



MAPFRE AMÉRICA ¹

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

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

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración

Presidente

D. Santiago Gayarre Bermejo

Vicepresidente Primero

D. Sebastián Homet Duprá

Vicepresidente Segundo

D. Rafael Beca Borrego

Consejero Delegado

D. Rafael Casas Gutiérrez

Consejero-Director General

D. Francisco Bravo García

Vocales

D. Ángel Alonso Batres

D. Antonio Eraso Campuzano

D. José M^a García Alonso

D. Luis M^a González Llano

D. Andrés Jiménez Herradón

D. Jaime Laffitte Mesa

D. Rafael Márquez Osorio

D. Miguel Muñoz de las Cuevas*

D. Antonio Núñez Tovar

D. Mariano Pérez Claver **

D. Alfonso Rebuelta Badías

D. Domingo Sugranyes Bickel

D. Esteban Tejera Montalvo

D. Francesco Vanni D'Archirafi

Secretario no Consejero

D. Claudio Ramos Rodríguez

Comisión Directiva

PRESIDENTE

VICEPRESIDENTE
SEGUNDO

VICEPRESIDENTE
PRIMERO

VOCAL

VOCAL

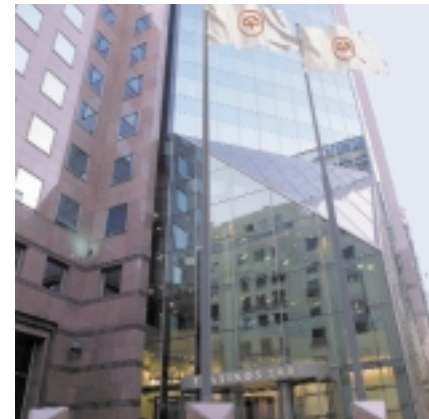
VOCAL

VOCAL

VOCAL

VOCAL

SECRETARIO



Sede de MAPFRE CHILE.

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

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

**En representación de Corporación Financiera Caja de Madrid

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

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

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

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

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

MAGNITUDES BÁSICAS

Balance

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

Cuenta de resultados

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

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

- Los **gastos de gestión** han representado el 31,2 por 100 de las primas imputadas, con reducción del 1 por 100 en relación al ejercicio anterior.
- La **siniestralidad a primas imputadas** del negocio directo se ha situado en el 59,4 por 100, similar a la de 2003.
- El **resultado financiero** de la cuenta técnica asciende a 78,4 millones de euros, con un decremento del 19,4 por 100 respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de la reducción generalizada de las tasas de interés de los activos en que están materializadas una parte significativa de las inversiones de las entidades filiales.
- El **beneficio bruto consolidado** –antes de impuestos y de la participación de socios externos– ha ascendido a 63,3 millones de euros, de los que 14,4 millones se destinan al impuesto de sociedades y 0,4 millones corresponden al resultado atribuible a los socios externos. El **beneficio neto** atribuible a la Entidad, después de impuestos y minoritarios, asciende a 48,5 millones de euros, con incremento del 28 por 100.

BALANCES RESUMIDOS

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

Datos en millones de euros



Edificio adquirido por MAPFRE ARGENTINA.

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

Datos en millones de euros

ACTIVOS PATRIMONIALES

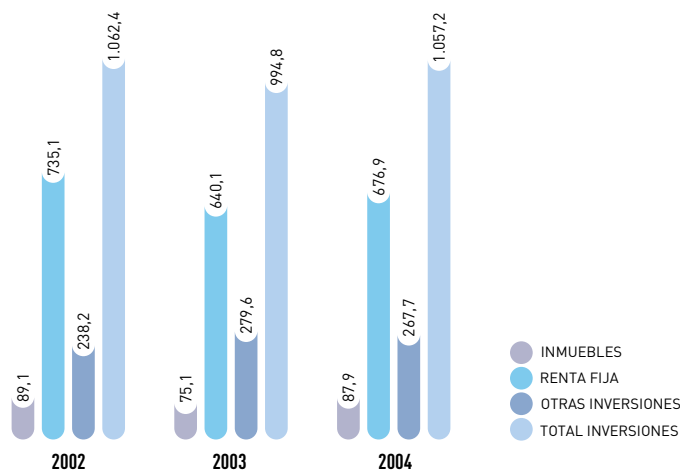
Partida	2004		2003		2002	
	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado	V. Contable	V. Mercado
Inversiones materiales	87,9	109,3	75,1	95,9	89,1	108,8
Valores de renta fija	676,9	683,4	640,1	640,5	735,1	738,7
Valores de renta variable	24,7	28,5	24,6	24,6	38,8	38,3
Participaciones en fondos de inversión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

Datos en millones de euros



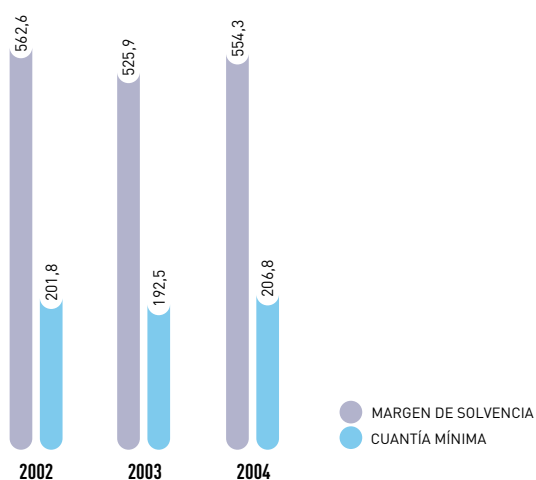
El Presidente de MAPFRE, José Manuel Martínez, junto al Presidente de Perú, Alejandro Toledo, en su visita a Madrid.

VALOR CONTABLE DE ACTIVOS PATRIMONIALES



Datos en millones de euros

ESTADO DE MARGEN DE SOLVENCIA



Datos en millones de euros

ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS



Datos en millones de euros

PRINCIPALES ACTIVIDADES

La actividad principal de las sociedades filiales ha continuado orientada al negocio directo asegurador No Vida, con mayor peso relativo del negocio de Automóviles que supone el 47 por 100 de las primas emitidas consolidadas del ejercicio, si bien en el año 2004 se ha producido un crecimiento muy significativo de los negocios de Seguros Generales y de Salud y Accidentes, que representan respectivamente el 36 por 100 y el 14 por 100 de la emisión consolidada. Merece destacarse como dato significativo que durante el año 2004 MAPFRE AMÉRICA superó la cifra de 1.800.000 vehículos asegurados en Iberoamérica.

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

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

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

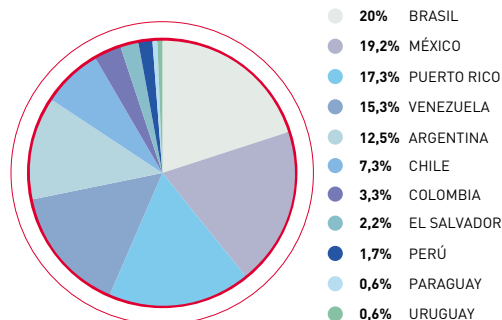
A principios de 2004, MAPFRE AMÉRICA procedió a la venta a MAPFRE MUTUALIDAD de la totalidad de las acciones representativas del capital social de MAPFRE USA (Florida) por importe de 20 millones de dólares americanos.

PERSPECTIVAS

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

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

PRIMAS POR PAÍSES



DESGLOSE Y EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS DIRECTAS Y ACEPTADAS

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

Datos en millones de euros

PLANTILLA DE PERSONAL

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

DESGLOSE DE PRIMAS POR SOCIEDAD

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