



 **CORPORACIÓN MAPFRE**
Resultados del año 2004



MAPFRE



Madrid, 9 de febrero de 2005



Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y contactos



Año 2004

- CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales han vuelto a tener un excelente ejercicio:
 - las primas del seguro directo de No Vida en España han crecido un 33,8 por 100 (16,3 por 100 sin las primas de MUSINI S.A., sociedad adquirida en 2003), frente al 8,9 del mercado (fuente: ICEA);
 - los patrimonios de terceros administrados se han incrementado en un 5,3 por 100 en el Seguro de Vida, un 12,9 por 100 en fondos de inversión y un 19 por 100 en fondos de pensiones;
 - por primera vez, MAPFRE AMÉRICA ha situado su ratio combinado por debajo del 100 por 100 y ha alcanzado un ROE superior al 10 por 100 (antes de amortizaciones aceleradas);
 - MAPFRE RE ha incrementado su cifra de primas en un 30,7 por 100 y su beneficio neto en un 41,2 por 100.



- Los resultados han superado ampliamente los objetivos:
 - todas las principales sociedades han obtenido un ratio combinado de No Vida inferior al 100 por 100, por lo que el ratio combinado consolidado ha disminuido 2,2 puntos porcentuales hasta el 94,3 por 100, a pesar de los siniestros causados por los huracanes de septiembre en el Caribe y Florida;
 - el beneficio neto ha ascendido a 182,9 millones de euros, con incremento del 29,4 por 100;
 - incluso considerando la ampliación de capital llevada a cabo en abril, el ROE⁽¹⁾ y el beneficio por acción⁽²⁾ han aumentado, alcanzando el 13,3 por 100 y 0,81 euros, respectivamente.

1) Calculado en porcentaje de los recursos propios medios.

2) Calculado en conformidad con lo establecido por la NIC 33 (ver apéndice).



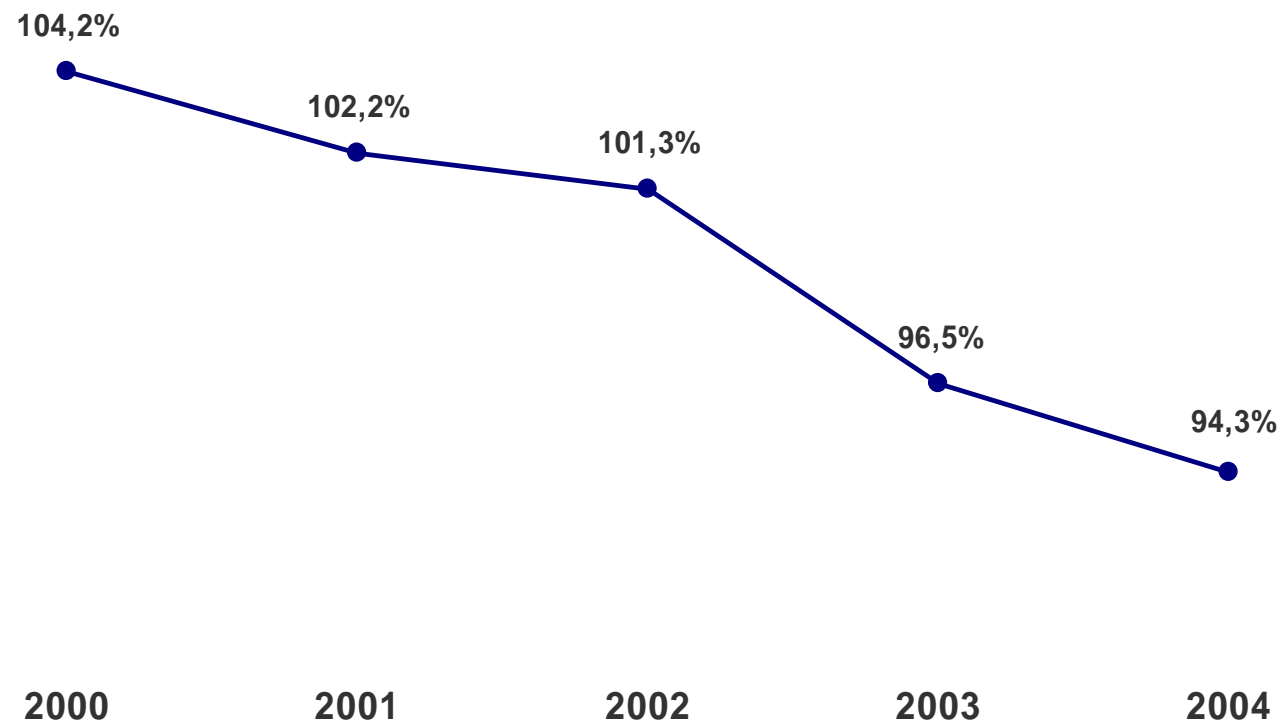
CORPORACIÓN MAPFRE:

Hechos destacados del año 2004

- CORPORACIÓN MAPFRE ha realizado una ampliación de capital con derecho preferente de suscripción de 500,5 millones de euros que ha quedado totalmente suscrita.
- El SISTEMA MAPFRE ha implementado una profunda reestructuración de su red de distribución.
- Mediante la adquisición de participaciones accionariales, CORPORACIÓN MAPFRE ha obtenido el control de QUAVITAE, sociedad líder en servicios y gestión de residencias para la Tercera Edad, que ha pasado a denominarse MAPFRE QUAVITAE, y que se integrará en la Unidad Operativa de Asistencia.
- En el canal bancaseguros destaca el aumento del 35,9% en el negocio de No Vida de particulares, mientras que el negocio de Vida ha ralentizado su crecimiento por la reducción en la demanda que ha afectado al canal en su conjunto.



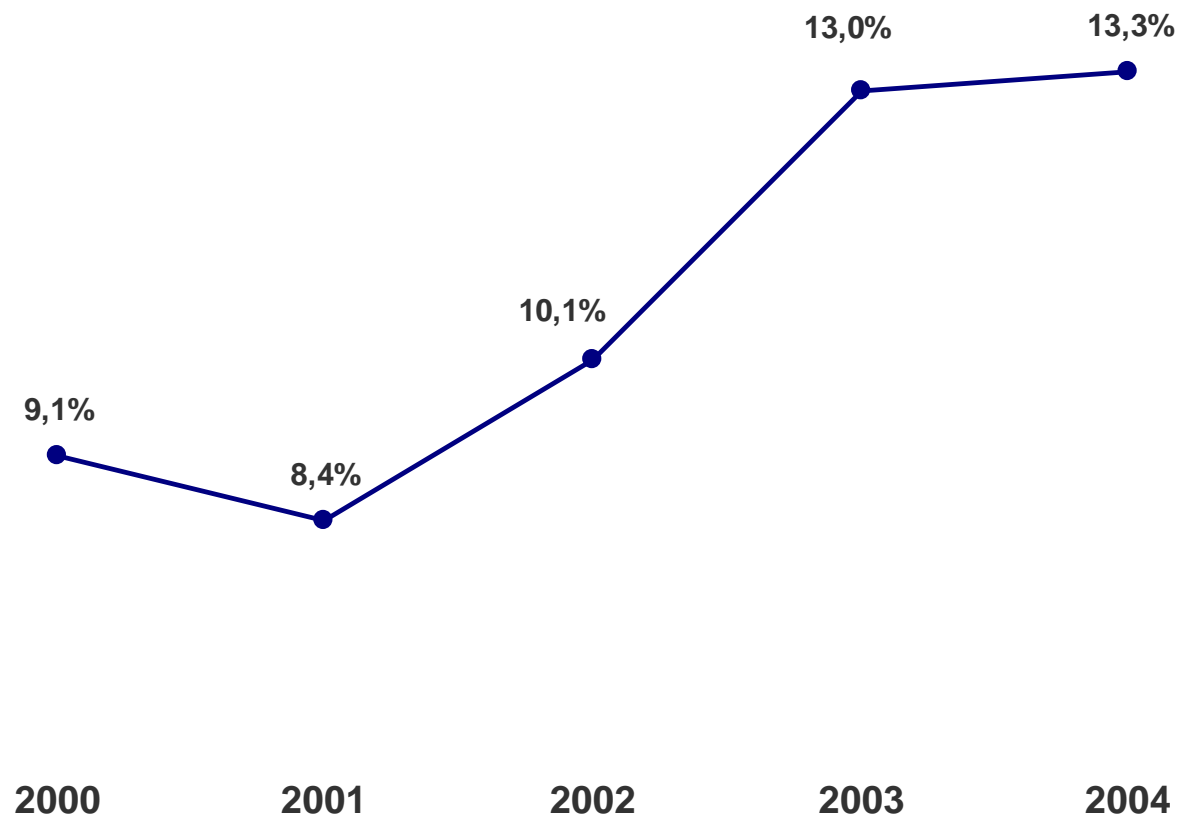
CORPORACIÓN MAPFRE: Ratio combinado⁽¹⁾



1) $(\text{Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro} + \text{variación de otras provisiones técnicas} + \text{gastos de explotación netos} + \text{participación en beneficios y extornos} - \text{otros ingresos técnico} + \text{otros gastos técnicos}) / \text{Primas imputadas netas de reaseguro}$. Cifras relativas a la Cuenta Técnica del seguro de No Vida.



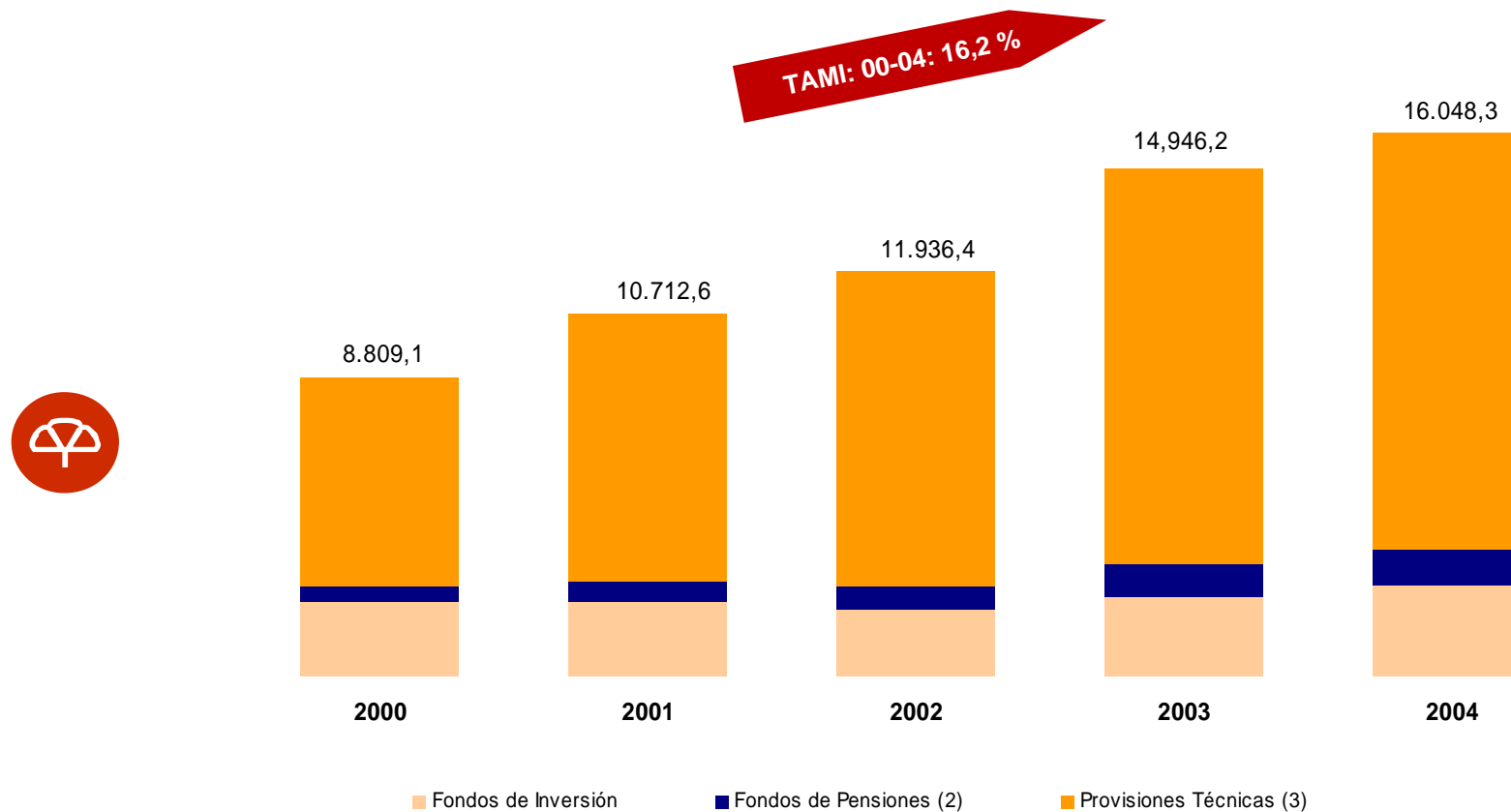
CORPORACIÓN MAPFRE: Evolución del ROE⁽¹⁾



1) Resultado neto de impuestos y socios externos / recursos propios medios. Los fondos propios medios se han visto reducidos por el efecto de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense y a las divisas latinoamericanas en 45,9 millones en 2004, 82,5 millones de euros en 2003 y en 223,7 millones de euros en 2002. El ROE teórico que se habría obtenido quitando estos efectos, habría sido del 9,2 por 100 en 2002, del 10,5 por 100 en 2003, y del 12,7 por 100 en 2004.



CORPORACIÓN MAPFRE: Ahorro gestionado⁽¹⁾

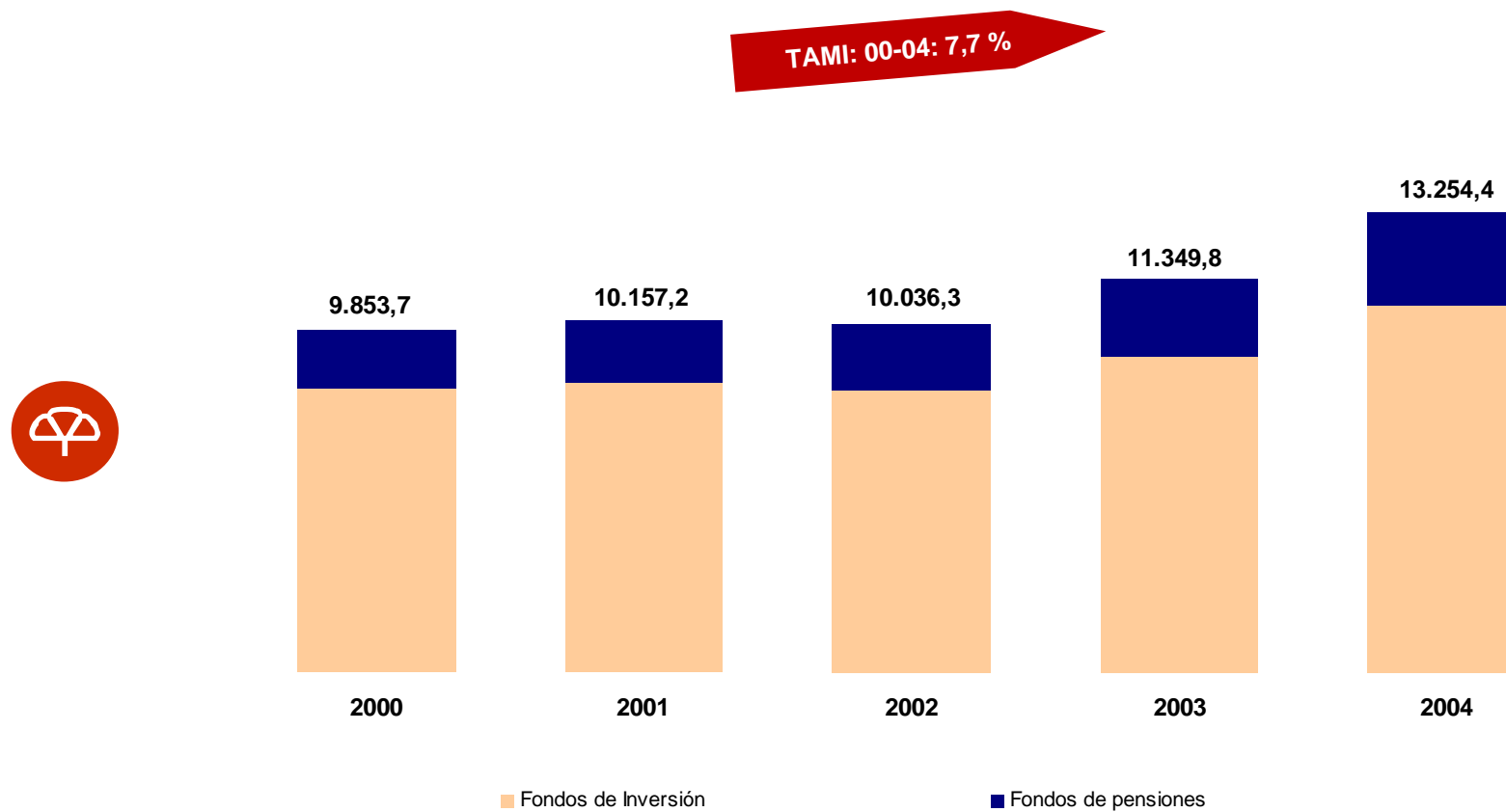


- 1) No se incluyen los patrimonios administrados por las gestoras de CAJA MADRID.
- 2) En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 733,7, 704,3, 663,8 y 635,4 millones de euros en 2004, 2003, 2002 y 2001 respectivamente.
- 3) Provisiones técnicas de Vida.

Millones de euros



CAJA MADRID: Fondos de inversión y pensiones⁽¹⁾



1) Patrimonios administrados por las gestoras de CAJA MADRID en las que CORPORACIÓN MAPFRE tiene una participación directa del 30 por 100.

Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE:

Principales datos

	2000	2001	2002	2003	2004	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.499,3	3.128,9	3.357,0	3.599,4	4.397,2	22,2%
Primas emitidas y aceptadas Vida	1.703,1	2.660,3	2.290,3	1.715,4	2.023,5	18,0%
Resultado neto	91,9	96,2	113,4	141,3	182,9	29,4%
Activos totales	11.205,3	14.020,7	15.237,7	19.074,4	21.006,4	10,1%
Ahorro gestionado ⁽¹⁾	8.809,1	10.712,6	11.936,4	14.946,2	16.048,3	7,4%
Fondos propios	1.120,8	1.161,9	1.076,9	1.088,5	1.671,3	53,5%
Deuda financiera ⁽²⁾	79,2	350,8	296,7	435,2	353,0	-18,9%
Capitalización (a cierre del periodo)	1.228,6	1.182,0	1.403,5	2.039,0	2.589,7	27,0%
Número de acciones ⁽³⁾	181.564.536	181.564.536	181.564.536	181.564.536	238.900.706	31,6%
PER	13,4	12,3	12,4	14,4	14,2	-1,4%
Beneficio por acción ajustado ⁽³⁾	0,49	0,51	0,60	0,75	0,81	8,0%
Dividendo por acción ⁽³⁾	0,18	0,18	0,18	0,20	0,25	25,0%
Empleados	10.142	11.284	12.376	13.868	15.023	8,3%
Siniestralidad No Vida ⁽⁴⁾	74,6%	72,4%	70,5%	67,8%	67,0%	
Ratio de gastos No Vida ⁽⁴⁾	29,6%	29,8%	30,8%	28,7%	27,3%	
Ratio combinado No Vida ⁽⁴⁾	104,2%	102,2%	101,3%	96,5%	94,3%	
ROE ⁽⁵⁾	9,1%	8,4%	10,1%	13,0%	13,3%	



- 1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de CAJA MADRID. En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 733,7, 704,3, 663,8 y 635,4 millones de euros en 2004, 2003, 2002 y 2001 respectivamente.
- 2) El incremento producido en el ejercicio 2001 responde a la emisión de obligaciones por 275 millones.
- 3) El aumento en el número de acciones se debe a la ampliación de capital de 500,5 millones de euros realizada en abril de 2004. El beneficio y el dividendo por acción en años precedentes se han ajustado por un factor de corrección en conformidad con lo establecido por la NIC 33.
- 4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 5) Resultado neto de impuestos y socios externos / recursos propios medios

Millones de euros



Evolución del precio de la acción - Año 2004

Variación anual:

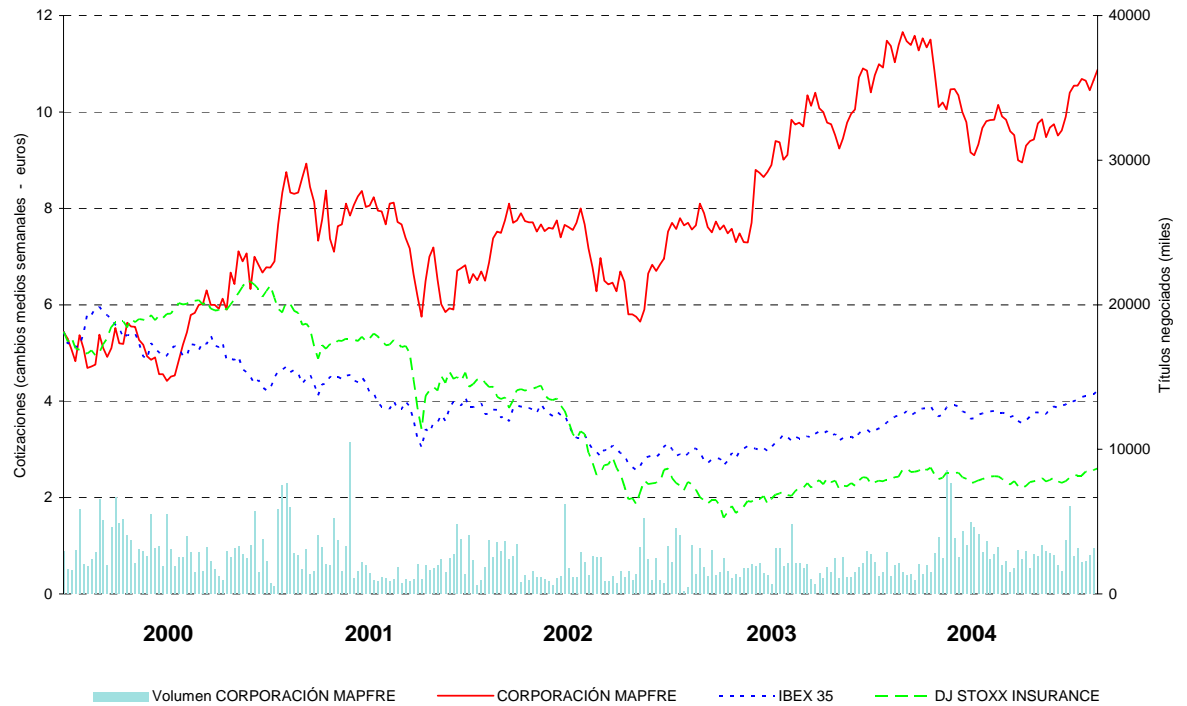
Corporación Mapfre	+0,3%
Ibex 35	+17,4%
DJ Stoxx Insurance	+7,9%

Variación de MAP respecto a:

Ibex 35	-17,1%
DJ Stoxx Insurance	-7,6%

Variación relativa MAP respecto a:

Ibex 35	-14,6%
DJ Stoxx Insurance	-7,1%



Estrategia

- La estrategia del SISTEMA MAPFRE está orientada a la consecución de los siguientes objetivos:
 - incrementar su competitividad, capacidad de crecimiento y nivel de resultados como grupo asegurador independiente;
 - consolidar su posición como líder del seguro español;
 - establecer las bases para una presencia en seguro directo en mercados de Europa Occidental;
 - potenciar su presencia en América Latina, como uno de los primeros aseguradores internacionales de ese Continente;
 - establecer las bases para una presencia en seguro directo en otros mercados emergentes de gran potencial;
 - potenciar su vocación multinacional a través de las Unidades Reaseguro y Asistencia;
 - mejorar de forma permanente la calidad y formación de los RR. HH. para conseguir niveles crecientes de eficiencia y de desarrollo profesional;
 - promover un sistema de gestión orientado a la mejora de la responsabilidad social corporativa;
 - impulsar el desarrollo y la utilidad social de la labor de las Fundaciones MAPFRE.



Resultados 2004 frente a objetivos públicos

- El beneficio neto ha crecido un 29,4 por 100 (25 por 100 sin la aportación de MUSINI y MUSINI VIDA), superando en casi 20 puntos porcentuales el objetivo.
- El incremento de las primas de No Vida en España ha alcanzado el 33,8 por 100 (16,3 por 100 sin MUSINI), y ha superado el objetivo.
- Excluyendo MUSINI VIDA, cuyas provisiones decrecen por el pago de pensiones, los patrimonios de terceros gestionados han crecido un 8,7 por 100, en línea con los objetivos.
- Como ya ocurrió en 2003, factores exógenos derivados de la apreciación de euro han impedido que la tasa de crecimiento de las primas de No Vida en el extranjero alcance el objetivo.



	2004	Var. % s/ 2003	Objetivo	Var. s/ Objetivo
Primas de seguro directo No Vida: España	2.377,0	33,8%	> 10%	23,8%
Primas de seguro directo No Vida: Extranjero	1.241,7	3,1%	> 10%	-6,9%
Patrimonios de terceros gestionados	16.048,3	7,4%	8-10%	-0,6%
Ratio combinado	94,3%	-2,2%	< 100%	5,7%
Beneficio neto	182,9	29,4%	> 10%	19,4%

Millones de euros



Objetivos 2005

- En continuidad con sus objetivos públicos de años anteriores, la Corporación ha precisado en los términos siguientes sus objetivos para el ejercicio 2005:
 - Con carácter general, alcanzar en el seguro directo no Vida un incremento que sea superior en un 20 por 100 a la tasa de crecimiento del mercado.
 - Obtener en el volumen de patrimonios administrados en seguros de Vida y gestión de ahorros a largo plazo incrementos superiores en un 10 por 100 a la tasa de crecimiento de esta actividad en España.
 - Mantener en las operaciones de seguro directo y de reaseguro no Vida un ratio combinado igual o inferior al 97 por 100.
 - Seguir mejorando los ratios de gastos sobre primas (no Vida) y sobre fondos gestionados (Vida y ahorro).
 - Mantener un beneficio por acción creciente.



SISTEMA MAPFRE:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada



	2003	2004	Var. % 04/03
CUENTA TÉCNICA NO VIDA			
Primas emitidas	5.712,5	6.713,4	17,5%
Provisión para primas y riesgos en curso	-303,2	-436,9	44,1%
Siniestralidad	-3.648,8	-4.226,9	15,8%
Gastos de adquisición	-854,7	-1.012,9	18,5%
Otros gastos técnicos	-374,6	-352,7	-5,8%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	-261,5	-283,7	8,5%
Ingresos y gastos de las inversiones	291,5	233,6	-19,9%
Resultado de la cuenta técnica No Vida	561,1	633,9	13,0%
CUENTA TÉCNICA VIDA			
Primas emitidas	1.876,7	2.205,4	17,5%
Provisión para primas y riesgos en curso	-1,6	-25,8	---
Siniestralidad y dotación a provisiones matemáticas	-2.117,7	-2.490,7	17,6%
Gastos de adquisición	-154,9	-174,3	12,5%
Otros gastos técnicos	-69,0	-85,8	24,3%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	-4,9	5,1	---
Ingresos y gastos de las inversiones	580,5	671,0	15,6%
Resultado de la cuenta técnica Vida	109,1	104,9	-3,8%
Total cuenta técnica	670,2	738,8	10,2%
CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones del patrimonio	39,3	60,5	53,9%
Amortización fondo comercio	-29,5	-31,9	8,1%
Otros ingresos y gastos no técnicos	-58,5	-26,3	-55,0%
Resultados extraordinarios	-15,6	-1,8	-88,5%
Resultado de la cuenta no técnica	-64,2	0,6	---
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS	606,0	739,4	22,0%
Impuesto sobre beneficios	-159,6	-189,8	18,9%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	446,4	549,6	23,1%
Ratios No Vida			
Ratio de Gastos Totales ⁽¹⁾	2003	2004	
	21,1%	20,8%	
Siniestralidad Bruta ⁽¹⁾	67,5%	67,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	92,6%	91,5%	

1) En % sobre primas imputadas antes de reaseguro

2) En % sobre primas imputadas netas de reaseguro



SISTEMA MAPFRE:

Principales datos

	2000	2001	2002	2003	2004	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas No Vida	3.981,4	4.834,8	5.295,6	5.712,5	6.713,4	17,5%
Primas emitidas y aceptadas Vida	1.816,2	2.796,7	2.445,6	1.876,7	2.205,4	17,5%
Resultado después de impuestos	166,6	245,0	327,0	446,4	549,6	23,1%
Activos totales	13.284,8	16.495,4	18.109,8	22.483,5	24.692,8	9,8%
Ahorro gestionado ⁽¹⁾	8.937,4	10.861,5	12.076,0	15.113,4	16.233,4	7,4%
Fondos propios ⁽²⁾	2.044,0	2.216,5	2.204,7	2.496,0	3.129,8	25,4%
Deuda financiera	79,9	353,5	298,4	437,0	354,8	-18,8%
Siniestralidad no vida ⁽³⁾	78,3%	75,3%	72,8%	70,9%	70,0%	
Ratio de gastos no vida ⁽³⁾	23,0%	23,1%	23,4%	21,7%	21,5%	
Ratio combinado no vida ⁽³⁾	101,3%	98,4%	96,2%	92,6%	91,5%	



- 1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de CAJA MADRID. En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 733,7, 704,3, 663,8 y 635,4 millones de euros en 2004, 2003, 2002 y 2001 respectivamente.
- 2) Incluye socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y contactos



CORPORACIÓN MAPFRE:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada



	2002	2003	2004	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas No Vida	3.357,0	3.599,4	4.397,2	22,2%
Primas imputadas No Vida netas de reaseguro	2.568,3	2.745,3	3.207,2	16,8%
Siniestralidad del ejercicio	-1.783,7	-1.826,7	-2.116,8	15,9%
Variación otras provisiones técnicas	-27,3	-35,2	-32,1	-8,8%
Gastos de Explotación	-747,4	-734,3	-830,7	13,1%
Otros ingresos técnicos netos	-43,0	-52,9	-43,4	-18,0%
Resultado Técnico	-33,1	96,2	184,2	91,5%
Ingresos netos de las inversiones No Vida	232,8	174,0	160,6	-7,7%
Variación provisión estabilización	-10,0	-31,4	-31,7	1,0%
Resultado Técnico-Financiero No Vida	189,7	238,8	313,1	31,1%
Primas emitidas y aceptadas Vida	2.290,3	1.715,4	2.023,5	18,0%
Primas imputadas Vida netas reaseguro	2.233,4	1.665,0	1.935,0	16,2%
Gastos de Explotación netos	-133,3	-139,0	-171,9	23,7%
Resultado Técnico	-329,8	-456,9	-549,2	20,2%
Ingresos netos de las inversiones Vida	410,9	561,1	653,5	16,5%
Resultado Técnico-Financiero Vida	81,1	104,2	104,3	0,1%
Resultado Técnico-Financiero Total	270,8	343,0	417,4	21,7%
Amortización de fondo de comercio de consolidación	-27,5	-25,6	-32,1	23,7%
Ingresos financieros netos	38,2	37,8	48,7	28,8%
Otras partidas no técnicas	-21,7	-21,2	-29,3	38,2%
Ingresos y resultados extraordinarios	-0,8	-13,4	-1,3	-90,3%
Beneficio antes de impuestos	259,0	320,6	403,4	25,8%
Impuestos	-67,6	-92,4	-118,4	28,1%
Beneficio después de impuestos	191,4	228,2	285,0	24,9%
Resultado atribuido a socios externos	-78,0	-86,9	-102,0	17,4%
Beneficio después de impuestos y socios externos	113,4	141,3	182,9	29,4%
Siniestralidad ⁽¹⁾	70,5%	67,8%	67,0%	
Ratio de gastos ⁽¹⁾	30,8%	28,7%	27,3%	
Ratio combinado ⁽¹⁾	101,3%	96,5%	94,3%	
Ratio de gastos Vida ⁽²⁾	1,6%	1,4%	1,4%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) (Gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / provisiones promedio de seguros de Vida y de seguros unit-linked

Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE: Beneficio por área de negocio

	2002	2003	2004	% 04/03
INTEGRACIÓN GLOBAL				
Sociedades con actividad principal en España	219,2	262,7	332,7	26,6%
Sociedades con actividad principal fuera de España	92,5	101,4	148,0	46,0%
Subtotal	311,7	364,1	480,7	32,0%
PUESTA EN EQUIVALENCIA	8,1	10,5	11,6	10,5%
Holding, otras filiales y ajustes de consolidación	-23,2	-23,7	-44,0	85,7%
Beneficio antes de impuestos, socios externos, amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	296,6	350,9	448,3	27,8%
Amortización fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-37,6	-30,3	-44,9	48,2%
Beneficio antes de impuestos y socios externos	259,0	320,6	403,4	25,8%
Impuestos	-67,6	-92,4	-118,4	28,1%
Beneficio después de impuestos	191,4	228,2	285,0	24,9%
Beneficio atribuido a socios externos	-78,0	-86,9	-102,0	17,4%
Beneficio después de impuestos y socios externos	113,4	141,3	182,9	29,4%



Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE:

Beneficio después de impuestos y socios externos por trimestres

4T '03	1T '04	2T '04	3T '04	4T '04	% 4T '04 sobre 4T '03
34,0	45,2	47,1	42,8	47,8	40,6%



CORPORACIÓN MAPFRE:

Resultados por sociedades

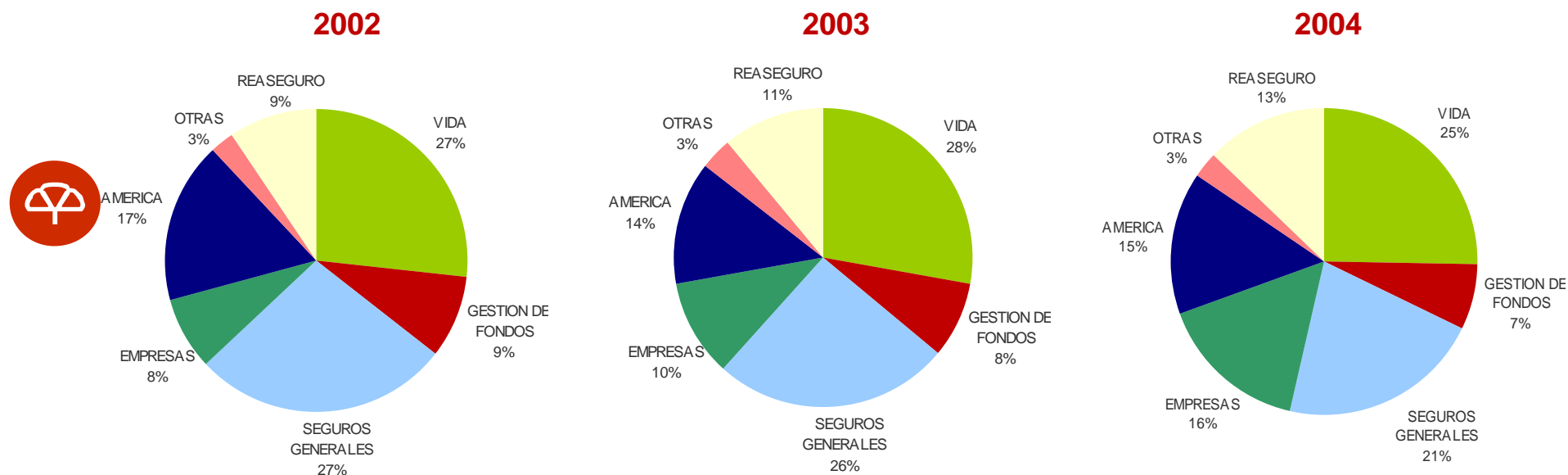


	RESULTADO BRUTO ⁽¹⁾		RESULTADO NETO	
	2003	2004	2003	2004
CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL				
Unidades con actividad principal en España				
UNIDAD VIDA	123,7	146,2	86,0	102,8
MAPFRE VIDA ⁽²⁾	117,5	128,7	81,9	91,4
MUSINI VIDA ⁽³⁾	6,2	17,5	4,1	11,4
UNIDAD GENERALES	84,2	97,8	46,8	57,0
MAPFRE SEGUROS GENERALES ⁽⁴⁾	66,2	82,6	38,3	48,0
MAPFRE GUANARTEME	21,0	22,7	14,2	16,6
UNIDAD EMPRESAS	40,3	79,4	26,1	56,0
MAPFRE INDUSTRIAL	27,6	34,7	17,8	22,4
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	9,9	12,2	6,1	7,4
MUSINI S.A. ^{(3) (5)}	2,8	32,5	2,2	26,2
MAPFRE CAJA SALUD	14,5	9,3	7,7	2,0
Unidades con actividad principal fuera de España				
MAPFRE AMÉRICA	52,0	75,9	37,8	48,5
MAPFRE RE	42,2	63,7	29,1	41,1
MAPFRE ASISTENCIA	7,2	8,4	3,8	4,6
OTRAS	1,9	0,9	1,5	0,8
PUESTA EN EQUIVALENCIA⁽⁶⁾				
MAPFRE INMUEBLES	9,1	9,4	5,8	5,9
GESMADRID	4,7	5,2	3,0	3,4
CAJA MADRID PENSIONES	1,3	1,6	0,8	1,0
CAJA MADRID BOLSA	1,4	2,0	0,9	1,3

- 1) Antes de impuestos, minoritarios y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera
- 2) Incluye los resultados de MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES que se integran en esta Unidad por puesta en equivalencia.
- 3) Los beneficios de MUSINI VIDA Y MUSINI S.A. se consolidan a partir de Octubre de 2003.
- 4) Sin dividendos internos y sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL, que se presenta como parte de la UNIDAD DE EMPRESAS. A efectos de comparación, las cifras del año 2003 de MAPFRE SEGUROS GENERALES incluyen las de su filial MAPFRE FINISTERRE, que ha absorbido en el presente ejercicio.
- 5) El beneficio antes de impuestos de MUSINI S.A. recoge 14,1 millones de euros (10,6 millones de euros después de impuestos) procedentes de la venta de las acciones de MUSINI VIDA a MAPFRE VIDA, importe que ha sido eliminado en el beneficio consolidado.
- 6) Se incluyen por el porcentaje de participación.



CORPORACIÓN MAPFRE: Beneficio por unidad de negocio (1)



1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.



CORPORACIÓN MAPFRE:

Cash earnings

	2002	2003	2004	% 04/03
Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante	113,4	141,3	182,9	29,4%
Amortización de inmovilizado	37,8	40,2	47,0	16,9%
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	37,6	30,3	44,9	48,2%
Cash earnings	188,8	211,8	274,8	29,7%



1) Las cifras de amortización no han sido ajustadas por el efecto de los impuestos y la cuota de socios externos.

Millones de euros



Reestructuración de la red de distribución: Perspectiva general

- El 1 de enero de 2005 se ha implementado una profunda reestructuración de la red de distribución del SISTEMA MAPFRE, que ha pasado a llamarse Red MAPFRE, mediante:
 - la unificación de las redes directas de MAPFRE;
 - la asignación de la máxima responsabilidad sobre la Red MAPFRE al Consejero Delegado de MAPFRE MUTUALIDAD;
 - la creación de 7 Direcciones Generales Territoriales;
 - el aumento del número de áreas (subcentrales) de 22 a 40;
 - una clara separación entre:



- Entidades especializadas en la gestión del negocio, la cartera de productos, la suscripción y la tramitación de siniestros de sus respectivas líneas de actividad; y
- la Red MAPFRE, especializada en la distribución de toda la cartera de productos y servicios de las distintas entidades MAPFRE y responsable del seguimiento y cumplimiento de los objetivos de venta, así como de la atención al público.



Reestructuración de la red de distribución: Objetivos

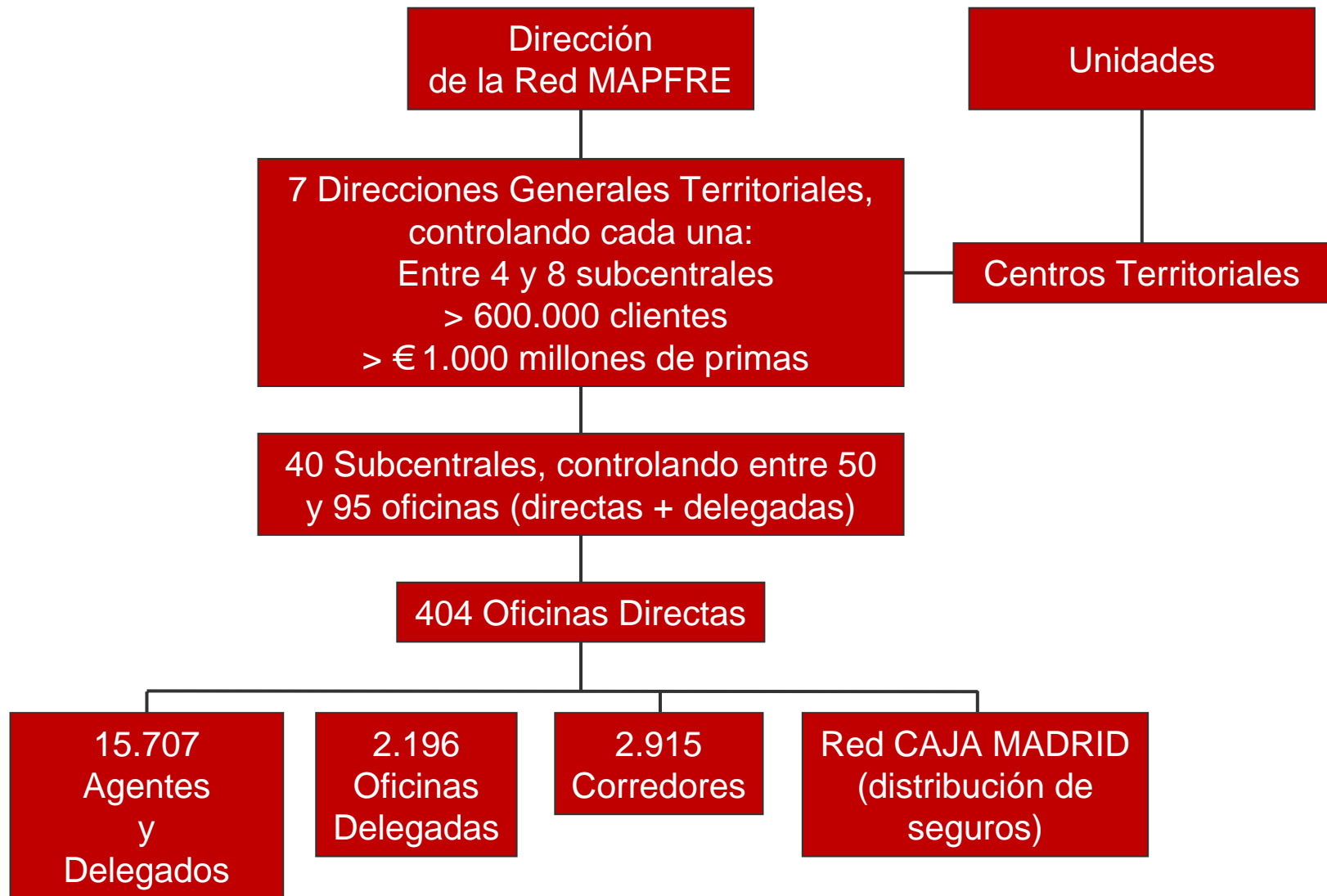
- Los cambios en la Red MAPFRE persiguen:
 - su adecuación a la actual dimensión del SISTEMA MAPFRE en España.
 - el aumento de su nivel de eficiencia.
 - la mejora del servicio que presta a los clientes.
 - simplificar su estructura de distribución.
 - permitir que todos los mediadores tengan un conocimiento global de la cartera de productos y servicios MAPFRE para potenciar la oferta conjunta y explotar el potencial de venta cruzada.
 - elevar el nivel profesional de los mediadores.



- Se prevé una ampliación sustancial del número de oficinas y mediadores. En el año 2005 se abrirán:
 - 52 nuevas oficinas directas; y
 - Más de 200 nuevas oficinas delegadas.
- Se están poniendo en producción por fases unas nuevas herramientas informáticas de gestión comercial (SIREN), que ayudarán a potenciar la eficacia de los cambios introducidos.



Organigrama de la Red MAPFRE⁽¹⁾



1) Estructura en vigor a partir del 1 de enero de 2005



Red MAPFRE: Glosario

- Dirección de la Red MAPFRE: tiene la responsabilidad máxima sobre la red de distribución. Supervisa la implementación de la estrategia comercial del Sistema y se asegura de que la red cuente con los medios necesarios para su correcto funcionamiento.
- Direcciones Generales Territoriales: desarrollan la política comercial y gestionan los recursos de la Red en su ámbito territorial. Dependen de la Dirección General.
- Centros Territoriales: están supervisados por las Unidades y por las Direcciones Generales Territoriales y asisten a la Red en los aspectos técnicos, administrativos y de prestaciones de las distintas líneas de negocio. No intervienen directamente en la comercialización.
- Subcentrales: supervisan la implementación de la estrategia comercial y el cumplimiento de los objetivos comerciales en su ámbito territorial. Dependen de las Direcciones Generales Territoriales.
- Oficinas Directas: se ocupan del cumplimiento de los objetivos comerciales en su ámbito territorial y actúan como puntos de venta y de servicio al cliente. Dependen de las subcentrales
- Oficinas Delegadas: son gestionadas por un Agente Delegado y actúan como puntos de venta y de servicio al cliente. La remuneración de su personal, que mantiene una relación mercantil con MAPFRE, procede exclusivamente de comisiones por venta y mantenimiento de cartera. Están supervisadas y apoyadas por las Oficinas Directas.



Red MAPFRE: Glosario (sigue)

- Agentes y Delegados: dependen de una Oficina Directa y se dedican a la venta de productos y servicios en una zona determinada. Mantienen una relación mercantil con MAPFRE y su remuneración procede exclusivamente de comisiones por venta y mantenimiento de cartera.
- Corredores: son mediadores profesionales que distribuyen productos de MAPFRE y de otras compañías aseguradoras. Reciben apoyo y asesoramiento principalmente de 17 Oficinas Directas especializadas en esta categoría de mediadores. Mantienen una relación mercantil con MAPFRE y su remuneración procede exclusivamente de comisiones por venta y mantenimiento de cartera.
- Red CAJA MADRID: la sucursales de esta red distribuyen seguros de todas las líneas de negocio de MAPFRE específicamente adaptados a la distribución por el canal bancario. MAPFRE ha creado una estructura especializada que les proporciona formación y apoyo en operaciones que así lo requieran.



MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING:

Principales cifras

	PRIMAS				BENEFICIO ⁽¹⁾			
	2002	2003	2004	% 04/03	2002	2003	2004	% 04/03
MAPFRE VIDA	2.229,6	1.651,4	1.843,1	11,6%	103,1	123,7	146,2	18,2%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	786,6	895,9	1.021,1	14,0%	76,6	84,2	97,8	16,2%
MAPFRE INDUSTRIAL	346,4	444,3	544,0	22,4%	18,6	27,6	34,7	25,7%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	85,3	104,6	118,0	12,8%	7,1	9,9	12,2	23,2%
MUSINI, S.A.	---	---	419,9	---	---	---	32,5	---
MAPFRE CAJA SALUD	246,1	277,1	317,3	14,5%	13,8	14,5	9,3	-35,9%



	2002	2003	2004
Siniestralidad no vida ⁽²⁾	67,8%	69,6%	70,3%
Ratio de gastos no vida ⁽²⁾	26,1%	25,1%	22,4%
Ratio combinado no vida ⁽²⁾	93,9%	94,7%	92,7%

- 1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.
- 2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING:

Ventas por canal

	2003			2004		
	Canal agencial	Canal Caja Madrid	% Canal Caja Madrid	Canal agencial	Canal Caja Madrid	% Canal Caja Madrid
MAPFRE VIDA ⁽¹⁾	829,7	821,7	49,8%	953,4	776,1	44,9%
Primas Vida - Ahorro	717,1	758,7	51,4%	846,2	701,0	45,3%
Primas Vida - Riesgo	83,6	63,0	43,0%	90,7	75,1	45,3%
MUSINI VIDA ⁽¹⁾⁽²⁾	29,0	---	---	16,5	---	---
MAPFRE SEGUROS GENERALES	838,7	57,2	6,4%	942,4	78,7	7,7%
MAPFRE CAJA SALUD	265,5	11,6	4,2%	302,5	14,8	4,7%
MAPFRE EMPRESAS	565,1	31,5	3,3%	1.049,9	32,0	3,0%
MAPFRE INDUSTRIAL	413,7	30,6	6,9%	512,0	32,0	5,9%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	103,7	0,9	0,9%	118,0	0,0	---
MUSINI, S.A. ⁽²⁾	47,7	---	---	419,9	---	---
TOTAL	2.499,0	922,0	27,0%	3.248,2	901,6	21,7%



1) Sin exteriorizaciones

2) Los datos del año 2003 se refieren a las primas de MUSINI VIDA y MUSINI S.A. consolidadas a partir del mes de octubre de ese año.

Millones de euros



Venta de productos de CAJA MADRID por la red MAPFRE

	2003	2004	% 04/03
Préstamos hipotecarios	494	901	82,3%
Préstamos al consumo	38	58	50,4%
Financiación de promociones inmobiliarias	106	244	130,4%
Otros préstamos	49	115	135,7%
Concesionarios	114	123	8,0%
Leasing (no vehículos)	11	26	132,7%
Operaciones totales de activo	811	1.465	80,6%
Recursos de clientes	134	174	29,4%
Volumen total de negocio	946	1.639	73,3%



Millones de euros



Oficinas de distribución bancaria (ODBs)

- Al cierre de 2004, había 215 ODBs en funcionamiento, de las que 9 están en oficinas directas y 206 en oficinas delegadas.
- Objetivos para 2005:
 - creación de nuevas ODBs en 230 oficinas;
 - implantación de cajeros automáticos en 150 ODBs;
 - ampliación de la cartera de productos;
 - incremento en el volumen de ventas.



- El objetivo de 600 ODBs se alcanzará en 2006.



MAPFRE AMÉRICA: Red de distribución

- MAPFRE AMÉRICA comenzó en 2003 un plan de expansión de su red de distribución, que está llevando a cabo mediante la apertura de nuevas oficinas directas y delegadas.
- Los objetivos perseguidos con esta expansión son:
 - el aumento del volumen de primas;
 - un mayor grado de fidelización de los clientes y de la fuerza de ventas;
 - la reducción de la incidencia de los gastos de adquisición;
 - la creación de una estructura de apoyo para los otros canales de distribución.



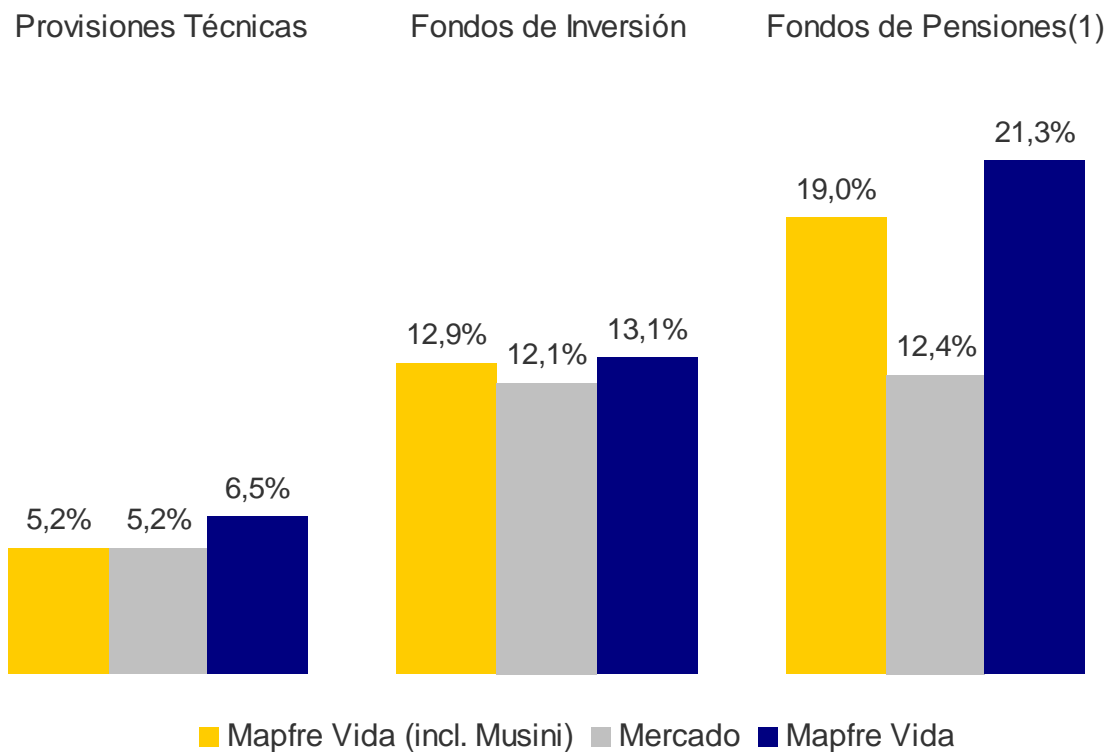
- En 2003 y 2004 se han abierto un total de 381 nuevas oficinas, con el siguiente desglose:

	2002	2003	2004
Oficinas directas	267	325	398
Oficinas delegadas	274	379	524
TOTAL	541	704	922

- Se prevé que la red de distribución de MAPFRE AMÉRICA alcance un total de 2.000 oficinas en el año 2008.



MAPFRE VIDA: Crecimiento en 2004 frente al mercado

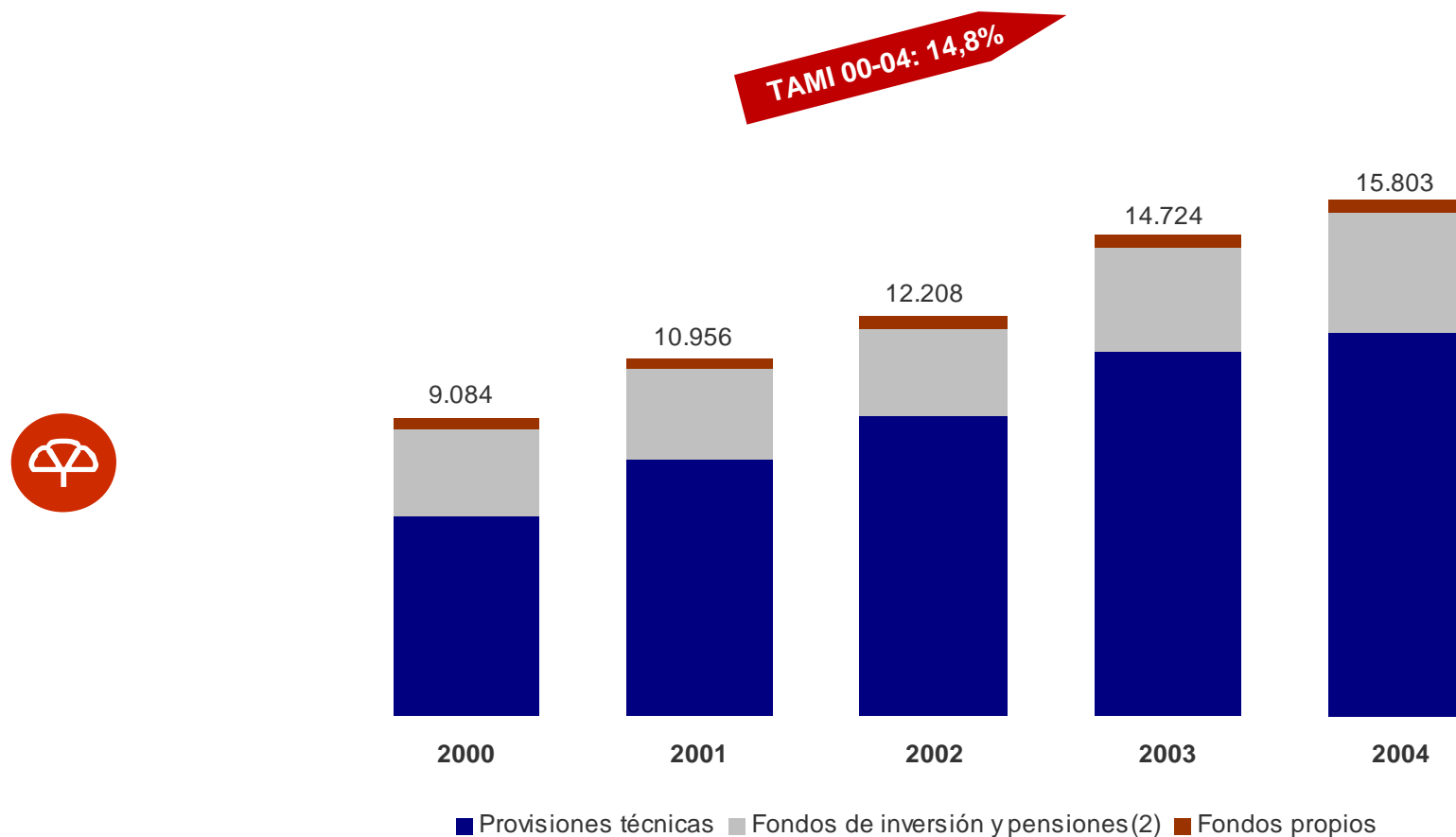


1) Excluyendo planes de prestación definida.

Fuente: ICEA, INVERCO



MAPFRE VIDA: Fondos gestionados⁽¹⁾



- 1) A partir de 2000 se incluyen las provisiones técnicas del negocio de Vida de CAJA MADRID, y a partir de 2003 los fondos gestionados por MUSINI VIDA.
- 2) En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 733,7, 704,3, 663,8 y 635,4 millones de euros en 2004, 2003, 2002 y 2001 respectivamente.

Millones de euros



MAPFRE VIDA: Hechos significativos del año 2004

- El desarrollo del mercado de productos de Vida y ahorro se ha visto influenciado por:
 - la evolución positiva de los mercados bursátiles;
 - la disminución de los tipos de interés hasta niveles históricamente bajos;
 - la reducción de la demanda de seguros de Vida-ahorro a favor de otros productos, como los fondos de inversión, especialmente en la modalidad garantizada.
- En este entorno de mercado, MAPFRE VIDA ha conseguido incrementar en un 8,6 por 100 el volumen de fondos gestionados en los canales agencial y bancario, gracias a:
 - el crecimiento por encima del promedio de mercado del canal agencial en provisiones técnicas (+9,4 por 100), fondos de inversión (+13,1 por 100) y fondos de pensiones (+21,3 por 100);
 - el comportamiento positivo del canal bancario, que en un entorno competitivo enfocado a la venta de fondos ha conseguido renovar el negocio vencido e incrementar sus provisiones técnicas.
- En conjunto, incluyendo las provisiones técnicas de MUSINI VIDA, que decrecen por el pago de pensiones, los patrimonios de terceros gestionados han crecido un 7,3 por 100.
- El volumen de primas del negocio de Vida-riesgo (Vida Temporal y Fallecimiento Accidental) ha mantenido niveles de crecimiento sostenidos, especialmente en el canal bancario (+19,2 por 100).



MAPFRE VIDA: Resultados

- El crecimiento del resultado frente al año anterior responde a:
 - el crecimiento de los fondos gestionados en los negocios de Vida y ahorro;
 - el aumento sustancial del beneficio en el negocio de Vida-riesgo.
- Se ha realizado una nueva operación de 113,6 millones de euros dentro del contrato de exteriorización de compromisos por pensiones con SEPI.
- MUSINI VIDA ha aportado el 2,8 por 100 de las primas y el 11,1 por 100 del resultado neto. Su aportación al beneficio neto de CORPORACIÓN MAPFRE, deducida la parte atribuible a socios externos en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, ha ascendido a 5,8 millones de euros.



	2002	2003	2004	% 04/03
Provisiones Técnicas	9.186,1	9.977,3	10.626,5	6,5%
Fondos de Inversión	1.968,7	2.340,7	2.648,1	13,1%
Fondos de Pensiones ⁽¹⁾	679,3	853,0	1.034,8	21,3%
Fondos administrados MAPFRE VIDA	11.834,1	13.171,0	14.309,4	8,6%
Fondos administrados MUSINI VIDA	---	1.148,7	1.053,0	-8,3%
Total Fondos de terceros administrados	11.834,1	14.319,7	15.362,4	7,3%
Primas emitidas y aceptadas	2.229,6	1.651,4	1.843,1	11,6%
Resultado bruto ⁽²⁾	103,1	123,7	146,2	18,2%
Resultado neto	75,9	86,0	102,8	19,5%
Fondos Propios	373,9	403,9	440,3	9,0%
Ratio de gastos ⁽³⁾	1,1%	1,1%	1,2%	
ROE	21,0%	22,1%	24,4%	

- 1) En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 733,7, 704,3 y 663,8 millones de euros en 2004, 2003 y 2002, respectivamente
- 2) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.
- 3) (gastos de adquisición + variación del importe de los gastos de adquisición diferidos + gastos de administración) / (provisiones técnicas promedio + fondos de inversión promedio + fondos de pensiones promedio).

Millones de euros



MAPFRE VIDA:

Desglose de fondos gestionados

	2002	2003	2004	%04/03
Seguros de Prima Periódica	3.102,3	3.311,4	3.556,3	7,4%
- Canal agencial	2.889,9	3.088,1	3.325,3	7,7%
- Canal bancario	212,4	223,3	231,0	3,4%
Seguros de Prima Única	5.879,7	6.399,4	6.778,0	5,9%
- Canal agencial	2.375,0	2.535,1	2.846,9	12,3%
- Canal bancario	3.504,7	3.864,3	3.931,1	1,7%
Seguros de Vida - Riesgo	78,6	102,9	120,7	17,3%
- Canal agencial	24,5	28,3	31,9	12,7%
- Canal bancario	54,1	74,6	88,8	19,0%
MUSINI VIDA	---	1.138,5	1.049,3	-7,8%
Total Provisiones Matemáticas	9.060,6	10.952,2	11.504,3	5,0%
Otras provisiones	125,5	173,8	175,2	0,8%
PROVISIONES TÉCNICAS	9.186,1	11.126,0	11.679,5	5,0%
FONDOS DE INVERSIÓN	1.968,7	2.340,7	2.648,1	13,1%
FONDOS DE PENSIONES ⁽¹⁾	679,3	853,0	1.034,8	21,3%
- Sistema Individual	611,0	769,8	927,0	20,4%
- Sistema de Empleo	68,3	83,2	107,8	29,6%
PATRIMONIOS DE TERCEROS ADMINISTRADOS	11.834,1	14.319,7	15.362,4	7,3%
FONDOS PROPIOS	373,9	403,9	440,3	9,0%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES	12.208,0	14.723,6	15.802,7	7,3%
MUSINI S.A.:	---	535,6	579,5	8,2%
- Provisiones técnicas	---	428,1	479,1	11,9%
- Fondos de inversión	---	33,1	32,0	-3,3%
- Fondos de pensiones	---	74,4	68,4	-8,1%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO	12.208,0	15.259,2	16.382,2	7,4%

- 1) En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 733,7, 704,3 y 663,8 millones de euros en 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

Millones de euros



MAPFRE VIDA: Desglose de primas

	2002	2003	2004	% 04/03
Primas Periódicas	416,7	412,0	461,9	12,1%
- Canal agencial	388,8	389,1	411,6	5,8%
- Canal bancario	27,9	22,9	50,3	119,7%
Primas Únicas	1.367,9	1.090,3	1.097,8	0,7%
- Canal agencial	339,0	328,0	434,6	32,5%
- Canal bancario	1.028,9	735,8	650,7	-11,6%
- MUSINI VIDA	---	26,5	12,5	-52,8%
Primas Vida - Ahorro	1.784,6	1.502,3	1.559,7	3,8%
Exteriorización	320,4	---	113,6	---
- Canal agencial	240,0	---	45,1	---
- Canal bancario	80,4	---	32,7	---
- MUSINI VIDA	---	---	35,8	---
Subtotal	2.105,0	1.502,3	1.673,3	11,4%
Primas Vida - Riesgo	124,6	149,1	169,8	13,9%
- Canal agencial	66,5	83,6	90,7	8,5%
- Canal bancario	58,1	63,0	75,1	19,2%
- MUSINI VIDA	---	2,5	4,0	60,0%
PRIMAS TOTALES	2.229,6	1.651,4	1.843,1	11,6%
- Canal agencial	1.034,3	800,7	982,0	22,6%
- Canal bancario	1.195,3	821,7	808,8	-1,6%
- MUSINI VIDA	---	29,0	52,3	80,3%

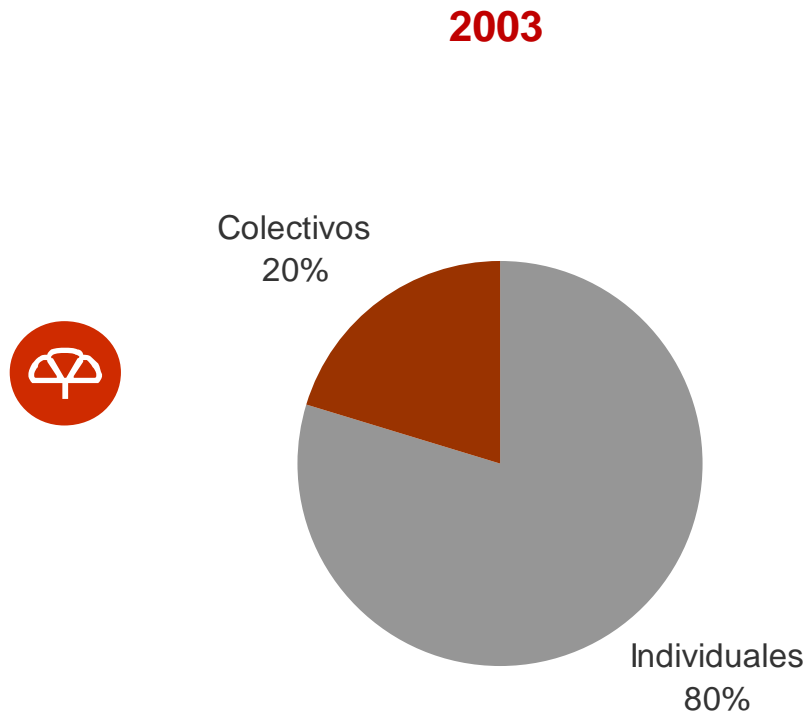


Millones de euros

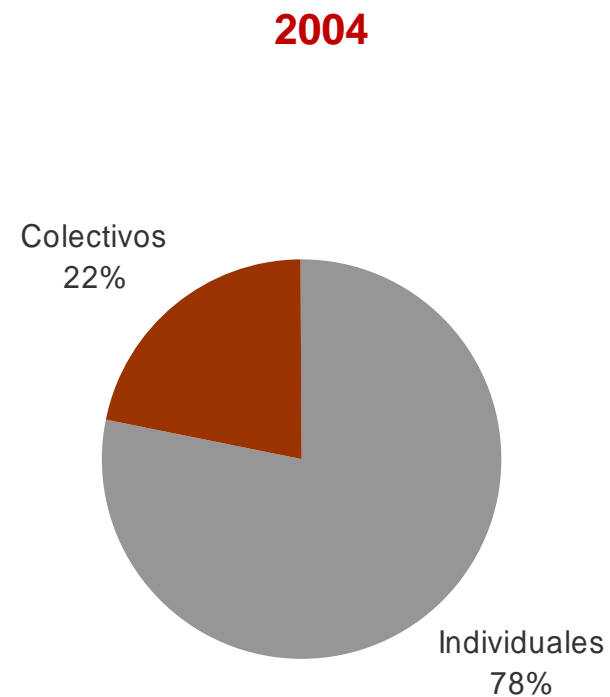


MAPFRE VIDA: Desglose de primas de Vida por tipo de cliente⁽¹⁾

2003



2004



1) Excluidas exteriorizaciones.



MAPFRE VIDA: Estrategia para 2005

- Implantar los cambios derivados de la creación de la Red MAPFRE.
- Aumentar el volumen de negocio y la cuota del mercado mediante:
 - la sustancial ampliación del número de mediadores que distribuyen productos de MAPFRE VIDA, como consecuencia de la creación de la Red MAPFRE;
 - el aumento de la productividad de la red de distribución;
 - el lanzamiento de nuevos productos;
 - el incremento del volumen de ventas a través de CAJA MADRID;



- Mejorar la eficiencia operativa a través de la renovación de los soportes informáticos.
 - desarrollo de una nueva plataforma de gestión multicanal;
 - implantación de una nueva base de datos de clientes.



MAPFRE SEGUROS GENERALES: Hechos significativos del año 2004

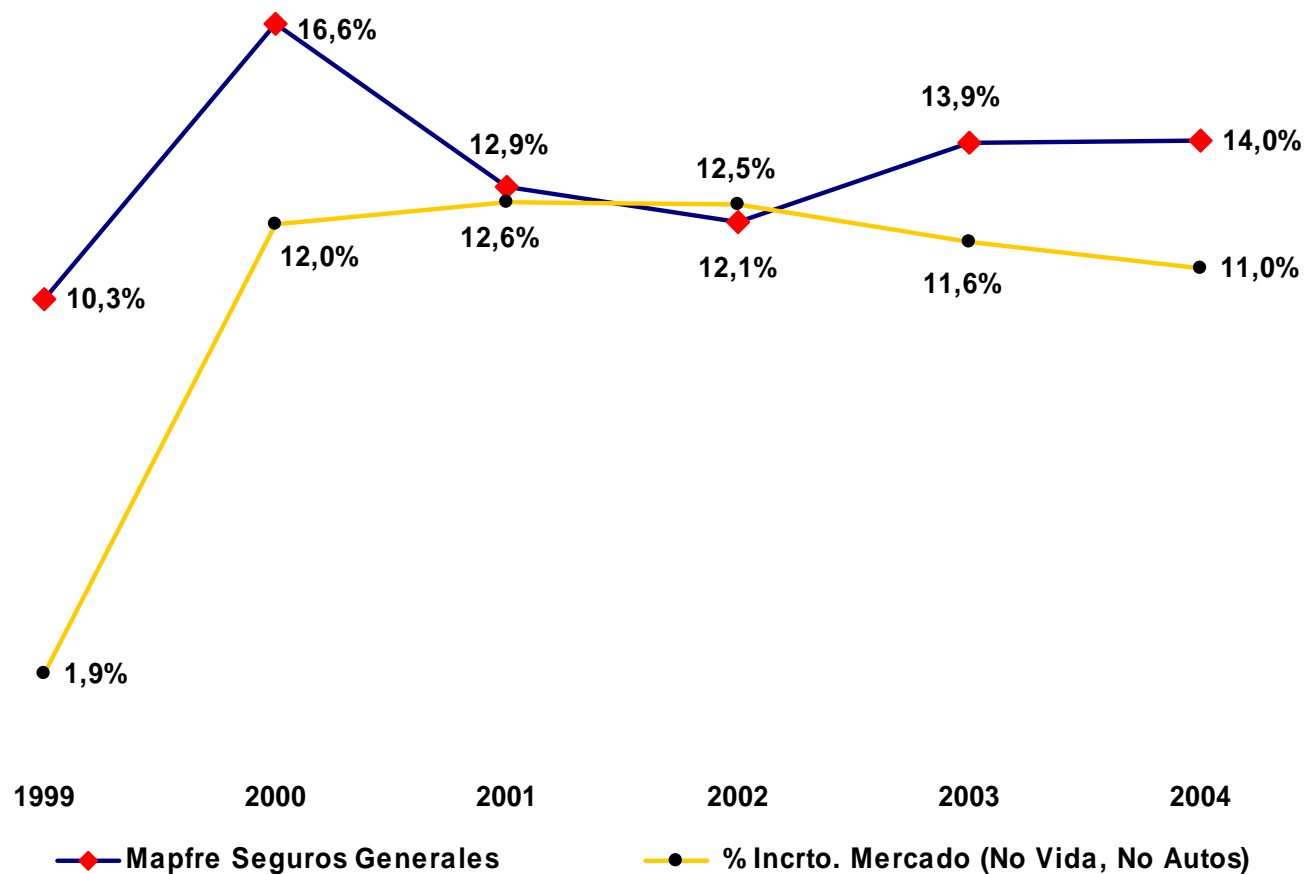
- En el ejercicio 2004 se han alcanzado tres hitos de gran importancia:
 - 1.000 millones de euros de primas;
 - 2 millones de hogares asegurados;
 - 4 millones de pólizas.
- Un año más, el volumen de primas ha crecido a una tasa superior a la obtenida por el mercado en su conjunto, debido principalmente a la captación de nuevo negocio en todos los ramos y al aumento significativo de las primas vendidas a través de CAJA MADRID.



- Ha mejorado aun más la calidad del servicio al cliente:
 - se han lanzado nuevos productos, entre los que destacan el seguro “Hipoteca Protegida” (distribuido a través de CAJA MADRID) y el seguro de invalidez temporal (desarrollado con MAPFRE CAJA SALUD);
 - se han añadido nuevas protecciones a los productos existentes.
- Ha concluido el proceso de integración de MAPFRE FINISTERRE y ORIENTE:
 - Con fecha 31/12/04, y con efectos retroactivos desde el 01/01/04, ha culminado el proceso de absorción de ambas sociedades por parte de MAPFRE SEGUROS GENERALES;
 - ha comenzado la integración del canal Decesos en la Red MAPFRE.



MAPFRE SEGUROS GENERALES: Comparación con el mercado

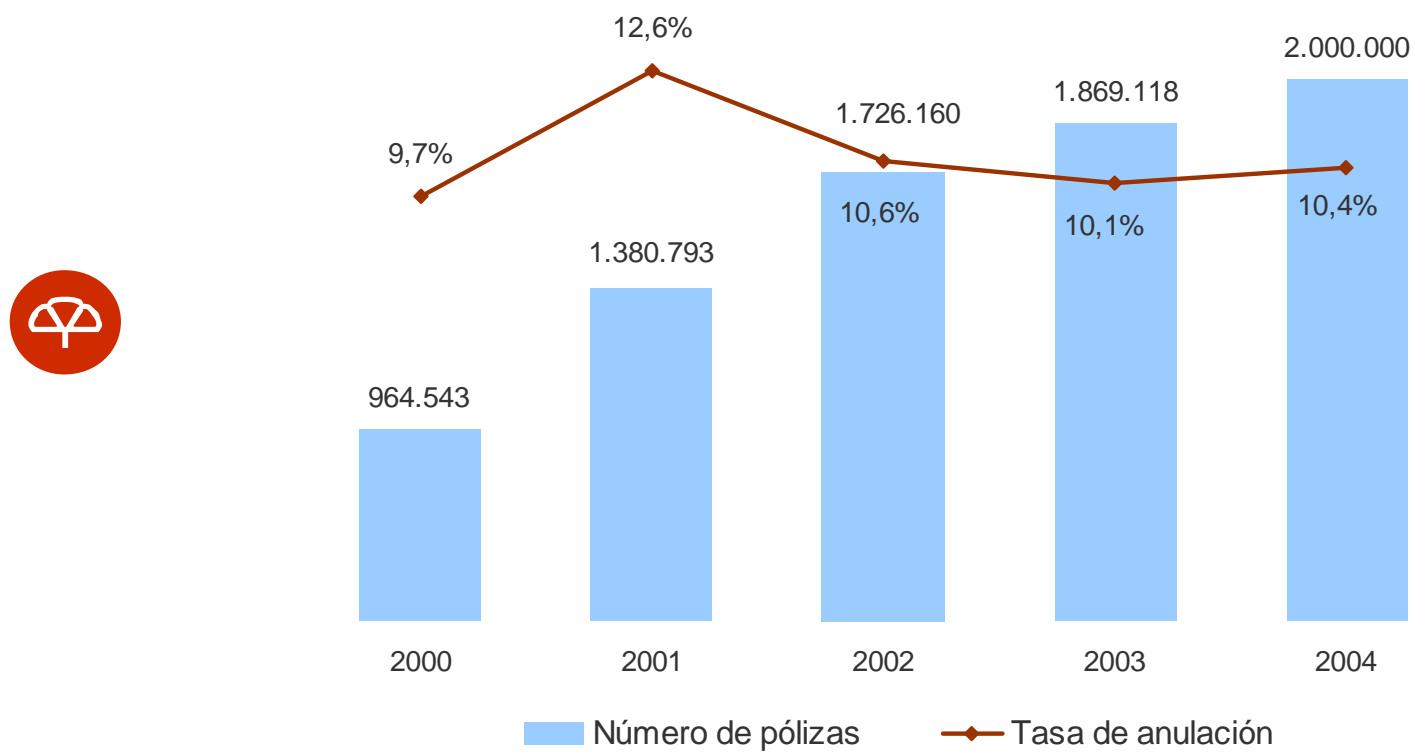


Fuente: MAPFRE, ICEA



MAPFRE SEGUROS GENERALES:

Seguro de Hogar – Número de pólizas y grado de fidelización



MAPFRE SEGUROS GENERALES: Resultados

- El aumento significativo del resultado neto responde a:
 - el crecimiento sostenido del volumen de primas;
 - la disminución de la siniestralidad y del ratio de gastos;
 - la disminución del nivel de cesión de riesgos a los reaseguradores;
 - la compra de la participación de un socio externo en el capital de MAPFRE GUANARTEME realizada en 2003.



	2002	2003	2004	% 04/03
Vida	10,4	5,4	4,6	-14,8%
Accidentes	74,7	90,5	96,8	7,0%
Automóviles otras garantías	27,4	31,9	34,6	8,5%
Automóviles responsabilidad civil	87,2	99,8	110,9	11,1%
Decesos	176,5	185,9	202,0	8,7%
Multirriesgo comercios	70,3	86,1	98,5	14,4%
Multirriesgo comunidades	72,8	86,5	101,2	17,0%
Multirriesgo hogar	235,5	276,9	320,9	15,9%
Multirriesgo industrial	10,4	7,5	8,9	18,7%
Otros daños a los bienes	8,9	10,9	13,2	21,1%
Perdidas Pecuniarias	---	---	10,1	---
Responsabilidad civil	8,7	10,8	14,3	32,4%
Transportes cascos	2,3	2,2	2,9	31,8%
Transportes mercancías	1,5	1,5	2,2	46,7%
Primas emitidas y aceptadas	786,6	895,9	1.021,1	14,0%
Resultado bruto ⁽¹⁾	76,6	84,2	97,8	16,2%
Resultado neto	40,3	46,8	57,0	21,8%
Fondos Propios	207,3	190,2	214,0	12,5%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	62,0%	65,7%	64,9%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	30,2%	29,4%	28,4%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	92,2%	95,1%	93,3%	
ROE	20,1%	23,5%	28,2%	

1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE SEGUROS GENERALES:

Resultados de las filiales

- MAPFRE FINISTERRE, antes de ser absorbida por MAPFRE SEGUROS GENERALES, ha incurrido en gastos de reestructuración por importe de 5,3 millones de euros
- La siniestralidad de MAPFRE GUANARTEME, aun manteniéndose en niveles bajos en términos absolutos, ha aumentado respecto al ejercicio anterior debido a algunos siniestros de elevada cuantía.



MAPFRE SEGUROS GENERALES: Estrategia 2005

- Potenciar la estructura de distribución mediante:
 - la implantación de los cambios derivados de la creación de la Red MAPFRE;
 - la especialización por canales;
 - el refuerzo del canal de corredores, mediante la captación de nuevos mediadores y la implementación de nuevas herramientas informáticas;
 - el establecimiento de nuevos acuerdos de distribución de bancaseguros;
 - el lanzamiento de una estructura de distribución, de productos y de servicios específicos para los residentes extranjeros en España;
 - el desarrollo de la Red de MAPFRE FINISTERRE:



- venta de productos no relacionados con el seguro de Decesos;
- integración completa en la Red MAPFRE.

- Aumentar el nivel de fidelización de los clientes a través de:
 - el lanzamiento de nuevos productos y servicios;
 - el aumento del número de productos/coberturas por cliente;
 - la segmentación de la cartera de productos en función de los distintos perfiles de cliente;
 - la mejora de los servicios ofrecidos a través de Internet.



UNIDAD DE EMPRESAS: Hechos significativos del año 2004

- Se ha configurado la estructura operativa, con la creación de tres divisiones:
 - Riesgos industriales;
 - Grandes riesgos;
 - Caución y crédito.
- Se han unificado los servicios comunes.
- Los resultados del año han sido excelentes:



- las primas han crecido un 81,3 por 100 (20,6 por 100 sin incluir MUSINI), debido principalmente a la captación de nuevo negocio;
 - el beneficio neto se ha incrementado en un 114,3 por 100 (24,6 por 100 sin incluir MUSINI), gracias al aumento del volumen de negocio y a la significativa mejora del resultado técnico.
- El año se ha caracterizado por el aumento de la competencia y la disminución de las tasas en la mayoría de los ramos en los que opera la Unidad.



UNIDAD DE EMPRESAS: MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO

- El crecimiento del resultado responde a:
 - el incremento en la cifra de primas;
 - la reducción de la siniestralidad, a la que ha contribuido el mayor volumen de recuperaciones de créditos en España;
 - la contención del gasto;
 - el significativo aumento de las comisiones recibidas de los reaseguradores, como consecuencia de la baja siniestralidad del negocio cedido.



- Destaca la aportación de las filiales extranjeras, que han conseguido elevados incrementos de la emisión y han reducido significativamente su siniestralidad.

	2002	2003	2004	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas	85,3	104,6	118,0	12,8%
Resultado bruto ⁽¹⁾	7,1	9,9	12,2	23,2%
Resultado neto	4,6	6,1	7,4	21,3%
Fondos propios	18,0	19,1	21,8	14,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	85,3%	74,2%	72,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	35,0%	27,6%	11,4%	
Otros ingresos no técnicos netos No Vida ^{(2) (3)}	-18,2%	-16,5%	-15,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	102,1%	85,3%	68,0%	
ROE	25,9%	32,9%	36,2%	

1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

2) Calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

3) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de esta filial, se añaden al ratio combinado los otros ingresos técnicos netos.

Millones de euros



UNIDAD DE EMPRESAS: MAPFRE INDUSTRIAL

- El incremento del resultado responde a:
 - el crecimiento sostenido del volumen de primas, principalmente en los ramos de Ingeniería y Responsabilidad Civil;
 - la disminución del nivel de cesión de riesgos a los reaseguradores;
 - la significativa disminución del ratio de gastos, a la que ha contribuido el aumento de las comisiones recibidas de los reaseguradores, como consecuencia de la baja siniestralidad del negocio cedido.



	2002	2003	2004	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas	346,4	444,3	544,0	22,4%
Resultado bruto ⁽¹⁾	18,6	27,6	34,7	25,7%
Resultado neto	12,1	17,8	22,4	25,8%
Fondos Propios	42,0	51,6	60,2	16,7%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	71,8%	71,4%	73,3%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	21,4%	21,6%	17,8%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	93,2%	93,0%	91,1%	
ROE	29,2%	38,0%	40,0%	

1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



UNIDAD DE EMPRESAS: MUSINI S.A.

- El resultado aumenta respecto al año anterior por:

- la disminución del nivel de cesión de riesgos a los reaseguradores;
- la disminución de la siniestralidad en el negocio de No Vida;
- la liberación de una provisión de 5,6 millones de euros constituida para contingencias que se han resuelto a favor de la sociedad;
- un beneficio no recurrente de 14,1 millones de euros (10,6 millones de euros después de impuestos) por el traspaso de MUSINI VIDA a MAPFRE VIDA.



- MUSINI ha aportado 4,1 millones de euros al beneficio neto de CORPORACIÓN MAPFRE, después de ajustes de consolidación, de la cuota de socios externos y de la amortización de fondo de comercio.

	2004
Primas emitidas y aceptadas	419,9
- De las que Primas Vida	62,8
Resultado Técnico: No Vida	11,0
Resultado Técnico: Vida	-5,4
Resultado bruto ⁽¹⁾	32,5
Resultado neto	26,2
Fondos Propios	154,7
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	88,8%
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	-11,6%
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	77,2%
ROE	14,9%

Los datos contenidos en este cuadro se refieren a las cuentas consolidadas de MUSINI S.A. Las cifras no contienen ningún tipo de ajuste en previsión de posibles cambios en la estructura societaria de la UNIDAD DE EMPRESAS.

1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

2) Calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE EMPRESAS:

Estrategia para 2005

- Conclusión del proceso de reestructuración societaria:
 - cesión de las carteras de Accidentes y de Vida de MUSINI a MAPFRE SEGUROS GENERALES y a MAPFRE VIDA, respectivamente;
 - fusión de MUSINI y MAPFRE INDUSTRIAL y traspaso de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO a la entidad resultante;
 - reasignación de fondos propios.
- Implantación de los cambios derivados de la creación de la Red MAPFRE.



- Expansión internacional, mediante:

- División de Grandes Riesgos:
 - creación de centros especializados en Latinoamérica y Portugal;
 - apertura de oficinas en Alemania, Francia y Reino Unido;
 - acuerdos bilaterales con aseguradores en países en los que no opera el SISTEMA MAPFRE.
- Mapfre América Caución y Crédito: desarrollo del negocio de Caución en Colombia y México.
- Se espera que continúen en 2005 el aumento de la competencia y de la tensión comercial en el mercado.



MAPFRE CAJA SALUD: Hechos significativos del año 2004

- En 2004, el mercado del seguro de Salud en España se ha caracterizado por:
 - el aumento del nivel de competencia por el negocio de colectivos, acompañado por una reducción de las tasas;
 - la subida generalizada de la siniestralidad.
- MAPFRE CAJA SALUD ha vuelto a crecer por encima del promedio de mercado, elevando aun más su cuota, debido principalmente al crecimiento del segmento de colectivos por captación de nuevos clientes.



- Se han creado nuevas divisiones de significativa importancia para el desarrollo y la eficiencia del negocio:
 - el Departamento de Conservación de Cartera, cuyo objetivo es el de aumentar el nivel de fidelización de los clientes;
 - el Área de Centros Médicos Propios, que busca mejorar la calidad de los servicios médicos ofrecidos a los clientes, contener su coste y aumentar la eficacia comercial en el ámbito territorial de los distintos centros. En 2004 se ha abierto un nuevo centro en Tenerife;
 - el Área de Gasto Sanitario, que se encarga del control y seguimiento de los gastos sanitarios, con el objetivo de contener la siniestralidad.



MAPFRE CAJA SALUD: Resultados

- El beneficio neto disminuye con respecto al año anterior por:
 - el aumento de la siniestralidad, especialmente en el ramo de Asistencia Sanitaria;
 - el saneamiento anticipado de un fondo de comercio de 3,0 millones de euros correspondiente a una cartera con resultados inferiores a los previstos en el momento de la adquisición.



	2002	2003	2004	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas	246,1	277,1	317,3	14,5%
- Red agencial ⁽¹⁾	237,2	265,5	302,5	13,9%
- Red bancaria	8,9	11,6	14,8	27,6%
Resultado bruto ⁽²⁾	13,8	14,5	9,3	-35,9%
Resultado neto	7,1	7,7	2,0	-74,0%
Fondos propios	83,4	91,1	93,1	2,2%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	80,4%	80,6%	82,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	17,0%	17,0%	16,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	97,4%	97,6%	99,4%	
ROE	8,8%	8,8%	2,2%	

1) Incluye corredores.

2) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

3) Calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE CAJA SALUD: Estrategia para 2005

- Mejorar la eficacia comercial:
 - implementación de los cambios derivados de la creación de la Red MAPFRE;
 - instalación en la red de distribución de nuevas herramientas que permitan mejorar la gestión de clientes e incrementar la capacidad de actuación comercial;
 - comercialización de los servicios de centros médicos propios por la Red MAPFRE;
 - introducción de productos modulares que permitan al cliente escoger la combinación de coberturas sanitarias más adecuadas a sus necesidades;
 - lanzamiento de nuevos productos, como el “Seguro Protección 500” para trabajadores autónomos.



- Compensar los efectos del aumento de la siniestralidad del sector, mediante:
 - la adopción de nuevas herramientas de selección de riesgos y control de siniestros;
 - la contención de los gastos sanitarios;
 - el aumento del nivel de mecanización de las operaciones administrativas.
- En 2005 se abrirán nuevos centros médicos en Madrid y Palma de Mallorca.



MAPFRE AMÉRICA: Evolución del ratio combinado de No Vida



MAPFRE AMÉRICA: Hechos significativos del año 2004

- Por primera vez, el ratio combinado se ha situado por debajo del 100 por 100 y el ROE ha superado el 10 por 100 (antes de amortizaciones aceleradas).
- Durante el ejercicio 2004 ha continuado el plan de expansión de la red de distribución con la apertura de 218 nuevas oficinas, de las que 73 son directas y 145 delegadas.
- Las cifras de primas en moneda local de la mayoría de las filiales han crecido de forma significativa, gracias a:

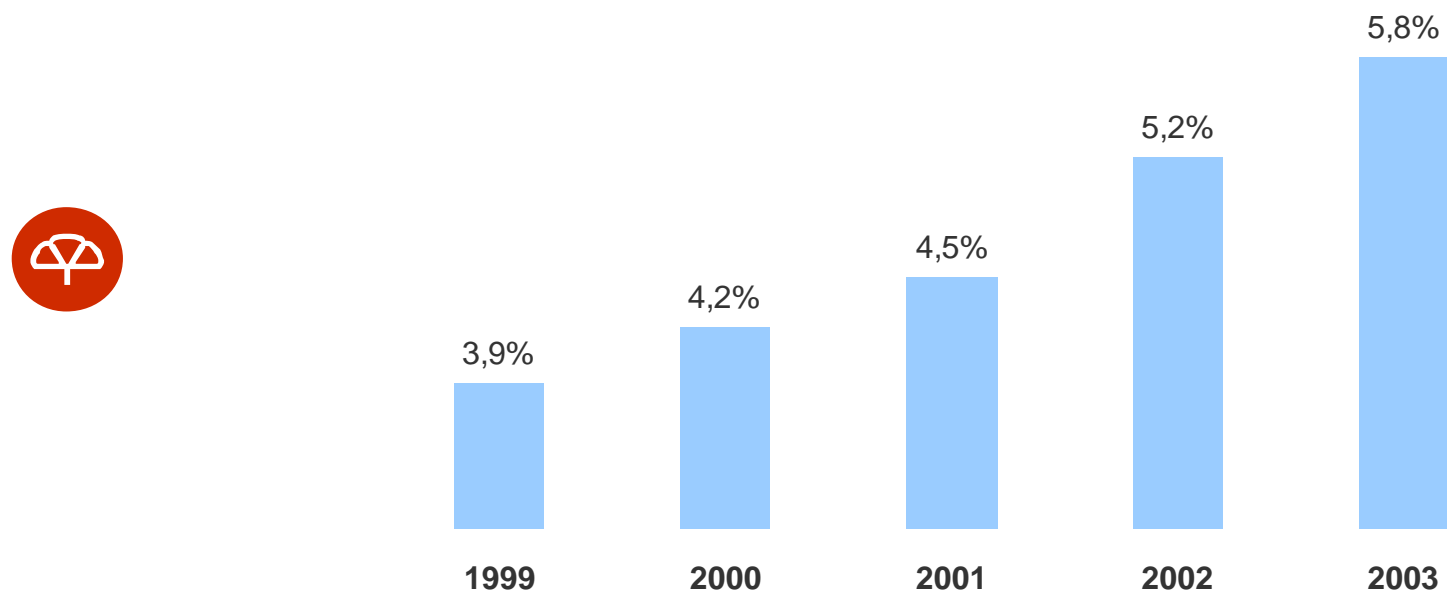


- la recuperación económica en algunos países;
 - la ampliación de la red de distribución; y
 - la excelente imagen de marca de MAPFRE en sus respectivos mercados.
- MAPFRE AMÉRICA ha percibido de sus filiales LA CENTROAMERICANA, MAPFRE PRAICO y MAPFRE LA SEGURIDAD dividendos por un total de 19,5 millones de euros.



MAPFRE AMÉRICA:

Evolución de la cuota de mercado latinoamericano de No Vida



Fuente: Fundación MAPFRE Estudios; datos relativos a los países en los que MAPFRE AMÉRICA opera.



MAPFRE AMÉRICA:

Cuotas del mercado de seguros No Vida por países a septiembre de 2004

COMPAÑÍA	PAÍS	CUOTA MERCADO
MAPFRE ARGENTINA ⁽¹⁾	Argentina	7,8%
VERA CRUZ SEGURADORA	Brasil	4,5%
MAPFRE CHILE SEGUROS	Chile	10,5%
MAPFRE COLOMBIA	Colombia	3,7%
SEGUROS TEPEYAC	Mexico	4,0%
MAPFRE PERU	Peru	5,8%
MAPFRE PRAICO	Puerto Rico	11,6%
MAPFRE URUGUAY	Uruguay	5,4%
LA SEGURIDAD ⁽²⁾	Venezuela	9,9%



1) Las cifras del mercado argentino corresponden al mes de junio de 2004, al ser esta la fecha de cierre del ejercicio contable en ese país.

2) Cuota de mercado total (Vida y No Vida)

Fuente: Fundación MAPFRE Estudios.



MAPFRE AMÉRICA: Resultados

- El fuerte incremento en el resultado neto responde a:
 - el aumento del volumen de negocio;
 - la obtención de un resultado técnico positivo.
- Se ha realizado una amortización acelerada de fondos de comercio por 9,9 millones de euros.



	2002	2003	2004	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas	1.341,1	1.235,9	1.296,2	4,9%
Resultado bruto ⁽¹⁾	56,3	52,0	75,9	46,0%
Resultado neto	26,5	37,8	48,5	28,3%
Fondos Propios	535,0	500,7	513,0	2,5%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	76,8%	69,3%	65,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	35,7%	32,9%	33,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	112,5%	102,2%	99,2%	
ROE	4,8%	7,3%	9,6%	

1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE AMÉRICA:

Primas y beneficios por países

COMPañIA	PRIMAS					RESULTADOS ⁽¹⁾				
	2002	2003	2004	% 04/03	Moneda local % 04/03	2002	2003	2004	% 04/03	Moneda local % 04/03
MAPFRE ARGENTINA	94,1	139,2	161,8	16,2%	25,6%	-2,3	3,4	5,6	64,7%	77,0%
MAPFRE VERA CRUZ (BRASIL)	236,0	223,5	259,3	16,0%	20,3%	6,0	8,2	9,6	17,1%	21,7%
MAPFRE S.G. CHILE	75,1	79,0	95,2	20,5%	16,4%	1,5	2,7	4,2	55,6%	52,2%
MAPFRE S.G. COLOMBIA	40,6	37,1	42,2	13,7%	13,0%	2,1	2,1	2,5	19,0%	16,8%
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	33,6	27,9	28,1	0,7%	10,0%	1,8	1,8	1,8	0,0%	8,9%
MAPFRE TEPEYAC (MÉXICO)	352,8	306,8	249,1	-18,8%	-7,3%	13,9	6,3	8,9	41,3%	61,8%
MAPFRE PARAGUAY	7,3	6,9	7,3	5,8%	8,2%	0,2	0,4	0,5	25,0%	24,2%
MAPFRE PERU	26,6	21,2	22,6	6,6%	14,1%	-5,2	0,3	0,4	33,3%	35,1%
MAPFRE USA (PUERTO RICO)	222,1	200,6	223,9	11,6%	40,5%	15,5	17,3	24,1	39,3%	53,9%
MAPFRE URUGUAY	13,4	6,9	8,1	17,4%	27,7%	-1,9	0,3	-1,2	---	---
MAPFRE LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	239,5	186,8	198,6	6,3%	36,0%	30,2	18,9	23,4	23,8%	58,2%



1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

Millones de euros



MAPFRE AMÉRICA:

Ratios de gestión de las principales filiales

	Siniestralidad				Gastos			
	2002	2003	2004	Var. 04-03	2002	2003	2004	Var. 04-03
MAPFRE ARGENTINA	178,6%	62,5%	65,4%	2,9	41,6%	34,3%	34,9%	0,6
MAPFRE VERA CRUZ (BRASIL)	64,8%	65,2%	63,2%	-1,9	41,9%	40,1%	42,5%	2,4
MAPFRE S.G. CHILE	73,8%	61,8%	56,0%	-5,7	25,4%	34,1%	35,2%	1,1
MAPFRE S.G. COLOMBIA	51,5%	54,9%	57,2%	2,3	51,3%	44,6%	45,4%	0,8
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	65,6%	68,3%	66,3%	-2,0	34,3%	31,2%	33,6%	2,5
MAPFRE TEPEYAC (MÉXICO)	63,7%	67,6%	61,3%	-6,3	36,8%	36,0%	39,3%	3,3
MAPFRE PARAGUAY	78,9%	64,2%	61,0%	-3,2	34,1%	32,0%	35,5%	3,5
MAPFRE PERU	86,6%	61,3%	55,7%	-5,6	42,6%	44,8%	47,9%	3,1
MAPFRE USA (PUERTO RICO)	61,4%	53,8%	57,8%	4,0	42,2%	38,6%	36,5%	-2,1
MAPFRE URUGUAY	63,7%	54,3%	62,3%	8,0	91,2%	54,6%	47,9%	-6,7
MAPFRE LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	80,7%	81,7%	74,8%	-6,9	28,8%	27,1%	27,4%	0,3



Ratios de gestión de las compañías (gastos por naturaleza)

- 1) Siniestralidad: Siniestralidad neta incurrida/ Primas imputadas netas de reaseguro = (Total siniestros incurridos – Siniestros pagados por el reaseguro +/- Variación reserva siniestros cedidos al reaseguro) / (Total primas devengadas netas – Primas cedidas al reaseguro +/- Variación reserva riesgos en curso cedidos al reaseguro)
- 2) Gastos: Total gastos de gestión retenidos/Primas retenidas = (Total gastos de gestión interna + Total comisiones del seguro directo - Comisiones y participaciones del reaseguro cedido) / Primas retenidas



MAPFRE AMÉRICA:

Principales hechos no recurrentes del año por países

- **Brasil:**

- El resultado antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de carteras incluye 1,4 millones de euros procedentes de la liberación de provisiones de impuestos excedentarias.

- **México:**

- La cifra de primas de MAPFRE TEPEYAC disminuye respecto al año anterior, debido principalmente a la cancelación de contratos colectivos en el ramo de Automóviles.



- **Paraguay:**

- El efecto neto en las cuentas de MAPFRE PARAGUAY del siniestro causado por el incendio de un centro comercial en el mes de agosto ha ascendido a 0,2 millones de euros.



MAPFRE AMÉRICA:

Principales hechos no recurrentes del año por países (sigue)

- **Puerto Rico:**

- Los resultados de MAPFRE PRAICO recogen:

- los siniestros provocados por los huracanes, que se han podido absorber sin efectos significativos;
- la amortización anticipada del fondo de comercio generado por la compra de CANADA LIFE INSURANCE COMPANY;
- un beneficio de 1,7 millones de euros por la venta de MAPFRE USA a MAPFRE MUTUALIDAD.

- En el último trimestre del año, MAPFRE LIFE (anteriormente denominada PRAICO LIFE) ha absorbido CANADA LIFE INSURANCE CO. Como consecuencia de esta operación, y de la suscripción de una ampliación de capital de 4 millones de dólares (3 millones de euros), MAPFRE PRAICO ha pasado a tener una participación del 65,4 por 100 en MAPFRE LIFE, siendo el resto de propiedad de MAPFRE AMÉRICA VIDA. MAPFRE LIFE opera en los ramos de Salud y Vida.



- **Uruguay:**

- MAPFRE URUGUAY ha vendido toda su cartera de renta fija, registrando pérdidas por realización de 0,4 millones de euros, y ha sido afectada negativamente por la revalorización del peso frente al dólar estadounidense.



MAPFRE AMERICA: Estrategia 2005

- Aumentar el volumen de ventas a través de:
 - la ampliación, mediante la apertura de más de 300 nuevas oficinas, y fidelización de la red de distribución propia;
 - nuevos acuerdos de distribución a través del canal bancario;
 - nuevos servicios para clientes y agentes;
 - la implementación de paquetes informáticos para la gestión de clientes (CRM).

- Proseguir con la mejora del ratio combinado, mediante:
 - la revisión de las tarifas y depuración de cartera;
 - la mejora de los procesos de tramitación y liquidación de siniestros;
 - el control y la reducción de gastos;
 - la instalación de nuevas herramientas informáticas estandarizadas para el análisis de la información técnica y de gestión.

- Analizar las oportunidades de crecimiento externo mediante:
 - alianzas estratégicas;
 - posibles adquisiciones de carteras o compañías;
 - la creación de nuevas sociedades.



MAPFRE RE: Hechos significativos del año 2004

- El volumen de primas ha crecido significativamente, debido principalmente a la captación de nuevo negocio, elevando la cuota de mercado.
- Los resultados del ejercicio han sido excelentes y han permitido absorber el considerable incremento en el volumen de siniestros incurridos, entre los que destacan los ocasionados por los huracanes de septiembre en el Caribe y Florida y por el tifón Songda, cuyos importes han ascendido a 25,8 y 7,7 millones de euros, respectivamente.
- La filial norteamericana MAPFRE REINSURANCE CORP. ha obtenido un beneficio neto de 1,4 millones de euros a pesar de los siniestros catastróficos.
- Los ratings se han mantenido entre los más elevados del mercado del reaseguro:
 - “A+/perspectiva positiva” por A.M. Best;
 - “AA-/perspectiva estable” por Standard & Poor’s.
- Con el fin de apoyar el crecimiento orgánico, se ha realizado una ampliación de capital de 150 millones de euros y se ha aprobado otra de 50 millones de euros, que se llevará a cabo en el primer trimestre de 2005.



MAPFRE RE: Resultados

- El fuerte aumento del resultado neto responde a:
 - el significativo incremento de las primas;
 - la mayor retención;
 - la estabilidad del ratio de siniestralidad, a pesar del aumento de los siniestros catastróficos;
 - la contención del gasto por el aumento de la productividad.



- La tasa impositiva ha aumentado como consecuencia de:
 - la amortización anticipada de fondos de comercio correspondientes a sociedades inactivas por 1,1 millones de euros;
 - la disminución de las deducciones fiscales en algunas filiales extranjeras.

	2002	2003	2004	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas	760,1	866,4	1.132,6	30,7%
- De las que Primas Vida	24,0	30,7	72,4	135,8%
Var. de la provisión de estabilización	8,2	24,7	15,2	-38,4%
Resultado bruto ⁽¹⁾	30,9	42,2	63,7	50,9%
Resultado neto	22,7	29,1	41,1	41,2%
Fondos propios	267,0	325,6	479,2	47,2%
Ratio de Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	60,9%	58,4%	58,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	37,4%	34,1%	33,3%	
- Gastos de adquisición	35,0%	32,6%	32,0%	
- Gastos de administración	2,4%	1,5%	1,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	98,3%	92,5%	91,8%	
ROE	8,5%	9,8%	10,2%	

1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



MAPFRE RE:

Resultado de la campaña de renovación de enero de 2005

- Se estima que el volumen de negocio crecerá entre un 15 y un 20 por 100, gracias a la captación de nuevo negocio que procede principalmente de cedentes europeas y latinoamericanas no pertenecientes al SISTEMA MAPFRE.
- La campaña de renovación se ha caracterizado por lo siguiente:
 - las tasas han permanecido estables o han registrado reducciones moderadas, manteniéndose en niveles suficientes;
 - los términos y condiciones no han variado sustancialmente;
 - las cedentes han aumentado sus niveles de retención.



MAPFRE RE: Estrategia para 2005

- Incrementar el volumen de negocio en mercados y negocios seleccionados, sin variar la orientación actual del negocio, la política de suscripción o la estructura de la cartera.
- Implementar nuevas herramientas informáticas para la suscripción y la medición de los niveles de capitalización y rentabilidad.



MAPFRE ASISTENCIA: Hechos significativos del año 2004

- Ha empezado el desarrollo del negocio de servicios para la Tercera Edad:
 - MAPFRE ASISTENCIA ORO ha comenzado a operar y ha abierto su primera residencia en Oviedo;
 - CORPORACIÓN MAPFRE, mediante la adquisición de participaciones accionariales, ha obtenido el control de QUAVITAE, la sociedad líder del sector Tercera Edad en España. La participación en esta sociedad, cuya denominación ha pasado a ser MAPFRE QUAVITAE, será traspasada a la Unidad de Asistencia a lo largo del ejercicio 2005.
- Se han lanzado nuevos productos: garantía mecánica, pérdidas pecuniarias y defensa jurídica.
- Ha continuado la expansión del negocio de agencia de viajes y turismo:
 - VIAJES MAPFRE ha abierto nuevas oficinas en España y en el extranjero y ha adquirido las agencias VIAJES KOALA y VIAJES NORDA;
 - MAPFRE ASISTENCIA ha suscrito un acuerdo con el grupo hotelero SOL MELIÁ, por el que ha adquirido el 50 por 100 del capital social y ha asumido la gestión de MELIA TOUR, tour operador de dicho grupo.
- Han comenzado las operaciones en China, mediante la creación de ROAD CHINA.



MAPFRE ASISTENCIA

- El incremento en el volumen de negocio responde al desarrollo de las actividades en Europa, entre las que destacan el seguro de viaje en España y el nuevo negocio de Pérdidas Pecuniarias, que compensan la disminución registrada en Latinoamérica por la apreciación del euro y la no renovación de algunos contratos.



- Las variaciones en los ratios de siniestralidad y gastos se deben a que las compañías adquiridas y los nuevos ramos de negocio se caracterizan por una menor siniestralidad y unos mayores gastos de adquisición.

- El resultado neto ha crecido en un 21,1 por 100, a pesar de los mayores cargos por amortización de fondo de comercio e intereses financieros, gracias al aumento de los beneficios en la mayoría de los países.

	2002	2003	2004	% 04/03
Ingresos totales	206,0	238,4	311,7	30,7%
- Primas emitidas y aceptadas	127,5	131,3	189,9	44,6%
- Otros ingresos ⁽¹⁾	78,5	107,1	121,8	13,7%
Resultado bruto ⁽²⁾	5,3	7,2	8,4	16,7%
Resultado neto	3,8	3,8	4,6	21,1%
Fondos Propios	48,7	65,9	66,3	0,6%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	77,3%	76,5%	74,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	11,0%	14,1%	17,2%	
Otros ingresos no técnicos netos No Vida ^{(3) (4)}	1,9%	0,7%	0,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	90,2%	91,3%	92,1%	
ROE	7,6%	6,6%	7,0%	

1) Incluye ingresos por facturación de viajes.

2) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

4) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de esta filial, se añaden al ratio combinado los otros ingresos técnicos netos.

Millones de euros



MAPFRE ASISTENCIA: Estrategia para 2005

- Llevar a cabo una reorganización operativa, con la creación de tres divisiones:
 - Seguros y servicios;
 - Tercera Edad;
 - Turismo.

- Desarrollar la red de distribución mediante:
 - la implantación de los cambios derivados de la creación de la Red MAPFRE;
 - el aumento del volumen de ventas a través de corredores;
 - la implementación de una nueva plataforma informática para distribución multicanal;
 - la expansión de la fuerza de venta directa en Europa.

- Establecer una presencia directa en Argelia, Egipto, y Polonia.

- Estudiar de las posibilidades de crecimiento externo mediante:
 - alianzas estratégicas;
 - posibles adquisiciones.

- Lanzar el portal de viajes para particulares www.viajesmapfre.com.



MAPFRE ASISTENCIA:

Estrategia para la División de Tercera Edad en 2005

- La División de Tercera Edad se constituirá mediante:
 - el traspaso a MAPFRE ASISTENCIA de la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MAPFRE QUAVITAE, que se convertirá en la cabecera de esta unidad de negocio;
 - la absorción de MAPFRE ASISTENCIA ORO por parte de MAPFRE QUAVITAE.
- El plan de desarrollo de esta división se basará en:
 - la ampliación de la cartera de productos y la apertura de nuevas residencias;
 - la distribución de los productos y servicios a través de la redes MAPFRE y CAJA MADRID;
 - la revisión de la estructura de financiación, mediante un aumento de capital, la disminución del nivel de endeudamiento y la sustitución de parte de la deuda con préstamos hipotecarios a largo plazo.



Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y contactos



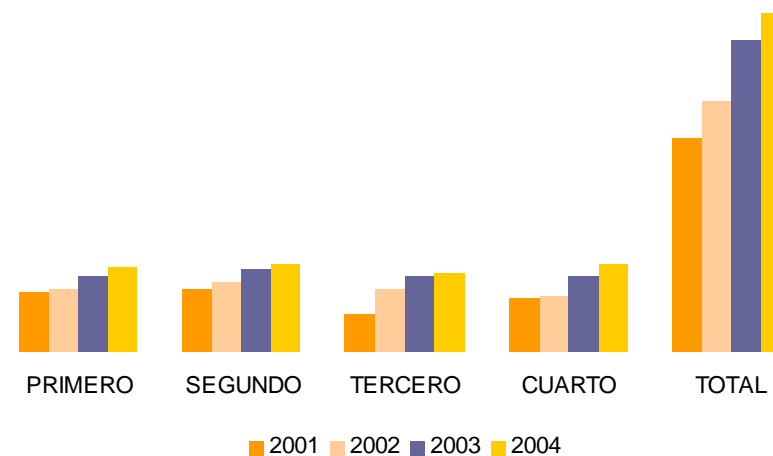
CORPORACIÓN MAPFRE:

Resultados trimestrales consolidados

RESULTADO NETO POR TRIMESTRE (millones)

TRIMESTRE	2001	2002	2003	2004
PRIMERO	25,8	28,5	34,1	45,2
SEGUNDO	28,1	32,9	38,6	47,1
TERCERO	17,4	28,0	34,5	42,8
CUARTO	24,9	24,0	34,0	47,9
TOTAL	96,2	113,4	141,3	182,9

BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL



BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL⁽¹⁾

TRIMESTRE	2001	2002	2003	2004
PRIMERO	0,14	0,15	0,18	0,20
SEGUNDO	0,15	0,17	0,20	0,21
TERCERO	0,09	0,15	0,18	0,19
CUARTO	0,13	0,13	0,18	0,21
TOTAL	0,51	0,60	0,75	0,81

(1) El beneficio por acción de años precedentes se ha ajustado por un factor de corrección en conformidad con lo establecido por la NIC 33, para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital realizada en abril de 2004. Ver página siguiente.

Cifras en euros



CORPORACIÓN MAPFRE:

Cálculo del factor de ajuste ⁽¹⁾

Número de acciones antes de la ampliación de capital	181.564.536
Número de acciones nuevas emitidas	57.336.170
Número de acciones tras la ampliación de capital	238.900.706

Términos:	6 acciones nuevas por cada 19 existentes:
Precio de emisión (euros):	8,73
Último día para ejercer el derecho:	8 de abril 2004

Beneficio por acción sin ajustes (euros)

TRIMESTRE	2001	2002	2003
PRIMERO	0,14	0,16	0,19
SEGUNDO	0,16	0,18	0,21
TERCERO	0,10	0,15	0,19
CUARTO	0,14	0,13	0,19
TOTAL	0,53	0,62	0,78

Dividendo por acción sin ajustes (euros)

2001	2002	2003
0,19	0,19	0,21

PA: Precio de la acción en euros al cierre del último día del periodo de suscripción (8 de abril)	10,47
PE: Precio de emisión (euros)	8,73
N: Número de acciones previo a la ampliación de capital	19
n: Número de acciones nuevas	6



multiplicando por el factor de ajuste

Beneficio por acción ajustado (euros)

TRIMESTRE	2001	2002	2003
PRIMERO	0,14	0,15	0,18
SEGUNDO	0,15	0,17	0,20
TERCERO	0,09	0,15	0,18
CUARTO	0,13	0,13	0,18
TOTAL	0,51	0,60	0,75

Dividendo por acción ajustado (euros)

2001	2002	2003
0,18	0,18	0,20

Valor teórico de la acción ex-derecho: [(PA x N) + (PE x n)] / (N + n)	10,05
--	--------------

Factor de corrección: Valor teórico ex- derecho / PA	0,9601
--	---------------

1) El beneficio y el dividendo por acción se ha ajustado para los años precedentes usando un factor de corrección para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital realizada en abril de 2004 en conformidad con lo establecido por la NIC 33. Puede ser consultada en el enlace: <http://europa.eu.int/eur-lex/lex/JOhtml.do?uri=OJ:L:2003:261:SOM:ES:HTML>



CORPORACIÓN MAPFRE:

Cálculo de beneficio y dividendo por acción 2004 (1)

Beneficio por acción

(beneficio neto / número de acciones promedio ponderadas)

53.364.483 : 1 ene - 13 abril : (103/365) x (No acciones antes de la ampliación / factor de corrección)

171.484.890 : 14 abril - 31 dic: (262/365) x (No acciones tras la ampliación)

224.849.373 : **Número de acciones promedio ponderado ajustado**

Beneficio Neto CORPORACIÓN MAPFRE: **182,9**

Beneficio por acción 2004: 0,81 euros



Dividendo por acción

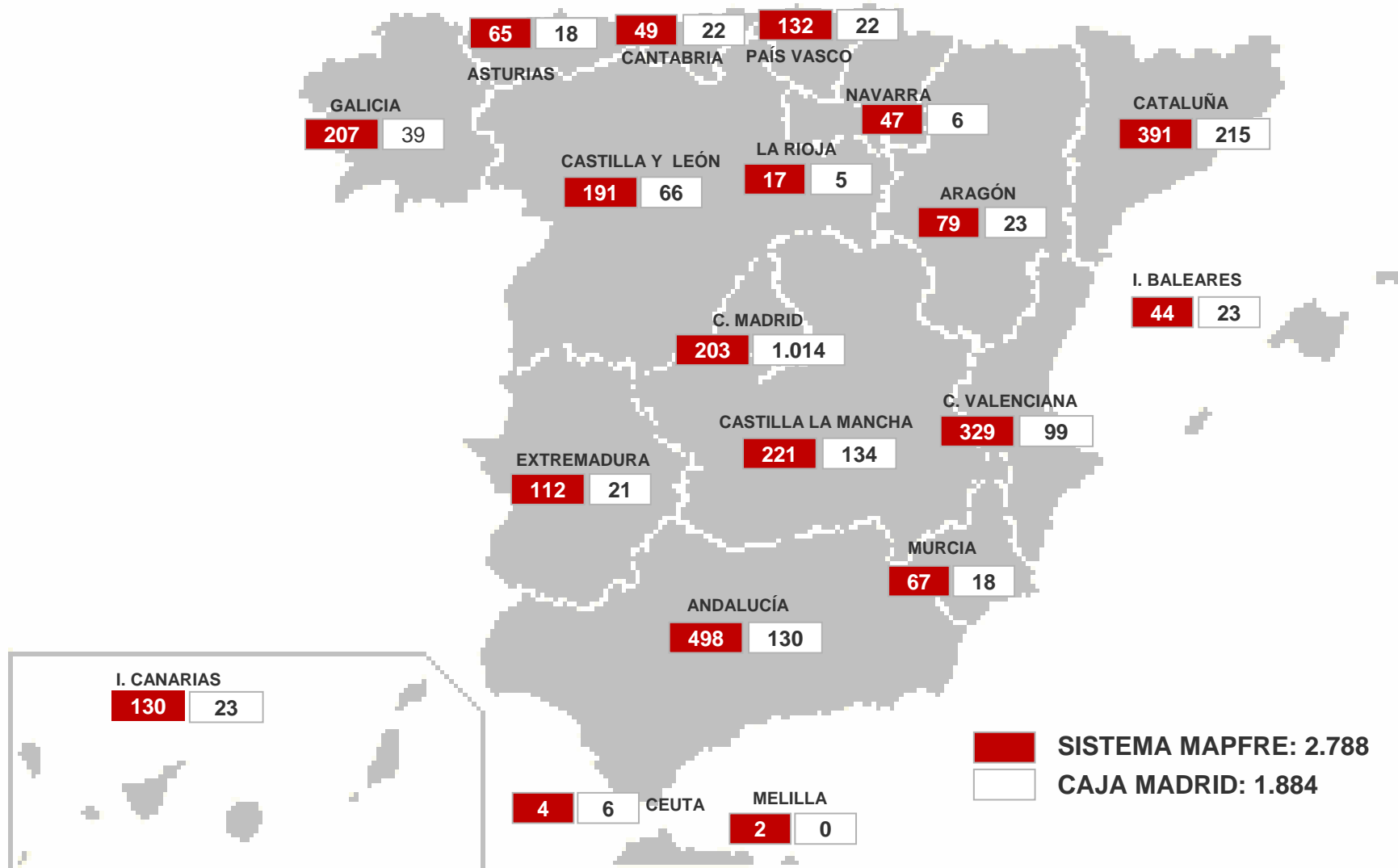
	18-mar	19-nov
Dividendo	0,10	0,15
Factor de ajuste	0,96	---
	<hr/> 0,096	<hr/> 0,150

Dividendo por acción 2004: 0,246 euros

1) En conformidad con lo establecido por la NIC 33. Puede ser consultada en el enlace: <http://europa.eu.int/eur-lex/lex/JOhtml.do?uri=OJ:L:2003:261:SOM:ES:HTML>



MAPFRE: Red de distribución en España - 2004



CORPORACIÓN MAPFRE:

Ratios de gastos y siniestralidad

COMPañIA	GASTOS TOTALES BRUTOS (%) ⁽¹⁾			SINIESTRALIDAD BRUTA (%) ⁽²⁾			RATIO COMBINADO (%) ⁽³⁾		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
MAPFRE SEGUROS GENERALES ⁽⁴⁾	30,2%	30,2%	29,0%	61,9%	64,0%	62,5%	92,2%	95,1%	93,3%
MAPFRE INDUSTRIAL	19,8%	21,1%	20,6%	65,9%	60,3%	59,9%	93,2%	93,0%	91,1%
MAPFRE CAUCION Y CREDITO ⁽⁵⁾	27,5%	26,2%	22,8%	69,8%	60,8%	56,0%	102,1%	85,3%	68,0%
MUSINI, S.A.	---	---	6,8%	---	---	79,6%	---	---	77,2%
MAPFRE CAJA SALUD	17,0%	17,0%	16,9%	80,4%	80,6%	82,5%	97,4%	97,6%	99,4%
MAPFRE RE	31,6%	31,5%	31,5%	57,0%	55,2%	52,3%	98,3%	92,5%	91,8%
MAPFRE ASISTENCIA ⁽⁵⁾	15,5%	17,1%	20,0%	74,6%	74,5%	72,6%	90,2%	91,3%	92,1%
MAPFRE AMERICA	32,1%	28,9%	29,2%	69,3%	59,8%	58,7%	112,5%	102,2%	99,2%
CORPORACION MAPFRE (Cons.)	28,5%	26,5%	24,9%	66,0%	62,6%	63,5%	101,3%	96,5%	94,3%



- (1) (Gastos de adquisición + gastos de administración + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos)/Primas imputadas antes de reaseguro.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio antes de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas)/Primas imputadas antes de reaseguro.
- (3) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos)/Primas imputadas netas de reaseguro.
- (4) Sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL.
- (5) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en los negocios de estas filiales, en el ratio de gastos se incluyen los otros ingresos no técnicos netos.



CORPORACIÓN MAPFRE:

Balance consolidado

	2000	2001	2002	2003	2004	% 04/03
ACTIVO						
Accionistas por desembolsos no exigidos	0,9	---	---	---	---	---
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	76,3	90,8	93,9	91,4	195,9	114,3%
Inversiones	7.985,5	10.260,3	11.558,1	14.736,5	16.066,0	9,0%
Fondo de Comercio de Consolidación	290,7	415,2	403,4	456,4	343,8	-24,7%
Inversión por cuenta tomadores que asumen riesgo inversión	509,7	739,4	574,7	446,1	361,1	-19,1%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	409,0	477,7	526,4	1.041,3	1.166,4	12,0%
Créditos, otros activos y periodificaciones	1.933,2	2.037,3	2.081,2	2.302,7	2.873,2	24,8%
TOTAL ACTIVO	11.205,3	14.020,7	15.237,7	19.074,4	21.006,4	10,1%
PASIVO						
Fondos propios	1.120,8	1.161,9	1.076,9	1.088,5	1.671,3	53,5%
Socios externos	607,0	649,2	624,3	675,7	731,4	8,2%
Diferencia negativa de consolidación	4,0	3,0	2,9	3,0	3,1	3,3%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,0	21,0	14,7	9,4	13,4	42,6%
Provisiones técnicas	8.032,3	9.943,2	11.433,5	14.883,6	16.180,9	8,7%
- Vida	5.695,9	7.163,0	8.671,4	11.133,5	11.791,6	5,9%
- No Vida	2.336,4	2.780,2	2.762,1	3.750,1	4.389,3	17,0%
Provisiones técnicas Vida de tomadores que asumen riesgo inversión	509,7	739,4	574,7	446,1	361,1	-19,1%
Provisiones para riesgos y gastos	70,6	105,0	96,9	111,5	111,5	0,0%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	69,5	79,2	93,9	112,1	147,7	31,8%
Deudas y periodificaciones	784,4	1.318,8	1.319,9	1.744,5	1.786,0	2,4%
TOTAL PASIVO	11.205,3	14.020,7	15.237,7	19.074,4	21.006,4	10,1%



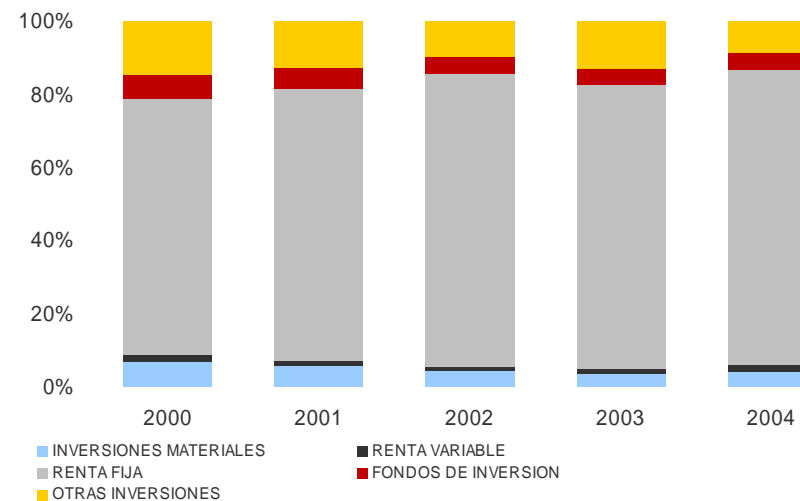
Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE:

Desglose de las inversiones consolidadas

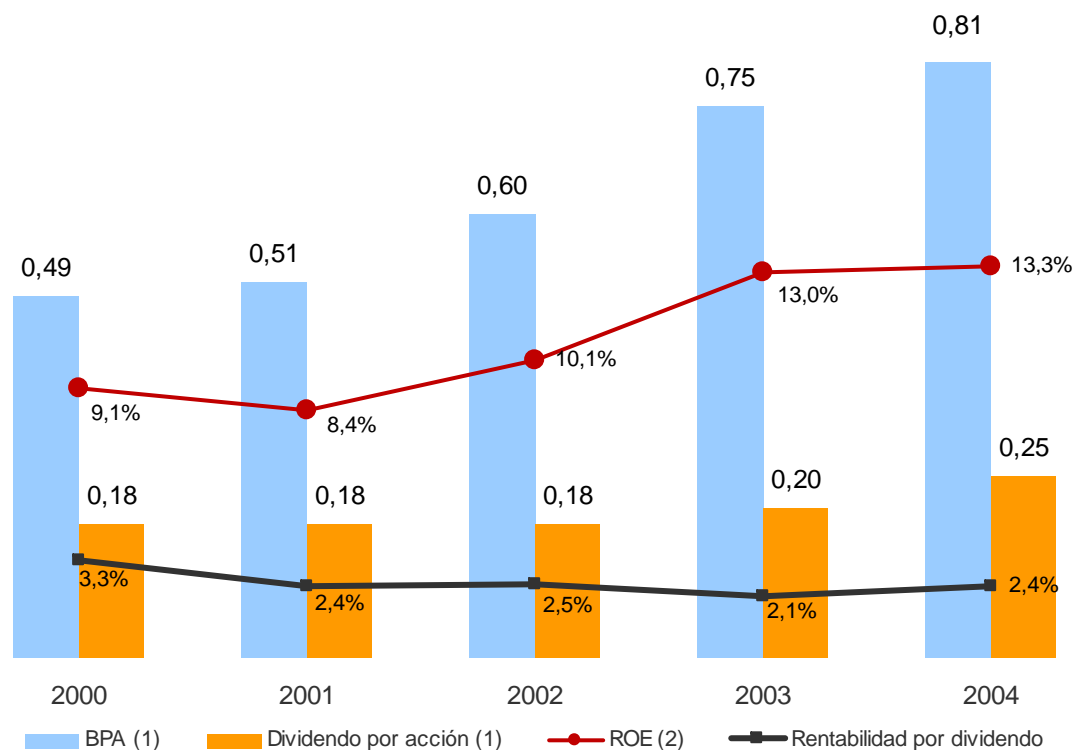
	2000	2001	2002	2003	2004
INVERSIONES MATERIALES	535	567	514	528	639
RENTA VARIABLE	161	173	143	201	304
RENTA FIJA	5.585	7.610	9.217	11.411	12.970
FONDOS DE INVERSION	539	605	587	700	759
OTRAS INVERSIONES	1.165	1.305	1.097	1.897	1.394
TOTAL INVERSIONES	7.986	10.260	11.558	14.737	16.066



Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE: Rentabilidad para el accionista



(1) El beneficio y dividendo por acción se han ajustado en años precedentes por un factor de corrección, en conformidad con lo establecido por la NIC 33, para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital realizada en abril de 2004. Ver página 75

(2) Resultado neto de impuestos y socios externos / recursos propios medios

Datos en euros (excepto ROE y Rentabilidad por dividendo)



MAPFRE INVERSIÓN:

Principales datos

	2002	2003	2004	% 04/03
- Fondos Renta Fija	348,7	437,9	421,3	-3,8%
- Fondos Renta Variable	172,1	185,5	178,2	-3,9%
- Fondos Mixtos	739,4	849,4	908,4	6,9%
- Fondos Garantizados	519,7	633,1	762,0	20,4%
- FIAMM	51,6	48,8	41,1	-15,8%
Total Fondos de Inversión	1.831,5	2.154,7	2.311,0	7,3%
Carteras Individuales	137,2	186,0	337,1	81,2%
Fondos de Pensiones ⁽¹⁾	679,3	853,0	1.034,8	21,3%
Total Fondos bajo Gestión	2.648,0	3.193,7	3.682,9	15,3%
Cuotas de Mercado				
- Fondos de Inversión	1,1%	1,1%	1,2%	---
- Fondos de Pensiones ⁽²⁾	2,7%	2,7%	2,8%	---
Ranking				
- Fondos de Inversión	16	16	16	---
- Fondos de Pensiones ⁽²⁾	9	9	9	---
Resultado A.I.M.	25,2	26,6	30,4	14,3%



- 1) En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 733,7, 704,3 y 663,8 millones de euros en 2004, 2003 y 2002, respectivamente.
- 2) Los datos correspondientes a la cuota de mercado y el ranking incluyen los planes de prestación definida.



MAPFRE AMÉRICA: Primas por áreas de negocio (%) - 2004



COMPAÑÍA	AUTOS	OTROS NO VIDA	VIDA DECESOS	SALUD Y ACCIDENTES	TOTAL
MAPFRE ARGENTINA	39%	45%	0%	16%	100%
MAPFRE VERA CRUZ (BRASIL)	67%	33%	0%	0%	100%
MAPFRE S.G. CHILE	20%	80%	0%	0%	100%
MAPFRE S.G. COLOMBIA	56%	44%	0%	0%	100%
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	13%	44%	35%	8%	100%
MAPFRE TEPEYAC (MÉXICO)	61%	17%	9%	13%	100%
MAPFRE PARAGUAY	50%	45%	5%	0%	100%
MAPFRE PERU	35%	55%	0%	10%	100%
MAPFRE USA (PUERTO RICO)	43%	43%	1%	13%	100%
MAPFRE URUGUAY	50%	50%	0%	0%	100%
MAPFRE LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	30%	21%	2%	48%	100%

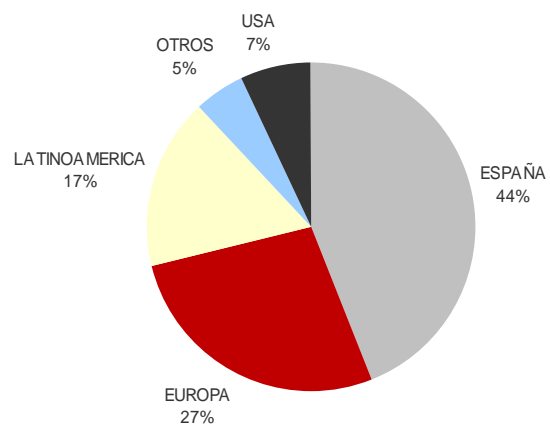


MAPFRE RE: Desglose de primas

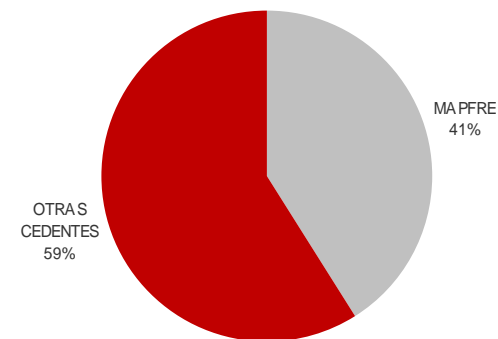


2004

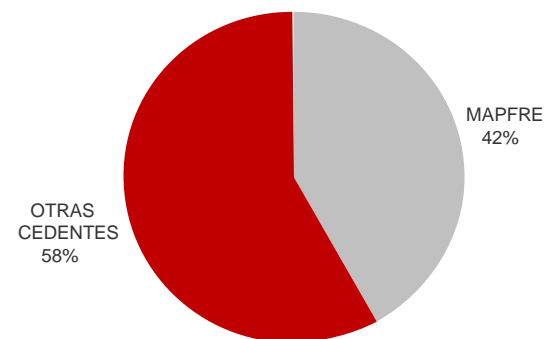
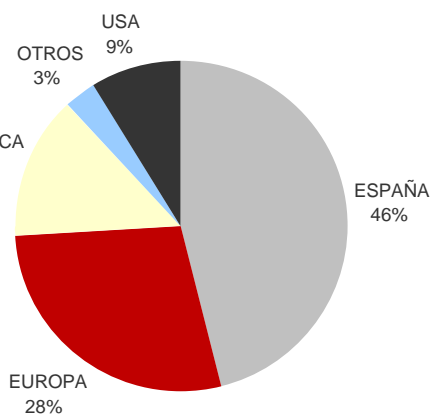
POR AREA



POR CEDENTE



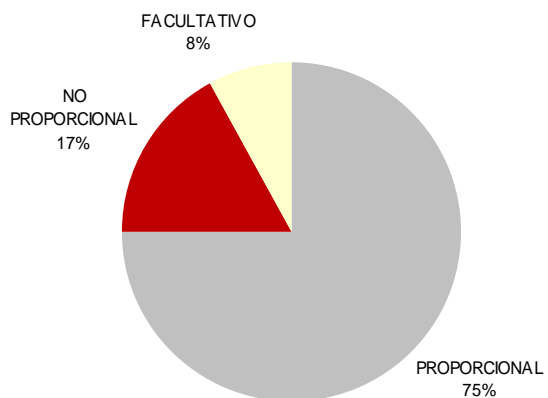
2003



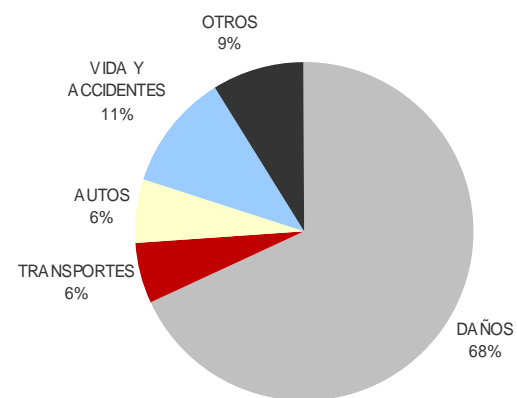
MAPFRE RE: Desglose de primas

2004

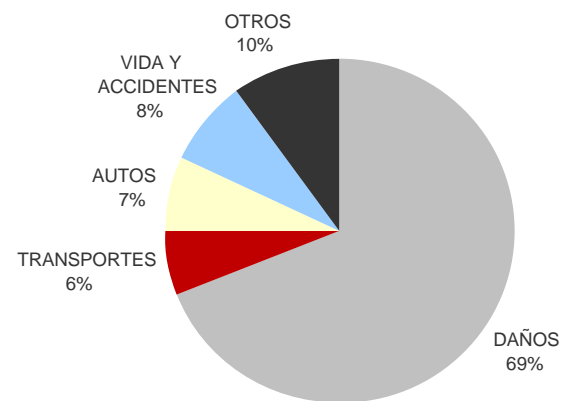
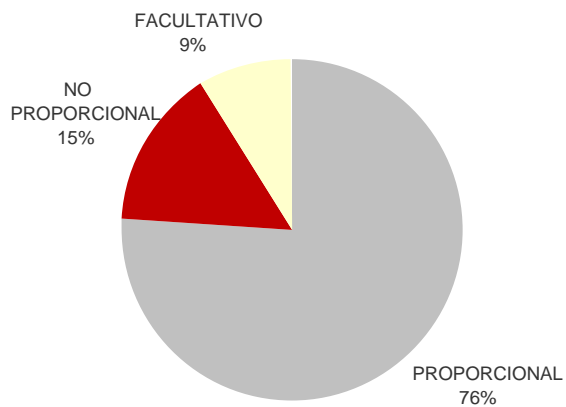
POR TIPO DE NEGOCIO



POR RAMOS



2003



Sección I Puntos clave


Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y Contactos



Calendario provisional para 2005

- 09/02/05 Publicación resultados del año 2004
- 09/02/05 Presentación a analistas de los resultados del año 2004 – Madrid
- 10/02/05 Presentación a analistas de los resultados del año 2004 – Londres
- 26/02/05 Junta General de accionistas
- 27/04/05 Publicación avance de resultados primer trimestre 2005
- 27/04/05 Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2005 – Madrid
- 28/04/05 Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2005 – Londres
-  21/07/05 Publicación resultados del primer semestre 2005
- 27/10/05 Presentación a analistas de los resultados del primer semestre 2005 – Madrid
- 28/10/05 Presentación a analistas de los resultados del primer semestre 2005 – Londres

Fechas sujetas a posibles cambios



Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli
Director Financiero
+34-91-581-6071

Beatriz Izard Pereda
+34-91-581-2061

Antonio Triguero Sánchez
+34-91-581-5211



Marisa Godino Alvarez
Secretaria
+34-91-581-2985

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.
Departamento de Relaciones con Inversores
Carretera de Pozuelo a Majadahonda, nº 52
28220 Majadahonda
relacionesconinversores.cormap@mapfre.com



Advertencia



Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad reaseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

MAPFRE no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

