



UNIDAD REASEGURO

MAPFRE RE ha culminado satisfactoriamente el ejercicio 2004 tanto en lo que se refiere al importante aumento de volumen de ingresos, producto de la aplicación del plan de negocios realizado el ejercicio anterior, como por el resultado obtenido, a pesar de haber soportado las consecuencias derivadas de los siniestros catastróficos ocurridos durante este ejercicio. Las nuevas oportunidades para el desarrollo del negocio en condiciones técnicas favorables, así como la valoración del servicio y solvencia otorgados por los mercados, han hecho posible la consolidación de la entidad en el panorama actual de la actividad reaseguradora.

ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración	Comisión Directiva	Comité de Cumplimiento
Presidente Ejecutivo D. Andrés Jiménez Herradón	PRESIDENTE	
Vicepresidente D. Matías Salvá Bennasar	VICEPRESIDENTE	PRESIDENTE
Consejero-Director General D. Pedro de Macedo Coutinho de Almeida	VOCAL	
Vocales		
D. Ángel Alonso Batres	VOCAL	
D. Ricardo Blanco Martínez		
D. Donald J. Duello (Shelter Mutual Insurance Company)		
D. Lorenzo Garagorri Olavarrieta		
D. Rolf Mehr (Vaudoise Assurances Holding)		
D. Juan Antonio Pardo Ortiz		
D. George A. Prescott (Ecclesiastical Insurance Office)	VOCAL	
D. Ezio Paolo Reggia*		
D. Gregorio Robles Monchón		VOCAL
D. Agustín Rodríguez García	VOCAL	VOCAL
D. Francisco Ruiz Risueño		VOCAL
D. Domingo Sugranyes Bickel	VOCAL	
D. Primitivo de Vega Zamora		
Secretario no Consejero D. Claudio Ramos Rodríguez	SECRETARIO	

* En representación de SOCIETÀ CATTOLICA DI ASSICURAZIONE

Balance

- Los **fondos propios** consolidados han tenido un destacado incremento del 47,3 por 100 respecto al año anterior, y ascienden a 479,6 millones de euros debido principalmente al incremento de capital materializado en este ejercicio por importe de 150 millones de euros.
- Las **provisiones técnicas** netas alcanzan 849,6 millones de euros, representan 110 por 100 de las primas retenidas, y son superiores en un 31,8 por 100 a las establecidas el año anterior.
- Las **inversiones** totalizan 1.318,1 millones de euros, cifra que se desglosa en 76,2 millones de euros de inversiones materiales, 1.231,3 de inversiones financieras y 10,5 millones de euros de inversiones en empresas del grupo.
- La **tesorería y otros activos líquidos** alcanzan los 39,1 millones de euros.
- Los **activos totales** consolidados ascienden a 1.874,9 millones de euros frente a los 1.429,6 millones de euros del ejercicio precedente, representando un incremento del 31,1 por 100.

Cuenta de resultados

- Las **primas devengadas** han ascendido a 1.132,6 millones de euros, cifra que representa un incremento del 30,7 por 100 respecto a las obtenidas en el ejercicio anterior. Las primas devengadas netas se han situado en 772,1 millones de euros lo que representa un incremento del 33,2 por 100 respecto al ejercicio precedente.
- El **ratio combinado No Vida** se ha situado en el 91,7 por 100, ligeramente inferior al 92,5 por 100 registrado en el ejercicio precedente.
- La **siniestralidad** a prima neta imputada del negocio Vida y No Vida se eleva a un 59,9 por 100, superior a la del 58,8 por 100 registrada en el ejercicio precedente como consecuencia de la incidencia de importantes siniestros catastróficos.
- Las **comisiones y otros gastos de adquisición** han representado el 29 por 100 de las primas netas devengadas del negocio Vida y No Vida, porcentaje ligeramente inferior al del ejercicio anterior que fue del 29,3 por 100. **Los gastos de gestión** se sitúan en el 3,8 por 100 sobre primas netas devengadas, cifra inferior a la registrada en el año precedente que fue del 5 por 100.
- El **resultado de la suscripción** asciende a 27,6 millones de euros, que se compara favorablemente con el de 7 millones obtenido en el ejercicio precedente.
- Los **ingresos financieros netos** presentan un resultado de 34,6 millones de euros, ligeramente superiores a los registrados el año anterior, que ascendieron a 34,3 millones de euros.
- La **cuenta de pérdidas y ganancias** presenta un resultado antes de impuestos y accionistas minoritarios de 62,1 millones de euros, y un **beneficio** consolidado neto de 41,1 millones de euros después de impuestos y minoritarios. Las cifras anteriores suponen incrementos del 49,3 por 100 y del 41,2 por 100 respectivamente sobre las obtenidas en el año precedente.



Sede de MAPFRE RE.
Recoletos, 25.

BALANCES RESUMIDOS

Activo	2004	2003	2002	Pasivo	2004	2003	2002
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	4,0	4,2	4,5	Capital y reservas	438,5	296,5	244,3
				Resultado neto del ejercicio	41,1	29,1	22,7
				Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,7	0,9	0,7
Inversiones	1.318,1	973,2	774,2	Socios externos	0,1	0,1	0,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	296,3	245,3	258,3	Provisiones técnicas	1.146,0	889,7	799,3
				Provisiones para riesgos y gastos	1,4	2,7	1,6
Créditos	113,8	121,8	125,5	Depósitos recibidos por reaseguro cedido	113,7	89,4	80,9
Otros activos	41,2	19,1	63,8	Otros pasivos	89,7	95,2	107,8
Ajustes por periodificación	101,5	66,0	50,4	Ajustes por periodificación	43,7	26,0	19,3
Total activo	1.874,9	1.429,6	1.276,7	Total pasivo	1.874,9	1.429,6	1.276,7

Datos en millones de euros

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Concepto	2004	2003	2002
Primas devengadas brutas	1.132,6	866,4	760,1
Primas devengadas netas	772,1	579,6	475,7
Primas imputadas al ejercicio netas	639,3	503,5	413,7
Siniestros incurridos	(397,1)	(319,6)	(262,5)
Gastos por comisiones	(185,3)	(148,2)	(130,4)
Gastos de gestión	(29,3)	(28,7)	(29,0)
Resultado de la suscripción¹	27,6	7,0	(8,2)
Resultado financiero	34,6	34,3	38,6
Resultados extraordinarios	(0,1)	0,3	(0,2)
Resultado antes de impuestos y socios minoritarios	62,1	41,6	30,2

Datos en millones de euros

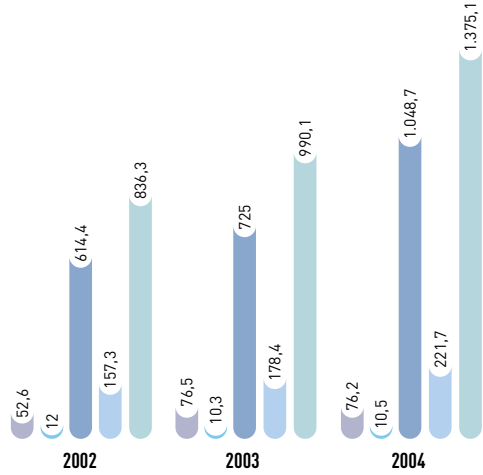
¹ El resultado de suscripción incluye la variación de la reserva de estabilización.

ACTIVOS PATRIMONIALES

Concepto	2004	2003	2002
Inversiones materiales	76,2	76,5	52,6
Participaciones en empresas del grupo	10,5	10,3	12,0
Otras inversiones financieras	1.009,6	707,9	552,3
Depósitos por reaseguro aceptado	221,7	178,4	157,3
Tesorería	39,1	17,0	62,1
Total inversiones y tesorería	1.357,1	990,1	836,3

Datos en millones de euros

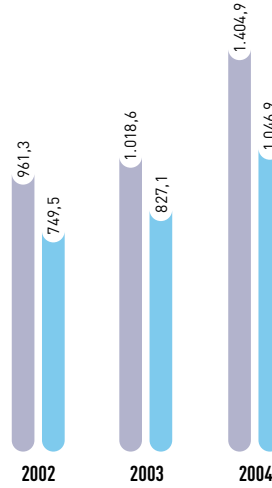
ACTIVOS PATRIMONIALES



- INMUEBLES
- PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO
- OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS
- DEPÓSITOS POR REASEGURO ACEPTADO
- TOTAL INVERSIONES

Datos en millones de euros

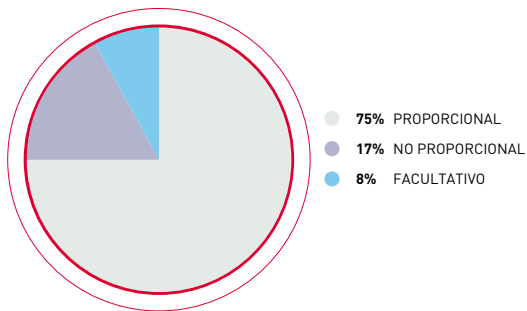
ESTADO DE COBERTURA DE PROVISIONES TÉCNICAS



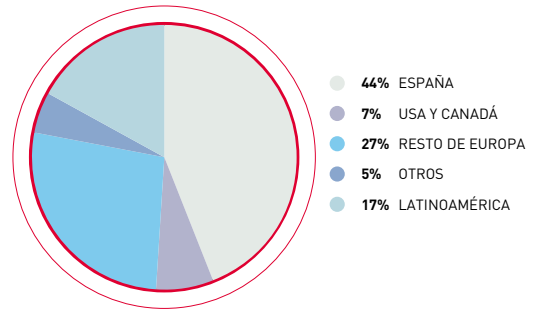
- BIENES APTOS
- PROVISIONES A CUBRIR

Datos en millones de euros

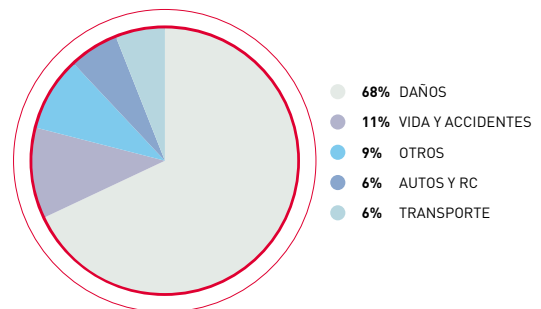
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPOS DE NEGOCIO



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RAMOS



RATIOS SIGNIFICATIVOS

	2004	2003	2002
% de retención	68,2	66,9	62,6
% de provisiones a primas netas	110,0	111,2	113,7
% de siniestralidad a primas imputadas (No Vida) ¹	52,3	55,2	59,2
% de gastos a primas imputadas (No Vida) ²	31,5	31,5	32,4
% ratio combinado a primas netas imputadas (No Vida) ³	91,7	92,5	98,3
% Rentabilidad sobre fondos propios (R.O.E.)	10,2	9,8	8,5

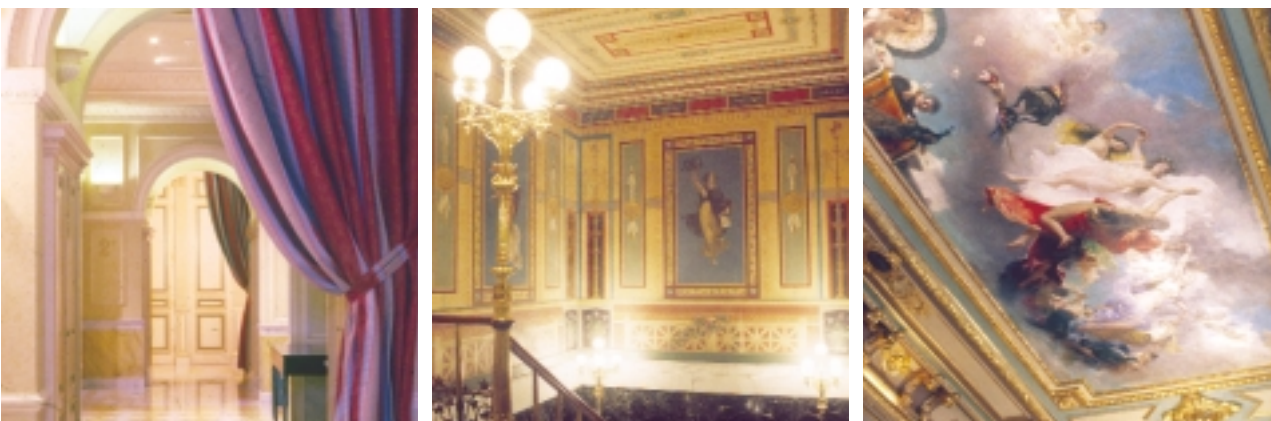
1 Siniestralidad, antes de provisión de estabilización, sobre primas imputadas (directo y aceptado).

2 Gastos totales netos de la cuenta técnica, excluidos de gestión de inversiones, sobre primas imputadas (directo y aceptado).

3 Gastos totales más siniestralidad sobre primas imputadas, netas de reaseguro.

PLANTILLA DE PERSONAL

	2004	2003	2002
En España	111	110	106
En el exterior	139	143	146
Total	250	253	252



Detalles del interior del edificio en Paseo de Recoletos, 25.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

- En los meses de abril y mayo, se hizo efectiva la ampliación de capital aprobada por el Consejo de Administración en diciembre de 2003, por importe de 150 millones de euros. Esta cifra ha venido a reforzar de forma importante los fondos propios de la entidad matriz y de su filial en Estados Unidos.
- Los órganos competentes de MAPFRE RE aprobaron en 2004 el plan de negocios de la Unidad para el periodo 2005 – 2007. Como consecuencia de ello, el Consejo de Administración ha acordado en diciembre de 2004 una nueva ampliación de capital por importe de 50 millones de euros, que se materializará en el primer trimestre de 2005. Estas ampliaciones de capital se realizan con el objetivo de mantener un ratio apropiado de fondos propios a primas retenidas, y un nivel de solvencia en consonancia con el desarrollo favorable de la empresa que, según los objetivos establecidos, debe permitir ofrecer una adecuada remuneración a los accionistas.
- Las empresas de clasificación han renovado en 2004 la excelente valoración de MAPFRE RE: A.M. Best le ha otorgado la clasificación de "A+" con perspectiva positiva, y Standard & Poor´s la "AA-", con perspectiva estable.
- Las autoridades de seguros de Canadá han autorizado el establecimiento de una sucursal de MAPFRE REINSURANCE CORPORATION en ese país, lo que abre nuevas oportunidades de negocio en ese importante mercado.
- Durante el año 2004 se ha producido un significativo avance en el desarrollo del nuevo sistema informático Condor web, que comenzará su funcionamiento en 2005; ha continuado la definición del nuevo modelo de capital y la preparación de los sistemas para la aplicación de las nuevas normas de contabilidad (N.I.I.F.), que permitirán la presentación de las cuentas en el nuevo formato a partir de 2005; y se está desarrollando el mapa de riesgos de la Unidad. Todas estas herramientas constituyen un gran avance en los sistemas de gestión.
- En el año 2004 se ha continuado renovando la estructura organizativa de la Unidad, tanto en los servicios centrales como en los centros de gestión, habiéndose incorporado destacados profesionales en las áreas operativas y directivas.
- MAPFRE RE ha seguido prestando servicios técnicos de inspección de riesgos y formación a sus clientes, tanto directamente como a través de ITSEMAP. En concreto, se han impartido cursos en nueve países a los que han asistido más de 300 profesionales del seguro y del reaseguro. La revista trimestral TRÉBOL, por su parte, sigue difundiendo artículos y entrevistas de carácter técnico, y constituye un vehículo de comunicación con los profesionales del sector asegurador internacional.



*Entrada de la sede de MAPFRE RE
en Paseo de Recoletos, 25.*

INFORMACIÓN DE ENTIDADES FILIALES

MAPFRE REINSURANCE CORPORATION

El volumen de primas devengadas por esta filial ha alcanzado en 2004 los 87,3 millones de euros lo que supone un incremento del 17,3 por 100 sobre los 74,4 millones de euros del año anterior. El resultado antes de impuestos asciende a 1,4 millones de euros, inferior a los 8,1 millones de euros registrados en el pasado ejercicio por la inusual e intensa temporada de huracanes que ha afectado el sureste de los Estados Unidos. Los fondos propios de la entidad ascienden a 115,3 millones de euros, después de haber recibido una ampliación de capital por 17 millones de euros en marzo de este mismo año.

	2004
Fondos propios	115,3
Primas devengadas brutas	87,3
Primas devengadas netas	61,3
Resultado antes de impuestos	1,4

Datos en millones de euros

Hay que destacar la evolución positiva de la Entidad en el mercado. A finales de año se obtuvo la licencia de las autoridades canadienses para actuar en ese mercado en régimen de sucursal lo que sin duda favorecerá el futuro desarrollo del negocio.

CAJA REASEGURADORA DE CHILE E INVERSIONES IBÉRICAS

Estas dos entidades han producido un resultado antes de impuestos de 0,6 millones de euros. Los fondos propios ascienden a 65,7 millones de euros.

MAPLUX RE

Las primas devengadas por la filial MAPLUX RE suman 2,8 millones de euros, obteniendo un resultado del ejercicio equilibrado. Los fondos propios de la entidad ascienden a 2,8 millones de euros.

PERSPECTIVAS

Durante la reciente campaña de renovaciones se ha observado cierta tendencia a la reducción de tasas en determinados mercados y tipos de coberturas en comparación con el ejercicio precedente.

Los objetivos de la Unidad se sustentan en un plan de negocios que se basa en una prudente política de desarrollo y de suscripción, orientada a la obtención de resultados técnicos que permitan alcanzar las previsiones establecidas y ofrecer una adecuada rentabilidad a los accionistas. A estas metas se espera que contribuya decididamente la filial MAPFRE REINSURANCE CORPORATION, con operaciones centradas en los mercados de Estados Unidos y Canadá.