros préstamos y anticipos sobre pólizas	37.341	27.106	26.901	25.892	26.931	118.249	262.420
Depósitos en entidades de crédito	231.703	28.879	71.472	12.537	198	48.856	393.645
Otras inversiones financ. en otras empresas	107.358	1.094	727	6.377	908	200.606	317.070

Datos en miles de euros

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

Años	Importe
2007	323.174
2008	330.307
2009	303.067
2010	228.355
2011	369.587
2013	139.306
2029	425.218
Otros	3.129.727
<b>Total</b>	<b>5.248.741</b>

Datos en miles de euros

A continuación se presenta la cartera de renta fija de sociedades con domicilio en el Espacio Económico Europeo distinguiendo entre la cartera ordinaria y la cartera a vencimiento:

Partida	Coste de adquisición	Valor de mercado	Minusvalía
Cartera de inversión ordinaria	2.688.832	2.962.462	--
Cartera de inversión a vencimiento	4.085.254	4.148.307	--

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
Pagarés	--	--	12.104
Préstamos	9.310	--	--
Depósitos y fianzas constituidas en garantías	1.154	--	53.676
Créditos por enajenación de inmovilizado e inversiones	--	--	30.400
Otros no significativos (importe total inferior al 2% del activo)	--	--	220.890
<b>Total</b>	<b>10.464</b>	<b>--</b>	<b>317.070</b>

Datos en miles de euros

A 31 de diciembre de 2001 se incluyen en el saldo de "Otras inversiones financieras en otras empresas" primas por opciones adquiridas fuera de mercados regulados por importe de 1.202 miles de euros. Prácticamente en su totalidad se trata de opciones de cobertura (1.149 miles de euros), con las que MAPFRE Vida se cubre de la obligación frente a los beneficiarios de una póliza de seguro, del pago de una prestación referenciada a la revalorización media de un índice bursátil. 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 cobertura	30% de la revalorización media del índice Eurostoxx 50	2002	1.502	1.149
Opción de compra de inversión	30% de la revalorización media del índice Eurostoxx 50	2002	60	53

Datos en miles de euros

Por otro lado, las sociedades consolidadas mantienen contratos de permuta financiera, a través de los cuales garantiza el pago de prestaciones derivadas de contratos de seguro. En el cuadro recogido a continuación se detallan tanto las pólizas como los pasivos cubiertos, así como el valor del subyacente objeto del contrato al cierre del ejercicio:

<b>Pólizas objeto del contrato</b>	<b>Obligaciones garantizadas</b>	<b>Valor del subyacente</b>
SEPI	Pago de rentas periódicas	995.422
Jubilados Grupo CAJA MADRID	Pago de rentas periódicas	192.874
Prejubilados Grupo CAJA MADRID	Pago de rentas periódicas	150.997
ENDESA	Pago de rentas periódicas	144.968
ENHER	Pago de rentas periódicas	107.524
FECSA	Pago de rentas periódicas	105.827
SEVILLANA	Pago de rentas periódicas	56.222
ENDESA	Pago de rentas periódicas	55.165
CASA	Pago de rentas periódicas	44.967
RTVE	Pago de rentas periódicas	38.495
CEPSA	Pago de rentas periódicas	36.162
ALTADIS	Pago de rentas periódicas	33.685
VIESGO	Pago de rentas periódicas	25.042
NISSAN	Pago de rentas periódicas	16.710
AZUCARERA	Pago de rentas periódicas	8.394
SIEMENS	Pago de rentas periódicas	7.290
UNELCO	Pago de rentas periódicas	4.095
NURREL	Pago de rentas periódicas	4.024
SMURFIT	Pago de rentas periódicas	2.718
CASER	Pago de rentas periódicas	2.377
No adheridos CAJA MADRID	Pago de rentas periódicas	2.262
CADENA SER	Pago de rentas periódicas	1.256
COMERCIAL FORJA	Pago de rentas periódicas	1.160
Otros seguros colectivos	Pago de rentas periódicas	5.991
Seguros individuales a prima única	Pago de capitales	50.761
Seguros individuales a prima periódica	Pago de capitales	34.292

Datos en miles de euros

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 2001:

<b>CONCEPTO</b>	<b>%</b>
Valores de renta fija	6,06
Otras inversiones financieras	5,85
Valores indexados	0,30
Depósitos en entidades de crédito	4,12
Otros préstamos	6,01
Préstamos hipotecarios	9,44

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

<b>Tipo de moneda</b>	<b>Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>Inversiones financieras puestas en equivalencia</b>	<b>Otras inversiones financieras</b>
Euro	1.869	199.386	7.740.266
Dólar americano	9.106	2.916	977.774
Nuevo peso mexicano	--	11.563	231.107
Real brasileño	--	15.975	141.232
Peso chileno	24	11.473	91.997
Bolívar venezolano	--	18	65.715
Peso colombiano	--	607	40.214
Yen japonés	--	--	17.015
Libra esterlina	--	--	14.882
Corona danesa	--	--	13.775
Peso filipino	--	--	10.163
Otras monedas	--	2.968	14.724
<b>Total</b>	<b>10.999</b>	<b>244.906</b>	<b>9.358.864</b>

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 107,3 millones de dólares U.S.A. con vencimiento el 31 de diciembre de 2.005, 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 153.174 miles de euros, y se muestra dentro del epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance.

MAPFRE Vida dispone, a 31 de diciembre de 2001, de garantías hipotecarias sobre créditos concedidos, asociados en su mayor parte a seguros de vida, por valor de 2.254 miles de euros.

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

Se han eliminado en el proceso de consolidación, contra reservas, 2.975 miles de euros correspondientes a operaciones de compra-venta de inversiones financieras entre empresas del Grupo de ejercicios anteriores.

#### **6.6. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSION**

La cartera de valores al 31 de diciembre de 2001 incluye 739.359 miles de euros por participaciones en Fondos de Inversión Mobiliaria (F.I.M.), que corresponden a inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión.

El movimiento de esta partida durante el ejercicio 2001 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	509.658	568.197	(338.496)	739.359	739.359
<b>Total</b>	<b>509.658</b>	<b>568.197</b>	<b>(338.496)</b>	<b>739.359</b>	<b>739.359</b>

Datos en miles de euros

### 6.7. INVERSIONES AFECTAS A OPERACIONES PREPARATORIAS DE CONTRATOS DE SEGUROS

La cartera de valores al 31 de diciembre de 2001, desglosada en la nota 6.5, incluye 43.934 miles de euros por títulos de renta fija y participaciones en fondos de inversión adquiridos por MAPFRE Vida como parte de la inversión de los fondos para adquisición de pensiones que administra.

El siguiente cuadro refleja los movimientos de estas partidas durante el ejercicio 2001:

Partidas	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo final	Valor de mercado
Valores de renta fija	35.033	835	(2.951)	32.917	34.709
Participaciones en fondos de inversión					
Inversiones financieras en capital	11.041	--	(24)	11.017	20.963
<b>Total</b>	<b>46.074</b>	<b>835</b>	<b>(2.975)</b>	<b>43.934</b>	<b>55.672</b>

Datos en miles de euros

El vencimiento de los valores de renta fija se producirá en los años 2002 (1.850 miles de euros), 2003 (15.206 miles de euros), 2004 (3.594 miles de euros), 2005 (391 miles de euros), 2006 (1.557 miles de euros), 2008 (902 miles de euros), 2009 (535 miles de euros), 2010 (2.332 miles de euros) y 2012 (6.550 miles de euros).

El criterio seguido para determinar el valor de mercado de estas inversiones es el mismo que el aplicado a las inversiones en renta fija y participaciones en fondos de inversión que las sociedades del Grupo mantienen en su cartera de inversión ordinaria.

La tasa media de rentabilidad en el ejercicio 2001 de la renta fija correspondiente a este tipo de inversiones ha sido del 6,23 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	423.654
Cheques al cobro	14.304
Caja	18.427
<b>Total</b>	<b>456.385</b>

Datos en miles de euros

## 6.9. FONDOS PROPIOS

El siguiente cuadro recoge el movimiento durante 2001 de las cuentas representativas de los fondos propios:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito	90.935	--	--	(153)	90.782
Prima de emisión	18.439	--	--	--	18.439
Reservas					
- Reserva legal	18.187	--	--	--	18.187
- Reservas voluntarias	389.667	--	--	--	389.667
- Reservas especiales	--	--	153	--	153
- Otras reservas	35.281	--	--	(19.982)	15.299
- Reservas en sociedades consolidadas:					
• Rvas. en soc. consolid. por integr. global o proporcional	397.870	(361)	55.923	(9.688)	443.744
• Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(5.992)	427	7.374	(998)	811
- Diferencias de conversión:					
• De sociedades consolid. por integr. global o proporcional	14.219	2	--	(34.631)	(20.410)
• De sociedades puestas en equivalencia	(25)	1	144	--	120
Resultado de ejercicios anteriores pendientes de aplicación					
- Remanente	86.691	--	38.608	--	125.299
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante					
- Pérdidas y ganancias consolidadas	140.973	--	168.031	(140.973)	168.031
- Pérdidas y ganancias atribuible a socios externos	(49.073)	--	49.073	(71.862)	(71.862)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (a deducir)	(16.368)	--	16.368	(16.341)	(16.341)
<b>Total</b>	<b>1.120.804</b>	<b>69</b>	<b>335.674</b>	<b>(294.628)</b>	<b>1.161.919</b>

Datos en miles de euros

Los aumentos y disminuciones en las partidas de fondos propios tienen su origen 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 2001 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.

Con fecha 17 de julio de 2001 se redenominó en euros el capital social de la Sociedad dominante mediante la aplicación del tipo oficial de conversión de la peseta al euro, redondeando a continuación al céntimo de euro más próximo, quedando fijado en 90.935.403,22 euros.

Al amparo de lo previsto en el artículo 28 de la Ley 46/1998 de introducción del euro, se redujo el capital social en 153.135,22 euros, mediante la disminución del valor nominal de las acciones, que quedó fijado en 1,5 euros por acción. Dicho importe se ha destinado a la reserva indisponible establecida en el citado artículo, por lo que el ajuste del valor nominal de la acción no implica ninguna modificación de los derechos y porcentajes de participación de los accionistas.

Con esta misma fecha, se modificó el valor nominal de las acciones de la Sociedad dominante, fijándolo en 0,5 euros por acción, de forma que el capital social pasó a estar representado por 181.564.536 acciones de cincuenta céntimos de euro cada una de valor nominal.

MAPFRE Mutualidad participa en el 55,504 % del capital al 31 de diciembre de 2001.

Todas las acciones representativas de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas españolas de Madrid y Barcelona, así como las correspondientes a la sociedad dependiente MAPFRE Vida, si bien la Junta General Extraordinaria de esta sociedad celebrada el 23 de octubre de 2001 ha acordado la exclusión de cotización oficial en la Bolsa de Valores de todas sus acciones.

### 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
<b>Total</b>	<b>18.439</b>

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 2001 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 los fondos propios de las sociedades dependientes MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Guanarteme se incluye el saldo de la Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, por importe de 7.849 y 2.843 miles de euros, respectivamente.

El plazo para efectuar la comprobación de dichos saldos por parte de la Inspección de Tributos es 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 mencionado, dichos saldos podrán destinarse a la compensación de pérdidas o a la ampliación del capital social. Transcurridos diez años, los saldos podrán destinarse a reservas de libre disposición.

A la fecha de aprobación de las cuentas anuales 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% del 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
MAPFRE Guanarteme	Fundación MAPFRE Guanarteme	30,000
ADS MAPFRE Caja Madrid A.I.E.	Caja de Madrid Pensiones	15,000
MAPFRE América Caución y Crédito, S.A.	Credito Guarantee	25,000
MAPFRE América	Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.	10,000
Estacionamiento el Chorro	Boulton	10,000
Compañía de Seguros de Créditos comerciales	Suramericana	35,000

## 6.10. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El cuadro siguiente detalla el movimiento de los intereses de socios externos en el ejercicio 2001, así como la composición del saldo final por conceptos:

Entidad	Movimiento					Saldo final				
	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final	Capital	Rvas.	Rtdos.	Divid. activo a cuenta	Total
MAPFRE Vida	2.656	--	613	(667)	2.602	403	1.868	571	(240)	2.602
MAPFRE Seg. Generales	799	--	--	(799)	--	--	(48)	48	--	--
MAPFRE Guanarteme	12.116	--	5.692	(1.334)	16.474	2.705	9.069	5.680	(980)	16.474
ADS MAPFRE Caja Madrid AIE	--	18	--	--	18	90	--	(72)	--	18
Puerto Rican Am. Ins.Co.	6.581	--	--	(6.581)	--	--	--	--	--	--
PROMAPFRE	--	78	96	--	174	48	48	78	--	174
Caja Reaseg.de Chile	120	108	24	--	252	144	66	42	--	252
Cía. Nacional de Rentas	24	--	--	--	24	72	(54)	6	--	24
Inamer	2.176	--	--	(90)	2.086	1.797	331	(42)	--	2.086
Seguros Tepeyac	44.956	--	9.628	--	54.584	5.085	45.316	4.183	--	54.584
MAPFRE Corp. of Florida	144	--	--	(144)	--	--	--	--	--	--
MAPFRE Paraguay	643	--	--	(78)	565	685	(150)	30	--	565
MAPFRE Asian	4.465	--	--	(5)	4.460	4.051	517	(108)	--	4.460
MAPFRE Perú	5.127	--	--	(2.188)	2.939	3.059	884	(1.004)	--	2.939
Inversiones de Seg. y Reas.	17.021	(17.021)	--	--	--	--	--	--	--	--
La Centro Americana	4.201	--	108	--	4.309	2.644	1.383	282	--	4.309
Caribe Asistencia	505	--	270	(162)	613	258	223	132	--	613
MAPFRE RE	47.294	(1)	--	(2.536)	44.757	18.872	26.023	(138)	--	44.757
MAPFRE América	87.982	--	--	(4.081)	83.901	54.788	25.892	3.221	--	83.901
MAPFRE AM. Caución y Créd.	6.437	--	769	(1.304)	5.902	5.794	(337)	445	--	5.902
MAPFRE Caja Salud	12	--	--	(12)	--	--	--	--	--	--
La Seguridad	1.046	17.021	--	(17.334)	733	240	(3.420)	3.913	--	733
Relecmep	36	6	--	--	42	24	18	--	--	42
MAPFRE Caja Madrid Holding	362.651	--	64.164	(2.446)	424.369	119.926	273.624	54.295	(23.476)	424.369
Gulfassist	--	373	--	--	373	234	13	300	(174)	373
<b>Total</b>	<b>606.992</b>	<b>582</b>	<b>81.364</b>	<b>(39.761)</b>	<b>649.177</b>	<b>220.919</b>	<b>381.266</b>	<b>71.862</b>	<b>(24.870)</b>	<b>649.177</b>

Datos en miles de euros

Los ajustes al saldo inicial se deben básicamente a cambios en el perímetro de consolidación.

Los aumentos y disminuciones corresponden principalmente a la participación de los socios externos de estas sociedades en los resultados del ejercicio y del anterior que no han pasado a formar parte de las reservas, así como la participación 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 la ampliación de capital habida durante el ejercicio en esta sociedad; y las disminuciones en MAPFRE Perú, Seguros La Seguridad y Puerto Rican American Insurance Company al incremento de los porcentajes de participación de MAPFRE América en estas sociedades producidos durante el ejercicio.

### 6.11. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2001:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
De sociedades consolidadas por I.G.	3.696	198	--	(1.563)	2.331
De sociedades puestas en equivalencia	306	12	601	(209)	710
<b>Total</b>	<b>4.002</b>	<b>210</b>	<b>601</b>	<b>(1.772)</b>	<b>3.041</b>

Datos en miles de euros

Las disminuciones se deben básicamente a la compensación con el fondo de comercio de MAPFRE Vida como consecuencia de la disolución de Caja Madrid Vida con cesión global de activo y pasivos a MAPFRE Vida, por importe de 1.514 miles de euros.

Los aumentos surgen de las adquisiciones por MAPFRE Seguros Generales de las acciones de las agencias de seguros Segesymed, Meseval y Sepenval.

Se desglosa a continuación el saldo final de este epígrafe:

Sociedad	Saldo final
<b>Por integración global:</b>	
- MAPFRE Guanarteme	709
- MAPFRE Asistencia	1.250
- Terrenos y Locales	30
- Sur Asistencia	36
- Andiasistencia	114
- Credimapfre, S.A.	192
<b>Puestas en equivalencia:</b>	
- Segesymed	174
- Ase Rent	7
- Vehidata	55
- MAPFRE Inversión Dos, S.G.	36
- Meseval Agencia de Seguros, S.L.	270
- Sepenval, S.L.	156
- Automotores Capital, Ltda	12
<b>Total</b>	<b>3.041</b>

Datos en miles de euros

012

## 6.12. PROVISIONES TECNICAS

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2001:

### 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	992.590	(281)	1.150.067	(992.310)	1.150.066
* Seguro directo	834.938	890	993.413	(835.829)	993.412
* Reaseguro aceptado	157.652	(1.171)	156.654	(156.481)	156.654
Provisión de seguros de vida	5.695.912	47.530	7.163.049	(5.743.443)	7.163.048
-Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	23.427	91	35.935	(23.519)	35.934
* Seguro directo	14.412	(330)	20.134	(14.083)	20.133
* Reaseguro aceptado	9.015	421	15.801	(9.436)	15.801
-Provisiones matemáticas	5.672.485	47.439	7.127.114	(5.719.924)	7.127.114
* Seguro directo	5.566.076	51.357	7.072.692	(5.617.433)	7.072.692
* Reaseguro aceptado	106.409	(3.918)	54.422	(102.491)	54.422
Provisión para prestaciones	1.256.560	781	1.482.498	(1.257.340)	1.482.499
* Seguro directo	920.757	1.520	1.076.695	(922.276)	1.076.696
* Reaseguro aceptado	335.803	(739)	405.803	(335.064)	405.803
Provisión para participación en benef. y extornos	8.114	835	8.114	(7.152)	9.911
Provisiones para estabilización	24.269	--	23.265	(20.260)	27.274
Otras provisiones técnicas	54.890	(156)	110.418	(54.734)	110.418
* Seguro directo	54.704	30	110.208	(54.734)	110.208
* Reaseguro aceptado	186	(186)	210	--	210
<b>Total</b>	<b>8.032.335</b>	<b>48.709</b>	<b>9.937.411</b>	<b>(8.075.239)</b>	<b>9.943.216</b>

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	119.649	2.945	162.826	(122.594)	162.826
Provisión de seguros de vida	18.553	(4.381)	20.116	(14.172)	20.116
-Provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	--	1.184	4.886	(1.184)	4.886
-Provisiones matemáticas	18.553	(5.565)	15.230	(12.988)	15.230
Provisión para prestaciones	270.714	44.222	294.724	(314.936)	294.724
Otras provisiones técnicas	48	(48)	--	--	--
<b>Total</b>	<b>408.964</b>	<b>42.738</b>	<b>477.666</b>	<b>(451.702)</b>	<b>477.666</b>

Datos en miles de euros

**Provisión para riesgos en curso**

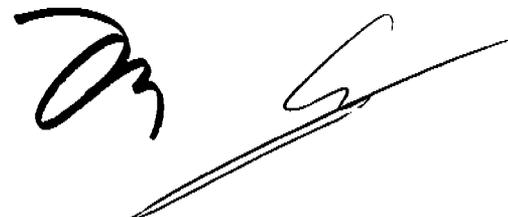
La dotación de la provisión para riesgos en curso se ha efectuado por las entidades aseguradoras del Grupo consolidable según los criterios expuestos en la nota 5.m) de esta memoria

**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 ó 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 ó año contable), no siendo por tanto posible ofrecer información sobre la evolución de la provisión para prestaciones. No obstante, cabe resaltar que la siniestralidad del ejercicio se ha visto afectada por la ocurrencia del siniestro World Trade Center, que ha representado 16.100 miles de euros en términos netos, a los que habría que añadir los costes e ingresos asociados a la reinstalación de coberturas de reaseguro.



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.

<b>Sociedad</b>	<b>Provisión al comienzo del ejercicio</b>	<b>Pagos y P.T. prestaciones 2001</b>	<b>Suficiencia</b>
MAPFRE Caja Madrid Holding	525.603	493.185	32.418
MAPFRE Asistencia	2.525	1.797	728
<b>Total</b>	<b>528.128</b>	<b>494.982</b>	<b>33.146</b>

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. PROVISIONES PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe en el ejercicio 2001:

<b>Provisiones para pensiones</b>	<b>Pensiones a personal activo</b>	<b>Pensiones a personal pasivo</b>
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>8.011</b>	<b>3.468</b>
<b>Ajustes al saldo inicial</b>	<b>533</b>	<b>1</b>
<b>Incrementos</b>		
• Dotaciones a fondos de pensiones propios o internos	974	553
• Rendimiento reconocido al fondo de pensiones	463	
<b>Disminuciones</b>		
• Pagos efectuados con cargo al fondo de pensiones	(793)	(337)
• Exceso de provisión	(113)	--
• Por exteriorización de los compromisos por pensiones de MAPFRE Vida	(7.374)	(3.318)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.701</b>	<b>367</b>

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 2001:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes al saldo inicial	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo final
Provisión para tributos	38.687	(7.801)	33.945	(20.663)	44.168
Provisión para pagos por convenios de liquidación	2.152	(1)	595	(294)	2.452
Otras provisiones	18.319	15.630	45.563	(23.152)	56.360
<b>Total</b>	<b>59.158</b>	<b>7.828</b>	<b>80.103</b>	<b>(44.109)</b>	<b>102.980</b>

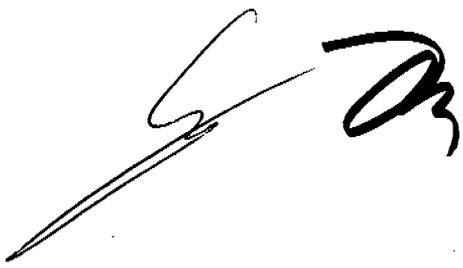
Datos en miles de euros

Recogen provisiones por deudas tributarias, obligaciones de convenio dotadas según la legislación vigente y correspondientes a la cobertura de las responsabilidades con el personal y otras provisiones, entre las que se incluyen el Fondo de Reversión de determinadas concesiones que se comenta en la nota 5.h.)

En "Otras provisiones" se recoge al 31 de diciembre de 2001 una provisión por importe de 11.335 miles de euros para cubrir determinados riesgos derivados de la actual situación económica en Argentina, así como otra provisión, por importe de 7.590 miles de euros, de los que 6.533 miles de euros corresponden a deuda tributaria y 1.057 a intereses de demora, para cubrir las responsabilidades que pudieran derivarse de la resolución del recurso presentado en contra de las actas de inspección firmadas en disconformidad sobre las retenciones a cuenta sobre rendimientos del capital mobiliario de los ejercicios 1992 a 1995, ambos inclusive, levantadas el 17 de junio de 1998 por la Agencia Tributaria a Caja de Madrid Vida.

#### 6.15. EMPRESTITOS

Al 31 de diciembre de 2001 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: A+ (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 2001 el importe pendiente de imputar a resultados por estos conceptos asciende a 1.040.378 euros, que se recoge en el epígrafe de "Gastos a distribuir en varios ejercicios".

Al 31 de diciembre de 2001 los intereses devengados por las obligaciones pendientes de vencimiento ascienden a 7.801.260 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, por 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 3,35% hasta el 12 de enero de 2003 y del USD Libor a 6 meses más al 1,35% desde esta fecha hasta el vencimiento final, con el límite máximo del 8,35% anual.

#### 6.16. DEUDAS

En el cuadro siguiente se detalla el saldo de las deudas con entidades de crédito y otras deudas en el ejercicio 2001:

Concepto	Con garantía real	Resto	Total	Denominado en euros
Deudas con entidades de crédito				
Deudas por arrendamiento financiero				
Otras	1.172	4.316	5.488	1.172
<b>Subtotal</b>	<b>1.172</b>	<b>4.316</b>	<b>5.488</b>	<b>1.172</b>
Otras deudas				
Otras	--	70.318	70.318	18
<b>Subtotal</b>	<b>--</b>	<b>70.318</b>	<b>70.318</b>	<b>18</b>
<b>Total</b>	<b>1.172</b>	<b>74.634</b>	<b>75.806</b>	<b>1.190</b>
Otras deudas				
Deudas con E.Grupo y asociadas				
Empresas del Grupo	--	4.262	4.262	4.261
Empresas asociadas	--	222	222	--
<b>Subtotal</b>	<b>--</b>	<b>4.484</b>	<b>4.484</b>	<b>4.261</b>
Deudas fiscales, sociales y otras	32.322	411.798	444.120	307.931
<b>Total</b>	<b>32.322</b>	<b>416.282</b>	<b>448.604</b>	<b>312.192</b>

Datos en miles de euros

El importe de las deudas que el Grupo Corporación MAPFRE mantiene con el Grupo MAPFRE Mutuality asciende a 1.683 miles de euros.

Las deudas con entidades de crédito presentan el siguiente detalle:

Entidad acreedora	Clase de deuda	Importe	Tipo de interés
Banco Real	Préstamos	926	24,0%
Caja de Madrid	Créditos	3.732	5,0%
Caja de Madrid	Línea de Crédito	41.253	2,75%
Citibank	Otras deudas	10.013	5,0%
Banco Alfa	Préstamos	487	24,0%
Consortio Nacional de Seguros	Empréstito no convertible	2.656	8,0%
Banco Bradesco	Préstamo	403	24,0%
Banco Agrícola Comercial	Préstamo	3.907	8,0%
Banco Comercial Portugués	Créditos	553	4,0%
Banco Sudamericano	Préstamo	1.094	5,0%
Otros	Empréstitos no convertibles y otros	10.782	1-8%
<b>Total</b>		<b>75.806</b>	

Datos en miles de euros

El saldo al 31 de diciembre de 2001 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	18.048	8.474
Gastos/ingresos de inversiones materiales	631	3.564
Gastos/ingresos de inversiones y cuentas financieras	4.003	4.652
Otros gastos/ingresos	11.816	3.564
Dividendos distribuidos	--	115.575
<b>Total</b>	<b>34.498</b>	<b>135.829</b>

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:

<b>Concepto</b>	<b>Gastos</b>	<b>Ingresos</b>
Gastos e ingresos de inversiones materiales	--	505
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	--	54
Otros servicios exteriores	1.226	--
Otros ingresos no técnicos	--	276
<b>Total</b>	<b>1.226</b>	<b>835</b>

Datos en miles de euros

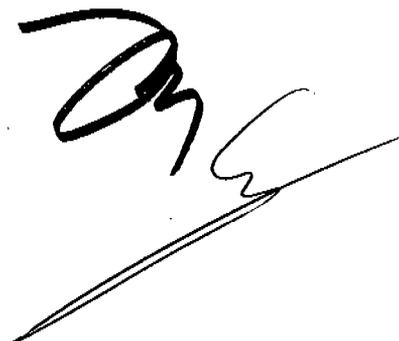
- Con el Grupo consolidable MAPFRE Mutualidad:

<b>Concepto</b>	<b>Gastos</b>	<b>Ingresos</b>
Gastos e ingresos de inversiones materiales	--	3.137
Gastos e ingresos de inversiones y cuentas financieras	--	150
Otros ingresos no técnicos	--	920
Otros servicios exteriores	27.364	--
<b>Total</b>	<b>27.364</b>	<b>4.207</b>

Datos en miles de euros

La sociedad puesta en equivalencia MAPFRE Inmuebles ha vendido a MAPFRE Mutualidad durante el ejercicio 2001 derechos de edificabilidad de un solar sito en Palma de Mallorca, por importe de 18.180 miles de euros. El contrato de compraventa incluye una cláusula de ajuste del precio, exclusivamente al alza, aplicable una vez sea aprobado el Plan General de Ordenación Urbana de Palma de Mallorca, en función del aprovechamiento urbanístico definitivo que prevea. El efecto neto de esta operación en la cuenta de "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia" es de 7.958 miles de euros.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2001 MAPFRE Vida vendió a diversas sociedades del Grupo consolidable MAPFRE Mutualidad parte de un inmueble por importe de 6.227 miles de euros, obteniéndose un beneficio de 1.629 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	344.584
Prestaciones	224.803
Variación de provisiones técnicas	4.994
Comisiones	92.129
Intereses sobre depósitos	2.218

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	28.644	--
- Siniestros pagados	--	14.863
- Comisiones	--	5.998
Reaseguro cedido:		
- Primas cedidas	--	13.433
- Siniestros reintegrados	11.449	--
- Comisiones	992	--
<b>Total</b>	<b>41.085</b>	<b>34.294</b>

Datos en miles de euros

En los cuadros siguientes se detallan los saldos con reaseguradoras, 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			SALDOS NO ELIMINADOS		
Concepto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido	Concepto	Reaseguro aceptado	Reaseguro cedido
Créditos	17.694	--	Créditos	1.023	--
Deudas	--	(17.694)	Deudas	--	(1.881)
Depósitos	63.539	(63.539)	Depósitos	3.810	(132)
Provisiones técnicas	206.820	(206.820)	Provisiones técnicas	18.896	(10.362)
<b>Total</b>	<b>288.053</b>	<b>(288.053)</b>	<b>Total</b>	<b>23.729</b>	<b>(12.375)</b>

Datos en miles de euros

Datos en miles de euros

## 6.19. OTRA INFORMACIÓN

### Gastos e ingresos extraordinarios

Las pérdidas excepcionales han ascendido a 30.351 miles de euros, correspondiendo 3.185 miles de euros a ejercicios anteriores y 27.166 miles de 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, por importe de 11.335 miles de euros, y al saneamiento de aplicaciones informáticas, por importe aproximado de 9.500 miles de euros.

Los beneficios excepcionales han ascendido a 7.957 miles de euros, correspondiendo 2.632 miles de euros a ejercicios anteriores y 5.325 miles de 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	8.606	--
Comisiones y otros gastos de adquisición	176.914	51.844
Otros	--	17.506
<b>Total</b>	<b>185.520</b>	<b>69.350</b>

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 aquellas sociedades domiciliadas en países con alta tasa de inflación.

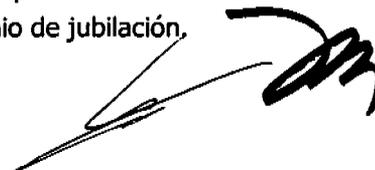
### Cargas Sociales

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

Concepto	Importe
Seguridad Social	27.081
Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones	6.857
Otras cargas sociales	11.611
<b>Total</b>	<b>45.549</b>

Datos en miles de euros

En el importe de "Aportaciones y dotaciones a planes de pensiones" se incluyen 3.784 miles de euros correspondientes a las primas pagadas a 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 PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Se han efectuado las reclasificaciones necesarias de los ingresos y gastos de las sociedades instrumentales consolidadas por integración global a efectos de su presentación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los criterios de reclasificación se han efectuado atendiendo a la naturaleza y contenido de los epígrafes, no siendo su importe significativo.

## 7. INFORMACIÓN SOBRE EL SEGURO DE VIDA

### 7.1. COMPOSICION DEL NEGOCIO DE VIDA Y VOLUMEN DE PRIMAS

El siguiente cuadro recoge la composición del seguro de Vida, por volumen de primas emitidas netas de anulaciones, de MAPFRE Vida y MAPFRE Finisterre en el ejercicio 2001:

Concepto	Seguro directo
Primas por contratos individuales	924.477
Primas por contratos de seguros colectivos	1.657.681
Primas periódicas	564.230
Primas únicas	2.017.928
Primas de contratos sin participación en beneficios	1.368.246
Primas de contratos con participación en beneficios	885.117
Primas de contratos en que el riesgo de la inversión recae sobre los suscriptores de pólizas	328.795

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

#### Canal agencial

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico	Participación en beneficios	
				Importe	Forma de distribuc.
Contratos individuales, a prima periódica con y sin participación en beneficios:					
- Seguros mixtos	(1)	GKM80/95	5,49%	5.920	(6)
- Seguros con contraseguro	(2)	GKM-95	5,41%	3.155	(6)
Contratos individuales, a prima única sin participación en beneficios:					
- Seguros con contraseguro	(3)	GKM-95	5,33% (5)	--	--
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:					
- Supervivencia	(4)	PERM/F 2001 P/C (7)	5,32% (5)	--	--

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.

000

- (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 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados 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.

### Canal banca - seguros

Modalidades	Cobertura	Tablas	Interés técnico		Participación en beneficios	
					Importe	Forma de distribuc.
Contratos individuales, a prima única y con participación en beneficios: - Seguros mixtos	(1)	GRM/F 95		3%	888	(12)
Contratos individuales, a prima única sin participac. en beneficios:						
- Seguros mixtos	(2)	GRM/F 95	(8)	4%	--	--
- Unit linked (Multifondos mundial)	(3)	GKM/F 95	(9)	--	--	--
- Unit linked (Multifondos protegido)	(4)	GKM/F 95	(9)	--	--	--
- Unit linked (Multifondos diez)	(5)	GKM/F 95	(9)	--	--	--
Contratos colectivos, a prima única sin participación en beneficios:						
- Supervivencia (PJs)	(6)	GRM/F 95	(10)	4,3%		
- Supervivencia (SEPI)	(7)	GKM/F 80-2 y PERMF 2000 P	(11)	4,83-5,33%		

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.

000

- (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) 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. Se incluyen, de entre los fondos disponibles, unos fondos garantizados que van a tener limitado el período temporal en el que se pueden suscribir.
- (5) 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. En caso de producirse el fallecimiento del asegurado se garantiza la recuperación de la suma de las primas pagadas, descontados los rescates, si se producen pérdidas en la inversión.
- (6) Este seguro garantiza el pago de rentas vitalicias y temporales, con o sin reversibilidad derivadas de compromisos por pensiones del Tomador.
- (7) Este seguro garantiza el pago de rentas vitalicias y temporales, con o sin reversibilidad derivadas de compromisos por pensiones del Tomador. Las pólizas encuadradas dentro de esta modalidad se contratan en coaseguro y los tomadores forman parte del grupo empresarial SEPI.
- (8) 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%.
- (9) Al tratarse de un seguro Unit Linked no existe tipo de interés técnico.
- (10) El tipo de interés técnico señalado es aplicable durante los 30 primeros años del seguro. Durante los años restantes se aplica el 2,50%.
- (11) El tipo de interés técnico señalado es aplicable durante los 30 primeros años del seguro. Durante los años restantes se aplica el 3,15%.
- (12) 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.

## 8. DISTRIBUCION TERRITORIAL DEL NEGOCIO

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

Negocio	España		Unión Europea		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
<b>Vida</b>						
Seguro directo	2.550.383	7.755.677	31.331	114.469	50.930	19.154
Reaseguro aceptado	1.683	1.376	1.178	2.278	24.774	70.649
<b>Subtotal Vida</b>	<b>2.552.066</b>	<b>7.757.053</b>	<b>32.509</b>	<b>116.747</b>	<b>75.704</b>	<b>89.803</b>
<b>No Vida</b>						
Seguro directo	1.141.569	1.030.345	10.247	29.305	1.485.480	1.091.666
Reaseguro aceptado	54.390	67.547	116.819	176.758	320.400	323.351
<b>Subtotal No Vida</b>	<b>1.195.959</b>	<b>1.097.892</b>	<b>127.066</b>	<b>206.063</b>	<b>1.805.880</b>	<b>1.415.017</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.748.025</b>	<b>8.854.945</b>	<b>159.575</b>	<b>322.810</b>	<b>1.881.584</b>	<b>1.504.820</b>

Datos en miles de euros

## 9. SITUACION FISCAL

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

<b>Conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades</b>			
<b>Resultado contable del ejercicio</b>			<b>96.169</b>
	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	
Impuesto sobre Sociedades	43.688		43.688
Diferencias permanentes:			
- De las Sociedades individuales	5.191	(40.004)	(34.813)
- De los ajustes de consolidación	225.030	(115.360)	109.670
Diferencias temporales:			
- De las Sociedades individuales:			
Con origen en el ejercicio	65.590	(16.005)	49.585
Con origen en ejercicios anteriores	7.889	(26.704)	(18.815)
- De los ajustes de consolidación:			
Con origen en el ejercicio	24.977	(140.509)	(115.532)
Con origen en ejercicios anteriores	89.656	(11.386)	78.270
<b>Compensación bases imponibles negativas</b>			<b>--</b>
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>208.222</b>

Datos en miles de euros

662

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 saneamiento de activos y a pérdidas extraordinarias generadas en la aportación de valores de renta fija en una ampliación de capital de una de las sociedades consolidadas.

Las disminuciones por diferencias permanentes individuales del ejercicio tienen su origen en la exención de rentas obtenidas de filiales extranjeras, las donaciones a las Fundaciones MAPFRE, en la dotación de la Reserva para Inversiones en Canarias que realiza la sociedad MAPFRE Gunarteme, en la corrección monetaria de las rentas positivas generadas en la venta de inmuebles, así como en la reversión de provisiones contables que no fueron deducibles en los ejercicios en que fueron constituidas.

Los aumentos por diferencias permanentes de consolidación obedecen, fundamentalmente, a la eliminación de dividendos intragrupo, eliminados en el proceso de consolidación contable, a intereses de socios externos, a la amortización del fondo de comercio de consolidación a la incorporación de las eliminaciones de resultados producidos entre sociedades del Grupo Fiscal 33/96, que formaba MAPFRE Vida, y sus sociedades fiscalmente dominadas, y que ha quedado extinguido con fecha 31 de diciembre de 2001 y a la imputación de pérdidas de sociedades que consolidan por el método de puesta en equivalencia.

Las disminuciones por diferencias permanentes de consolidación corresponden, fundamentalmente, a la eliminación de dividendos y provisiones por depreciación de cartera de sociedades consolidadas, a la eliminación de beneficios de empresas que consolidan por el método de puesta en equivalencia, así como a la eliminación de resultados de empresas extranjeras, que quedan al margen de la conciliación efectuada.

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en el ejercicio corresponden, fundamentalmente, a gastos no deducibles por compromisos por pensiones, así como a la dotación de provisiones por responsabilidades, por depreciación de la cartera de valores y por insolvencias de créditos, que exceden de las fiscalmente deducibles.

Las disminuciones por diferencias temporales individuales con origen en el ejercicio se corresponden, básicamente, con el diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios, establecido en el artículo 21 de la Ley 43/1995, de Impuesto sobre Sociedades.

Los aumentos por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores corresponden a la reversión de parte de la periodificación de los intereses de activos financieros con rendimiento implícito, a la reversión de la amortización acelerada de activos establecida por el Real Decreto-Ley 3/1993, y aplicada en ejercicios anteriores, a la reversión parcial de los beneficios generados en los ejercicios 1996 y 1997, y acogidos al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión, así como a la reversión de ajustes por la depreciación de inversiones en empresas consolidadas.

Las disminuciones por diferencias temporales individuales con origen en ejercicios anteriores corresponden, principalmente, a ajustes motivados por diferencias de imputación temporal de ingresos, a la reversión de provisiones que fueron consideradas no deducibles en ejercicios anteriores, así como a la reversión del 10 por 100 de las primas de seguro que cubren los compromisos por pensiones del colectivo de pasivos.



El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación con origen en el ejercicio corresponden, básicamente, a la incorporación de beneficios intragrupo del ejercicio eliminados en el proceso de consolidación contable.

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

El importe de los aumentos por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponden, a la eliminación del ajuste de consolidación contable por reversión de las provisiones por depreciación de filiales.

El importe de las disminuciones por diferencias temporales de consolidación con origen en ejercicios anteriores corresponde a la eliminación de provisiones dotadas sobre filiales en ejercicios anteriores, y a la integración de eliminaciones de resultados entre sociedades del Grupo Fiscal 33/96, con motivo de su extinción con fecha 31 de diciembre de 2001.

El importe de los impuestos anticipados individuales de las sociedades consolidadas por integración global, a 31 de diciembre de 2001, como consecuencia de las diferencias temporales positivas acumuladas a dicha fecha asciende a 39.582 miles de euros. De este importe, 24.836 miles de euros ha 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.

Del citado importe, 9.515 miles de euros tienen su origen en el ejercicio actual y 15.321 miles de euros proceden de ejercicios anteriores.

El resto de impuestos anticipados individuales de las sociedades consolidadas, acumulados a 31 de diciembre de 2001, y que ascienden a 14.746 miles de euros, no han sido contabilizados, en aplicación de los criterios que establece la citada resolución del I.C.A.C. de 9 de octubre de 1997.

El importe de los impuestos diferidos individuales, a 31 de diciembre de 2001, de las sociedades consolidadas por integración global asciende a 50.714 miles de euros, y han sido recogidos en los respectivos Balances y Cuentas de Pérdidas y Ganancias.

Durante el ejercicio 2001, las sociedades consolidadas han obtenido rendimientos en el extranjero, ascendiendo el gasto devengado por los distintos impuestos extranjeros sobre los beneficios que gravan dichos rendimientos a un importe de 1.151 miles de euros.

La suma de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensación por las entidades consolidadas por integración global, asciende a 127.534 miles de euros, y su desglose es el siguiente:

<b>Ejercicio de procedencia</b>	<b>Importe</b>	<b>Plazo límite ejercicio</b>
1998	22.826	2013
1999	40.941	2014
2000	63.767	2015

Datos en miles de euros

En el ejercicio 2001, una de las sociedades consolidadas ha contabilizado el crédito fiscal por la base imponible negativa generada en el ejercicio y que asciende a 2.748 miles de euros.

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

<b>Detalle de incentivos fiscales</b>		
<b>Modalidad</b>	<b>Importe aplicado en el ejercicio</b>	<b>Importe pendiente de aplicación</b>
Deducción por doble imposición interna	35.373	1.107
Deducción por doble imposición internacional	74	2.194
Activos fijos nuevos	229	--
Formación empleados	174	4
Creación de empleo	19	--

Datos en miles de euros

En el ejercicio 2001 la sociedades consolidadas hace contabilizados créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar por importe de 3.060 miles de euros.

Asimismo, las entidades consolidadas han contabilizado en el ejercicio 2001 un crédito fiscal por importe de 7.986 miles de euros por el beneficio que generará el acogimiento parcial de rentas afectas al diferimiento por reinversión, al régimen transitorio previsto en la Disposición Transitoria décimosexta de la Ley 43/1995.

Para la consolidación del derecho a las deducciones aplicadas por inversión en activos fijos nuevos, las sociedades consolidadas deberán mantener tales activos en funcionamiento dentro de su patrimonio durante un período de cinco años, desde su adquisición, o durante la vida útil del bien, si ésta fuese inferior.

En cumplimiento de lo establecido por la Ley 29/1991, de 16 de diciembre, de adaptación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las Comunidades Europeas, la amortización de los bienes transmitidos por seis sociedades de seguros absorbidas por MAPFRE Seguros Generales en ejercicios anteriores, se efectúa sobre los mismos valores y en las mismas condiciones aplicadas por las sociedades transmitentes, las cuales figuran para cada uno de los bienes transmitidos en las correspondientes fichas de inmovilizado.

Tal y como establecía la normativa citada, los derechos y obligaciones tributarias de las sociedades absorbidas nacidas al amparo de la legislación española, se transmiten a la sociedad absorbente, sin que se entienda transmitido el derecho a compensar pérdidas, asumiendo ésta el cumplimiento de los requisitos necesarios para continuar en el goce de los beneficios fiscales o consolidar los disfrutados por las sociedades absorbidas.



Al cierre del ejercicio, las sociedades consolidadas han acogido al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión previsto en el artículo 21 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, rentas positivas correspondientes a los ejercicios y por los importes que a continuación se detallan:

<b>Ejercicio</b>	<b>Renta positiva</b>
1996	24.250
1997	26.803
1998	26.539
1999	33.093
2000	38.444
2001	4.738
<b>Total</b>	<b>153.867</b>

Datos en miles de euros

Del importe de 370.606 miles de euros que las sociedades consolidadas deben reinvertir, ya se han reinvertido a la fecha de cierre del ejercicio 2001, 364.380 miles de euros, según el siguiente detalle:

<b>Ejercicios</b>	<b>Importes</b>
1996/1999	202.331
2000	154.967
2001	7.082
<b>Total</b>	<b>364.380</b>

En consecuencia, las sociedades consolidadas deberán reinvertir 6.226 miles de euros en un plazo que finaliza en 2004.

Del importe total de la renta positiva afecta al beneficio fiscal del diferimiento por reinversión, las sociedades consolidadas han integrado en la base imponible 10.879 miles de euros, restando por integrar 142.988 miles de euros que se integrarán en la base imponible de los ejercicios 2001 a 2050.

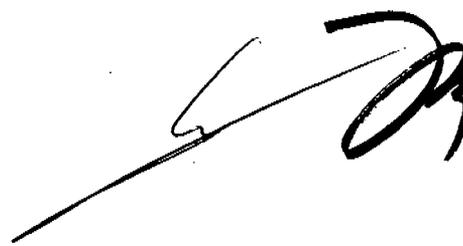
En su calidad de socios de entidades en régimen de transparencia fiscal, las sociedades consolidadas han recibido en el ejercicio 2001 las siguientes imputaciones:

<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
Bases imponibles	351
Retenciones	11

Datos en miles de euros

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.

(11)



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 1995, 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, así como por discrepancias sobre la deducibilidad de la dotación a la provisión para siniestros pendientes de declaración, y por retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, por discrepancia en la determinación de los porcentajes de retención aplicables. A la fecha de cierre del ejercicio, MAPFRE Industrial ha provisionado el importe del acta incoada por la no deducibilidad de la provisión para siniestros pendientes de declaración.

Las liquidaciones tributarias derivadas de dichas actas fueron recurridas ante los Tribunales Económico-Administrativos competentes, encontrándose las reclamaciones pendientes de resolución a la fecha.

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 han finalizado las actuaciones inspectoras en el Grupo 9/85, formado por Corporación MAPFRE y sus sociedades fiscalmente dominadas, del que formaban parte hasta el ejercicio 1998 MAPFRE Re y hasta el ejercicio 1999 MAPFRE Seguros Generales y MAPFRE Industrial, 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 el recurso en su día interpuesto.

En 2001 finalizaron actuaciones inspectoras en Caja Madrid Seguros Generales, cuyo patrimonio se encuentra integrado en MAPFRE Seguros Generales con motivo de su disolución con cesión global de activos y pasivos que tuvo lugar en 2000, así como también 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, en ambos casos, a todos los impuestos a los que están sujetas las entidades por los ejercicios 1996 y 1997, así como a retenciones a cuenta de rendimientos del capital mobiliario del ejercicio 1998.

Por lo que respecta a Caja Madrid Vida se han firmado 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.

En consecuencia, las sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección todos los impuestos a los que están sometidos por los ejercicios 1998 a 2001.

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 2001 es remota.

A partir del ejercicio 1985, y a efectos de la declaración del Impuesto sobre Sociedades, parte de las sociedades consolidadas están incluídas en el Grupo de Tributación Consolidada número 9/85, integrado por Corporación MAPFRE y aquellas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse al citado régimen fiscal.

En 2001, el Grupo Consolidado Fiscal nº 9/85 está compuesto por las siguientes sociedades: Corporación MAPFRE; MAPFRE Inmuebles; Desurcic; Servicios Inmobiliarios MAPFRE; MAPFRE Asistencia; Iberoasistencia; Iberoasistencia Servicios de Telemarketing; Viajes MAPFRE y MAPFRE Soft.

Asimismo, y a partir del ejercicio 1996, MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, S.A. y aquéllas de sus entidades filiales que cumplen los requisitos para acogerse al régimen de declaración consolidada integran el Grupo Consolidado Fiscal número 33/96.

En 2001, el Grupo Consolidado Fiscal nº 33/96 está compuesto por las siguientes sociedades: MAPFRE Vida; Caja Madrid Vida; Consultora Actuarial y de Pensiones MAPFRE Vida; Gestión Moda Shopping; MAPFRE Vida Pensiones; Miraceti; MAPFRE Inversión y MAPFRE Inversión Dos.

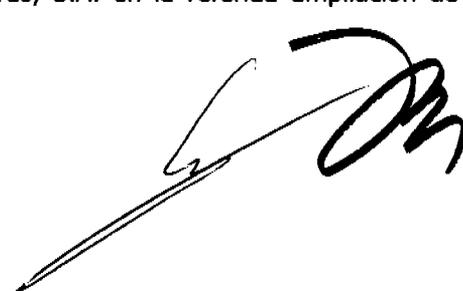
Dicho grupo ha quedado extinguido el 31 de diciembre de 2001, al pasar a estar fiscalmente dominada MAPFRE Vida por MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.

En el ejercicio 2001, la sociedad dominante realizó operaciones de canje de valores acogida al Régimen Especial del Título VIII de la Ley 43/1995.

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

- Valor contable de 455.054 acciones de MAPFRE Seguros Generales: 4.045.896, 15 euros.
- Valor por el que la sociedad dominante ha contabilizado las 4.946.766 acciones recibidas de MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. en la referida ampliación de capital: 4.045.896,15 euros.

600



Con fecha 31 de diciembre de 2001 se elevó a escritura pública la cesión global de activos y pasivos de Caja Madrid Vida.

Asimismo, y el 31 de mayo de 2001 tuvo lugar la 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.

Con fecha de efecto 1 de enero de 2001 ha tenido lugar la cesión global de activos y pasivos de Igualatorio Médico Quirúrgico de Huesca a favor de su accionista único MAPFRE Caja Salud.

Todas las operaciones anteriormente reseñadas han sido acogidas al Régimen Fiscal Especial establecido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades.

En el ejercicio 2000, la sociedad dominante realizó operaciones de canje de valores acogidas al Régimen Especial previsto en el Título VIII de la Ley 43/1995, consistentes en la aportación de acciones de MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, MAPFRE Caución y Crédito, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., y MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A..

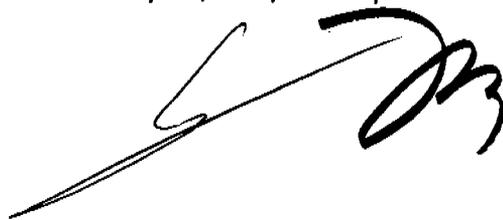
Asimismo, en el ejercicio 2000 se formalizó la cesión global de activos y pasivos de Incalbarsa, a favor de su accionista único, Corporación MAPFRE, operación también acogida al Régimen Especial previsto en el Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades.

En el ejercicio 2000, MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. acordó una ampliación de capital mediante aportación no dineraria de acciones de MAPFRE Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., MAPFRE Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, S.A. y MAPFRE Caución y Crédito, Compañía Internacional de Seguros, S.A. (acciones aportadas por Corporación MAPFRE, S.A.) y de acciones de Caja de Madrid Vida, S.A., de Seguros y Reaseguros, Caja de Madrid Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros y Caja Salud de Seguros y Reaseguros, S.A. (acciones aportadas por Corporación Financiera Caja de Madrid, S.A.), operación que fue acogida al Régimen Fiscal Especial de Canje de Valores previsto en el Título VIII de la Ley 43/1995.

En la Memoria del ejercicio 2000 se recoge toda la información requerida por el artículo 107 de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades, referida a las operaciones anteriormente citadas.

Asimismo, en el ejercicio 2000, MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A. aportó las acciones de Caja de Madrid Vida y Caja de Madrid Seguros Generales en sendas ampliaciones de capital que acordaron, respectivamente, MAPFRE Vida y MAPFRE Seguros Generales, por los mismos valores por los que figuraban contabilizados en la sociedad dominante (18.879.295.524 pesetas y 771.497.610 pesetas respectivamente), la cual ha registrado las acciones recibidas como consecuencia de dichas aportaciones por el mismo valor contable de las acciones entregadas.

Con fecha 29 de diciembre de 2000, se elevó a escritura pública la cesión global de activos y pasivos de Caja de Madrid Seguros Generales, a favor de su accionista único, MAPFRE Seguros Generales, operación acogida al Régimen Especial previsto en el Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades.



Con fecha 1 de enero de 2000 tuvo lugar la cesión global de activos y pasivos de Planas Salud, Compañía de Seguros de Asistencia Samitaria, S.A., a favor de su accionista único, Caja Salud (actualmente denominada MAPFRE Caja Salud), operación también acogida al Régimen Fiscal del Título VIII de la Ley 43/1995.

## **10. INFORMACION 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 "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 la 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.

\* La dificultad que representa, en el reaseguro aceptado, la obtención de la información referente a la siniestralidad por año de ocurrencia, dado que las compañías cedentes siguen métodos de contabilización distintos al de año de imputación.

\* La dificultad de conseguir en las filiales exteriores, con el desglose requerido por ramos según la clasificación española, la reclasificación de gastos por destino, las eliminaciones de operaciones intragrupo y la información referente al resultado técnico por año de ocurrencia.

## **11. OTRA INFORMACIÓN**

### **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 2001 están previstas aportaciones, en conjunto, por importe de 3.850 miles de euros.

### **Remuneraciones del Organo 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 2001 y satisfechas por cualquiera de las sociedades del Grupo, desglosadas por conceptos:



Concepto	Importe
CONSEJEROS EXTERNOS	
Dietas	181
Asignación	317
Otros conceptos	11
CONSEJEROS EJECUTIVOS	
Sueldos	1.210
Seguros de vida	41
Otros conceptos	67
<b>Total</b>	<b>1.827</b>

Datos en miles de euros

La retribución básica de los consejeros externos consiste en una dieta por asistencia a las reuniones, cuyo importe en 2001 fue de 1.803,04 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 2001 ha sido de 12.020,24 euros para la Comisión Directiva y 9.015,18 euros para los Comités Delegados.

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

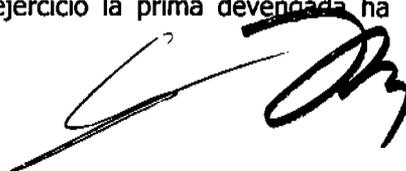
#### **Anticipos y créditos al Organismo de Administración**

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

#### **Compromisos con el Organismo de Administración de CORPORACION 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. Por estos conceptos con los citados miembros del Consejo, en el presente ejercicio la prima devengada ha ascendido a 3.004 miles de euros.

011



## Personal empleado

Durante 2001 las sociedades del Grupo emplearon la siguiente plantilla promedio de personal por categoría profesional:

<b>Categorías</b>	<b>España</b>	<b>Resto EEE</b>	<b>Otros países</b>	<b>Total</b>
Jefes	656	44	270	970
Administrativos	1.889	222	2.241	4.352
Comerciales	1.135	61	931	2.127
Informáticos y otros	643	47	2.486	3.176
<b>Total</b>	<b>4.323</b>	<b>374</b>	<b>5.928</b>	<b>10.625</b>

## 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 2001 el derecho futuro de estas pólizas sobre los importes de dichas actualizaciones se estima en 1.730 miles de euros, importe por el que están constituidas provisiones a la misma fecha.

Existen garantías otorgadas por Mapfre América ante el Banco Nacional de México, S.A. por una cantidad máxima de 55 millones de dólares americanos por obligaciones futuras de pago comprometidas, cuya fecha de vencimiento es el 1 de enero de 2006. Adicionalmente, existen garantías otorgadas por MAPFRE América a MAPFRE Seguros Generales de Colombia por créditos concedidos por importe total de 4.680.000 dólares americanos más intereses y gastos. MAPFRE Seguros Generales de Colombia garantiza a su vez a MAPFRE América la compensación en caso de ejecución mediante contragarantía por el mismo importe.

En MAPFRE Re y MAPFRE Reinsurance Corporation existen garantías otorgadas a terceros materializadas en cartas de crédito por importe de 32.148 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2001 la sociedad puesta en equivalencia MAPFRE Inmuebles tienen garantías otorgadas a favor de terceros por importe global de 1.601 miles de euros, procedentes en su mayoría de concursos públicos de suelo relacionados con la actividad de promoción inmobiliaria que desarrolla.

## 12. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

La depreciación del bolívar venezolano producida en el mes de febrero de 2002 ha afectado negativamente a los fondos propios del Grupo de Seguros La Seguridad, cuyo efecto a la fecha de formulación de Cuentas Anuales asciende aproximadamente a 10.400 miles de euros.



En la elaboración de las Cuentas Anuales se ha considerado el efecto de la devaluación de la moneda argentina, para lo cual se ha tomado el tipo de cambio del primer día de cotización en condiciones de libre mercado (1,7 pesos/dólar), la diferencia entre este tipo de cambio y el vigente en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales supone un efecto negativo sobre los fondos propios de aproximadamente 12.400 miles de euros.

La Comisión Directiva de MAPFRE Seguros Generales en la reunión celebrada el día 5 de febrero de 2002, adoptó, entre otros, el acuerdo de autorizar la cesión global de los activos y pasivos de ORIENTE, Sociedad Anónima, Compañía de Seguros, Unipersonal, a favor de su socio único MAPFRE Finisterre, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales la operación mencionada se encuentra pendiente de las aprobaciones pertinentes por el socio único de la cedente y por la Junta General de Accionistas de la cesionaria para iniciar los trámites de autorización administrativa.

A 31 de diciembre de 2001 el importe del capital social pendiente de desembolso de la sociedad dependiente MAPFRE Seguros Generales asciende a 60.101 miles de euros. El Consejo de Administración de esta sociedad celebrado el 7 de marzo de 2002, acordó requerir a MAPFRE Caja Madrid Holding que antes del 20 de marzo de 2002 desembolse la cantidad de 30.051 miles de euros en concepto de dividendos pasivos.

### **13. ESTADO DE FLUJOS DE TESORERIA CONSOLIDADO**

<b>1. Variaciones de Tesorería durante el ejercicio</b>	<b>Importe</b>
Por operaciones de tráfico Aumento	2.178.157
Por otras actividades de explotación Aumento	33.326
Por inmovilizado e inversiones Disminución	(2.193.471)
Por otras operaciones Aumentos	119.073
Por otras operaciones extraordinarias Aumento	223.378
Por operaciones con Administraciones Públicas Disminución	(237.189)
<b>2. Evolución de tesorería durante el ejercicio</b>	
1. Tesorería al comienzo del ejercicio	333.111
2. Tesorería al cierre del ejercicio	456.385
3. Variación de tesorería durante el ejercicio Aumento	123.274

Datos en miles de euros

#### **14. ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TECNICAS**

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

<b>Sociedad</b>	<b>Prov.técnicas a cubrir</b>		<b>Bienes aptos</b>		<b>Exceso / (Déficit)</b>	
	<b>No Vida</b>	<b>Vida</b>	<b>No Vida</b>	<b>Vida</b>	<b>No Vida</b>	<b>Vida</b>
MAPFRE Caja Madrid Holding	924.970	7.667.682	1.117.654	8.442.856	192.684	775.174
MAPFRE América	1.068.004	15.164	1.186.603	15.170	118.599	6
MAPFRE Re	455.344	73.684	831.410	116.218	376.066	42.534
MAPFRE Asistencia	18.415	--	23.848	--	5.433	--
<b>Total</b>	<b>2.466.733</b>	<b>7.756.530</b>	<b>3.159.515</b>	<b>8.574.244</b>	<b>692.782</b>	<b>817.714</b>

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 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, 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 :

<b>Concepto</b>	<b>Importe</b>
Capital social desembolsado de la sociedad dominante	90.782
Reservas patrimoniales del Grupo consolidable	571.522
Saldo acreedor de la cuenta de reservas en sociedades consolidadas	404.361
Saldo acreedor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	28.489
Diferencia negativa de consolidación	2.140
Intereses minoritarios	920.486
50% suma de los beneficios futuros	86.918
Plusvalías:	
Inversiones materiales	52.559
Inversiones financieras	49.391
Comisiones descontadas técnicamente pendientes de amortizar netas	153.936
<b>Total partidas positivas</b>	<b>2.360.584</b>
Gastos de establecimiento, constitución y ampliación de capital	(8.775)
Minusvalías:	
Inversiones materiales	(127)
Inversiones financieras	(1.244)
<b>Total partidas negativas</b>	<b>10.146</b>
Margen de solvencia	2.350.438
Cuantía mínima del margen de solvencia	835.503
<b>Resultado del margen de solvencia</b>	<b>1.514.935</b>

Datos en miles de 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.

<b>Subgrupo</b>	<b>Cuantía mínima margen de solvencia</b>		<b>Total</b>
	<b>No Vida</b>	<b>Vida</b>	
MAPFRE Caja Madrid	152.242	328.267	480.509
MAPFRE América	257.474	2.272	259.746
MAPFRE Re	74.471	11.509	85.980
MAPFRE Asistencia	9.268	--	9.268
<b>Total</b>	<b>493.455</b>	<b>342.048</b>	<b>835.503</b>

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 de dicho Grupo. Los criterios de valoración empleados son los que se desprenden de la legislación vigente a 31 de diciembre de 2001. Se han deducido de las plusvalías y minusvalías el efecto que sobre las mismas tiene el Impuesto sobre beneficios y la participación en beneficios.

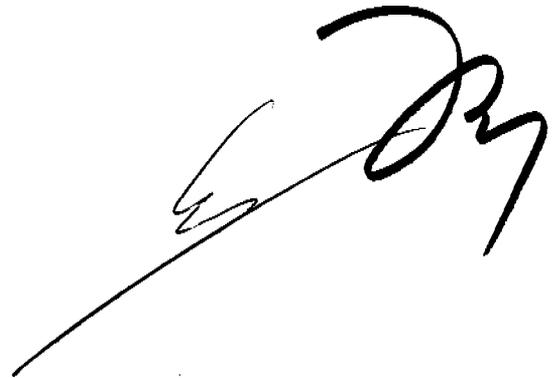
Al estar integrado el Subgrupo cuya matriz es Corporación MAPFRE en un Grupo consolidable de entidades aseguradoras de mayor extensión, la entidad MAPFRE Mutualidad calcula el Margen de Solvencia consolidado de dicho Grupo.

## 16. EURO

La Sociedad dominante y sus filiales, en coordinación con el resto de entidades del SISTEMA MAPFRE, han finalizado los trabajos necesarios para la implantación del euro, funcionando todos los sistemas a pleno rendimiento y con óptimos resultados.

Al cierre del ejercicio 2001, los gastos producidos como consecuencia de la introducción del euro no han sido activados, siendo su importe poco significativo.

No existen compromisos futuros relativos a inversiones u otras operaciones a realizar como consecuencia de la implantación de la nueva moneda, no se han constituido provisiones por dicho efecto ni se ha modificado la vida útil de las aplicaciones informáticas.

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the left.

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO I)

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación				Datos cierre Ejer. 31-12-2001				Método	Auditoría	
			Titular	Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cla.	procedimiento			Firma
<b>MAPFRE CAJA MADRID HOLDING</b>													
MAPFRE Caja Madrid Holding de Entidades Aseguradoras, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Holding	● Corporación MAPFRE	99.581	51,0000	273.430	514.454	53.039	(47.907)	(A)	E.Y.	C	
<b>VIDA</b>													
MAPFRE Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Caja Madrid Holding	550.084	99,2551	53.646	241.346	41.726	(31.597)	(A)	E.Y.	C	
Consultora Actuarial y de Pensiones MAPFRE Vida, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Consultoría	● MAPFRE Vida ● Corporación MAPFRE	389	99,9339 0,0661	391	307	90	--	(A)	E.Y.	L	
Gestion Modas Shopping, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Gestión de Centros Comerciales	● MAPFRE Vida ● Corporación MAPFRE	76	99,8215 0,1785	168	114	24	--	(A)	E.Y.	L	
MAPFRE Inversión, Sociedad de Valores, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Sociedad de Valores	● MAPFRE Vida	42.744	99,9980	33.056	31.018	13.901	(7.216)	(B)	E.Y.	C	
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	7.535	99,9830	2.043	10.139	2.290	--	(B)	E.Y.	C	
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	8.949	99,7914 0,0066	10.518	1.557	1.617	--	(B)	E.Y.	C	
MAPFRE Video y Comunicación, S.A.	C/Sor. Anglada de la Cruz, 6 (Madrid)	Agencia Publicitaria	● MAPFRE Vida ● MAPFRE Seg. Generales ● Corporación MAPFRE	23	38,0000 10,0000 15,0000	60	(12)	(6)	--	(D)	E.Y.	L	
Miraceti, S.A.	Avda. General Perón, 40 (Madrid)	Inmobiliaria	● MAPFRE Vida ● Corporación MAPFRE	36.001	99,9991 0,0009	33.975	3.852	(156)	--	(A)	E.Y.	C	
ADS MAPFRE Caja Madrid AIE	Pº de la Castellana, 189 (Madrid)	Prestación de servicios	● MAPFRE Vida ● MAPFRE Caja Salud ● MAPFRE Seg. Generales ● MAPFRE Caución ● MAPFRE Industrial ● MAPFRE Guanartermo ● Corporación MAPFRE ● MAPFRE Caja Madrid Holding	114	38,0000 7,0000 20,0000 2,0000 2,0000 2,0000 0,0001 0,0001	301	--	(238)	--	(A)			
<b>SEGUROS GENERALES</b>													
MAPFRE Seguros Generales, Cia. De Seguros y Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Caja Madrid Holding ● MAPFRE Caución	156.780	99,9999 0,0001	121.807	61.093	27.130	(18.782)	(A)	E.Y.	C	
MAPFRE Guanartermo Cia. de Seguros y Reaseguros de Canarias, S.A.	C/General Balmes, 3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Seguros Generales	6.912	70,0000	9.015	30.177	18.926	(2.871)	(A)	E.Y.	C	
MAPFRE Industrial, S.A. de Seguros	Paseo de Recoletos, 23 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Seg. Generales ● Corporación MAPFRE	24.034	99,9986 0,0014	30.003	4.568	8.246	(2.104)	(A)	E.Y.	C	
MAPFRE Seguros Gerais, S.A	Avda. Liberdade, 40 Lisboa (Portugal)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Seg. Generales	9.664	25,0000	33.100	7.170	1.497	--	(D)	E.Y.	C	
Relemap, A.I.E..	Paseo de Recoletos 23 (Madrid)	Invest. formación y asesoramiento	● MAPFRE Seg. Generales ● Mapfre Industrial ● Mapfre Guanartermo	206	60,0000 30,0000 4,0000	361	216	18	--	(A)	E.Y.	L	

Datos en miles de euros

**CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)**

Denominación SEGUROS GENERALES (continuación)	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Método				Auditoría		
				Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.		Procedimiento	Firma
MAPFRE Consiltores de Seguros y Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos,25 (Madrid)	Servicios de asesoramiento y de gestión	● MAPFRE Seg Generales ● Corporación MAPFRE	60 61	50,0000 50,0000	120	505	24	(6)	(D)	E.Y.	L
MAPFRE Servicios Marítimos, Comisariado y Liquidación de Averías, S.A.	Avenida Sabino Arana,4 (Bilbao)	Liquidación de averías	● MAPFRE Seg Generales	793	99,9600	541	457	108	--	(A)	E.Y.	L
MAPFRE Informática, A.I.E.	Ctra. Porzuelo-Majadahonda, Km 1,8 (Madrid)	Informática	● MAPFRE Caja Salud Holding ● MAPFRE Re ● MAPFRE Industrial ● MAPFRE Guanarteme ● MAPFRE Inversión ● MAPFRE Seg Generales ● MAPFRE Vida ● MAPFRE Caución y Crédito ● MAPFRE Asistencia ● MAPFRE América	--	0,1000 0,1000 1,0000 7,0000 7,0000 0,5000 12,0000 5,0000 2,5000 1,0000 0,5000	1000	--	--	--	(D)	E.Y.	L
Proyectos y Servicios MAPFRE, S.A.	C/Agustín Millares Sal, 3 (Las Palmas de G. Canaria)	Agencia de seguros	● MAPFRE Guanarteme ● Corporación MAPFRE	192	99,8520 0,1480	150	126	252	--	(A)	E.Y.	L
Multiservicios MAPFRE, S.A.	Paseo de Recoletos, 27 (Madrid)	Inmobiliaria	● MAPFRE Seg Grales. ● MAPFRE Industrial	226 75	75,0000 25,0000	301	60	12	--	(B)	E.Y.	L
Gestora de Activos Funerarios, S.A.	Paseo de Recoletos 23 (Madrid)	Servicios	● MAPFRE Seg Grales. ● MAPFRE Industrial	780 195	75,0000 25,0000	1.202	(162)	--	--	(B)	E.Y.	L
Oriente, S.A. Compañía de Seguros	C/Colón, 2 (Valencia)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Finisierre.	4.550	100,0000	9.021	865	1.514	--	(B)	E.Y.	L
Superval, S.A.	C/Colón, 2 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE Seg Grales.	54	100,0000	6	138	78	--	(B)	--	--
Bioingeniería Aragonesa, S.L.	Maias Pastor Sancho, 9 (Zaragoza)	Tecnología para mayores	● MAPFRE Seg Grales. ● MAPFRE Guanarteme	293	40,0000 30,0000	144	343	84	--	(D)	--	--
Compañía Canaria de Cementeros, S.A.	General Balmes,3 (Las Palmas de Gran Canaria)	Venta de parcelas de cementerio	● MAPFRE Guanarteme	102	33,3333	301	198	72	--	(D)	E.Y.	L
Tinerfeña de Servicios de Tecnología e Innovación para el automóvil	José Antonio, 10 (Santa Cruz de Tenerife)	Servicios	● MAPFRE Guanarteme	2.001	33,3333	6.004	(6)	(120)	--	(D)	E.Y.	L
Segesmed, S.A.	C/Colón, 4 (Valencia)	Informática	● MAPFRE Seg Grales	1.418	100,0000	1863	(42)	54	--	(B)	--	--
MAPFRE Finisierre, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	C/Colón, 4 (Valencia)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Seg Grales	144.604	99,6514	20.002	13.931	3.600	--	(A)	E.Y.	C
Meseval	C/Játiva, 21 (Valencia)	Agencia de seguros	● MAPFRE Seg Grales	60	100,0000	6	222	96	--	(B)	E.Y.	L
Grupo Alisio Canarias, S.A.	C/Valentín Sanz, 39 (Tenerife)	Creación y Formación	● MAPFRE Guanarteme	1.500	25,0000	5.998	--	(78)	--	(B)	--	--
Clínica Santa Catalina, S.A.	C/León y Castillo, 292 (Las Palmas de G. Canaria)	Asistencia médica	● MAPFRE Guanarteme	2.512	25,0000	1.322	3.197	463	--	(B)	--	--
Inversiones Gestisan, S.L.	C/La Rosa, 2 (Tenerife)	Dirección clínicas	● MAPFRE Guanarteme	352	25,0000	986	31	117	--	(B)	--	--

Datos en miles de euros

**CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)**

Denominación SEGUROS GENERALES (continuación)	Domicilio	Actividad	Titular	Participación			Resultado	Div. a Cta.	procedimiento	Firma	Auditoría
				Imponer (*)	%	Capital					
Datos cierre Ejer. 31-12-2001											
Limpiezas y Mantenimiento Hospitalario, S.L.	Avenida Juan Domínguez Pérez, 42 (Las Palmas de G. Canarias)	Limpiezas Hospitalares	● MAPFRE Guantanteme	32	25,0000	6	42	18	--	(B)	--
Faz, Agencia de Seguros, S.A.	C/Espoz y Mina, 9 (Zaragoza)	Agencia de Seguros	● MAPFRE Finisterre	1.600	100,0000	60	138	(143)	--	(B)	--
Sefin, S.A.	C/Colón, 4 (Valencia)	Agencia de Seguros	● MAPFRE Finisterre	1.412	100,0000	60	316	153	--	(B)	--
Cosebal, Agencia de Seguros, S.L.	C/Colón, 4 (Valencia)	Agencia de Seguros	● MAPFRE Finisterre	9.502	100,0000	6	607	321	--	(B)	--
Liss Assurance, S.L.	C/Colón, 4 (Valencia)	Agencia de Seguros	● MAPFRE Finisterre	45	100,0000	12	(1)	10	--	(B)	--
Héjear, Agencia de Seguros, S.L.	C/Cirilo Amorós, 37 (Valencia)	Agencia de Seguros	● MAPFRE Finisterre	924	100,0000	6	14	--	--	(B)	--
AgepaI, Agencia de Seguros, S.L.	C/Maestro Antonio Torraldel, 2 (Palma de Mallorca)	Agencia de Seguros	● MAPFRE Finisterre	5.239	100,0000	6	337	150	--	(B)	--
Seproval, Agencia de Seguros, S.L.	Avenida del País Valencia, 7 (Valencia)	Agencia de Seguros	● MAPFRE Finisterre	2.875	100,0000	15	631	10	--	(B)	--
Segurlis, Agencia de Seguros, S.L.	C/Convento de San Fco. 8 (Valencia)	Agencia de Seguros	● MAPFRE Finisterre	2.113	100,0000	6	(90)	95	--	(B)	--
<b>CAUCION Y CREDITO</b>											
MAPFRE Caución y Crédito Cía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Caja Madrid Holding ● MAPFRE Industrial	14.246	99,9933 0,0067	9.027	5.722	2.841	(902)	(A)	E.Y. C
MAPFRE América Caución y Crédito, S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid)	Holding	● MAPFRE Caución y Crédito ● MAPFRE América	6.022 5.259	40,0000 35,0000	15.050	116	296	--	(A)	E.Y. C
MAPFRE Servicios de Caución, S.A.	Avenida General Perón, 40 (Madrid)	Servicios	● MAPFRE Caución y Crédito ● Corporación MAPFRE	210 --	99,6800 0,3200	210	(48)	(6)	--	(A)	E.Y. C
MAPFRE Garantías y Crédito, S.A.	Treintinos, 280 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	● MAPFRE América Caución y Crédito	4.780	99,9923	4.514	6	541	(360)	(A)	E.Y. C
MAPFRE Seguradora de Garantía e Crédito, S.A.	Avenida M <sup>o</sup> Coelho Aguiar 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	● MAPFRE América Caución y Crédito ● Vera Cruz Seguradora	2.163 --	90,0000 10,0000	4.688	493	186	--	(A)	K.P.M.G. C
Compañía de Seguros de Créditos Comerciales, S.A.	Carrera 64 - Medellín Colombia	Seguros	● MAPFRE América Caución y Crédito ● MAPFRE Colombia	4.219 --	60,0000 5,0000	3.605	625	481	--	(A)	K.P.M.G. C
<b>SALUD</b>											
MAPFRE Caja Salud de Seguros y Reaseguros, S.A.	P <sup>o</sup> de la Castellana, 189 (Madrid)	Seguros	● MAPFRE Caja Madrid Holding ● MAPFRE Vida	56.112 18.526	74,9864 25,0000	70.276	2.464	3.510	--	(A)	E.Y. C
Ignalservicios	C/Tarbes, 3 (Huesca)	Servicios médicos	● MAPFRE Caja Salud	648	100,0000	756	(5)	96	--	(A)	--
Aseguradora Islas Canarias	Las Palmas de Gran Canaria	Seguros	● MAPFRE Caja Salud	19.141	99,9900	722	3.108	1.026	--	(A)	E.Y. C

Datos en miles de euros

**CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)**

Denominación SALUD (continuación)	Domicilio	Actividad	Titular	Participación				Datos cierre Ejec. 31-12-2001			Método		Auditoría
				Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cta.	procedimiento	Firma	Revisión	
Ignatdiversos	C/Tarbes, 3 (Huesca)	--	● MAPFRE Caja Salud	--	100,0000	13	(23)	(2)	--	(C)	--	--	
Centro Médico de Chequeros Mapfre Vida	Avenida Cral Perón, 40 (Madrid)	Servicios médicos	● MAPFRE Caja Salud	538	99,9500	649	(89)	22	--	(A)	E.Y.	L	
<b>REASEGURO</b>													
MAPFRE RE Cia. Reaseguros, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Reaseguros	● Corporación MAPFRE	124.668	83,3341	113.255	93.007	5.788	--	(A)	E.Y.	C	
Compagnie Internationale D'assurances et Reassurances (C.I.A.R.)	45, Rue de Treves Bruselas (Belgica)	Seguros y Reaseguros	● MAPFRE Re ● Maplux Reinsurance	7.699 1.995	74,9100 25,0700	2.957	4.916	282	--	(A)	E.Y.	C	
Inversiones MAPFRE Chile Re	Avenida Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Financiera	● MAPFRE Re	17.195	99,9986	15.753	25.381	(4.297)	--	(A)	E.Y.	C	
Inversiones Ibericas, S.A.	Avenida Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inversion Mobiliaria	● MAPFRE Re	6.419	99,9986	5.986	30.712	12.225	--	(A)	E.Y.	C	
Caja Reaseguradora de Chile, S.A.	Avenida Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Reaseguros	● Inversiones MAPFRE Chile Re	19.260	99,6759	4.369	1.094	14.232	--	(A)	E.Y.	C	
Inmobiliaria Costa de Montemar, S.A.	Moneda, 920 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Ibericas	7.398	32,0000	23.325	(156)	(60)	--	(C)	E.Y.	C	
Inmobiliaria y Rentas Alcázar 218, S.A.	Hueláanos, 835 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Ibericas	120	28,0000	343	78	6	--	(C)	A.A.	C	
Inmobiliaria Condominio Parque Zapallar, S.A.	Avenida Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Ibericas ● Cia Nacional de Rentas	66	99,0000 1,0000	974	(811)	(96)	--	(B)	E.Y.	C	
Compañia Nacional de Rentas	Avenida Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Ibericas	204	90,2964	715	(541)	42	--	(A)	E.Y.	C	
C.R. Argentina, S.A.	Avenida de Córdoba, 1450 Buenos Aires (Argentina)	Reaseguros	● Inversiones Ibericas	138	99,9900	445	(198)	--	--	(A)	--	--	
Sociedad Constructora y de Inversiones Martin Zamora Ltd	Avenida Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Ibericas ● Cia Nacional de Rentas	84	50,0000 50,0000	180	(102)	90	--	(A)	E.Y.	C	
Inversiones Hemisférics, S.A.	Carrera 11, N° 93B-09 Bogotá (Colombia)	Inv. y gest. Mob. e Inmobiliaria	● Mapfre Re ● Mapfre Reaseg. Chile	4.147 505	94,9000 5,1000	5.613	3.997	(66)	--	(A)	E.Y.	C	
Maplux Reinsurance Company Ltd	Inmueble "Centre Europe", 5 Place de la Gare (Luxemburgo)	Reaseguros	● Mapfre Re ● Corporación MAPFRE	334	99,9630 0,0370	1965	871	--	--	(A)	E.Y.	C	
Iteanap Servicios Tecnológicos MAPFRE, S.A.	Paseo de Recoletos, 25 (Madrid)	Consultoría	● MAPFRE Re ● Corporación MAPFRE	1.491	99,9752 0,0248	1.503	42	66	--	(B)	E.Y.	L	
MAPFRE RE Management Services U.K. Company Limited	Philpot Lane, 2-3 Londres (Reino Unido)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE Re	415	100,0000	415	(331)	(90)	--	(A)	E.Y.	C	
MAPFRE RE Asesoría Ltda.	Rua Sao Carlos do Pinalhal, 696 - Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	● MAPFRE Re ● Itsemap do Brasil	2.200	99,9998 0,0002	2.200	(1.575)	(409)	--	(B)	--	--	

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación REASEGURO (continuación)	Domicilio	Actividad	Participación			Método			Auditoría			
			Titular	Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cla.	procedimiento	Firma	Revisión
MAPFRE Re Holdings Inc.	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	Holding	● MAPFRE Re	113.779	100,0000	42.425	76.431	(4.069)	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Reinsurance Corporation	100 Campus Drive New Jersey 07932-2006 (U.S.A.)	Seguros y reaseguros	● MAPFRE Re Holdings	127.366	100,0000	3.973	114.962	(6.178)	--	(A)	E.Y.	C
Inmobiliaria Presidente Figueroa Alcorta, S.A.	Figueroa Alcorta, 3102 B. Aires (Argentina)	Inmobiliaria	● MAPFRE Re	4.988	99,9000	5.349	(361)	--	--	(B)	E.Y.	C
Inmobiliaria Tirilluca, S.A.	Agustinas, 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Ibéricas	3.871	43,7500	9.688	(739)	(108)	--	(C)	E.Y.	C
Inversiones Alcántara 200 S.A.	Agustinas, 853 Santiago (Chile)	Inmobiliaria	● Inversiones Ibéricas	18	28,0000	6	60	--	--	(C)	A.A.	C
Caja Inversiones	Avenida Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	Financiera	● Inversiones MAPFRE Chile Re	45.899	99,9986	39.601	6.084	385	--	(A)	E.Y.	C
Isemap Austral, Servicios Tecnológicos MAPFRE, S.A.	Avenida Figueroa Alcorta, 3102 - 1425 Buenos Aires (Argentina)	Consultoría	● Isemap Serv. Tecnológicos ● C.R. Argentina	403	98,5882 0,0141	119	(70)	(183)	--	(B)	--	--
Isemap México Servicios Tecnológicos MAPFRE, S.A.	Porfirio Diaz, 102 Col. Nochebuena México D.F. (México)	Consultoría	● Isemap Serv. Tecnológicos	96	99,9998	110	130	17	--	(B)	--	--
Isemap Portugal, Seguros e Prevencao Limitada	Rua Castillo, 52 Lisboa (Portugal)	Consultoría	● Isemap Serv. Tecnológicos	204	99,9857	229	(25)	36	--	(B)	--	--
Isemap Venezuela, Servicios Tecnológicos MAPFRE, S.A.	Avenida Libertador, Torre Maracabo Caracas (Venezuela)	Consultoría	● Isemap Serv. Tecnológicos	24	100,0000	35	(81)	(4)	--	(B)	--	--
Isemap Chile, Servicios Tecnológicos MAPFRE, S.A.	Apoquindo, 4499 Santiago (Chile)	Consultoría	● Isemap Serv. Tecnológicos ● Inversiones Ibéricas	60 2	75,0000 25,0000	87	(50)	1	--	(B)	E.Y.	C
Isemap Brasil Servicios Tecnológicos MAPFRE, S.A.	Rua Sao Carlos do Pinhal, 696 - Sao Paulo (Brasil)	Consultoría	● Isemap Serv. Tecnológicos ● M.R. Accionas	349	99,9792 0,0208	991	(653)	120	--	(B)	--	--
Mapfre Cía de Servicios Generales	Junior Tarara, 16 Lima (Perú)	Consultoría	● Inv. Hemisférica ● Inv. Ibéricas	--	98,0000 1,0000	150	(42)	(24)	--	(A)	--	--
MAPFRE Mandatos y Servicios	Figueroa Alcorta, 3102 B. Aires (Argentina)	Servicios	● C.R. Argentina ● Inversiones Hemisféricas	--	1,0000 99,0000	96	(12)	(24)	--	(B)	--	--

Datos en miles de euros

CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación		Reservas	Resultado	Div. a Cta.	Método	Auditoría
				Importe (*)	%					
ASISTENCIA										
MAPFRE Asistencia Cia. Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.	Gobelas 41-45 (Madrid)	Seguros y Reaseguros	● Corporación MAPFRE	42.471	99,9971	5.157	703	(998)	(A)	E.Y.
Iberoasistencia Portugal	Avenida Libertad, 40 Lisboa (Portugal)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	--	100,0000	(23)	(578)	--	(A)	CRRC
Brasil Asistencia	Ed. Crystal Tower Alameda Manoel 989 06454-060 S. Paulo (Brasil)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	2.943	99,9990	2.297	479	--	(A)	E.Y.
Afrique Assistance	16, Rue Dr. Alphonse Laverning 1002 (Tunez)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	347	49,0000	(142)	78	--	(B)	MENJ
Venezuela Asistencia	Avenida del Libertador Torre Maracaibo Caracas (Venezuela)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● MAPFRE Rc	710	99,9844 0,0020	385	87	--	(A)	E.Y.
Compañía de Asistencia de los Andes, S.A.	Carrera, 11, N° 93 - B - 09 Bogotá (Colombia)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Reaseg. Hemisférica ● Iberoasistencia	686	94,8900 0,0008 5,0977	548	(51)	--	(A)	K.P.M.G.
Federal Assist.	3401 N.W. 82 ND suite 3090 Miami - Florida 33122 (E.E.U.U.)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	1.336	100,0000	(908)	(25)	--	(A)	E.Y.
Norassist	83 Metcalfe Street, Aurora (Ontario) LYG 1E7 Canada	Asistencia en viaje	● Federal Assist	--	100,0000	--	--	--	(B)	--
Iberoasistencia Argentina, S.A.	Avenida Figueroa Alcorta, 3102 - B. Aires (Argentina)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	2.594	99,9900	(1.529)	(800)	--	(A)	E.Y.
Sur Asistencia	Av. Apoquindo 4499 Santiago de Chile (Chile)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Iberoasistencia	496	99,0000 1,0000	273	(59)	--	(A)	E.Y.
Iberoasistencia, S.A.	Gobelas, 41-45 (Madrid)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	963	99,9300	(162)	335	(120)	(A)	E.Y.
Ireland Assist	22-26 Prospect Hill Galway (Irlanda)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	288	100,0000	110	39	--	(B)	E.Y.
Gulf Assist E.C.	Manama Centre Building Manama (Barhain)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	487	99,9800	45	526	(679)	(A)	E.Y.
France Assistance	6, Rue d'Amsterdam 75009 Paris (Francia)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	--	99,9821	(94)	(412)	--	(B)	E.Y.
Euroas Assistance	282 Messogion Avenue 155,62 Neo Psichico. Atenas (Grecia)	Asistencia en viaje	● Iberoasistencia ● MAPFRE Asistencia	746	0,5000 99,5000	42	316	(294)	(A)	E.Y.
Caribe Asistencia	Manuel de Jesus Troncoso, 2 Edif. Borrell 61 Pl. Sto Domingo-R. Dominicana	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	240	51,9997	389	219	--	(A)	E.Y.
Ecuasistencia	Avenida Doce de Octubre 1942 - World Trade Center Quito (Ecuador)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Andasistencia	84	50,0000 50,0000	131	5	--	(B)	E.Y.
Quavita, S.A.	C/Fuencarral, 123 (Madrid)	Asistencia a mayores	● MAPFRE Asistencia ● MAPFRE Seg. Grales	2457	10,0000 10,0000	3.520	1.416	--	--	--

Datos en miles de euros

**CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)**

Denominación ASISTENCIA (continuación)	Domicilio	Actividad	Titular	Participación			Reservas	Resultado	Div. a Cta.	Método o procedimiento	Auditoría
				Importe (€)	%	Capital					
Perú Asistencia, S.A.	Tarata 160-9ª - Miraflores Lima (Perú)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Iberasistencia	233	99,8636 0,1361	134	(42)	152	--	(B)	--
Viajes MAPFRE, S.A.	Sor Ángela de la Cruz, 6 (Madrid)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Iberasistencia	1.658	99,7600 0,2400	1.520	441	(25)	(120)	(B)	E.Y. C
México Asistencia	Porfirio Díaz 100 México D.F. México	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	293	99,9900	572	301	804	--	(A)	E.Y. C
Ibero Asistencia Servicios de Telemarketing, S.L.	Gobelas 41-45 (Madrid)	Call Center	● MAPFRE Asistencia ● Iberasistencia	127	26,5000 73,4500	331	127	95	(144)	(B)	E.Y. C
Allmap Assist GMBH	Im Rosengarten, 256 61118 Bal Vilbel (Alemania)	Asistencia	● MAPFRE Asistencia ● Iberasistencia	490	99,9500 0,0500	511	472	(493)	--	(B)	--
Panamá Asistencia	Calle 50 local 9 D, piso 9 Panamá, Bella Vista (Panamá)	Asistencia	● MAPFRE Asistencia	205	58,0000	681	(37)	30	--	(B)	E.Y. C
Tur Assist.	Fluva mah Hakki Yeten Cad. 17, Kat 6 Estambul (Turquía)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Iberasistencia	191	91,6667 8,3333	35	36	138	--	(B)	SIGMA C
Uruguay Asistencia	Rincón, 77. Edif. Presidente Piso 2, Montevideo (Uruguay)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia ● Iberasistencia	235	94,8165 5,1835	322	60	(134)	--	(A)	--
Asistencia Boliviana	Celso Castedo Barba, 39 Centro- Santa Cruz (Bolivia)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	160	99,4600	517	(216)	(141)	--	(B)	--
Costa Rica Asistencia	Sabana Norte rest Chizote 100 mN 25 E 200 N 25 E San José de Costa Rica (Costa Rica)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	190	100,0000	266	(33)	(43)	--	(B)	--
Quetzal Asistencia	Diagonal 6, zona 10 Ed.internacionales, Of. 301 (Guatemala)	Asistencia en viaje	● MAPFRE Asistencia	406	99,9920	180	20	9	(288)	(A)	--
El Salvador Asistencia S.A.	C. Financ Giarte San Salvador El Salvador	Asistencia en viaje	● Mapfre Asistencia ● Iberasistencia	70	99,9900 0,0100	78	277	328	--	(B)	P.W.C. C
Nicasit, S.A.	Colonial Los Robles Managua, Nicaragua	Asistencia en viaje	● Mapfre Asistencia	37	100,0000	66	(5)	(24)	--	(B)	--
Benelux Asist., S.A.	Rue de Treves, 45 Bruxelles, Bélgica	Asistencia en viaje	● Mapfre Asistencia	714	70,0000	1.922	(450)	(452)	--	(B)	E.Y. C
<b>INMOBILIARIA</b>											
MAPFRE Inmuebles, S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Inmobiliaria	● Corporación MAPFRE	30.465	99,9132	16.239	16.654	12.267	(1.478)	(B)	E.Y. C
Desarrollos Urbanos Cte., S.A.	Prieto Ureña, 6 (Madrid)	Servicios inmobiliarios	● MAPFRE Inmuebles ● Corporación MAPFRE	510	99,9216 0,0784	383	77	(4)	--	(B)	E.Y. L

Datos en miles de euros

**CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)**

Denominación	Domicilio	Actividad	Participación				Reservas	Resultado	Div. a Cta.	Procedimiento	Firma	Revisión
			Titular	Importe (*)	%	Capital						
<b>INMOBILIARIA (continuación)</b>												
MAPFRE Inmobiliarias MAPFRE, S.A.	Prieto Ureña,6 (Madrid)	Inmobiliaria	● MAPFRE Inmuebles ● Desarr. Urbanos, CIC	300	99,9000 0,1000	300	--	20	--	(B)	E.Y.	L
Inmobiliaria Bravo Ureña, S.L.	Juan Bravo, 3 (Madrid)	Inmobiliaria	● MAPFRE inmuebles	601	50,0000	1.202	--	--	--	(B)	E.Y.	L
<b>OTRAS</b>												
MAPFRE Sofr, S.A.	Ctra. Pozuelo-Majadahonda s/n. (Madrid)	Informática	● Corporación MAPFRE	2.218	99,9991	2.158	246	(186)	--	(B)	E.Y.	C
MAPFRE Sofr América, S.A.	18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Informática	● Corporación MAPFRE	--	55,0000	2.386	(2.260)	(120)	--	(B)	E.Y.	C
Progress Assicurazioni S.p.A.	Villa de Gregorio Piazza Alberico Gentili,3 Palermo (Italia)	Seguros	● Corporación MAPFRE	4.863	48,9731	9.000	10.131	(84)	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Asian Insurance Corporation	Rada St. Corner de la Rosa Sta. Manila (Filipinas)	Seguros	● Corporación MAPFRE	5.078	53,2300	8.667	1.094	(228)	--	(A)	A.A.	C
Detectar D.T. Transf. e Admon. De Riesgos	Avda M <sup>o</sup> Coello Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Administración de Riesgos	● Corporación MAPFRE	11.291	100,0000	13.998	(3.173)	(463)	--	(A)	E.Y.	C
Fancy Investment, S.A.	Avda. 18 de Julio, 841 Montevideo (Uruguay)	Financiera	● Corporación MAPFRE	28	100,0000	7.975	(7.609)	(337)	--	(A)	E.Y.	C
Caja Madrid Bolsa, Sociedad de Valores y Bolsa	Calle Serrano 39 (Madrid)	Sdad Valores y Bolsa	● Corporación MAPFRE	8.199	30,0000	24.762	1.827	2.067	--	(D)(F)	A.A.	C
Gesmadrid, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	P <sup>o</sup> de la Castellana 189, 6 <sup>a</sup> planta (Madrid)	Sdad Inversión	● Corporación MAPFRE	11.870	30,0000	26.186	4.183	12.874	--	(D)(F)	A.A.	C
Caja Madrid Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones	P <sup>o</sup> de la Castellana 189 (Madrid)	Gestora Fondos de Pensiones	● Corporación MAPFRE	7.645	30,0000	21.282	2.855	2.752	--	(D)(F)	A.A.	C
<b>MAPFRE AMERICA</b>												
MAPFRE America, S.A.	Ctra. Pozuelo Majadahonda, 52 (Madrid)	Holding	● Corporación MAPFRE	455.387	84,8700	362.104	71.046	(43.267)	--	(A)	E.Y.	C
<b>ARGENTINA</b>												
MAPFRE Argentina, S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Holding	● MAPFRE America	29.101	100,0000	60.600	(33.561)	8.324	--	(A)	P.W.C.	C
MAPFRE Aconcagua Cia. De Seguros, S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Seguros	● MAPFRE Argentina	28.608	99,9979	44.120	(23.007)	7.495	--	(A)	P.W.C.	C
Aconcagua Seguros de Retiro, S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Seguros	● MAPFRE Argentina ● Aconcagua Cia de Seg.	--	23,5688 76,4312	18	--	(30)	--	(A)	P.W.C.	C
Surasur, S.A.	Lavalle, 348 B.Aires (Argentina)	Mediación de Seguros	● MAPFRE Argentina	(72)	100,0000	234	(54)	(252)	--	(A)	P.W.C.	C
Cesvi Argentina, S.A.	Calle 9 y 17. Parque Ind.Pilar- Buenos Aires (Argentina)	Investigación, formación y asesoría	● Aconcagua Cia. De Seguros	258	6,5600	3.762	36	126	--	(B)	P.W.C.	C

Datos en miles de euros

**CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)**

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Importe (*)	%	Capital	Reservas	Resultado	Div. a Cra.	procedimiento	Firma	Revisión	Método	
													Participación	Datos cierre Ejec. 31-12-2001
<b>ARGENTINA (continuación)</b>														
MAPFRE Aconcagua A.R.T.	Lavalle 348, Buenos Aires (Argentina)	Administración de Riesgos	● MAPFRE Argentina ● Aconcagua Cía. De Seguros	8.745	99,2696	7.014	(252)	2.049	--	(A)	A.A.	C		
MAPFRE Aconcagua Vida	Lavalle 348, Buenos Aires (Argentina)	Seguros	● MAPFRE Argentina	896	20,0000	8.011	(1.659)	(1.857)	--	(B)	P.W.C.	C		
<b>BRASIL</b>														
Vera Cruz Seguradora, S.A.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	● MAPFRE Do Brasil ● MAPFRE América	26.192 41.734	35,1373 64,8627	85.794	(15.686)	2001	--	(A)	K.P.M.G.	C		
Seguradora Roma, S.A.	Avda.9 de Julio 4017 Sao Paulo (Brasil)	Seguros	● Vera Cruz Seguradora	4.057	46,0300	9.538	(721)	1.137	--	(D)	P.W.C.	C		
MAPFRE do Brasil Consultoria e Servicos Ltda.	Rua Sao Carlos do Pinhal Sao Paulo (Brasil)	Asesoría	● Corporación MAPFRE ● MAPFRE América	1 28.644	0,5143 99,4857	29.684	(3.696)	12	--	(A)	K.P.M.G.	C		
Vera Cruz Consultoria Técnica e Administradora de Fondos SIC Ltda	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 -Sao Paulo (Brasil)	Administración de Fondos de Pensiones	● Vera Cruz Seguradora ● Vera Cruz Vida Previd.	--	90,0000 2,0000	6	(6)	--	--	(B)	K.P.M.G.	C		
Vera Cruz Vida e Previdencia, S.A.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 -Sao Paulo (Brasil)	Seguros	● Vera Cruz Seguradora ● Fancy	6.214	20,6000 25,0000	38.489	(7.392)	511	--	(D)	K.P.M.G.	C		
MAPFRE Seguros de Garantias, S.A.	Av. Maria Coelho Aguiar, 215 -Sao Paulo (Brasil)	Seguros	● Mapfre América ● Caución	4.273 475	90,0000 10,0000	4.766	--	180	--	(B)	K.P.M.G.	C		
Santacatarina Seguros e Previdencia, S.A.	Rua Padre Mighelinho, 80 Florianapolis (Brasil)	Seguros	● Vera Cruz Seguradora	264	13,3125	1.196	775	231	--	(D)	B.C.I.	C		
Cesvi Brasil, S.A. Centro de Experimento e Seguranza Viaria	Rua Amador Aguiar, 700- City Empresarial - Saon Paulo (Brasil)	Investigación, formación y Asesoría	● Vera Cruz Seguradora	331	9,5000	--	--	--	--	(D)	E.Y.	C		
<b>CHILE</b>														
MAPFRE Chile Seguros, S.A.	Avda Apoquindo, 4499 Santiago de Chile (Chile)	Holding	● MAPFRE América ● Inversiones Chile	23.349	99,9937 0,0042	30.309	5.493	156	--	(A)	E.Y.	C		
Euroamérica Asesorías Generales S.A.	Tesinos 280, piso 4 Santiago de Chile (Chile)	Sociedad de Inversiones	● MAPFRE Chile Seg.	6.797	100,0000	7.513	(1.004)	288	--	(A)	E.Y.	C		
MAPFRE Compañía de Seguros Generales de Chile, S.A.	Tesinos 280, piso 4 Santiago de Chile (Chile)	Seguros	● MAPFRE Chile Seg.	16.606	59,1500	18.914	(3.023)	715	--	(A)	E.Y.	C		
<b>COLOMBIA</b>														
MAPFRE Seguros Generales de Colombia S.A.	Carrera 7, n° 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Seguros	● MAPFRE América ● Apoint	19.515 1.202	94,2272 5,7622	31.547	(10.914)	(1.599)	--	(A)	E.Y.	C		
Credimapifre	Carrera 7, n° 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Reparación de vehículos	● MAPFRE S.G. de Colombia ● MAPFRE América	757	5,1212	2.801	1.418	(6)	--	(A)	E.Y.	C		
Vehidata, S.A.	Carrera 28, n° 53-14 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Información sobre repuestos de vehículos	● MAPFRE S.G. de Colombia ● Credimapifre	246	92,5888 7,4112	114	54	(54)	--	(B)	M.L.	C		
Automotores Capital LTDA	Carrera 7, n° 74-36 Santa Fe de Bogota (Colombia)	Reparación, compra y venta de vehículos	● Credimapifre	--	100,0000	--	(12)	--	--	(B)	--	--		

Datos en miles de euros

**CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)**

Denominación (continuación)	Domicilio	Actividad	Titular	Participación			Resultado	Reservas	Div. a Cta.	procedimiento	Firma	Revisión
				Importe (*)	%	Capital						
<b>COLOMBIA (continuación)</b>												
Crediseguros	Carrera 64, n° 149 A-30 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Aseguradora	● MAPFRE S.G. de Colombia ● América Caucón	198	5,0000	3.570	661	--	(B)	K.P.M.G.	C	
Cesvi Colombia	Carrera 87, n° 15 - 87 Santa Fe de Bogotá (Colombia)	Investigación, formación y asesoría	● MAPFRE S.G. de Colombia	114	3,6422	3.005	1.208	--	(D)	K.P.M.G.	C	
<b>ESTADOS UNIDOS</b>												
MAPFRE Corporation of Florida	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.E.U.U)	Holding seguros	● Pan América Corporation	4.724	100,0000	228	5.061	--	(A)	E.Y.	C	
MAPFRE Insurance Company of America, Inc.	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.E.U.U)	Seguros	● MAPFRE Corporation of Florida	3.804	100,0000	1.136	2.608	--	(A)	E.Y.	C	
Amstar Insurance Company	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.E.U.U)	Seguros	● MAPFRE Corporation of Florida	15.368	100,0000	1.136	18.505	--	(A)	E.Y.	C	
Amstar Management Company	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.E.U.U)	Servicios	● MAPFRE Corporation of Florida	48	100,0000	30	--	--	(A)	E.Y.	C	
Map Holding	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.E.U.U)	Financiera	● MAPFRE Corporation of Florida	331	100,0000	859	(643)	--	(A)	E.Y.	C	
M & F Premium Finance	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.E.U.U)	Financiera	● MAP Holding	559	100,0000	12	601	--	(A)	E.Y.	C	
Head-Bockham American Insurance	3401 N.W. 82 Avenue #100 Miami (E.E.U.U)	Medición de Seguros	● MAPFRE Corporation of Florida	1	23,7900	--	6	--	(B)	E.Y.	C	
<b>MEXICO</b>												
Seguros Tepeyac, S.A.	Av. Magno centro 5 Col C. San Fernando Hixquiliucan (México)	Seguros	● MAPFRE América	17.129	49,0000	23.770	55.894	--	(A)	E.Y.	C	
Afore Tepeyac, S.A.	Humboldt, 56 México D.F. (México)	Admon. Fondo Pensiones	● Tema Vida	24.886	67,0026	36.061	361	--	(A)	E.Y.	C	
Editorial Diana, S.A. de C.V.	Roberto Gayol 1291 del Valle México D.F. (México)	Editorial	● Seguros Tepeyac	6.305	20,1552	39.919	(30.754)	--	(D)	E.Y.	C	
Asc Rent, S.A. de C.V.	Arquimedes 199, 3° A Polanco - México D.F. (México)	Arrendadora	● Seguros Tepeyac	198	50,9500	1.196	(1.118)	--	(B)	E.Y.	C	
Unidad Móvil de Diagnóstico, S.A.	Humboldt, 56 México D.F. (México)	Servicios Médicos	● Seguros Tepeyac	541	99,9982	168	180	--	(B)	E.Y.	C	
Asset Defensa Legal Mexicana, S.A. de C.V.	M.M. de Llano 140 MTY Nuevo Leon (México)	Asesoría Jurídica	● Seguros Tepeyac	240	78,8145	391	(216)	--	(B)	E.Y.	C	
Sicfore Tepeyac, S.A.	Humboldt, 56 México D.F. 06040 (México)	Gestión de Fondos de Inversión	● Seguros Tepeyac ● Afore Tepeyac	3.015 298.518	1,0000 99,0000	273.665	32.274	--	(B)	E.Y.	C	
Cesvi México	Calle 1 Sur n° 101 Parque Ind Toluca 2000-02- 24 Toluca (México)	Centro de investigación	● Seguros Tepeyac	276	8,1400	4.201	126	--	(D)	E.Y.	C	
Tema Vida S.A. de C.V.	Av. Magno centro 5 Col C. San Fernando Hixquiliucan (México)	Administración de Fondos de Pensiones	● Seguros Tepeyac	13.595	51,0144	30.345	(5.307)	--	(B)	E.Y.	C	
Tepeyac Asesores	Av. Magno centro 5 Col C. San Fernando Hixquiliucan (México)	Servicios de seguros	● Seguros Tepeyac	18	16,0000	126	--	--	(B)	E.Y.	C	

Datos en miles de euros

**CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)**

Denominación	Domicilio	Actividad	Titular	Participación			Reservas	Resultado	Div. a Cta.	procedimiento	Método	Auditoría
				Importe (*)	%	Capital						
<b>PARAGUAY</b>												
MAPFRE Paraguay Cía de Seguros, S.A.	Av. Mariscal López, 910 Asunción (Paraguay)	Seguros	● MAPFRE América	2.452	81,22000	2.494	373	150	--	(A)	E.Y.	C
MAPFRE Perú, S.A.	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Peru)	Seguros	● MAPFRE América	5.241	78,11311	15.632	(5.571)	(1.430)	--	(A)	P.W.C.	C
Terrenos y Locales, S.A.	Av. Veintiocho de Julio, 873 Miraflores- Lima 18 (Peru)	Inmobiliaria	● MAPFRE Perú	3.352	66,62000	5.361	(48)	18	--	(A)	P.W.C.	C
<b>PUERTO RICO</b>												
Pan American Corporation	Avda. Chardón C. González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	● MAPFRE América	93.734	100,00000	7.404	165.753	5.577	--	(A)	E.Y.	C
Puerto Rican American Insurance Company	Avda. Chardón C. González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	● Pan American Corporation	124.061	100,00000	5.674	108.873	9.514	--	(A)	E.Y.	C
Preferred Risk Insurance Company	Avda. Chardón C. González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	● Puerto Rican American Ins.	20.759	100,00000	1.136	17.465	2.158	--	(A)	E.Y.	C
Pan American Insurance Company	Avda. Chardón C. González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	● Pan American Corporation	33.963	100,00000	1.250	28.079	4.634	--	(A)	E.Y.	C
Puerto Rican Insurance Agency Inc.	Avda. Chardón C. González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Mediación de seguros	● Pan American Corporation	439	100,00000	90	343	6	--	(A)	E.Y.	C
Pan American Finance Corporation	Avda. Chardón C. González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Financiera	● Pan American Corporation ● Pan American Ins Co.	631 1.064	37,2208 62,7792	90	1.779	(174)	--	(A)	E.Y.	C
Puerto Rican American Life Insurance Company	Avda. Chardón C. González Hato RE.Y. - San Juan (Puerto Rico)	Seguros	● Pan American Corporation	358	15,00000	222	2.080	84	--	(D)	E.Y.	C
<b>URUGUAY</b>												
MAPFRE Uruguay, S.A.	Rincón, 465 Montevideo (Uruguay)	Seguros	● MAPFRE América	6.058	100,00000	5.259	763	793	--	(A)	E.Y.	C
Apoin, S.A.	Av. Gral. Flores 2422 Montevideo (Uruguay)	Financiera	● MAPFRE América	6.070	100,00000	6.214	(2.416)	(1.142)	--	(A)	--	N/A
<b>VENEZUELA</b>												
Seguros La Seguridad, S.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Seguros y Reaseguro	● MAPFRE América	62.662	98,90000	20.368	57.619	16.197	--	(A)	P.W.C.	L
Cefoproseg C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Educación	● Seguros La Seguridad	--	100,00000	--	--	(18)	--	(B)	P.W.C.	L
Inversora Seguridad C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Financiamiento de pólizas	● Seguros La Seguridad	39.419	100,00000	32.551	871	5.583	--	(A)	P.W.C.	L

Datos en miles de euros

**CUADRO DE SOCIEDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS (ANEXO 1)**

Denominación (continuación)	Domicilio	Actividad	Participación			Reservas	Resultado	Div. a Cla.	Método	Auditoría		
			Titular	Importe (*)	%						Capital	procedimiento
<b>VENEZUELA (continuación)</b>												
Inmobiliaria 24 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Administración de condominio	● Seguros La Seguridad	174	100,0000	168	84	30	--	(A)	P.W.C.	L
Corporación SLS 024 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Venta parcelas cementerio	● Seguros La Seguridad	3.763	100,0000	3.780	--	(12)	--	(A)	P.W.C.	L
Estacionamiento El Chorro	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Control de Estacionamiento	● Inmobiliaria 24 C.A.	25	90,0000	--	30	--	--	(A)	P.W.C.	L
Inmobiliaria 96 C.A.	Calle 3ª Parcela 9 Edif. Seg. La Seguridad Caracas (Venezuela)	Inmobiliaria	● Seguros La Seguridad	--	100,0000	--	--	(18)	--	(A)	P.W.C.	L
<b>EL SALVADOR</b>												
La Centroamericana, S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	Seguros	● MAPFRE América	11.023	71,0692	10.806	3.113	980	--	(A)	P.W.C.	C
Inmobiliaria Americana, S.A.	Alameda Roosevelt, 31-07 San Salvador (El Salvador)	Inmobiliaria	● MAPFRE América	4.544	71,0098	7.392	(36)	(150)	--	(A)	P.W.C.	C
<b>ESPAÑA</b>												
Inversiones Peruanas	General Perón, 40 (Madrid)	Holding	● MAPFRE América	2.560	20,0000	14.178	(529)	(998)	--	(D)	E.Y.	C
Datos en miles de euros												

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

**METODO O PROCEDIMIENTO DE CONSOLIDACION**

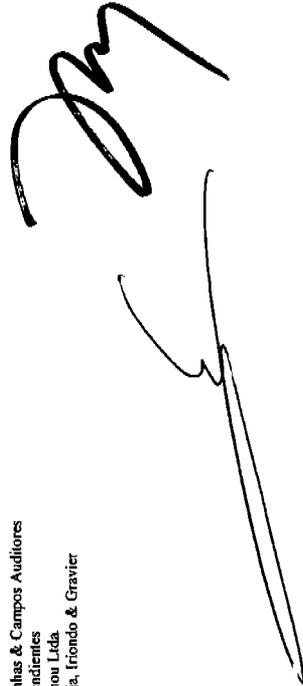
- (A) Sociedades dependientes consolidadas por integración global
- (B) Sociedades dependientes puestas en equivalencia
- (C) Sociedades dependientes excluidas de la consolidación
- (D) Sociedades asociadas y participadas puestas en equivalencia
- (E) Sociedades asociadas y participadas excluidas de la consolidación
- (F) Sociedades que se incorporan este ejercicio al perímetro de la consolidación

**FIRMA DE AUDITORIA**

- E.Y. Ernst & Young
- A.A. Arthur Andersen
- BDO BDO
- CRRC Calhau, Romao, Ribeiro da Cunha
- D.F.K. Garcia Veramendi DFK
- D.T. Deloitte & Touche
- JRR José Ricardo Romero
- K.P.M.G. K.P.M.G. Peat Marwick
- MENJ R. Merjoui
- MERE Maria Elena Reyes
- P.W.C. Pricewaterhouse Coopers.
- SIGMA Sigma
- B.C.I. Boucinhas & Campos Auditores
- M.L. Independientes
- VI & G. Monchou Ltda.
- Verdeja, Iriondo & Gravier

**REVISION DE AUDITORIA**

- "L" Limitada
- "C" Completa
- "N" No se ha efectuado revisión



**Anexo 2**

**RESUMEN DEL BALANCE Y CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADOS DE  
MAPFRE INVERSION, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001**

<b>BALANCE DE SITUACION</b>	
<b>ACTIVO</b>	<b>Miles de euros</b>
Inmovilizado	2.330
Cartera de negociación	537.991
Intermediarios financieros	48.777
Otros activos	6.642
<b>Total Activo</b>	<b>595.740</b>
<b>PASIVO</b>	<b>Miles de euros</b>
Fondos propios	64.074
Reservas en Sociedades Consolidadas por integración global	6.303
Diferencia negativa de consolidación	1.166
Resultados del ejercicio atribuidos al grupo	18.120
Dividendos activos a cuenta	(7.216)
Financiación de terceros	485.048
Cuentas diversas	28.245
<b>Total Pasivo</b>	<b>595.740</b>
<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	
PRODUCTOS	
Intermediación y mercados	4.219
Gestión	33.123
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>37.342</b>
Gastos de explotación	11.300
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>26.042</b>
Otros resultados	1.814
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>27.856</b>
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>18.120</b>

Las Cuentas Anuales Consolidadas de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondientes al ejercicio 2001, contenidas en las páginas 1 a 89 precedentes, han sido formuladas por el Consejo de Administración en su reunión del día 21 de marzo de 2002.

D. Carlos Alvarez Jiménez  
Presidente

D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vicepresidente Ejecutivo

D. Florentino Braña Valdés  
Vicepresidente Segundo

D. Juan Fernández-Layos Rubio  
Vocal

D. Rafael Galarraga Solares  
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo  
Vocal

D. Dieter Göbel  
Vocal

D. Sebastián Homet Duprá  
Vocal

D. Manuel Jesús Lagares Calvo  
Vocal

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal

D. Alberto Manzano Martos  
Vocal

D. José Manuel Martínez Martínez  
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

D. Filomeno Mira Candel  
Vocal

D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

D. Felipe Rodrigo Zarzosa  
Vocal

D. Pedro Unzueta Uzcanga  
Vocal

D. José Manuel González Porro  
Vocal-Secretario

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**EJERCICIO 2001**

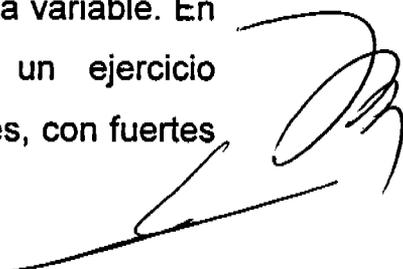
**CORPORACION MAPFRE, S.A.**

**CORPORACION MAPFRE**  
**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO 2001**

CORPORACIÓN MAPFRE es la sociedad holding que agrupa a las principales entidades mercantiles del SISTEMA MAPFRE; ostenta una posición accionarial de control en 52 sociedades en España y 113 en otros 30 países, y cuenta además con participaciones significativas no mayoritarias en otras 24 sociedades asociadas y participadas; y es el principal vehículo del SISTEMA MAPFRE para acceder al mercado de capitales y compartir su desarrollo y expansión con los inversores.

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

El sector de seguros ha tenido en general una evolución negativa en las Bolsas en 2001. Varios grandes grupos aseguradores se han visto afectados en sus resultados de seguro directo y de reaseguro aceptado por los atentados del 11 de septiembre en Nueva York. La propia evolución negativa de las Bolsas ha significado también para el sector en su conjunto importantes minusvalías en inversiones en renta variable. En este contexto, CORPORACIÓN MAPFRE ha tenido un ejercicio satisfactorio en las áreas y países en que operan sus filiales, con fuertes

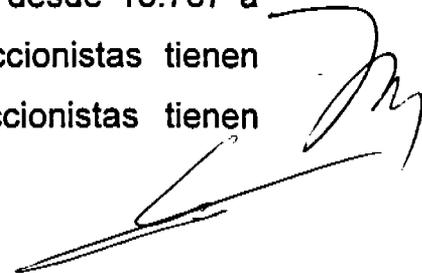


crecimientos de los seguros de Vida y no Vida en España, un desarrollo positivo de la alianza concluida el año anterior con CAJA MADRID, y unos resultados en franca mejoría en sus filiales americanas. El atentado del WTC y otros grandes siniestros han supuesto para la filial reaseguradora MAPFRE RE una fuerte reducción del beneficio esperado, pero no una pérdida. La evolución de los mercados de renta variable no ha afectado a CORPORACIÓN MAPFRE de forma significativa ya que, desde hace años, sus filiales vienen manteniendo una política de inversión centrada en títulos de renta fija y en inmuebles. La difícil situación que atraviesa Argentina supone sin duda una preocupación en cuanto al entorno del seguro, pero la filial argentina de MAPFRE AMÉRICA ha tenido buenos resultados en 2001, lo que ha permitido provisionar de forma prudente los riesgos existentes en dicho país.

En conjunto, si bien no ha sido posible alcanzar el objetivo de resultados inicialmente previsto debido principalmente a la ausencia de beneficios procedentes de la actividad reaseguradora, la Corporación ha conseguido, sin embargo, superar el resultado neto del año anterior y presentar unos resultados mejores que los anunciados en octubre 2001, en que se revisaron las proyecciones iniciales con base en los resultados del tercer trimestre.

### **ACCIONARIADO**

A finales del ejercicio 2001 MAPFRE MUTUALIDAD era titular del 55,5 por 100 de las acciones de la Corporación, 11.475 accionistas españoles de un 14,2 por 100 y 459 accionistas de otros países del 30,3 por 100 restante. El número total de accionistas ha disminuido desde 13.787 a finales de 2000, hasta 11.935. De este total, 57 accionistas tienen participaciones superiores al 0,10 por 100; 208 accionistas tienen



participaciones entre 0,10 y 0,01 por 100, y 11.670 inferiores al 0,01 por 100.

Entre los accionistas institucionales, con excepción de MAPFRE MUTUALIDAD, ninguna institución tiene a 31 de diciembre 2001 una participación superior al 2 por 100.

La composición aproximada del accionariado por países se detalla en el cuadro adjunto.

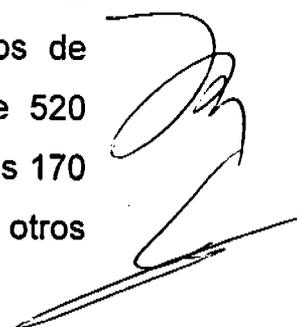
<b>Accionariado</b>	
España.....	69,7%
Estados Unidos.....	4,5%
Alemania.....	2,4%
Italia.....	1,8%
Francia.....	1,7%
Reino Unido.....	1,4%
Suiza.....	1,4%
Sin identificar.....	17,1%

El Consejo de Administración tenía a finales de 2001 la representación del 57,61 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 2001.

## **EMPLEADOS**

A 31 de diciembre de 2001 la Corporación y sus sociedades filiales y asociadas empleaban a 11.284 personas, con un incremento de 1.142 empleados respecto al año anterior. Los principales movimientos de personal registrados en España resultan de la incorporación de 520 empleados de FINISTERRE en la Unidad Seguros Generales y unas 170 altas en distintas Unidades por el desarrollo de la actividad. En otros



países se han producido los mayores números de altas en Argentina, Brasil y Venezuela debido al desarrollo de la actividad.

La cifra de empleados comprende 4.976 en España y 6.308 en otros países, entre los cuales destacan Brasil (1.202), México (1.039), Venezuela (1.004), Argentina (639), Puerto Rico (458), Colombia (436) y Chile (364).

## **INGRESOS**

Los ingresos consolidados de la Corporación y sus filiales han alcanzado en el año 2001 la cifra de 6.732,6 millones de euros, de los que 4.311,0 millones de euros proceden de actividades en España y 2.421,6 millones de euros de actividades en otros países. Los ingresos por tipo de actividad se distribuyen de la siguiente forma:

<b>INGRESOS TOTALES</b>		
	<b>Millones de euros</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b><u>Sociedades con actividad principal en España</u></b>		
Primas emitidas y aceptadas.....	3.721,9	2.360,0
Ingresos de las inversiones.....	555,1	360,7
Otros ingresos.....	34,0	35,4
<b><u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u></b>		
Primas seguro directo.....	1.530,0	1.361,3
Primas reaseguro aceptado.....	390,3	357,9
Primas e ingresos por asistencia.....	183,2	159,2
Ingresos de las inversiones.....	307,3	274,4
Otros ingresos.....	10,8	49,1

Las primas consolidadas e ingresos por asistencia presentan un crecimiento del 37,4 por 100; el crecimiento en primas se ha visto influenciado por la inclusión de los negocios procedentes de sociedades de CAJA MADRID en todo el ejercicio y por los contratos de

exteriorización de compromisos por pensiones suscritos por MAPFRE VIDA, que por si solos han supuesto un volumen de primas de 860,8 millones de euros.

El siguiente cuadro refleja la evolución de las primas emitidas de seguro directo y primas aceptadas de reaseguro:

<b>PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS</b>			
<b>(en millones de euros)</b>			
	<b>Vida</b>	<b>No-Vida</b>	<b>Total</b>
España	2.552,5	1.383,7	3.936,2
Otros Europa	32,5	127,1	159,6
América del norte	67,2	610,3	677,5
América del sur	8,0	1.239,8	1.247,8
Otros países	0,1	62,3	62,4

EL SISTEMA MAPFRE, del que CORPORACIÓN MAPFRE forma parte, encabeza el ranking del seguro español en 2001, con una cuota de mercado del 11,1 por 100 en Vida y 14,9 por 100 en no Vida. Las sociedades consolidadas por integración global en CORPORACIÓN MAPFRE tienen en conjunto una cuota de mercado en España del 8,9 por 100 (11,1 por 100 en Vida y 6,2 por 100 en no Vida).

Las cuotas de las filiales americanas de CORPORACIÓN MAPFRE en sus respectivos mercados de seguros no Vida (datos de 2000) varían entre el 2 por 100 en Uruguay y el 15 por 100 en Puerto Rico, y en su conjunto suponen un 4,3 por 100 de las primas totales de los países y territorios en los que operan.

Los fondos gestionados (provisiones técnicas de la actividad aseguradora, fondos de pensiones, fondos de inversión y fondos propios) han alcanzado 14.857,0 millones de euros, con crecimiento del 19,1 por 100 sobre el ejercicio anterior. La actividad de gestión de fondos de pensiones, con gran potencial de desarrollo en próximos años en un

contexto legal y fiscal favorable, ha registrado un incremento del 27,0 por 100 en fondos gestionados.

## **RESULTADOS CONSOLIDADOS**

El beneficio consolidado, después de impuestos y socios externos, ha ascendido a 96,2 millones de euros, con incremento del 4,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro:

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>		
	<b>Millones de euros</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>▪ <u>INTEGRACIÓN GLOBAL</u></b>		
<b><u>Sociedades con actividad principal en España</u></b>		
Seguro directo .....	169,9	135,8
Otras .....	—	0,1
Subtotal	169,9	135,9
<b><u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u></b>		
Seguro directo.....	36,2	16,0
Reaseguro aceptado.....	-2,2	12,4
Asistencia.....	4,4	3,9
Otras .....	0,5	-0,3
Subtotal	38,9	32,0
<b>▪ <u>PUESTA EN EQUIVALENCIA</u></b>		
Valores y gestión de fondos.....	23,1	23,5
Gestión y promoción inmobiliaria.....	11,7	2,5
Otras .....	-0,1	0,5
Total participadas .....	243,5	194,4
Amortización de fondo de comercio y adquisición de cartera .....	-24,1	-10,9
Resultado del holding-individual.....	35,1	74,9
Ajustes de consolidación .....	-42,8	-58,5
Beneficio antes de impuestos y socios externos.....	211,7	199,9
Impuestos .....	-43,7	-59,0
Beneficio después de impuestos.....	168,0	140,9
Resultado atribuido a socios externos.....	-71,8	-49,0
Beneficio después de impuestos y socios externos.....	96,2	91,9
Beneficio ajustado por acción (pesetas).....	0,53	0,51

Los beneficios netos de las sociedades cuya actividad principal se desarrolla en España han experimentado un incremento del 27,7 por 100. Las sociedades con actividad principalmente fuera de España han obtenido un resultado neto positivo de 21,7 millones de euros, frente a los 8,6 millones de euros en 2000.

La aportación de las sociedades filiales al resultado consolidado presenta la siguiente evolución en comparación con el año 2000:

<b>RESULTADOS SOCIEDADES FILIALES</b>				
<b>(en millones de euros)</b>				
	<b>Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera</b>		<b>Después de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b><u>Consolidadas por integración global</u></b>				
<b><u>MAPFRE-CAJA MADRID</u></b>				
MAPFRE VIDA (1) .....	96,3	89,7	69,9	66,4
MAPFRE SEGUROS GENERALES .....	79,1	58,8	46,4	35,6
MAPFRE CAJA SALUD .....	8,9	1,8	4,6	-1,9
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO .....	5,7	5,1	3,2	2,8
Otras .....	-0,2	—	-0,2	—
Gastos holding y ajustes de consolidación .....	-2,1	0,4	-13,3	-9,2
<b>Total</b>	<b>187,7</b>	<b>155,8</b>	<b>110,6</b>	<b>93,7</b>
<b><u>OTRAS FILIALES</u></b>				
MAPFRE RE .....	-2,2	12,4	0,8	8,1
MAPFRE AMÉRICA .....	36,2	16,4	18,1	2,5
MAPFRE ASISTENCIA .....	4,4	3,9	2,8	1,7
Otras .....	0,5	—	—	-0,6
<b><u>Presentadas por puesta en equivalencia (2)</u></b>				
BANCO MAPFRE .....	0,1	1,2	0,1	0,8
MAPFRE INMUEBLES .....	17,9	4,1	11,7	2,5
GESMADRID .....	5,9	3,4	3,9	2,2
CAJA MADRID PENSIONES .....	1,3	0,8	0,8	0,5
CAJA MADRID BOLSA .....	0,9	1,2	0,6	0,8
Otras .....	-0,3	-1,0	-0,2	-0,8
<b>Total</b>	<b>252,4</b>	<b>198,2</b>	<b>149,2</b>	<b>111,4</b>

(1) Incluye resultados de CAJA MADRID VIDA y de MAPFRE INVERSIÓN, estos últimos por puesta en equivalencia.

(2) Se recogen los resultados correspondientes a la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en el período del ejercicio en que ha existido dicha participación.

En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se incluyen 24,1 millones de euros de amortización del fondo de comercio de consolidación, integrado por las plusvalías tácitas inmateriales (*good will*) pagadas en las adquisiciones de participaciones empresariales.

La procedencia geográfica del beneficio de la Corporación en 2001 se analiza en el siguiente cuadro:

<b>BENEFICIO POR AREAS GEOGRÁFICAS</b>		
	<b>Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera</b>	<b>Después de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera</b>
España	79,2%	67,5%
América del norte	10,3%	20,4%
América del sur	10,1%	11,8%
Otros	0,4%	0,3%

Al contrario de ejercicios anteriores, CORPORACIÓN MAPFRE no ha registrado en 2001 beneficios por realizaciones sustanciales. La suma de beneficios por realizaciones de filiales ha supuesto en 2001 el 2,8 por 100 del beneficio bruto, contra un 13,0 por 100 en el ejercicio anterior.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los resultados contables y los resultados recurrentes de los últimos ejercicios:

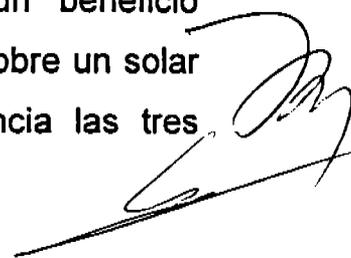
<b>RESULTADOS RECURRENTE</b>				
<b>(en millones de euros)</b>				
	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>
Resultado neto contable	64,8	69,9	91,9	96,2
Resultado neto recurrente	45,9	55,6	68,4	81,9
% de incremento	—	21	23	20

Por otra parte, los resultados se han visto afectados de forma significativa por varios importantes siniestros de reaseguro aceptado, entre los que destacan los atentados del 11 de septiembre en Nueva York -cuyo efecto en los resultados de MAPFRE RE ha sido de 16,1 millones de euros-, y el terremoto de enero de 2001 en El Salvador (con un efecto neto de 7,2 millones de euros).

La adquisición de la sociedad FINISTERRE por MAPFRE SEGUROS GENERALES, realizada en marzo de 2001, ha supuesto los siguientes efectos en la cuenta de resultados: un beneficio de 19,5 millones de euros; un coste de financiación del pago aplazado de 3,3 millones de euros, y una amortización del fondo de comercio de 4,4 millones de euros. Dicha sociedad ha provisionado totalmente el ajuste a las nuevas tablas de mortalidad de su cartera de Vida, que se prevé ceder a MAPFRE VIDA en 2002.

De acuerdo con la práctica internacional, la calidad del resultado operativo 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, netos de reaseguro. El ratio combinado consolidado de CORPORACIÓN MAPFRE en 2001 ha sido del 101,0 por 100, frente al 103,3 por 100 en el ejercicio anterior. En otro apartado de este informe se presentan los ratios combinados de las distintas filiales aseguradoras.

Entre las sociedades que se integran por puesta en equivalencia destaca el buen resultado de MAPFRE INMUEBLES. Esta sociedad, además de gestionar los inmuebles propiedad del SISTEMA MAPFRE, realiza promociones de viviendas en distintos puntos de España, con sostenido éxito en las ventas; en 2001 ha obtenido además un beneficio especialmente alto por la venta de parte de sus derechos sobre un solar edificable. También se integran por puesta en equivalencia las tres

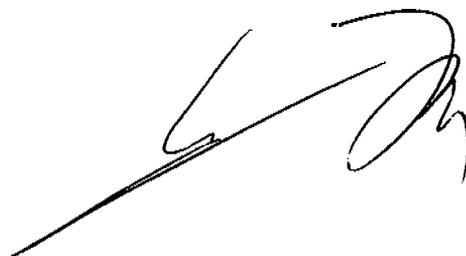


sociedades del grupo CAJA MADRID, en las que CORPORACIÓN MAPFRE tiene una participación del 30 por 100. Los resultados de CAJA MADRID BOLSA (Sociedad de Valores y Bolsa) y de GESMADRID (Gestora instituciones de inversión colectiva) se han visto afectados por la negativa evolución de las Bolsas; CAJA MADRID PENSIONES (Gestora de fondos de pensiones) ha continuado su desarrollo en una actividad en la que, como ya se ha indicado, se prevén crecimientos importantes en los próximos años, con una legislación fiscal favorable.

En aplicación de la Ley de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social de 27 de diciembre 2001, la Corporación ha decidido acogerse a la liquidación anticipada de impuestos de pago diferido derivados de beneficios por ventas de activos de años anteriores; mediante esta liquidación anticipada, el tipo de impuestos sobre las operaciones en cuestión se reduce del 35 al 18 por 100. Ello ha supuesto en 2001 una reducción de impuestos diferidos a nivel consolidado de 8,0 millones de euros.

### **FONDOS PROPIOS**

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 1.811,1 millones de euros, con incremento del 4,8 por 100 sobre los de 2000. De esta cantidad, 649,2 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 1.161,9 a los accionistas de la Corporación. Los fondos propios consolidados por acción representaban 6,4 euros al cierre del ejercicio, frente a 6,2 euros al cierre del ejercicio anterior.



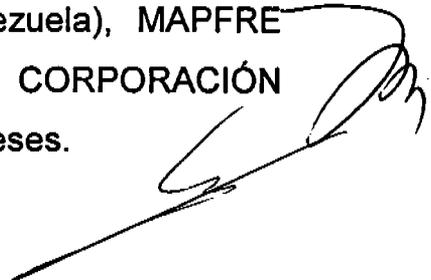
## **HECHOS SIGNIFICATIVOS**

### **Inversiones en empresas del grupo**

CORPORACIÓN MAPFRE ha realizado en el ejercicio 2001 desembolsos por inversiones en empresas del Grupo y asociadas por importe de 119,6 millones de euros, debiéndose destacar como más significativos los siguientes:

- Ampliación del capital de MAPFRE AMÉRICA por importe de 74,9 millones de euros, lo que ha permitido a esta sociedad suscribir ampliaciones de capital y adquirir participaciones complementarias en sus filiales de Puerto Rico, Venezuela, Perú y El Salvador.
  
- Compra de acciones de MAPFRE AMÉRICA, por importe 30,3 millones de euros; mediante estas transacciones, la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MAPFRE AMÉRICA se ha incrementado del 81,06 por 100 al 84,87 por 100.
  
- Ampliación del capital de MAPFRE ASISTENCIA por importe de 8,4 millones de euros, para financiar la continuación del desarrollo internacional de esta sociedad.
  
- Ampliación del capital de CAJA MADRID BOLSA por importe de 3,6 millones de euros para financiar el desarrollo de sus actividades.

Además de los desembolsos citados, MAPFRE AMÉRICA prevé adquirir en 2002 la participación minoritaria en SEGUROS TEPEYAC (México); para ello, y para amortizar el endeudamiento transitorio contratado para la compra de acciones de LA SEGURIDAD (Venezuela), MAPFRE AMÉRICA necesitará una aportación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE de 76,4 millones de euros en los próximos meses.

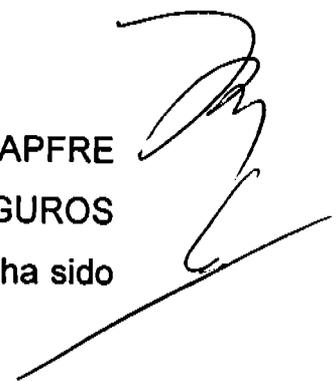


Además de las inversiones citadas en filiales de la Corporación, se han realizado en 2001 las siguientes nuevas adquisiciones:

- En marzo 2001 se compraron la totalidad de las acciones del grupo FINISTERRE, especializado en seguros de decesos, por importe de 146,6 millones de euros. La adquisición fue realizada por MAPFRE SEGUROS GENERALES, financiada en parte con fondos propios de dicha entidad, y mediante aplazamiento del pago de 83,5 millones de euros; los fondos necesarios para atender los pagos aplazados serán aportados en 2002 por MAPFRE CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras, en la que la Corporación participa con un 51 por 100.
  
- En diciembre de 2001 el grupo PRAICO acordó la compra de la sociedad CONSOLIDATED PROPERTY & CASUALTY, con operaciones en Florida, por importe de 6,3 millones de dólares USA (7,1 millones de euros). Esta pequeña adquisición forma parte del proceso de reestructuración de las operaciones de seguro de MAPFRE AMÉRICA en Florida, ahora integradas en el grupo PRAICO (Puerto Rico).

Se han iniciado los trámites necesarios para llevar a cabo una OPA de exclusión de la Bolsa de MAPFRE VIDA dirigida al 0,74 por 100 de acciones de dicha sociedad que se encuentran todavía en el mercado después de la OPA de 2000 y las compras realizadas por MAPFRE CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras a lo largo del ejercicio 2001.

Por último, CORPORACIÓN MAPFRE ha aportado al holding MAPFRE CAJA MADRID el 8,63 por 100 de acciones de MAPFRE SEGUROS GENERALES; la ampliación de capital de 40,8 millones de euros ha sido



suscrita en efectivo, por su participación del 49 por 100, por la CORPORACIÓN CAJA MADRID.

### **Financiación**

Las inversiones mencionadas se han financiado con una emisión de obligaciones de 275 millones de euros, constituida por 2.750 títulos de 100.000 euros cada uno a plazo de diez años, que se colocó entre inversores institucionales españoles y de varios países de la Unión Europea en julio de 2001. La agencia de clasificación Standard & Poor's asignó a dicha emisión un rating de A+, inferior sólo en un punto al rating de fortaleza financiera de la matriz, MAPFRE MUTUALIDAD. Los fondos obtenidos en dicha operación servirán también para financiar las inversiones ya comprometidas en 2002.

### **Modificación del objeto social**

En aplicación de los acuerdos de la Junta General de abril de 2001, la Corporación ha obtenido las autorizaciones preceptivas para modificar su objeto social, excluyendo la actividad reaseguradora directa, que pasa a incrementar la de la filial MAPFRE RE, concretándola en el desarrollo de las actividades propias de un holding empresarial, y consecuente modificación de la denominación social. Estos acuerdos han sido autorizados por Orden Ministerial de 19 de noviembre de 2001, formalizados en escritura pública otorgada el día 26 de diciembre de 2001.



### Adopción del euro y redenominación del capital

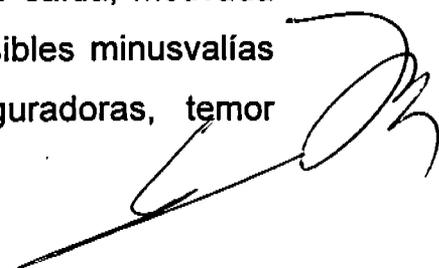
La adaptación de los sistemas informáticos a la moneda europea se ha realizado sin ninguna incidencia, de tal forma que la entidad y sus filiales se encontraban a final de año en condiciones para seguir operando con toda normalidad en euros a partir de enero de 2002.

En aplicación de los acuerdos de la Junta General del año anterior se realizó con fecha 17 de julio de 2001 la redenominación en euros del capital social. Simultáneamente se llevó a cabo una reducción del nominal de las acciones a 0,50 euros por acción y consiguiente multiplicación por tres del número de acciones en circulación, que pasaron de 60.521.512 a 181.564.536 con efecto 15 de septiembre de 2001.

### Datos bursátiles

Durante el ejercicio 2001 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 149.575.750 títulos, frente a 167.189.352 en el ejercicio anterior, con disminución del 10,5 por 100 en el volumen de títulos contratados (cifras ajustadas al *split* de septiembre 2001). El valor efectivo de estas transacciones ha ascendido a 1.119,3 millones de euros, frente a 921,5 millones de euros en 2000, con incremento del 21,5 por 100.

La cotización de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE ha tenido en 2001 una evolución más favorable que la del sector de seguros en Europa. En julio y agosto de 2001 tuvo una importante caída, motivada por los temores del mercado sobre los efectos de posibles minusvalías en Bolsa en las inversiones de compañías aseguradoras, temor



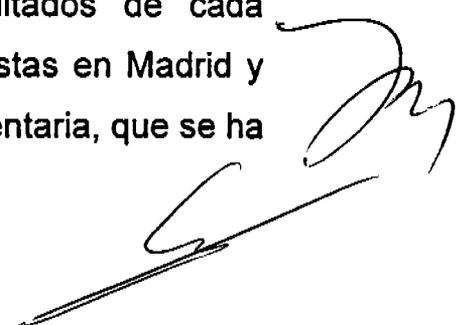
injustificado en el caso de CORPORACIÓN MAPFRE puesto que el efecto de las minusvalías en inversiones de filiales en renta variable ha sido despreciable. Afectada, como todo el sector de seguros después del 11 de septiembre, por el temor a las consecuencias del atentado de Nueva York, la acción de CORPORACIÓN MAPFRE recuperó mejor que otros títulos de su sector al conocerse el impacto comparativamente limitado de dicho siniestro en sus cuentas.

A la vista de los resultados del tercer trimestre, la Corporación revisó, en octubre de 2001, las proyecciones de resultados inicialmente anunciadas: como consecuencia de la situación de los mercados y de los acontecimientos que han afectado a la actividad reaseguradora, la nueva proyección revisada implicaba obtener en 2001 un resultado similar al del ejercicio anterior. Después de este anuncio, el título recuperó posiciones para terminar el ejercicio en el nivel de 6,51 euros, nivel similar al de principios de 2001.

El rendimiento por dividendos pagados a lo largo del año representa un 2,5 por 100 sobre la cotización media del ejercicio. A finales de éste, 10 bancos de negocios españoles e internacionales recomendaban "comprar" las acciones de la Corporación, frente a 6 recomendaciones de "mantener" y 2 de "infraponderar".

### 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, aportándose una amplia información complementaria, que se ha



comunicado simultáneamente al público a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

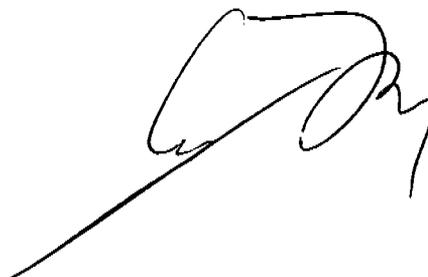
A lo largo del ejercicio se han mantenido contactos directos con 25 inversores institucionales y gestores de inversión españoles, y 124 inversores institucionales y gestores de inversión en Alemania, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Francia, Irlanda, Italia, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, Singapur, Suecia, Suiza; y se han recibido en la sede de la Corporación numerosas visitas de analistas y de inversores institucionales de distintos países.

### **ACTIVIDAD DE LAS SOCIEDADES FILIALES Y ASOCIADAS**

Se resumen a continuación los datos más significativos de la actividad y resultados de las sociedades filiales y asociadas, que se describen en mayor detalle en el capítulo "Información de Unidades Operativas" de este informe.

#### **Sociedades con actividad principal en España**

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



<b>PRIMAS CONSOLIDADAS</b>			
	Millones de euros		
	2001	2000	% Inc. 2001/2000
MAPFRE VIDA.....	2.647,0	2.394,5	10,5
<u>Canal agencial</u>			
Primas periódicas .....	423,4	427,1	(0,8)
Primas únicas .....	226,8	141,7	60,0
UNIT-LINKED.....	26,7	63,6	(58,0)
<u>Exteriorizaciones</u>			
No Vida.....	860,8	884,1	(2,7)
	76,1	64,3	18,5
<u>Canal bancario</u>			
Primas periódicas .....	35,6	37,3	(4,5)
Primas únicas .....	695,5	352,1	97,5
UNIT-LINKED.....	302,1	424,3	(28,8)
SEGUROS GENERALES.....	905,5	770,0	17,6
MAPFRE Seguros Generales.....	382,5	346,2	10,5
MAPFRE Industrial .....	203,4	148,5	36,9
MAPFRE Guanartermo.....	131,7	107,3	22,8
MAPFRE Finisterre.....	187,9	168,0	11,8
MAPFRE CAJA SALUD.....	145,7	109,4	33,3
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO .....	70,7	60,9	16,1
<b>TOTAL .....</b>	<b>3.768,9</b>	<b>3.334,8</b>	<b>13,0</b>

Las cifras de primas indicadas incluyen toda la emisión de ambos ejercicios; no obstante, en el ejercicio 2000 las sociedades procedentes de CAJA MADRID sólo se incluyeron en la consolidación a partir de 1 de julio de 2000, de acuerdo con la normativa contable. El cuadro también recoge las primas totales en ambos años de la sociedad MAPFRE FINISTERRE, que se ha integrado contablemente a partir de 1 de abril de 2001.

En las cifras de primas emitidas se incluyen las correspondientes a las sucursales en Portugal de MAPFRE VIDA (31,6 millones de euros) y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (4,7 millones de euros).



Las provisiones técnicas de la Unidad de Vida han alcanzado al cierre del ejercicio la cifra de 7.822,4 millones de euros, con crecimiento del 27,5 por 100. El patrimonio de los fondos de pensiones administrados por MAPFRE VIDA PENSIONES ha alcanzado la cifra de 581,7 millones de euros, un 27,2 por 100 superior a la del ejercicio anterior.

El patrimonio de los fondos de inversión gestionados por MAPFRE INVERSION, filial de MAPFRE VIDA, ha experimentado en el ejercicio un crecimiento del 1,1 por 100, alcanzando la cifra de 2.202,3 millones de euros, con 114.476 partícipes.

MAPFRE INMUEBLES ha obtenido unos ingresos consolidados de 60,2 millones de euros, superiores en un 93 por 100 a los del ejercicio precedente.

### **Sociedades con actividad internacional**

Las sociedades de seguro directo filiales de MAPFRE AMÉRICA han emitido en conjunto primas por importe de 1.516,5 millones de euros, con crecimiento del 14,2 por 100 sobre el ejercicio anterior (17,4 por 100 en sus monedas nacionales); y MAPFRE ASIAN (Filipinas) ha alcanzado un volumen de 9,8 millones de euros, con una disminución del 16,8 por 100. Salvo en México, Venezuela y El Salvador, la cartera de Seguro de Vida de las sociedades fue transferida al principio del ejercicio 2000 a las filiales de MAPFRE AMÉRICA VIDA. Las primas consolidadas presentan el siguiente detalle:



<b>PRIMAS CONSOLIDADAS</b>		
	<b>Millones de euros</b>	
	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b><u>MAPFRE AMÉRICA</u></b>		
<b><u>América del norte</u></b>		
LA CENTROAMERICANA (El Salvador).....	29,3	24,7
SEGUROS TEPEYAC (México).....	311,4	273,7
GRUPO PRAICO (Puerto Rico) y AMSTAR.....	222,7	202,6
<b><u>América del Sur</u></b>		
MAPFRE ARGENTINA.....	220,6	197,5
VERA CRUZ SEGURADORA (Brasil).....	284,5	280,2
MAPFRE S.G. DE COLOMBIA.....	42,4	38,1
MAPFRE CHILE.....	58,9	50,6
MAPFRE PARAGUAY.....	7,7	10,0
MAPFRE PERÚ.....	27,9	21,6
MAPFRE URUGUAY.....	11,3	12,6
LA SEGURIDAD (Venezuela).....	299,8	216,7
Subtotal	1.516,5	1.328,3
<b><u>OTRAS</u></b>		
MAPFRE ASIAN (Filipinas).....	9,8	11,8
<b>TOTAL</b> .....	<b>1.526,3</b>	<b>1.340,1</b>

MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 687,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 13,5 por 100. Las primas retenidas se han elevado a 450,8 millones de euros, lo que representa el 65,5 por 100 de las contabilizadas. Por zonas geográficas, el 33 por 100 procede de España, el 33 por 100 de Iberoamérica, el 21 por 100 de Europa, el 8 por 100 de Estados Unidos y el 5 por 100 restante de otras áreas geográficas.

MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado unos ingresos consolidados de 222,4 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 13,1 por 100 sobre el año anterior. La procedencia geográfica es la siguiente: 32 por 100 de España, 56 por 100 de América Latina, 8 por 100 de otros



países de Europa, y 4 por 100 de otras zonas. MAPFRE ASISTENCIA opera a través de filiales y sucursales en 34 países.

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 sobre primas emitidas y aceptadas, y los siniestros incurridos sobre primas imputadas, *antes de reaseguro*. En las columnas de la derecha se indica además el *ratio combinado* que habitualmente usan los analistas, que mide la actividad (gastos a primas devengadas y siniestros a primas imputadas, todo neto de reaseguro). En el caso de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, se han incluido los ingresos netos procedentes de la venta de opiniones de crédito que, si bien se clasifican como *no técnicos*, forman parte del resultado operativo.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a long horizontal stroke that extends to the right.

**CORPORACIÓN MAPFRE**  
**Datos de filiales a diciembre 2001**  
**(Datos consolidados)**  
**(en millones de euros)**

	% GASTOS TOTALES BRUTOS (1)		% SINIESTRALIDAD BRUTA (2)		% RATIO COMBINADO (3)	
	31.12.01	31.12.00	31.12.01	31.12.00	31.12.01	31.12.00
	MAPFRE SEGUROS GENERALES	25,8	23,7	65,0	70,9	91,4
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (4)	26,0	30,3	70,3	53,4	91,8	102,1
MAPFRE CAJA SALUD	15,7	11,5	80,6	86,2	96,4	97,7
MAPFRE RE	28,8	29,7	81,0	75,4	112,6	106,8
MAPFRE ASISTENCIA	11,7	12,3	83,1	85,2	95,5	98,4
MAPFRE AMÉRICA	30,3	30,4	71,8	70,7	103,7	106,1
MAPFRE ARGENTINA	28,4	28,8	71,7	73,7	104,0	104,7
VERA CRUZ (Brasil)	36,9	34,6	65,7	71,1	104,3	107,2
MAPFRE S.G. DE COLOMBIA	36,1	43,5	68,6	79,2	111,7	130,3
MAPFRE CHILE SEGUROS	28,7	32,3	60,2	69,3	101,0	108,5
SEGUROS TEPEYAC	31,0	26,5	65,1	70,7	101,8	100,5
MAPFRE PARAGUAY	23,8	33,9	66,8	86,0	103,9	122,3
MAPFRE PERÚ	33,1	40,6	59,4	60,9	119,7	142,9
MAPFRE USA	26,2		66,9		108,4	
PRAICO (5)		22,7		66,0		106,9
PACO (5)		22,8		68,3		107,2
CORMAP FLORIDA (5)		38,8		103,7		151,4
MAPFRE URUGUAY	38,4	34,1	76,0	60,4	122,0	108,8
LA SEGURIDAD	24,0	27,6	71,1	69,2	101,2	101,3
LA CENTRO AMERICANA	31,2	21,6	451,9	58,3	106,7	92,2
MAPFRE ASIAN	31,4	26,4	45,9	44,8	99,7	94,3

(1) Gastos totales sobre primas emitidas y aceptadas.

(2) Siniestralidad del seguro directo y reaseguro aceptado sobre primas imputadas antes de reaseguro.

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

(4) El "ratio combinado" de Mapfre Caución y Crédito está ajustado por los ingresos netos procedentes de la venta de informes de crédito.

(5) Desde enero de 2001 las tres compañías se incluyen en el grupo Mapfre USA.

## **ASPECTOS CORPORATIVOS**

### ▪ **Gobierno corporativo**

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 ha refundido y actualizado las normas internas que regulaban la actuación coordinada del conjunto del Sistema, adaptándolas -dentro de las peculiaridades propias del mismo- a las recomendaciones contenidas en el Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración -conocido como "Informe Olivencia"- publicado en 1.998, tomando en consideración igualmente para su desarrollo el contenido del modelo de Reglamento del Consejo elaborado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En particular:

- Los Consejos de Administración de las distintas sociedades asumen como principal misión indelegable la función general de supervisión, y tienen establecido un catálogo de materias reservadas a su conocimiento, mientras que la gestión ordinaria se desempeña por la Comisión Directiva de cada sociedad.



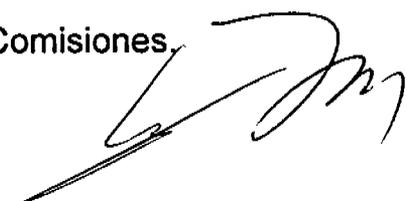
La alta supervisión y coordinación general del conjunto del Sistema corresponde al Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD y a dos comisiones delegadas: la Comisión de Control Institucional y la Comisión Directiva del Sistema MAPFRE.

El 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 por diecinueve consejeros, de los que quince son externos (doce dominicales y tres independientes) y, de los cuatro restantes, uno es el máximo ejecutivo de la entidad, dos son los primeros ejecutivos 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 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 del Consejo 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 las funciones de coordinación de dicha clase de consejeros y 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, que son presidente y secretario, respectivamente, de dichos Comités; el Comité de Cumplimiento está compuesto exclusivamente por consejeros externos.

En las principales filiales de la Corporación existe un Comité de Cumplimiento encargado de velar por la correcta aplicación de las normas del Código de Buen Gobierno.

- En el funcionamiento del Consejo se cumplen las recomendaciones del Informe Olivencia. 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 generalmente 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 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 se facilita información detallada suficiente respecto a los criterios de retribución, tanto de los consejeros externos como de los ejecutivos, así como las cifras globales de las retribuciones percibidas por cada grupo de consejeros.



La edad límite está establecida en 65 años para los consejeros ejecutivos y en 70 para los externos.

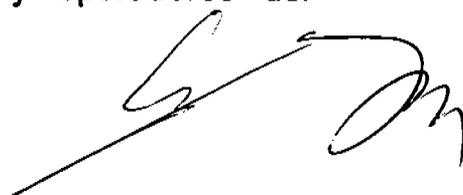
- La información periódica y las Cuentas Anuales se elaboran con los mismo criterios, y son verificadas por los correspondientes Comités de Auditoría.

Dichos Comités reciben igualmente información regular respecto a las relaciones con los Auditores Externos y conocen todos los informes y recomendaciones que los mismos formulan. También se les da cuenta de los informes emitidos por los Servicios de Auditoría Interna y del grado de cumplimiento de sus recomendaciones.

Las cuentas anuales consolidadas 2001 han sido auditadas por la firma Ernst & Young. El coste estimado de la auditoría externa de CORPORACIÓN MAPFRE y filiales, tanto españolas como de otros países, asciende a 2,0 millones de euros sin que existan pagos por trabajos distintos a los de auditoría que por su cuantía puedan comprometer la independencia de los auditores.

No existe ninguna reserva o salvedad de los Auditores Externos a la Cuentas Anuales de la Corporación ni de ninguna de sus filiales correspondientes al ejercicio 2001.

- CORPORACIÓN MAPFRE facilita a sus accionistas e inversores institucionales amplia información respecto a sus actividades y resultados y los de sus entidades filiales. Como se detalla en otro apartado de este informe de gestión, la Corporación ha desarrollado en 2001 una amplia actividad de comunicación con sus accionistas, inversores institucionales y operadores del mercado.



En cumplimiento de las normas establecidas en el Código, los Comités de Cumplimiento de la Corporación y de sus principales filiales han evaluado el cumplimiento del Código en sus respectivas sociedades, y han elevado los correspondientes informes a sus respectivos Consejos de Administración y a la Comisión de Control Institucional del SISTEMA MAPFRE. Ésta, a su vez, ha elevado al Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD un informe sobre el cumplimiento del Código del conjunto del Sistema.

En todos los mencionados informes se valora muy positivamente el nivel de cumplimiento, y se destaca el elevado comportamiento ético de las entidades en todos los aspectos valorados, al tiempo que se señalan aspectos susceptibles de mejora y se formulan recomendaciones que se están llevando a la práctica.

Asimismo, tanto el Consejo de Administración de la Corporación como los de sus principales filiales están llevando a cabo una evaluación de la calidad y eficiencia de sus trabajos durante el ejercicio 2001.

▪ **Servicio a los asegurados y clientes**

La preocupación por la prestación de un servicio de alta calidad, y por conseguir la máxima equidad en las relaciones de las entidades del SISTEMA MAPFRE y sus asegurados y clientes, constituye uno de los principales principios institucionales del Sistema, a cuyo cumplimiento dedican sus mejores esfuerzos las distintas entidades que lo integran, entre ellas CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales.



Una contribución especialmente importante al cumplimiento de ese principio es la actuación de la Comisión de Defensa del Asegurado, institución creada por MAPFRE en 1984, que en el ejercicio 2001 ha atendido de forma gratuita y con total independencia de actuación respecto a los órganos de gobierno de MAPFRE un total de 1.935 reclamaciones. Además, en su memoria de actuación relativa a dicho ejercicio la Comisión ha formulado diversas recomendaciones, que han sido asumidas por los altos órganos de gobierno del Sistema, y que guardan relación con las siguientes cuestiones:

- El estricto cumplimiento del procedimiento establecido en las pólizas para la fijación de las primas sucesivas, en especial del preaviso establecido para la comunicación de la prima de la siguiente anualidad.
- La unificación de criterios respecto al alta médica en los casos de incapacidad temporal total (ITT) en las pólizas de salud y accidentes personales.
- La máxima difusión de las normas de procedimiento establecidas para la resolución de reclamaciones, en especial las relativas a la reclamación previa a dirigir al Gerente de la Subcentral en las materias de la competencia del Defensor del Asegurado.

▪ **Recursos Humanos**

- La edad media de los 11.284 empleados de CORPORACIÓN MAPFRE y filiales se sitúa en 33,7 años, y la antigüedad promedia en 6,5 años, datos que ponen de relieve la juventud y la experiencia de la plantilla, y son exponentes de la estabilidad y calidad del empleo de CORPORACION MAPFRE



- Merece destacarse la importante atención que, un año más, ha prestado el Sistema a la formación de sus directivos y empleados. A lo largo del ejercicio 2001 se han impartido 98.000 horas de formación, con un ratio de 23 horas de formación por empleado, habiéndose destinado a esta actividad una cifra equivalente al 1,3 por 100 de la masa salarial.

El Centro Internacional de Formación de Directivos, creado en junio de 1999, ha organizado cincuenta y cinco seminarios de carácter residencial (53 en España, con asistencia de 417 directivos, y 1 en México, con asistencia de 20 directivos), con un total de 1.500 horas lectivas; además ha organizado diversos seminarios o encuentros de carácter bienal y corta duración dirigidos a las personas que integran la alta dirección de las Unidades y Sociedades del Sistema, tanto de España como del exterior, en los que han participado aproximadamente 60 directivos.

En marzo de 2001 se ha iniciado un nuevo programa de formación gradual para jóvenes empleados con potencial de desarrollo, mediante módulos repartidos a lo largo de un año y medio, que se impartirá a grupos de veinte personas durante los próximos tres ejercicios; y se ha realizado un programa residencial específico para secretarías de la Alta Dirección.

Se han iniciado durante 2001 los programas de formación para hijos de empleados, habiéndose concedido 16 becas.

- En otro orden de cosas, durante 2001 se ha completado el diseño del Plan Integral de Gestión por Competencias, para lo que se ha completado la descripción de 350 puestos de trabajo, obteniéndose un total de 61 puestos-tipo, distribuidos en 12 familias profesionales. Se han definido los perfiles competenciales de estos puestos, y se han redactado los catálogos de funciones y competencias, en cuyo desarrollo han participado más de mil personas de la Organización. Actualmente se ha comenzado, con una prueba piloto, la puesta en marcha del Plan, cuya implantación definitiva se realizará en los ejercicios 2002-2003.



- En el ejercicio 2001 se han celebrado diversos procesos electorales en las empresas del Sistema, con el resultado de la creación de una mesa negociadora entre la Dirección de la Empresa y las Secciones Sindicales con representación en la misma, que ha conducido a la firma, el pasado mes de febrero, del Convenio Colectivo para las empresas aseguradoras y reaseguradoras del Sistema, que tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre de 2004.
  
- Han continuado desarrollándose con plena normalidad las actividades del Área de Prevención de Riesgos Laborales, de las que merecen destacarse los siguientes aspectos:
  - a) En materia de prevención de riesgos en los centros de trabajo, se han realizado evaluaciones y revisiones de oficinas y locales, simulacros de emergencia y estudios higiénicos; se ha aportado documentación sobre riesgos laborales a nuevos centros de trabajo, actualizando y revisando su contenido en siete subcentrales.
  
  - b) En el apartado de salud laboral, durante 2001 se han atendido más de 10.844 consultas médicas (un 20 por 100 más que en 2000), y se han realizado los oportunos reconocimientos médicos periódicos.
  
  - c) El índice de frecuencia de accidentes ha descendido en un 4,08 por 100 respecto al año 2000, el índice de gravedad en un 0,12 por 100, y el índice de incidencia en un 6,78 por 100. La duración media de las incapacidades se ha reducido en 3,79 días.

Esta significativa reducción en días/proceso, así como la tendencia descendente del resto de los índices de siniestralidad, es el resultado de la aplicación del conjunto de medidas preventivas encaminadas a tal fin, que se pusieron en marcha a raíz de los estudios individuales llevados a cabo en cada uno de los accidentes de trabajo, así como de las medidas propuestas en el Plan de reducción del absentismo laboral.



- **Auditoría Interna**

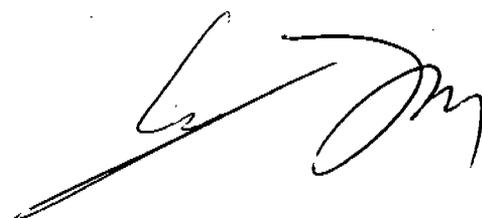
CORPORACIÓN MAPFRE contaba al cierre del ejercicio 2001 con seis Servicios de Auditoría Interna en las Unidades Operativas de: Seguros Generales, Vida, América, Reaseguro, Asistencia y Salud y diez Unidades de Auditoría Interna en los principales países de Iberoamérica: México, Venezuela, Brasil, Colombia, Chile, Argentina, Perú, El Salvador, Brasil y Puerto Rico.

Durante el ejercicio 2001 se han realizado 476 trabajos de auditoría de los que un 36% corresponden a auditoría de la Organización Territorial, un 49% a auditoría de Servicios Centrales y un 15% a trabajos de auditoría de filiales de los que se ha dado cuenta al Comité de Auditoría de Corporación Mapfre, así como del grado de implantación de las recomendaciones propuestas por auditoría interna que se sitúa en un satisfactorio porcentaje del 71%.

Merece destacar el tiempo dedicado a formación de los auditores internos con un promedio durante el año 2001 de 110 horas por auditor, que garantiza la calidad de los informes de auditoría interna.

Dentro del continuo proceso de mejora de la Unidad de Auditoría Interna, se ha desarrollado una aplicación informática en entorno Web para facilitar el trabajo a los auditores internos que esta funcionando en todos los países donde CORPORACIÓN MAPFRE tiene presencia y que, entre otras, aporta las siguientes ventajas:

- posibilidad de trabajar "On-line", por parte de cualquier auditor, desde cualquier parte del mundo y en cualquier momento gracias a su conexión por Internet o Intranet;



- mejora de la eficiencia y calidad de las auditorías, gracias a la mecanización de los papeles de trabajo, y significativa reducción de los tiempos de entrega de los informes de auditoría interna;
- posibilidad de aprovechar las experiencias de todos los auditores;
- reducción importante de los documentos físicos así como su informatización,

y que ha permitido iniciar los trabajos encaminados al estudio, medición y análisis de los riesgos de negocio de una forma sistematizada.

#### ▪ Tecnologías de la información

En el ámbito de los Sistemas de Información, la actividad de las entidades MAPFRE durante 2001 ha estado centrada en la implantación y puesta en funcionamiento de proyectos de negocio iniciados en el año precedente, así como en los trabajos de adaptación de las aplicaciones afectadas por el Euro, cuya implantación se ha realizado sin incidencias significativas en los distintos ámbitos de las actividades empresariales en las que operan CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales.

Paralelamente a las anteriores actuaciones, se han impulsado nuevas iniciativas tendentes a facilitar la integración de las diferentes plataformas tecnológicas de las entidades MAPFRE, para optimizar su gestión de mantenimiento y permitir procesos homogéneos en la operativa de la red de servicios a los clientes. Destaca también la implementación de una nueva metodología para desarrollar de forma



homogénea las aplicaciones realizadas por las entidades, con objeto de posibilitar su reutilización en distintos ámbitos operativos, reduciendo su coste de mantenimiento.

Los acuerdos suscritos con CAJA MADRID para la distribución de productos financieros y aseguradores por las redes comerciales de ambos Grupos, así como la integración de MAPFRE CAJA SALUD y la adquisición de MAPFRE FINISTERRE, han requerido actuaciones especiales en la Unidad Funcional de Tecnologías de la Información para atender la operativa de las mencionadas entidades, y configurar la tecnología adecuada para facilitar la interconexión de las redes de distribución, como herramientas específicas para los objetivos definidos por ambos grupos.

Durante el año 2001 se ha prestado también especial atención a la instalación de una nueva plataforma tecnológica para la actividad en Internet, que constituirá en el futuro un medio de especial importancia en las soluciones para la gestión comercial y de relación con los clientes. La utilización de la nueva tecnología exigirá además cambios organizativos en las Unidades Operativas, y el progresivo conocimiento de las posibilidades de Internet en el sector asegurador.

El "Proyecto m@pfre.com", iniciado en los últimos meses de 2000, se ha materializado en los primeros días de 2002 en el "PORTAL INTERNO" y el "PORTAL MAPFRE". Estos portales son el comienzo de una ambiciosa estrategia del Sistema, de gran complejidad en su gestión interna, pero cuyas expectativas de consolidación como herramienta destacada en la relación con los clientes parecen indudables.

En el marco del Plan de Reestructuración de la Unidad Funcional de Tecnologías de la Información aprobado en diciembre de 2000,



durante este año se ha concretado el Plan de Sistemas 2002-2004, que establece las pautas organizativas y de seguimiento de los planes de las distintas Unidades y Sociedades, de forma que las soluciones que éstas adopten sean adecuadas a los productos y servicios de su actividad, todo ello dentro de un esquema tecnológico común, que permita integrar la información necesaria para la visión global de MAPFRE y atender la creciente demanda de los clientes cuando se relacionan con las entidades que lo integran.

▪ **Estructura territorial**

Al cierre del ejercicio 2001 la red de oficinas del SISTEMA MAPFRE en España, que utilizan las empresas filiales de la Corporación, estaba constituida por 345 oficinas directas y 2.068 oficinas delegadas. A lo largo del año ha ido adecuándose su configuración a las necesidades de implantación territorial del Sistema, manteniéndose prácticamente el mismo número de oficinas abiertas que había al comienzo del año. Colaboran con esta red un total de 21.448 mediadores afectos y 2.382 corredores, cifras también similares a las de los ejercicios anteriores. Entre las actividades llevadas a cabo durante el ejercicio 2001, merecen destacarse las siguientes:

- El "Programa de Apoyo a la Red de Mediadores" que incluye una serie de acciones para impulsar la ampliación, consolidación y eficacia de la organización agencial. De las realizadas a lo largo de 2001, merecen citarse:
  - El programa "Nuevos Delegados", en el que han participado 243 mediadores.



- El programa "Agente Integral del Sistema", al que se han incorporado 153 nuevos mediadores.
  - Los planes de formación para la red agencial, a través de los cuales han participado 9.047 agentes en distintas actividades formativas, que han supuesto más de 42.000 horas de formación, destacando por su implicación para el futuro la formación de 1.882 nuevos agentes, a los que se les ha impartido más de 15.000 horas de lectivas.
- Como continuación del estudio de opinión de la Red de Mediadores que se realizó en 2000, durante el presente ejercicio se han puesto en práctica los planes de acción necesarios para mantener aquellos aspectos que han merecido una valoración positiva por los mediadores, y corregir los que son susceptibles de mejora.
- Se ha convocado y fallado el "Premio al mejor director de Oficina Directa 2001", seguido con gran expectación y que ha supuesto un elemento de motivación para los titulares de oficinas.
- Se ha participado en el Primer Concurso de Formación de Agentes convocado por ICEA-UNESPA, cuyo resultado ha sido muy positivo para MAPFRE ya que ha facilitado el incremento del número de gestiones comerciales, ha supuesto también un respaldo a la importante labor desarrollada por la red agencial del Sistema, que ha obtenido seis de los nueve premios en juego: los tres primeros otorgados al conocimiento aportado por el agente, uno de los cuatro premios a los bloques parciales de seguros, y dos premios más a la actividad comercial.



## **ORGANOS DE GOBIERNO**

El día 7 de septiembre de 2001 falleció en Madrid D. Ignacio Hernando de Larramendi y Montiano, que fue el máximo responsable ejecutivo del SISTEMA MAPFRE desde 1955, fecha en que fue designado Director General de MAPFRE MUTUALIDAD, hasta 1989 en que renunció a todos sus cargos.

Artífice de la creación en 1981 de CORPORACIÓN MAPFRE como holding cotizado en Bolsa de las principales sociedades mercantiles del SISTEMA MAPFRE y vehículo de acceso a los mercados para la financiación de su expansión, y presidente de la misma hasta 1989, su destacada personalidad y sus éxitos empresariales le granjearon el reconocimiento y el respeto del seguro mundial.

Se le dedica aquí un recuerdo lleno de afecto y agradecimiento por su destacada contribución a la creación y desarrollo de la Corporación y sus filiales.

Corresponde cesar por cumplimiento del plazo de cuatro años para el que fueron elegidos a los miembros del Consejo de Administración D. Carlos Álvarez Jiménez, D. Juan Fernández-Layos Rubio y D. Filomeno Mira Candel, cuya reelección se somete a la Junta General.

## **HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DE CUENTAS**

### **Evolución de la alianza con CAJA MADRID**

A large, stylized handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is cursive and appears to be a name, possibly 'J. L. Mira Candel'.

El éxito de la alianza entre MAPFRE y CAJA MADRID ha llevado a los socios de común acuerdo a acordar diversas medidas para profundizar en la colaboración recíproca de sus respectivas redes y dar un nuevo impulso a la comercialización de productos aseguradores a través de la red de CAJA MADRID y de productos bancarios a través de la red de MAPFRE.

En este contexto, ambas entidades han asumido como uno de los objetivos prioritarios de sus respectivos planes de actuación para los próximos ejercicios dar un fuerte impulso a la distribución de productos aseguradores a través de la red de CAJA MADRID. Para conseguirlo, CAJA MADRID destinará a ello mayores medidas y recursos humanos, mientras que las sociedades aseguradoras del SISTEMA MAPFRE prevén incrementar su apoyo a la red de la CAJA a través de unidades específicas en los servicios centrales, y de una mayor implicación de la red territorial de MAPFRE en contacto directo con la de CAJA MADRID.

### **Impacto de la crisis de Argentina**

La crisis económica y financiera argentina, que se agudizó en los últimos días del ejercicio 2001, tendrá sin duda efectos en la operativa de las sociedades filiales en dicho país, que habrán de desarrollar su actividad en un entorno de gran complejidad. La devaluación de la moneda argentina y los demás acontecimientos registrados en dicho país tienen en sí efectos limitados en el balance y la cuenta de pérdida y ganancias de la Corporación. Las sociedades filiales, como inversoras, tienen aproximadamente un 18 por 100 de sus activos en deuda pública del Estado Argentino, y prevén una reducción de rendimientos por intereses en los próximos años. Para prevenir la incertidumbre existente relativa a títulos públicos y para cualquier otra incidencia no previsible, MAPFRE



AMÉRICA ha realizado provisiones especiales por importe de 11,3 millones de euros.

### **Nuevo portal internet *mapfre.com***

Desde enero 2002 se puede acceder al nuevo portal *mapfre.com* en el que se incluyen información y servicios para asegurados e inversores. En el apartado de Información a inversores se ha incluido una nueva presentación, en la que se recoge toda la información pública disponible sobre CORPORACIÓN MAPFRE así como un acceso directo permanente a la cotización de CORPORACIÓN MAPFRE en el Mercado Continuo.

### **PERSPECTIVAS Y OBJETIVOS DE FUTURO**

De acuerdo con la información hecha pública con los resultados de la Corporación del segundo semestre de 2001, los nuevos objetivos previstos para los próximos años son los siguientes:

- Incrementar la rentabilidad neta sobre fondos propios desde el 8 por 100 en 2001 hasta el 11 por 100 en 2004, con un objetivo a largo plazo del 14 por 100.
- Obtener en 2002 un crecimiento de ingresos superior al 10 por 100.
- De 2002 a 2004, obtener un crecimiento interanual de primas del 10 por 100 y un crecimiento de resultados netos del 15 por 100 por año.

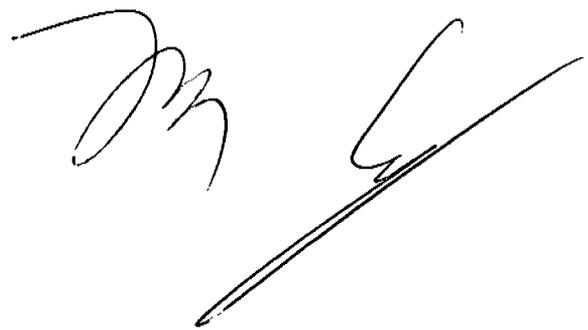


Como holding principal del SISTEMA MAPFRE, la Corporación participa en la estrategia del conjunto del SISTEMA MAPFRE orientada a la consecución de los siguientes objetivos:

- Consolidar la posición del SISTEMA MAPFRE como grupo asegurador independiente y líder del seguro español, extendiéndola a Portugal, con ambición de lograr cuotas crecientes en estos mercados.
- Potenciar la presencia de MAPFRE en Latinoamérica y consolidar su posición de liderazgo como primer grupo asegurador internacional de este Continente.
- Potenciar el desarrollo de CORPORACIÓN MAPFRE –como entidad más visible de MAPFRE en los mercados bursátiles y en los medios de información económica, y fuente fundamental de financiación de las empresas integradas en la misma– y el valor de sus acciones.
- Optimizar los resultados de la alianza con CAJA MADRID.
- Mantener la vocación multinacional del Sistema y potenciar su desarrollo a través de las Unidades de Reaseguro y Asistencia como proyectos internacionales del SISTEMA MAPFRE.
- Optimizar la estructura y funcionamiento de la Organización Territorial en España, de acuerdo con las actuales dimensiones de MAPFRE y su nueva condición de grupo con distribución multicanal.
- Potenciar el desarrollo de los seguros de empresa y la atención a las empresas aseguradas, mediante la creación de estructuras –operativas o funcionales– que permitan una mayor coordinación en este segmento de operaciones.



- Promover de forma permanente la utilización de tecnologías punta para mejorar la eficacia empresarial, la eficiencia y competitividad, y el mejor servicio al cliente.
  
- Mejorar de forma permanente la calidad y formación de los Recursos Humanos del Sistema, para conseguir niveles crecientes de eficacia y eficiencia, y de satisfacción y desarrollo profesional de los directivos, empleados y colaboradores.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a long, sweeping horizontal stroke that ends in a small upward hook.

**INFORMACIÓN DE SOCIEDADES FILIALES  
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA**

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

## UNIDAD OPERATIVA VIDA \*

El ejercicio 2001 ha tenido una diferente evolución para los distintos sectores en que operan MAPFRE VIDA y sus principales filiales:

- El sector del Seguro de Vida ha experimentado un ligero retroceso, frente a la positiva evolución de años anteriores. Según las primeras estimaciones facilitadas por ICEA, el volumen total de primas se ha situado en 22.800 millones de euros, lo que representa una disminución del 3 por 100 respecto a 2000; esta disminución es principalmente consecuencia de la fuerte caída -en torno al 67 por 100- experimentada por los seguros vinculados a activos financieros de rentabilidad variable, como los "unit-linked" o "segurfondos", que en ejercicios anteriores habían alcanzado elevadas cifras de negocio y destacadas tasas de crecimiento; en cambio, los seguros de jubilación con interés garantizado, especialmente los referidos a la exteriorización de compromisos por pensiones, y los seguros de riesgo han seguido una línea claramente expansiva.

Sin embargo, el volumen total de provisiones matemáticas del Seguro de Vida ha alcanzado los 90.600 millones de euros, con incremento del 15 por 100 respecto al año anterior, lo que pone de relieve una vez más el importante y creciente papel del Seguro de Vida en el conjunto de ahorro familiar del país.

- El año 2001 ha sido también un ejercicio difícil para la industria de los Fondos de Inversión, ya que la adversa coyuntura económica y la negativa evolución de los mercados financieros han dificultado la obtención de rentabilidades satisfactorias. El patrimonio total gestionado ha descendido en un 3 por 100, hasta la cifra de 177.871 millones de euros, y el número de partícipes se ha situado en 7,4 millones, disminuyendo en un 2,6 por 100, lo que implica la pérdida de unos 200.000 inversores.

---

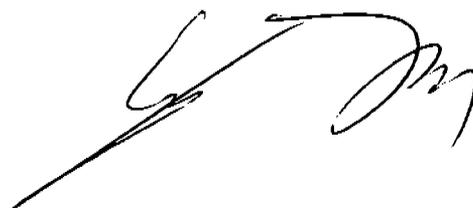
\* Esta Unidad Operativa está integrada por MAPFRE VIDA y sus filiales CAJA MADRID VIDA, MAPFRE INVERSIÓN S.A., MAPFRE INVERSIÓN DOS SGIC y MAPFRE VIDA PENSIONES.

Desde el punto de vista financiero, 2002 se ha caracterizado por un descenso generalizado de los mercados bursátiles, afectados por una acusada volatilidad derivada en gran parte del continuo cambio de expectativas sobre la profundidad y duración del proceso de ajuste de la economía norteamericana, y de su repercusión sobre el crecimiento de otras áreas geográficas. Esta inestabilidad de los mercados se hizo más patente tras los atentados terroristas del día 11 de septiembre, que añadieron incertidumbre y malestar a ese complicado contexto. Por su parte, los bancos centrales dieron un giro radical a sus políticas monetarias, que se tradujo en significativos y rápidos descensos en los tipos de interés a corto plazo, que en Estados Unidos se han situado en los niveles más bajos de los últimos cuarenta años.

Estos factores han determinado que las diferencias de rentabilidad entre los distintos tipos de fondos hayan sido muy significativas. Así, los fondos de dinero y los de renta fija a corto plazo han visto aumentar sus retornos sobre los obtenidos el pasado año, y los fondos de renta fija a largo plazo han ofrecido una rentabilidad similar a la alcanzada en el 2000; por el contrario, la rentabilidad de los fondos mixtos y de renta variable -tanto doméstica como internacional- ha sido negativa, llegando hasta el -9,2 por 100 en los de renta variable nacional y al -22 por 100 en los de renta variable internacional. La rentabilidad media ponderada del conjunto de los fondos ha sido moderadamente negativa, situándose en un -2,34 por 100.

- Por el contrario, a pesar del complicado entorno financiero, 2001 ha sido un ejercicio muy positivo para los planes y fondos de pensiones. El volumen total de activos de dichos fondos ha alcanzado en España la cifra de 43.874 millones de euros, lo que representa un crecimiento de casi 6.000 millones de euros, es decir un 15,8 por 100, respecto al ejercicio 2000. El número de partícipes se ha situado en 5,8 millones, un 18 por 100 más que el ejercicio anterior.

En este contexto de mercados, MAPFRE VIDA y sus filiales MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES han cerrado un ejercicio en conjunto muy positivo, y excepcional en lo que se refiere a su actividad aseguradora.



## MAGNITUDES BÁSICAS

- Los **ingresos consolidados** han alcanzado los 3.086,71 millones de euros -de los que 2.605,4 millones corresponden a la emisión de primas-, lo que supone duplicar la cifra del ejercicio anterior, si bien debe tenerse en cuenta que en el año 2000 la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias no recogía los ingresos y gastos de CAJA MADRID VIDA dado que la incorporación de dicha sociedad al perímetro de consolidación se produjo el día 1 de enero de 2001. Comparando cifras en términos homogéneos con el año anterior, el crecimiento ha sido del 12 por 100.
- Los **gastos de gestión interna y externa** han representado el 3,8 por 100 de la emisión, lo que supone en términos homogéneos una reducción de cuatro décimas respecto al porcentaje del ejercicio precedente.
- El **beneficio consolidado** ha sido de 95,9 millones de euros, antes de impuestos y socios externos, con crecimiento del 12 por 100 respecto al ejercicio precedente. Después de impuestos, este beneficio alcanza la cifra de 69,9 millones de euros y *crece* un 9 por 100.
- La **cartera de inversiones consolidada** asciende al cierre del ejercicio a 8.145,3 millones de euros, y crece un 31 por 100 respecto al ejercicio 2000.
- Los **activos totales consolidados** suman 8.433,1 millones de euros, con incremento del 26,4 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El volumen total de **fondos gestionados** (provisiones técnicas, patrimonios administrados de fondos de inversión y pensiones y fondos propios de la entidad) asciende a 10.956,3 millones de euros, y ha crecido un 21 por 100.
- La **cobertura de provisiones técnicas** presenta un excedente de 823,9 millones de euros, y el margen de solvencia equivale al 251,7 por 100 del mínimo legal exigido.



## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### A) ACTIVIDAD ASEGURADORA

Como ya se ha señalado, 2001 ha sido un ejercicio excepcional para MAPFRE VIDA. La integración, formalizada el 31 de diciembre de 2001, de los activos y pasivos de CAJA MADRID VIDA ha permitido a la Sociedad cerrar el primer año del siglo XXI como primera entidad del sector asegurador español por volumen de primas, con una emisión en seguro directo de 2.605,4 millones de euros, que representa un incremento del 9 por 100 respecto a la emisión de MAPFRE VIDA y CAJA MADRID VIDA en el ejercicio anterior.

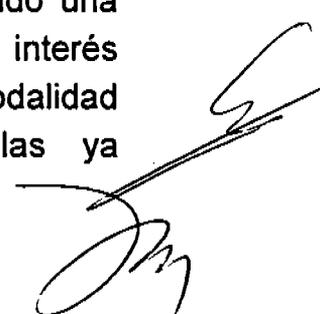
En cambio, con efecto 31 de mayo de 2001 se formalizó la cesión del ramo de Enfermedad a MAPFRE CAJA SALUD, aunque MAPFRE VIDA ha continuado distribuyendo dicho negocio y colaborando en su gestión hasta el cierre del ejercicio.

Las provisiones técnicas han crecido un 28 por 100 y ascienden a 7.822,4 millones de euros, cifra que representa mejor que ninguna otra la nueva dimensión de la entidad dentro del sector asegurador.

#### ▪ Canal Agencial

En 2001 se ha seguido desarrollando con éxito la estrategia comercial iniciada el año anterior, basada en un modelo de distribución global de productos aseguradores y financieros, consiguiéndose mejorar la calidad de las ventas, cubrir los objetivos anuales de producción y obtener un elevado volumen de captación de ahorro familiar. La emisión de Seguros Individuales de Vida ha alcanzado la cifra de 549,5 millones de euros, con un crecimiento conjunto del 2,4 por 100.

El comportamiento de las ventas de seguros ha seguido una línea de clara expansión en los productos de interés garantizado a prima única, especialmente en la modalidad "Millón Vida", que prácticamente ha duplicado las ya



importantes cifras de nueva producción obtenidas en 2000, lo que consolida su magnífica aceptación como alternativa de ahorro a medio y largo plazo gracias a su máxima seguridad y a su atractiva rentabilidad financiero-fiscal.

La emisión y las ventas de los seguros de ahorro y mixtos a prima periódica presentan un ligero descenso respecto al ejercicio 2000, motivado por la falta de atractivo de estas modalidades en las actuales condiciones de mercado; no obstante este descenso, que en MAPFRE VIDA se cifra en el 4 por 100, es mucho menos acusado que el del conjunto del sector que será del 25 por 100 aproximadamente según los avances trimestrales presentados por ICEA,

Al mismo tiempo, hay que destacar el crecimiento de la nueva producción en los seguros individuales de riesgo, cuyas ventas se están viendo potenciadas por el lanzamiento de los nuevos productos "Suma Pensión" y "Seguro de Accidentes Respaldo", con los que se está consiguiendo reforzar y fidelizar la cartera de clientes.

Las provisiones técnicas del canal agencial alcanzan la cifra de 4.742,8 millones de euros, y crecen un significativo 23 por 100.

▪ Canal Caja Madrid

Las cifras de ventas de Seguros Individuales lograda a través de este canal puede considerarse muy satisfactoria ya que, con un volumen de emisión de 969,5 millones de euros, presenta un crecimiento del 29 por 100 en relación al ejercicio anterior. Dicho crecimiento resulta todavía más significativo si se compara con el pronunciado descenso registrado en 2001 por el conjunto del sector bancaseguros como consecuencia de la desfavorable evolución de los mercados financieros de renta variable, a los que tan estrechamente estuvo vinculada la producción del ejercicio anterior a través de los "unit-linked".



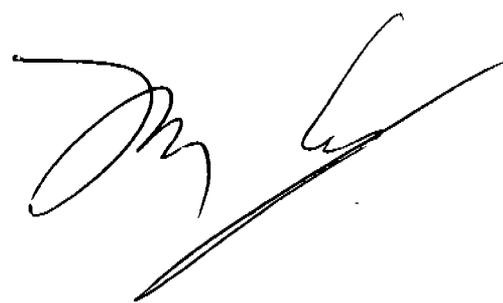
Hay que destacar en consecuencia la excelente labor de la red de oficinas de CAJA MADRID, que ha compensado con creces las menores ventas de ese tipo de productos con otras alternativas, como los seguros de rentas, en los que se ha alcanzado una producción de 568 millones de euros y un crecimiento del 124 por 100. Este esfuerzo debe permitir que, dentro del marco de las favorables relaciones de negocio establecidas con CAJA MADRID, el canal bancaseguros pueda seguir creciendo y ganando cuota de mercado de forma significativa en los próximos años.

La cifra de provisiones técnicas al cierre del período se sitúa en 3.079,7 millones de euros, y crecen un destacable 35 por 100.

▪ Seguros de Grupo

El ejercicio 2001 ha supuesto para la Sociedad un nuevo paso adelante en el Área de Seguros de Grupo. La emisión de este tipo de modalidades ha alcanzado la cifra de 1.061,5 millones de euros, lo que significa igualar las elevadas cifras del ejercicio precedente. De este importe, 97,5 millones de euros son seguros a prima periódica de los ramos de Vida y no Vida, y el resto (964 millones de euros) son primas únicas, de las que 860,8 millones de euros corresponden a operaciones especiales de exteriorización de compromisos por pensiones.

Las provisiones matemáticas de los Seguros de Grupo se han situado al cierre del ejercicio en 2.506,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 59 por 100 respecto a los volúmenes del año precedente. Estas cifras consolidan la destacada posición de la sociedad en el mercado de los Seguros de Grupo, especialmente en el nicho de la previsión empresarial complementaria a las prestaciones públicas.



**B) FONDOS DE INVERSIÓN**

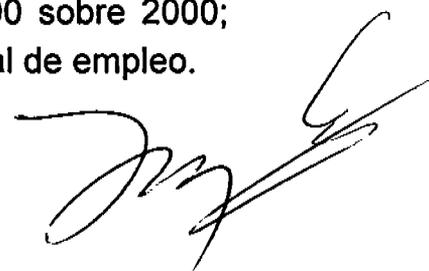
Pese al difícil contexto de mercado, MAPFRE INVERSIÓN ha cerrado un ejercicio muy positivo, alcanzando los patrimonios gestionados la cifra de 2.202 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 1 por 100 sobre el año anterior. El número de partícipes se ha situado en 114.476, con incremento del 6 por 100 sobre 2000. Estos crecimientos, que mejoran sustancialmente los presentados por el sector, nos permiten seguir manteniendo un puesto de privilegio entre los grupos aseguradores que gestionan fondos de inversión.

A lo largo del año se han comercializado con notable éxito dos nuevos fondos garantizados -FONDMAPFRE BOLSA GVII Y GVIII- el primero de ellos referenciado al Eurostoxx 50, y el segundo a los índices Eurostoxx, Nikkei y S&P500. Por otra parte, se ha renovado la garantía de FONDMAPFRE BOLSA GARANTIZADO FIM, primer fondo de estas características que comercializó la sociedad; y a finales de año se ultimaron los trámites administrativos para poder iniciar a principios de 2002 la venta de dos nuevos fondos: FONDMAPFRE MULTISELECCIÓN FIMF y FONDMAPFRE BOLSA FIMF.

**C) GESTIÓN DE FONDOS DE PENSIONES**

MAPFRE VIDA PENSIONES ha conseguido un incremento considerable de los fondos que administra, mejorando significativamente los índices que presenta el mercado nacional.

En los fondos de pensiones administrados pertenecientes al sistema de aportación definida el crecimiento ha sido del 27 por 100, alcanzándose los 581,7 millones de euros de patrimonio. De esta cifra 518.8 millones corresponden al sistema individual, con un crecimiento del 28 por 100, y 62,9 millones al sistema de empleo, con crecimiento del 22 por 100. El número de partícipes ha llegado a la cifra de 89.752, con incremento del 46 por 100 sobre 2000; corresponden 75.540 al sistema individual y 14.212 al de empleo.



En el ejercicio 2001 se ha puesto en funcionamiento un nuevo fondo de pensiones de la modalidad de prestación definida para los empleados de ENDESA, que ha alcanzado un patrimonio de 635 millones de euros y 6.844 partícipes.

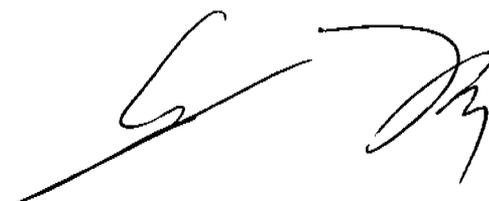
En conjunto, con un patrimonio gestionado de 1.216,8 millones de euros, MAPFRE VIDA PENSIONES se ha situado en la novena posición entre las entidades financieras que gestionan fondos de pensiones.

## EVOLUCIÓN PREVISIBLE

### A) ACTIVIDAD ASEGURADORA

- Para el Seguro de Vida, el ejercicio 2002 puede ser un nuevo año con tasas positivas de crecimiento del negocio, a lo que contribuirá sin duda la contratación de soluciones destinadas a atender la exteriorización de compromisos por pensiones de las pequeñas y medianas empresas. Previsiblemente se mantendrá también la tendencia al incremento de las primas de seguros individuales de rentas y de ahorro con aportación única e interés garantizado, mientras que la recuperación de las ventas de los unit-linked estará lógicamente condicionada a la recuperación de los mercados financieros de renta variable.

MAPFRE VIDA ha adaptado un año más su gama de productos aseguradores a las tendencias del mercado, revisando las modalidades más comercializadas, y lanzando otras que mejorarán los volúmenes de contratación de productos de riesgo o completarán la oferta básica de productos de ahorro. Entre ellos destaca el nuevo Millón Vida, que ofrece duraciones comprendidas entre uno y ocho años; "Renta Más", seguro de renta vitalicia que constituye una fórmula especialmente idónea para asegurados de edad avanzada; el nuevo "Seguro de Pensiones"; y el "Seguro Dotal Junior", producto a prima periódica típicamente asegurador para atender los gastos derivados de los estudios universitarios de los hijos, la adquisición de una vivienda, etc.



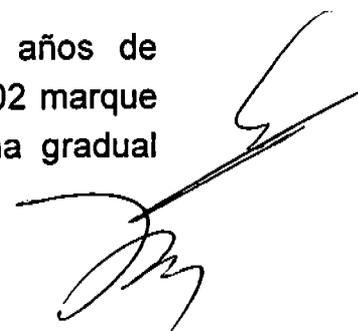
- En el canal bancaseguros, las cifras de emisión previstas para el ejercicio 2002 son sensiblemente inferiores a las obtenidas en 2001, debido a que ya se ha cerrado el grueso de las operaciones de exteriorización de compromisos por pensiones de la SEPI, y a que en 2002 se reduce significativamente respecto a 2001 el volumen de vencimientos de pólizas a prima única (102,2 millones de euros frente a 324,6 millones).

Cabe esperar el mantenimiento de los niveles de emisión de primas de seguros de rentas, particularmente del seguro de renta inversión, en la medida en que los diferenciales implícitos en la curva de tipo de interés continúen privilegiando el largo plazo; un incremento del negocio de seguros a prima periódica, cuya consolidación comercial en la red de CAJA MADRID se tratará de impulsar de forma especial; y que continúe la progresión de las ventas de los seguros de vida-riesgo, tanto a través del aumento del nivel de aseguramiento de las operaciones financieras, como por el lanzamiento de seguros no vinculados a dichas operaciones. En cambio, es de prever un cierto estancamiento en las ventas de los seguros multifondos en tanto no se produzca la ansiada reactivación de los mercados financieros.

- 2002 debe ser un nuevo año de gran actividad en seguros colectivos, ya que el 16 de noviembre concluirá el plazo establecido para cumplir con la obligación legal de exteriorizar los compromisos por pensiones que mantienen las empresas con sus empleados. MAPFRE VIDA desarrollará una intensa labor técnica y comercial para ofrecer un asesoramiento profesional de calidad y una cobertura adecuada de las necesidades de las empresas que integren su clientela.

## B) GESTIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN

En el sector de los fondos de inversión, tras dos años de descensos bursátiles, las previsiones apuntan a que 2002 marque un punto de inflexión en la tendencia, permitiendo una gradual



recuperación y un mejor comportamiento de los mercados financieros, lo que favorecerá claramente al sector de la inversión colectiva.

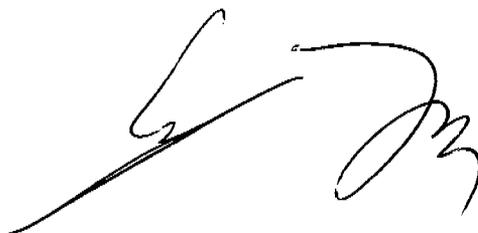
Se espera que las medidas tomadas por las autoridades económicas para salir de la crisis comiencen a dar sus frutos, y posibiliten una nueva fase de crecimiento sostenible de la actividad, un cambio de orientación de los beneficios empresariales y una menor aversión de los inversores al riesgo. No obstante, no hay que olvidar las numerosas incertidumbres que quedan por despejar, a la luz de los últimos indicadores conocidos, que propiciará una fuerte volatilidad en los primeros meses del ejercicio, en la medida en que los datos que se publican continúan mostrando cierta debilidad.

La confirmación de la estabilidad económica, previsiblemente en la segunda parte de 2000, deberá producir un gradual cambio de signo en las políticas monetarias, que volverán a ser más restrictivas, sin que sean previsibles grandes oscilaciones en los tipos a largo plazo, ni en el tipo de cambio del euro frente al dólar.

En este contexto, y en la medida en que las rentabilidades de los productos sin riesgo pierdan parte de su atractivo, es de esperar que los flujos de ahorro se dirijan a los fondos de inversión, y quizá en la segunda parte del año vuelvan a ser los fondos mixtos de renta variable y los de renta variable pura los que capturen la mayor parte de la inversión.

### C) GESTIÓN DE FONDOS DE PENSIONES

También es de esperar una favorable evolución del sector de los fondos de pensiones que, como este último año, mostrará crecimientos muy significativos. Los nuevos incentivos fiscales introducidos para los planes de pensiones, el incremento del ahorro familiar y la cada vez mayor necesidad de contar con una pensión complementaria contribuirán positivamente al desarrollo de estos instrumentos.



## UNIDAD OPERATIVA DE SEGUROS GENERALES \*

De acuerdo con las primeras estimaciones de ICEA, el sector asegurador ha crecido en 2001 un 2,7 por 100, alcanzando un volumen de 41.900 millones de euros. El crecimiento de los ramos no Vida ha sido del 11,6 por 100, con unas primas de 19.000 millones de euros, y el de los seguros multirriesgo del 14,6 por 100, con 2.850 millones de euros.

En este contexto de mercado, la Unidad de Seguros Generales del SISTEMA MAPFRE ha obtenido en conjunto resultados que pueden calificarse como excelentes, en un año en que la adquisición de FINISTERRE y la completa asimilación de la cartera de CAJA MADRID SEGUROS GENERALES han exigido una gestión compleja.

El crecimiento de primas de la Unidad, cercano al 48 por 100 para el conjunto de ramos no Vida, es notablemente superior al anunciado por ICEA para el conjunto del mercado, como consecuencia fundamentalmente de la integración de MAPFRE FINISTERRE en el perímetro de consolidación, que ha originado un crecimiento del 575%. En otros sectores significativos, dentro de las especialidades respectivas de las sociedades que integran la Unidad, los crecimientos han sido del 37,6 por 100 en Multirriesgos del Hogar, el 24,6 por 100 en Comunidades, el 20 por 100 en Comercios, y el 28,3 por 100 en Riesgos Industriales; Accidentes ha crecido un 37,7 por 100; Responsabilidad Civil el 34,1 por 100; y Automóviles el 25,1 por 100.

Los resultados técnicos por sectores pueden considerarse muy favorables, con 9,4 millones de euros para el ramo de Responsabilidad Civil, 7 para el de Hogar, 11 para Automóviles y 7,6 para Accidentes. Comercios, sometido a un proceso de revisión y saneamiento, es el único entre los principales que no presenta resultados favorables, en este caso por valor de -2,9 millones de euros.

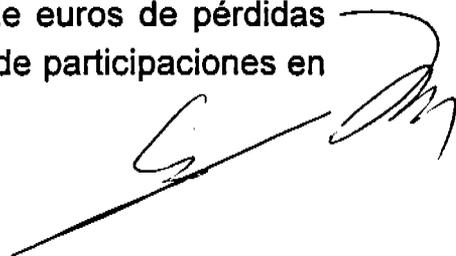
---

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

Los resultados del conjunto de la Unidad han sido también muy positivos, con un beneficio antes de impuestos y de amortización de fondos de comercio de 79,1 millones de euros, equivalentes al 9,2% de las primas, que representa un crecimiento próximo al 35 por 100.

## MAGNITUDES BÁSICAS

- Los **ingresos consolidados** han ascendido a 930,2 millones de euros, de los que 858 millones corresponden a primas devengadas de seguro directo, que presentan un crecimiento del 49,6 por 100 en relación al ejercicio anterior.
- El índice de **siniestralidad a primas imputadas** ha sido del 62,1 por 100, inferior en cuatro puntos al del ejercicio precedente, incluyéndose como siniestralidad las participaciones en beneficios y los extornos, así como las variaciones de otras provisiones técnicas, de la provisión de estabilización y de las prestaciones por convenios de liquidación de siniestros. En el Sector Diversos dicho índice se ha situado en el 60 por 100, en el ramo de Automóviles en el 71,2 por 100, y en el ramo de Vida en el 145,1 por 100. Todos los sectores presentan un nivel favorable de siniestralidad, que permite alcanzar un adecuado beneficio técnico, con excepción de los ramos de Comercios, Otros daños a los Bienes, Cascos y Vida.
- Los **gastos de gestión**, incluyendo la variación de la provisión para insolvencias, han representado el 29,8 por 100 de las primas devengadas, porcentaje superior en un punto al del ejercicio precedente, con la siguiente distribución en función de su destino: gastos imputables a prestaciones 3,9 por 100; gastos de adquisición del seguro directo 20,6 por 100; gastos de administración 3,3 por 100; gastos de las inversiones 0,3 por 100; y otros gastos técnicos 1,7 por 100.
- Los **rendimientos regulares de las inversiones** han ascendido a 34,5 millones de euros, que representan el 4 por 100 de las primas devengadas, frente al 5,6 por 100 del ejercicio anterior. Adicionalmente se han registrado 0,7 millones de euros de pérdidas por constitución de provisiones por depreciación de participaciones en



fondos de inversión, 3,9 millones de euros de amortización del Fondo de Comercio de Consolidación, y 4,2 millones de euros de ingresos extraordinarios procedentes básicamente de realizaciones.

- El **beneficio consolidado**, antes de impuestos y socios externos, asciende a 74 millones de euros, frente a 57,9 millones del ejercicio anterior. El beneficio neto, después de impuestos y minoritarios, asciende a 46,4 millones de euros.
- Los **fondos propios consolidados** ascienden a 250,4 millones de euros, con incremento del 92,3 por 100 respecto a los 130,2 del ejercicio 2000.
- Las **inversiones** netas realizadas en 2001 ascienden a 360,6 millones de euros. Con ellas el **patrimonio inmobiliario** asciende a 113,5 millones de euros; las **inversiones financieras** a 538,8 millones; la **tesorería**, a 206,6 millones; y las **restantes inversiones** (inmovilizado) a 146,4 millones. Todo ello constituye una inversión neta acumulada de 1.005,3 millones de euros, frente a 644,7 millones en el ejercicio pasado.
- Las **provisiones técnicas** ascienden a 970,7 millones de euros, con incremento del 69,3 por 100 respecto a los 573,3 millones de euros del ejercicio 2000.



- La cobertura consolidada de las provisiones técnicas presenta un excedente de 141,1 millones de euros, y el margen de solvencia consolidado equivale a dos veces el mínimo legalmente exigido en los seguros no Vida y a 2,9 veces dicho mínimo en los seguros de Vida.

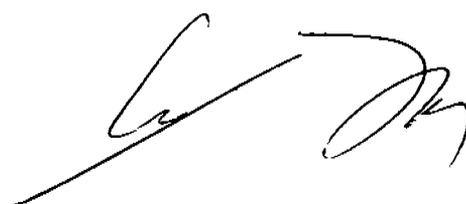
## PRINCIPALES ACTIVIDADES

### A) RIESGOS SENCILLOS

- Se ha alcanzado la cifra de 1.600.000 hogares asegurados, y se ha superado el millón de familias aseguradas en el ramo de Decesos.
- Se han tramitado más de un millón de siniestros, y se han atendido por el Centro Integrado de Servicios (CIS) 4,5 millones de llamadas, cifras expresivas de la actividad desarrollada para la atención a los clientes.
- Se ha incrementado significativamente la importancia del Canal CAJA MADRID como fuente de producción de riesgos de particulares.
- Se ha estabilizado el índice de anulaciones de pólizas en un nivel inferior en cuatro puntos al de 1997.
- Se ha desarrollado una intensa actividad comercial, mediante la utilización generalizada del Sistema GESCOM y una explotación muy activa en venta y post-venta de las bases de datos de clientes creadas o enriquecidas.

### B) RIESGOS INDUSTRIALES

- En el Sector de Daños se continúa con el programa de revisión de la cartera para la mejor adecuación de coberturas y primas a sus niveles técnicos, aspecto en el que se ha puesto mayor énfasis tras los actos terroristas acontecidos el 11 de septiembre en Nueva York.



- En el Área de Responsabilidad Civil se ha continuado con el Plan de Gestión iniciado hace tres ejercicios que, junto con el extraordinario crecimiento de las primas, viene aportando resultados muy favorables mediante la actualización de condiciones y el tratamiento de pólizas deficitarias.
- En el Área de Ingeniería, el Seguro Obligatorio de Daños a la Edificación está teniendo el desarrollo esperado, lo que ha permitido alcanzar una importante posición dentro del mercado, con una cuota próxima al 20 por 100.
- En el Área de Transportes se ha comenzado a desarrollar el ramo de Aviación, habiéndose suscrito en este primer ejercicio primas por importe de 6,3 millones de euros.
- Se ha consolidado la posición de liderazgo de MAPFRE INDUSTRIAL en el Seguro de Embarcaciones de Recreo, con una cuota de mercado que supera el 25 por 100.
- Durante el ejercicio 2001 se han continuado desarrollando:
  - Programas de servicios, llevados a cabo tanto por la estructura propia como por ITSEMAP STM, dirigidos a la conservación y fidelización de la cartera de clientes.
  - Programas de actividades complementarias en relación con los campos de la seguridad, y de la prevención de siniestros y pérdidas, como importante valor añadido a la gestión.
  - Cursos y seminarios de formación para empleados, mediadores y colaboradores comerciales, así como reuniones y jornadas divulgativas sectoriales con asociaciones de promotores, constructores, ferias pesqueras y náuticas, etc.

**C) ISLAS CANARIAS**

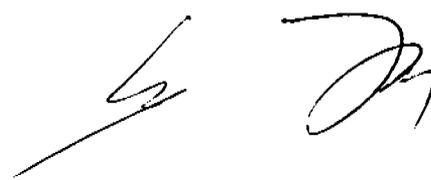
- Se ha consolidado la posición de liderazgo indiscutible de MAPFRE en el ámbito de esta Comunidad Autónoma.
- Se han desarrollado las infraestructuras de información necesarias para crear el denominado Departamento de Clientes, con el objetivo de tener un mayor conocimiento del negocio y de la cartera de clientes, y realizar un seguimiento más eficaz de su evolución.
- Se ha consolidado un sistema de gestión comercial basado en la globalidad, en el que se premia el esfuerzo de venta integral de todos los productos MAPFRE, cuyo resultado positivo se refleja claramente en los importantes crecimientos obtenidos en todas las líneas de negocio.

**C) MAPFRE FINISTERRE**

- Se han conseguido importantes avances en el proceso de integración de esta entidad -adquirida en 2001- en la Unidad de Seguros Generales del SISTEMA MAPFRE.
- Se han implantado de forma acelerada, para atender los requerimientos derivados de su actividad, medios de gestión empresarial propios de la Unidad de Seguros Generales y del SISTEMA MAPFRE.
- Se ha iniciado un proceso de reflexión sobre el negocio funerario en el que la entidad, por las características de su actividad, debe jugar un papel significativo.

**EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

Para el ejercicio 2002, la Unidad se plantea como principales objetivos económicos la superación de la emblemática cifra de negocio de 1.000 millones de euros, que previsiblemente se alcanzará a lo largo del



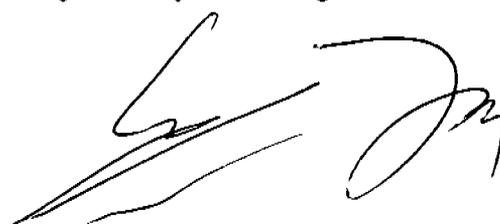
ejercicio, y la obtención de un beneficio antes de impuestos superior a los 75 millones de euros.

Las expectativas de crecimiento de la Unidad se sitúan en el 12,2 por ciento para el negocio procedente de la red agencial (13,9 por ciento en el Ramo de Automóviles, 12,7 por ciento en Ramos Diversos y 7,7 por ciento en el negocio de las filiales de servicios técnicos), y en el 29,7 por ciento para el negocio procedente del canal CAJA MADRID.

La línea de los objetivos establecidos es de continuidad con la actividad desarrollada durante 2001. No obstante merecen destacarse los siguientes:

- Terminación del proceso de integración de MAPFRE FINISTERRE, y de adaptación de sus procedimientos de gestión a los de la Unidad, manteniendo las peculiaridades adecuadas a las especiales características de su negocio.
- Máximo aprovechamiento de la multiplicidad de canales: el privilegiado y tradicional de la red de agentes, al que se irá incorporando con sus singularidades la organización de MAPFRE FINISTERRE; el bancario, con la estimable colaboración de CAJA MADRID y el extraordinario potencial que atesora; y los inicios de la aventura de Internet, ya en su fase más realista y práctica.
- Trabajo sistemático de la cartera de clientes, para mejorar la calidad del servicio que esperan, e incrementar sus prestaciones y el negocio posible.
- Atención permanente e imaginación práctica para la utilización de las facilidades que aportan las nuevas tecnologías.
- Desarrollo de nuevas actividades de negocio vinculadas a las tradicionales, en beneficio de la cartera de clientes y con el objetivo de incrementarla.

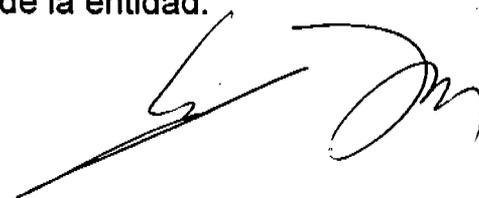
En relación con estos objetivos merecen mencionarse los siguientes aspectos de gestión descritos en el Plan de Objetivos y Estrategias de la Unidad:



La importante contribución que, sin menoscabo de la actividad diaria y sin ayudas de asesores externos, se está dedicando al laborioso proceso de integración de MAPFRE FINISTERRE.

En su vertiente comercial, esta actividad representa la incorporación de la red de agentes de FINISTERRE, y de sus organizaciones de venta, a la que ya colabora con MAPFRE SEGUROS GENERALES, aumentando de forma muy significativa el potencial comercial de ésta y, en sentido inverso, la aportación de la demostrada capacidad comercial de la red agencial de MAPFRE al incremento futuro del negocio de Decesos de MAPFRE FINISTERRE.

- La creación de las Direcciones Generales Adjuntas de Administración y Finanzas, y de Desarrollo Societario, que desarrollarán actividades tendentes a modificar procedimientos y aumentar la eficacia del conjunto de la Unidad, con el objetivo prioritario de reducir los costes de gestión.
- La creación del Área de Internet, integrada tanto en la Unidad como en los desarrollos del SISTEMA MAPFRE, que responde al convencimiento de la utilidad de las nuevas tecnologías como herramientas esenciales para la mejora de la rentabilidad.
- La continuidad de las acciones orientadas a optimizar el conocimiento de la cartera y su tratamiento, para continuar reduciendo el índice de anulaciones y mejorar la cobertura de sus riesgos, vía incremento de las coberturas contratadas o actualización de capitales; y a mejorar de forma permanente el tratamiento de los servicios demandados, a lo que contribuirá la reciente creación de un área especializada de siniestros con los mejores profesionales de la Unidad, en un nuevo esquema de actuaciones especializadas que se está afrontando con gran ilusión y confianza en su éxito.
- La creciente importancia del Centro Integrado de Servicios, cada vez más diversificado, con mejores medios y también con mayores exigencias de calidad, que seguirá siendo un elemento de distinción y el medio más importante de prestación de servicios a los clientes, a la red agencial y a las áreas especializadas de la entidad.



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

Tradicionalmente el Seguro de Salud obtiene volúmenes de primas importantes dentro del sector asegurador español, que lo sitúan en la tercera posición, detrás del seguro de Vida y el Seguro del Automóvil. Según las primeras estimaciones del sector, el volumen de primas de estos seguros, se ha situado en el año 2001 en 2.940 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 8,2 por 100 respecto del año 2000. Estos seguros ofrecen tres modalidades:

- El Seguro de Asistencia Sanitaria, que es el más desarrollado por MAPFRE CAJA SALUD, y que consiste en la prestación de asistencia directa a los asegurados, que cuentan con una guía de facultativos y centros en los que reciben los cuidados médicos-sanitarios necesarios.
- El Seguro de Reembolso de Gastos Médicos Hospitalarios, también comercializado por MAPFRE CAJA SALUD, en que el asegurado percibe dentro de unos límites una prestación dineraria, como restitución de los pagos que hayan realizado a profesionales y centro médicos.
- El Seguro de Subsidios, que la Sociedad ha empezado a comercializar en 2001, en que el asegurado percibe unas cantidades convenidas diarias, o por periodos de convalecencia o actos quirúrgicos.

En las ofertas de Seguros de Asistencia Sanitaria, el sector ha considerado como factor de distinción en el precio del seguro que los asegurados pertenezcan a determinados colectivos o sean tomadores a título individual. En base a ello, se ha consolidado la existencia de varias clases de carteras diferenciadas según la naturaleza de los asegurados: particulares, colectivos y funcionarios del Estado.

Durante el ejercicio 2001 se ha producido una mayor concentración de seguros en las cinco primeras compañías del mercado, que han alcanzado una cuota del 62,4 por 100 (1.833 millones de euros), frente a

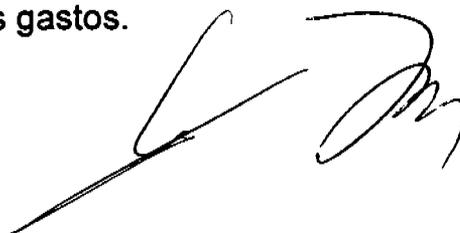
la de 59,9 por 100 en el ejercicio anterior. Esta mayor concentración es debida fundamentalmente al crecimiento de MAPFRE CAJA SALUD, que en 2001 ha experimentado un incremento en primas imputadas al ejercicio del 53,5 por 100, muy superior al experimentado por el mercado.

### MAGNITUDES BÁSICAS

- Las **primas imputadas** al ejercicio han ascendido a 167,9 millones de euros, con incremento del 53,5 por 100 respecto al ejercicio anterior.
- La **siniestralidad**, incluidos los gastos imputables a prestaciones, ha disminuido pasando a ser el 80,7 por 100 de las primas, con reducción de 5,5 puntos porcentuales respecto a 2000.
- Los **gastos generales** de administración, adquisición y otros gastos técnicos han aumentado hasta el 16,7 por 100 de las primas, frente al 11,6 de 2000.

La reducción del porcentaje de siniestralidad y la elevación del porcentaje de gastos de gestión se deben a la incorporación del ramo de enfermedad de MAPFRE VIDA, con gastos de adquisición superiores y siniestralidad inferior a los de los productos que tradicionalmente comercializaba MAPFRE CAJA SALUD.

- El **ratio combinado** de siniestralidad y gastos sobre primas ha pasado del 97,8 por 100 en 2000 a 97,3 por 100 en 2001, disminuyendo en medio punto porcentual.
- Los **ingresos de inversiones** de la cuenta técnica han aumentado un 707 por 100 respecto a los del ejercicio precedente, debido a la reclasificación de los ingresos procedentes de los recibos fraccionados, que en el ejercicio anterior se consideraban mayor importe de primas.
- El **resultado de la cuenta técnica** se ha incrementado en un 171,5 por 100, debido fundamentalmente al crecimiento de las primas y a un mayor control de la siniestralidad y de los gastos.

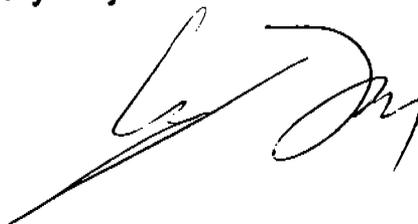


- El **resultado antes de impuestos** del ejercicio 2001 ha ascendido a 5,5 millones de euros.
- Los **fondos propios** han aumentado en un 40,7 por 100, debido a la aportación realizada por MAPFRE VIDA con la cartera de Enfermedad, y a los resultados del ejercicio.
- El volumen de **inversiones financieras** gestionadas ha crecido un 78 por 100.
- Las **provisiones técnicas** han aumentado en un 55 por 100.
- La **cobertura de las provisiones técnicas** presenta un excedente de 25 millones de euros, y el **margen de solvencia** equivale aproximadamente al 228 por 100 del mínimo legal requerido.

### PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio 2001 se ha completado el proyecto de configuración de MAPFRE CAJA SALUD como entidad del SISTEMA MAPFRE especializada en Seguros de Enfermedad, con la integración en la Sociedad de la cartera de Salud de MAPFRE VIDA, y se han desarrollado con éxito los principales objetivos que se habían marcado para dicho ejercicio:

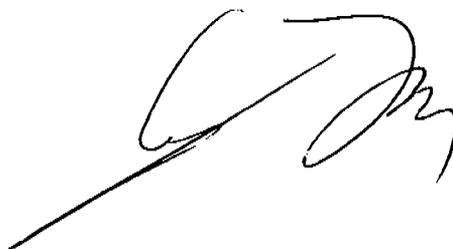
- **Mejora de la gestión del negocio**, con la incorporación del Ramo de Enfermedad de MAPFRE VIDA, que ha ampliado el catálogo de productos de la Sociedad, haciendo su oferta más competitiva para poder fidelizar a sus clientes.
- **Unificación de los sistemas** de gestión de los productos de la Sociedad con los cedidos de MAPFRE VIDA, así como con los absorbidos del IGUALATORIO MÉDICO QUIRÚRGICO DE HUESCA.
- **Reorganización de funciones** con la incorporación del personal que gestionaba el Ramo de Enfermedad de MAPFRE VIDA, para aprovechar las sinergias de ambos grupos y mejorar la calidad de la gestión.



- **Traslado a una nueva sede social** situada en el Paseo de Recoletos 29 de Madrid, que contribuye a dotar a la Sociedad de su propia identidad e imagen.
- **Integración en la Organización Territorial del SISTEMA MAPFRE** lo que, unido a la plena colaboración de las redes de MAPFRE y CAJA MADRID en la distribución de productos aseguradores, potencia de forma importante la capacidad de crecimiento futuro del negocio.

### **SOCIEDADES FILIALES**

- El año 2001 ha sido el primer ejercicio de ASEGURADORA DE LAS ISLAS CANARIAS S.A. (ASEICA) como filial de MAPFRE CAJA SALUD. Sus datos más significativos en ese ejercicio han sido los siguientes:
  - El volumen de primas devengado ha experimentado un crecimiento del 11,4 por 100 respecto al obtenido en 2000, alcanzándose unas primas de 19,5 millones de euros.
  - Los gastos de gestión han aumentado en el ejercicio 2001, pasando del 5,5 por 100 de las primas en 2000 al 7,5 por 100 en 2001, debido a la necesaria adecuación de los sistemas de la entidad.
  - Las garantías financieras de la entidad reflejan un excedente de 5,1 millones de euros en la cobertura de provisiones técnicas, y un margen de solvencia equivalente al 135 por 100 del mínimo legal requerido.
- La propiedad del CENTRO MÉDICO DE CHEQUEOS MAPFRE VIDA S.A. ha sido transferida a la Sociedad en el marco de la cesión de la cartera de Enfermedad de MAPFRE VIDA. Su actividad se centra en la prestación de servicios sanitarios, y los datos más significativos de su ejercicio han sido los siguientes:

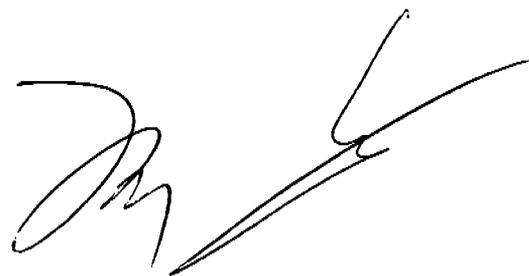


- El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias ha crecido un 11,7 por 100, situándose en 1,3 millones de euros aproximadamente.
- Los fondos propios han descendido en un 4 por 100 debido a la pérdida del ejercicio, que asciende a 0,02 millones de euros.
- La actividad principal de IGUALSERVICIOS S.L. es la prestación de servicios médicos. Los hechos mas destacados de su ejercicio han sido los siguientes:
  - Apertura de un nuevo centro médico situado en Barbastro (Huesca), que entrará en pleno funcionamiento en el ejercicio 2002.
  - El volumen de ingresos por prestaciones sanitarias se ha situado en 1,1 millones de euros aproximadamente.
  - Los fondos propios han descendido en un 12,7 por 100, debido a la pérdida del ejercicio, que asciende a 0,1 millón de euros.

### EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La Sociedad se ha fijado los siguientes objetivos generales para el ejercicio 2002:

- Incrementar su beneficio antes de impuestos y fondos de comercio en un 40%.
- Conseguir unas primas emitidas de 246,9 millones de euros.
- Incrementar su cuota de mercado.
- Mantener unos gastos de gestión del 19,8%.



Para alcanzar estos objetivos se han previsto las siguientes acciones:

- Mejora de la gestión de negocio, culminando el proceso de integración del Area de Salud de MAPFRE VIDA, así como la integración de la cartera, activos y personal de ASEGURADORA DE LAS ISLAS CANARIAS, S.A.
- Traslado del Centro de Llamadas a las instalaciones de MAPFRE ASISTENCIA.
- Desarrollo de nuevos productos que amplíen la calidad del servicio a los asegurados.
- Ampliación de los servicios sanitarios propios, potenciando el desarrollo de la filial IGUALSERVICIOS S.L.
- Distribución de la revista "Te cuidamos", dirigida a los asegurados y a la red comercial, y desarrollo del proceso de implantación del Proyecto de Calidad.
- Incremento de la rentabilidad y fidelización de la cartera de asegurados, mediante la implantación de las acciones comerciales correspondientes a cada provincia, en relación a la rentabilidad, composición y necesidades propias de cada segmento.



## MAPFRE CAUCION Y CREDITO

El ejercicio económico 2001 se ha caracterizado por una desaceleración de la economía mundial, que se inició en la primera mitad del ejercicio 2000 y se prolonga hasta el momento actual. El comercio mundial ha crecido un 1%, 11,4 puntos menos que en el ejercicio 2000, y el crecimiento estimado para 2001 se sitúa en el 2,4%, la mitad que en 2000 y mínimo desde principios de los 90. Además, se ha producido la desaceleración conjunta de las tres principales economías mundiales (EE.UU, Europa y Japón) por primera vez en los últimos veinte años. Este panorama tiene su reflejo en las tasas de morosidad, sobre cuya evolución tiene una decisiva influencia el ciclo económico; así, en 2001 se mantiene la tendencia de suave repunte de las tasas de morosidad en las principales economías mundiales, iniciada en la segunda mitad de 2000. En este contexto, el crecimiento de la economía española en el 2001 se ha situado en el 2,8%, 1,3 puntos porcentuales por debajo de la tasa de crecimiento de 2000.

En España, el número de aseguradoras de Caución y Crédito ha seguido creciendo a lo largo del año 2001, con lo que ya tienen presencia en nuestro país la mayoría de los grandes grupos europeos y americanos. El mercado de Seguro de Crédito ha tenido una evolución positiva en el año 2001, con crecimiento de primas del orden del 12%; sin embargo, el comportamiento de la siniestralidad ha sido significativamente peor que el año anterior, situándose en torno al 89% para el conjunto del mercado.

En este contexto, MAPFRE CAUCION Y CREDITO ha cerrado un ejercicio con resultados muy positivos en España: ha crecido el 15% en primas y obtenido un beneficio antes de impuestos de 3,6 millones de euros (6,3% de las primas emitidas).

La actividad internacional en los seguros de Caución y Crédito se realiza por MAPFRE AMERICA CAUCION Y CREDITO a través de filiales en Chile, Brasil y Colombia, llevándose a cabo los trámites para crear otra filial en México.



## MAGNITUDES BÁSICAS

- Las **primas emitidas** consolidadas han ascendido a 70,6 millones de euros, con incremento del 16,1% sobre los 60,8 millones del año anterior. MAPFRE CAUCION Y CREDITO aporta el 91,6% de dicha cifra (64,6 millones de euros).
- Los **gastos totales técnicos**, excluidos los financieros, ascienden a 23,3 millones de euros (33% de las primas), frente a 21,1 millones de euros en el año anterior (34,7% de las primas), lo que supone una importante reducción de 1,7 puntos
- La **siniestralidad** a primas emitidas, sin incluir gastos imputables a prestaciones, se sitúa en el 60,8%, frente al 46,9% del ejercicio precedente.
- Los **ingresos de las inversiones** han ascendido a 5,7 millones de euros, que representan el 8,2% de las primas. Se ha producido una disminución del 9,1% respecto al año anterior, motivada por un menor beneficio en la realización de inversiones.
- El **resultado** obtenido por el conjunto de entidades consolidadas asciende a 5,7 millones de euros antes de impuestos y minoritarios, frente a 5,1 millones de euros del anterior ejercicio, lo que representa un aumento del 12,5%. MAPFRE CAUCION Y CREDITO, sociedad matriz del conjunto, aporta a dicho resultado el 73% (4,2 millones de euros).
- Los **fondos propios** consolidados, excluidos minoritarios, ascienden a 17,5 millones de euros frente a 15,7 del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 11,6%.
- Las **provisiones técnicas** ascienden a 89,4 millones de euros, con incremento del 16,5% respecto al año anterior
- Los **activos totales** alcanzan la cifra de 161,6 millones de euros, con incremento del 12,5% sobre el año anterior; destaca el capítulo de inversiones, con un saldo de 57,5 millones de euros.



## **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

- Merecen destacarse las siguientes actividades de la entidad matriz durante el ejercicio 2001:
  - En cuanto a nuevos productos, se ha potenciado el Seguro de Crédito conjunto, que cubre el mercado interno y de exportación, y se han desarrollado pólizas de gestión simplificada.
  - Se ha ofrecido a los clientes una aplicación vía internet que permite la solicitud y concesión automática de clasificaciones de riesgos en Seguro de Crédito.
  - Se ha ofrecido también a los clientes la posibilidad de anticipar las indemnizaciones de siniestros en Seguro de Crédito, a través de FINANMADRID, filial de BANCO MAPFRE.
- Respecto a la actividad en Iberoamérica, de las filiales de MAPFRE AMÉRICA CAUCIÓN Y CRÉDITO, merecen destacarse los siguientes aspectos:
  - MAPFRE SEGURADORA DE GARANTIAS E CREDITO, de Brasil, ha iniciado las actividades en el Seguro de Caución y se han presentado, para su autorización, las pólizas y notas técnicas de Seguro de Crédito Interno, habiéndose preparado toda la infraestructura técnica y administrativa necesaria para su desarrollo.
  - MAPFRE GARANTIAS Y CREDITO, de Chile, ha continuado su desarrollo en los ramos de Caución y Crédito, con un fuerte incremento de la actividad comercial.
  - Durante el ejercicio 2001 se ha consolidado el crecimiento de la compañía CREDISEGURO, de Colombia, con la apertura de dos nuevas oficinas comerciales en Cali y Bogotá, y la realización de cursos de formación a las redes de MAPFRE, Suramericana y diversos corredores.



- En México se ha iniciado el proyecto de constitución de una aseguradora de Crédito, para lo que se ha solicitado la oportuna autorización de las autoridades mexicanas, esperando poder operar a lo largo del año 2002.

### EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El presupuesto consolidado de primas para 2002 se ha fijado en 82,4 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 16,6% sobre el año anterior, en línea con el experimentado en 2001. La sociedad matriz, MAPFRE CAUCION Y CREDITO, aportará el 81% de dicha cifra (66,8 millones de euros) porcentaje algo menor al del ejercicio precedente.

Los gastos de gestión totales presupuestados equivalen al 32,8% de las primas, frente al 33,3% del año 2001.

El beneficio consolidado antes de impuestos y minoritarios se presupuesta en 5,1 millones de euros (6,2% de las primas), lo que supondrá una disminución aproximada del 10% respecto a 2001, al preverse niveles de siniestralidad en España algo mayores que los actuales.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a long, sweeping horizontal line that extends to the right.

**MAPFRE CAJA MADRID**  
**HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS**

MAPFRE CAJA MADRID HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS S.A. es la sociedad a través de la cual se materializa la alianza estratégica entre el SISTEMA MAPFRE y el Grupo CAJA MADRID en la actividad aseguradora de Vida, Seguros Generales y Salud.

**MAGNITUDES BÁSICAS**

- Los **ingresos consolidados** de la Sociedad y sus filiales procedentes de las actividades de seguros y reaseguros han alcanzado en el año 2001 la cifra de 4.291,8 millones de euros, de los que 3.721,9 corresponden a primas emitidas, con crecimiento del 126 por 100, si bien la Sociedad sólo tuvo actividad en los seis últimos meses de 2000.
- La **siniestralidad** del seguro no Vida, neta de reaseguro e incluidos los gastos imputables a prestaciones, se ha situado en el 66,5 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.
- Los **gastos generales** de administración, adquisición y otros gastos técnicos representan el 9,1 por 100 de las primas imputadas netas de reaseguro.
- El **beneficio consolidado**, después de impuestos y socios externos, ha ascendido a 110,6 millones de euros. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro (datos en millones de euros):

---

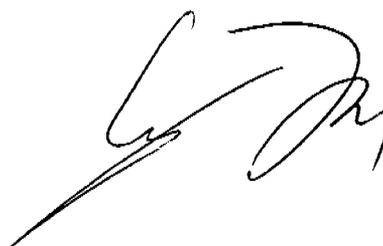
\* Esta sociedad holding agrupa a las entidades aseguradoras MAPFRE VIDA, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO y MAPFRE CAJA SALUD. Sus acciones son propiedad de CORPORACIÓN MAPFRE (51%) y CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID (49%).

RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES FILIALES <sup>1</sup>	
MAPFRE VIDA .....	96,3
MAPFRE SEGUROS GENERALES .....	79,1
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO .....	3,8
MAPFRE CAJA SALUD .....	8,9
TOTAL .....	190,1
RESULTADO INDIVIDUAL DEL HOLDING.....	52,7
Ajustes de consolidación .....	(55,0)
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera..	(15,9)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS.....	171,9
Impuestos .....	(51,4)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS.....	120,5
Socios externos .....	(9,9)
RESULTADO NETO.....	110,6

- Los fondos propios consolidados ascienden a 865,8 millones de euros, y han aumentado en un 17 por 100, debido a la ampliación de capital realizada en octubre de 2001 y a los resultados del ejercicio.
- Los fondos gestionados por las sociedades filiales (provisiones técnicas de la actividad aseguradora, fondos de pensiones, fondos de inversión y fondos propios) han alcanzado la cifra de 11.821,5 millones de euros.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

- En marzo del 2001 se produjo la adquisición de la sociedad FINISTERRE por MAPFRE SEGUROS GENERALES, por importe de 83.541 millones de euros, que se ha financiado en parte con fondos propios de dicha entidad y el resto en parte mediante aplazamiento del pago de parte del precio acordado; los fondos necesarios para los pagos aplazados serán aportados por MAPFRE CAJA MADRID



HOLDING DE ENTIDADES ASEGURADORAS en el 2002. La anterior operación ha tenido los siguientes efectos en la cuenta de resultados: un beneficio de 3,2 millones de euros, un coste de financiación del pago aplazado de 3,3 millones de euros, y una amortización del fondo de comercio de 3,8 millones de euros. FINISTERRE, que ha pasado a denominarse MAPFRE FINISTERRE, ha provisionado totalmente en 2001 el ajuste de su cartera de Vida a las nuevas tablas de mortalidad.

Esta inversión se ha financiado con una ampliación de capital de 83,3 millones de euros, de los que 42,5 millones se han desembolsado por CORPORACIÓN MAPFRE mediante aportación de acciones representativas del 8,62 % del capital de MAPFRE SEGUROS GENERALES y los 40,8 millones de euros restantes por CORPORACIÓN FINANCIERA CAJA MADRID en efectivo metálico.

- Se han iniciado los trámites necesarios para realizar una OPA de exclusión de las acciones de MAPFRE VIDA de Bolsa, dirigida al 0,74 por 100 de acciones de dicha sociedad que se encuentran todavía en el mercado, después de la OPA de 2000 y de las compras realizadas a lo largo del ejercicio 2001.

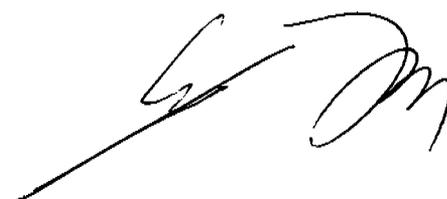
## OBJETIVOS

La Sociedad se ha fijado los siguientes objetivos generales para el período 2002-2004:

- Alcanzar en el 2004 un volumen consolidado de primas de 3.511 millones de euros, excluidas las operaciones de exteriorización de compromisos por pensiones, frente a 2.861 millones en 2001.
- Alcanzar en el 2004 un beneficio, antes de impuestos y fondos de comercio, de 259 millones de euros, frente a 187.8 millones de euros en el 2001.

---

<sup>1</sup> Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.



- Alcanzar en 2004 un beneficio después de impuestos y socios externos que represente el 4,6% de los ingresos, frente al 3% en 2001.
- Continuar la política de adquisiciones de entidades aseguradoras, que consoliden la posición de liderazgo en el sector asegurador de la Península Ibérica.
- Optimizar los resultados de la alianza entre MAPFRE y CAJA MADRID.

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized initials and a long horizontal stroke.

## MAPFRE INMUEBLES

MAPFRE INMUEBLES y sus filiales han contabilizado en el año 2000 **ingresos consolidados** por importe de 57 millones de euros, y obtenido un **beneficio** de 17,9 millones antes de impuestos.

Se han realizado nuevas inversiones en suelo destinado a la actividad de promoción en Vera (Almería) para un total de 182 viviendas, y en la urbanización "Sitio de Calahonda " de Mijas Costa (Málaga) para un total estimado de 183 viviendas; se ha adquirido un edificio para rehabilitación en Jerez de la Frontera (Cádiz); y se ha vendido el 37,93 por 100 de los derechos de edificabilidad de un solar en el Paseo Marítimo de Palma de Mallorca.

Se han entregado a los compradores dos promociones de viviendas, una en "Costa Ballena" (Rota), que incluye 89 viviendas y 94 plazas de aparcamiento; y otra en Gavá (Barcelona) con 22 viviendas y 31 plazas de aparcamiento.

Han continuado las obras de otras promociones situadas en "Costa Ballena" (Rota), de 108 viviendas y 130 plazas de aparcamiento; Gavá (Barcelona), de 12 viviendas unifamiliares y 17 plazas de aparcamiento; y Mataró (Barcelona), de 29 viviendas, 1 local comercial y 42 plazas de aparcamiento. Se han iniciado asimismo las obras de otras dos nuevas promociones en Mataró (Barcelona), de 37 viviendas y 38 plazas de aparcamiento, y "Costa Ballena" (Rota), de 170 viviendas y 138 plazas de aparcamiento.

En el Polígono 30-C de Alcalá de Henares (Madrid), en el que la Sociedad es titular de una participación del 75 por 100, se han finalizado las obras de construcción de cinco nuevas naves modulares para uso logístico, y se ha continuado con la venta de parcelas, quedando disponibles solo doce al cierre del ejercicio.



Ha continuado la explotación en régimen de alquiler del edificio de Oporto (Portugal), en el que MAPFRE INMUEBLES participa con el 22,66 por 100, y en el que a finales del ejercicio se encontraban arrendadas 78 oficinas, la totalidad de los locales comerciales y 169 plazas de aparcamiento.

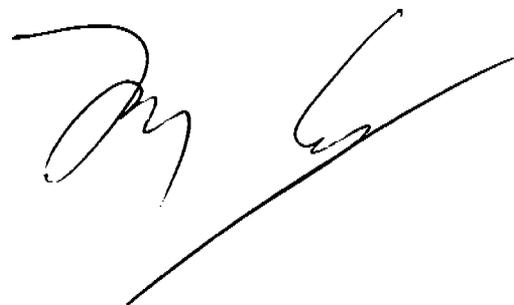
En el ejercicio 2001 se ha formalizado la adquisición de una participación del 50 por 100 en la sociedad INMOBILIARIA BRAVO UREÑA S.L., que tiene por objeto el desarrollo de una promoción inmobiliaria de viviendas en Las Rozas (Madrid).

La finca Coto Chico, en Marbella (Málaga), continúa pendiente de aprobación de la revisión del P.G.O.U. de dicha localidad por la Junta de Andalucía.

Además de las actividades de promoción inmobiliaria anteriormente citadas, MAPFRE INMUEBLES ha continuado prestando servicios a otras entidades del SISTEMA MAPFRE (gestión comercial de alquileres, gestión de proyectos de arquitectura e ingeniería, gestión inmobiliaria y de construcción, y administración y mantenimiento de propiedades), habiendo obtenido por este concepto ingresos por importe de 3,3 millones de euros.

### EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Los presupuestos de la Sociedad para el ejercicio 2.002 prevén unos ingresos totales de 51,8 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 6,1 millones de euros.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a long horizontal stroke that extends to the right.

**SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA**A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive script that appears to be 'J. E.' followed by a long horizontal stroke.

## MAPFRE AMÉRICA \*

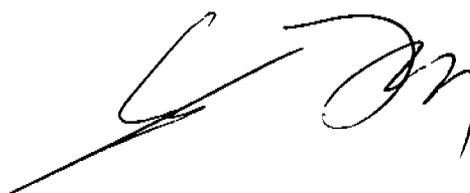
MAPFRE AMÉRICA y sus filiales han cerrado un ejercicio económico muy positivo, al haber alcanzado un incremento del 14,2 por 100 en sus primas, y un beneficio después de impuestos y minoritarios más de siete veces superior al obtenido en el año 2000; fruto de la mejora continuada en la gestión de las entidades filiales, y de las acciones adoptadas en el ejercicio 2001, entre las que destacan por su importancia el análisis y la depuración de carteras de clientes deficitarias, la adopción de medidas tendentes a la disminución de los gastos de gestión, y la introducción de mejoras en la gestión técnica de siniestros.

### MAGNITUDES BÁSICAS

- Las **primas emitidas consolidadas** han ascendido a 1.516,5 millones de euros, con incremento del 14,2 por 100 respecto al ejercicio anterior, a pesar del desfavorable entorno económico de los países iberoamericanos, que ha supuesto una fuerte depreciación de algunas monedas como el real brasileño y los pesos chileno y colombiano.
- Los **gastos de gestión** han representado el 34,5 por 100 de las primas, y muestran una evolución favorable en relación al ejercicio anterior, en que ascendieron al 35 por 100.
- La **siniestralidad a primas devengadas** alcanza el 69,2 por 100, índice superior en 1,4 puntos al del ejercicio anterior como consecuencia de los terremotos acaecidos en El Salvador, que ha afectado significativamente a la siniestralidad bruta de La Centro Americana, aunque su impacto en la siniestralidad neta ha sido limitado dadas las protecciones catastróficas contratadas con los reaseguradores. Eliminando el efecto de dichos terremotos, la siniestralidad se sitúa en el 64,6 por 100 de las primas.

---

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



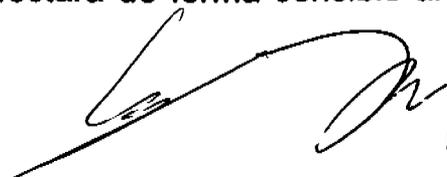
- El **beneficio bruto consolidado** -antes de amortización del fondo de comercio de consolidación y de gastos de adquisición de carteras, del impuesto sobre sociedades y de la participación de socios externos ha ascendido a 36,2 millones de euros, de los que 3,1 millones se destinan al impuesto de sociedades y 7,4 millones corresponde al resultado atribuible a los socios externos. El beneficio neto atribuible a MAPFRE AMÉRICA, después de impuestos y minoritarios, asciende a 18 millones de euros, con incremento de más del 600 por 100.
- Los **fondos propios consolidados** ascienden a 625 millones de euros, con un crecimiento del 12,8 por 100 respecto a 2000, correspondiendo 65 millones a la participación de socios minoritarios.
- Las **inversiones** ascienden a 1.295 millones de euros, con incremento del 27,9 por 100.
- Las **provisiones técnicas** alcanzan la cifra de 1.094 millones de euros, con incremento del 15,7 por 100 respecto a 2000.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

La actividad principal de las sociedades filiales de MAPFRE AMÉRICA ha continuado orientada al negocio directo asegurador no Vida, con mayor peso relativo del negocio de Automóviles que supone el 60 por 100 de las primas emitidas consolidadas del ejercicio. No obstante en el año 2001, como resultado de las medidas adoptadas por las distintas filiales para ampliar y diversificar las líneas de negocio que componen su cartera, se ha conseguido un crecimiento significativo del negocio de Seguros Generales, que representa el 26 por 100 de la emisión consolidada.

## EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Los presupuestos para el año 2002 prevén unos ingresos por primas consolidadas de 1.562,9 millones de euros, lo que representa un aumento del 3 por 100 sobre el ejercicio 2001; este objetivo asume las consecuencias previsibles de la devaluación del peso argentino ocurrida al cierre del ejercicio 2001, que se estima afectará de forma sensible al



importe total de primas consolidadas dado que el negocio de Argentina representa el 14,5 por 100 de la emisión.

En cambio, se prevé una considerable mejora de los resultados, esperándose que el beneficio neto consolidado atribuible a MAPFRE AMÉRICA alcance en 2002 la cifra de 26,7 millones de euros, un 47,7 por 100 superior a la del año 2001, con una aportación positiva de la totalidad de las entidades filiales al resultado consolidado.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a long horizontal stroke that extends to the right.

## UNIDAD REASEGURO \*

El año 2001 ha sido el más negativo en la historia del Reaseguro. El lento deterioro de los resultados del negocio no catastrófico ha alcanzado su punto máximo en este año, y la ocurrencia de algunos siniestros importantes ha limitado la eficacia del proceso de recuperación de las pérdidas de 1998 y 1999.

Este ejercicio será recordado por los acontecimientos ocurridos el 11 de septiembre en el World Trade Center de Nueva York, en que se produjo el mayor siniestro registrado por el Reaseguro hasta el momento; al que hay que añadir otros siniestros catastróficos, como el terremoto de El Salvador, el hundimiento de la Plataforma P 36, la explosión de una fábrica en Toulouse, y varias catástrofes en el ramo de Aviación. El efecto del 11 de Septiembre se sumó al ya convulsionado mercado bursátil de las principales economías, reduciendo los rendimientos y las expectativas de muchas empresas, incluidas las reaseguradoras.

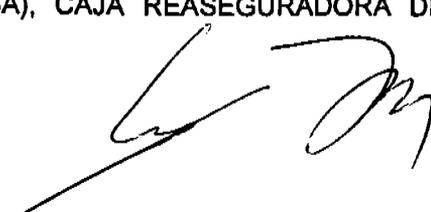
Algunas entidades han visto reducidos significativamente sus fondos propios, las agencias de clasificación han reducido los indicadores de solvencia en algunos casos, y otras entidades han suspendido la suscripción como paso previo a su retirada del mercado.

En este contexto sumamente negativo, el resultado obtenido por MAPFRE RE y sus filiales en el año 2001 puede considerarse relativamente satisfactorio, pese a su reducida cuantía, puesto que su presencia en un número cada vez mayor de mercados aumenta sus posibilidades de verse involucrada en siniestros importantes, como lo prueba la siniestralidad registrada en el año 2001.

La renovación de contratos con vigencia para 2002 ha estado marcada por una profunda reestructuración de sus condiciones: se han redefinido algunas coberturas y eliminado o limitado otras, especialmente en el

---

\* 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).



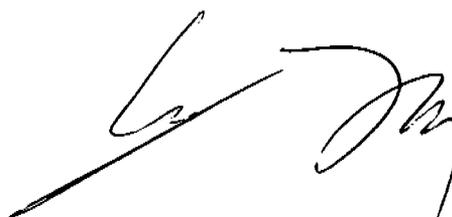
riesgo de terrorismo; y han aumentado las tasas de reaseguro no proporcional y las de seguro directo, particularmente en los riesgos catastróficos. Ejemplo de todo lo anterior han sido los riesgos de Aviación, cuya cobertura ha requerido la intervención de los gobiernos.

Todas las líneas de negocio han experimentado una mejora de condiciones y tasas, especialmente en las líneas más afectadas por los últimos siniestros. El negocio facultativo también presenta mejora de condiciones y aumentos de tasas desde mediados del año 2001. Las capacidades de retrocesión también han sufrido un fuerte encarecimiento, y ejercido una influencia importante en la redefinición de la estrategia de los reaseguradores.

En el último tercio del año se han constituido nuevos reaseguradores principalmente en Bermudas; otras han realizado ampliaciones de capital para reponer sus fondos. Con todo, se estima que la entrada de capital nuevo no alterará la tendencia del mercado reasegurador hacia la recuperación del equilibrio técnico.

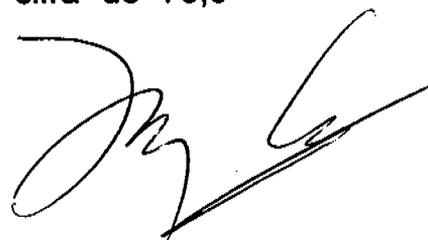
## MAGNITUDES BÁSICAS

- Las **primas consolidadas** ascienden a 687,9 millones de euros, cifra que supone un incremento del 13,5 por 100 sobre el ejercicio precedente. Las **primas retenidas** se han elevado a 450,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 8 por 100 respecto a 2000.
- Los **gastos de gestión** han supuesto 29,3 millones de euros, representando el 4,3 por 100 de las primas, porcentaje inferior en 0,4 puntos al del ejercicio anterior.
- El **ratio combinado** ha sido del 111,7 por 100, frente al 110 por 100 en el ejercicio 2000.
- La **siniestralidad a prima neta** ha sido del 78,4 por 100, frente al 76,9 por 100 del ejercicio anterior. El siniestro del World Trade Center ha representado aproximadamente 16,1 millones de euros, cifra a la



que hay que restar o sumar los costes e ingresos asociados a la reinstalación de coberturas.

- **Las comisiones y otros gastos de adquisición** han supuesto el 26,8 de las primas netas.
- **El resultado neto de explotación** arroja un déficit de 50,6 millones de euros, frente a los 43,1 millones de euros del ejercicio anterior.
- **Los ingresos financieros netos** han ascendido a 46,9 millones de euros.
- **La Cuenta de Pérdidas y Ganancias** arroja un resultado negativo de 2,3 millones de euros antes de impuestos y minoritarios, y un beneficio de 0,8 millones de euros después de impuestos y minoritarios.
- **Los fondos propios consolidados** ascienden a 269,9 millones de euros; se han reducido en 13,9 millones de euros respecto del año 2000, como consecuencia de la disminución de las reservas en sociedades consolidadas por la importante depreciación del peso chileno.
- **Las provisiones técnicas netas** ascienden a 562,9 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,9 por 100 respecto a los 552,4 millones del año anterior, y representan el 124,9 por 100 de las primas retenidas, frente al 132,2 en el año anterior. Esta reducción se debe fundamentalmente a la rescisión de una parte importante de la cartera de rentas vitalicias desarrollada por la filial de Chile. Las provisiones técnicas del negocio de Vida ascienden a 389,2 millones de euros, y las del negocio de no Vida a 14,6 millones de euros.
- **Las inversiones** totalizan 767,9 millones de euros; dicha cifra comprende 65,8 millones de euros en inversiones materiales, 687,8 millones en inversiones financieras, y 14,3 millones en empresas filiales.
- **La tesorería y otros activos líquidos** alcanzan la cifra de 73,6 millones de euros.



- Los activos totales consolidados ascienden a 1.278 millones de euros.

## **PRINCIPALES ACTIVIDADES**

- La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de Mayo de 2001 aprobó la redenominación del capital social en la nueva moneda europea, habiendo quedado fijado en 113.253.615,09 euros.
- Se ha llevado a cabo el proceso de reestructuración del conjunto de las sociedades de la Unidad en Chile, que han quedado agrupadas en torno a dos entidades: INVERSIONES MAPFRE CHILE REASEGUROS, de la que depende CAJA REASEGURADORA DE CHILE; e INVERSIONES IBÉRICAS LDA., en la que se han concentrado las sociedades y actividades inmobiliarias en aquel país.
- Standard & Poor's ha confirmado en su revisión anual la clasificación AA- asignada a MAPFRE RE. AM Best, por su parte, le ha asignado la clasificación A+ (Superior).
- Durante todo el año 2001 y en especial durante la campaña de contratos 2002, se ha llevado a cabo una política de suscripción basada en criterios de equilibrio y expectativas de resultado técnico positivo y suficiente, con especial énfasis en la gestión de la capacidad catastrófica.

## **EVOLUCIÓN PREVISIBLE**

En una búsqueda del equilibrio perdido, el mercado ha definido unas condiciones más favorables para los reaseguradores, que contribuirán a corregir la situación que venía arrastrándose desde 1998. Por ello, puede considerarse al año 2002 como el del comienzo de un ciclo de recuperación a medio plazo de los necesarios márgenes de resultado técnico. Todo ello proyecta un mercado más riguroso en los próximos años, prudente en la suscripción, y que generará los necesarios



márgenes para reforzar provisiones y mejorar resultados que permitan atender las expectativas de los accionistas.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a long, sweeping diagonal stroke.

## UNIDAD OPERATIVA ASISTENCIA\*

El SISTEMA INTERNACIONAL DE ASISTENCIA MAPFRE (SIAM), integrado por MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales, ha cerrado el año con presencia directa en treinta y cinco países a través de veintinueve sociedades filiales, cuatro agencias generales, cuatro oficinas de representación, cinco sucursales y una oficina comercial. Esta estructura se completa con la agencia de viajes española VIAJES MAPFRE y con la participación minoritaria en las sociedades QUAVITAE y CLUB MAPFRE.

Con una cartera de 715 clientes corporativos procedentes de cuarenta y siete países, incluyendo aseguradoras, marcas de automóviles, entidades financieras, tour operadores, líneas aéreas y grandes corporaciones, la Unidad ha alcanzado un total de 32 millones de asegurados, tanto de seguro como de reaseguro, con 85 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se han tramitado más de 1.600.000 de asistencias.

MAPFRE ASISTENCIA y sus sociedades filiales, oficinas y agencias generales contaban al cierre del ejercicio con 1.749 empleados, de los cuales 417 desarrollaban su actividad en España.

### MAGNITUDES BÁSICAS

- Los **ingresos consolidados** han alcanzado en el ejercicio 2001 la cifra de 222,4 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 crecimiento del 13 por 100 sobre el ejercicio 2000.
- La **siniestralidad** se ha situado en el 58 por 100 de los ingresos en el año 2001, medio punto por debajo de la obtenida en el ejercicio 2000.

---

\* Esta Unidad Operativa está integrada por MAPFRE ASISTENCIA y sus 30 filiales, que operan especializadamente en seguros, servicios de asistencia y otros servicios.



- Los **gastos** han ascendido a 83,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11 por 100 sobre los 75,6 millones de euros del pasado año.
- Los **resultados financieros** (incluyendo las diferencias cambiarias y el coste de financiación ajena) han sido negativos en 0,7 millones de euros, como consecuencia del impacto sufrido por la pérdida de valor de algunas monedas, especialmente la lira turca.
- El **beneficio consolidado** antes de impuestos y minoritarios ha ascendido a 4,3 millones de euros, superior en un 14 por 100 al obtenido en el ejercicio anterior.
- Los **fondos propios consolidados** han alcanzado la cifra de 50,3 millones de euros, después de la ampliación del capital social de 8,4 millones de euros realizada en el ejercicio 2001, lo que supone un incremento del 18 por 100 sobre los de 2000.
- Las **provisiones técnicas** se elevan a 36,9 millones de euros, frente a 29,1 millones de euros en el año 2000. Estas provisiones están materializadas en tesorería e inversiones, por importe de 12 millones de euros, y en operaciones de seguro y reaseguro, que han pasado de 28,4 millones de euros en el año 2000 a 32 millones de euros en el 2001.

## PRINCIPALES ACTIVIDADES

Durante el ejercicio 2001 la Sociedad se ha mantenido entre las mayores compañías internacionales de asistencia del mundo. Se ha continuado la diversificación de líneas de negocio, que ha propiciado el lanzamiento de nuevos productos y servicios, así como la consolidación de las modalidades en las que la Sociedad es pionera en todo el mundo: asistencia domiciliaria, gestión de siniestros de automóviles, hogar y salud, protección de tarjetas de crédito, teleasistencia, servicios de valoración de daños corporales y de cost containment, servicios de información telefónica, contact center, telemarketing, etc.



Un hecho de gran trascendencia ha sido la puesta en marcha de un proceso de regionalización del negocio mundial, con la creación de cuatro direcciones regionales: Europa, con sede en Madrid; Centroamérica, con sede en México; Países Andinos, con sede en Colombia; y Cono Sur Americano, con sede en Brasil. Este proceso aún no ha concluido, por cuanto existen todavía filiales no integradas en ninguna dirección regional, y se completará en los próximos ejercicios.

Otros hechos significativos que han marcado el desarrollo de la Sociedad y sus filiales a lo largo de 2001 son los siguientes:

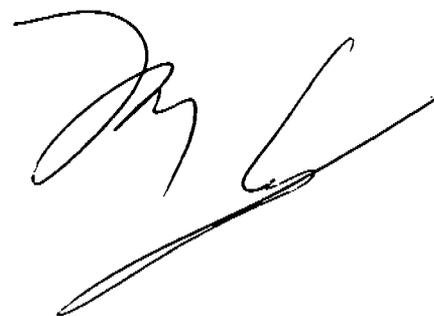
- La concesión por la agencia especializada AM BEST de la calificación "A+g" (Superior) frente a la de "A" (Excelente) que tenía asignada desde 1999.
- El importante desarrollo comercial internacional, con el comienzo de operaciones de reaseguro en Bulgaria que, junto con la actividad de las oficinas de Rusia y Hungría, colocan a la Sociedad en una excelente posición para afrontar un alto crecimiento en los países del este europeo.
- La apertura de nuevos mercados vía reaseguro internacional en el continente africano, mediante operaciones en Camerún y Mauritania, que vienen a complementar las desarrolladas en Cabo Verde y en el norte de África, donde opera una filial en Túnez.
- La modificación del status jurídico de la oficina de Canadá, que se ha convertido en una sociedad anónima para facilitar su penetración en el mercado local. De esta manera, se confirma una vez más la vocación americana de la Sociedad, que cuenta con presencia directa en veinte países del continente.
- La suscripción de las primeras operaciones de seguro y reaseguro de asistencia en el Reino Unido a través de la oficina en Londres, soportadas operativamente por la central de asistencia ubicada en Galway (Irlanda).



- La buena marcha de VIAJES MAPFRE, que ha alcanzado los 36,1 millones de euros de facturación con un crecimiento del 15 por 100 sobre el pasado año, a pesar de haberse enfrentado a uno de los peores años de la industria turística mundial, especialmente desde los atentados ocurridos el 11 de septiembre en Estados Unidos.
- La finalización de la renovación tecnológica emprendida por la Sociedad hace tres años, con la culminación de la aplicación operativa de gestión de asistencia AMA y su implantación en España y Portugal. Con la puesta en funcionamiento de esta avanzada herramienta de gestión, se completa el círculo iniciado con la implantación de SAP R/3 (ya operativa para el 85 por 100 del negocio mundial de la Sociedad) y de los sistemas especializados en contact center y telemarketing.
- La confirmación del tránsito de todos los sistemas a la nueva moneda europea sin problemas operativos.
- La devaluación sufrida por el peso argentino en los meses de enero y febrero de 2002, que ha afectado negativamente al valor en pesetas de la inversión que la Sociedad tiene en la compañía argentina IBERO ASISTENCIA S.A., adicionalmente al impacto recogido en las Cuentas Anuales del ejercicio 2001. Aplicando el tipo de cambio del peso argentino a la fecha de formulación de las cuentas anuales, dicho efecto se cuantifica en 0,4 millones de euros, al establecerse el valor teórico de la inversión en 1,7 millones frente a un valor de 2,1 millones al cierre del ejercicio.

### EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La Sociedad y sus filiales continuarán su desarrollo durante 2002, para el que se ha presupuestado un crecimiento del 11 por 100, a pesar del enfriamiento comercial observado en muchos mercados tras la crisis de finales del año pasado.



En España se impulsará el desarrollo comercial, fundamentalmente de las operaciones de seguro directo, con especial atención a los productos destinados a la tercera edad, aprovechando las sinergias potenciales con otras entidades del SISTEMA MAPFRE y las derivadas de la alianza con CAJA MADRID.

En el exterior se continuará con la política de expansión de la compañía, de acuerdo con los proyectos en curso en distintos países del mundo, especialmente en Europa; por otra parte, se mantendrá la política de diversificación y se hará hincapié en la fidelización de la cartera de clientes corporativos.

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

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a long horizontal stroke that extends to the right and then curves upwards.

El Informe de Gestión Consolidado de CORPORACION MAPFRE, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A., correspondiente al ejercicio 2001, contenido en las páginas 91 a 180 precedentes, ha sido formulado por el Consejo de Administración en su reunión del día 21 de marzo de 2002.

D. Carlos Alvarez Jiménez  
Presidente

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez  
Vocal

D. Domingo Sugranyes Bickel  
Vicepresidente Ejecutivo

D. Alberto Manzano Martos  
Vocal

D. Florentino Braña Valdés  
Vicepresidente Segundo

D. José Manuel Martínez Martínez  
Vocal

D. Juan Fernández-Layos Rubio  
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano  
Vocal

D. Rafael Galarraga Solóres  
Vocal

D. Filomeno Mira Candel  
Vocal

D. Santiago Gayarre Bermejo  
Vocal

D. Alfonso Rebuelta Badías  
Vocal

D. Dieter Göbel  
Vocal

D. Felipe Rodrigo Zarzosa  
Vocal

D. Sebastián Homet Duprá  
Vocal

D. Pedro Unzueta Uzcanga  
Vocal

D. Manuel Jesús Lagares Calvo  
Vocal

D. José Manuel González Porro  
Vocal-Secretario