



MAPFRE

SECRETARIO GENERAL

OTRAS COMUNICACIONES

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 82 de la Ley de Mercado de Valores, cúpleme comunicar a esa Comisión que le ha sido otorgada a CORPORACION MAPFRE la calificación de AA- con perspectiva estable por la agencia internacional de rating Standard & Poor's. La misma calificación ha sido otorgada al accionista mayoritario de dicha sociedad, MAPFRE MUTUALIDAD.

Se acompaña a la presente copia de la nota de prensa elaborada por Standard & Poor's con tal motivo.

Madrid, 5 de julio de 1999

STANDARD & POOR'S

Nota de Prensa

Madrid, 5 Julio 1999

Standard & Poor's asigna su rating de fortaleza financiera "AA-" a Mapfre Mutualidad y Corporación Mapfre

Standard & Poor's ha asignado hoy su rating de fortaleza financiera de doble 'A' menos a Mapfre Mutualidad de Seguros y Reaseguros y a Corporación Mapfre Compañía Internacional de Reaseguros S.A. y su rating crediticio de doble "A" menos a Mapfre Mutualidad. La perspectiva es estable. Los ratings están basados en la extremadamente fuerte capitalización del grupo, su sólida posición en el mercado español y en América Latina así como sus buenos resultados operativos. Estos factores están parcialmente contrarrestados por la ausencia de beneficios procedentes de América Latina y el deterioro de los resultados consolidados como consecuencia, principalmente, de pérdidas derivadas de catástrofes. Mapfre Corporación, compañía reaseguradora y holding a la vez, es considerada por Standard & Poor's como una unidad estratégica del grupo y su rating de fortaleza financiera se refiere exclusivamente a su capacidad para cumplir sus obligaciones con los asegurados.

Principales factores de rating.-

- **Capitalización extremadamente fuerte.** El capital consolidado disponible a finales del año 1998, ajustado a los riesgos asumidos, era 2 veces por encima del mínimo. Mapfre Mutualidad (con un ratio de adecuación de capital del 692%) es la entidad mejor capitalizada del Grupo pero se considera que la mayoría de las unidades están bien capitalizadas. El grupo ha podido financiar su expansión en América Latina sin perjudicar su solvencia. La inversión en América Latina en el periodo 1993-1998 ha sido de 34.000 millones de pesetas (aproximadamente 238 millones de dólares). Se considera que el grupo tiene una fuerte flexibilidad financiera y podría fácilmente acudir a los mercados de capitales si necesitase financiación, bien sea a través de Corporación o alternativamente vendiendo acciones de sus unidades operativas. Durante 1998, el Grupo vendió un 20% del Banco Mapfre y un 20% de Mapfre América mediante colocaciones privadas.
- **Fuerte posición en el Mercado:** El grupo Mapfre es el mayor asegurador en España con una cuota de mercado del 8,2%. Sus principales ventajas competitivas son prestigioso nombre, su excelente red de distribución y su muy elevada calidad de servicio. Además Mapfre es la mayor aseguradora extranjera en América Latina con presencia en más de 17 países. Se espera que el acuerdo de cooperación firmado entre Mapfre y Caja Madrid provea oportunidades de desarrollo en España y en el exterior; y
- **Buenos resultados Operativos** con una tasa de retorno sobre los ingresos consolidados media en los últimos 5 años del 4,1% (ROR; Return on Revenue) y una tasa de retorno sobre recursos propios (ROE; Return on book Equity) del 17,4%. Mapfre Mutualidad es la principal contribuidora a la rentabilidad del grupo, con una buena tasa de retorno sobre ingresos del 4,4% en el año 1998, aunque significativamente por debajo del 10,7% de 1997. El resultado operativo consolidado antes de impuestos e intereses minoritarios disminuyó de 33.925 millones de pesetas en 1997 a 31.238 millones de pesetas en 1998, principalmente debido a la fuerte competencia del sector de seguros del automóvil en España, pérdidas excepcionales por catástrofes, gastos de reestructuración y significativa caída de los tipos de intereses en Europa. La tasa de retorno sobre los ingresos consolidados permaneció en el 3,1%.

PERSPECTIVA: Estable

Standard & Poor's estima que:

- El grupo mantendrá su posición de liderazgo tanto en España como en América Latina.
 - Los ingresos por primas consolidadas crecerán de forma constante en torno a un 10% anual.
 - La posición de Mapfre en América Latina está entrando gradualmente en una fase de consolidación y, por tanto, no se prevén necesidades extraordinarias de capital. La capitalización del grupo se espera que se mantenga extremadamente fuerte.
 - En ausencia de pérdidas por catástrofes, la rentabilidad del grupo mejorará debido a la contribución positiva gradual de Mapfre América a los resultados del grupo.
-