

Presentación de



CORPORACION MAPFRE

Septiembre 2003

Sección I Aspectos principales del Sistema Mapfre

Sección II El mercado español del seguro

Sección III Información de sociedades filiales de
Corporación Mapfre

Apéndice Datos complementarios



Perfil del Sistema Mapfre

- Primer grupo asegurador español, con una cuota de mercado del 11,6% en 2002 (13,1% incluyendo Musini).
- Líder del seguro español por imagen de marca y red de distribución.
- Uno de los mayores grupos aseguradores de Latinoamérica, presente en 12 países.
- Alianza estratégica con Caja Madrid, 4ª institución financiera española.
- Rating asegurador de A+ (superior) por AM Best, con perspectiva positiva, y de AA por Standard & Poor's, con perspectiva estable.
- Corporación Mapfre, holding principal cotizado en bolsa del Sistema y filial de Mapfre Mutualidad, permite al inversor participar en el desarrollo de Mapfre.

	2000	2001	2002	1S 03
Ingresos consolidados	6.920,3	8.933,0	9.305,1	4.738,1
Beneficio antes de impuestos	243,8	316,1	440,0	334,6
Beneficio desp. de impuestos	166,5	245,0	327,0	249,1
Beneficio neto atribuible	97,8	140,1	205,9	170,8
Fondos propios ⁽¹⁾	2.043,9	2.216,5	2.204,7	2.338,3
Activos totales	13.284,8	16.495,4	18.109,8	19.341,5
Fondos gestionados ⁽²⁾	13.908,2	16.635,1	18.204,1	19.460,2
Ratio combinado no vida ⁽³⁾	100,0%	97,3%	94,8%	90,6%

	Otros Países		Total
Datos a Diciembre 2002	España		
Empleados	9.523	8.707	18.230
Oficinas y agencias	2.637	524	3.161
Agentes	23.967	21.203	45.170

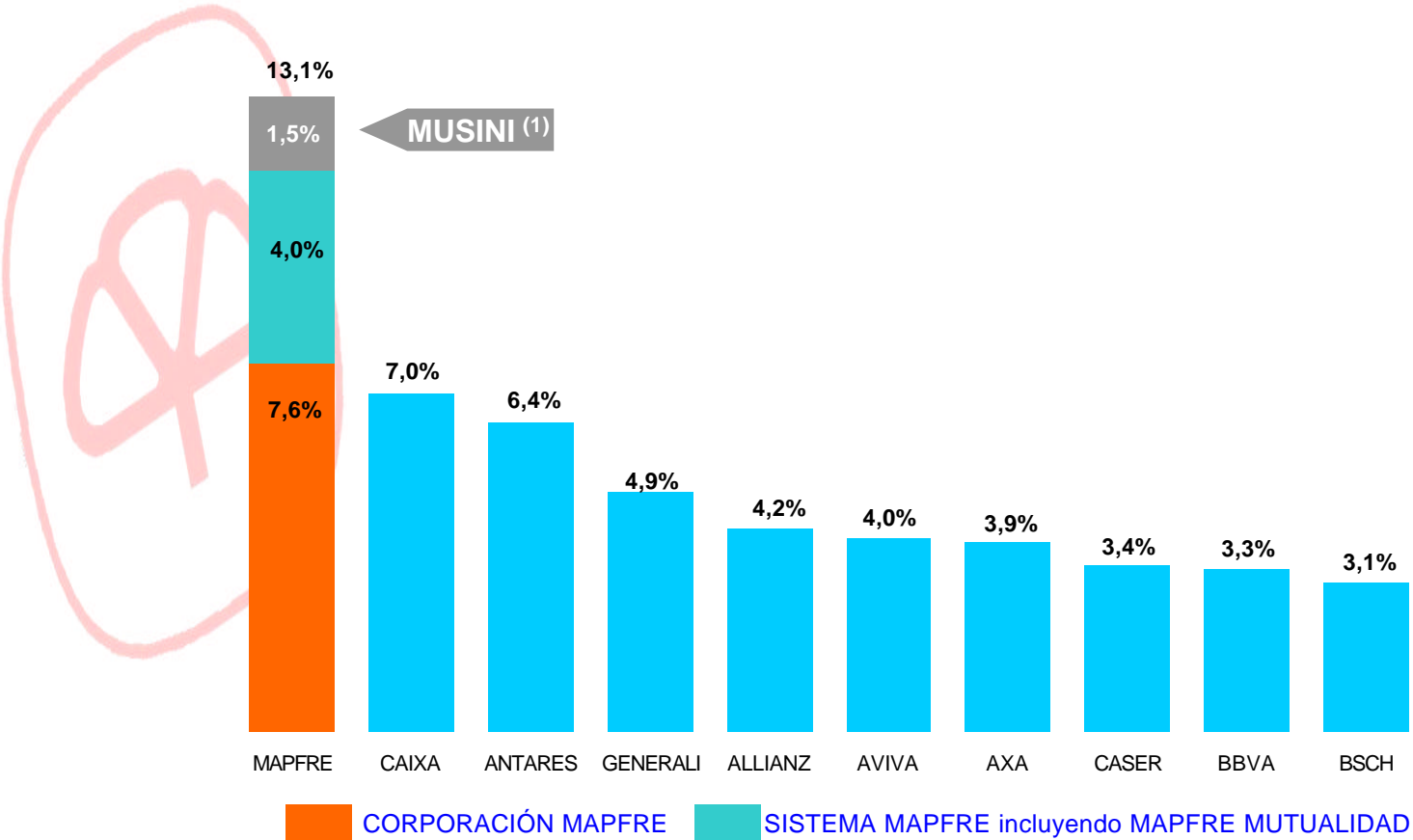
1) Incluye minoritarios.

2) 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.

3) Neto de reaseguro.

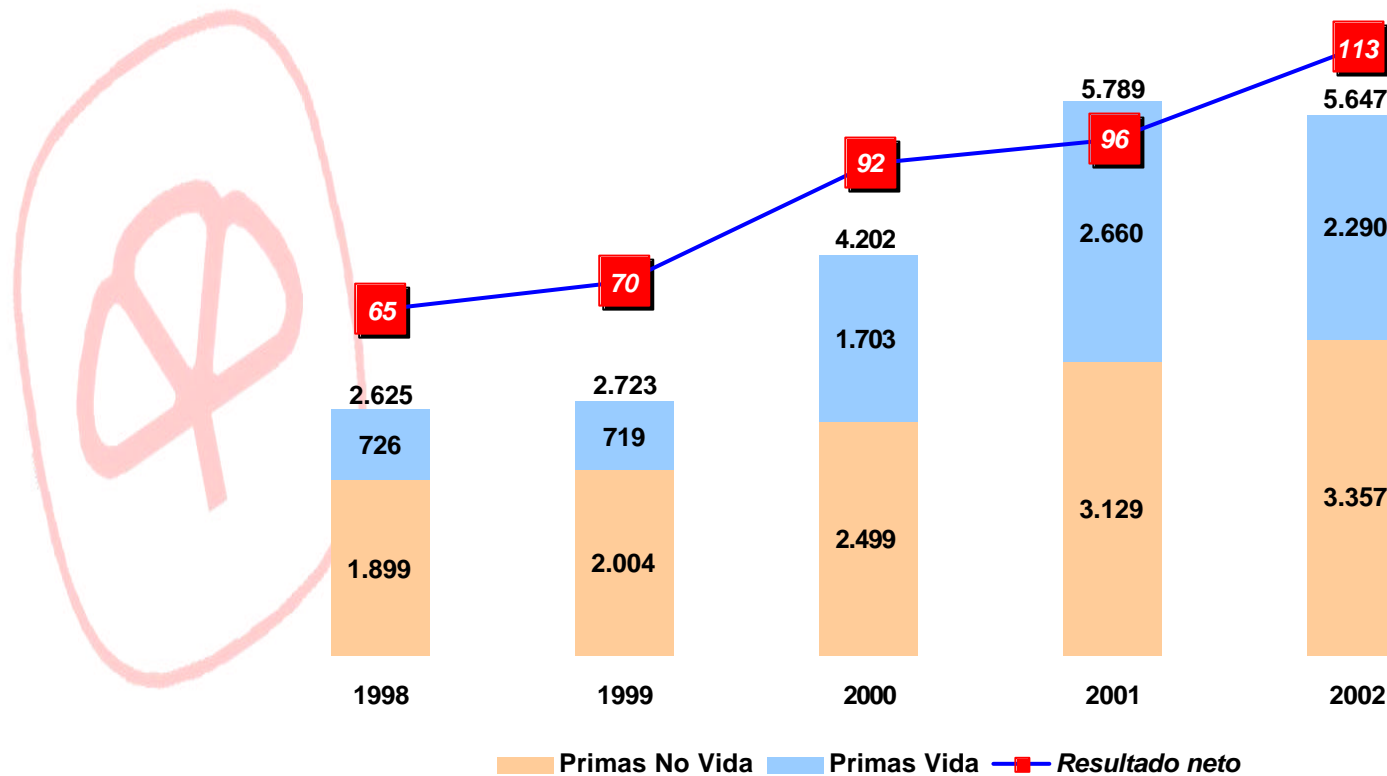
Millones de euros

Cuotas de mercado en España en 2002



1) Mapfre Caja Madrid Holding ha sido seleccionada por la SEPI como adjudicataria en el proceso de privatización de Musini, S.A. y Musini Vida.

Fuente: ICEA

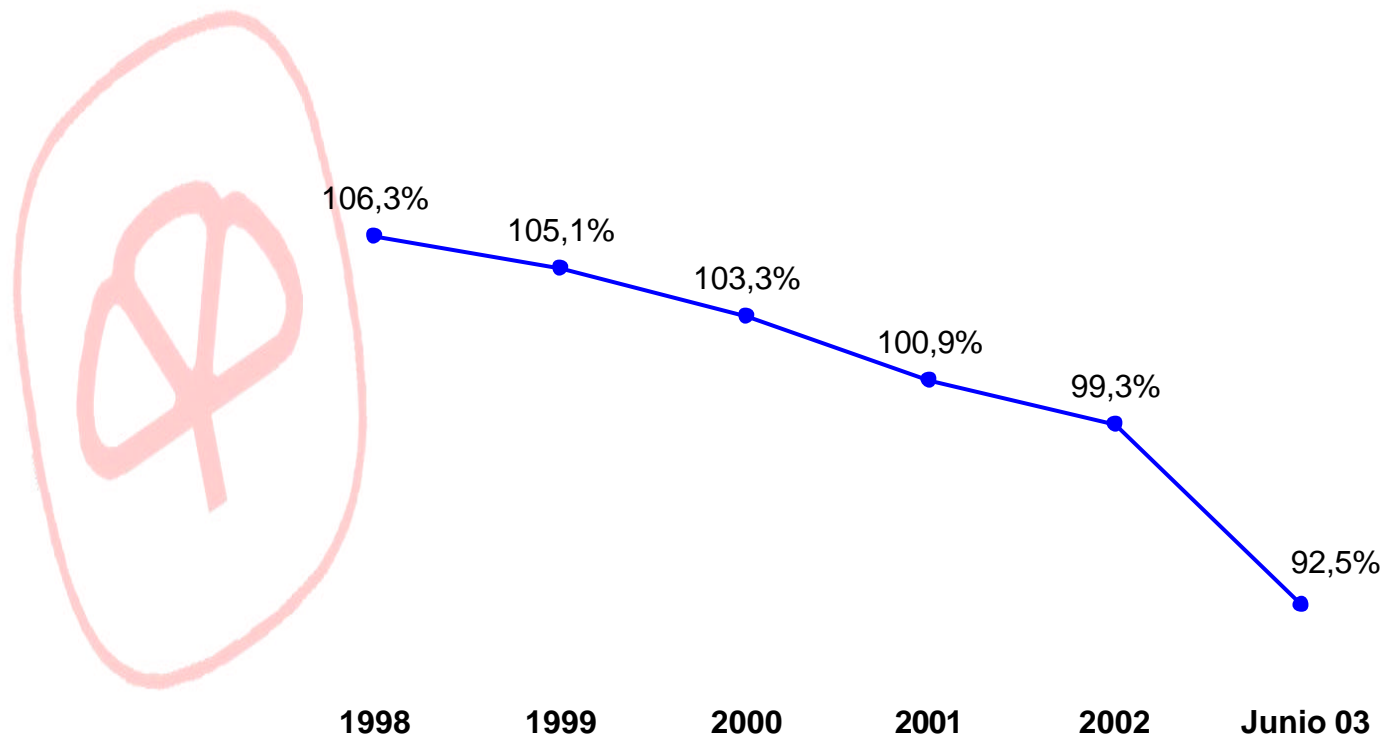


Se incluyen las primas procedentes de empresas adquiridas, independientemente de su fecha de adquisición.

Millones de euros

Corporación Mapfre: Evolución del ratio combinado⁽¹⁾

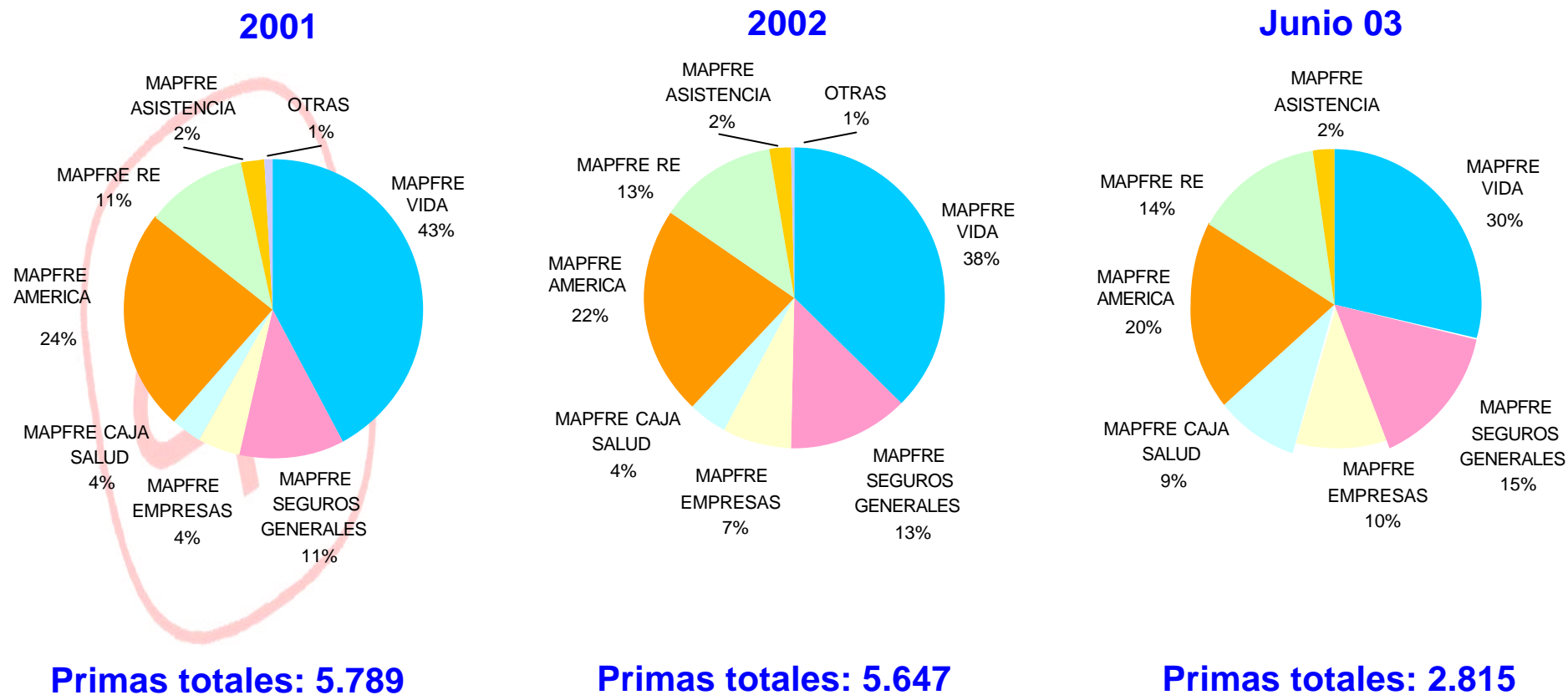
Sección I: Aspectos principales



1) Gastos totales sobre primas devengadas, más siniestralidad sobre primas imputadas, netas de reaseguro .

Corporación Mapfre: Desglose de primas por unidad de negocio (1)

Sección I: Aspectos principales

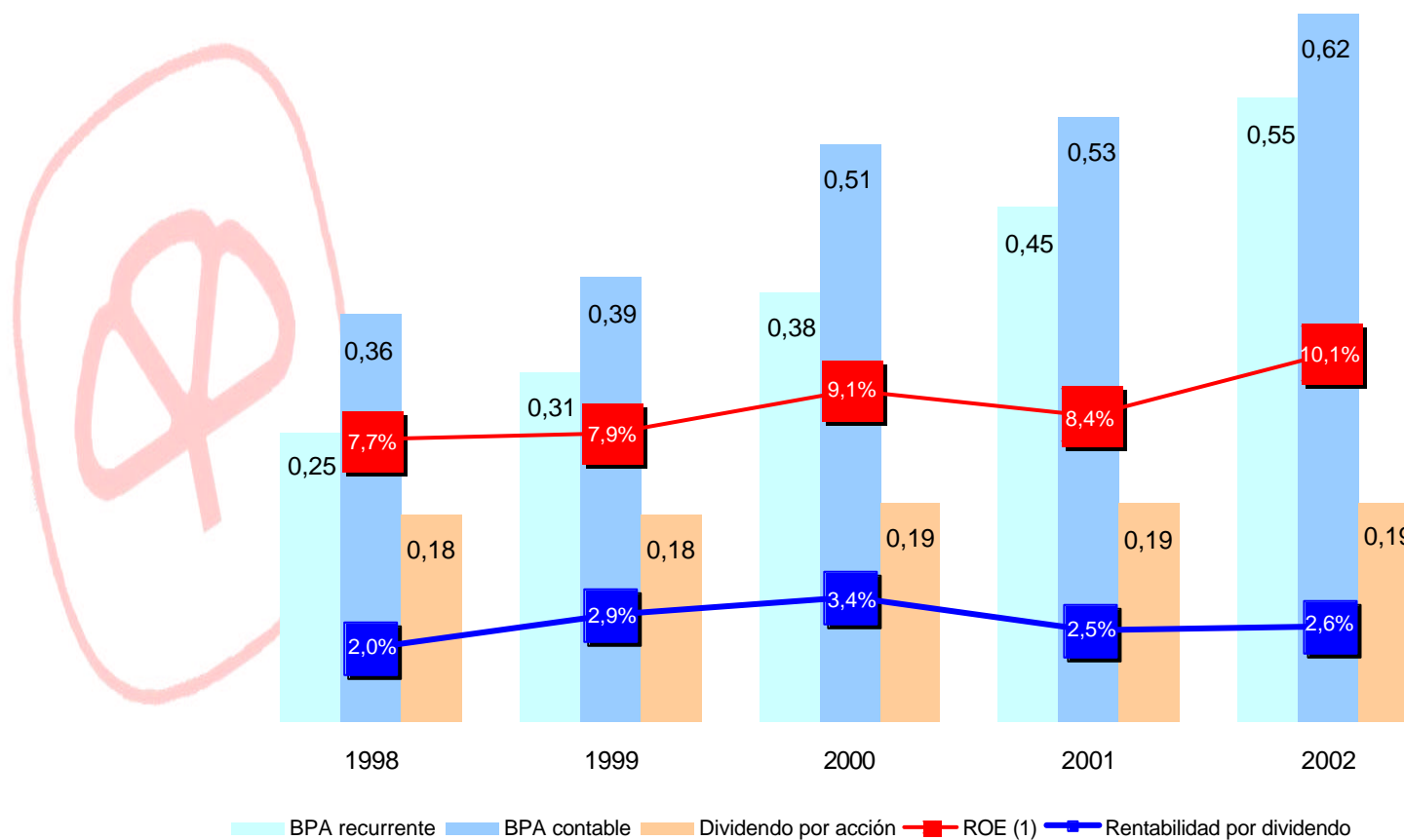


1) Se incluyen las primas procedentes de empresas adquiridas, independientemente de su fecha de adquisición. El desglose se presenta antes de eliminaciones de consolidación.

Millones de euros

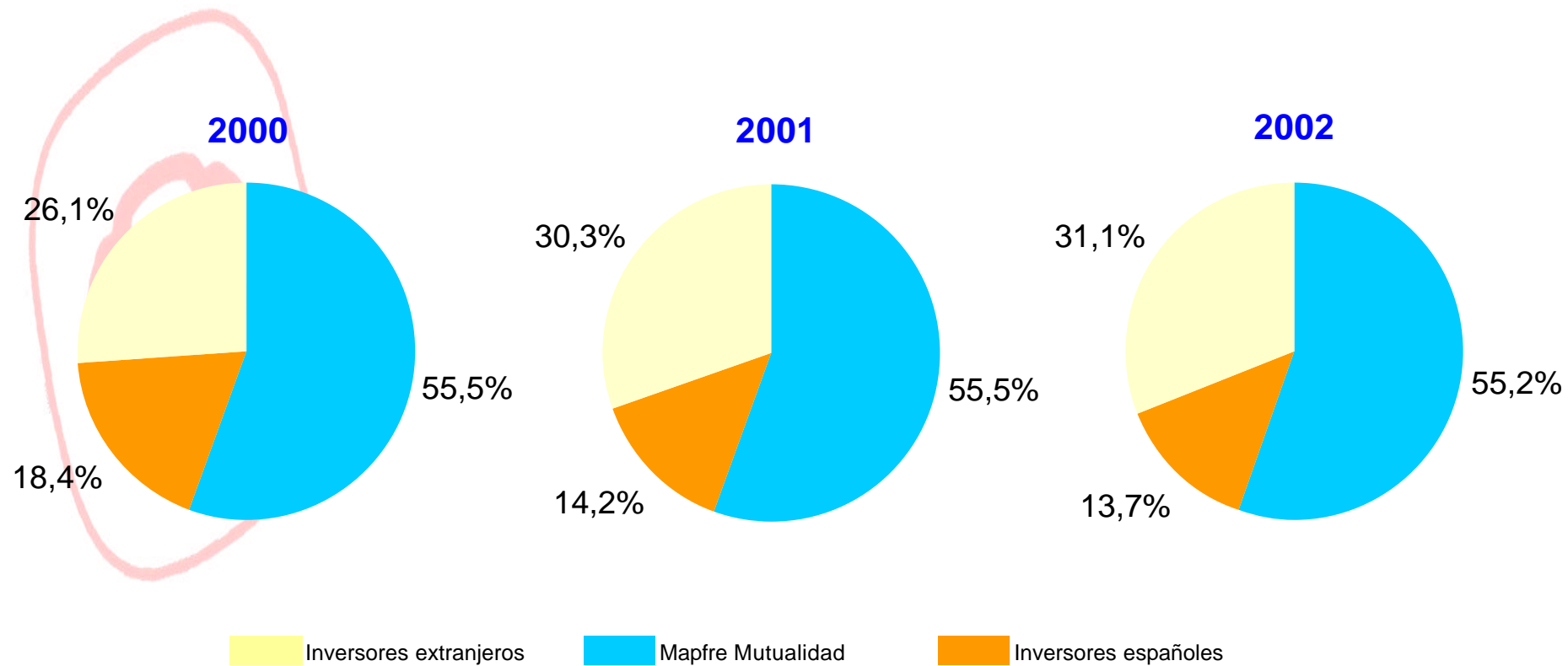
Corporación Mapfre: Rentabilidad para el accionista

Sección I: Aspectos principales



1) Resultado neto de impuestos y socios externos/recursos propios medios.

Datos en euros (excepto ROE y Rentabilidad por dividendo)



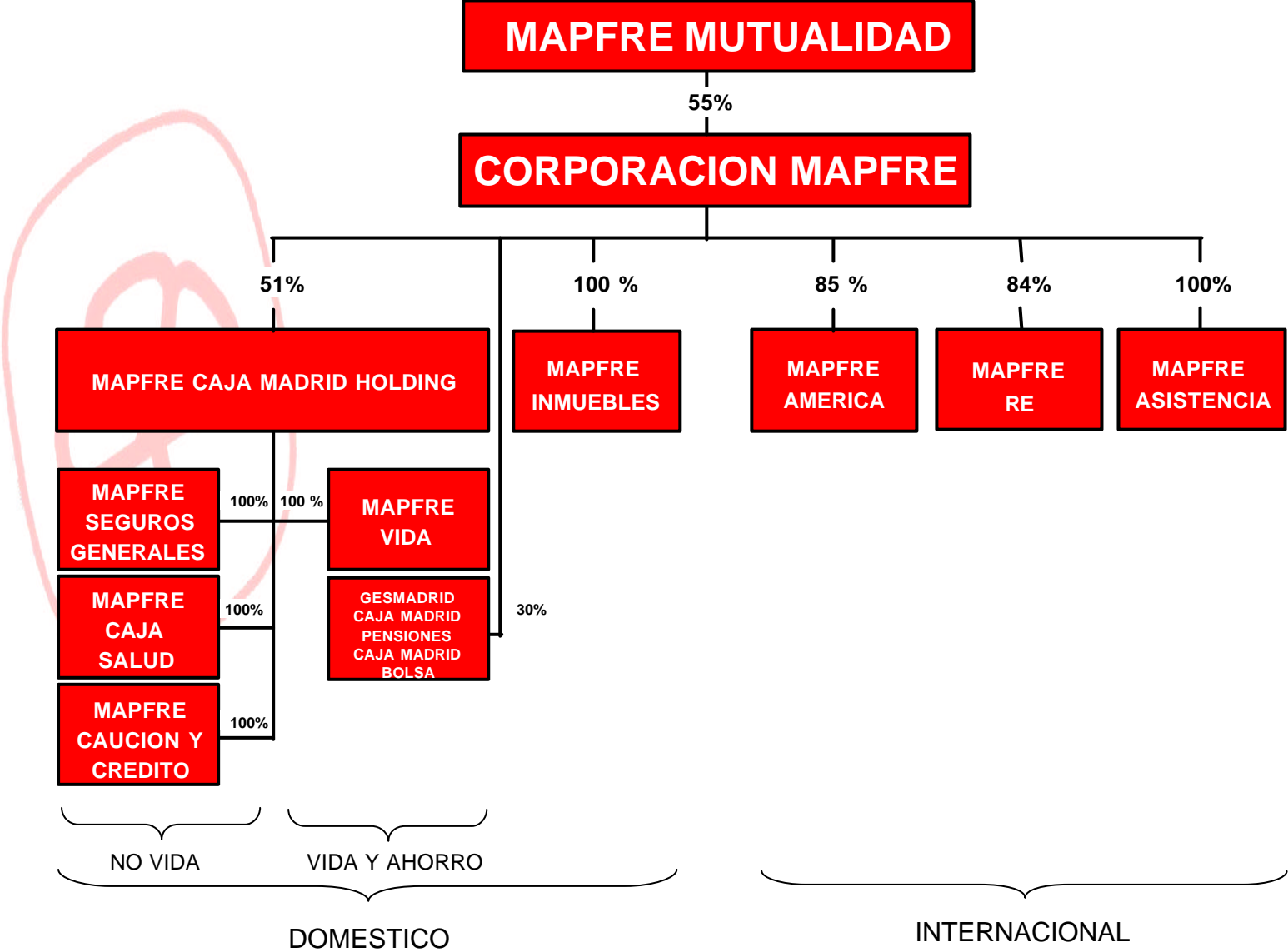
- Mapfre Mutualidad es la sociedad matriz del Sistema Mapfre. Junto con Corporación Mapfre, constituye el mayor grupo asegurador de España.
- Es la primera aseguradora española en el ramo de automóviles, con una cuota de mercado superior al 18% (20% si se considera el Sistema Mapfre en su totalidad).
- Se distingue por su enfoque al resultado técnico, que se basa en:
 - Tarifas adecuadas a los riesgos cubiertos
 - Internalización de actividades como la peritación y los servicios médicos
 - CESVIMAP: es su centro de investigación, que desarrolla métodos para asegurar reparaciones de alta calidad a los menores costes posibles.
- Mapfre Mutualidad obtiene regularmente un resultado técnico positivo (ratio combinado en 2002: 91,3%).
- En 2002 su margen de solvencia es 4,9 veces el mínimo legal requerido.

	2000	2001	2002	% 02/01
Primas emitidas y aceptadas	1.340,0	1.539,9	1.713,9	11,3%
Resultado bruto ⁽¹⁾	98,4	121,9	156,8	28,6%
Resultado neto	82,7	98,1	120,3	22,6%
Fondos Propios	697,5	788,4	900,5	14,2%
Siniestralidad	86,4	80,8	77,4	--
Ratio de gastos	12,7	13,2	13,9	--
Ratio combinado	99,1	94,0	91,3	--
ROE	12,5	13,2	14,2	--

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

Millones de euros

Organigrama



- La estrategia del Sistema Mapfre está orientada a la consecución de los siguientes objetivos:
 - Consolidar la posición de liderazgo en el mercado asegurador de la Península Ibérica
 - Potenciar la implantación en América Latina
 - Potenciar el desarrollo de Corporación Mapfre y el valor de sus acciones
 - Optimizar los resultados de la alianza con Caja Madrid
 - Desarrollar internacionalmente la Unidades de Reaseguro y Asistencia
 - Optimizar la estructura y funcionamiento de la red en España
 - Potenciar los seguros de empresas
 - Utilizar tecnologías punta
 - Mejorar la calidad y el nivel de formación de los recursos humanos.



Objetivos

- Corporación Mapfre quiere alcanzar en el período 2003-2005 los siguientes objetivos revisados:
 - Mantener un resultado técnico positivo en las operaciones de seguros y reaseguros (ratio combinado \leq 100% en los seguros No Vida)
 - Obtener una rentabilidad sobre fondos propios cercana al 10% y un beneficio por acción creciente.
- Los incrementos de referencia para las principales magnitudes serán los siguientes:

Primas No Vida	> 10%
Patrimonios administrados (Mapfre Vida)	8-10%

- Se estima un incremento promedio anual del beneficio neto igual o superior al 10%, para la composición actual del grupo consolidado.



Sección I Aspectos principales del Sistema Mapfre

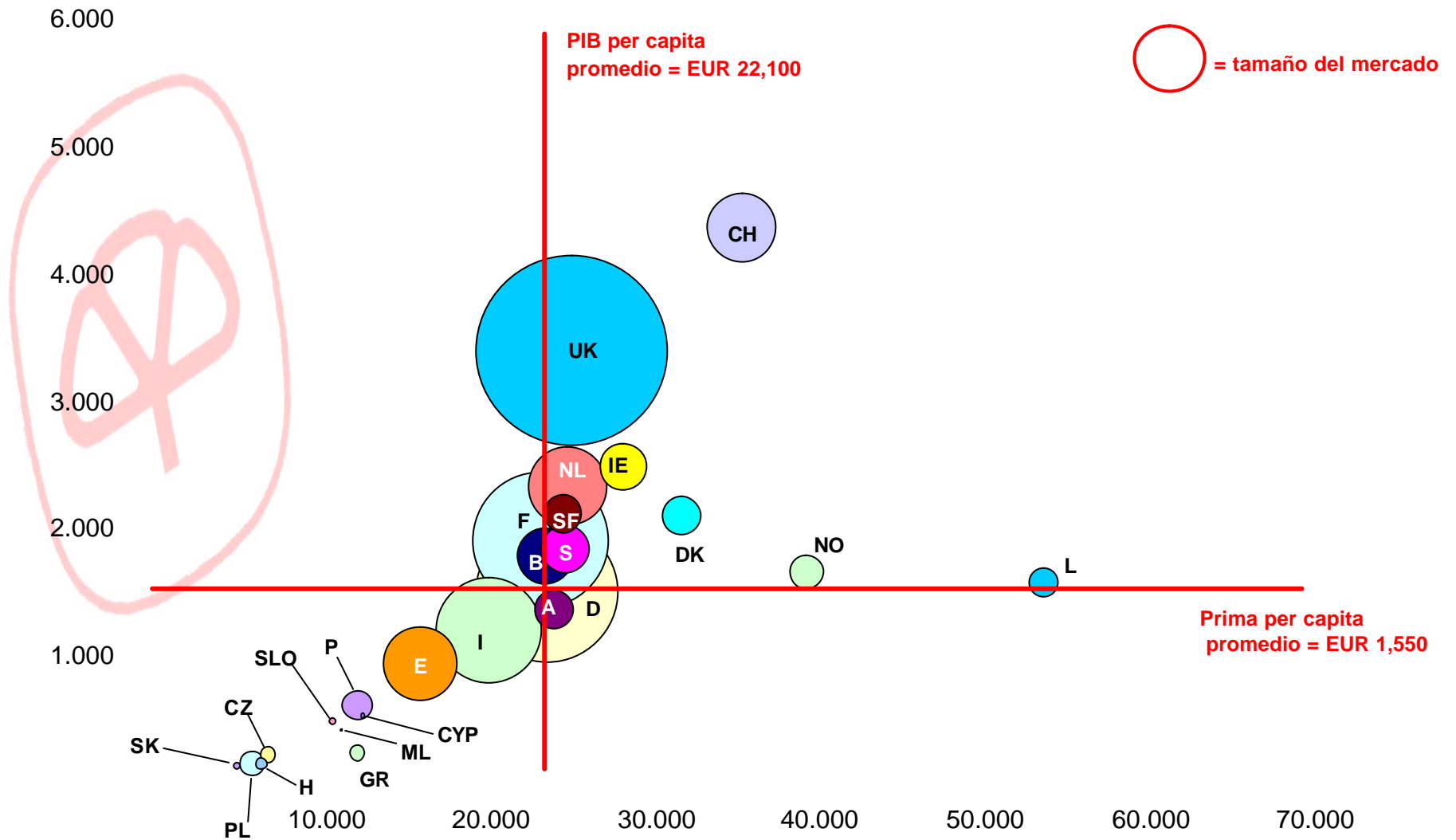
Sección II El mercado español del seguro

Sección III Información de sociedades filiales de
Corporación Mapfre

Apéndice Datos complementarios



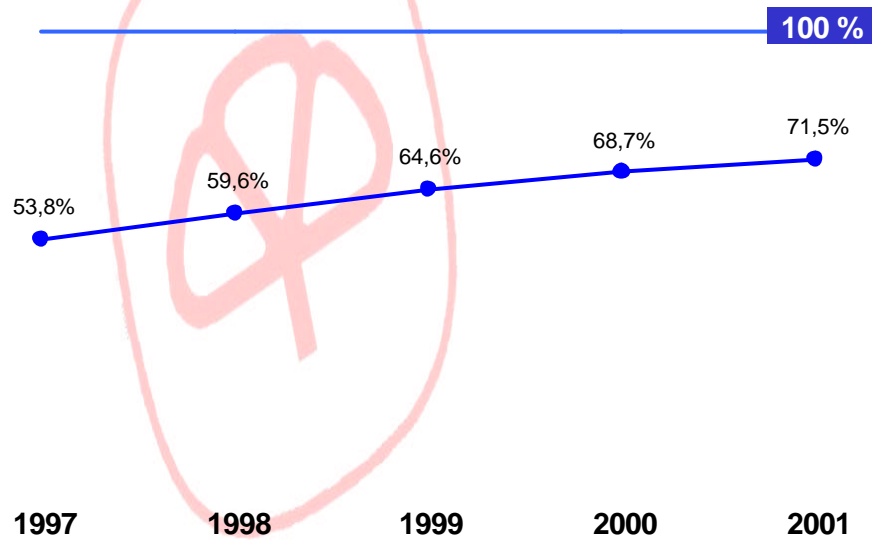
Comparativa de los mercados europeos de seguros



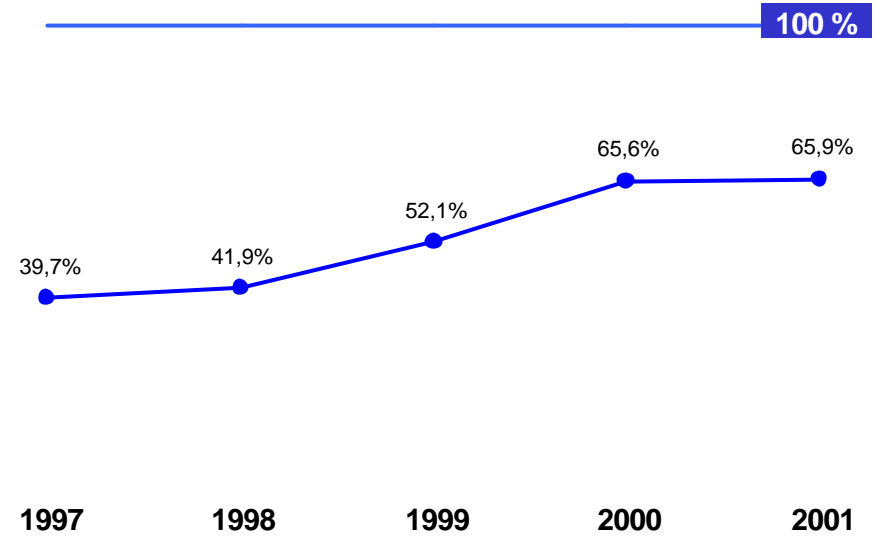
Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA

Convergencia de España con la UE/EEA

PIB per cápita



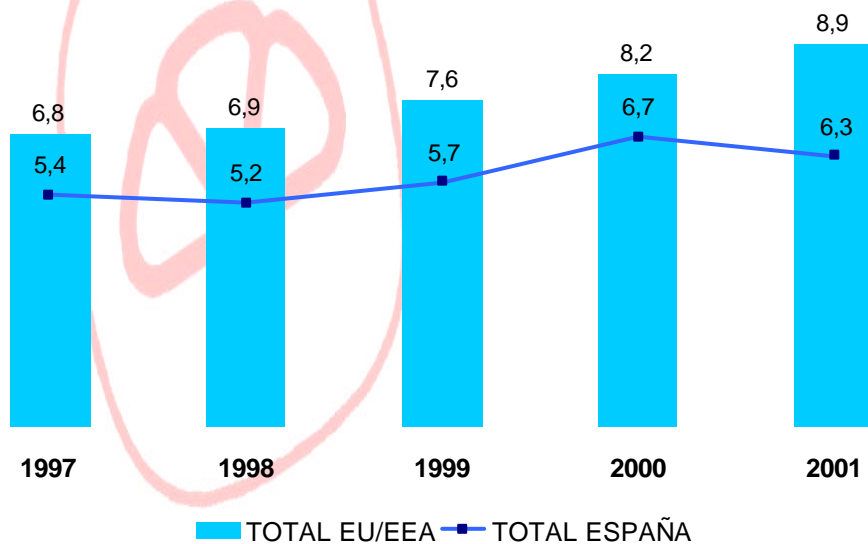
Prima per cápita



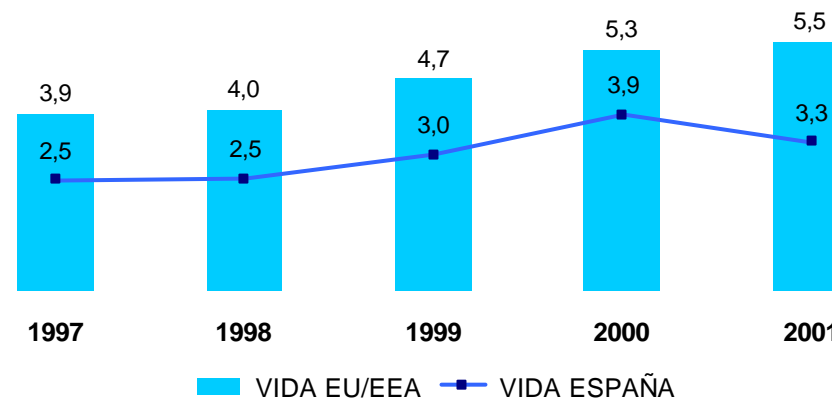
—●— España en % sobre promedio UE/EEA

Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA, ICEA

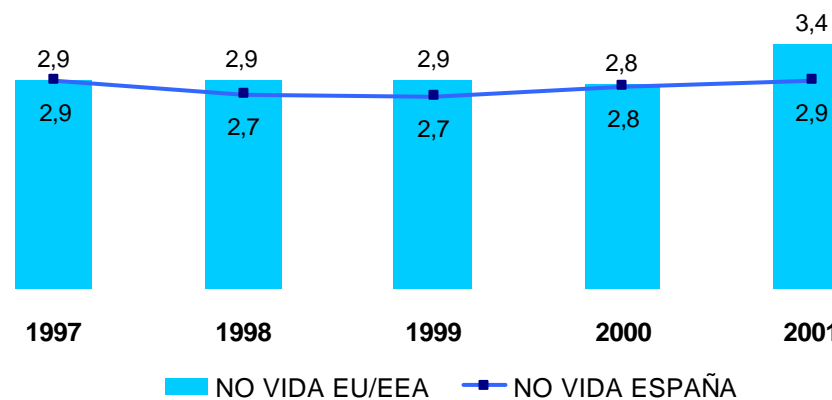
PENETRACIÓN DEL SEGURO (%PRIMAS/PIB)



**PENETRACIÓN DEL SEGURO (%PRIMAS/PIB)
NEGOCIO DE VIDA**

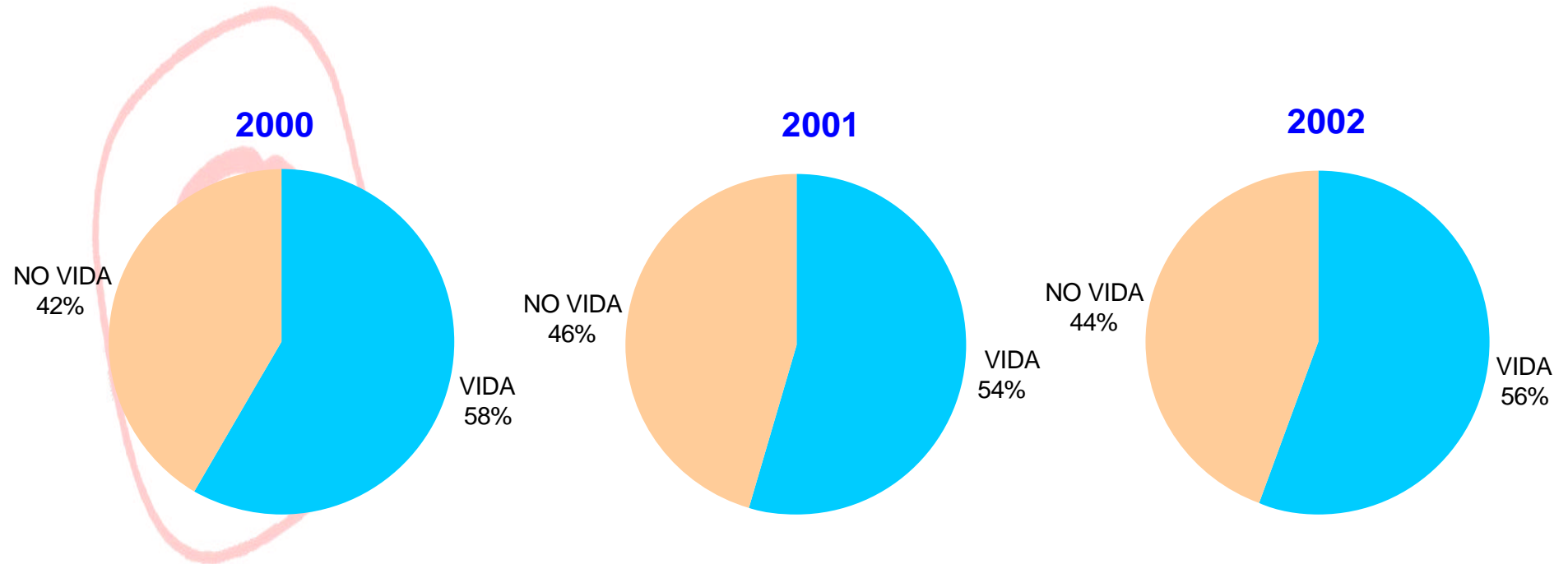


**PENETRACIÓN DEL SEGURO (%PRIMAS/PIB)
NEGOCIO DE NO VIDA**



Fuente: Swiss Re - Sigma 06/2002.

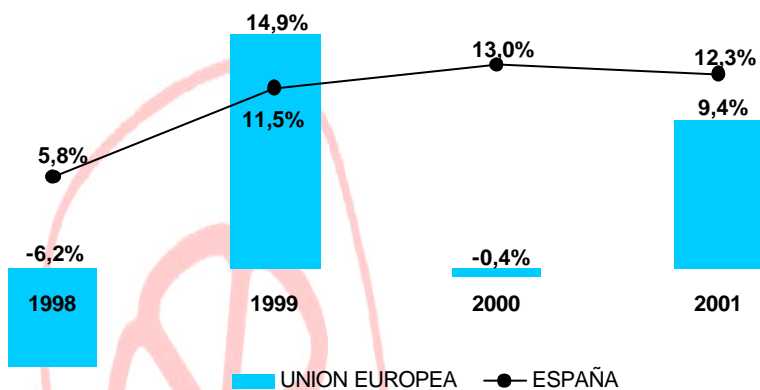
Desglose del mercado español por ramos



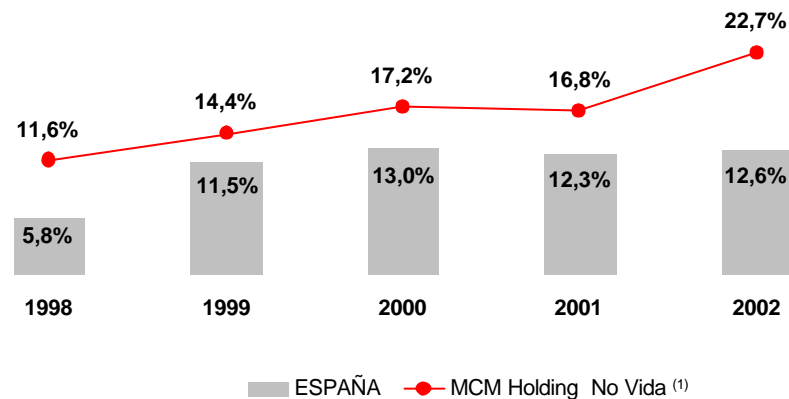
Fuente: ICEA

Mapfre Caja Madrid Holding: Tasas de crecimiento

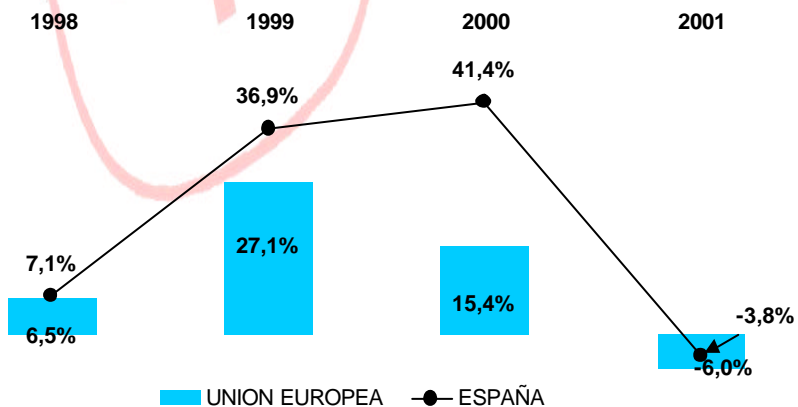
Unión Europea: primas No Vida



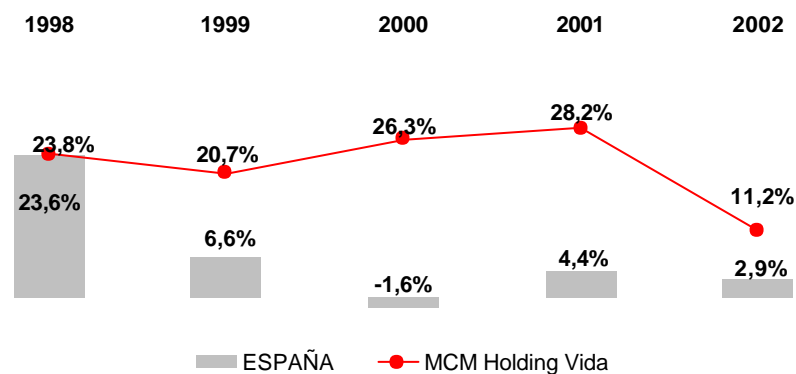
España: primas No Vida



Unión Europea: primas de Vida



España: patrimonios administrados (2)

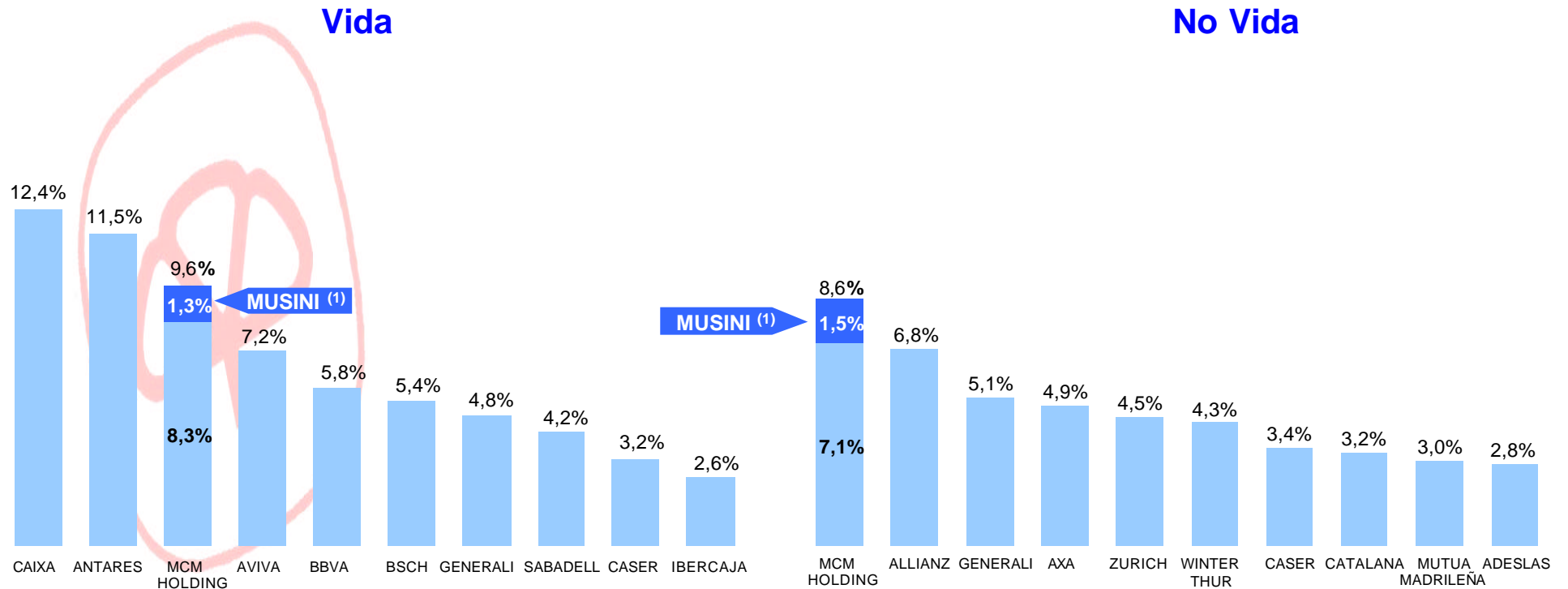


1) Cifras de primas por año entero, independientemente de la fecha de adquisición de las distintas compañías.

2) Provisiones técnicas + fondos de inversión + fondos de pensiones (incl. prestación definida).

Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA, ICEA

Mercado español de seguros en 2002



1) Mapfre Caja Madrid Holding ha sido seleccionada por la SEPI como adjudicataria en el proceso de privatización de Musini, S.A. y Musini Vida.

Fuente: ICEA, cálculos propios.

Sección I Aspectos principales del Sistema Mapfre

Sección II El mercado español del seguro

Sección III Información de sociedades filiales

Apéndice Datos complementarios



Mapfre Vida: Principales datos

Sección III: Sociedades filiales

- Mapfre Vida opera en seguros de vida y productos de ahorro en la Península Ibérica.
- Se posiciona como la mayor aseguradora de Vida en España por volumen de negocio recurrente en 2001 y 2002.
- Distribuye sus productos de seguro de vida a través de las sucursales de Caja Madrid y la red de agentes del Sistema Mapfre.
- Mapfre Vida es también el principal gestor de activos entre las aseguradoras españolas, con una cuota de mercado del 1,1% en fondos de inversión y del 2,7% en fondos de pensiones, y un volumen gestionado de 2.648 millones de euros en 2002.

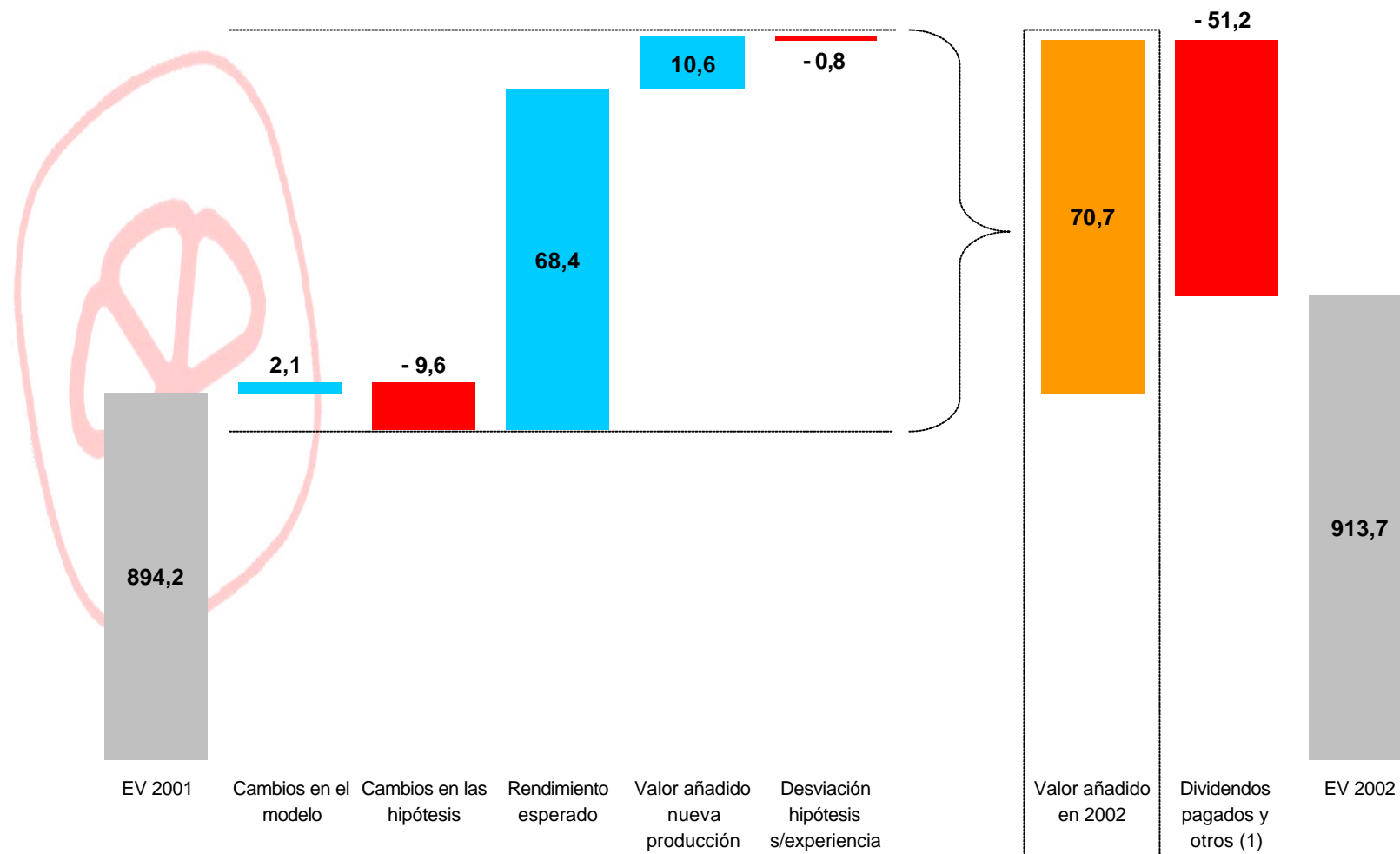
	2000	2001	2002	% 02/01	1S 03
Provisiones Técnicas	6.135,2	7.822,5	9.186,1	17,4%	9.620,9
Fondos de Inversión	2.178,4	2.202,3	1.968,7	-10,6%	2.148,8
Fondos de Pensiones ⁽¹⁾	457,9	581,7	679,3	16,8%	732,8
Fondos administrados	8.771,5	10.606,5	11.834,1	11,6%	12.502,4
Partícipes F. Inversión	107.550	114.476	106.435	-7,0%	109.090
Partícipes F. Pensiones	61.611	89.752	112.118	24,9%	111.504
Primas emitidas y aceptadas	1.714,9	2.647,0	2.229,6	-15,8%	859,1
Fondos Propios	312,3	349,9	373,9	6,9%	386,2
Resultado bruto ⁽²⁾	89,7	96,3	103,1	7,0%	56,8
Resultado neto	63,9	69,9	75,9	8,6%	41,3
Ratio de gastos	6,2	3,9	4,8	-	6,1
ROE	25,2	21,1	21,0	-	--

1) En las cifras de fondos de pensiones no se incluyen los planes de prestación definida.

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

Millones de euros

Mapfre Vida: Valor añadido (*Embedded Value Earnings*)



1) El concepto "otros" incluye la donación a la Fundación Mapfre Vida.

Millones de euros

Mapfre Vida: *Embedded value* (valor intrínseco)⁽¹⁾

	2000	2001	2002	% 02/01
<i>VIF</i> ⁽²⁾	512,2	551,0	536,4	-2,6%
Patrimonio neto ajustado	317,9	343,2	377,3	9,9%
<i>Embedded Value</i> ⁽³⁾	830,0	894,2	913,7	2,2%

- 1) El cálculo del valor intrínseco (“embedded value”) ha sido realizado por Consultora Mapfre Vida, y certificado por Watson Wyatt. La carta de certificación se puede consultar en el Apéndice
- 2) VIF = “value of in-force” (valor del negocio en vigor). Las cifras contenidas en esta fila corresponden a la suma de los valores de los negocios en vigor de seguros de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones.
- 3) Las cifras del valor intrínseco se presentan netas de impuestos y del coste de margen de solvencia. Se ha utilizado una tasa de descuento del 8,0% para 2002, y del 8,5% para 2000 y 2001.

Millones de euros

Mapfre Vida: Hipótesis utilizadas para el cálculo del valor intrínseco

	2002	2001
● Rendimiento financiero		
– Tasa de reinversión		
• Bono del estado	4,51%	5,13%
• Bonos corporativos	5,51%	6,13%
• Acciones	7,01%	7,63%
• Inmuebles	7,01%	7,63%
• Tesorería	3,51%	4,13%
– Activos existentes	Rendimiento en libros hasta el vencimiento	Rendimiento en libros hasta el vencimiento
● Gastos de mantenimiento	– Basados en un estudio interno	– Basados en un estudio interno
	– Expresados en euros por póliza	– Expresados en euros por póliza
	– Indexados con una inflación del 3,5%	– Indexados con una inflación del 3,5%
● Comisiones	Según cuadro de comisiones existente	Según cuadro de comisiones existente
● Mortalidad, invalidez, rescates y rotaciones	Tablas basadas en la experiencia de la compañía	Tablas basadas en la experiencia de la compañía
● Coste de margen de solvencia		
– Margen de solvencia	100% del mínimo requerido legalmente	100% del mínimo requerido legalmente
– Rendimiento de los activos del margen de solvencia	4,51%	5,13%
● Tasa impositiva	35%	35%



Mapfre Seguros Generales: Principales datos

Sección III: Sociedades filiales

- Mapfre Seguros Generales es la mayor aseguradora de No Vida (excluido Autos) de España.
- Su negocio se centra en las líneas personales, que se caracterizan por una siniestralidad bastante regular y márgenes comparativamente más altos.
- Mapfre Seguros Generales se sitúa por encima del mercado en:
 - Crecimiento de Primas
 - Primas promedio
 - Rentabilidad.
- Esto es posible gracias a:
 - Una fuerte ventaja competitiva en distribución y calidad del servicio
 - Adecuada segmentación de los clientes
 - Un sistema de gestión de siniestros avanzado.
- Mapfre Seguros Generales obtiene regularmente un beneficio técnico.

	2000	2001 ⁽¹⁾	2002	% 02/01	1S 03
Accidentes	49,8	68,6	84,6	23,4%	55,0
Transportes	4,2	3,1	3,9	24,7%	2,0
Incendios - Daños	4,3	7,1	10,7	50,1%	2,7
Autos Respons. Civil	60,6	74,7	87,2	16,6%	51,4
Autos Otras garantías	18,1	23,1	27,4	18,4%	15,3
Responsabilidad Civil	5,5	9,7	12,2	25,7%	7,9
Decesos	16,5	111,6	151,3	35,6%	82,7
Multirriesgos Hogar	141,2	194,5	235,6	21,2%	138,1
Multirriesgos Comunidades	48,7	60,6	72,8	20,1%	45,8
Multirriesgos Industriales	5,3	5,2	10,4	100,9%	4,2
Multirriesgos Comercios	71,0	78,8	70,3	-10,8%	45,3
Asistencia	0,0	4,2	6,2	47,6%	4,1
Enfermedad	0,0	2,8	3,7	32,7%	1,8
Vida	0,0	11,2	10,4	-7,1%	3,6
Primas emitidas y aceptadas	425,3	655,2	786,6	20,1%	459,8
Resultado bruto ⁽²⁾	53,9	66,3	76,6	15,5%	42,8
Resultado neto	32,5	38,2	40,3	5,5%	24,2
Fondos Propios	83,5	193,0	207,3	7,4%	206,0
Siniestralidad	69,3	62,3	62,0	--	64,6
Ratio de gastos	21,3	28,2	28,6	--	26,4
Ratio combinado	90,6	90,5	90,6	--	91,0
ROE	38,3	27,6	20,1	--	--

1) Mapfre Finisterre consolida a partir de Abril 2001

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

Millones de euros

Mapfre Empresas

- En Enero 2003 ha empezado su actividad la unidad operativa de empresas del Sistema Mapfre (Mapfre Empresas).
- Es la primera unidad del Sistema Mapfre especializada por tipo de clientes.
- Su objetivo es el de satisfacer las necesidades de cobertura aseguradora de las empresas en:
 - España
 - Europa
 - Latinoamérica.
- Mapfre Empresas está formada por:
 - Mapfre Industrial (actualmente filial de Mapfre Seguros Generales)
 - Mapfre Caución y Crédito.
- Mapfre Empresas coordinará la venta de los productos para clientes corporativos de otras entidades Mapfre.
- Mapfre Empresas nace con una cuota significativa del mercado de seguros industriales: 10,7% en 2001 y 11,5% (estimada) en 2002.



Mapfre Empresas: Mapfre Caución y Crédito

Sección III: Sociedades filiales

- Mapfre Caución y Crédito es la tercera aseguradora de Caución y Crédito de España, con una cuota de mercado estimada del 15,6%.
- Basado en la red Mapfre, su crecimiento es rápido en un mercado con altas barreras de entrada.
- Su siniestralidad es inferior a la del mercado, gracias a una suscripción prudente.
- Desarrolla pequeñas filiales especializadas en Brasil, Chile, México y Portugal, en las que mantiene un riguroso control técnico.

	2000	2001	2002	% 02/01	1S 03
Primas emitidas y aceptadas	60,9	70,7	85,3	20,7%	59,0
Resultado bruto ⁽¹⁾	5,1	5,7	7,1	24,6%	5,5
Resultado neto	2,8	3,2	4,3	34,4%	3,3
Fondos propios	15,7	17,5	17,7	1,1%	18,4
Siniestralidad	68,8	72,7	85,3	--	80,3
Ratio de Gastos	37,1	33,2	32,7	--	8,6
Ingresos clasificación riesgos	-3,8	-14,1	-19,0	--	-17,7
Ratio Combinado	102,1	91,8	99,0	--	71,2
ROE	17,9	19,3	24,4	--	--

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

Millones de euros



- Mapfre Industrial es la segunda mayor compañía de seguros industriales en España, con una cuota de mercado estimada del 10,8% en 2002.
- Mapfre Industrial ofrece a sus clientes, además de cobertura aseguradora, servicios complementarios de gestión de riesgos, seguridad y prevención.
- La Compañía destaca frente a la media del mercado por:
 - Niveles de crecimiento muy superiores
 - Un ratio combinado muy inferior.
- Estos resultados son posibles gracias a:
 - Un elevado nivel de servicio proporcionado por la red de distribución más extensa del mercado español
 - Rigor en la suscripción y en la tarificación
 - Contención del gasto.

	2000	2001	2002	% 02/01	1S 03
Primas emitidas y aceptadas	148,5	203,4	346,4	70,3%	255,3
Resultado bruto ⁽¹⁾	4,9	12,8	18,6	45,3%	13,7
Resultado neto	3,1	8,2	12,1	47,6%	8,9
Fondos Propios	34,6	40,7	42,0	3,2%	52,8
Siniestralidad	83,4	74,8	71,8	--	69,5
Ratio de gastos	20,4	20,9	19,2	--	15,1
Ratio combinado	103,8	95,7	91,0	--	84,6
ROE	11,3	21,9	29,2	--	--

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

Mapfre Caja Salud

- Mapfre Caja Salud opera en el mercado de seguros de salud en España, donde ocupa el cuarto puesto con una cuota de mercado del 7,5%.
- Disfruta de importantes ventajas competitivas:
 - La gama de productos más amplia y la red de distribución más extensa entre las aseguradoras de salud en España
 - Fuerte imagen de marca.
- En 2002, sus primas crecieron un 12,2%, frente al 9,7% del mercado.

	2000	2001	2002	% 02/01	1S 03
Primas emitidas y aceptadas	191,7	219,3	246,1	12,2%	278,7
- Red agencial	168,5	193,7	218,8	13,0%	248,3
- Red bancaria	5,0	7,1	8,9	25,4%	11,2
- Corredores	18,2	18,5	18,4	-0,5%	19,2
Fondos propios	54,2	77,3	83,4	7,9%	88,3
Asegurados	493.729	634.490	724.483	14,2%	815.991
Resultado bruto ⁽¹⁾	1,8	8,9	13,8	55,1%	8,9
Resultado neto	-1,9	4,6	7,1	54,3%	4,9
Siniestralidad	86,2	80,8	80,4	--	79,1
Ratio de Gastos	11,5	15,6	17,0	--	17,0
Ratio Combinado	97,7	96,4	97,4	--	96,1
ROE	---	7,0	8,8	--	--

Las cifras de primas y asegurados se presentan por año entero, independientemente de la fecha de adquisición de las distintas compañías. El ratio de gastos de Mapfre Caja Salud se calcula sobre primas imputadas netas, por concentrarse la mayor parte de la emisión en el mes de Enero.

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

Millones de euros



Otras filiales

- Mapfre Inmuebles proporciona servicios de gestión inmobiliaria a otras entidades del Sistema Mapfre y lleva a cabo promociones de viviendas.
- Corporación Mapfre tiene una participación del 30% en las siguientes filiales del Grupo Caja Madrid:
 - Gesmadrid: 4ª gestora de fondos de inversión en España, con EUR 8,7 bn de patrimonios gestionados y una cuota de mercado del 4,7% a Junio 2003
 - Caja Madrid Pensiones: 7ª gestora de fondos de pensiones en España, con EUR 2,0 bn de patrimonios gestionados y una cuota de mercado del 3,9% a Junio 2003
 - Caja Madrid Bolsa: sociedad de valores y bolsa.



- Mapfre América es la sociedad holding que agrupa las filiales americanas de seguro directo de Corporación Mapfre.
- A través de sus filiales, opera en 12 países en Centro América, Caribe y Sudamérica, así como en Florida (USA).
- Es uno de los principales grupos aseguradores extranjeros de No Vida en la región, con una cuota de mercado estimada en 2001 de 4,9% (fuente: SIGMA), y una red de distribución entre las más extensas.
- La evolución de sus resultados ha estado mejorando de forma constante desde 1999, gracias a un intenso esfuerzo para mejorar el resultado técnico e incrementar los ingresos financieros.
- Caja Madrid tiene una participación del 10% en Mapfre América.

	2000	2001	2002	% 02/01	1S 03
Primas emitidas y aceptadas	1.328,3	1.516,5	1.341,1	-11,6%	599,9
Resultado bruto ⁽¹⁾	16,4	36,2	56,3	55,5%	29,4
Resultado neto	2,5	18,1	26,5	46,4%	21,1
Fondos Propios	469,3	559,8	535,0	-4,4%	508,0
Siniestralidad	73,2	70,9	76,8	--	71,4
Ratio de Gastos	32,9	32,8	33,6	--	33,0
Ratio Combinado	106,1	103,7	110,4	--	104,3
ROE	0,6	3,5	4,8	--	--

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

Millones de euros

Mapfre América: Primas y beneficios por países

Sección III: Sociedades filiales

COMPAÑÍA	PRIMAS					RESULTADOS ⁽¹⁾					
	2000	2001	2002	% 02/01	% 02/01 Moneda local	1S 03	2000	2001	2002	% 02/01	1S 03
MAPFRE ARGENTINA	197,5	220,6	94,1	-57,3%	13,8%	59,4	1,4	8,5	-2,3	-127,0%	2,0
VERA CRUZ (BRASIL)	280,2	284,5	236,0	-17,0%	7,4%	102,3	2,8	0,4	6,0	1410,5%	3,5
MAPFRE CHILE SEGUROS	50,6	58,9	75,1	27,5%	38,8%	40,3	1,7	1,4	1,5	10,3%	1,4
MAPFRE COLOMBIA	38,1	42,4	40,6	-4,2%	9,6%	19,6	-6,1	0,1	2,1	2031,0%	1,1
SEGUROS TEPEYAC (MEXICO)	273,7	311,5	352,8	13,3%	23,1%	162,6	6,6	9,7	13,9	43,3%	5,9
MAPFRE PARAGUAY	10,0	7,7	7,3	-5,2%	25,9%	3,5	-0,6	0,2	0,2	35,9%	0,1
MAPFRE PERU	21,6	27,9	26,6	-4,8%	1,9%	10,3	-4,3	-2,8	-5,2	85,3%	0,5
MAPFRE USA	202,6	222,7	222,1	-0,3%	6,1%	101,0	5,1	11,5	15,5	35,1%	10,8
LA CENTRO AMERICANA	24,7	29,3	33,7	14,9%	18,9%	14,5	1,6	1,1	1,8	61,7%	1,0
MAPFRE URUGUAY	12,7	11,3	13,4	18,3%	51,1%	3,8	0,0	0,8	-1,9	-332,1%	0,2
LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	216,7	299,8	239,5	-20,1%	21,7%	82,4	13,0	20,0	30,2	50,9%	9,8

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

Millones de euros

Mapfre Re

- Mapfre Re es un reaseguradora especializada, de tamaño medio y fuerte solvencia, con rating de 'A+/positivo' por A.M. Best y 'AA-/estable' por S&P.
- Tiene una franquicia importante en Latinoamérica, donde se encuentra entre las principales reaseguradoras.
- Cerca del 40% de sus primas procede de Mapfre.
- Tiene un perfil técnico prudente:
 - El reaseguro de responsabilidad civil solo suponía el 2,5% de sus primas totales en 2002
 - Más del 85% de su negocio procede directamente de sus compañías cedentes
 - Su ratio combinado se mantiene establemente por debajo del de la industria.
- En 2002, Mapfre Re no se ha visto afectada por algunos problemas del sector:
 - Pérdidas en inversiones financieras
 - Desviaciones por siniestros años anteriores
 - Siniestros relacionados con la asbestosis.

	2000	2001	2002	% 02/01	1S 03
Primas emitidas y aceptadas	606,3	687,9	760,1	10,5%	415,4
- De las que Primas Vida	23,1	25,6	24,0	-6,3%	13,1
Resultado bruto ⁽¹⁾	12,4	-2,2	30,9	--	21,3
Resultado neto	8,1	0,8	22,7	--	14,2
Fondos propios	283,8	269,9	267,0	-1,1%	318,4
Ratio de Siniestralidad	74,9	80,3	60,9	--	62,9
Ratio de Gastos	31,9	32,4	32,6	--	28,8
Ratio Combinado	106,8	112,6	93,5	--	91,8
ROE	3,0	0,3	8,5	--	--

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

Millones de euros



Mapfre Asistencia

- Mapfre Asistencia proporciona servicios de asistencia en carretera, hogar, y viajes.
- La compañía tiene presencia directa en 36 países. La demanda para sus servicios se concentra principalmente en Europa y Latinoamérica.
- En 2002, ha alcanzado un total de 35 millones de asegurados, con 95 millones de beneficiarios aproximadamente, para los que se han tramitado más de 2.100.000 asistencias.

	2000	2001	2002	% 02/01	1S 03
Ingresos totales	196,6	222,4	206,0	-7,4%	117,4
- Primas emitidas y aceptadas	123,3	147,0	127,5	-13,3%	68,9
- Otros ingresos	73,3	75,4	78,5	4,1%	48,5
Fondos Propios	42,7	50,9	48,7	-4,3%	59,6
Resultado bruto ⁽¹⁾	3,9	4,4	5,3	20,5%	3,8
Resultado neto	1,7	2,8	3,8	35,7%	2,2
Siniestralidad	87,2	85,1	77,3	--	75,7
Ratio de Gastos	11,2	10,4	10,9	--	10,4
Ratio Combinado	98,4	95,5	88,2	--	86,1
ROE	4,3	4,8	7,6	--	--

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

Millones de euros

Sección I Aspectos principales del Sistema Mapfre

Sección II El mercado español del seguro

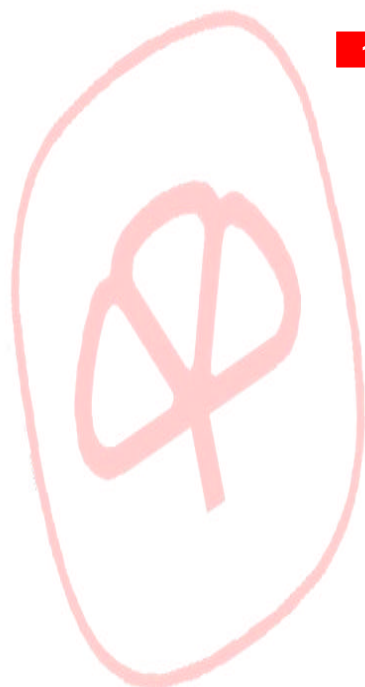
Sección III Información de sociedades filiales

Apéndice Datos complementarios



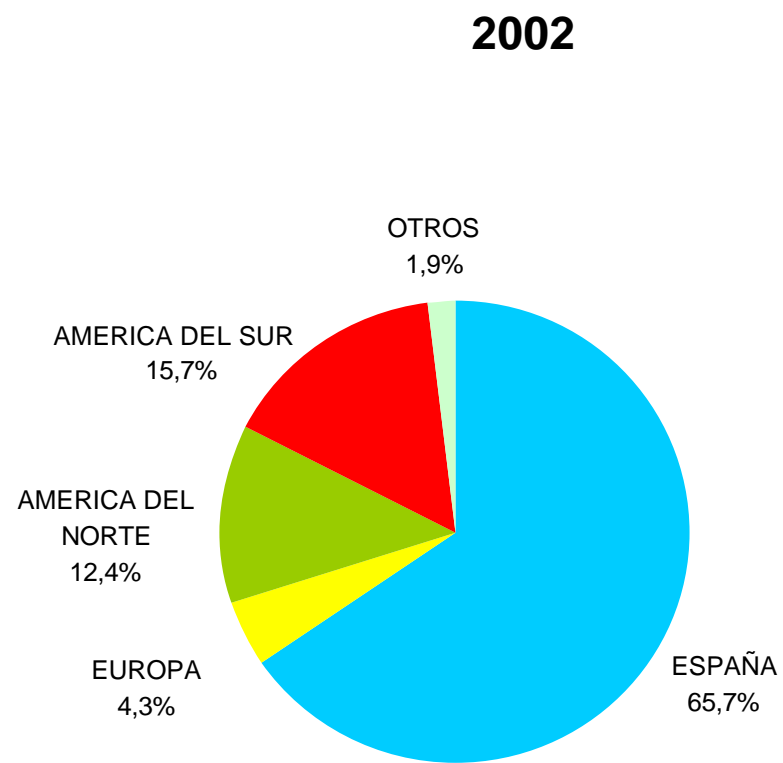
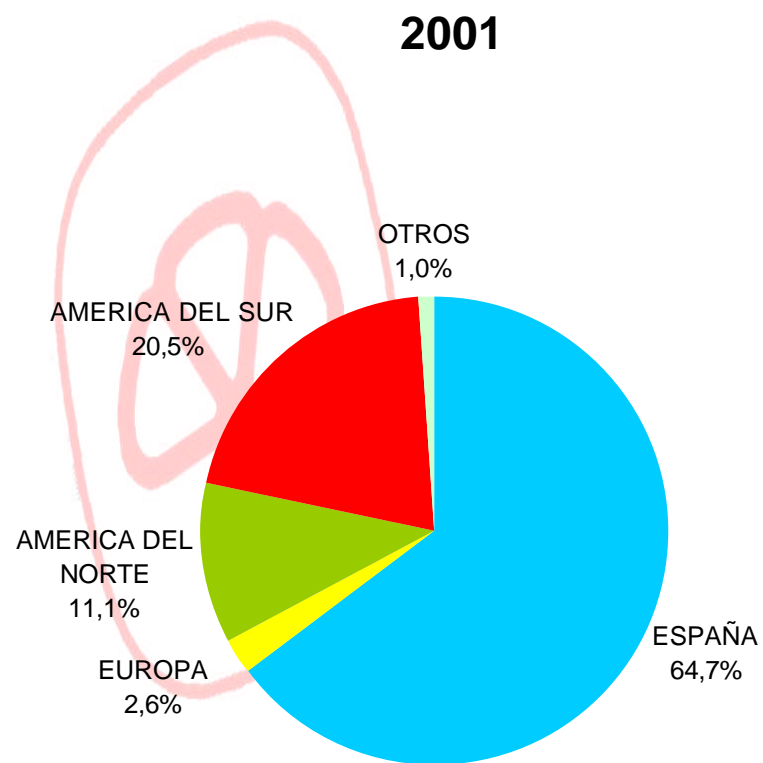
Corporación Mapfre: Red de distribución en España - Año 2002

Apéndice



SISTEMA MAPFRE: 2.637
 CAJA MADRID: 1.906

Corporación Mapfre: Distribución geográfica de las primas



	2001			2002			Junio 2003		
	Canal agencial	Canal bancario	% Canal bancario	Canal agencial	Canal bancario	% Canal bancario	Canal agencial	Canal bancario	% Canal bancario
PRIMAS POR CANAL									
MAPFRE VIDA (sin exteriorizaciones)	753,0	1.033,2	57,8%	794,3	1.114,9	58,4%	418,1	441,0	51,3%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	668,1	34,0	4,8%	739,9	46,7	5,9%	428,8	31,0	6,7%
MAPFRE CAJA SALUD	212,2	7,1	3,2%	237,2	8,9	3,6%	267,5	11,2	4,0%
MAPFRE EMPRESAS	268,7	5,4	2,0%	405,9	25,8	6,0%	304,3	10,0	3,2%
TOTAL	1.902,0	1.079,7	36,2%	2.177,3	1.196,3	35,5%	1.418,7	493,2	25,8%
	2001	2002	1S 03						
Siniestralidad no vida ⁽¹⁾	68,5	67,8	68,7						
Ratio de gastos no vida ⁽¹⁾	24,5	24,8	18,3						
Ratio combinado no vida ⁽¹⁾	93,0	92,6	87,0						

1) Neto de reaseguro.

Millones de euros

Corporación Mapfre: Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Apéndice

	2000	2001	2002	% 02/01	1S 03
Primas devengadas No Vida	2.499,3	3.128,9	3.349,0	7,0%	1.921,7
Primas devengadas No Vida netas reaseguro	2.143,6	2.682,1	2.749,2	2,5%	1.605,7
Primas imputadas	2.082,2	2.564,5	2.568,3	0,1%	1.324,8
Siniestralidad del ejercicio	-1.543,1	-1.839,5	-1.783,7	-3,0%	-894,9
Variación otras provisiones técnicas	-9,5	-18,2	-27,3	50,2%	-15,8
Gastos de Explotación	-582,4	-728,3	-747,4	2,6%	-360,0
Otros ingresos técnicos netos	-33,4	-35,1	-43,0	22,5%	-21,2
Resultado Técnico	-86,2	-56,5	-33,1	-41,4%	33,0
Ingresos netos de las inversiones No Vida	192,5	195,8	232,8	18,9%	94,6
Variación provisión estabilización	-5,6	-2,9	-10,0	243,0%	-14,4
Resultado Técnico-Financiero No Vida	100,8	136,3	189,7	39,2%	113,2
Primas devengadas Vida	1.703,1	2.660,3	2.290,9	-13,9%	880,0
Primas devengadas Vida netas reaseguro	1.690,0	2.614,5	2.241,0	-14,3%	860,2
Gastos de Explotación netos	-101,8	-126,7	-133,3	5,2%	-62,7
Resultado Técnico	-196,4	-293,5	-329,8	12,4%	-213,5
Ingresos netos de las inversiones Vida	238,0	374,1	410,9	9,8%	263,6
Resultado Técnico-Financiero Vida	41,6	80,5	81,1	0,7%	50,1
Resultado Técnico-Financiero Total	142,3	216,9	270,8	24,9%	163,3
Ingresos financieros netos	16,4	21,2	10,7	-49,5%	6,5
Otras partidas no técnicas	25,7	-4,1	-21,7	---	-7,5
Ingresos y resultados extraordinarios	15,6	-22,4	-0,8	-96,4%	1,6
Resultado antes de impuestos	200,0	211,7	259,0	22,3%	163,9
Impuestos	-59,0	-43,7	-67,6	54,7%	-46,8
Resultado después de impuestos	141,0	168,0	191,4	13,9%	117,1
Minoritarios	-49,1	-71,8	-78,0	8,6%	-44,4
RESULTADO ATRIBUIBLE NETO	91,9	96,2	113,4	17,9%	72,7
Siniestralidad no vida ⁽¹⁾	74,6%	72,4%	70,5%	---	68,7%
Ratio de gastos no vida ⁽¹⁾	28,7%	28,5%	28,8%	---	23,7%
Ratio combinado no vida ⁽¹⁾	103,3%	100,9%	99,3%	---	92,5%
Ratio de gastos Vida ⁽¹⁾	6,0%	4,8%	6,0%	---	7,3%

1) Ratios calculados sobre primas netas de reaseguro.

Millones de euros

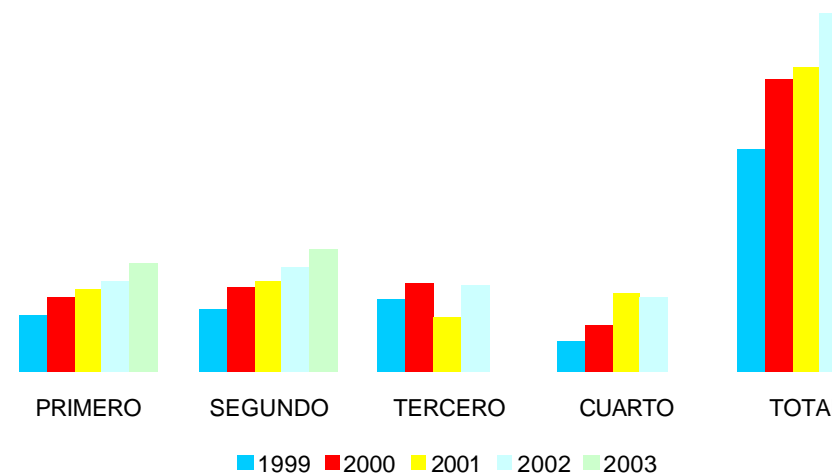
Corporación Mapfre: Resultados trimestrales consolidados

Apéndice

RESULTADO NETO POR TRIMESTRE (millones)

TRIMESTRE	1999	2000	2001	2002	2003
PRIMERO	18	23	26	29	34
SEGUNDO	19	26	28	32	39
TERCERO	23	28	17	28	--
CUARTO	10	15	25	24	--
TOTAL	70	92	96	113	--

BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL



BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL (1)

TRIMESTRE	1999	2000	2001	2002	2003
PRIMERO	0,10	0,13	0,14	0,16	0,19
SEGUNDO	0,11	0,14	0,15	0,18	0,21
TERCERO	0,13	0,15	0,09	0,15	--
CUARTO	0,05	0,08	0,14	0,13	--
TOTAL	0,39	0,51	0,53	0,62	--

	2000	2001	2002	1S 03
Capitalización	1.228,6	1.181,9	1.403,5	1.688,6
Número de acciones ⁽¹⁾	181.564.536	181.564.536	181.564.536	181.564.536
PER	13,4	12,3	12,4	--

1) Datos corregidos por el split del 15 de septiembre de 2001.

Cifras en euros, excepto capitalización (millones)

	1999	2000	2001	2002	1S 03
ACTIVO					
Accionistas por desembolsos no exigidos	1,7	0,9	0,0	0,0	0,0
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	84,5	367,0	506,1	497,3	502,9
Inversiones	4.886,7	7.985,5	10.260,3	11.558,1	12.265,8
Inversión por cuenta tomadores que asumen riesgo inversión	54,6	509,7	739,4	574,7	486,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	342,1	409,0	477,7	526,4	543,6
Créditos	876,4	1.009,1	1.144,9	1.081,8	1.234,3
Otros activos	546,5	412,5	553,3	602,5	564,6
Ajustes por periodificación	238,5	511,7	339,0	396,9	553,7
TOTAL ACTIVO	7.031,0	11.205,3	14.020,7	15.237,7	16.151,3
PASIVO					
Fondos propios	906,4	1.120,8	1.161,9	1.076,9	1.071,2
Intereses minoritarios	263,5	607,0	649,2	624,3	641,7
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11,0	11,0	21,0	17,5	17,2
Provisiones técnicas	5.054,3	8.032,3	9.943,2	11.433,5	12.291,1
Provisiones técnicas cuando el riesgo lo asume el tomador	54,6	509,7	739,4	574,7	486,5
Provisiones para riesgos y gastos	63,6	70,6	105,1	96,9	89,1
Depósitos recibidos del reaseguro	68,3	69,5	79,2	94,0	103,7
Deudas financieras	82,2	79,2	350,8	296,7	339,4
Otras deudas	475,2	649,2	898,6	943,6	1.011,5
Ajustes por periodificación	51,9	56,0	69,4	79,6	99,8
TOTAL PASIVO	7.031,0	11.205,3	14.020,7	15.237,7	16.151,3
Fondos gestionados ⁽¹⁾	8.612,9	12.488,5	14.857,0	15.963,9	16.961,1
Empleados	11.049	10.142	11.284	12.376	12.848

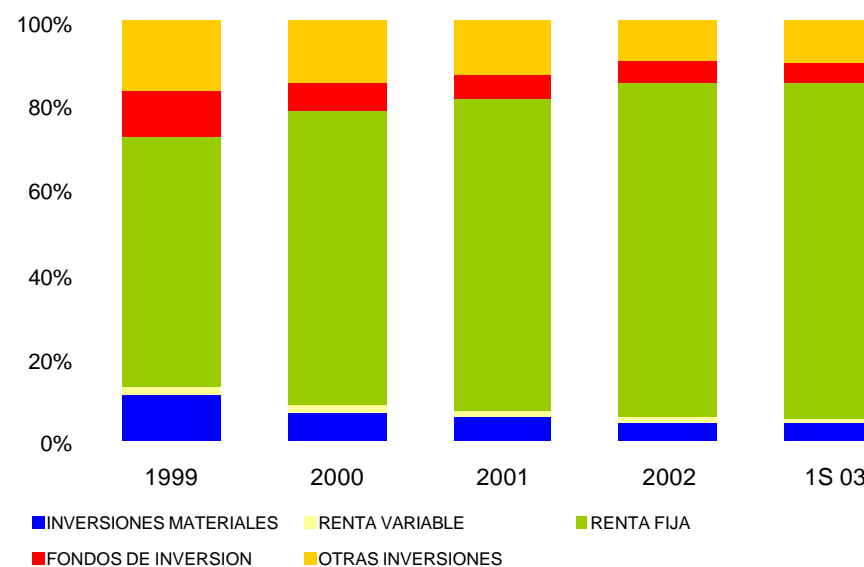
1) Incluye: fondos de inversión y pensiones (excluyendo planes de prestación definida), reservas matemáticas, provisiones técnicas, provisiones para riesgos y gastos, depósitos recibidos por reaseguro cedido, deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro, y recursos propios. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de Caja Madrid.

Millones de euros

Corporación Mapfre: Desglose de las inversiones consolidadas

Apéndice

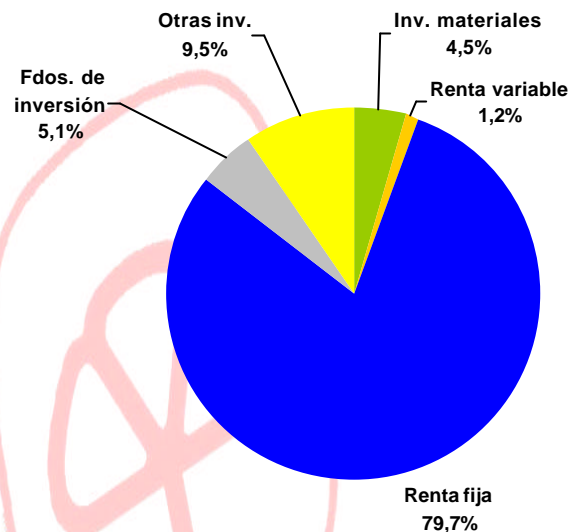
	1999	2000	2001	2002	1S 03
INVERSIONES MATERIALES	530	535	567	514	509
RENTA VARIABLE	100	161	173	143	145
RENTA FIJA	2.929	5.585	7.610	9.217	9.800
FONDOS DE INVERSION	530	539	605	587	598
OTRAS INVERSIONES	797	1.165	1.306	1.096	1.215
TOTAL INVERSIONES	4.887	7.986	10.260	11.558	12.266



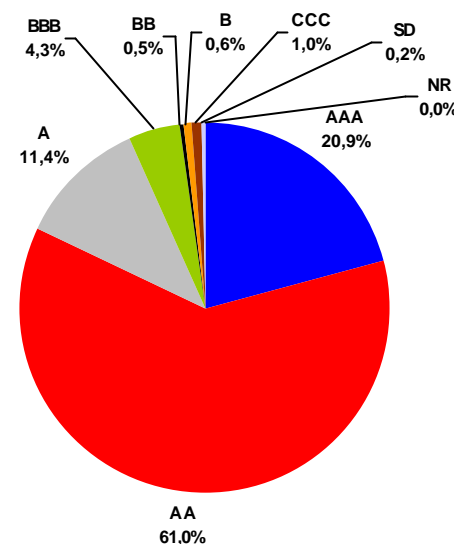
Millones de euros

Corporación Mapfre: Desglose de la cartera de inversiones - 2002

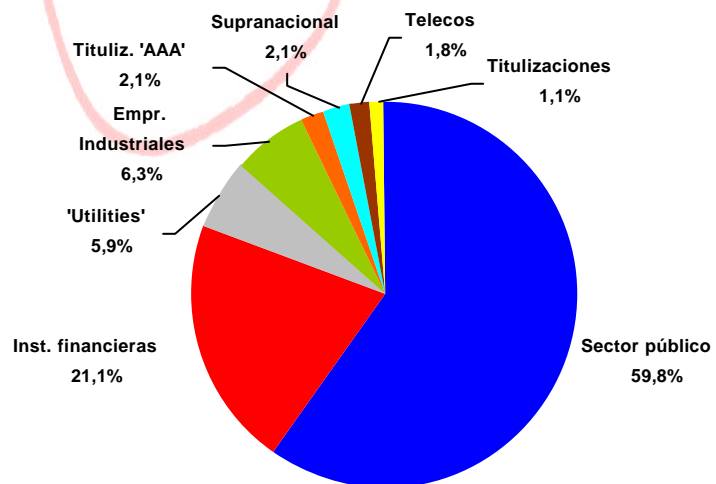
Desglose de la cartera por tipo de activo



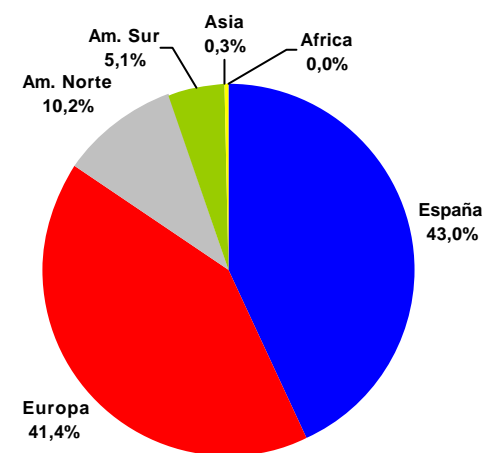
Desglose de la cartera de renta fija por rating



Desglose de la cartera de renta fija por emisor



Desglose de la cartera de renta fija por área



Corporación Mapfre: Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)⁽¹⁾

Apéndice

	2002			2001
	Fondos Propios medios	Beneficio consolidado	ROE % ⁽¹⁾	ROE % ⁽¹⁾
MAPFRE CAJA MADRID Holding				
MAPFRE VIDA	361,9	75,9	21,0	21,1
MAPFRE SEGUROS GENERALES ⁽²⁾	200,2	40,3	20,1	27,6
UNIDAD DE SEGUROS DE EMPRESAS				
- MAPFRE INDUSTRIAL	41,4	12,1	29,2	21,9
- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	17,6	4,3	24,4	19,3
MAPFRE CAJA SALUD	80,4	7,1	8,8	7,0
MAPFRE AMÉRICA	547,4	26,5	4,8	3,5
MAPFRE RE	268,5	22,7	8,5	0,3
MAPFRE ASISTENCIA	49,8	3,8	7,6	4,8
CORPORACION MAPFRE	1.119,4	113,4	10,1	8,4

1) Resultado neto de impuestos y socios externos / Recursos propios medios.

2) Sin Mapfre Industrial.

Millones de euros

MAPFRE MUTUALIDAD

STANDARD & POOR'S

Rating de Fortaleza Financiera (IFSR) AA / Estable, asignado el 19/06/03

AM BEST

Rating de Fortaleza Financiera A+ (Superior), perspectiva positiva asignado el 02/07/03

CORPORACION MAPFRE

STANDARD & POOR'S

Rating de "Contrapartida" AA- / Estable, asignado el 19/06/03
Emisión de bonos AA- / Estable, asignado el 19/06/03

MAPFRE ASISTENCIA

AM BEST

Rating de Fortaleza Financiera A+ (Superior), perspectiva estable reafirmado el 02/07/03

MOODY'S

Rating de Fortaleza Financiera A1, perspectiva estable, asignado el 2/10/02

MAPFRE RE

STANDARD & POOR'S

Rating de Fortaleza Financiera (IFSR) AA- / Estable, asignado el 19/06/03

AM BEST

Rating de Fortaleza Financiera A+ (Superior), perspectiva positiva asignado el 02/07/03



Mapfre Vida: Desglose de Primas

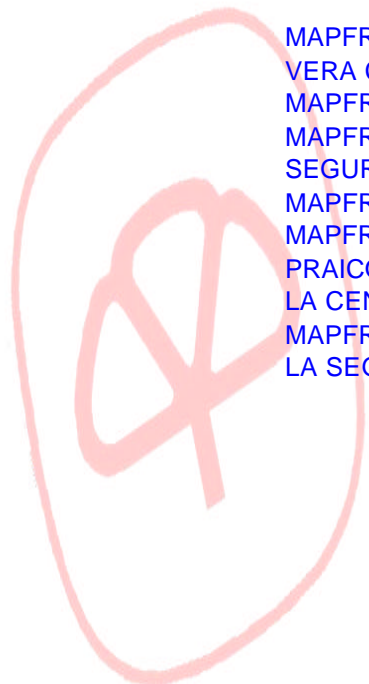
Apéndice

	2001	2002	% 02/01	1S 03
Primas Periódicas	457,6	416,8	-8,9%	201,8
- Canal agencial	394,3	388,9	-1,4%	190,2
- Canal bancario	63,3	27,9	-55,9%	11,6
Primas Únicas	1.153,5	1.367,9	18,6%	564,4
- Canal agencial	231,8	339,0	46,2%	172,3
- Canal bancario	921,7	1.028,9	11,6%	392,1
Primas Vida - Ahorro	1.611,1	1.784,7	10,8%	766,2
Exteriorización	860,8	320,4	-62,8%	---
- Canal agencial	555,4	239,9	-56,8%	---
- Canal bancario	305,4	80,4	-73,7%	---
Subtotal	2.471,9	2.105,1	-14,8%	766,2
Primas Vida - Riesgo	106,0	124,6	17,6%	92,8
- Canal agencial	57,8	66,5	15,1%	55,5
- Canal bancario	48,2	58,1	20,5%	37,3
Salud	69,1	---	---	---
PRIMAS TOTALES	2.647,0	2.229,6	-15,8%	859,1
- Canal agencial	1.308,4	1.034,3	-20,9%	418,1
- Canal bancario	1.338,6	1.195,3	-10,7%	441,0



Las cifras procedentes de Caja Madrid Vida se incluyen por años enteros, independientemente de su fecha de primera consolidación (01/07/00). Millones de euros

COMPAÑÍA	Año Inversión inicial	Año Participación de control	% Accionariado
MAPFRE ARGENTINA	1989	1989	100,0
VERA CRUZ SEGURADORA (BRASIL)	1991	1996	100,0
MAPFRE CHILE SEGUROS	1986	1997	100,0
MAPFRE SEG. GENERALES COLOMBIA	1984	1995	100,0
SEGUROS TEPEYAC (MEXICO)	1990	1994	99,9
MAPFRE PARAGUAY	1988	1988	81,2
MAPFRE PERU	1996	1997	78,1
PRAICO	1990	1990	100,0
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	1998	2000	71,7
MAPFRE URUGUAY	1994	1994	100,0
LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	1996	1997	98,9



Mapfre América: Primas por áreas de negocio (%) - 2002

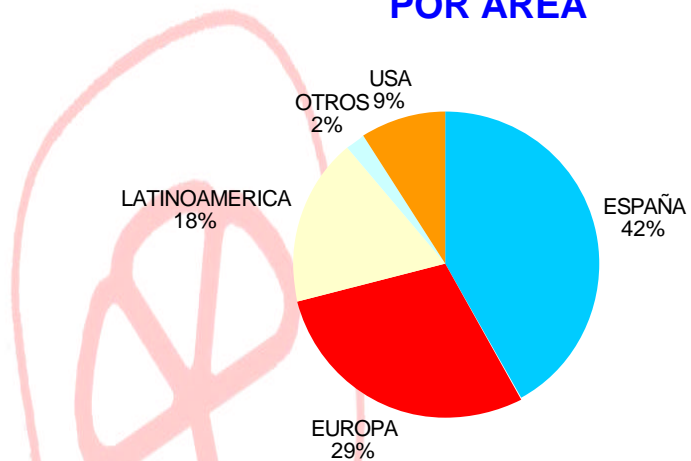
Apéndice

COMPAÑÍA	AUTOS	OTROS NO VIDA	VIDA	SALUD	TOTAL
MAPFRE ARGENTINA	48	35	0	17	100
VERA CRUZ (BRASIL)	78	22	0	0	100
MAPFRE CHILE SEGUROS	24	76	0	0	100
MAPFRE COLOMBIA	63	37	0	0	100
SEGUROS TEPEYAC (MEXICO)	70	13	9	8	100
MAPFRE PARAGUAY	46	53	1	0	100
MAPFRE PERU	42	55	0	3	100
MAPFRE USA	54	46	0	0	100
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	15	44	34	7	100
MAPFRE URUGUAY	53	47	0	0	100
LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	33	21	2	44	100

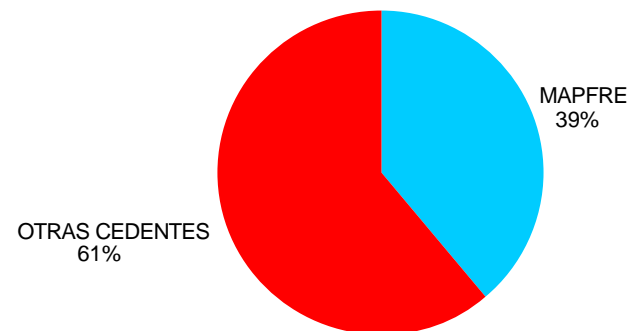


Mapfre Re: Desglose de primas - 2002

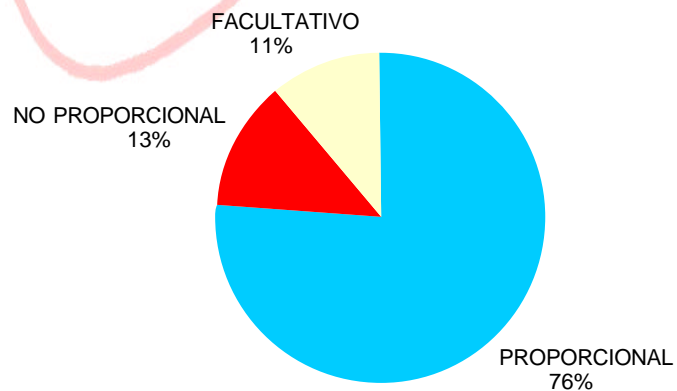
POR AREA



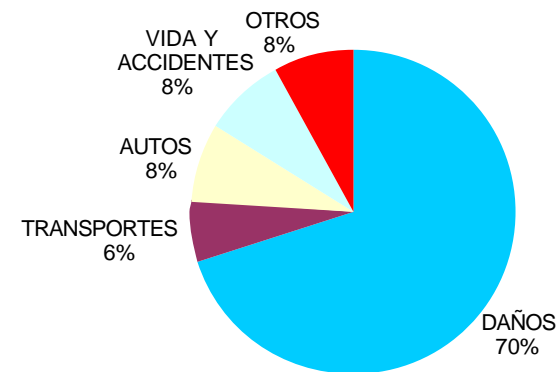
POR CEDENTE



POR TIPO DE NEGOCIO



POR RAMOS



Calendario provisional para 2003

- 26/02/03 Publicación resultados del año 2002
- 26/02/03 Presentación a analistas de los resultados del año 2002 - Madrid
- 26/02/03 Presentación a analistas de los resultados del año 2002 - Londres
- 29/03/03 Junta General Accionistas - Madrid
- 29/04/03 Publicación avance de resultados primer trimestre 2003
- 24/07/03 Publicación resultados primer semestre 2003
- 23/10/03 Publicación avance de resultados tercer trimestre 2003
- 23/10/03 Presentación a analistas del avance de resultados tercer trimestre 2003 - Madrid
- 24/10/03 Presentación a analistas del avance de resultados tercer trimestre 2003 - Londres

Fechas sujetas a posibles cambios



Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli

Director Financiero

+34-91-581-6071

Jesús Rodríguez Castejón

+34-91-581-1096

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, 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.

