



CORPORACIÓN MAPFRE

Resultados a septiembre de 2004



MAPFRE



Madrid, 28 de octubre de 2004

Sección I Avance trimestral de resultados

Sección II Evolución de los negocios

Calendario y contactos



CORPORACIÓN MAPFRE: Tercer Trimestre de 2004

	Individual		Consolidado	
	3T 03	3T 04	3T 03	3T 04
Primas y recargos netos (*)	--	--	3.148.953	3.811.341
Resultado antes de impuestos	9.187	64.449	239.219	298.551
Resultado después de impuestos	25.890	66.407	172.210	210.100
Resultado atribuido a Socios Externos	--	--	64.933	75.022
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	--	--	107.277	135.078
Capital Suscrito	90.782	119.450	--	--
Número medio de personas empleadas	62	38	12.547	14.868

(*) Primas imputadas netas de reaseguro

Miles de euros



Sección I Avance trimestral de resultados

Sección II Evolución de los negocios

Calendario y contactos



CORPORACIÓN MAPFRE:

Tercer Trimestre de 2004

- En el tercer trimestre de 2004, los negocios de CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales han evolucionado de forma positiva, destacando lo siguiente:
 - las primas del seguro directo de No Vida en España han aumentado un 42,3 por 100 (20,6 por 100 excluyendo las primas del seguro directo de No Vida de MUSINI S.A.);
 - los patrimonios administrados por MAPFRE VIDA y filiales se han incrementado en un 9,5 por 100; con la incorporación de MUSINI VIDA, estos patrimonios crecen un 17,6 por 100;
 - MAPFRE AMÉRICA ha incrementado su cifra de primas en un 5,7 por 100 y su beneficio neto en un 16,9 por 100;
 - MAPFRE RE ha incrementado su cifra de primas en un 35,3 por 100 y su beneficio neto en un 38,8 por 100.
- En términos acumulados del ejercicio, el beneficio neto de la Corporación ha alcanzado los 135,1 millones de euros, superando en un 25,9 por 100 el resultado del tercer trimestre del año anterior. El volumen de ingresos del tercer trimestre 2004 ha crecido en un 24,1 por 100 respecto al mismo período de 2003; el beneficio neto del tercer trimestre ha crecido un 24,1 por 100.



CORPORACIÓN MAPFRE:

Perspectivas para el cierre del año

- El crecimiento de las principales magnitudes hasta el cierre de septiembre ha superado los objetivos fijados para el ejercicio. De no mediar imprevistos, su evolución probable para el año en su conjunto será la siguiente:
 - el crecimiento de las primas No Vida superará el objetivo del 10 por 100;
 - el crecimiento de los patrimonios administrados estará en línea con los objetivos;
 - el ratio combinado, a pesar de los huracanes de septiembre en el Caribe y Florida, será inferior al que se registró en 2003;
 - se espera que el incremento del beneficio neto supere el objetivo, y permita que el ROE (calculado en porcentaje de los recursos propios medios) y el beneficio por acción (calculado en base al número de acciones promedio ponderado), aún teniendo en cuenta la ampliación realizada en abril de 2004, se aproximen a los del año 2003 (ROE 2003: 13,0 por 100; BPA 2003: 0,78 euros).



3T 03 **3T 04** % 04/03

Sociedades con actividad principal en España

Primas de seguro directo no Vida	1.352,7	1.925,1	42,3%
Primas de seguro directo Vida	1.152,2	1.460,4	26,7%
Ingresos de las inversiones	578,3	702,5	21,5%
Otros ingresos de las sociedades consolidadas	121,5	193,3	59,1%
Valores y gestión de fondos (*)	40,9	46,7	14,2%
Gestión y promoción inmobiliaria (*)	41,7	44,7	7,2%
Otras sociedades puestas en equivalencia	18,8	17,9	-4,8%
Subtotal agregado	3.306,1	4.390,6	32,8%

Sociedades con actividad principal fuera de España

Primas seguro directo no Vida	899,8	939,4	4,4%
Primas seguro directo Vida	31,4	46,5	48,1%
Primas de reaseguro aceptado	649,8	879,1	35,3%
Primas e ingresos por asistencia	180,3	226,9	25,8%
Ingresos de las inversiones	190,9	162,6	-14,8%
Otros ingresos (**)	1,1	1,9	72,7%
Subtotal agregado	1.953,3	2.256,4	15,5%

Total ingresos agregados	5.259,4	6.647,0	26,4%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-383,7	-598,2	55,9%
TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	4.875,7	6.048,8	24,1%

(*) Se incorporan por puesta en equivalencia

(**) Incluye ingresos de sociedades en equivalencia

Millones de euros



- Las primas emitidas de seguro directo y aceptadas de reaseguro han alcanzado un volumen consolidado de 4.990,8 millones de euros, con incremento del 27,0 por 100 respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior; y las primas imputadas netas han ascendido a 3.811,3 millones de euros, con incremento del 21,0 por 100.
- Las primas emitidas y aceptadas del negocio de Vida han alcanzado un volumen de 1.564,7 millones de euros, con incremento del 32,2 por 100 (24,4 por 100 excluyendo las primas emitidas y aceptadas por MUSINI S.A. y MUSINI VIDA), y las del negocio de No Vida han alcanzado un volumen de 3.426,1 millones de euros, con incremento del 25,8 por 100 (15,0 por 100 excluyendo las primas emitidas y aceptadas por MUSINI S.A.).



	3T 03	3T 04	%04/03
INTEGRACIÓN GLOBAL			
<u>Sociedades con actividad principal en España</u>			
Seguro directo	171,6	206,9	20,6%
Subtotal	171,6	206,9	20,6%
<u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u>			
Seguro directo	45,3	51,7	14,1%
Reaseguro aceptado	32,1	47,5	48,0%
Asistencia	4,7	5,9	25,5%
Otras	0,6	1,0	66,7%
Subtotal	82,7	106,1	28,3%
PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Valores y gestión de fondos	16,3	18,6	14,1%
Gestión y promoción inmobiliaria	5,7	6,0	5,3%
Otras	0,1	0,3	200,0%
Total participadas	276,4	337,9	22,3%
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-22,2	-27,7	24,8%
Resultado del holding individual	9,2	64,5	---
Ajustes de consolidación	-24,2	-76,1	---
Beneficio antes de impuestos y socios externos	239,2	298,6	24,8%
Impuestos	-67,0	-88,5	32,1%
Beneficio después de impuestos	172,2	210,1	22,0%
Resultado atribuido a socios externos	-64,9	-75,0	15,6%
Beneficio después de impuestos y socios externos	107,3	135,1	25,9%

Millones de euros



Beneficio después de impuestos y socios externos por trimestres

3T '03	4T '03	1T '04	2T '04	3T '04	% 3T '04 sobre 3T '03
34,5	34,0	45,2	47,1	42,8	24,1%



Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	3T 03	3T 04	% 04/03
Cuenta Técnica No Vida			
Primas emitidas	2.723,5	3.426,1	25,8%
Provisión para primas y riesgos en curso	-255,0	-418,9	64,3%
Siniestralidad	-1.547,4	-1.820,9	17,7%
Gastos de adquisición	-523,9	-563,0	7,5%
Otros gastos técnicos (*)	-192,0	-214,5	11,7%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	-182,8	-313,5	71,5%
Ingresos y gastos de las inversiones	167,1	131,1	-21,5%
Resultado de la cuenta técnica No Vida	189,5	226,4	19,5%
Cuenta Técnica Vida			
Primas emitidas	1.183,6	1.564,7	32,2%
Provisión para primas y riesgos en curso	-54,4	-132,2	143,0%
Siniestralidad y dotación a provisiones matemáticas	-1.343,8	-1.703,9	26,8%
Gastos de adquisición	-64,5	-74,4	15,3%
Otros gastos técnicos	-37,9	-44,1	16,4%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	-0,5	0,8	---
Ingresos y gastos de las inversiones	384,9	465,3	20,9%
Resultado de la cuenta técnica Vida	67,4	76,2	13,1%
Total Cuenta Técnica	256,9	302,6	17,8%
Cuenta no técnica			
Ingresos y gastos de las inversiones del patrimonio	15,0	31,4	109,3%
Amortización de fondo de comercio	-18,7	-21,2	13,4%
Otros ingresos y gastos no técnicos	-10,9	-10,0	-8,3%
Resultados extraordinarios	-3,1	-4,2	35,5%
Resultado de la cuenta no técnica	-17,7	-4,0	-77,4%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS	239,2	298,6	24,8%
Impuesto sobre beneficios	-67,0	-88,5	32,1%
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	172,2	210,1	22,0%
Resultado atribuido a socios externos	-64,9	-75,0	15,6%
BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS	107,3	135,1	25,9%

Millones de euros

(*) Incluye dotación a provisiones de estabilización por importe de 24,3 millones de euros (27,1 millones de euros a septiembre de 2003).



Primas por sociedad⁽¹⁾

	3T 03	3T 04	% 04/03
UNIDAD VIDA	1.147,9	1.413,0	23,1%
MAPFRE Vida	1.147,9	1.364,1	18,8%
MUSINI Vida	---	48,9	---
UNIDAD GENERALES	660,7	802,2	21,4%
MAPFRE Seguros Generales	381,4	449,7	17,9%
MAPFRE Guanarteme	134,8	154,3	14,5%
MAPFRE Finisterre	144,5	198,2	37,2%
UNIDAD EMPRESAS	418,5	848,1	102,7%
MAPFRE Industrial	337,7	419,2	24,1%
MAPFRE Caución y Crédito	80,8	91,6	13,4%
MUSINI S.A.	---	337,3	---
MAPFRE Caja Salud	277,8	322,2	16,0%
TOTAL	2.504,9	3.385,5	35,2%

1) En las cifras de primas emitidas y aceptadas se incluyen las correspondientes a las sucursales en Portugal de MAPFRE VIDA (27,7 millones de euros, con incremento del 29,4 por 100) y de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (6,3 millones de euros, con incremento del 16,2 por 100).

Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE:

Sociedades con actividad principal en España

Primas por ramo

	3T 03	3T 04	%04/03
Automóviles (MAPFRE Guanarteme)	98,3	111,3	13,2%
Salud	277,8	322,2	16,0%
Resto No Vida	976,6	1.491,6	52,7%
TOTAL NO VIDA	1.352,7	1.925,1	42,3%
Vida Riesgo	121,6	182,3	49,9%
Vida Ahorro	1.030,6	1.278,1	24,0%
TOTAL VIDA	1.152,2	1.460,4	26,7%
TOTAL	2.504,9	3.385,5	35,2%

Millones de euros



Primas por canal

	3T 03	3T 04	% 04/03
CANAL AGENCIAL	1.839,4	2.623,9	42,6%
MAPFRE Vida	556,3	700,9	26,0%
MAPFRE Seguros Generales	617,4	743,6	20,4%
MAPFRE Industrial	318,9	395,0	23,9%
MAPFRE Caja Salud	266,4	307,0	15,2%
MAPFRE Caución y Crédito	80,4	91,2	13,4%
MUSINI S.A.	---	337,3	---
MUSINI Vida	---	48,9	---
CANAL BANCARIO CAJA MADRID	665,5	761,6	14,4%
MAPFRE Vida	591,6	663,2	12,1%
MAPFRE Seguros Generales	43,3	58,6	35,3%
MAPFRE Industrial	18,8	24,2	28,7%
MAPFRE Caja Salud	11,4	15,2	33,3%
MAPFRE Caución y Crédito	0,4	0,4	---

Millones de euros



UNIDAD DE VIDA, AHORRO E INVERSIÓN

- El incremento en la cifra de patrimonios administrados, que debe considerarse como satisfactorio dado el actual entorno de tipos de interés, es el resultado de:
 - la captación de nuevo negocio de ahorro de colectivos, que incluye una nueva operación con SEPI de 113,6 millones de euros;
 - el crecimiento de los productos de ahorro de particulares, destacando los incrementos obtenidos por el canal agencial y el exitoso lanzamiento de un nuevo producto a prima periódica en el canal bancario;
 - el crecimiento sostenido de la emisión de productos de riesgo.



UNIDAD DE VIDA, AHORRO E INVERSIÓN: Fondos gestionados

	3T 03	3T 04	% 04/03
Seguros de Prima Periódica	3.242,3	3.488,9	7,6%
- Canal Agencial	3.021,5	3.262,8	8,0%
- Canal Bancario	220,8	226,1	2,4%
Seguros de Prima Única	6.237,3	6.668,0	6,9%
- Canal Agencial	2.487,1	2.765,4	11,2%
- Canal Bancario	3.750,2	3.902,6	4,1%
Seguros de Vida - Riesgo	98,1	117,4	19,7%
- Canal Agencial	26,8	31,6	17,9%
- Canal Bancario	71,3	85,8	20,3%
MUSINI VIDA	---	1.080,6	---
Total Provisiones Matemáticas	9.577,7	11.354,9	18,6%
Otras Provisiones	160,0	206,4	29,0%
PROVISIONES TÉCNICAS	9.737,7	11.561,3	18,7%
FONDOS DE INVERSIÓN	2.203,4	2.523,5	14,5%
FONDOS DE PENSIONES ⁽¹⁾	1.419,7	1.629,5	14,8%
PATRIMONIOS DE TERCEROS	13.360,8	15.714,3	17,6%
FONDOS PROPIOS	407,2	427,6	5,0%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES	13.768,0	16.141,9	17,2%
MUSINI S.A.:	---	585,2	---
- Provisiones matemáticas	---	480,6	---
- Fondos de inversión	---	31,5	---
- Fondos de pensiones	---	73,1	---
FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO	13.768,0	16.727,1	21,5%

1) Al cierre del tercer trimestre estos fondos incluyen 704,3 millones de euros (662,3 millones de euros a septiembre de 2003) correspondientes a fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida.

Millones de euros



UNIDAD DE VIDA, AHORRO E INVERSIÓN:

Primas emitidas y aceptadas

	3T 03	3T 04	% 04/03
Primas Periódicas	274,3	317,6	15,8%
- Canal agencial	257,1	278,8	8,4%
- Canal bancario	17,2	38,8	125,6%
Primas Únicas	756,3	847,0	12,0%
- Canal agencial	229,0	301,3	31,6%
- Canal bancario	527,3	535,3	1,5%
- Musini Vida	---	10,4	---
Primas Vida - Ahorro	1.030,6	1.164,6	13,0%
Exteriorización	---	113,6	---
- Canal agencial	---	45,1	---
- Canal bancario	---	32,7	---
- Musini Vida	---	35,8	---
Subtotal	1.030,6	1.278,2	24,0%
Primas Vida - Riesgo	117,3	134,8	14,9%
- Canal agencial	70,2	75,7	7,8%
- Canal bancario	47,1	56,4	19,7%
- Musini Vida	---	2,7	---
PRIMAS TOTALES	1.147,9	1.413,0	23,1%
- Canal agencial	556,3	700,9	26,0%
- Canal bancario	591,6	663,2	12,1%
- Musini Vida	---	48,9	---

Millones de euros



Resultados

- MAPFRE VIDA y sus filiales han obtenido un beneficio consolidado neto de 73,9 millones de euros, con incremento del 18,6 por 100 respecto al mismo período del año anterior.
- MUSINI VIDA aporta el 3,5 por 100 de las primas y el 9,5 por 100 del beneficio neto. Esta sociedad ha obtenido en el tercer trimestre del ejercicio 2004 un beneficio neto de 7,0 millones de euros, que, deducida la parte atribuible a socios externos en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, se ha traducido en una aportación de 3,6 millones de euros al beneficio neto de CORPORACIÓN MAPFRE.

	3T 03	3T 04	%04/03
Resultado Bruto ⁽¹⁾	85,8	103,6	20,7%
Resultado Neto	62,3	73,9	18,6%

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

Millones de euros



UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

- MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales han obtenido un beneficio consolidado neto de 39,5 millones de euros. El aumento respecto al mismo período del año anterior ha sido del 13,2 por 100 y responde a:
 - el incremento sostenido del volumen de primas en la mayoría de los ramos, debido principalmente a la captación de nuevo negocio;
 - el aumento en el nivel de retención;
 - la compra de la participación de un socio externo en el capital de MAPFRE GUANARTEME realizada en 2003.

	3T 03	3T 04	%04/03
Primas emitidas y aceptadas	660,7	802,2	21,4%
Resultado bruto ⁽¹⁾	61,3	66,8	9,0%
Resultado neto	34,9	39,5	13,2%

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

Millones de euros



UNIDAD DE SEGUROS GENERALES (ctdo.)

- La disminución del beneficio neto de MAPFRE FINISTERRE se debe a:

- los beneficios obtenidos en el ejercicio anterior por el rescate de un producto de ahorro-jubilación vendido en años anteriores, que no se ha repetido en este trimestre;
- gastos de reestructuración por importe de 5,3 millones de euros, de los que 3,7 millones de euros han correspondido al tercer trimestre.

- La siniestralidad de MAPFRE GUANARTEME, aun manteniéndose en niveles bajos en términos absolutos, ha aumentado respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior debido a algunos siniestros grandes en los ramos de Accidentes, Responsabilidad Civil y Cascos.

	Primas emitidas y aceptadas		Resultado bruto ⁽¹⁾	
	3T 04	% 04/03	3T 04	% 04/03
MAPFRE Seguros Generales (indiv.)	449,7	17,9%	57,2	30,0%
MAPFRE Guanarteme	154,3	14,5%	16,8	7,0%
MAPFRE Finisterre	198,2	37,2%	6,4	-49,2%

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

Millones de euros



UNIDAD DE EMPRESAS

- La actividad de la Unidad de Empresas ha evolucionado de manera favorable en el tercer trimestre del año, destacando:
 - el incremento significativo de la cifra de primas, debido principalmente a la captación de nuevo negocio;
 - la mejora del resultado técnico;
 - la incorporación de MUSINI S.A., que aporta el 39,8 por 100 de las primas y el 47,1 por 100 del beneficio neto (29,2 por 100 sin la ganancia por la venta de su participación en MUSINI VIDA).

- El siniestro del satélite “Amazonas”, en cuya cobertura aseguradora participan MAPFRE INDUSTRIAL y MUSINI S.A., tendrá un efecto neto poco significativo en los resultados de la Unidad.
- En el tercer trimestre la Unidad ha obtenido un beneficio neto de 41,8 millones de euros, con incremento del 120 por 100 respecto al mismo período del año anterior (16,3 por 100 sin incluir MUSINI S.A.).

	3T 03	3T 04	%04/03
Primas emitidas y aceptadas	418,5	848,1	102,7%
Resultado bruto ⁽¹⁾	29,9	62,3	108,4%
Resultado neto	19,0	41,8	120,0%

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

Millones de euros



UNIDAD DE EMPRESAS (ctdo.)

- Después de ajustes de consolidación, cuota de socios externos y amortización de fondo de comercio, MUSINI S.A. ha aportado 3,9 millones de euros al beneficio neto de CORPORACIÓN MAPFRE.

	Primas emitidas y aceptadas		Resultado bruto ⁽¹⁾	
	3T 04	% 04/03	3T 04	% 04/03
MAPFRE Industrial	419,2	24,1%	27,3	18,2%
MAPFRE Caución y Crédito	91,6	13,4%	7,5	10,3%
MUSINI S.A.	337,3	---	27,5	---

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



Millones de euros



MAPFRE CAJA SALUD

- Las primas mantienen una tasa de crecimiento sostenida y superior a la obtenida por el mercado. El beneficio neto disminuye respecto al mismo período del año anterior por:
 - el aumento de la siniestralidad, especialmente en asistencia sanitaria;
 - el saneamiento anticipado de un fondo de comercio de 2,9 millones de euros correspondiente a una cartera con resultados inferiores a los previstos en el momento de la adquisición.

	3T 03	3T 04	%04/03
Primas emitidas y aceptadas	277,8	322,2	16,0%
Resultado bruto ⁽¹⁾	12,3	7,7	-37,4%
Resultado neto	6,8	1,8	-73,5%

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

Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE:

Sociedades con actividad internacional

	Primas consolidadas		
	3T 03	3T 04	% 04/03
<u>SEGURO DIRECTO</u>			
<u>UNIDAD AMÉRICA (países)</u>			
Argentina	103,2	131,2	27,1%
Brasil	158,0	188,8	19,5%
Chile	61,3	69,7	13,7%
Colombia	28,9	31,2	8,0%
El Salvador	21,4	20,7	-3,3%
México	239,3	193,2	-19,3%
Paraguay	5,1	5,5	7,8%
Perú	16,2	16,8	3,7%
Puerto Rico	157,2	166,8	6,1%
Uruguay	5,3	6,0	13,2%
Venezuela	129,4	147,6	14,1%
Subtotal	925,3	977,6	5,7%
<u>OTROS PAISES</u>			
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	5,9	8,3	40,7%
Total Seguro Directo	931,2	985,9	5,9%
<u>REASEGURO ACEPTADO (UNIDAD REASEGURO)</u>	649,8	879,1	35,3%
<u>ASISTENCIA (UNIDAD ASISTENCIA)</u>	99,7	131,9	32,3%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	1.680,7	1.996,9	18,8%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-254,3	-391,6	54,0%
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	1.426,4	1.605,3	12,5%

Millones de euros



Primas por ramo

	Primas emitidas		
	3T 03	3T 04	%04/03
Automóviles	478,3	467,8	-2,2%
Salud y accidentes	114,5	141,8	23,8%
Resto No Vida	307,0	329,9	7,5%
TOTAL NO VIDA	899,8	939,4	4,4%
TOTAL VIDA	31,4	46,5	48,1%
TOTAL	931,2	985,9	5,9%

Millones de euros



MAPFRE AMÉRICA

- El beneficio consolidado neto ha ascendido a 35,2 millones de euros. El incremento respecto al mismo período del año anterior ha sido del 16,9 por 100, como resultado de:

- las elevadas tasas de crecimiento del volumen de primas en la mayoría de las entidades, debido entre otras razones a la buena imagen de las mismas en sus respectivos mercados, a la captación de nuevo negocio, a la ampliación de la red de distribución y a la recuperación económica en algunos países;
- la significativa mejora del resultado técnico;
- la reducción de los ingresos financieros, debido principalmente a la bajada de los tipos de interés.

- En los primeros nueve meses del año se han abierto 155 nuevas oficinas, de las que 44 son directas.

	3T 03	3T 04	%04/03
Primas emitidas y aceptadas	925,3	977,6	5,7%
Resultado bruto ⁽¹⁾	44,4	50,9	14,6%
Resultado neto	30,1	35,2	16,9%

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

Millones de euros



MAPFRE AMÉRICA:

Resultados de las filiales

- Respecto a los resultados de las filiales, hay que destacar lo siguiente:
 - la cifra de primas de MAPFRE TEPEYAC disminuye respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la cancelación de contratos colectivos en el ramo de Automóviles;
 - 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 PRAICO ha obtenido un beneficio de 1,7 millones de euros por la venta de MAPFRE USA a MAPFRE MUTUALIDAD. Los siniestros provocados por los huracanes que han afectado a la isla de Puerto Rico no han tenido un efecto significativo en los resultados de la compañía;
 - MAPFRE URUGUAY ha vendido parte de su cartera de renta fija, registrando una pérdida por realización de 0,5 millones de euros.



Tasas de crecimiento de las primas de las filiales

País	Compañía	Incremento primas	
		€	Mon. Local
Argentina	MAPFRE ARGENTINA	27,1%	36,9%
Brasil	MAPFRE VERA CRUZ	19,5%	23,5%
Colombia	MAPFRE S.G. COLOMBIA	7,7%	8,1%
Chile	MAPFRE S.G. CHILE	13,6%	7,2%
El Salvador	LA CENTRO AMERICANA	-3,5%	5,6%
México	MAPFRE TEPEYAC	-19,3%	-6,8%
Paraguay	MAPFRE PARAGUAY	8,8%	8,2%
Perú	MAPFRE PERU	4,0%	12,2%
Puerto Rico	MAPFRE PRAICO	12,9%	31,8%
Uruguay	MAPFRE URUGUAY	9,5%	19,3%
Venezuela	MAPFRE LA SEGURIDAD	14,1%	45,9%



MAPFRE RE:

Evolución de las primas emitidas y aceptadas

- La cifra de primas de la Unidad de Reaseguro ha ascendido a 879,1 millones de euros, con incremento del 35,3 por 100 con respecto al mismo período del año anterior. La evolución de su composición se presenta en el siguiente cuadro:

Desglose de primas por tipo de negocio

	Proporcional	XL	Facultativo
30.09.03	74,1%	16,7%	9,2%
30.09.04	73,5%	18,2%	8,3%

Desglose de primas por ramo de negocio

	Daños	Transportes	Autos	Vida y accidentes	Otros
30.09.03	72,1%	5,8%	7,0%	7,5%	7,6%
30.09.04	67,2%	6,3%	6,7%	11,6%	8,2%

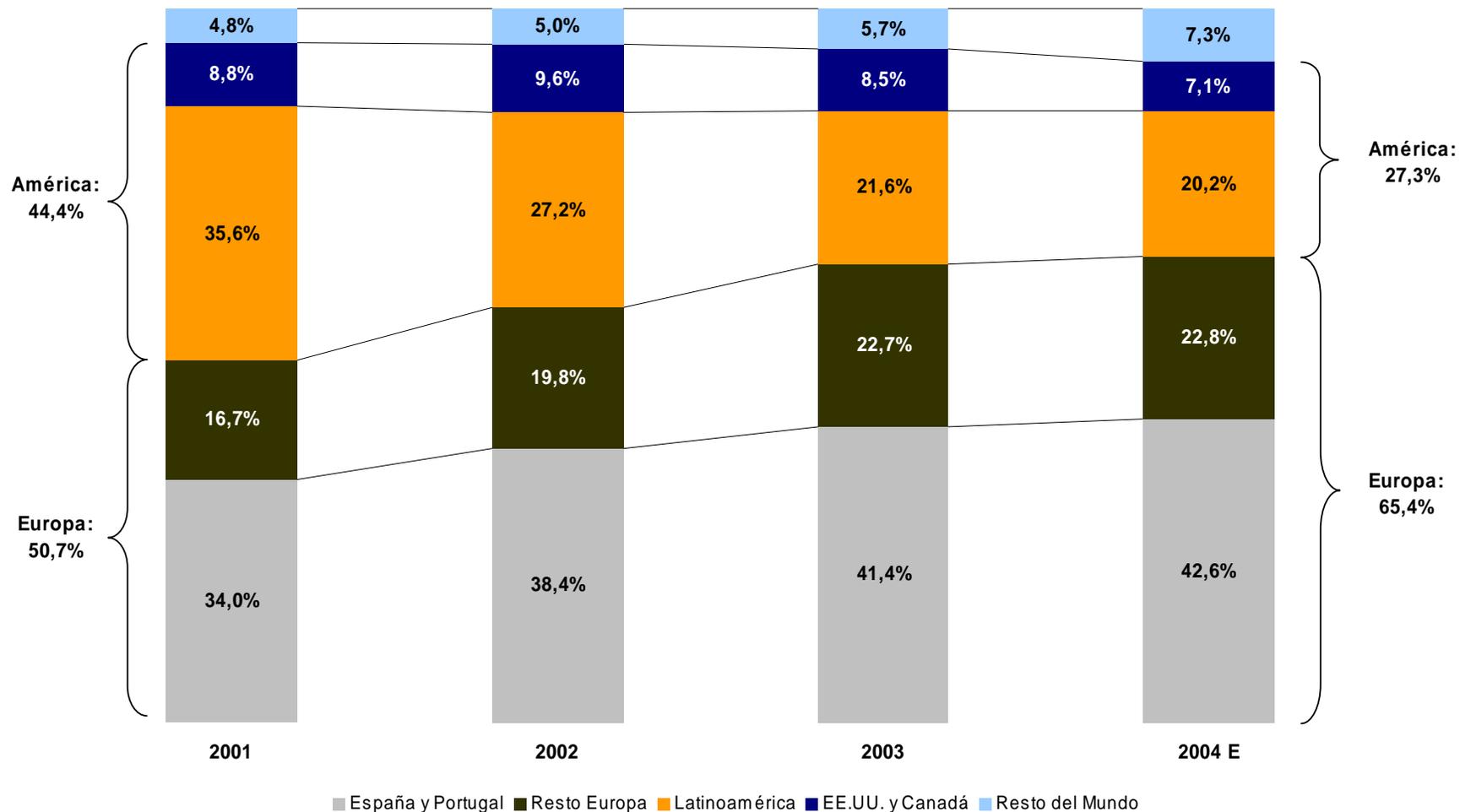
Desglose de primas por área geográfica

	España	Europa	Latinoamérica	EE.UU.	Otros
30.09.03	45,2%	29,9%	14,5%	8,3%	2,1%
30.09.04	44,3%	29,2%	14,7%	7,2%	4,6%



MAPFRE RE:

Evolución de las primas suscritas por área geográfica



Evolución de los resultados

- Los siniestros causados por los huracanes Charley, Frances, Iván y Jeanne quedan íntegramente en la retención de la compañía y tendrán en conjunto un efecto estimado de 25 millones de euros, que será asumido por MAPFRE RE y por su filial MAPFRE REINSURANCE CORP. El importe de estos siniestros es significativo en términos absolutos, pero debe considerarse normal en relación con el volumen de negocio actual, y por lo tanto MAPFRE RE mantiene su previsión de beneficio para el ejercicio 2004.
- El resultado técnico ha mejorado respecto al ejercicio anterior, a pesar del aumento en la siniestralidad provocado por los siniestros catastróficos.
- La evolución por trimestres de la dotación a la provisión de estabilización y del beneficio bruto (antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera) y sus respectivos importes acumulados se presentan en los siguientes cuadros:

Dotación a la provisión de estabilización ⁽¹⁾

Año	1T	2T	3T	Acumulada
2003	1,5	7,3	10,9	19,7
2004	10,2	3,6	-2,8	11,0

Beneficio bruto

Año	1T	2T	3T	Acumulado
2003	10,4	10,9	10,8	32,1
2004	14,5	16,7	16,3	47,5

1) La provisión de estabilización de MAPFRE RE ascendía a 42,7 millones de euros al cierre de 2003. Esta provisión se constituye y utiliza de acuerdo con la legislación vigente para reducir la volatilidad del resultado en el tiempo. Con la introducción de las NIIF, la provisión constituida, neta de impuestos, pasará a formar parte de los fondos propios.

Millones de euros



MAPFRE RE:

Evolución de los resultados (ctdo.)

- Por otra parte, en el tercer trimestre se han amortizado anticipadamente fondos de comercio por 1,1 millones de euros correspondientes a sociedades inactivas. Esta amortización, junto a la reversión de provisiones fiscalmente deducibles constituidas en el ejercicio anterior para cubrir la depreciación de las inversiones en filiales extranjeras, ha producido un aumento en la tasa impositiva respecto al mismo período del año anterior.
- La Unidad de Reaseguro ha obtenido en el tercer trimestre del ejercicio un beneficio neto de 29 millones de euros, con incremento del 38,8 por 100 respecto al mismo período del año anterior.

	3T 03	3T 04	%04/03
Resultado bruto ⁽¹⁾	32,1	47,5	48,0%
Resultado neto	20,9	29,0	38,8%

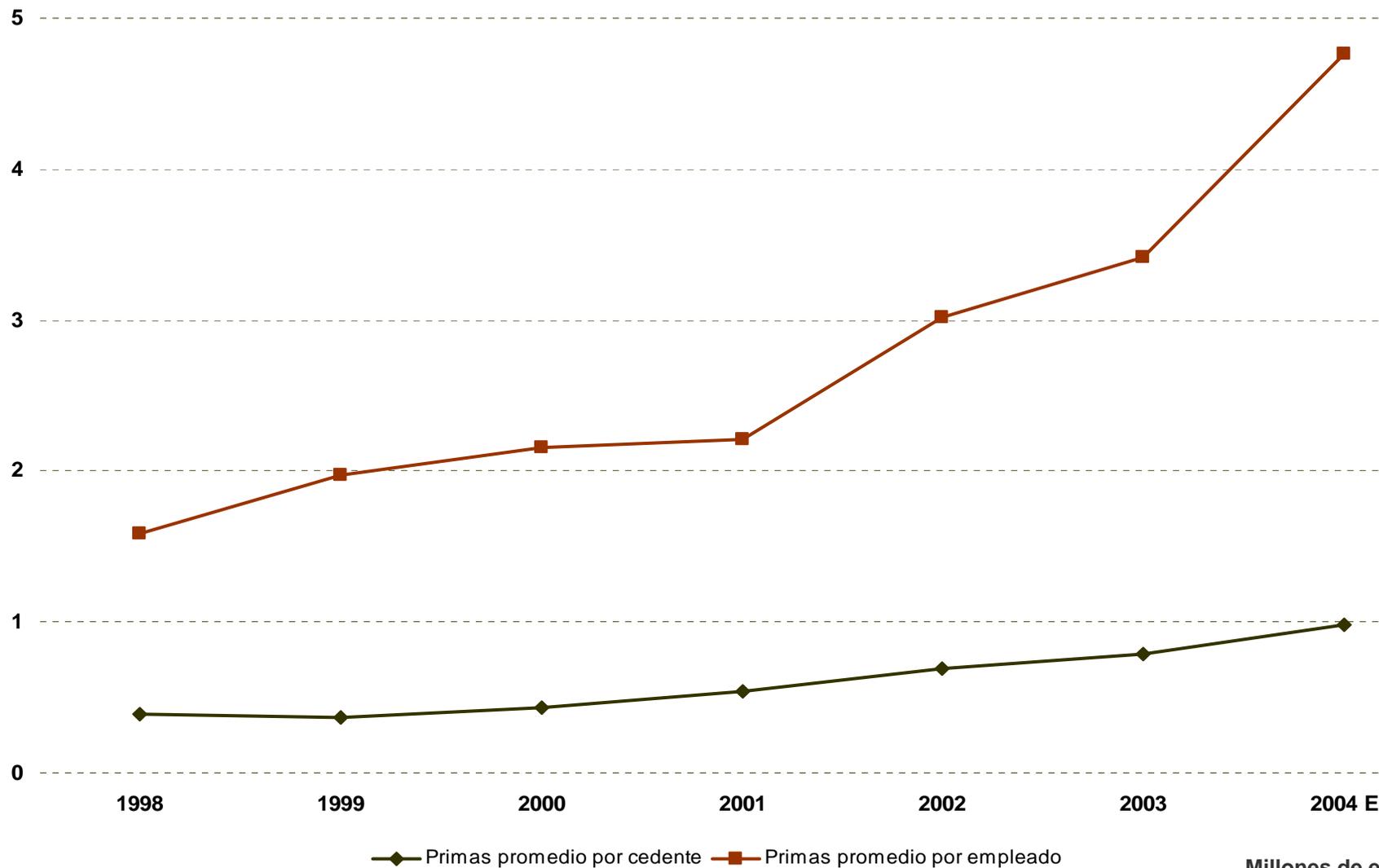
1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

Millones de euros



MAPFRE RE:

Evolución de las primas suscritas promedio

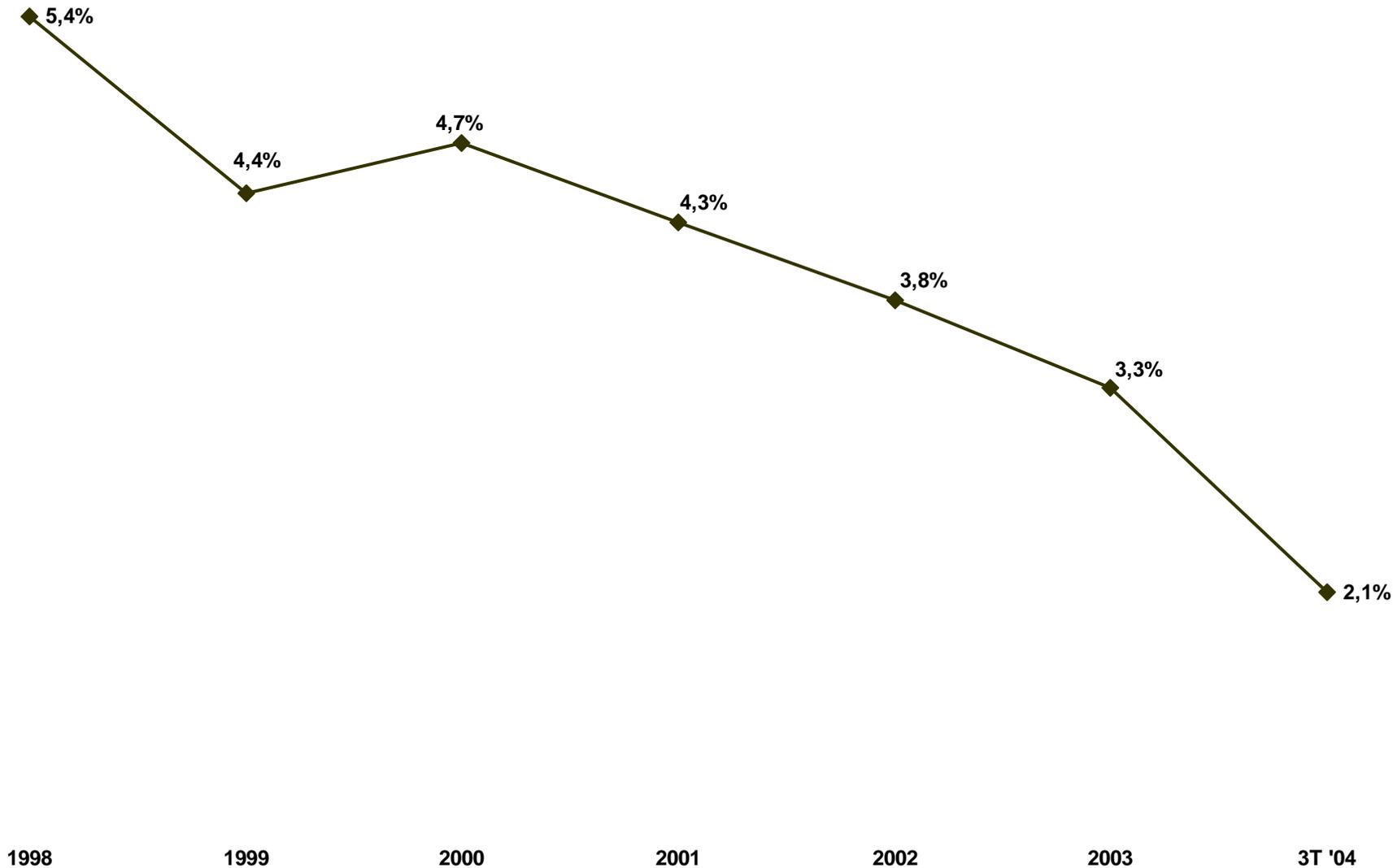


Millones de euros



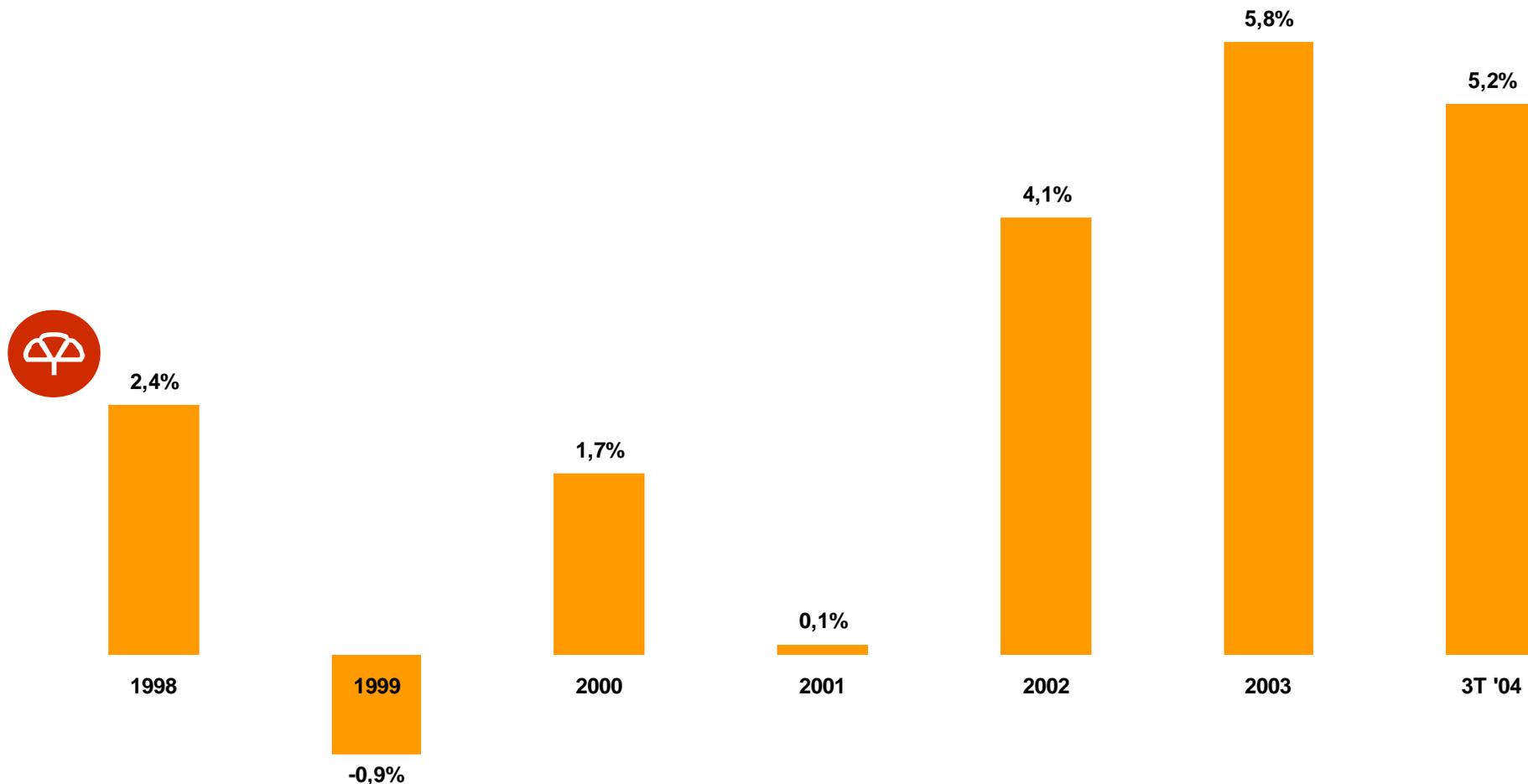
MAPFRE RE:

Gastos de gestión a primas imputadas brutas



MAPFRE RE:

Beneficio neto ajustado a primas imputadas brutas

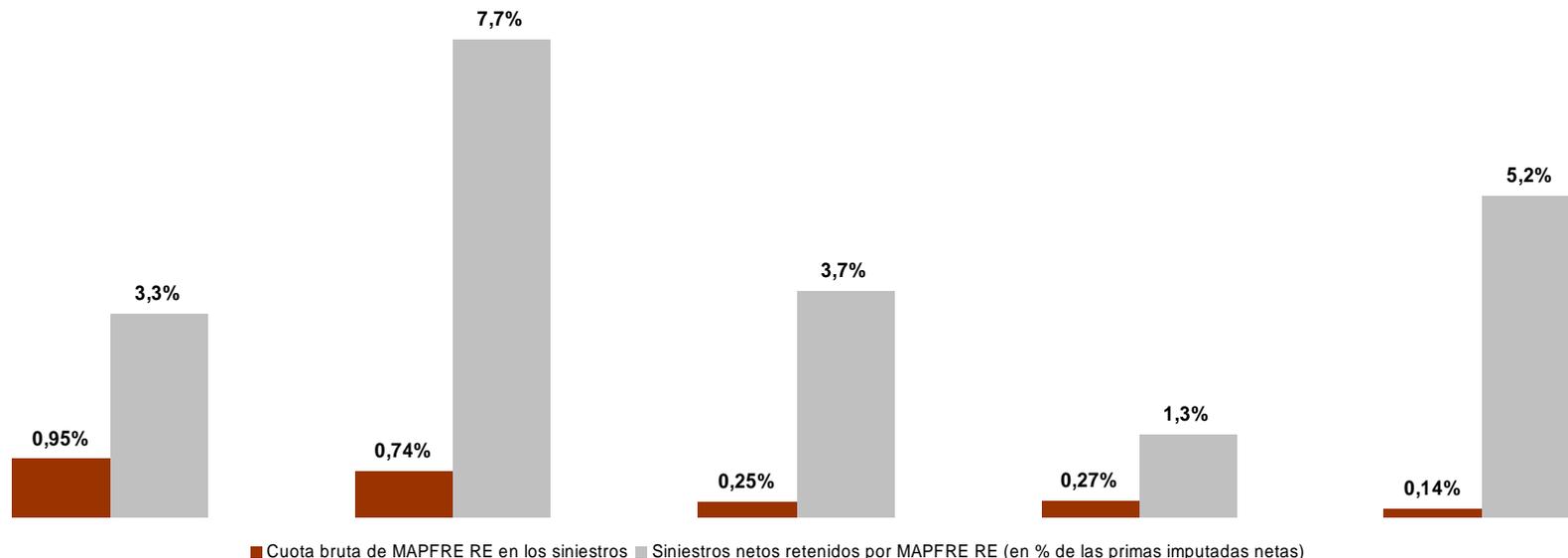


(Beneficio neto + variación de la provisión de estabilización neta de impuestos)/primas imputadas brutas



MAPFRE RE:

Cuota estimada en siniestros catastróficos



IMPORTE BRUTO DE LOS SINIESTROS														
	1998			1999			2001			2002			2004	
	Mercado	MAPFRE RE		Mercado	MAPFRE RE		Mercado	MAPFRE RE		Mercado	MAPFRE RE		Mercado	MAPFRE RE
Georges ⁽¹⁾	3.151	30	Lothar, Martin, Anatol ⁽¹⁾	8.474	63	WTC ⁽¹⁾	16.720	42	Inundaciones Europa ⁽¹⁾	2.023	6	Charley, Frances, Ivan ⁽²⁾ , Jeanne ⁽³⁾	18.197	25

Cifras estimadas en millones de euros relativas a siniestros de daños e interrupción de negocio. Fuentes: ⁽¹⁾ Swiss Re Sigma; ⁽²⁾ ISO; ⁽³⁾ Eqecat



- El incremento del 25,8% en el volumen de ingresos responde a:
 - el desarrollo sostenido de ROAD AMERICA;
 - el crecimiento de las actividades en Europa, entre las que destacan el seguro de viaje en España y el nuevo negocio de Pérdidas Pecuniarias;
 - la aportación de NSA, sociedad adquirida a finales de junio de 2003, que ha ascendido a 12,5 millones de euros, frente a 4 millones de euros en el mismo período del año anterior.

	3T 03	3T 04	%04/03
Primas emitidas y aceptadas	99,7	131,9	32,3%
Resultado bruto ⁽¹⁾	4,7	5,9	25,5%
Resultado neto	2,9	3,3	13,8%

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



- El volumen de negocio ha disminuido ligeramente en Latinoamérica por el efecto de la devaluación de algunas divisas y la no renovación de algunos contratos.
- MAPFRE ASISTENCIA ha obtenido un beneficio neto de 3,3 millones de euros. El incremento del 13,8 por 100 respecto al mismo período del año anterior se ha visto limitado por los mayores cargos por amortización de fondo de comercio y por los costes financieros relacionados con el aumento en el nivel de endeudamiento.

Millones de euros



Sociedades consolidadas por integración global: España⁽¹⁾

	Resultado Bruto ⁽²⁾		Resultado Neto	
	3T 03	3T 04	3T 03	3T 04
UNIDAD VIDA	85,8	103,6	62,3	73,9
MAPFRE Vida ⁽³⁾	85,8	92,8	62,3	66,9
MUSINI Vida	---	10,8	---	7,0
UNIDAD GENERALES	61,3	66,8	34,9	39,5
MAPFRE Seguros Generales ⁽⁴⁾	44,0	57,2	34,2	42,4
MAPFRE Guanarteme	15,7	16,8	11,2	12,0
MAPFRE Finisterre	12,6	6,4	6,9	2,7
UNIDAD EMPRESAS	29,9	62,3	19,0	41,8
MAPFRE Industrial	23,1	27,3	15,1	17,6
MAPFRE Caución y Crédito	6,8	7,5	3,8	4,5
MUSINI S.A.	---	27,5	---	19,7
MAPFRE CAJA SALUD	12,3	7,7	6,8	1,8

- 1) El beneficio neto de MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras S.A. ha ascendido a 131,3 millones de euros, con incremento del 20,9 por 100 respecto al mismo período del año anterior.
- 2) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.
- 3) Incluye los resultados de MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES que se integran en esta Unidad por puesta en equivalencia
- 4) Sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL, que se presenta como parte de la Unidad de Empresas.

Millones de euros



Sociedades consolidadas por integración global: extranjero

	Resultado Bruto ⁽¹⁾		Resultado Neto	
	3T 03	3T 04	3T 03	3T 04
MAPFRE AMÉRICA	44,4	50,9	30,1	35,2
MAPFRE ARGENTINA	4,3	4,8	2,6	2,9
MAPFRE VERA CRUZ	5,8	5,8	4,3	4,1
MAPFRE S.G. COLOMBIA	1,7	1,9	1,2	1,3
MAPFRE S.G. CHILE	2,0	3,1	1,7	2,5
LA CENTRO AMERICANA	1,4	1,3	1,4	1,1
MAPFRE TEPEYAC	7,5	7,1	7,4	6,3
MAPFRE PARAGUAY	0,2	0,1	0,2	0,0
MAPFRE PERU	0,6	0,4	0,6	0,4
MAPFRE PRAICO	15,1	16,2	12,1	11,6
MAPFRE URUGUAY	0,1	-0,4	0,1	-0,4
MAPFRE LA SEGURIDAD	13,5	18,6	12,3	17,5
MAPFRE RE	32,1	47,5	20,9	29,0
MAPFRE Asistencia	4,7	5,9	2,9	3,3
Otras	0,9	0,8	0,8	0,7

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

Millones de euros



Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia⁽¹⁾

	Resultado Bruto ⁽²⁾		Resultado Neto	
	3T 03	3T 04	3T 03	3T 04
MAPFRE INMUEBLES	9,0	9,8	5,7	6,0
GESMADRID	3,6	3,7	2,3	2,4
CAJA MADRID PENSIONES	1,0	1,1	0,7	0,7
CAJA MADRID BOLSA	0,9	1,4	0,6	0,9

1) Se incluyen por el porcentaje de participación.

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

Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE:

Adquisiciones y enajenaciones

- Adquisiciones y enajenaciones realizadas por la Corporación:
 - En el mes de julio se han adquirido las participaciones de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA (21,5 por 100) y JP MORGAN PARTNERS (13,8 por 100) en la sociedad QUAVITAE por 13,5 millones de euros.
 - Se ha vendido a la aseguradora maltesa MIDDLESEA VALLETTA LIFE una participación del 10 por 100 que la Corporación tenía en la aseguradora italiana PROGRESS ASSICURAZIONI S.p.A. por un precio de 1,7 millones de euros, tras lo cual la participación de MAPFRE en PROGRESS se reduce al 39 por 100; por otra parte, se ha suscrito por 1,2 millones de euros la cuota correspondiente al nuevo porcentaje de participación de CORPORACIÓN MAPFRE en una ampliación de capital de 3 millones de euros realizada por PROGRESS.
 - Se ha adquirido una participación del 0,2 por 100 en el capital de MAPFRE RE, con un desembolso de 0,8 millones de euros, con lo que la participación de la Corporación en esta filial se ha incrementado hasta el 87,9 por 100.



CORPORACIÓN MAPFRE:

Adquisiciones y enajenaciones (ctdo.)

- Adquisiciones realizadas por las filiales:
 - MAPFRE PRAICO (Puerto Rico), filial de MAPFRE AMÉRICA, ha comprado a CORPORACIÓN INTERNACIONAL CAJA DE MADRID una participación del 25 por 100 en PRAICO LIFE por un precio de 2,7 millones de euros, con lo que ha incrementado su participación en esta sociedad hasta el 40 por 100. MAPFRE AMÉRICA VIDA, filial de MAPFRE MUTUALIDAD, es propietaria del 60 por 100 restante. MAPFRE PRAICO ha financiado esta inversión con sus fondos propios.



CORPORACIÓN MAPFRE:

Responsabilidad social corporativa

- En el marco de los cambios en la estructura organizativa del SISTEMA MAPFRE anunciados el pasado 24 de septiembre de 2004, se ha creado la Dirección General de Comunicación y Responsabilidad Social, a cargo de D. Juan José Almagro García, que coordinará y supervisará para el conjunto del Grupo la comunicación e imagen corporativas, y la actuación de MAPFRE como grupo socialmente responsable en su actividad empresarial.



CORPORACIÓN MAPFRE: Empleados

- A 30 de septiembre de 2004 la Corporación y sus filiales y asociadas empleaban a 15.183 personas, con incremento de 2.538 personas respecto al mismo período del año anterior.



CORPORACIÓN MAPFRE:

Presencia en índices

- En el mes de septiembre la acción de CORPORACIÓN MAPFRE ha sido incluida en el índice FTSE Euromid, compuesto por los valores cotizados de mediana capitalización más representativos de la zona Euro que cumplen con los criterios de capitalización, liquidez y transparencia definidos por FTSE.



SISTEMA MAPFRE:

Resultados

- CORPORACIÓN MAPFRE es filial de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad líder del seguro de Automóviles en España, que tiene el 55,7 por 100 de su capital. Junto con sus respectivas filiales constituyen el SISTEMA MAPFRE, que en el tercer trimestre de 2004 ha alcanzado una cifra de ingresos totales de 8.091,2 millones de euros, con incremento del 20,5 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos crece un 25,2 por 100.



SISTEMA MAPFRE:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	3T 03	3T 04	% 04/03
Cuenta Técnica No Vida			
Primas emitidas	4.279,1	5.191,7	21,3%
Provisión para primas y riesgos en curso	-332,1	-514,4	54,9%
Siniestralidad	-2.697,6	-3.010,6	11,6%
Gastos de adquisición	-656,7	-728,9	11,0%
Otros gastos técnicos (*)	-278,7	-305,6	9,7%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	-174,2	-329,6	89,2%
Ingresos y gastos de las inversiones	266,1	189,0	-29,0%
Resultado de la cuenta técnica No Vida	405,9	491,6	21,1%
Cuenta Técnica Vida			
Primas emitidas	1.327,6	1.705,6	28,5%
Provisión para primas y riesgos en curso	-70,9	-126,5	78,4%
Siniestralidad y dotación a provisiones matemáticas	-1.438,4	-1.813,4	26,1%
Gastos de adquisición	-103,6	-119,5	15,3%
Otros gastos técnicos	-45,6	-54,5	19,5%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	-2,4	3,2	---
Ingresos y gastos de las inversiones	400,7	480,9	20,0%
Resultado de la cuenta técnica Vida	67,4	75,8	12,5%
Total Cuenta Técnica	473,3	567,4	19,9%
Cuenta no técnica			
Ingresos y gastos de las inversiones del patrimonio	23,8	37,8	58,8%
Amortización de fondo de comercio	-23,8	-21,8	-8,4%
Otros ingresos y gastos no técnicos	-12,8	-0,7	-94,5%
Resultados extraordinarios	-3,2	-3,5	9,4%
Resultado de la cuenta no técnica	-16,0	11,8	---
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y SOCIOS EXTERNOS	457,3	579,2	26,7%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-116,4	-152,4	30,9%
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	340,9	426,8	25,2%

(*) Incluye dotación a provisiones de estabilización por importe de 65,1 millones de euros (47,8 millones de euros a septiembre de 2003).



Sección I Avance trimestral de resultados

Sección II Evolución de los negocios

Calendario y Contactos



Calendario provisional para 2004

- 18/02/04 Publicación resultados del año 2003
- 18/02/04 Presentación a analistas de los resultados del año 2003 - Madrid
- 19/02/04 Presentación a analistas de los resultados del año 2003 - Londres
- 06/03/04 Junta General Accionistas - Madrid
- 29/04/04 Publicación avance de resultados primer trimestre 2004
- 22/07/04 Publicación resultados primer semestre 2004
- 28/10/04 Publicación avance de resultados tercer trimestre 2004
-  28/10/04 Presentación a analistas del avance de resultados tercer trimestre 2004 - Madrid
- 29/10/04 Presentación a analistas del avance de resultados tercer trimestre 2004 - 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.

