

## **B) EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS**

En el primer trimestre de 2003, los negocios de CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales han evolucionado de forma positiva, con un crecimiento del beneficio neto superior a los objetivos anunciados para el ejercicio:

- las primas del seguro directo de No Vida en España han crecido en un 24,8 por 100;
- los patrimonios de terceros gestionados por MAPFRE VIDA y filiales se han incrementado en un 10,3 por 100;
- el beneficio neto ha alcanzado los 34,1 millones de euros, superando en un 19,6 por 100 el resultado del primer trimestre del año anterior.

Las principales filiales americanas han obtenido significativos incrementos en sus respectivas cifras de primas en moneda local. Sin embargo, el volumen de negocio del área expresado en euros sigue reflejando la depreciación de varias monedas y la revalorización del euro frente al dólar ocurridas en 2002.

### **B1) DATOS DEL GRUPO CONSOLIDADO**

#### **Ingresos**

Los ingresos totales de la Corporación y filiales han alcanzado en marzo de 2003 la cifra de 1.951,0 millones de euros, que se distribuyen por tipo de actividad como sigue:

**INGRESOS TOTALES**  
(Millones de euros)

	31.03.03	31.03.02	Var. % 03/02
<b>Sociedades con actividad principal en España</b>			
Primas de seguro directo no Vida.....	695,1	557,0	24,8
Primas de seguro directo Vida .....	496,8	464,6	6,9
Ingresos de las inversiones .....	196,0	162,6	20,5
Otros ingresos de las sociedades consolidadas.....	7,2	3,6	100,0
Valores y gestión de fondos (*).....	13,0	13,5	-3,7
Gestión y promoción inmobiliaria (*).....	18,4	19,1	-3,7
Total	1.426,5	1.220,4	16,9
<b>Sociedades con actividad principal fuera de España</b>			
Primas seguro directo no Vida .....	294,4	352,1	-16,4
Primas seguro directo Vida.....	14,9	21,8	-31,7
Primas de reaseguro aceptado.....	117,9	104,0	13,4
Primas e ingresos por asistencia.....	52,5	58,1	-9,6
Ingresos de las inversiones .....	42,7	55,5	-23,1
Otros ingresos de las sociedades consolidadas.....	----	----	----
Agencia de viajes (*).....	2,1	1,6	31,3
Total	524,5	593,1	-11,6
<b>TOTAL</b>	<b>1.951,0</b>	<b>1.813,5</b>	<b>7,6</b>

(\*) Se incorporan por puesta en equivalencia.

Las primas emitidas de seguro directo y aceptadas de reaseguro han alcanzado un volumen consolidado de 1.650,4 millones de euros, con aumento del 7,5 por 100 respecto al ejercicio anterior; y las primas netas imputadas han ascendido a 1.133,6 millones de euros, con aumento del 0,6 por 100.

Las primas emitidas y aceptadas del negocio de Vida han alcanzado un volumen de 511,7 millones de euros, con incremento del 5,2 por 100, y las del negocio de No Vida han alcanzado un volumen de 1.138,7 millones de euros, con incremento del 8,4 por 100.

## Resultados

El beneficio consolidado después de impuestos y socios externos asciende a 34,1 millones de euros, con crecimiento del 19,6 por 100 con respecto al ejercicio anterior. En el siguiente cuadro se detalla el resultado consolidado por áreas de actividad:

**RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
(Millones de euros)

	31.03.03	31.03.02	Var. % 03/02
<b>INTEGRACIÓN GLOBAL</b>			
<b><u>Sociedades con actividad principal en España</u></b>			
Seguro directo .....	61,5	49,6	23,4
Otras .....	----	----	----
<b>Subtotal .....</b>	<b>61,5</b>	<b>49,6</b>	<b>23,4</b>
<b><u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u></b>			
Seguro directo .....	13,8	12,7	8,7
Reaseguro aceptado.....	10,4	6,1	70,5
Asistencia .....	1,8	1,3	38,5
Otras .....	-0,4	----	----
<b>Subtotal .....</b>	<b>25,6</b>	<b>20,1</b>	<b>27,4</b>
<b>PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>			
Valores y gestión de fondos .....	5,2	6,0	-13,3
Gestión y promoción inmobiliaria .....	1,9	2,3	-17,4
Otras .....	----	----	----
<b>Total participadas</b>	<b>94,2</b>	<b>78,0</b>	<b>20,8</b>
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.....	-7,1	-6,2	14,5
Resultado del holding individual .....	0,8	----	----
Ajustes de consolidación .....	-4,0	-4,5	-11,1
<b>Beneficio antes de impuestos y socios externos.....</b>	<b>83,9</b>	<b>67,3</b>	<b>24,7</b>
Impuestos .....	-26,4	-17,1	54,4
<b>Beneficio después de impuestos .....</b>	<b>57,5</b>	<b>50,2</b>	<b>14,5</b>
Resultado atribuido a socios externos .....	-23,4	-21,7	7,8
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos.....</b>	<b>34,1</b>	<b>28,5</b>	<b>19,6</b>

## B2) DATOS DE FILIALES

### > Entidades con actividad principal en España y Portugal

Las primas emitidas y aceptadas por las entidades integradas en MAPFRE CAJA MADRID HOLDING han aumentado en un 17,5 por 100, alcanzando un volumen de 1.191,9 millones de euros. El beneficio consolidado bruto (antes de amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, impuestos y socios externos) ha sido de 65,4 millones de euros, con incremento del 20,4 por 100. El beneficio neto ha alcanzado los 38,6 millones de euros, con incremento del 19,5 por 100.

Los siguientes cuadros recogen, respectivamente, las primas emitidas y aceptadas y los resultados consolidados de las entidades que forman parte de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING:

Primas emitidas y aceptadas			
	31.03.03	31.03.02	Var. % 03/02
MAPFRE VIDA.....	495,5	453,9	9,2
MAPFRE SEGUROS GENERALES (*).....	244,3	212,5	15,0
UNIDAD DE EMPRESAS.....	175,1	103,3	69,5
MAPFRE CAJA SALUD.....	277,0	244,5	13,3
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING.....	1.191,9	1.014,2	17,5

Resultados						
	Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera			Después de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera		
	31.03.03	31.03.02	Var. % 03/02	31.03.03	31.03.02	Var. % 03/02
MAPFRE VIDA.....	29,0	27,1	7,0	21,1	19,7	7,1
MAPFRE SEGUROS GENERALES (*).	22,7	18,8	20,7	13,0	10,4	25,0
UNIDAD DE EMPRESAS.....	10,3	5,4	90,7	6,6	3,3	100,0
MAPFRE CAJA SALUD.....	4,5	3,9	15,4	2,5	2,3	8,7
Otras.....	---	---	---	---	---	---
Gtos. holding y ajustes de consolidac.	-1,1	-0,9	22,2	-4,6	-3,4	35,3
MAPFRE CAJA MADRID HOLDING	65,4	54,3	20,4	38,6	32,3	19,5

Cifras en millones de euros

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

- **MAPFRE VIDA**

El siguiente cuadro ilustra la actividad de MAPFRE VIDA en el primer trimestre:

	31.03.03	31.03.02	Var. % 03/02
PRIMAS PERIODICAS.....	141,9	131,2	8,2
- Canal Agencial.....	121,4	121,2	0,2
- Canal Bancario.....	20,5	10,0	105,0
PRIMAS UNICAS.....	341,2	292,8	16,5
- Canal Agencial.....	96,9	51,8	87,1
- Canal Bancario.....	244,3	241,0	1,4
UNIT-LINKED.....	5,6	25,9	-78,4
- Canal Agencial.....	3,2	5,2	-38,5
- Canal Bancario.....	2,4	20,7	-88,4
PRIMAS VIDA.....	488,7	449,9	8,6
EXTERIORIZACION.....	---	0,4	---
- Canal Agencial.....	---	0,4	---
- Canal Bancario.....	---	---	---
Subtotal.....	488,7	450,3	8,5
ACCIDENTES.....	6,8	3,6	88,9
- Canal Agencial.....	4,9	2,8	75,0
- Canal Bancario.....	1,9	0,8	137,5
<b>PRIMAS TOTALES.....</b>	<b>495,5</b>	<b>453,9</b>	<b>9,2</b>
PROVISIONES TECNICAS.....	9.446,0	8.124,2	16,3
FONDOS DE INVERSIONES.....	1.967,8	2.256,2	-12,8
FONDOS DE PENSIONES.....	683,7	582,6	17,4
<b>PATRIMONIOS DE TERCEROS.....</b>	<b>12.097,5</b>	<b>10.963,0</b>	<b>10,3</b>
FONDOS PROPIOS.....	385,4	369,9	4,2
<b>PATRIMONIOS TOTALES GESTIONADOS</b>	<b>12.482,9</b>	<b>11.332,9</b>	<b>10,1</b>

Cifras en millones de euros

- **SEGUROS GENERALES**

Los datos de las empresas que actualmente se incluyen en la Unidad de Seguros Generales son los siguientes:

Compañía	Primas Emitidas	Var. % 03/02	Resultados (*)	
			31.03.03	31.03.02
MAPFRE SEGUROS GENERALES (indiv.)	143,0	15,5	10,5	8,0
MAPFRE GUANARTEME.....	50,1	20,7	5,3	4,8
MAPFRE FINISTERRE.....	51,3	8,7	3,4	4,3

Cifras en millones de euros

(\*) Antes de amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, impuestos y socios externos.

Las primas emitidas y aceptadas procedentes del Canal Bancario han ascendido a 17,5 millones de euros, con incremento del 18,3% respecto al ejercicio anterior.

- **UNIDAD DE EMPRESAS**

Los datos de las filiales que actualmente se incluyen en la Unidad de Empresas son los siguientes:

Compañía	Primas Emitidas	Var. % 03/02	Resultados (*)	
			31.03.03	31.03.02
MAPFRE INDUSTRIAL.....	140,0	93,6	7,7	3,3
MAPFRE CAUCIÓN Y CREDITO.....	35,1	20,2	2,6	2,1

Cifras en millones de euros

(\*) Antes de amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, impuestos y socios externos.

- **MAPFRE CAJA SALUD**

Por tercer año consecutivo, MAPFRE CAJA SALUD ocupa el primer puesto en España entre las aseguradoras de Salud en el ranking de captación neta de nuevos clientes en el sector de funcionarios.

Las primas emitidas y aceptadas procedentes del Canal Bancario han ascendido a 10,8 millones de euros, con incremento del 25,3% respecto al ejercicio anterior.

> **Entidades con actividad principal fuera de España**

Los siguientes cuadros reflejan, respectivamente, las primas emitidas y aceptadas y los resultados consolidados de las entidades con actividad principal fuera de España:

Primas emitidas y aceptadas e ingresos por servicios			
	31.03.03	31.03.02	Var. % 03/02
MAPFRE AMERICA .....	300,8	365,7	-17,8
MAPFRE RE .....	200,0	191,3	4,5
MAPFRE ASISTENCIA.....	52,5	58,1	-9,6
- Primas.....	31,3	37,2	-15,9
- Otros ingresos por servicios.....	21,2	20,9	1,4

Resultados						
	Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera			Después de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera		
	31.03.03	31.03.02	Var. % 03/02	31.03.03	31.03.02	Var. % 03/02
MAPFRE AMERICA .....	13,6	12,5	8,8	10,0	7,1	40,8
MAPFRE RE .....	10,4	6,1	70,5	7,2	4,2	71,4
MAPFRE ASISTENCIA	1,8	1,3	38,5	1,1	0,9	22,2

Cifras en millones de euros

- **MAPFRE AMÉRICA**

La evolución de los negocios en el primer trimestre ha sido positiva, con elevados crecimientos de las primas en moneda local, acompañados por una ligera disminución en el ratio de gastos, lo que se ha traducido en mejores resultados en la mayoría de las filiales. Además, el aumento en el beneficio consolidado neto recoge: menores cargos por amortizaciones, una disminución en la carga impositiva, así como una menor cuota de socios externos tras las compras de participaciones minoritarias realizadas en 2002. La disminución en el volumen de primas expresadas en euros se debe a la depreciación acumulada por las divisas latinoamericanas y el dólar estadounidense frente al euro. La disminución de los ingresos financieros en 2003 se debe a que en este ejercicio no se han repetido dos hechos que se registraron en 2002: elevados tipos de interés en moneda local en varios países; y vencimientos de inversiones denominadas en dólar estadounidense en Argentina y Venezuela.

El detalle por países es el siguiente:

País	Compañía	Primas Emitidas	Var. % 03/02 Euros	Var. % 03/02 Moneda local	Resultados(*)	
					31.03.2003	31.03.2002
Argentina	MAPFRE ARGENTINA	32,5	36,0	135,1	1,1	1,2
Brasil	VERA CRUZ SEGURADORA	50,0	-31,2	26,9	0,8	0,5
Colombia	MAPFRE S.G. COLOMBIA	9,6	-18,6	31,4	0,5	0,0
Chile	MAPFRE CHILE	13,7	-6,2	24,8	0,4	0,4
El Salvador	LA CENTRO AMERICANA	8,3	-17,8	2,5	0,5	0,5
México	SEGUROS TEPEYAC	87,9	-13,4	29,3	5,2	4,8
Paraguay	MAPFRE PARAGUAY	1,5	-28,6	31,2	0,0	0,0
Perú	MAPFRE PERU	5,2	-28,8	-10,0	0,3	-1,0
Puerto Rico	MAPFRE USA	50,1	-5,5	17,9	5,8	2,4
Uruguay	MAPFRE URUGUAY	2,0	-41,2	-26,3	0,2	-0,5
Venezuela	LA SEGURIDAD	40,0	-38,7	41,7	3,8	6,0

Cifras en millones de euros

(\*) Antes de amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, impuestos y socios externos.

Los resultados de SEGUROS TEPEYAC recogen las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en AFORE TEPEYAC, por 3,3 millones de euros, así como provisiones para primas de dudoso cobro por 1,8 millones de euros. El resultado de MAPFRE USA en el primer trimestre de 2002 recogió una pérdida de 2,2 millones de euros procedente del run-off de AMSTAR. Los resultados de LA SEGURIDAD se ven afectados negativamente por la devaluación del bolívar frente al euro en cerca de un 57%, así como por la ya citada reducción de ingresos financieros.



## **Inversiones**

A lo largo del primer trimestre de 2003 se han realizado las siguientes inversiones:

- como ya se anunció a la CNMV el día 3 de diciembre de 2002, CORPORACION MAPFRE ha participado en la ampliación de capital de MAPFRE RE aportando el edificio singular situado en el Paseo de Recoletos 25 de Madrid, que ha sido valorado en 30 millones de euros por expertos independientes, y 23,8 millones de euros en efectivo. Como consecuencia de esta ampliación, cuyo importe total ha ascendido a 60 millones de euros, la participación de CORPORACION MAPFRE en MAPFRE RE ha pasado del 83,3% al 31/12/02, al 84,3% al 31/03/03;
- como también se anunció a la CNMV el día 15 de enero de 2003, MAPFRE ASISTENCIA ha adquirido el 100% del grupo de empresas denominado ROAD AMERICA MOTOR CLUB por un precio inicial de 18 millones de dólares USA y un complemento adicional en función de los beneficios que generen estos negocios en los próximos tres años;
- entre las operaciones de menor cuantía, CORPORACION MAPFRE ha comprado a FIRST METRO el 40% de MAPFRE ASIAN por un importe de 3,0 millones de euros, elevando su participación en MAPFRE ASIAN del 53,2% al 31/12/02 al 93,2% al 31/03/03.

## **Personal**

A 31 marzo de 2003 CORPORACION MAPFRE y sus filiales empleaban a 12.503 personas (5.484 en España y 7.019 en otros países), con incremento de 1.136 personas respecto al año anterior.