



CORPORACIÓN **MAPFRE**

Presentación a analistas



MAPFRE

Madrid, 8 Marzo de 2004

Esta presentación ha sido preparada por Corporación Mapfre, S.A. ("CORPORACIÓN MAPFRE") únicamente para su uso en la presentación a analistas a celebrar el día 8 de Marzo de 2004. Por el hecho de asistir a la reunión en la cual se realiza la presente presentación, o de leer las diapositivas de la misma, usted consiente en obligarse por las siguientes limitaciones.

ESTE DOCUMENTO SE LE SUMINISTRA EXCLUSIVAMENTE PARA SU INFORMACIÓN, NO PUDIENDO SER DISTRIBUIDO O TRANSMITIDO A NINGUNA OTRA PERSONA O PUBLICADO, EN TODO O EN PARTE, PARA NINGUN OTRO PROPOSITO. NI ESTE DOCUMENTO NI NINGUNA COPIA DEL MISMO PUEDE SER INTRODUCIDO EN O REMITIDO A LOS ESTADOS UNIDOS, CANADÁ, AUSTRALIA O JAPON, O DISTRIBUIDO, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, EN LOS ESTADOS UNIDOS, CANADÁ O AUSTRALIA, O DISTRIBUIDA O REDISTRIBUIDA EN JAPON O A CUALQUIER RESIDENTE DE ESTE PAIS. LA DISTRIBUCION DE ESTA PRESENTACION EN OTRAS JURISDICCIONES PUEDE ESTAR RESTRINGIDA POR LEY. LAS PERSONAS QUE ACCEDEN A ESTE DOCUMENTO DEBERAN INFORMARSE ADECUADAMENTE Y OBSERVAR LAS RESTRICCIONES MENCIONADAS.

Esta presentación está siendo comunicada en el Reino Unido únicamente a las personas con experiencia profesional en asuntos relacionados con inversiones a las que se refiere el Artículo 19(5) del Financial Services and Markets Act 2000 (Promoción Financiera) Order 2001 (a todas aquellas personas que se definen en este folleto como "personas relevantes"). Ninguna persona que no tenga la condición de persona relevante deberá utilizar o basarse en este documento o cualquiera de sus contenidos. Esta presentación está dirigida únicamente a personas relevantes y cualquier inversión o actividad inversora a la que haga referencia esta presentación está dirigida únicamente a personas relevantes y sólo se tratará con personas relevantes. Las solicitudes resultantes de esta presentación sólo serán respondidas si la persona interesada es una persona relevante.

Esta presentación ha sido preparada por CORPORACIÓN MAPFRE, siendo esta sociedad la única responsable de la misma. La información que se facilita en la presentación no ha sido verificada independientemente y puede ser completada, o ser objeto de actualización, revisión y modificación, pudiendo dicha información cambiar sustancialmente. Ni CORPORACIÓN MAPFRE, ni ninguna de sus filiales, asesores o cualquier otra persona realiza ninguna declaración ni otorga garantía alguna, de manera expresa o implícita, sobre la exactitud, integridad o razonabilidad de la información o de las opiniones contenidas en esta presentación, y cualquier confianza que depositen en ellas será de su cuenta y riesgo. Sin perjuicio de lo anterior, CORPORACIÓN MAPFRE, sus filiales y sus asesores no aceptan responsabilidad de ningún tipo (ya sea por negligencia o por otra causa) por cualquier pérdida que resulte por cualquier motivo, ya sea directa o indirectamente, del uso de esta presentación o de sus contenidos, o por cualquier motivo que tenga conexión con esta presentación o con sus contenidos. Esta presentación ni constituye, ni forma parte, ni debe ser interpretada, como una oferta de venta o suscripción, o una solicitud de una oferta de compra o suscripción, de acciones de CORPORACIÓN MAPFRE. Ni la presentación en su conjunto ni cualquier parte de ella debe servir de base en conexión con cualquier contrato o compromiso. Cualquier oferta, suscripción o solicitud al respecto se llevará a cabo por medio de un folleto español (para ofertas en España) o un folleto internacional (*international offering memorandum*) a emitir por CORPORACIÓN MAPFRE en la fecha correspondiente en relación con la ampliación de capital propuesta. Se espera que el folleto español sea presentado para su registro ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la semana del 14 de Marzo de 2004. Cualquier decisión relacionada con la ampliación de capital propuesta descrita en esta presentación debe tomarse únicamente con base a la información que contengan los citados folleto español o folleto internacional. Esta presentación no constituye una recomendación en relación con los valores de CORPORACIÓN MAPFRE.

Esta presentación y la información contenida en ella no constituye una oferta de venta de valores en los Estados Unidos y no deben ser publicadas o distribuidas a personas de los Estados Unidos (tal y como se define en Regulation S del U.S. Securities Act de 1933 y cualquier modificación de la misma (el "Securities Act")). Los valores que CORPORACIÓN MAPFRE se propone ofrecer no han sido ni serán objeto de registro en el ámbito de la Securities Act y no podrán ser ofrecidos o vendidos en los Estados Unidos sin el registro de conformidad con la Securities Act o una exención de los requisitos de registro de la Securities Act. No habrá oferta pública de los valores de CORPORACIÓN MAPFRE a los que se refiere esta presentación en los Estados Unidos.

Ciertas informaciones en esta presentación, incluidas aquellas relacionadas con la ampliación de capital propuesta, son informaciones prospectivas. Estas informaciones prospectivas están sujetas a riesgos conocidos y no conocidos, incertidumbres y otros factores que pueden causar que los resultados finales, el desempeño, los logros o bien las condiciones de mercado puedan diferir esencialmente de los expresados o previstos por estas informaciones prospectivas. Estos incluyen, sin limitación, la necesidad de obtener las autorizaciones administrativas necesarias, el cumplimiento de las condiciones de la ampliación de capital, así como ciertos factores descritos en la última página de esta presentación. Estos y otros factores podrían afectar negativamente al resultado y efectos financieros de los planes y supuestos descritos aquí y en nuestros registros e informes pasados y futuros, incluyendo aquellos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

No se debe considerar que las informaciones prospectivas contenidas en esta presentación en relación con tendencias o actividades pasadas constituyen garantía de que esas tendencias o actividades van a continuar en el futuro. CORPORACIÓN MAPFRE no asume (ni lo hace ninguna persona relacionada con la oferta derivada de la Ampliación de Capital) obligación de actualizar o revisar la información prospectiva, ya sea como consecuencia de nueva información, sucesos futuros o por cualquier otro motivo. No se debe confiar excesivamente en las informaciones prospectivas, las cuales sólo se refieren a la fecha de esta presentación.

Se espera que el folleto español sea presentado para su registro ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") en la semana del 14 de Marzo de 2004. Una vez registrado, el folleto español estará disponible en el domicilio social de MAPFRE, en Madrid, Paseo de Recoletos, 25, y en la oficina de la CNMV en Madrid, Paseo de la Castellana, 15.



- 1) **Planteamiento de la ampliación**
- 2) Objetivos estratégicos alcanzados
- 3) Financiación y adquisiciones
- 4) Análisis de la operación
- 5) Mapfre RE
- 6) Integración de Musini, S.A.
- 7) Mapfre Asistencia
- 8) Resumen
- 9) Apéndice
- 10) Contactos



Razón de la ampliación de capital

- CORPORACIÓN MAPFRE ve importantes posibilidades para crear valor a largo plazo:
 - manteniendo un ritmo sostenido de crecimiento orgánico autofinanciado;
 - realizando nuevas adquisiciones que agreguen valor en mercados estratégicos;
 - potenciando el desarrollo de MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA.
- CORPORACIÓN MAPFRE puede aprovechar estas oportunidades de forma exitosa gracias a:
 - su actual tamaño y fortaleza financiera;
 - la experiencia acumulada en adquisiciones y reestructuraciones.
- CORPORACIÓN MAPFRE considera oportuno realizar en este momento una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente:
 - ha demostrado su capacidad de generar valor mediante nuevas inversiones, aplicando la experiencia del grupo;
 - su crecimiento se ha apoyado hasta ahora en elevados niveles de solvencia, que deben mantenerse en el futuro.



Importe

- Estructura de la emisión:
 - Emisión de acciones con derecho de suscripción preferente;
 - Condiciones:
 - Importe: 500.544.764,10 euros;
 - Nuevas acciones emitidas: 57.336.170;
 - Precio: 8,73 euros por cada acción de nueva emisión;
 - 6 acciones nuevas por cada 19 acciones existentes;



- Con esta ampliación se incrementará en un 23 por 100 aproximadamente la capitalización bursátil de la Corporación, con los niveles actuales de precio del valor, lo que contribuirá a aumentar la liquidez del título.
- MAPFRE MUTUALIDAD, accionista mayoritario de la Corporación, ha acordado suscribir la parte de la ampliación que le corresponde, así como las acciones nuevas que eventualmente queden sin suscribir por el resto del accionariado de la sociedad después del ejercicio del derecho preferente.



Utilización estimada de los fondos

- Cancelación de la deuda contraída para financiar:

- La compra de MUSINI 100 millones de euros
- Las inversiones realizadas por MAPFRE ASISTENCIA 40 millones de euros

- Inversiones ya comprometidas:

- MAPFRE RE 130 millones de euros
- Servicios para la Tercera Edad 40 millones de euros



- Nuevas inversiones potenciales en seguro directo, principalmente en España y Portugal:

190 millones de euros

- Se estima que, como consecuencia de la cancelación de deuda con fondos de la ampliación de capital, el nivel de apalancamiento pasará del 40 por 100 a menos del 20 por 100.



Calendario estimado⁽¹⁾

- Registro del Folleto en la CNMV y distribución del Documento de Oferta Internacional (*International Offering Memorandum*) Semana del 14 de marzo
- Período de suscripción y negociación de derechos 22/03/04 – 07/04/04
- Emisión y registro de las nuevas acciones 14/04/04
- Comienzo de la negociación de las nuevas acciones 15/04/04



1) Las fechas definitivas dependerán de la fecha en la que la CNMV apruebe el folleto de la emisión.



- 1) Planteamiento de la ampliación
- 2) **Objetivos estratégicos alcanzados**
- 3) Financiación y adquisiciones
- 4) Análisis de la operación
- 5) Mapfre RE
- 6) Integración de Musini, S.A.
- 7) Mapfre Asistencia
- 8) Resumen
- 9) Apéndice
- 10) Contactos



Cumplimiento eficaz de los objetivos estratégicos del Sistema Mapfre

Consolidar la posición de liderazgo en la Península Ibérica

- Crecimiento recurrente de las cuotas de mercado⁽¹⁾
- Adquisición de FINISTERRE y MUSINI

Potenciar la implantación en América Latina

- Disminución del ratio combinado y crecimiento del ROE
- Todas las filiales de seguro directo en Latino América han obtenido beneficios en 2003
- 4,3 por 100 de cuota de mercado en el negocio de No-Vida en Latinoamérica⁽²⁾

Potenciar el desarrollo de CORPORACIÓN MAPFRE y el valor de sus acciones

- Tasas de crecimiento superiores a los objetivos
- Todas las principales filiales han incrementado su beneficio en 2003 con respecto a 2002
- En los últimos cuatro años la cotización de CORPORACIÓN MAPFRE ha tenido una de las mejores evoluciones del sector de seguros en Europa.

Optimizar los resultados de la alianza con CAJA MADRID

- Número 1 por volumen de primas en el mercado de seguro doméstico⁽¹⁾
- Integración permanente de nuevos productos en los sistemas informáticos de CAJA MADRID.

Desarrollar internacionalmente las Unidades de Reaseguro y Asistencia

- MAPFRE RE: mejor posición competitiva y fuerte crecimiento respaldado por dos ampliaciones de capital
- MAPFRE ASISTENCIA: adquisiciones en Italia y EE.UU.

Potenciar los seguros de empresas

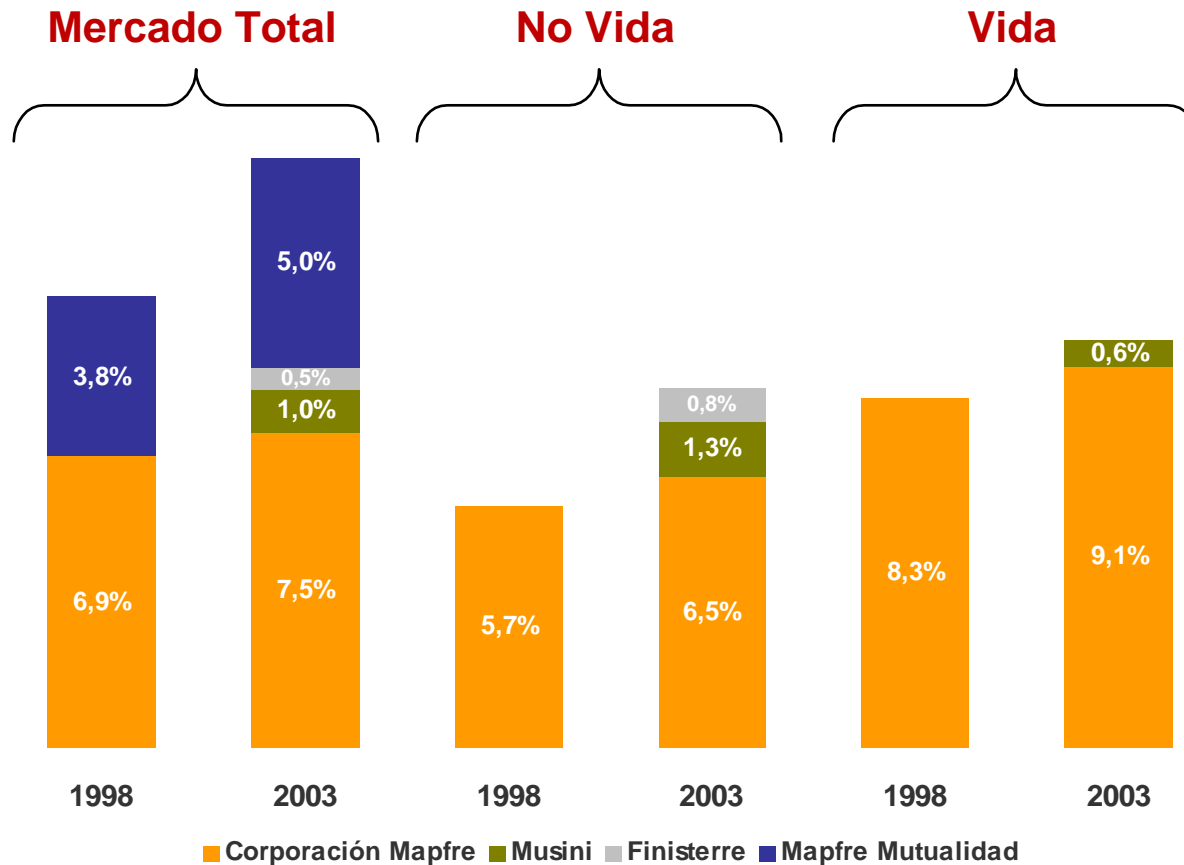
- Creación de la Unidad de Empresas
- Integración de MUSINI

1) De acuerdo con las primeras estimaciones para el año 2003 publicadas por ICEA.

2) Estimación propia, basada sobre los datos relativos a 2002 publicados por SIGMA y Fundación MAPFRE Estudios.



Mapfre: Crecimiento continuo de la cuota de mercado en España

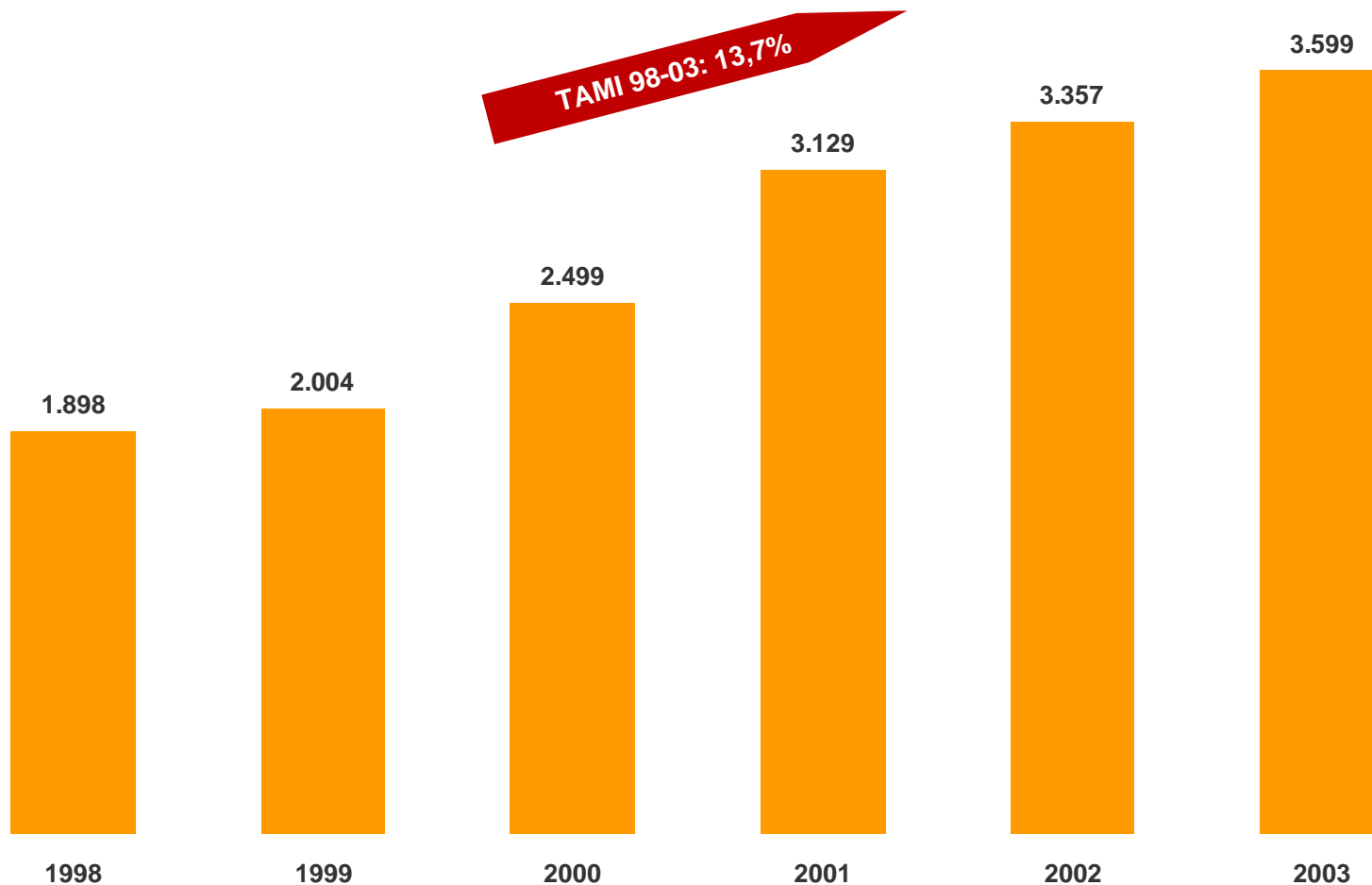


Las cifras indicadas se refieren a las primas totales. Las cifras del año 1998 incluyen las primas de las filiales aseguradoras de CAJA MADRID. Fuente: ICEA



Corporación Mapfre:

Fuerte crecimiento en primas No-Vida: 1998 – 2003

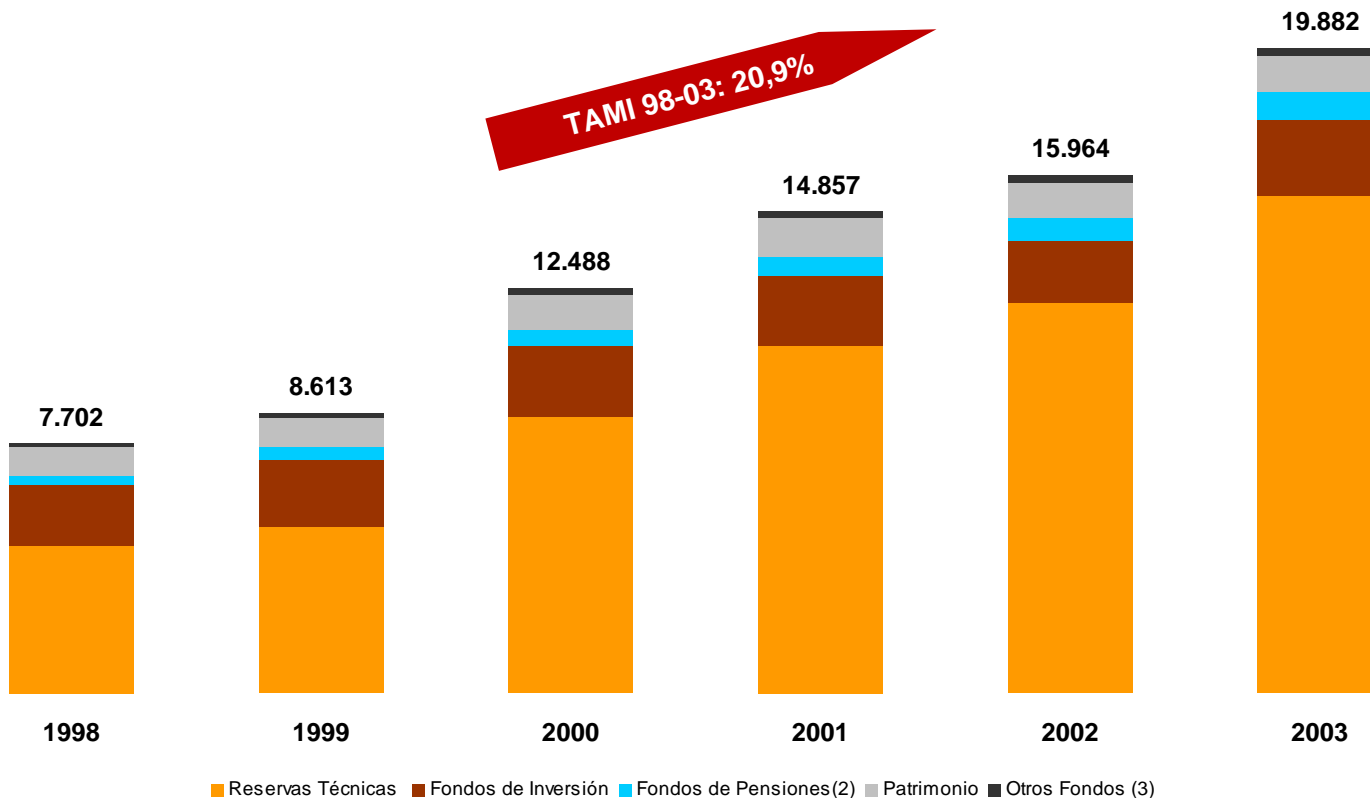


TAMI = Tasa Anual Media de Incremento (tasa compuesta) = CAGR.

Millones de euros



Corporación Mapfre: Significativo incremento de los fondos gestionados⁽¹⁾



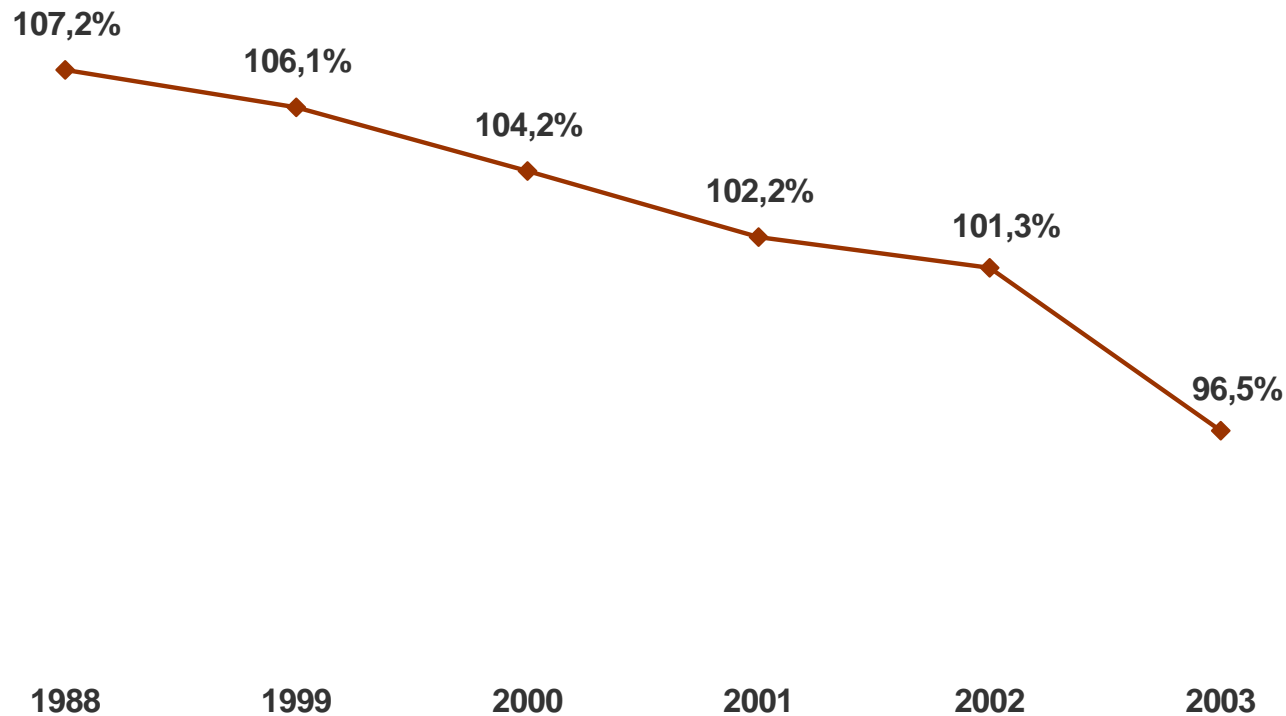
- 1) No se incluyen los patrimonios administrados por las gestoras de CAJA MADRID y MUSINI. El desglose de los importes contenidos en este gráfico se encuentra en el Apéndice.
- 2) La cifra de fondos de pensiones no contiene los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que se incluyen en las provisiones matemáticas del Seguro de Vida.
- 3) Incluye: provisiones para riesgos y gastos, depósitos recibidos por reaseguro cedido y deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro.

Millones de euros



Corporación Mapfre: Búsqueda permanente del beneficio técnico

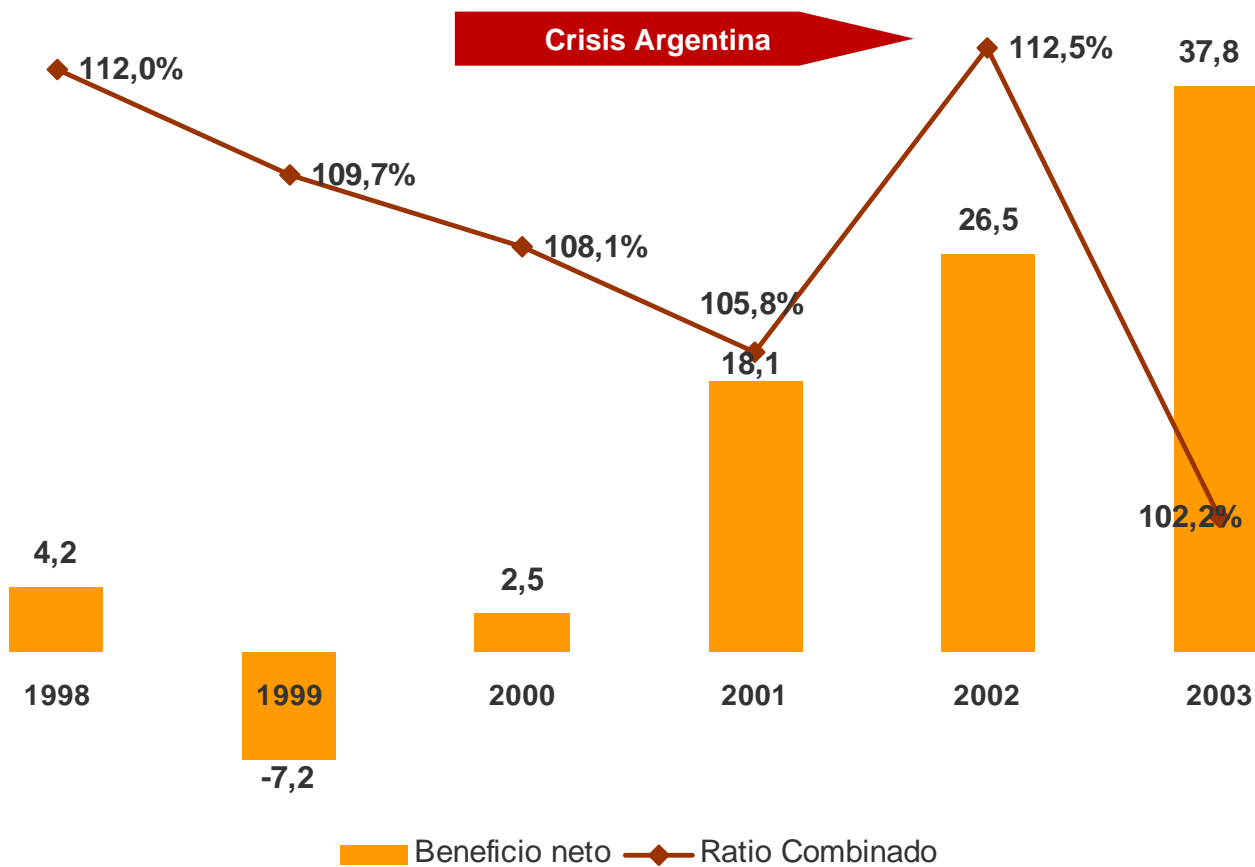
RATIO COMBINADO⁽¹⁾



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



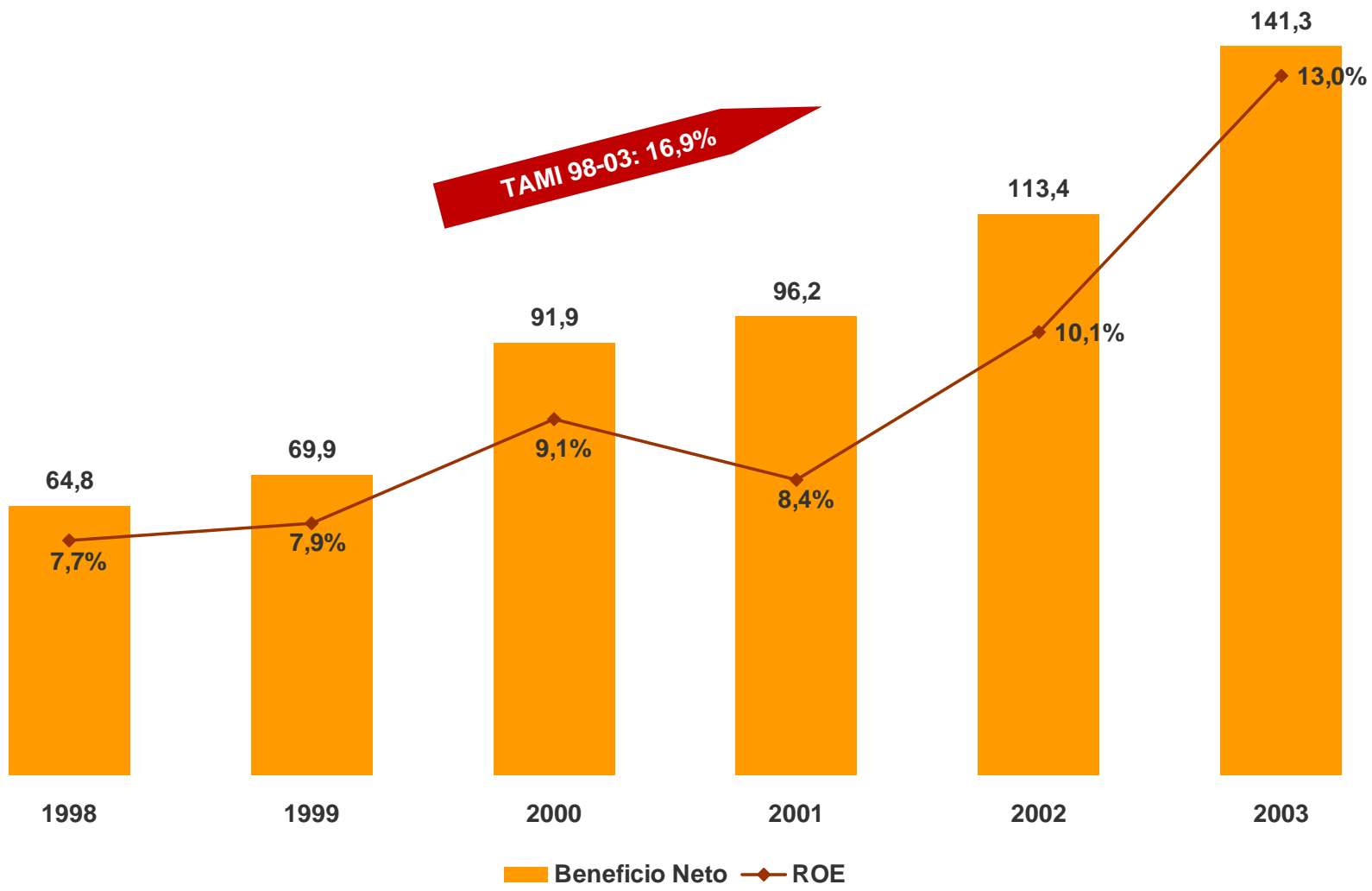
Corporación Mapfre: Saneamiento realizado en Mapfre América



Millones de euros



Corporación Mapfre: Beneficio más del doble en 5 años



Millones de euros



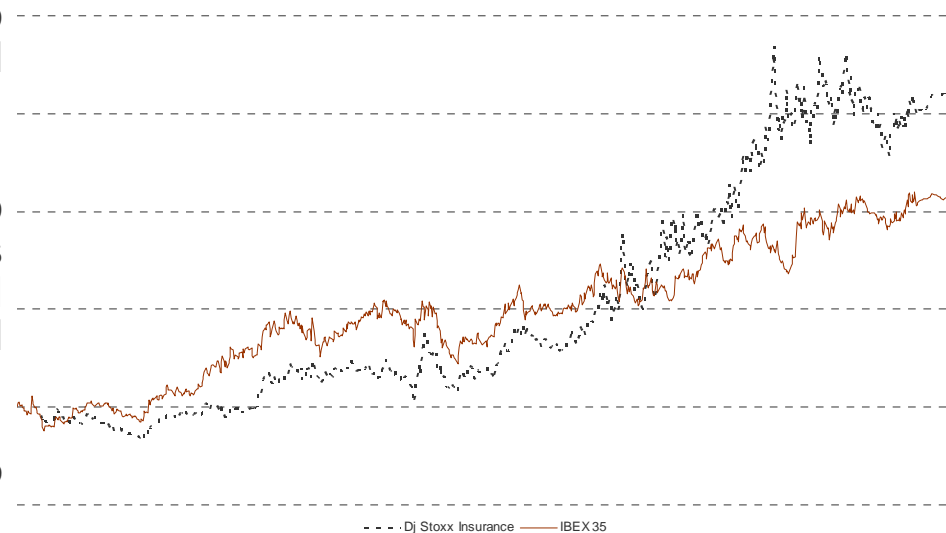
Corporación Mapfre:

La evolución de la acción ha superado constantemente el mercado

- En los últimos cuatro años la cotización de CORPORACIÓN MAPFRE ha tenido una de las mejores evoluciones del sector de seguros en Europa.
- Esta evolución traduce el reconocimiento por parte de los inversores de varias características de CORPORACIÓN MAPFRE que son hechos distintivos del SISTEMA MAPFRE en su conjunto:

- Posición de liderazgo en el mercado español;
- Resultado técnico positivo;
- Consolidación de la mejora en las operaciones internacionales;
- Política de inversiones prudente, con una cartera de inversión de alta calidad y bajo riesgo.
- Fuerte margen de solvencia consolidado;
- Elevados ratings de fortaleza financiera y calidad crediticia;
- Exposición baja o nula a los mayores riesgos y siniestros de los últimos años.

Comportamiento relativo de MAP de 01/01/00 a 31/12/03



Fuente: elaboración propia sobre datos de Reuters.




- 1) Planteamiento de la ampliación
- 2) Objetivos estratégicos alcanzados
- 3) **Financiación y adquisiciones**
- 4) Análisis de la operación
- 5) Mapfre RE
- 6) Integración de Musini, S.A.
- 7) Mapfre Asistencia
- 8) Resumen
- 9) Apéndice
- 10) Contactos



Corporación Mapfre: Aumentos de capital

- La última ampliación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE se realizó en 1997, con motivo de la conversión de obligaciones convertibles.
- Desde entonces, CORPORACIÓN MAPFRE ha incrementado considerablemente su volumen de negocio, cuota de mercado y rentabilidad mediante:
 - Crecimiento orgánico;
 - Adquisiciones.



Tipo de transacción	Año	Importe	Capitalización bursátil a cierre de año	Importe en % de la capitalización
Ampliación con derechos	1986	40,9	578,1	7,1%
Ampliación con derechos	1987	28,9	273,1	10,6%
Ampliación con derechos	1988	50,6	552,2	9,2%
Ampliación con derechos	1989	84,3	930,7	9,1%
Ampliación con derechos	1990	67,4	506,5	13,3%
--	1991	---	571,9	
Emisión deuda convertible ⁽¹⁾	1992	60,1	530,3	11,3%
--	1993	---	1.148,8	
Emisión deuda convertible ⁽¹⁾	1994	48,1	898,2	5,4%
--	1995	---	1.110,2	
Emisión deuda convertible ⁽¹⁾	1996	96,2	1.438,4	6,7%
Cantidad total		476,5		

1) Convertido en acciones en tres ampliaciones sucesivas de capital después de 3, 9, y 15 meses, respectivamente

Millones de euros



Corporación Mapfre: Financiación 1996-2003

MAPFRE

- Entre 1996 y 2003, CORPORACIÓN MAPFRE ha financiado su crecimiento orgánico y sus adquisiciones con fondos provenientes de:
 - Deuda a corto y largo plazo;
 - Una mayor participación de accionistas minoritarios en filiales;
 - Ventas a la sociedad matriz de BANCO MAPFRE y MAPFRE AMÉRICA VIDA;
 - Tesorería generada por la propia actividad.

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	TOTAL
Inversiones brutas	91,0	66,5	160,1	116,1	731,8	186,8	173,3	374,8	1.900,3
Contribución de accionistas minoritarios			99,0	39,1	497,9	12,7	43,6	55,2	747,5
Autofinanciación de filiales					129,3	54,5	12,5	143,5	339,9
Inversión neta de CORPORACIÓN MAPFRE (compañía holding)	91,0	66,5	61,1	76,9	104,6	119,6	117,2	176,1	813,0
Obligaciones convertibles (convertidos en acciones entre 1996 y 1997)	96,2								96,2
Venta de BANCO MAPFRE y MAPFRE AMÉRICA VIDA a MAPFRE MUTUALIDAD					52,6	8,8			61,4
Entrada de nuevos accionistas minoritarios	25,4	29,1	76,9	31,7	46,9				210,0
Deuda		30,1		30,1	-12,0	226,9		140,0	415,0
Autofinanciación	-30,6	7,4	-15,8	15,1	17,2	-116,1	117,2	36,1	30,5
Total origen de fondos	91,0	66,5	61,1	76,9	104,6	119,6	117,2	176,1	813,0

Millones de euros



Evolución de los principales ratios de rentabilidad y solvencia

- Entre 1996 y 2003, un período especialmente difícil para el sector asegurador a nivel mundial, CORPORACIÓN MAPFRE ha conseguido:
 - Incrementar su nivel de tesorería generado por la actividad;
 - Elevar su ratio de rentabilidad sobre fondos propios (ROE) y su beneficio por acción (BPA);
 - Preservar su sólida posición de solvencia, utilizando el capital de forma más eficiente;
 - Mantener ratings entre los más altos del sector asegurador europeo.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Beneficio neto	64,8	69,9	91,9	96,2	113,4	141,3
<i>Cash earnings</i>	109,8	110,0	142,1	171,0	188,8	211,8
ROE	7,7%	7,9%	9,1%	8,4%	10,1%	13,0%
BPA (céntimos de euro)	36,0	39,0	50,6	53,0	62,5	77,8
Margen de solvencia (veces)	3,8	3,3	3,2	2,8	2,5	2,2
Rating crediticio:						
- AM Best	---	---	---	---	---	aa -
- Standard & Poor's	---	---	---	A +	A +	AA -

Millones de euros



Corporación Mapfre:

Gestión del capital y política de financiación

- CORPORACIÓN MAPFRE considera que su elevado nivel de solvencia actual es una ventaja competitiva clave, y su estrategia de gestión del capital tiende a mantenerlo.
- La política de financiación seguirá basándose en una combinación prudente de deuda y capital. CORPORACIÓN MAPFRE se propone mantener un nivel de apalancamiento compatible con los siguientes ratios sobre los cuales se basan los ratings actuales del SISTEMA MAPFRE:
 - EBITDA/pagos por intereses de al menos 15 veces;
 - Deuda/Capital Económico⁽¹⁾ inferior al 5 por 100.
- Las principales filiales gozan de una situación financiera sólida:
 - En promedio, los márgenes de solvencia son iguales a al menos 2 veces el nivel mínimo;
 - La mayoría de ellas han aumentado de forma recurrente sus ROE desde 1998 (ver Anexo).

1) Tomando en cuenta accionistas minoritarios, valor intrínseco, plusvalías no realizadas y deuda.



Corporación Mapfre:

Política de adquisiciones

- Las adquisiciones realizadas en los últimos años han sido coherentes con los objetivos estratégicos de MAPFRE; además han aportado:
 - el acceso a nichos de negocio en los que el grupo estaba infrarrepresentado;
 - un incremento de la cuota de mercado;
 - la posibilidad de obtener economías de escala.

- Desde un punto de vista financiero, las compañías adquiridas se han caracterizado por :
 - La capacidad de elevar el ROE consolidado en el corto-medio plazo;
 - Una aportación positiva al beneficio y al crecimiento del BPA;
 - Un efecto limitado en el nivel de solvencia consolidado y en la situación financiera.

- La valoración de posibles adquisiciones se basa en:
 - Descuento de flujos libres con tasas iguales al coste de capital (consolidado y de la compañía considerada);
 - Múltiplos (sólo como referencia) de: beneficios; valor en libros; valor intrínseco; y *appraisal value*.

- Estos criterios seguirán utilizándose en la valoración de oportunidades futuras de adquisición.



Corporación Mapfre:

Contribución de las principales inversiones recientes a los resultados netos y al BPA

Compañía	Tipo de operación	Aportación al beneficio neto (millones de euros)			Aportación al beneficio por acción (céntimos de euro)		
		2001	2002	2003	2001	2002	2003
Mapfre Finisterre ⁽¹⁾	Adquisición	0,7	1,5	1,6	0,4	0,8	0,9
Mapfre Guanarteme ⁽²⁾	Compra de cuotas de socios externos	---	0,5	2,2	---	0,3	1,2
Mapfre Tepeyac ⁽³⁾	Compra de cuotas de socios externos	---	1,9	1,1	---	1,0	0,6
Musini, S.A. ⁽⁴⁾	Adquisición	---	---	0,8	---	---	0,4
Musini Vida ⁽⁴⁾	Adquisición	---	---	2,1	---	---	1,2
Road America ⁽⁵⁾	Adquisición	---	---	0,3	---	---	0,2
Nuovi Servizi Auto ⁽⁶⁾	Adquisición	---	---	0,9	---	---	0,5
Total		0,7	3,9	9,0	0,4	2,1	5,0
BPA del año (céntimos de euros)					53	62	78
% del BPA del año					0,7%	3,4%	6,4%

- 1) Finisterre se consolidó por primera vez con fecha 01/04/01, por lo que las cifras del año 2001 sólo incluyen los tres últimos trimestres.
- 2) Se adquirió un 7,5 por 100 de MAPFRE GUANARTEME en septiembre 2002, y otro 22,5 por 100 en julio 2003.
- 3) La compra de minoritarios se realizó con fecha 30/06/03, por lo que las cifras del año 2002 sólo incluyen el segundo semestre.
- 4) MUSINI, S.A. y MUSINI VIDA se consolidaron por primera vez el 01/10/03, por lo que las cifras del año 2003 sólo incluyen el último trimestre.
- 5) ROAD AMERICA se consolidó por primera vez con fecha 01/01/03, por lo que las cifras del año 2003 incluyen los resultados de todo el año.
- 6) NUOVI SERVIZI AUTO se consolidó por primera vez con fecha 19/06/03, por lo que las cifras del año 2003 incluyen el segundo semestre más doce días del segundo trimestre.



- 1) Planteamiento de la ampliación
- 2) Objetivos estratégicos alcanzados
- 3) Financiación y adquisiciones
- 4) **Análisis de las transacciones**
- 5) Mapfre RE
- 6) Integración de Musini, S.A.
- 7) Mapfre Asistencia
- 8) Resumen
- 9) Apéndice
- 10) Contactos



Utilización estimada de los fondos

- Se prevé la siguiente utilización de los fondos procedentes de la emisión:
 - Cancelar la deuda contraída para financiar:
 - La compra de MUSINI 100 millones de euros
 - Las inversiones realizadas por MAPFRE ASISTENCIA 40 millones de euros
 - Financiar inversiones ya comprometidas:
 - MAPFRE RE 130 millones de euros
 - Servicios para la Tercera Edad 40 millones de euros
 - Nuevas inversiones potenciales en seguro directo, principalmente en España y Portugal: 190 millones de euros




- 1) El precio total pagado para adquirir MUSINI, S.A. ha sido de 198,3 millones de euros. CORPORACIÓN MAPFRE, como accionista de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING, ha contribuido un 51 por 100 de ese precio, es decir 101,1 millones de euros. MAPFRE VIDA ha adquirido el 100 por 100 de MUSINI VIDA por 100,2 millones de euros.



Utilización estimada de los fondos (continuación)

- La cantidad destinada a inversiones en seguro directo:
 - Se utilizará para adquisiciones;
 - No es indicativa del importe final de la inversión y podrá complementarse con deuda adicional.
- Se estima que, como consecuencia de la cancelación de deuda con fondos de la ampliación de capital, el nivel de apalancamiento pasará del 40 por 100 a menos del 20 por 100, como se indica en el siguiente cuadro:



	Cifras a 31/12/03	Ajustes pro forma	Cifras ajustadas pro forma
a) Fondos Propios	1.089	500	1.589
b) Deuda	435	-140	295
Apalancamiento (b/a)	40%		19%

- Se espera que la emisión de acciones incremente la liquidez de las acciones de CORPORACIÓN MAPFRE, uno de los objetivos a largo plazo del SISTEMA MAPFRE.



Corporación Mapfre: Inversiones en España y Portugal

- La consolidación de la posición de liderazgo en la Península Ibérica es uno de los objetivos estratégicos permanentes del SISTEMA MAPFRE.
- En estos momentos, CORPORACIÓN MAPFRE está analizando varias oportunidades de adquisición, tanto en España como en Portugal.
- Es probable que una transacción en Portugal llevará a integrar en un único grupo los negocios actualmente gestionados por MAPFRE en ese país, incluyendo:
 - MAPFRE SEGUROS GERAIS, participada en un 75 por 100 por MAPFRE MUTUALIDAD y en un 25 por 100 por MAPFRE SEGUROS GENERALES. En su momento, CORPORACIÓN MAPFRE adquirirá una participación mayoritaria en esta compañía.
 - Las sucursales portuguesas de MAPFRE VIDA y MAPFRE CAUCIÓN Y CREDITO.



Corporación Mapfre: Inversiones en Latinoamérica

- MAPFRE AMÉRICA ha reestructurado con éxito sus operaciones:
 - La siniestralidad está bajo control;
 - Los gastos se están reduciendo, aunque todavía existen posibilidades de mejora;
 - La evolución del ROE en los últimos cuatro años ha sido claramente positiva.
- CORPORACIÓN MAPFRE cree que existen posibilidades de fortalecer la actual posición de mercado a través de adquisiciones selectivas.
- Las filiales podrán asumir directamente adquisiciones de cuantía relativamente pequeña, como en el caso de la reciente adquisición de Canada Life Puerto Rico por parte de MAPFRE USA. Las transacciones de mayor importe requerirán una inversión por parte de CORPORACIÓN MAPFRE, a través de MAPFRE AMÉRICA.



- 1) Planteamiento de la ampliación
- 2) Objetivos estratégicos alcanzados
- 3) Financiación y adquisiciones
- 4) Análisis de la operación
- 5) **Mapfre RE**
- 6) Integración de Musini, S.A.
- 7) Mapfre Asistencia
- 8) Resumen
- 9) Apéndice
- 10) Contactos



Situación del mercado del reaseguro

- Actualmente, las condiciones en el mercado del reaseguro son favorables:
 - Las tasas se han situado en niveles técnicos adecuados.
 - Los términos y las condiciones del reaseguro se han reajustado considerablemente.
 - Existen razones para que el sector reasegurador en su conjunto mantenga la disciplina de suscripción:
 - La rentabilidad de las inversiones financieras está en mínimos históricos.
 - La significativa contracción de los fondos propios ha reducido la capacidad tradicional.
 - Reducción del número de operadores.
 - La insuficiencia de reservas en algunas líneas de negocio seguirá siendo un problema.
 - Los accionistas están requiriendo un nivel satisfactorio de rentabilidad.



Mapfre Re:

Una situación óptima en el actual entorno de mercado

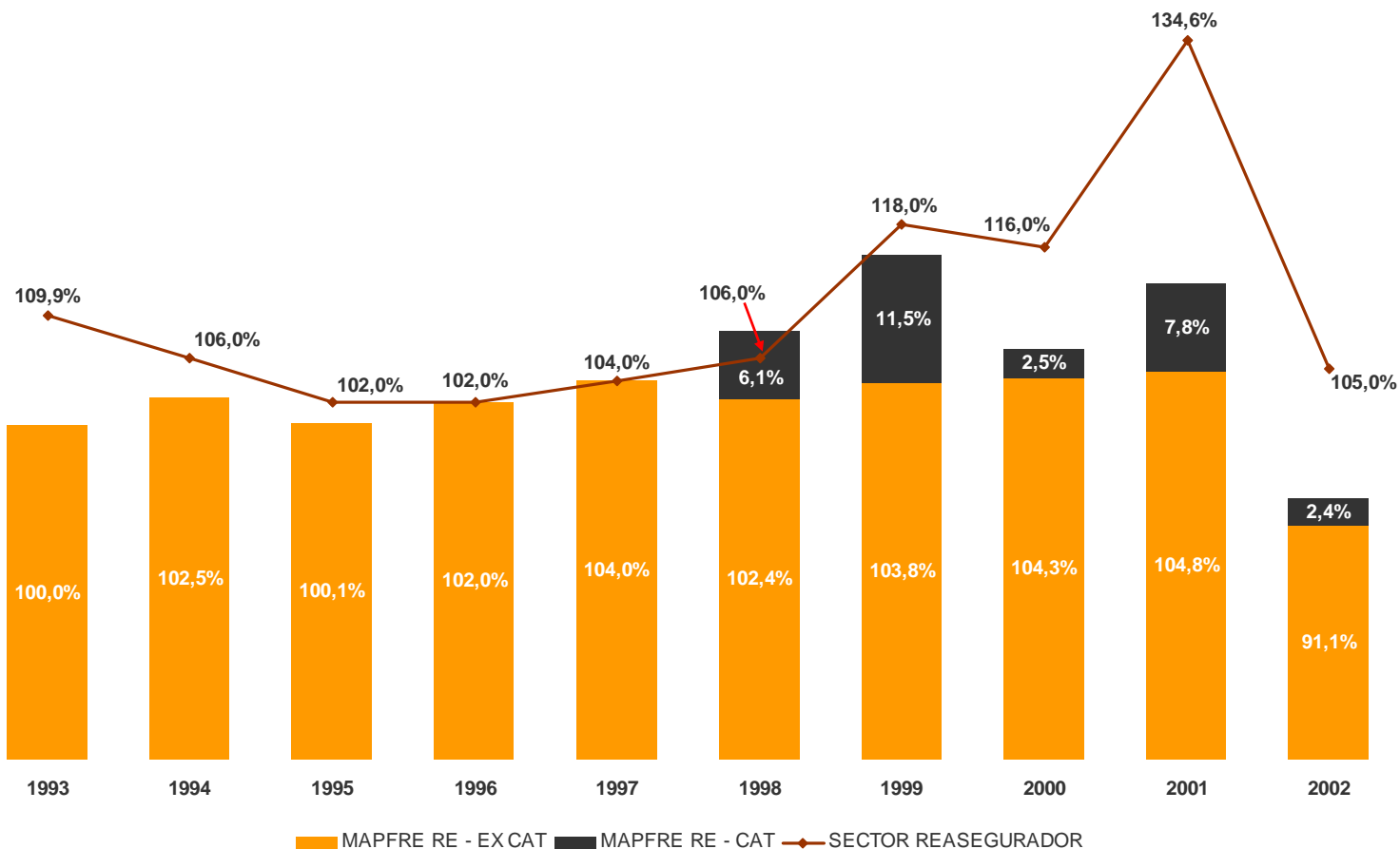
- MAPFRE RE se encuentra en una situación óptima para aprovechar las oportunidades en el actual entorno de mercado:
 - Tiene un elevado porcentaje de negocio “property”;
 - Su política de suscripción es prudente y se apoya en un eficaz sistema de gestión;
 - Su cartera tiene una buena diversificación territorial;
 - Las relaciones con sus clientes son estables y de larga duración, siendo el 80% en forma directa;
 - Su presencia directa a nivel internacional es extensa y cuenta con 15 oficinas;
 - Su ratio combinado es especialmente bajo, considerando que más del 70% de su cartera es proporcional;
 - Su historial financiero es impecable: MAPFRE RE nunca ha sufrido pérdidas, ni ha tenido que realizar ampliaciones de capital para cubrir problemas de solvencia o de insuficiencia de reservas;
 - Sus ratings de fortaleza financiera están entre los más altos;
 - El desarrollo de su negocio está entre los objetivos del Plan Estratégico del SISTEMA MAPFRE.



Mapfre Re:

Resultado técnico mejor que el mercado a lo largo del ciclo económico

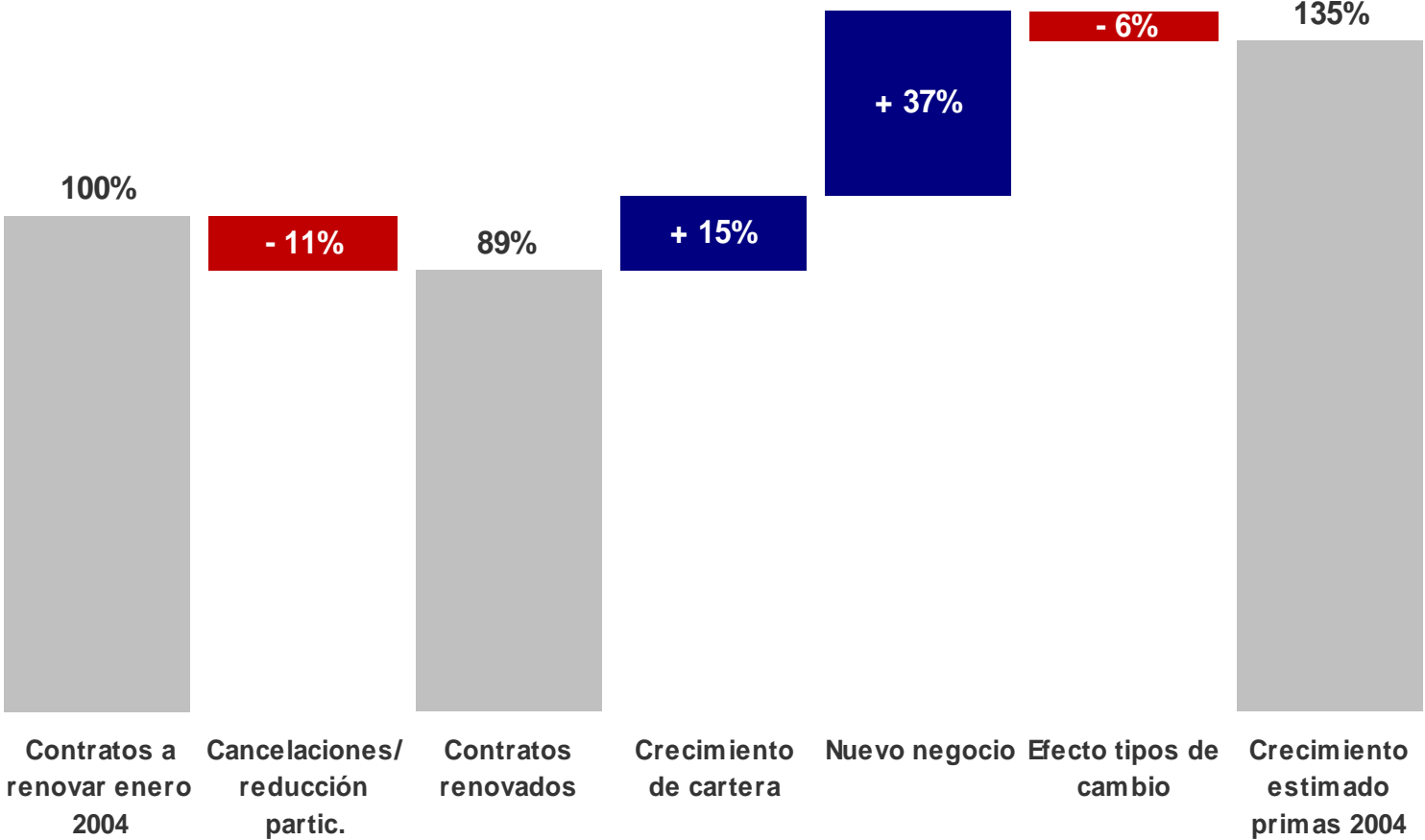
- Una política de suscripción dirigida hacia la obtención de un resultado técnico positivo ha conducido a ratios combinados establemente inferiores a los promedios del mercado.



Fuente: Fox-Pitt, Kelton / AM Best, excepto 2001 y 2002 (estimaciones MAPFRE RE). El ratio de gastos de MAPFRE RE se calcula como porcentaje de las primas devengadas netas, para asegurar la homogeneidad con los datos del mercado.



Mapfre Re: Resultado de la campaña de renovación de enero de 2004



Razón del aumento de capital

- MAPFRE RE ha alcanzado su actual posición de mercado, sus ratings y sus resultados apoyándose en una proporción relativamente baja de fondos propios a primas retenidas.
- Pese a que sus ratings de fortaleza financiera están entre los más altos, su tamaño es comparativamente pequeño en un contexto global.
- Las actuales condiciones de mercado son singularmente atractivas para MAPFRE RE:
 - Su fortaleza financiera genera una creciente demanda de su capacidad reaseguradora.
 - Su actual posición le permite acceder a importantes oportunidades de negocio en condiciones técnicas favorables sin tener que modificar la rigurosa política de suscripción aplicada con éxito hasta el presente.
- MAPFRE RE quiere aprovechar esta oportunidad para desarrollarse, generando valor adicional para sus accionistas. El crecimiento esperado deberá sustentarse en un nivel de fondos propios adecuado para mantener sus actuales ratios de solvencia.



Mapfre Re: Estrategia para 2004

- Consolidar la presencia en mercados y negocios seleccionados, sobre la base de una mayor capitalización y en un entorno técnico favorable.
- Aumentar el volumen de actividad, sin variar la orientación actual del negocio, la política de suscripción o la estructura de la cartera.
- Optimizar el nivel de retención.
- Mantener el papel de reasegurador de referencia para el SISTEMA MAPFRE.
- Llevar a cabo una renovación estructural y refuerzo del equipo humano.
- Reducir el ratio de gastos de administración a primas.
- Adoptar y desarrollar nuevas herramientas informáticas para suscripción y gestión de cartera.



- 1) Planteamiento de la ampliación
- 2) Objetivos estratégicos alcanzados
- 3) Financiación y adquisiciones
- 4) Análisis de la operación
- 5) Mapfre RE
- 6) **Integración de Musini, S.A.**
- 7) Mapfre Asistencia
- 8) Resumen
- 9) Apéndice
- 10) Contactos



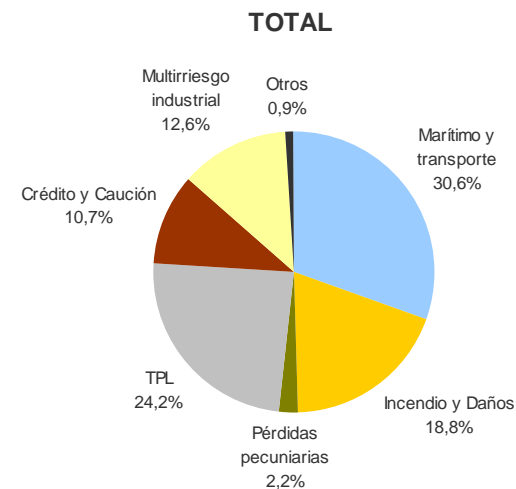
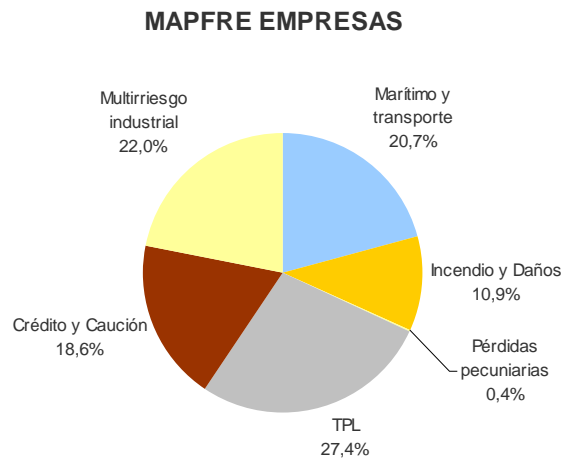
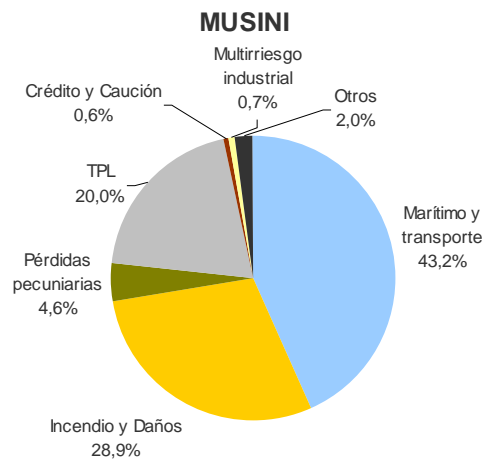
Integración de Musini, S.A.

- La integración societaria y operativa se realizará dentro del siguiente marco:
 - MUSINI, S.A. traspasará, a cambio de participaciones en las respectivas sociedades:
 - Su negocio de seguro industrial a MAPFRE INDUSTRIAL;
 - Su negocio de seguro de accidentes a MAPFRE SEGUROS GENERALES;
 - Su negocio de vida a MAPFRE VIDA.
 - En su momento, MUSINI, S.A. se convertirá en una sociedad holding, y:
 - Detendrá una participación del 100 por 100 en MAPFRE INDUSTRIAL;
 - Será absorbida por MAPFRE CAJA MADRID HOLDING.
 - Las filiales de MUSINI, S.A. serán traspadas a las entidades filiales de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING que operan en sus respectivas áreas de negocio



Mapfre Empresas: Desglose de primas de seguro directo No Vida por ramo⁽¹⁾

RAMO	MERCADO	MUSINI, S.A.	CUOTA	MAPFRE		CUOTA COMBINADA
				EMPRESAS	CUOTA	
TOTAL MERCADO NO-VIDA	21.181,1	333,0	1,6%	424,8	2,0%	3,6%
Marítimo y transporte	564,1	144,0	25,5%	88,0	15,6%	41,1%
Incendio	188,8	58,6	31,0%	0,0	0,0%	31,0%
Pérdidas pecuniarias	68,9	15,3	22,2%	1,6	2,3%	24,5%
Responsabilidad Civil	1.028,0	66,6	6,5%	116,5	11,3%	17,8%
Crédito	442,9	0,0	0,0%	72,1	16,3%	16,3%
Caución	55,6	1,9	3,4%	6,9	12,4%	15,8%
Multirriesgo industrial	752,9	2,3	0,3%	93,4	12,4%	12,7%
Daños	817,8	37,8	4,6%	46,3	5,7%	10,3%
Accidentes	647,9	6,1	0,9%	0,0	0,0%	0,9%
R.C. Vehículos	5.737,3	0,4	0,0%	0,0	0,0%	0,0%



1) Cifras 2002. Fuente: ICEA

Millones de euros



- 1) Planteamiento de la ampliación
- 2) Objetivos estratégicos alcanzados
- 3) Financiación y adquisiciones
- 4) Análisis de la operación
- 5) Mapfre RE
- 6) Integración de Musini, S.A.
- 7) **Mapfre Asistencia**
- 8) Resumen
- 9) Apéndice
- 10) Contactos



Mapfre Asistencia

- MAPFRE ASISTENCIA es la Unidad del SISTEMA MAPFRE especializada para:
 - Seguros y servicios de asistencia;
 - Servicios complementarios para compañías de seguros;
 - Servicios de *outsourcing* para compañías de seguros y clientes corporativos.

- Desde 1996, año en que comenzó a operar como compañía independiente, sus ingresos brutos han crecido establemente a tasas de dobles dígitos, debido principalmente al aumento de los ingresos por servicios propiciado por el desarrollo orgánico del negocio y por las adquisiciones.

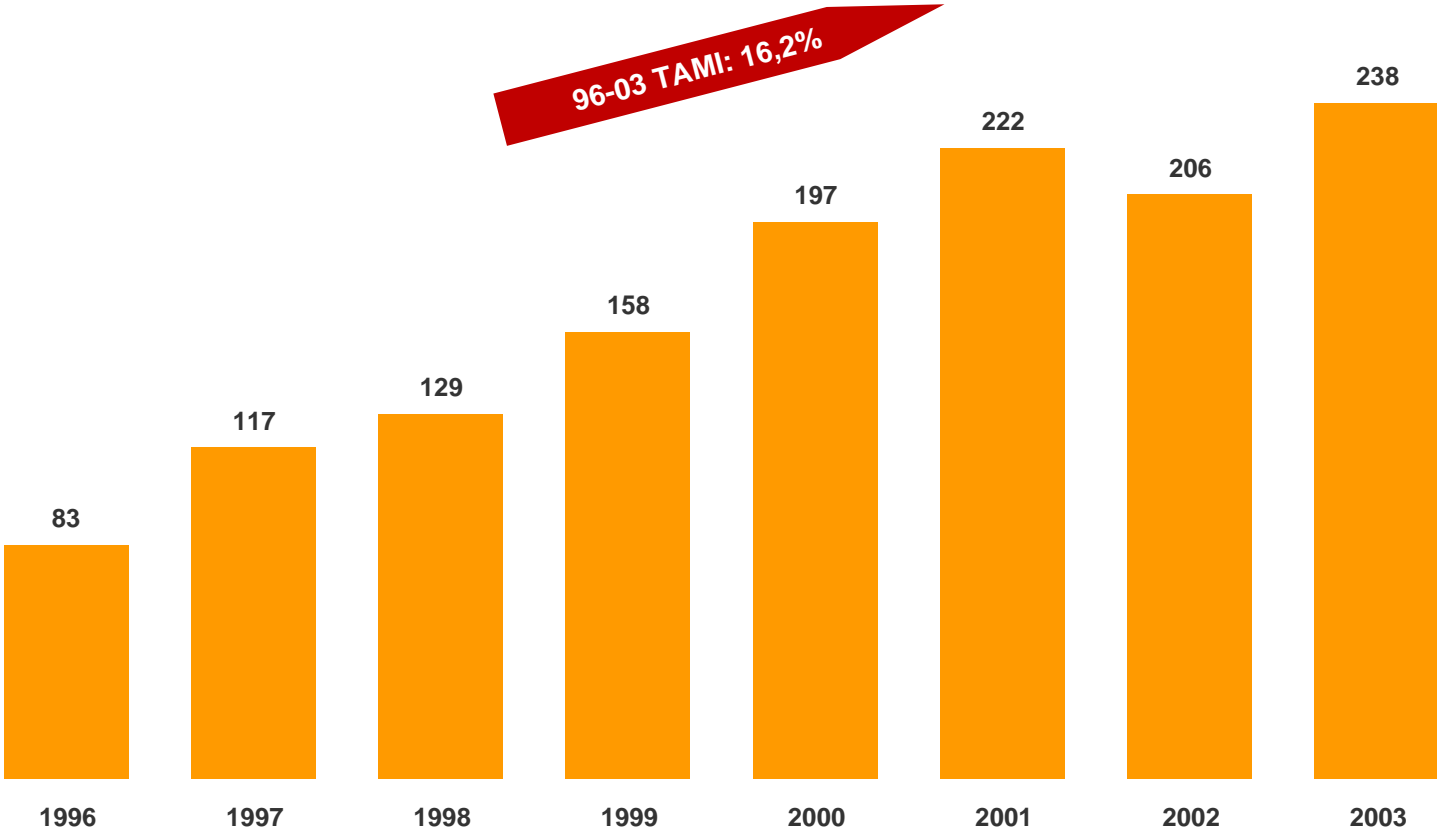
- Las líneas de negocio en las que opera MAPFRE ASISTENCIA son:
 - Asistencia en Hogar, Carretera y Viaje;
 - Seguro de pérdidas pecuniarias, defensa legal y garantía;
 - Gestión de siniestros;
 - Servicios de valoración de daños corporales;
 - Servicios de *cost containment*;
 - Call centers (servicios de información telefónica, contact center, telemarketing, etc.);
 - Agencia de viajes;
 - Servicios para la Tercera Edad.

- MAPFRE ASISTENCIA ha cerrado el año 2003 con presencia directa en 37 países.

- MAPFRE ASISTENCIA tiene un rating “A+” por AM BEST y “A1” por Moody’s Investors Service.



Mapfre Asistencia: Ingresos brutos



Millones de euros



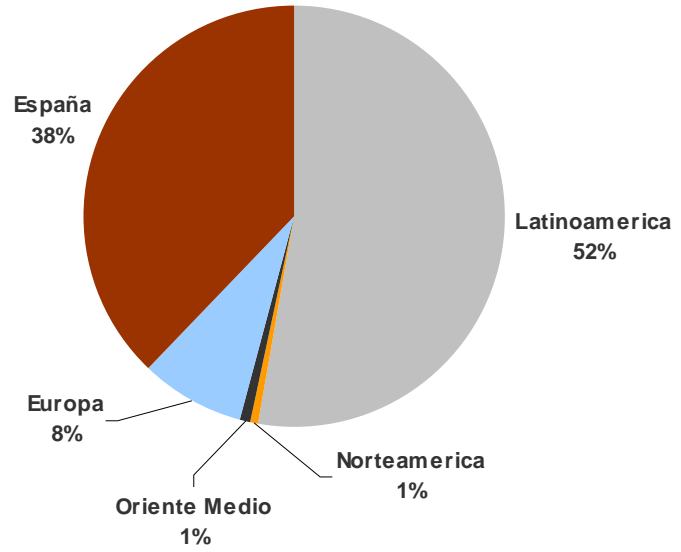
Mapfre Asistencia: Perspectiva

- 2003 ha sido un año especialmente importante para MAPFRE ASISTENCIA, en el que:
 - Se ha llevado a cabo la adquisición de ROAD AMERICA (U.S.A.), sociedad de asistencia en carretera, y de NUOVI SERVIZI AUTO (Italia), sociedad especializada en el negocio de extensión de garantías de vehículos de segunda mano;
 - Se ha constituido su filial MAPFRE ASISTENCIA ORO, en la que espera invertir 140 millones de euros en 5 años, financiados en un 70 por 100 con deuda y préstamos hipotecarios. Esta filial se especializará en la oferta de servicios para la Tercera Edad en España, a través de un ambicioso plan de desarrollo basado en:
 - La construcción y explotación de residencias, parques residenciales y centros de día;
 - Combinación de servicios de asistencia con productos de seguro.
- MAPFRE ASISTENCIA es una compañía en rápido crecimiento, que en los próximos años continuará seleccionando y desarrollando nuevas líneas de negocio, con un enfoque especial en la oferta de servicios y en el mercado europeo.
- Su ROE actual refleja la reciente constitución de algunas de sus líneas de negocio, especialmente MAPFRE ASISTENCIA ORO.

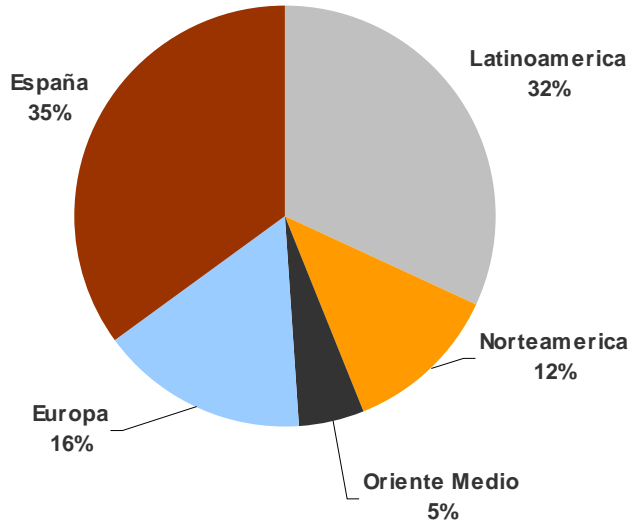


Mapfre Asistencia: Desglose de los ingresos brutos

1996



2003



- 1) Planteamiento de la ampliación
- 2) Objetivos estratégicos alcanzados
- 3) Financiación y adquisiciones
- 4) Análisis de la operación
- 5) Mapfre RE
- 6) Integración de Musini, S.A.
- 7) Mapfre Asistencia
- 8) **Resumen**
- 9) Apéndice
- 10) Contactos



Resumen

- CORPORACIÓN MAPFRE considera que :
 - Puede aprovechar con éxito algunas importantes posibilidades de crecimiento orgánico y de adquisición;
 - Es oportuno realizar en este momento una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente.
- Se ofrecen nuevas acciones a los actuales accionistas, en las siguientes condiciones:
 - Importe: 500.544.764,10 euros;
 - Nuevas acciones emitidas: 57.336.170;
 - Precio: 8,73 euros por cada acción de nueva emisión;
 - 6 acciones nuevas por cada 19 acciones existentes;
- Los fondos obtenidos a través de la ampliación se utilizarán para financiar:
 - Inversiones realizadas en 2003 y comprometidas para 2004;
 - Nuevas adquisiciones;
 - El crecimiento orgánico en segmentos de negocio donde goza de ventajas de competitivas.
- Calendario estimado:

- Período de suscripción y negociación de derechos	22/03/04 – 07/04/04
- Comienzo de la negociación de las nuevas acciones	15/04/04
- MAPFRE MUTUALIDAD, accionista mayoritario de la Corporación, ha acordado suscribir la parte de la ampliación que le corresponde, así como las acciones nuevas que eventualmente queden sin suscribir por el resto del accionariado de la sociedad después del ejercicio del derecho preferente.



- 1) Planteamiento de la ampliación
- 2) Objetivos estratégicos alcanzados
- 3) Financiación y adquisiciones
- 4) Análisis de la operación
- 5) Mapfre RE
- 6) Integración de Musini, S.A.
- 7) Mapfre Asistencia
- 8) Resumen
- 9) **Apéndice**
- 10) Contactos



Principales datos a cierre de año

	1999	2000	2001	2002	2003	% 03/02
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.004,2	2.499,3	3.128,9	3.357,0	3.599,4	7,2%
Primas emitidas y aceptadas Vida	719,2	1.703,1	2.660,3	2.290,3	1.715,4	-25,1%
Resultado neto	69,9	91,9	96,2	113,4	141,3	24,6%
Activos totales	7.031,0	11.205,3	14.020,7	15.237,7	19.074,4	25,2%
Fondos gestionados ⁽¹⁾	8.612,9	12.488,5	14.857,0	15.963,9	19.881,5	24,5%
Fondos propios	906,4	1.120,8	1.161,9	1.076,9	1.088,5	1,1%
Deuda financiera ⁽²⁾	82,2	79,2	350,8	296,7	435,2	46,7%
Capitalización (a cierre del periodo)	987,7	1.228,6	1.182,0	1.403,5	2.039,0	45,3%
Número de acciones ⁽³⁾	181.564.536	181.564.536	181.564.536	181.564.536	181.564.536	---
PER	14,1	13,4	12,3	12,4	14,4	16,1%
Beneficio por acción ⁽³⁾	0,39	0,51	0,53	0,62	0,78	25,8%
Dividendo por acción ⁽³⁾	0,18	0,19	0,19	0,19	0,21	10,5%
Empleados	11.049	10.142	11.284	12.376	13.868	12,1%
Siniestralidad no vida ⁽⁴⁾	76,8%	74,6%	72,4%	70,5%	67,8%	
Ratio de gastos no vida ⁽⁴⁾	29,3%	29,6%	29,8%	30,8%	28,7%	
Ratio combinado no vida ⁽⁴⁾	106,1%	104,2%	102,2%	101,3%	96,5%	
ROE	7,9%	9,1%	8,4%	10,1%	13,0%	

- 1) Incluye: fondos de inversión y pensiones (excluyendo planes de prestación definida), reservas matemáticas, provisiones técnicas, provisiones para riesgos y gastos, depósitos recibidos por reaseguro cedido, deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro, y recursos propios. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de CAJA MADRID y MUSINI.
- 2) Incremento producido por la emisión de obligaciones de Julio 2001, de EUR 275 millones.
- 3) Ajustado por el split (3 por 1) de septiembre 2001.
- 4) Calculados a primas imputadas netas.

Millones de euros



Desglose de los fondos gestionados⁽¹⁾

	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Reservas Técnicas	4.524	5.109	8.542	10.683	12.008	15.330
Fondos de Inversión	1.872	2.094	2.178	2.202	1.969	2.341
Fondos de Pensiones ⁽²⁾	322	368	458	582	679	853
Patrimonio	862	906	1.121	1.162	1.077	1.089
Otros Fondos ⁽³⁾	123	136	189	229	231	270
Fondos gestionados totales	7.702	8.613	12.488	14.857	15.964	19.882



- 1) No se incluyen los patrimonios administrados por las gestoras de CAJA MADRID y MUSINI. El desglose de los importes contenidos en este gráfico se encuentra en el Apéndice.
- 2) La cifra de fondos de pensiones no contiene los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que se incluyen en las provisiones matemáticas del Seguro de Vida.
- 3) Incluye: provisiones para riesgos y gastos, depósitos recibidos por reaseguro cedido y deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro.



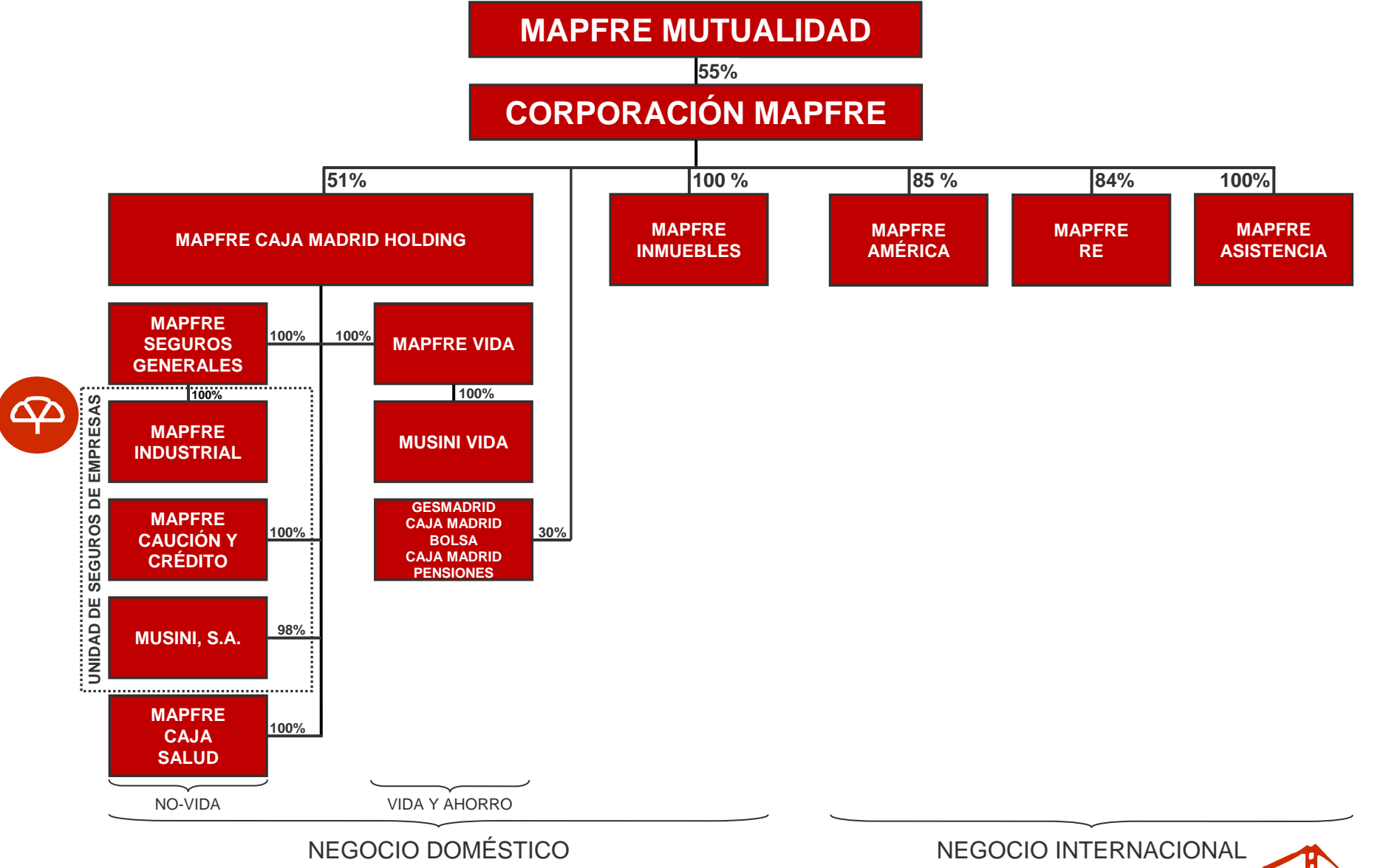
Margenes de solvencia y ROEs de las filiales


Compañía	Margen de solvencia	Cantidad mínima	Margen de Solvencia (veces)	ROE
Corporación Mapfre	2.421,7	1.079,8	2,2	13,0%
Mapfre Caja Madrid Holding	1.740,2	780,8	2,2	14,5%
Mapfre Vida	869,7	493,9	1,8	22,1%
Mapfre Seguros Generales (individual)	259,4	71,8	3,6	24,8%
Mapfre Guanarteme	58,4	28,2	2,1	29,8%
Mapfre Finisterre + Oriente	83,2	33,0	2,5	15,2%
Mapfre Industrial	59,4	47,2	1,3	38,0%
Mapfre Caución y Crédito	19,2	9,3	2,1	32,9%
Musini, S.A.	205,0	52,4	3,9	-0,1%
Mapfre Caja Salud	91,1	44,5	2,0	8,8%
Mapfre América	525,8	192,5	2,7	7,3%
Mapfre Re	340,0	135,7	2,5	9,8%
Mapfre Asistencia	66,0	8,9	7,4	6,6%

Millones de euros



Corporación Mapfre: Organigrama



- 1) Planteamiento de la ampliación
- 2) Objetivos estratégicos alcanzados
- 3) Financiación y adquisiciones
- 4) Análisis de la operación
- 5) Mapfre RE
-  6) Integración de Musini, S.A.
- 7) Mapfre Asistencia
- 8) Resumen
- 9) Apéndice
- 10) **Contactos**



Departamento de Relaciones con Inversores

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

Antonio Triguero Sánchez
+34-91-581-5211

Natalia Rodríguez Sánchez
+34-91-581-2458




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 y sus resultados no suponen 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.

