

Presentación de



**CORPORACION MAPFRE**

---

Septiembre 2002

# Indice

Sección I	Aspectos principales del Sistema Mapfre
Sección II	Información de sociedades filiales de Corporación Mapfre
Apéndice	Datos complementarios
Calendario y contactos	

**Sección I**  
**Aspectos principales del**  
**Sistema Mapfre**

## Perfil del Sistema Mapfre

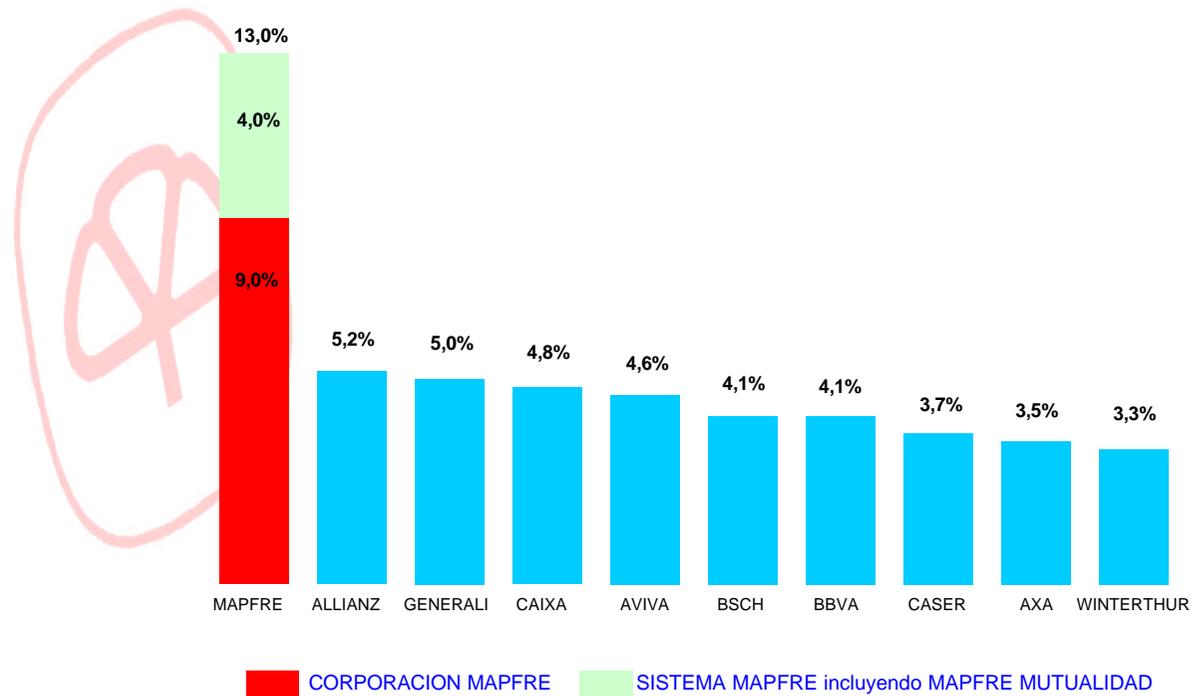
- ✍ Primer grupo asegurador español, con una cuota de mercado del 13% en 2001
- ✍ Líder del seguro español por imagen de marca y red de distribución
- ✍ Uno de los mayores grupos aseguradores de Latinoamérica, presente en 12 países
- ✍ Alianza estratégica con Caja Madrid, 4ª institución financiera española
- ✍ Rating asegurador de AA- por S&P, con perspectiva positiva, y de A+ por AM Best
- ✍ Corporación Mapfre, holding principal del Sistema y filial de Mapfre Mutuality, permite al inversor participar en el desarrollo de Mapfre
- ✍ Corporación Mapfre cotiza en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas, y en Estados Unidos a través de un programa de ADR

	1999	2000	2001
Ingresos consolidados	4.827,1	6.920,3	8.933,0
Beneficio antes de impuestos	204,9	243,8	316,1
Beneficio después de impuestos	148,9	166,5	245,0
Beneficio neto atribuible	96,3	97,8	140,1
Fondos propios (incl. minoritarios)	1.438,4	2.043,9	2.216,5
Activos totales	8.648,9	13.284,8	16.495,4

Datos a Diciembre 2001	Otros		Total
	España	Países	
Empleados	8.570	8.186	16.756
Oficinas y agencias	2.422	523	2.945
Agentes	23.830	20.622	44.452

Millones de euros

## Cuotas de mercado en España en 2001

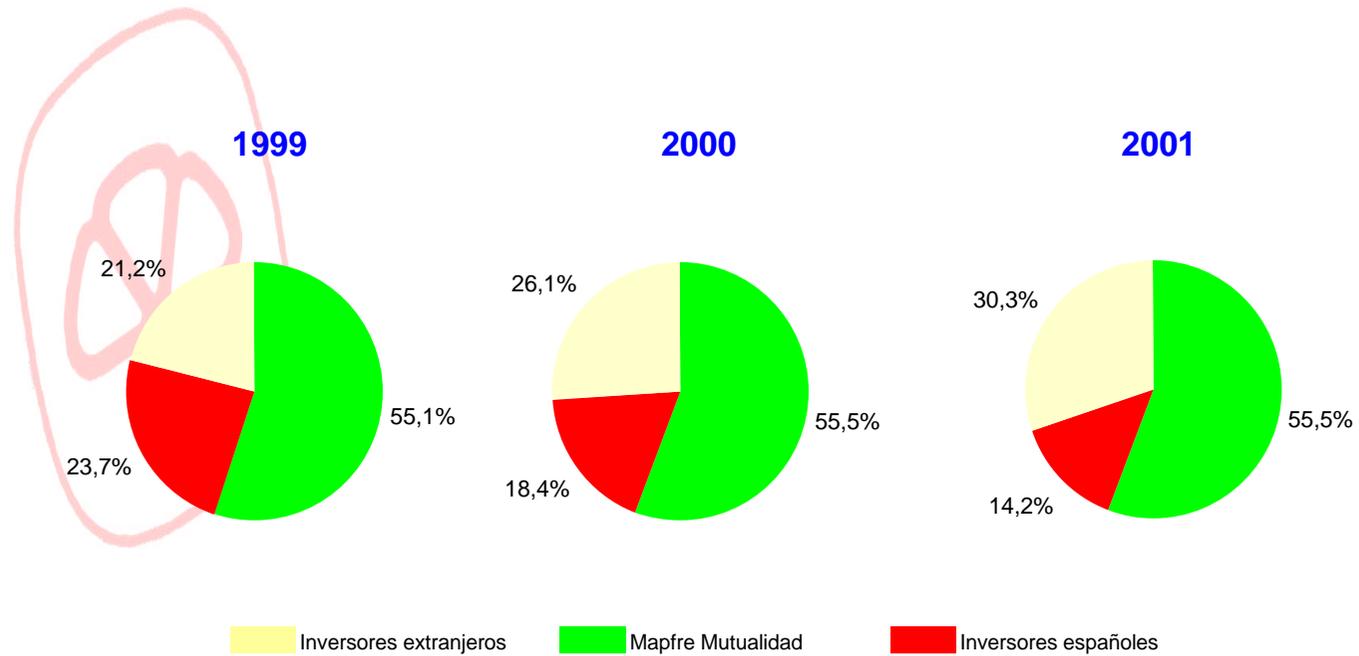


Fuente: ICEA

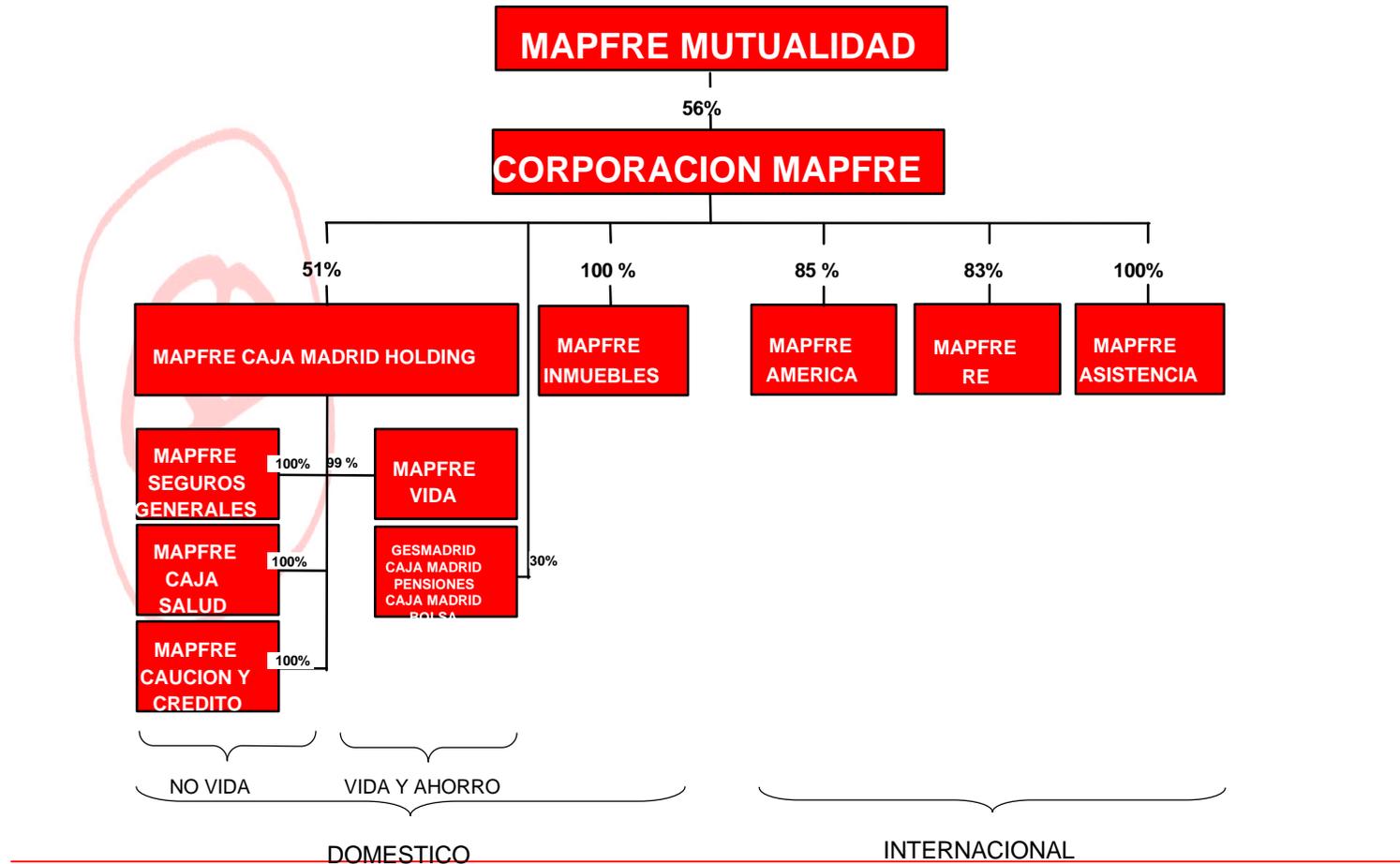
# Mapfre Mutualidad

- ✍ Mapfre Mutualidad es la sociedad matriz del Sistema Mapfre
- ✍ Es la primera aseguradora española en el ramo de automóviles, con una cuota de mercado superior al 17% (19% si se considera el Sistema Mapfre en su totalidad)
- ✍ Mapfre Mutualidad obtiene regularmente un resultado técnico positivo (ratio combinado en 2001: 94,0%). En 2001 su margen de solvencia era igual a 4,5 veces el mínimo legal requerido
- ✍ Desde 1981, Corporación Mapfre, la sociedad que cotiza en bolsa, es la principal filial de Mapfre Mutualidad, holding de las sociedades mercantiles del grupo y vehículo de acceso a los mercados de capitales

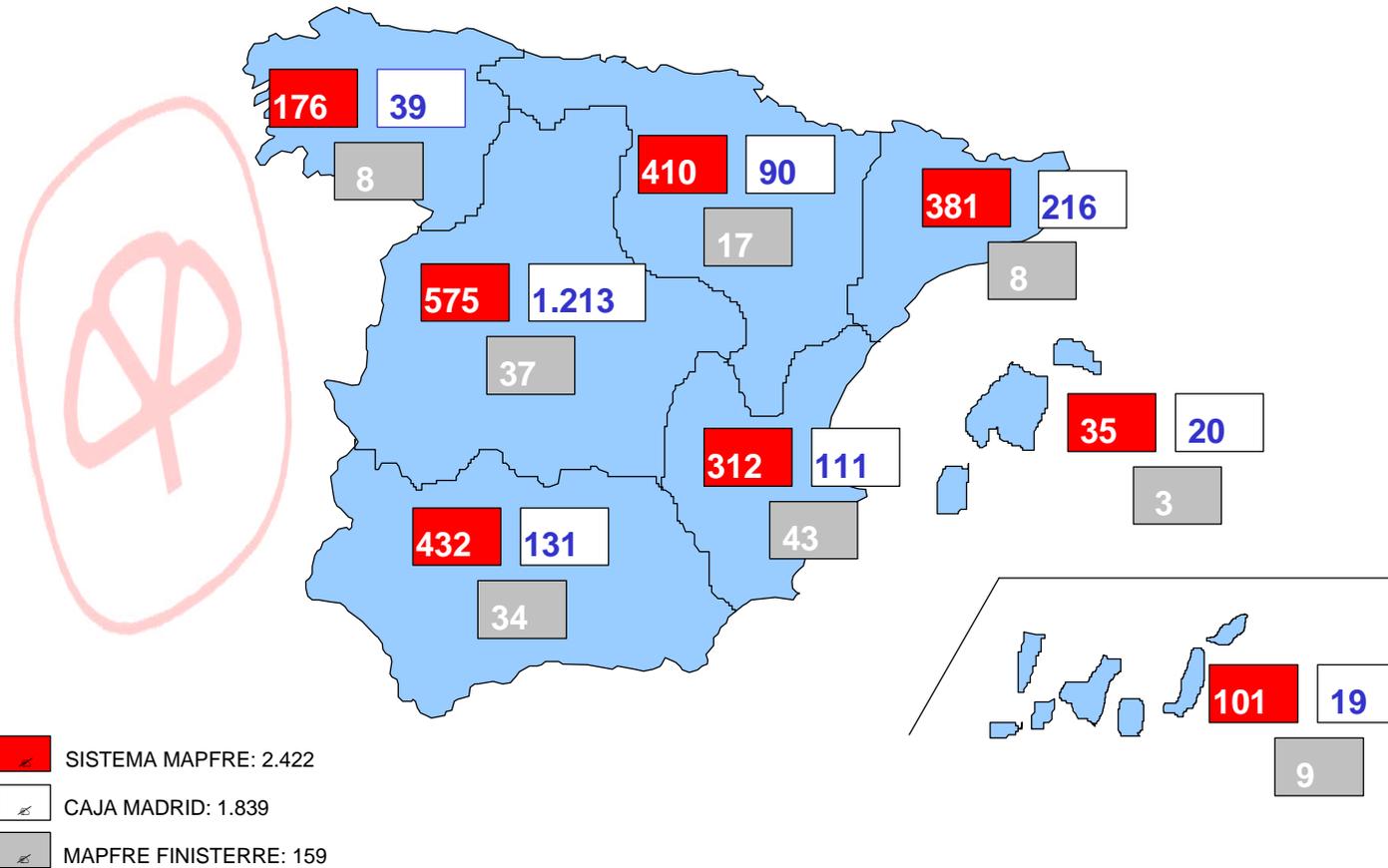
## Corporación Mapfre: Estructura accionarial



# Organigrama



# Red de distribución en España - Año 2001



# Corporación Mapfre: Principales datos

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
Primas No Vida	2.004,2	2.499,3	<b>3.128,9</b>	25,2%	<b>1.868,3</b>
Primas Vida	719,2	1.703,1	<b>2.660,3</b>	56,2%	<b>1.022,6</b>
Resultado neto	69,9	91,9	<b>96,2</b>	4,6%	<b>61,4</b>
Activos totales	7.031,0	11.205,3	<b>14.020,7</b>	25,1%	<b>14.530,6</b>
Fondos gestionados <sup>(1)</sup>	8.612,9	12.488,5	<b>14.857,0</b>	18,9%	<b>15.272,9</b>
Fondos propios	906,4	1.120,8	<b>1.161,9</b>	3,7%	<b>1.079,7</b>
Deuda financiera <sup>(2)</sup>	82,2	79,2	<b>350,8</b>	342,9%	<b>373,2</b>
Capitalización (a cierre del periodo)	987,7	1.228,6	<b>1.181,9</b>	-3,8%	<b>1.452,5</b>
Numero de acciones <sup>(3)</sup>	181.564.536	181.564.536	<b>181.564.536</b>	---	<b>181.564.536</b>
PER	14	13	<b>12</b>	-10,2%	---
Beneficio por acción <sup>(3)</sup>	0,39	0,51	<b>0,53</b>	4,6%	<b>0,34</b>
Empleados	11.049	10.142	<b>11.284</b>	11,3%	<b>11.618</b>
Siniestralidad no vida <sup>(4)</sup>	76,8%	74,6%	<b>72,4%</b>	---	<b>69,1%</b>
Ratio de gastos no vida <sup>(4)</sup>	28,2%	28,7%	<b>28,5%</b>	---	<b>24,9%</b>
Ratio combinado no vida <sup>(4)</sup>	105,1%	103,3%	<b>100,9%</b>	---	<b>94,0%</b>
ROE	7,9%	9,1%	<b>8,4%</b>	---	---

<sup>(1)</sup> Incluye fondos de inversión y pensiones, reservas matemáticas, provisiones técnicas, otros fondos gestionados y recursos propios.

No incluye los fondos gestionados por las filiales de gestión de fondos de Caja Madrid

<sup>(2)</sup> Incremento producido por la emisión de obligaciones de Julio 2001, de EUR 275 millones

<sup>(3)</sup> Ajustado por el split (3 por 1) de septiembre 2001

<sup>(4)</sup> Neto de reaseguro

Millones de euros

## Corporación Mapfre: Crecimiento en primas (1)

	1998	1999	2000	2001	% 01/00	98 - 01 CAGR	Junio 02
MAPFRE VIDA	1.045,0	1.401,9	2.394,5	<b>2.647,0</b>	10,5%	<b>36,3%</b>	<b>986,8</b>
MAPFRE VIDA Sin exteriorizaciones	1.045,0	1.401,9	1.510,4	<b>1.786,2</b>	18,3%	<b>19,6%</b>	<b>977,8</b>
MAPFRE SEGUROS GENERALES	591,5	663,2	770,0	<b>905,5</b>	17,6%	<b>15,3%</b>	<b>596,0</b>
MAPFRE CAJA SALUD	143,0	159,4	191,7	<b>219,3</b>	14,4%	<b>15,3%</b>	<b>249,5</b>
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	45,3	50,6	60,9	<b>70,6</b>	16,1%	<b>15,9%</b>	<b>49,5</b>
MAPFRE RE	469,1	542,0	606,3	<b>687,9</b>	13,5%	<b>13,6%</b>	<b>365,0</b>
MAPFRE AMERICA	1.098,3	1.043,8	1.328,3	<b>1.516,5</b>	14,2%	<b>11,4%</b>	<b>711,5</b>
MAPFRE ASISTENCIA (Ingresos Totales)	129,0	157,9	196,6	<b>222,4</b>	13,1%	<b>19,9%</b>	<b>116,7</b>
<b>CORPORACION MAPFRE</b>	<b>2.623,7</b>	<b>2.723,3</b>	<b>4.202,4</b>	<b>5.789,2</b>	<b>37,8%</b>	<b>30,2%</b>	<b>2.890,9</b>

(1) Se incluyen las primas procedentes de todas las empresas que forman el grupo a 30/06/2002, como si la composición del mismo hubiera sido estable desde 1998.

Millones de euros

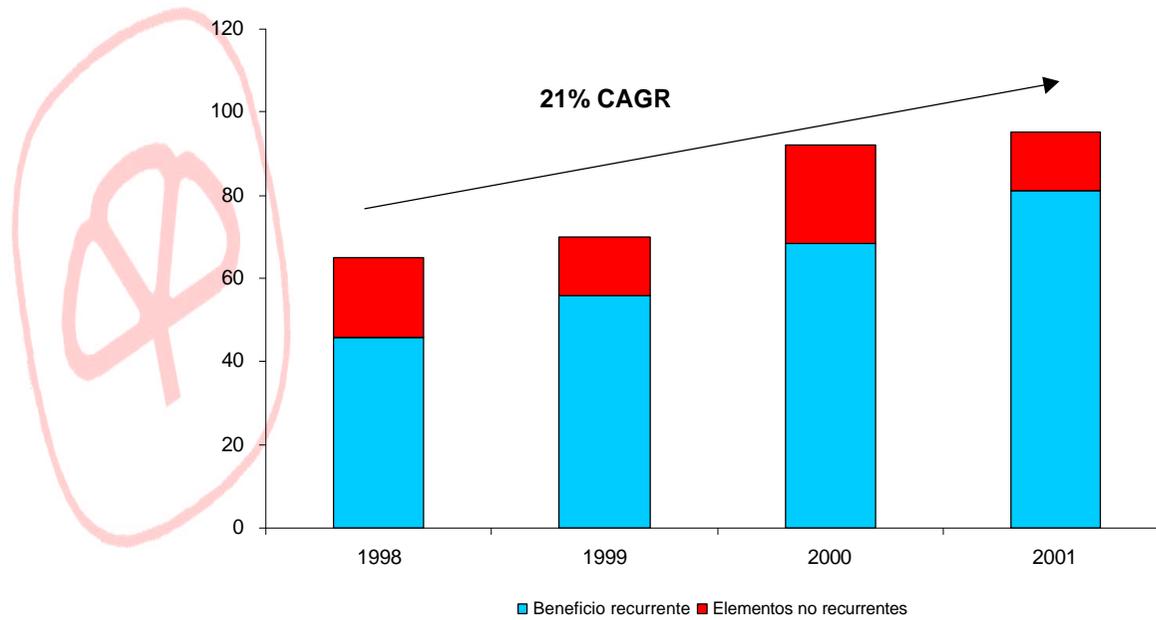
# Corporación Mapfre: ROE

		Fondos Propios	Resultado <sup>(1)</sup>	Resultado Neto	
				Importe	% s/Fondos Propios
<b>CORPORACION MAPFRE</b>	1999	906,4	132,8	69,9	7,9
	2000	1.120,8	200,0	91,9	9,1
	2001	1.161,9	211,7	96,2	8,4
<b>MAPFRE VIDA</b>	1999	194,2	75,5	53,3	29,4
	2000	312,3	89,7	63,9	25,2
	2001	349,9	96,3	69,9	21,1
<b>MAPFRE SEGUROS GENERALES</b>	1999	106,9	44,0	28,3	28,7
	2000	118,1	58,8	35,6	31,7
	2001	233,7	79,1	46,4	26,4
<b>MAPFRE CAJA SALUD</b>	1999	---	---	---	---
	2000	54,2	1,8	-1,9	---
	2001	76,2	8,9	4,6	7,1
<b>MAPFRE CAUCION Y CREDITO</b>	1999	15,3	4,1	2,5	16,9
	2000	15,7	5,1	2,8	17,9
	2001	17,5	5,7	3,2	19,3
<b>MAPFRE AMERICA</b>	1999	384,2	2,3	-7,2	-1,9
	2000	469,3	16,4	2,5	0,6
	2001	559,8	36,2	18,1	3,5
<b>MAPFRE RE</b>	1999	255,0	7,1	5,3	2,4
	2000	283,8	12,4	8,1	3,0
	2001	269,9	-2,2	0,8	0,3
<b>MAPFRE ASISTENCIA</b>	1999	35,0	3,3	2,3	7,0
	2000	42,7	3,9	1,7	4,3
	2001	50,9	4,4	2,8	6,0

<sup>(1)</sup> Resultado antes de amortización de fondo de comercio y adquisición de cartera, impuestos y minoritarios

Millones de euros

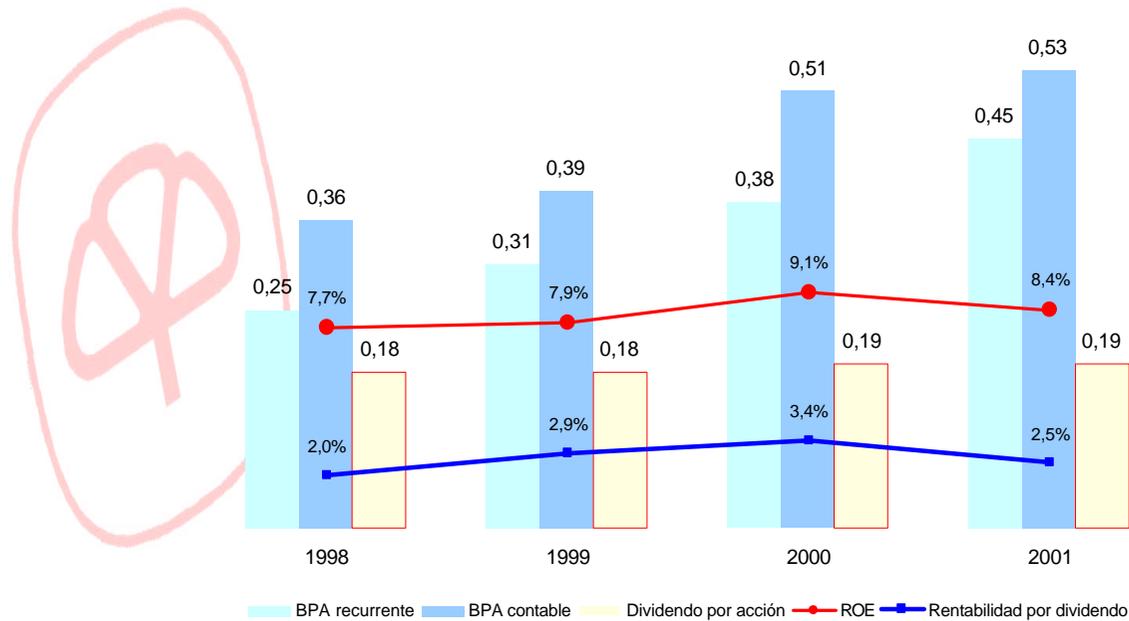
## Corporación Mapfre: Beneficio recurrente (1)



(1) Beneficio neto, después de impuestos y minoritarios. Los elementos no recurrentes incluyen la reducción de impuestos diferidos contabilizada en 2001.

Millones de euros

# Corporación Mapfre: Rentabilidad para el accionista



Datos en euros (excepto ROE y Rentabilidad por dividendo)

# Estrategia

## **CORPORACION MAPFRE**

- ✗ Incrementar el ROE del 8,4 al 11% en 2004
- ✗ Incrementar el volumen de negocios en 10% p.a. 2002-2004

## **SISTEMA MAPFRE**

- ✗ Reforzar liderazgo en Península Ibérica
- ✗ Potenciar implantación en América Latina
- ✗ Potenciar CORPORACION 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
- ✗ Utilización de tecnologías punta
- ✗ Potenciar la utilidad social de las Fundaciones MAPFRE
- ✗ Calidad y formación de recursos humanos

---

(Aprobado por Consejo de Administración del 21.03.2002)

# Proyecciones: Comentario general

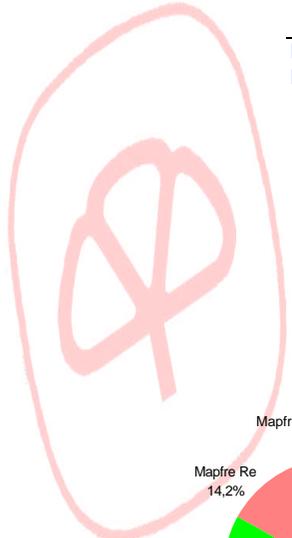
- ✍ Entre 2001 y 2004, Corporación Mapfre estima:
  - Incrementar el ROE del 8,4% al 11% en 2004
  - Incrementar el volumen de negocios (primas de No Vida, y fondos administrados en Vida) en 10% p.a. 2002-2004
- ✍ Se espera que estos niveles de crecimiento serán posibles gracias a:
  - El dinamismo comercial de la red Mapfre
  - El desarrollo de la alianza entre Mapfre y Caja Madrid
  - La integración de empresas adquiridas, con ahorro de costes y mayores volúmenes de venta
  - El incremento en la eficiencia operativa y comercial de Mapfre América
  - Unas condiciones de mercado más favorables para el negocio del reaseguro

## Proyecciones: Evolución de Ratios



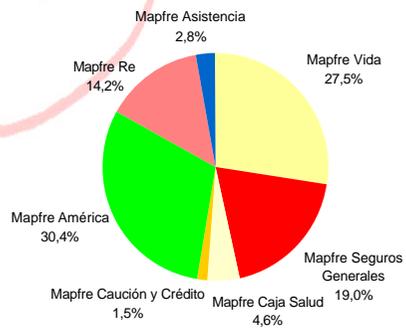
<b>Crecimiento anual</b>	<b>02/01 %</b>	<b>04/02 % CAGR</b>	<b>Objetivos a Largo Plazo</b>
Primas No Vida	10%	12%	10%
Fondos administrados (Mapfre Vida)	10%	8-10%	10%
Beneficio neto	10%	15%	15%
	<b>2002</b>	<b>2004</b>	<b>Objetivos a Largo Plazo</b>
ROE	9%	10-11%	14%
Ratio combinado seguro directo No Vida			
- España	97%	95-97%	95%
- Latinoamérica	102%	100-101%	<100%

# Proyecciones: Evolución de primas y fondos administrados

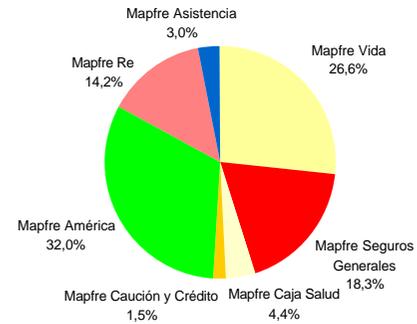


	2002	02/01 %	04/02 % CAGR
Fondos administrados: Mapfre Vida:	12.000	10,0%	8-10%
Primas			
- Mapfre Seguros Generales	1.000	12,0%	8-10%
- Mapfre Caja Salud	240	10,0%	8-10%
- Mapfre Caución y Crédito	80	13,0%	8-10%
- Mapfre América	1.600	5,0%	12-15%
- Mapfre Re	750	9,0%	10-12%
- Mapfre Asistencia	150	5,0%	12-15%

2002



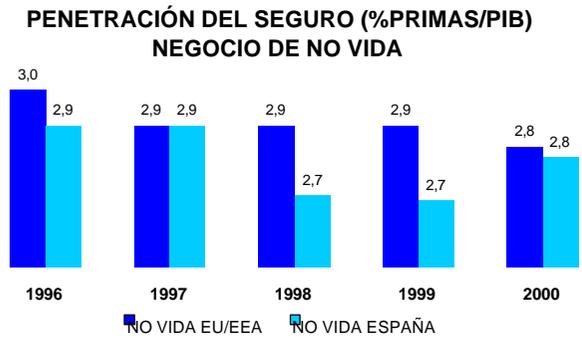
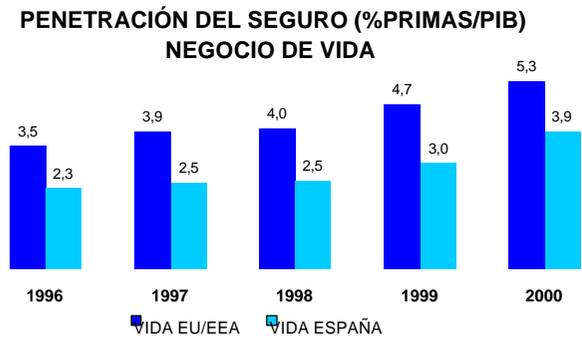
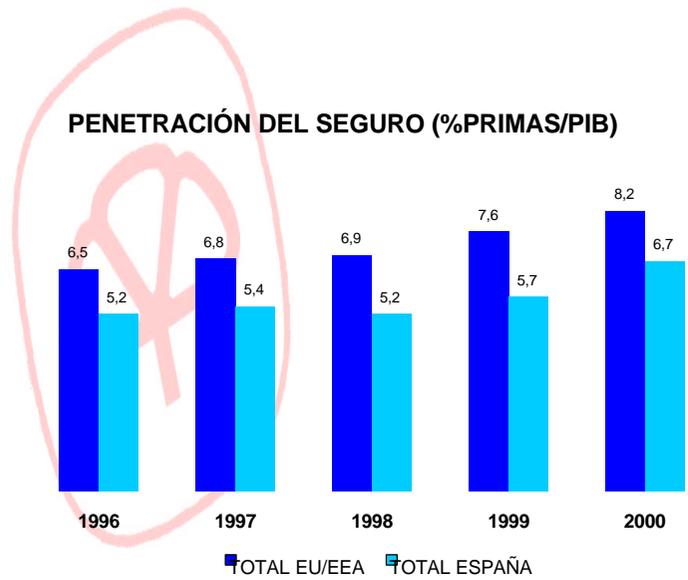
2004



Millones de euros

**Sección II**  
**Información de sociedades filiales de**  
**Corporación Mapfre**

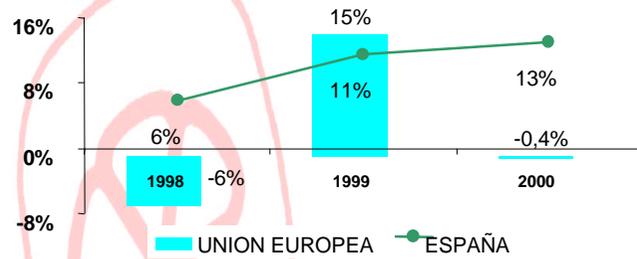
# Mercado Español frente a Mercado UE/EEA: Penetración



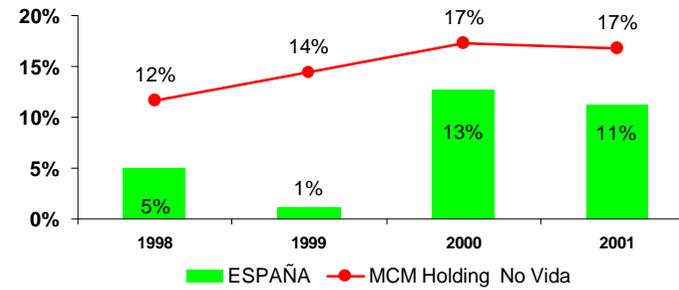
Fuente: Swiss Re - Sigma 12/01

# Tasas de crecimiento: Más que Europa, más que España

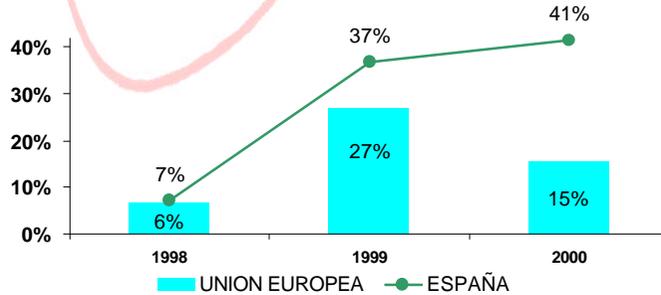
UNION EUROPEA - NO VIDA



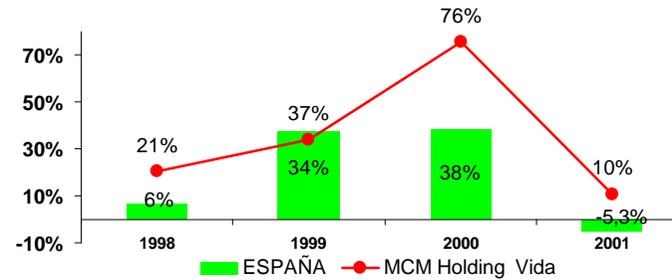
ESPAÑA - NO VIDA (Sin Autos)



UNION EUROPEA - VIDA



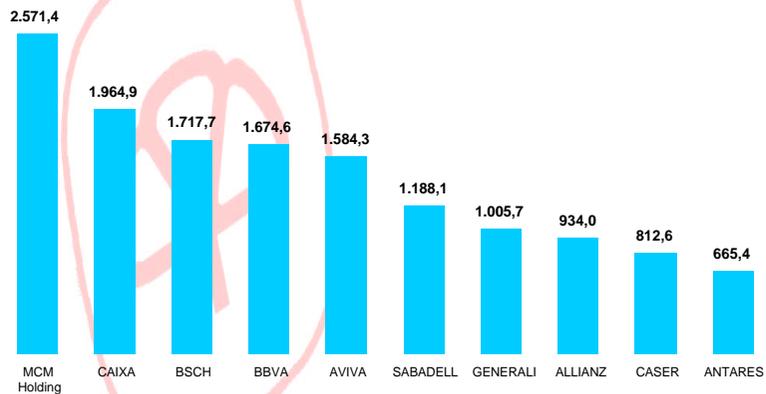
ESPAÑA - VIDA



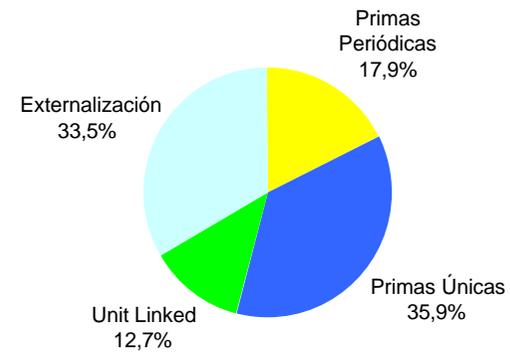
Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA, ICEA. Millones de euros.

# Mapfre Caja Madrid Holding: Vida

MERCADO ESPAÑOL VIDA - Año 2001



Desglose primas de Vida  
Mapfre Caja Madrid Holding - Año 2001



Fuente: ICEA, MAPFRE. Cifras en millones de euros

## Mapfre Vida: Principales Datos

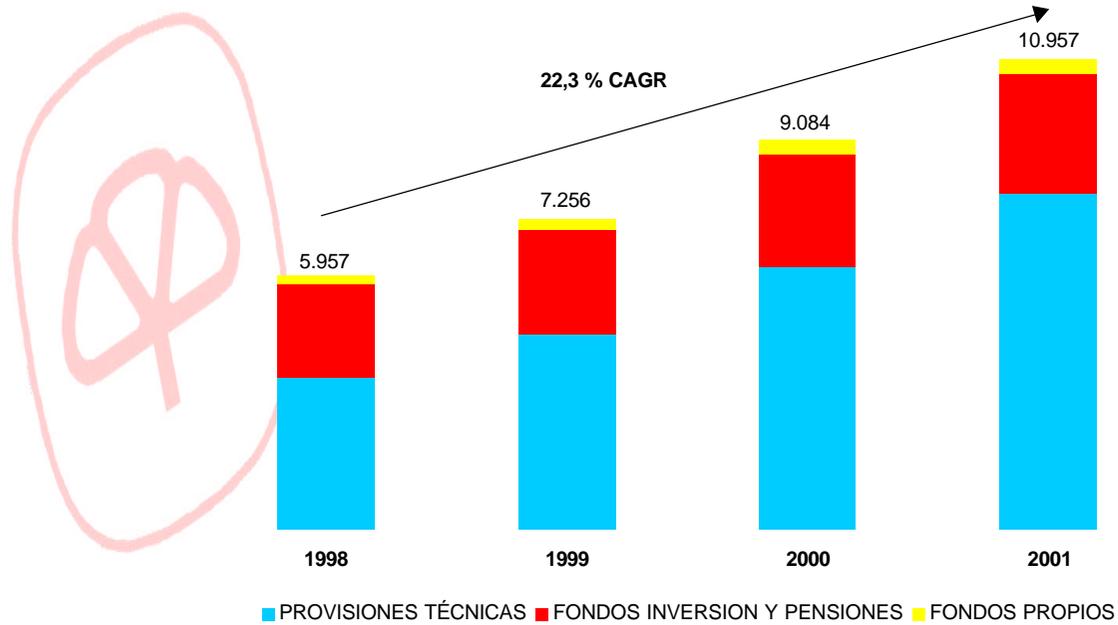
- ✍ Mapfre Vida opera en seguros de vida y productos de ahorro en la Península Ibérica
- ✍ Se posiciona como la mayor aseguradora de Vida en España en 2001 y 1T2002
- ✍ Distribuye sus productos de seguro de vida a través de las sucursales de Caja Madrid y la red de agentes del Sistema Mapfre
- ✍ Mapfre Vida es también el principal gestor de activos entre las aseguradoras españolas, con una cuota de mercado superior al 1,2% y un volumen gestionado de 2.785 millones de euros en 2001

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02 <sup>(1)</sup>
Provisiones Técnicas	4.481,0	6.135,2	<b>7.822,4</b>	27,5%	<b>8.348,1</b>
Fondos de Inversión	2.093,9	2.178,4	<b>2.202,3</b>	1,1%	<b>2.093,6</b>
Fondos de Pensiones	366,9	457,9	<b>582,2</b>	27,2%	<b>588,0</b>
Fondos administrados	6.941,8	8.771,5	<b>10.606,9</b>	20,9%	<b>11.029,7</b>
Participes F. Inversión	172.412	188.193	<b>194.586</b>	3,4%	<b>187.713</b>
Participes F. Pensiones	47.837	61.611	<b>82.908</b>	34,6%	<b>87.453</b>
Primas Consolidadas	630,0	1.714,9	<b>2.647,0</b>	54,4%	<b>986,8</b>
Fondos Propios	194,2	312,3	<b>349,9</b>	12,0%	<b>371,6</b>
Resultado A.I.M.	75,5	89,7	<b>96,3</b>	7,4%	<b>51,4</b>
Ratio de gastos	13,3	6,2	<b>3,3</b>	—	<b>6,5</b>
ROE	29,4	25,2	<b>21,1</b>	—	—

<sup>(1)</sup> Cifras provisionales, publicadas el 23/07/02

Millones de euros

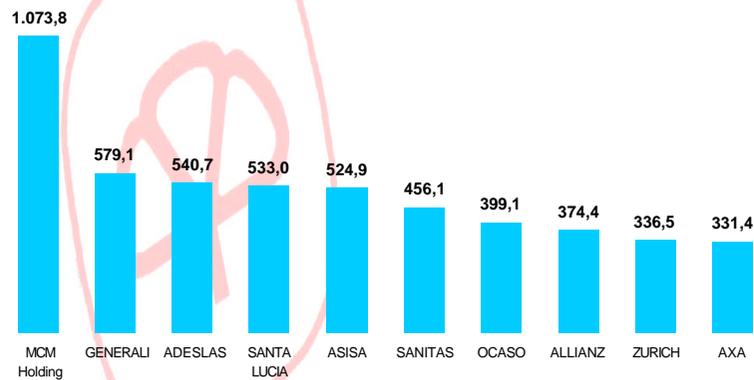
# Mapfre Vida: Fondos Gestionados



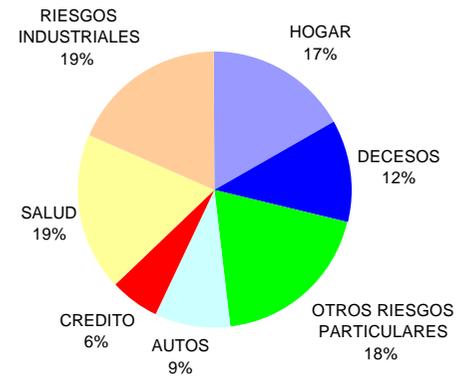
Millones de euros

# Mapfre Caja Madrid Holding: No Vida

**MERCADO ESPAÑOL NO VIDA - Año 2001**  
(Sin Autos)



**Desglose primas No Vida**  
Mapfre Caja Madrid Holding - Año 2001



Fuente: ICEA, MAPFRE. Cifras en millones de euros.

## Mapfre Seguros Generales: Principales datos

- ✎ Mapfre Seguros Generales es la mayor aseguradora de No Vida (excluido Autos) de España
- ✎ Más del 70% de las primas provienen de 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

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
Combinado Hogar	112,4	129,5	<b>193,7</b>	53,7%	<b>117,4</b>
Decesos	14,5	16,5	<b>111,6</b>	754,8%	<b>77,0</b>
Comunidades	40,4	48,7	<b>60,6</b>	25,9%	<b>38,7</b>
Comercios	28,2	33,5	<b>41,3</b>	23,3%	<b>36,9</b>
Pequeñas Empresas	29,3	39,2	<b>44,4</b>	13,3%	<b>17,0</b>
Accidentes Personales	42,0	47,8	<b>68,6</b>	49,0%	<b>49,6</b>
Otros ramos	--	--	<b>7,1</b>	--	--
<b>Total Riesgos Particulares</b>	<b>266,8</b>	<b>315,2</b>	<b>527,3</b>	<b>77,3%</b>	<b>336,6</b>
Incendios - Daños	33,4	34,6	<b>46,9</b>	39,6%	<b>57,3</b>
Responsabilidad Civil	62,2	70,8	<b>95,2</b>	35,7%	<b>72,4</b>
Ingeniería	16,3	17,7	<b>30,4</b>	44,8%	<b>19,6</b>
Mercancías	31,1	38,2	<b>48,4</b>	26,7%	<b>44,0</b>
<b>Total Riesgos Industriales</b>	<b>143,0</b>	<b>161,3</b>	<b>220,9</b>	<b>35,4%</b>	<b>193,3</b>
Automóviles y otros ramos	58,3	81,0	<b>98,6</b>	45,2%	<b>62,9</b>
Vida (Finisterre)	--	--	<b>11,2</b>	--	<b>3,2</b>
<b>Total Seguro Directo</b>	<b>468,1</b>	<b>573,4</b>	<b>858,0</b>	<b>57,8%</b>	<b>596,0</b>
Resultado A.I.M.	44,0	58,8	<b>79,1</b>	34,5%	<b>45,0</b>
Fondos Propios	106,9	118,1	<b>233,7</b>	97,9%	<b>238,9</b>
Siniestralidad	71,5	72,3	<b>64,6</b>	--	<b>63,0</b>
Ratio de gastos	21,2	21,1	<b>26,8</b>	--	<b>24,3</b>
Ratio combinado	92,7	93,4	<b>91,4</b>	--	<b>87,3</b>
ROE	28,7	31,7	<b>26,4</b>	--	--

Millones de euros

## 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 2001, sus primas crecieron un 14,4%, frente al 8,5% del mercado

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
Primas emitidas y aceptadas	159,4	191,7	<b>219,3</b>	14,4%	<b>249,5</b>
Asegurados	383.320	493.729	<b>634.490</b>	28,5%	<b>719.374</b>
Fondos propios	---	54,2	<b>76,2</b>	40,6%	<b>81,6</b>
Resultado A.I.M.	2,4	6,4	<b>10,0</b>	56,3%	<b>7,6</b>
Siniestralidad	---	86,2	<b>80,7</b>	---	<b>80,3</b>
Ratio de Gastos	---	11,5	<b>15,7</b>	---	<b>16,2</b>
Ratio Combinado	---	97,7	<b>96,4</b>	---	<b>96,5</b>

Con excepción de los ratios y de la cifra de fondos propios, la información se presenta por período completo, 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

Millones de euros

## Mapfre Caución y Crédito

- ✍ Mapfre Caución y Crédito es la tercera aseguradora de Caución y Crédito de España, con una cuota de mercado del 16%
- ✍ 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

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
Primas emitidas	50,6	60,9	<b>70,6</b>	16,1%	<b>49,5</b>
Beneficio A.I.M.	4,1	5,1	<b>5,7</b>	11,8%	<b>4,3</b>
Nº de pólizas - Crédito	2.750	3.350	<b>4.006</b>	19,6%	<b>4.418</b>
Capitales asegurados					
Caución	1.092,9	1.351,5	<b>1.456,4</b>	7,8%	<b>1.405,9</b>
Crédito	13.141,9	17.389,9	<b>22.264,8</b>	28,0%	<b>24.008,8</b>
Nº avisos insolvencia	4.623	5.375	<b>6.736</b>	25,3%	<b>4.157</b>
Responsabilidad inicial	25,3	31,9	<b>41,4</b>	29,6%	<b>31,3</b>
Recuperaciones	11,5	12,8	<b>16,0</b>	24,7%	<b>9,4</b>
Fondos propios	15,3	15,7	<b>17,5</b>	11,5%	<b>17,7</b>
Siniestralidad	58,5	68,8	<b>72,7</b>	---	<b>79,1</b>
Ratio de Gastos	26,8	37,1	<b>33,2</b>	---	<b>11,0</b>
Ingresos clasificación riesgos	-10,0	-3,8	<b>-14,1</b>	---	<b>-15,2</b>
Ratio Combinado	75,3	102,1	<b>91,8</b>	---	<b>74,8</b>

Millones de euros (excepto número de pólizas y número de avisos de insolvencia)

## 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 8,2 bn de patrimonios gestionados y una cuota de mercado del 4,7% a junio 2002
  - Caja Madrid Pensiones: 7ª gestora de fondos de pensiones en España, con EUR 1,8 bn millones de patrimonios gestionados y una cuota de mercado del 4,1% a junio 2002
  - Caja Madrid Bolsa: sociedad de valores y bolsa.

## Mapfre América: Resultados

- ✗ 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 2000 de 4,3%, y una red de distribución entre las más extensas
- ✗ Su evolución 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

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
Primas Emitidas	1.043,8	1.328,3	<b>1.516,5</b>	14,2%	<b>711,5</b>
Resultado A.I.M.	2,3	16,4	<b>36,2</b>	120,7%	<b>32,4</b>
Fondos Propios	384,2	469,3	<b>559,8</b>	19,3%	<b>534,0</b>
Siniestralidad	76,3	73,2	<b>70,9</b>	---	<b>72,4</b>
Ratio de Gastos	31,8	32,9	<b>32,8</b>	---	<b>32,1</b>
Ratio Combinado	108,1	106,1	<b>103,7</b>	---	<b>104,5</b>
ROE	-1,9	0,6	<b>3,5</b>	---	---

Millones de euros

# Mapfre América: Primas y beneficios por países

COMPAÑÍA	PRIMAS					RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	2000	2001	% 01/00	% 01/00 Moneda Local	Junio 02	2000	2001	% 01/00	Junio 02
MAPFRE ARGENTINA	197,5	220,6	11,7%	8,6%	36,9	1,4	8,5	525,8%	1,6
VERA CRUZ (BRASIL)	280,2	284,5	1,5%	25,6%	136,0	2,8	0,4	-85,5%	2,3
MAPFRE CHILE SEGUROS	50,6	58,9	16,6%	23,2%	40,2	1,7	1,4	-15,3%	0,6
MAPFRE COLOMBIA	38,1	42,4	11,3%	18,3%	22,4	-6,1	0,1	---	0,9
SEGUROS TEPEYAC (MEXICO)	273,7	311,5	13,8%	8,5%	186,6	6,6	9,7	47,9%	11,9
MAPFRE PARAGUAY	10,0	7,7	-22,4%	-10,8%	4,1	-0,6	0,2	---	0,1
MAPFRE PERU	21,6	27,9	29,3%	26,1%	13,7	-4,3	-2,8	---	-0,1
MAPFRE USA	202,6	222,7	9,9%	6,1%	116,4	5,1	11,5	125,5%	7,3
LA CENTRO AMERICANA	24,7	29,3	18,4%	-86,8%	16,9	1,6	1,1	-31,5%	1,1
MAPFRE URUGUAY	12,7	11,3	-11,1%	-10,8%	6,4	0,0	0,8	---	-0,8
LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	216,7	299,8	38,4%	42,6%	132,0	13,0	20,0	53,8%	11,8

<sup>(1)</sup> Resultados antes de amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, impuestos y minoritarios Millones de euros

# Mapfre Re

- ✍ Mapfre Re es un reaseguradora especializada, de tamaño medio y fuerte solvencia, con rating de 'A+' por A.M. Best y 'A+/perspectiva positiva' 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 2,9% de sus primas totales en 2001
  - Más del 85% de su negocio procede directamente de sus compañías cedentes
  - Su ratio combinado se mantiene establemente por debajo del de la industria, excepto en 1998 por el efecto de los huracanes Georges y Mitch
- ✍ En 2001, Mapfre Re estuvo entre las reaseguradoras menos afectadas por los ataques terroristas al WTC, que añadieron 5,9 puntos porcentuales a su ratio combinado
- ✍ Su resultados han mejorado significativamente en 1S 02, gracias a un incremento promedio del 29% en tarifas, y a una suscripción prudente

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02 <sup>(1)</sup>
Primas Contabilizadas	542,0	606,3	<b>687,9</b>	13,5%	<b>365,0</b>
- De las que Primas Vida	15,5	23,1	<b>25,6</b>	10,8%	<b>15,5</b>
Resultado A.I.M	7,1	12,4	<b>-2,2</b>	-117,7%	<b>15,2</b>
Fondos propios	255,0	283,8	<b>269,9</b>	-4,9%	<b>273,9</b>
Ratio de Siniestralidad	83,1	74,9	<b>80,3</b>	---	<b>65,8</b>
Ratio de Gastos	32,2	31,9	<b>32,4</b>	---	<b>31,2</b>
Ratio Combinado	115,3	106,8	<b>112,6</b>	---	<b>97,1</b>
ROE	2,4	3,0	<b>0,3</b>	---	---

(1) Cifras provisionales, publicadas el 23/07/02. Datos en millones de euros

## Mapfre Asistencia

- ✍ Mapfre Asistencia proporciona servicios de asistencia en carretera, hogar, y viajes
- ✍ La compañía tiene presencia directa en 35 países. La demanda para sus servicios se concentra principalmente en Europa y Latinoamérica
- ✍ En 2001, se suscribieron un total de 32 millones de pólizas, con 85 millones de beneficiarios aproximadamente, de los que más de 1,6 millones solicitaron asistencia durante el año

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
Ingresos totales	157,9	196,6	<b>222,4</b>	13,1%	<b>116,7</b>
- Primas	95,8	123,3	<b>146,9</b>	19,2%	<b>70,8</b>
- Otros ingresos	62,1	73,3	<b>75,4</b>	2,8%	<b>45,9</b>
Fondos Propios	35,0	42,7	<b>50,9</b>	19,2%	<b>47,9</b>
Beneficio A.I.M.	3,3	3,9	<b>4,4</b>	12,8%	<b>2,9</b>
Siniestralidad	86,9	87,2	<b>85,1</b>	—	<b>84,8</b>
Ratio de Gastos	8,8	11,2	<b>10,4</b>	—	<b>9,0</b>
Ratio Combinado	95,7	98,4	<b>95,5</b>	—	<b>93,8</b>

Millones de euros

# Anexo

## Datos complementarios

## Mapfre Mutualidad (individual)

	1999	2000	2001	% 01/00
Primas devengadas	1.082,9	1.335,9	<b>1.529,8</b>	14,5%
Número de vehículos asegurados (miles)	3.369	3.602	<b>3.786</b>	5,1%
Ratio de gastos	13,18	12,71	<b>13,20</b>	3,9%
Siniestralidad	89,35	86,40	<b>80,80</b>	-6,5%
Ratio combinado	102,53	99,11	<b>94,00</b>	-5,2%
Fondos propios	621,8	697,5	<b>788,4</b>	13,0%
Resultado individual:				
- Antes de impuestos	85,9	98,4	<b>121,9</b>	23,9%
- Después de impuestos	72,1	82,7	<b>98,1</b>	18,6%
Provisiones técnicas	1.055,2	1.270,8	<b>1.487,6</b>	17,1%
<b>VEHICULOS ASEGURADOS (España)</b>				
Mutualidad	3.369	3.602	<b>3.786</b>	5,1%
Agropecuaria	166	186	<b>193</b>	3,8%
Mares	28	46	<b>60</b>	30,4%
Guanarteme	172	204	<b>248</b>	21,6%
TOTAL ESPAÑA (miles)	3.735	4.038	<b>4.287</b>	6,2%

Millones de euros

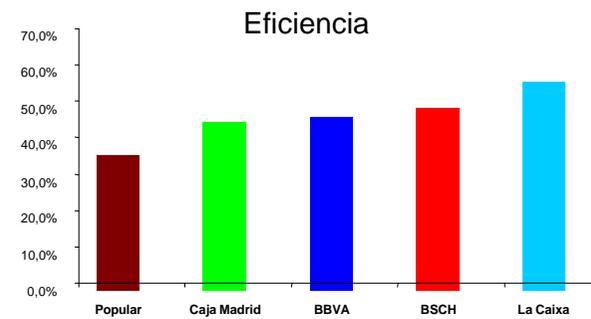
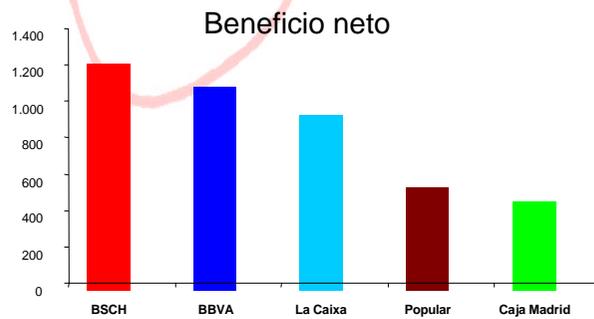
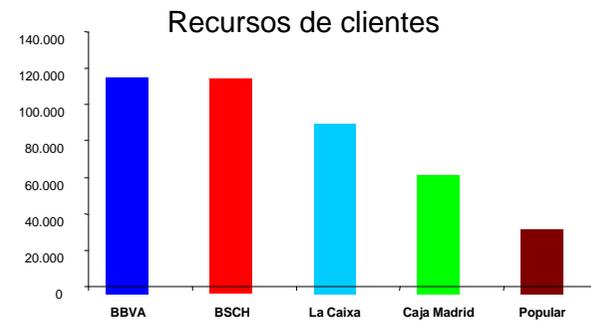
## Acuerdos con Caja Madrid

- ✍ 1<sup>er</sup> acuerdo, 1998: Latinoamérica
- ✍ Caja Madrid adquiere un 10% en Mapfre América mediante colocación privada de acciones llevada a cabo por Corporación Mapfre
- ✍ Caja Madrid toma participaciones no inferiores al 25% en las filiales de Mapfre América Vida
- ✍ Mapfre mantendrá la gestión de dichas sociedades. Caja Madrid tiene derecho a estar representada en sus órganos de gobierno y en los de Mapfre América Vida

## Acuerdos con Caja Madrid

- ✍ 2º acuerdo, 2000: España
- ✍ Corporación Mapfre y Caja Madrid aprueban la creación de un nuevo holding empresarial, Mapfre Caja Madrid Holding, que integre sus negocios domésticos de seguros en las siguientes actividades:
  - Vida (absorción de Caja Madrid Vida por Mapfre Vida)
  - Seguros Generales (absorción de Caja Madrid Seguros Generales por Mapfre Seguros Generales)
  - Salud (Integración de los negocios de Mapfre Vida en Caja Salud, que pasa a denominarse Mapfre Caja Salud)
  - Caución y Crédito
- ✍ Mapfre Caja Madrid Holding es participada por Corporación Mapfre (51%) y Caja Madrid (49%)
- ✍ Caja Madrid incrementa su participación en Banco Mapfre al 51%. Corporación Mapfre vendió en 2000 y 2001 todas sus acciones en esta filial
- ✍ Corporación Mapfre adquiere una participación del 30% en Gesmadrid (fondos de inversión), Caja Madrid Pensiones (fondos de pensiones), y Caja Madrid Bolsa (Sociedad de Valores), filiales de Caja Madrid
- ✍ Mapfre y Caja Madrid distribuyen todos los productos de seguros (excepto fondos de inversión y de pensiones) a través de ambas redes comerciales. Las comisiones se establecen en base a las prácticas de mercado, y son idénticas para ambas redes comerciales

# Caja de Ahorros de Madrid: Datos comparativos 2001



Fuente: Cinco Días, Expansión, El Mundo y Negocios

Millones de euros

# Corporación Mapfre:

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
Primas devengadas No Vida	2.004,2	2.499,3	3.128,9	25,2%	1.868,3
Primas devengadas No Vida netas reaseguro	1.728,3	2.143,6	2.682,1	25,1%	1.566,8
Primas imputadas	1.665,3	2.082,2	2.564,5	23,2%	1.301,6
Siniestralidad del ejercicio	-1.273,0	-1.543,1	-1.839,5	19,2%	-884,6
Variación otras provisiones técnicas	-6,3	-9,5	-18,2	91,9%	-15,1
Gastos de Explotación	-453,6	-582,4	-728,3	25,0%	-369,7
Otros ingresos técnicos netos	-34,6	-33,4	-35,1	5,2%	-19,7
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-102,1</b>	<b>-86,2</b>	<b>-56,5</b>	<b>-34,4%</b>	<b>12,5</b>
Ingresos netos de las inversiones No Vida	168,8	192,5	195,8	1,7%	84,6
Variación provisión estabilización	11,2	-5,6	-2,9	-47,8%	-5,8
<b>Resultado Técnico-Financiero No Vida</b>	<b>77,8</b>	<b>100,8</b>	<b>136,3</b>	<b>35,3%</b>	<b>91,3</b>
Primas devengadas Vida	719,2	1.703,1	2.660,3	56,2%	1.022,6
Primas devengadas Vida netas reaseguro	703,9	1.690,0	2.614,5	54,7%	1.009,7
Gastos de Explotación netos	-141,1	-101,8	-126,7	24,5%	-79,6
Resultado Técnico	-183,7	-196,4	-293,5	49,5%	-160,7
Ingresos netos de las inversiones Vida	207,5	238,0	374,1	57,2%	198,4
<b>Resultado Técnico-Financiero Vida</b>	<b>23,8</b>	<b>41,6</b>	<b>80,5</b>	<b>93,8%</b>	<b>37,7</b>
<b>Resultado Técnico-Financiero Total</b>	<b>101,6</b>	<b>142,3</b>	<b>216,9</b>	<b>52,4%</b>	<b>129,0</b>
Ingresos financieros netos	25,8	16,4	21,2	29,6%	17,6
Otras partidas no técnicas	4,7	25,7	-4,1	-115,8%	-7,5
Ingresos y resultados extraordinarios	0,7	15,6	-22,4	-243,8%	2,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>132,8</b>	<b>200,0</b>	<b>211,7</b>	<b>5,9%</b>	<b>141,4</b>
Impuestos	-40,0	-59,0	-43,7	-25,9%	-37,3
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>92,8</b>	<b>141,0</b>	<b>168,0</b>	<b>19,2%</b>	<b>104,0</b>
Minoritarios	-22,9	-49,1	-71,9	46,4%	-42,6
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE NETO</b>	<b>69,9</b>	<b>91,9</b>	<b>96,2</b>	<b>4,6%</b>	<b>61,4</b>
Siniestralidad no vida <sup>(1)</sup>	76,8%	74,6%	72,4%	---	69,1%
Ratio de gastos no vida <sup>(1)</sup>	28,2%	28,7%	28,5%	---	24,9%
Ratio combinado no vida <sup>(1)</sup>	105,1%	103,3%	100,9%	---	94,0%
Ratio de gastos Vida <sup>(1)</sup>	20,0%	6,0%	4,8%	---	7,9%

(1) Neto de reaseguro

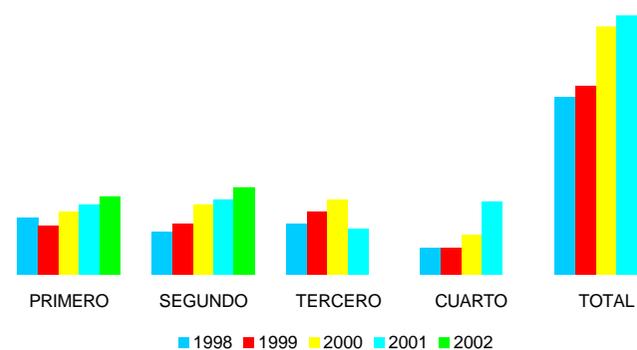
Millones de euros

# Corporación Mapfre: Resultados trimestrales consolidados

## RESULTADO NETO POR TRIMESTRE (millones)

TRIMESTRE	1998	1999	2000	2001	2002
PRIMERO	21	18	23	26	29
SEGUNDO	16	19	26	28	32
TERCERO	19	23	28	17	--
CUARTO	10	10	15	25	--
<b>TOTAL</b>	<b>66</b>	<b>70</b>	<b>92</b>	<b>96</b>	<b>--</b>

## BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL



## BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL

TRIMESTRE	1998	1999	2000	2001	2002
PRIMERO	0,12	0,10	0,13	0,14	0,16
SEGUNDO	0,09	0,10	0,14	0,15	0,18
TERCERO	0,10	0,13	0,15	0,09	--
CUARTO	0,06	0,06	0,08	0,15	--
<b>TOTAL</b>	<b>0,36</b>	<b>0,39</b>	<b>0,51</b>	<b>0,53</b>	<b>--</b>

Datos corregidos por el split del 15 de septiembre de 2001. Cifras en euros

# Corporación Mapfre: Beneficio por área de negocio

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
<b>Entidades con actividad principal en España</b>					
Seguro directo	108,1	135,8	<b>169,9</b>	25,1%	<b>96,5</b>
Gestión de Fondos <sup>(1)</sup>					
- Mapfre Inversión	15,5	20,0	<b>17,8</b>	-11,0%	<b>9,3</b>
- Gesmadrid, Caja Madrid Pensiones, Caja Madrid Bolsa	0,0	3,5	<b>5,3</b>	51,4%	<b>2,5</b>
Promoción y servicios inmobiliarios <sup>(1)</sup>	2,5	2,5	<b>11,7</b>	368,0%	<b>3,0</b>
Otras	-0,6	0,7	<b>-0,1</b>	-114,3%	<b>-0,1</b>
Subtotal	125,5	162,5	<b>204,6</b>	26,0%	<b>111,2</b>
<b>Entidades con actividad principal fuera de España</b>					
Seguro directo	-12,7	16,0	<b>36,2</b>	126,3%	<b>32,6</b>
Reaseguro aceptado	7,1	12,4	<b>-2,2</b>	-117,7%	<b>15,2</b>
Asistencia	3,3	3,9	<b>4,4</b>	12,8%	<b>2,9</b>
Otras	-0,5	-0,3	<b>0,5</b>	-266,7%	<b>-0,1</b>
Subtotal	-2,8	32,0	<b>38,9</b>	21,6%	<b>50,6</b>
<b>Beneficio bruto de las filiales</b>					
	122,7	194,5	<b>243,5</b>	25,2%	<b>161,8</b>
Amortización fondo de comercio y adquisición cartera	-3,7	-10,9	<b>-24,1</b>	121,1%	<b>-12,3</b>
Beneficio de CORPORACION MAPFRE (Individual)	48,3	74,9	<b>35,1</b>	-53,1%	<b>-57,7</b>
Ajustes de consolidación	-34,5	-58,5	<b>-42,8</b>	-26,8%	<b>49,4</b>
<b>Beneficio antes de impuestos y minoritarios</b>					
	132,8	199,9	<b>211,7</b>	5,9%	<b>141,3</b>
Impuestos <sup>(2)</sup>	-40,0	-59,0	<b>-43,7</b>	-25,9%	<b>-37,3</b>
<b>Beneficio después de impuestos</b>					
	92,8	140,9	<b>168,0</b>	19,2%	<b>104,0</b>
Beneficio atribuido a socios externos	-22,9	-49,0	<b>-71,8</b>	46,5%	<b>-42,6</b>
<b>Beneficio atribuido a la sociedad dominante</b>					
	69,9	91,9	<b>96,2</b>	4,6%	<b>61,4</b>

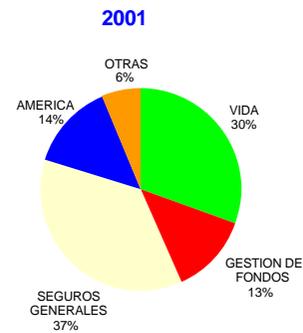
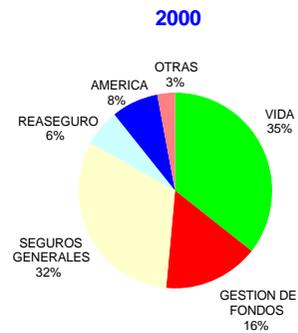
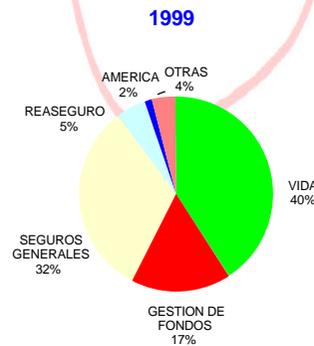
<sup>(1)</sup> Puesta en equivalencia

<sup>(2)</sup> Como ya ocurrió en 2001, se prevé una disminución de los impuestos diferidos en el segundo semestre de 2002, en conformidad con la legislación aplicable

Millones de euros

# Corporación Mapfre: Beneficio por unidad de negocio (1)

	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
MAPFRE VIDA	75,5	89,7	<b>96,3</b>	7,4%	<b>51,4</b>
MAPFRE SEGUROS GENERALES	44,0	58,8	<b>79,1</b>	34,5%	<b>45,0</b>
MAPFRE CAJA SALUD	--	1,8	<b>8,9</b>	---	<b>7,6</b>
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	4,1	5,1	<b>5,7</b>	11,8%	<b>4,3</b>
<b>OTRAS FILIALES</b>					
MAPFRE RE	7,1	12,4	<b>-2,2</b>	-117,7%	<b>15,2</b>
MAPFRE AMERICA	2,3	16,4	<b>36,2</b>	120,7%	<b>32,4</b>
MAPFRE ASISTENCIA	3,3	3,9	<b>4,4</b>	12,8%	<b>2,9</b>
<b>PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>					
MAPFRE INMUEBLES	2,5	2,5	<b>11,7</b>	368,0%	<b>3,0</b>
GESMADRID, CAJA MADRID	--	3,5	<b>5,3</b>	51,4%	<b>2,5</b>



(1) Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y adquisición de cartera. Millones de euros

## Corporación Mapfre: Beneficio neto por unidad de negocio

<b>SOCIEDAD</b>	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
<b>MAPFRE CAJA MADRID HOLDING</b>					
MAPFRE VIDA	53,3	63,9	<b>69,9</b>	9,4%	<b>37,4</b>
MAPFRE SEGUROS GENERALES	28,3	35,6	<b>46,4</b>	30,2%	<b>24,4</b>
MAPFRE CAJA SALUD	---	-1,9	<b>4,6</b>	---	<b>4,3</b>
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	2,5	2,8	<b>3,2</b>	15,5%	<b>2,5</b>
<b>OTRAS FILIALES</b>					
MAPFRE RE	5,3	8,1	<b>0,8</b>	-90,1%	<b>11,6</b>
MAPFRE AMERICA	-7,2	2,5	<b>18,1</b>	634,5%	<b>14,5</b>
MAPFRE ASISTENCIA	2,3	1,7	<b>2,8</b>	65,8%	<b>2,4</b>

Millones de euros

# Corporación Mapfre: Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	GASTOS TOTALES BRUTOS % <sup>(1)</sup>			SINIESTRALIDAD BRUTA % <sup>(2)</sup>			RATIO COMBINADO % <sup>(3)</sup>		
	2000	2001	Junio 02	2000	2001	Junio 02	2000	2001	Junio 02
MAPFRE SEGUROS GENERALES	23,7	25,8	22,8	70,9	65,0	61,2	93,4	91,4	87,3
MAPFRE CAUCION Y CREDITO <sup>(4)</sup>	30,3	26,0	16,7	53,4	70,3	72,4	102,1	91,8	74,8
MAPFRE CAJA SALUD <sup>(5)</sup>	11,5	15,7	16,2	86,2	80,7	80,3	97,7	96,4	96,5
MAPFRE RE	29,7	28,8	28,9	75,4	81,0	64,3	106,8	112,6	97,1
MAPFRE ASISTENCIA	12,3	11,7	11,0	85,2	83,1	82,0	98,4	95,5	93,8
MAPFRE AMERICA (Consolidado)	30,4	30,3	28,9	70,7	71,8	68,2	106,1	103,7	104,5

<sup>(1)</sup> Gastos totales sobre primas emitidas y aceptadas

<sup>(2)</sup> Siniestralidad del seguro directo y reaseguro aceptado sobre primas imputadas antes de reaseguro

<sup>(3)</sup> Gastos totales sobre primas devengadas, más siniestralidad sobre primas imputadas, después de reaseguro

<sup>(4)</sup> El "ratio combinado" de Mapfre Caución y Crédito está ajustado por los ingresos netos por facturación de clasificación de riesgos

<sup>(5)</sup> Los ratios de gastos de Mapfre Caja Salud se calculan sobre primas imputadas, por concentrarse la mayor parte de la emisión del ejercicio en enero

## Ratios de gestión de las principales filiales de Mapfre América

	Siniestralidad				Gastos			
	2000	2001	Junio 02	% 02/01	2000	2001	Junio 02	% 02/01
Aconcagua	65,4%	63,6%	77,5%	12,8%	38,5%	38,9%	41,7%	1,6%
Centroamericana	70,2%	68,6%	64,1%	-4,1%	35,4%	34,2%	33,8%	-1,0%
Mapfre USA	70,8%	73,5%	68,6%	-4,5%	32,6%	35,6%	40,5%	7,6%
Peru	76,2%	71,0%	82,6%	5,7%	61,1%	37,0%	35,8%	-1,4%
Seg. Grales. Colombia	79,1%	63,9%	50,3%	-13,9%	49,0%	50,4%	50,4%	2,4%
Seg. Grales. Chile	70,3%	69,1%	73,3%	4,3%	34,3%	31,3%	26,0%	-5,1%
Seguridad	68,0%	70,8%	77,0%	6,1%	32,3%	28,5%	28,4%	-2,2%
Tepeyac	65,6%	62,8%	60,9%	-0,5%	36,2%	39,5%	35,7%	-2,9%
Vera Cruz	64,1%	63,8%	64,7%	3,8%	40,5%	41,5%	44,0%	3,0%

Ratios de gestión de las compañías

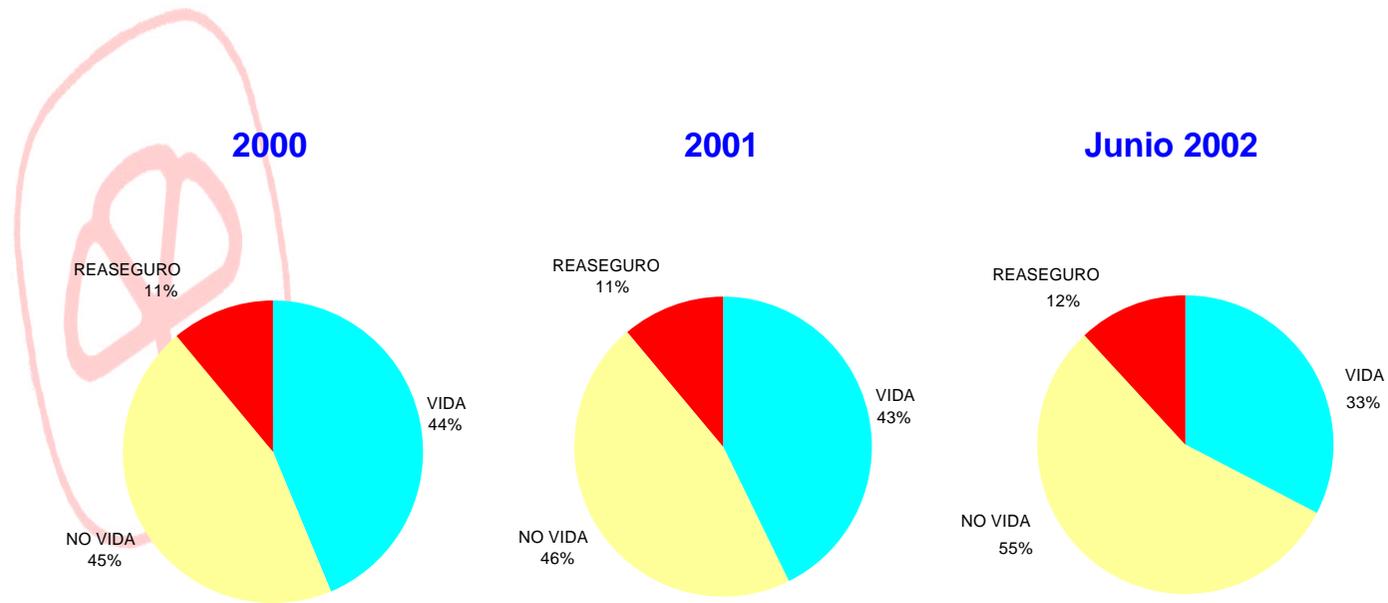
Los gastos se han imputado por naturaleza, no por destino

**Gastos:** Total gastos de gestión retenidos/primas retenidas = (Total gastos de gestión interna + Total comisiones del seguro directo - Comisiones y participaciones del reaseguro cedido) / (Primas netas emitidas - Primas reaseguro cedido)

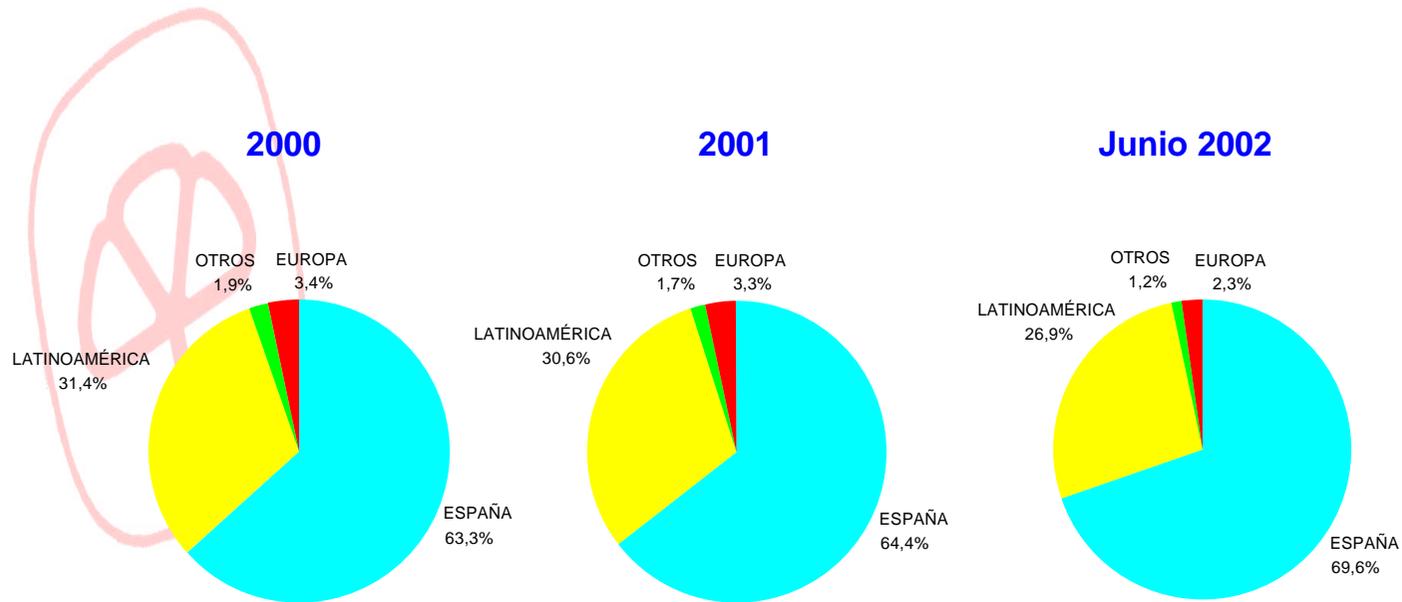
**Siniestralidad:** Siniestralidad neta/Primas devengadas retenidas = (Total siniestros incurridos - Siniestros pagados por el reaseguro +/- Variación reserva siniestros cedidos al reaseguro) / (Total primas devengadas netas - Primas cedidas al reaseguro +/- Variación reserva riesgos en curso cedidos al reaseguro)

# Corporación Mapfre

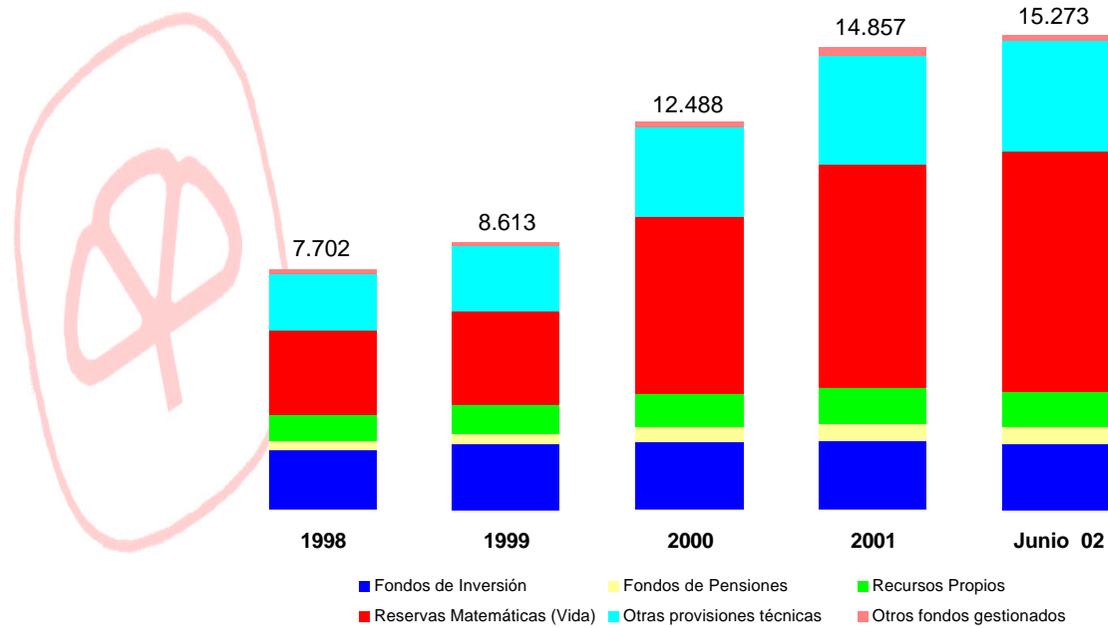
## Desglose de las primas por tipo de negocio



# Corporación Mapfre: Distribución geográfica de las primas



## Corporación Mapfre: Fondos gestionados (1)



(1) No incluye los fondos gestionados por las filiales de gestión de fondos de Caja Madrid

Millones de euros

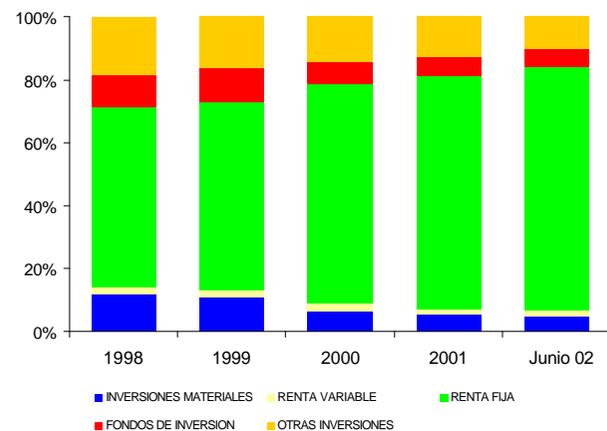
# Corporación Mapfre: Balance consolidado

	1999	2000	2001	Junio 02
<b>ACTIVO</b>				
Accionistas por desembolsos no exigidos	1,7	0,9	0,0	0,0
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	84,5	367,0	506,1	523,6
Inversiones	4.886,7	7.985,5	10.260,3	10.544,3
Inversión por cuenta tomadores que asumen riesgo inversión	54,6	509,7	739,4	653,9
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	342,1	409,0	477,7	507,5
Créditos	876,4	1.009,1	1.144,9	1.237,7
Otros activos	546,5	412,5	553,3	596,2
Ajustes por periodificación	238,5	511,7	339,0	467,4
<b>TOTAL ACTIVO</b>	7.031,0	11.205,3	14.020,7	14.530,6
<b>PASIVO</b>				
Fondos propios	906,4	1.120,8	1.161,9	1.079,7
Intereses minoritarios	263,5	607,0	649,2	599,7
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11,0	11,0	21,0	19,7
Provisiones técnicas	5.054,3	8.032,3	9.943,2	10.658,0
Provisiones técnicas cuando el riesgo lo asume el tomador	54,6	509,7	739,4	653,9
Provisiones para riesgos y gastos	63,6	70,6	105,1	87,8
Depósitos recibidos del reaseguro	68,3	69,5	79,2	67,3
Deudas financieras	82,2	79,2	350,8	84,7
Otras deudas	475,2	649,2	898,6	1.211,3
Ajustes por periodificación	51,9	56,0	69,4	68,4
<b>TOTAL PASIVO</b>	7.031,0	11.205,3	14.020,7	14.530,6

Millones de euros

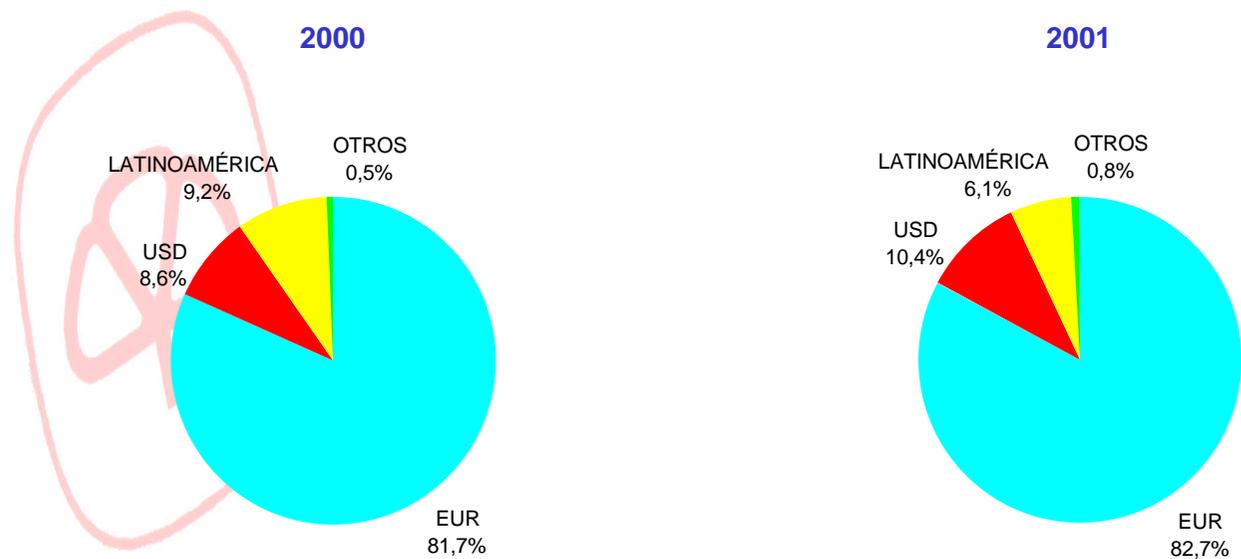
# Corporación Mapfre: Desglose de las inversiones consolidadas

	1998	1999	2000	2001	Junio 02
INVERSIONES MATERIALES	524	530	535	567	533
RENTA VARIABLE	99	100	161	173	166
RENTA FIJA	2.496	2.929	5.585	7.610	8.175
FONDOS DE INVERSION	464	530	539	605	577
OTRAS INVERSIONES	798	797	1.165	1.306	1.093
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>4.381</b>	<b>4.887</b>	<b>7.986</b>	<b>10.260</b>	<b>10.544</b>



Millones de euros

## Corporación Mapfre: Desglose de inversiones financieras por moneda



# Ratings

## MAPFRE MUTUALIDAD

### **STANDARD & POOR'S**

Rating de Fortaleza Financiera (IFSR) AA- / Positivo, asignado el 18/07/02

### **AM BEST**

Rating de Fortaleza Financiera A+ (Superior), reafirmado el 11/07/02

## CORPORACION MAPFRE

### **STANDARD & POOR'S**

Rating de "Contrapartida" A+ / Positivo, asignado el 18/07/02  
Emisión de bonos A+ / Positivo, asignado el 18/07/02

## MAPFRE ASISTENCIA

### **AM BEST**

A+ (Superior), reafirmado el 11/07/02

## MAPFRE RE

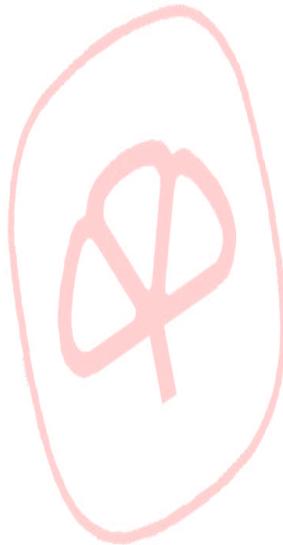
### **STANDARD & POOR'S**

Rating de Fortaleza Financiera (IFSR) A+ / Positivo, asignado el 18/07/02

### **AM BEST**

Rating de Fortaleza Financiera A+ (Superior), reafirmado el 11/07/02

## Mapfre Vida: Desglose de Primas



	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
Primas Periódicas	475,1	464,4	<b>459,0</b>	-1,1%	<b>247,9</b>
- Canal asegurador	438,1	427,1	<b>423,4</b>	-0,9%	<b>226,4</b>
- Canal bancario	37,0	37,3	<b>35,6</b>	-4,5%	<b>21,5</b>
Primas Únicas	770,4	493,9	<b>922,3</b>	86,8%	<b>683,0</b>
- Canal asegurador	74,5	141,7	<b>226,8</b>	60,0%	<b>160,9</b>
- Canal bancario	695,9	352,1	<b>695,5</b>	97,5%	<b>522,1</b>
Unit-Linked	101,1	487,9	<b>328,8</b>	-37,2%	<b>38,4</b>
- Canal asegurador	63,0	63,6	<b>26,7</b>	-58,0%	<b>9,1</b>
- Canal bancario	38,1	424,2	<b>302,1</b>	-28,8%	<b>29,3</b>
Exteriorización	---	884,1	<b>860,8</b>	-2,6%	<b>9,0</b>
- Canal asegurador	---	573,6	<b>555,5</b>	-3,2%	<b>9,0</b>
- Canal bancario	---	310,5	<b>305,4</b>	-1,7%	<b>0,0</b>
No Vida	55,3	64,2	<b>76,1</b>	18,4%	<b>8,5</b>
- Salud	51,1	59,3	<b>69,1</b>	16,6%	<b>0,0</b>
- Accidentes	4,2	4,9	<b>7,0</b>	42,0%	<b>8,5</b>

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

## Mapfre Vida: *Embedded value (valor intrínseco)*<sup>(1)</sup>

	2000	2001	% 01/00
VIF <sup>(2)</sup> Vida	361,4	388,9	7,6%
VIF <sup>(2)</sup> Fondos Inversión	117,1	108,2	-7,6%
VIF <sup>(2)</sup> Fondos Pensiones	33,7	53,9	60,1%
VIF <sup>(2)</sup> Total	512,2	551,0	7,6%
Patrimonio neto ajustado	317,9	343,2	8,0%
<b><i>Embedded Value</i></b> <sup>(3)</sup>	<b>830,0</b>	<b>894,2</b>	<b>7,7%</b>

<sup>(1)</sup> 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

<sup>(2)</sup> VIF = "value of in-force" (valor del negocio en vigor)

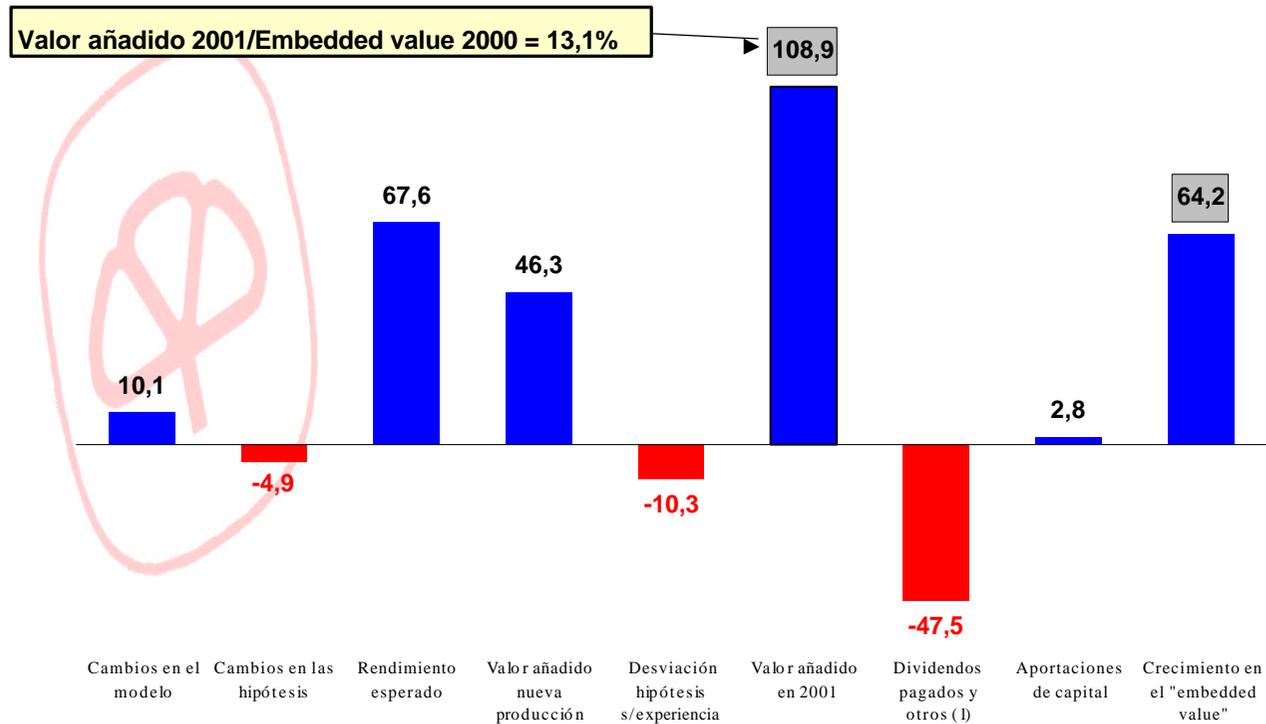
<sup>(3)</sup> Embedded value calculado a una tasa de descuento del 8,5%, después de impuestos y del coste de margen de solvencia

Millones de euros

## Sensibilidad a la tasa de descuento

	7,5%	8,5%	9,5%
Embedded Value 2001	951,7	894,2	843,2
Variación	6,4%	--	-5,7%

## Valor añadido (*Embedded Value Earnings*)



(1) El concepto "otros" incluye la donación a la Fundación Mapfre Vida y la variación de reservas consolidadas por venta de participaciones de Centro Médico y Club Mapfre.

Millones de euros

# Hipótesis utilizadas para el cálculo del valor intrínseco

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

# Glosario

- ✎ Un **valor intrínseco** (“**embedded value**”) es una estimación actuarial del valor económico de los negocios de seguros de vida, fondos de inversión y fondos de pensiones, excluido el valor atribuible al nuevo negocio futuro
- ✎ El valor intrínseco es igual a la suma del **patrimonio neto**, valorando los activos a valor de mercado, y el **valor del negocio en vigor** (“**value of in-force business, VIF**”)
- ✎ El valor del negocio en vigor es igual al valor actual de los beneficios contables futuros esperados de la cartera en vigor a la fecha de la valoración, después de impuestos y del coste de mantener un margen de solvencia igual al 100% del requerimiento legal mínimo
- ✎ El **valor añadido** (“**embedded value earnings**”) se define como el cambio en el valor intrínseco durante el año, incluyendo los pagos de dividendos y excluyendo las aportaciones de capital, y proporciona una medida del desempeño económico durante el año
- ✎ **Cambios en el modelo**, diferencias entre el modelo financiero utilizado para calcular el valor intrínseco a 31 de diciembre de 2001 y el utilizado para calcular el embedded value a 31 de diciembre 2000
- ✎ **Cambios en las hipótesis**, cambios en la experiencia futura asumida en el cálculo del valor del negocio en vigor, incluyendo hipótesis económicas, de gastos, caídas y mortalidad
- ✎ El **rendimiento esperado** del valor intrínseco al inicio del año, está compuesto por el rendimiento después de impuestos del patrimonio neto ajustado al inicio del año menos el margen de solvencia, más el rendimiento, a la tasa de descuento, del valor del negocio en vigor y del margen de solvencia al inicio del año
- ✎ **Valor añadido por el nuevo negocio**, es el valor intrínseco añadido por el nuevo negocio de 2001, incluyendo los gastos de adquisición y el requerimiento inicial de margen de solvencia, valorado al final del año, utilizando las hipótesis al final del año
- ✎ **Desviación de la experiencia** respecto a las hipótesis, es la desviación que surge por la variación entre la experiencia real durante el año y la experiencia asumida utilizada para calcular el valor intrínseco al inicio del año

# Certificación de Watson Wyatt

12 de julio de 2002

Corporación Mapfre, S.A.  
Carretera de Pozuelo de Alarcón a Majadahonda, S/N  
Edificio 3  
28220 Majadahonda (Madrid)

Estimados Señores,

## Revisión del valor intrínseco de los negocios de seguros de vida, fondos de inversión y fondos de pensiones de Mapfre Vida

Watson Wyatt Worldwide ("Watson Wyatt") ha revisado por encargo de Corporación Mapfre, S.A. ("Corporación Mapfre") el cálculo del valor intrínseco (*embedded value*) consolidado a 31 de diciembre de 2000 y a 31 de diciembre de 2001, del 100% del negocio de seguros de vida, fondos de inversión y fondos de pensiones de Mapfre Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana ("Mapfre Vida") y sus sociedades dependientes Caja Madrid Vida, S.A., de seguros y reaseguros, Mapfre Inversión S.V., S.A., Mapfre Inversión Dos, S.G.I.I.C., S.A. y Mapfre Vida Pensiones, E.G.F.P., S.A. de Seguros, S.A., realizado por Consultora Actuarial y de Pensiones Mapfre Vida, S.A. ("Consultora Mapfre Vida").

En concreto, hemos revisado la metodología y las hipótesis utilizadas para calcular el valor del negocio en vigor, comprobado el valor de una muestra de pólizas en vigor dentro de las principales líneas de productos, y llevado a cabo una revisión general del valor agregado del negocio en vigor. Las opiniones manifestadas en esta carta están estrictamente limitadas a estos aspectos.

Sujeta a las condiciones y limitaciones establecidas al final de esta carta, nuestra opinión es que la metodología usada es apropiada, que las hipótesis son razonables, y que los resultados revisados por nosotros, han sido calculados correctamente.

Exponemos a continuación los resultados de los cálculos realizados por Consultora Mapfre Vida.

### *Embedded value* a 31 de diciembre de 2000 y a 31 de diciembre de 2001

- 1 Un *embedded value* es una estimación actuarial del valor económico de los negocios de seguros de vida, fondos de inversión y fondos de pensiones, excluido el valor atribuible al nuevo negocio futuro.
- 2 El *embedded value* es igual a la suma del patrimonio neto, valorando los activos a valor de mercado, y el valor del negocio en vigor. El valor del negocio en vigor es igual al valor actual de los beneficios contables futuros esperados de la cartera en vigor a la fecha de la valoración, después de impuestos y del coste de mantener un margen de solvencia igual al 100% del requerimiento legal mínimo.
- 3 El Cuadro 1 muestra el *embedded value* consolidado de los negocios de seguros de vida, fondos de inversión y fondos de pensiones de Mapfre Vida y sus sociedades dependientes, calculado usando una tasa de descuento del 8,5% y las hipótesis especificadas en el párrafo 8.

Cuadro 1: *Embedded value* consolidado a 31 de diciembre de 2000 y 2001 (miles de euros)

	2000	2001
Patrimonio neto ajustado	317.887	343.235
Valor del negocio de vida en vigor	361.421	388.900
Valor del negocio de fondos de inversión en vigor	117.060	108.163
Valor del negocio de fondos de pensiones en vigor	33.676	53.901
<b><i>Embedded value</i></b>	<b>830.044</b>	<b>894.199</b>

Los valores mostrados en el Cuadro 1 asumen un tipo impositivo sobre los beneficios contables futuros del 35%, y son netos del coste de mantener un margen de solvencia igual al 100% del requerimiento legal mínimo.

- 4 El patrimonio neto ajustado mostrado en el Cuadro 1 es igual al patrimonio neto contable consolidado de Mapfre Vida y sus sociedades dependientes, valorando los activos a valor de mercado y deduciendo los gastos de adquisición y establecimiento no amortizados, y las donaciones y dividendos no considerados en el patrimonio neto contable, todo ello después de impuestos.
  - 5 El valor del negocio en vigor se ha determinado descontando los beneficios contables futuros a la tasa del 8,5%, tanto en el cálculo del 2000 como en el cálculo del 2001. Si bien creemos que esta tasa de descuento es razonable, no pretendemos afirmar que la misma sea la apropiada para un inversor en particular. La tasa de descuento apropiada para un inversor en particular dependerá de sus propios requerimientos, situación fiscal y percepción de los riesgos asociados con la realización de los beneficios futuros. Con objeto de proporcionar una mayor información para que los posibles inversores puedan valorar el efecto del uso de otras tasas de descuento, se han calculado *embedded values* consolidados a 31 de diciembre de 2001 de 951.447 miles de euros y de 842.951 miles de euros, a las tasas de descuento de 7,5% y 9,5% respectivamente, después de impuestos y del coste de mantener un margen de solvencia igual al 100% del requerimiento legal mínimo. Para el cálculo de estos valores a distintas tasas de descuento, el resto de las hipótesis, incluyendo, en particular, las que se refieren a rendimientos de inversiones, han permanecido invariables.
- Valor añadido en 2001**
- 6 El valor añadido (*embedded value earnings*) se define como el cambio en el *embedded value* durante el año, incluyendo los pagos de dividendos y excluyendo las aportaciones de capital, y proporciona una medida del desempeño económico durante el año.
  - 7 El Cuadro 2 muestra el valor añadido de Mapfre Vida y sus sociedades dependientes en 2001.

2

# Certificación de Watson Wyatt (ctdo.)

Cuadro 2: Embedded value earnings en 2001 (miles de euros)

	2001
Cambio en el <i>embedded value</i>	64.155
Dividendos y donaciones	47.485
Aportaciones de capital	(2.762)
<b>Embedded value earnings</b>	<b>108.878</b>

## Hipótesis

- 8 Las principales hipótesis usadas en el cálculo del *embedded value* han sido las siguientes:
- Para futuras nuevas inversiones en bonos del estado, se han usado tasas de rendimiento, antes de impuestos y de gastos de gestión de inversiones, de un 5,11% en el cálculo del *embedded value* de 2000 y de un 5,13% en el cálculo de 2001. Las tasas de rendimiento usadas para futuras nuevas inversiones en bonos corporativos han sido 100 puntos básicos más altas, las usadas para renta variable e inmuebles han sido 250 puntos básicos más altas, y las usadas para tesorería han sido 100 puntos básicos más bajas, que las tasas para bonos del estado. La tasa de rendimiento contable de los activos existentes se continúa aplicando hasta que el activo alcanza su vencimiento o es vendido. Se ha asumido que la composición existente de cada cartera de activos, asignada a las provisiones técnicas que correspondan, se mantendrá en el futuro.
  - El coste de margen de solvencia ha sido calculado asumiendo que el nivel de margen de solvencia es igual al 100% del requerimiento legal mínimo, y que los activos asignados a la cobertura de este margen de solvencia son bonos del estado con una tasa de rendimiento antes de impuestos del 5,11% para los cálculos del 2000 y del 5,13% para los cálculos del 2001.
  - Los gastos operativos reales de 2001 de los negocios de vida, fondos de inversión y fondos de pensiones han sido totalmente imputados a las diferentes líneas de productos, y dentro de cada línea de productos, entre gastos de adquisición del nuevo negocio y gastos de mantenimiento del negocio en vigor.
  - Para los gastos unitarios de mantenimiento de seguros de vida, expresados como una cantidad fija en euros por póliza en vigor, hemos asumido una tasa de inflación anual igual al 3,5% tanto para el cálculo del *embedded value* del 2000 como del 2001.
  - Se ha asumido que las comisiones de distribución continuarán en el futuro en el nivel existente a las fechas de valoración.
  - El porcentaje de participación en beneficios y los recargos técnicos de los seguros de vida, así como las comisiones de los fondos de inversión y de los fondos de pensiones, se ha asumido que continuarán en el futuro en los niveles existentes a las fechas de valoración.
  - Las hipótesis de mortalidad y las tasas de caída de cartera están basadas en estudios internos de la experiencia real reciente de Mapfre Vida y sus sociedades dependientes y, en su caso, en la experiencia del sector.
  - Con la excepción del reforzamiento para las rentas colectivas e individuales y para los seguros diferidos colectivos e individuales requerido para satisfacer la legislación española, se ha asumido que los métodos y las bases para el cálculo de las provisiones matemáticas y

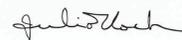
3

de los valores de rescate existentes a la fecha de valoración no estarán sometidos a ningún cambio en el futuro.

## Condiciones y limitaciones

- 9 Para la realización de nuestra revisión hemos confiado en que los datos y las distintas informaciones que, en el curso del trabajo, nos han sido proporcionados, tanto por escrito como verbalmente, por parte de Consultora Mapfre Vida y por Mapfre Vida y sus sociedades dependientes, son ciertos, exactos y completos, sin que se haya realizado una verificación independiente de tales datos.
- 10 La información proporcionada ha sido fundamentalmente la siguiente: cuentas anuales de distintos ejercicios; documentación estadístico-contable de distintos ejercicios preparada para la Dirección General de Seguros; características técnicas de los seguros de vida, fondos de inversión y fondos de pensiones; información sobre la cartera de inversiones; valor contable y de mercado de los activos; análisis de gastos; cuadro de comisiones en vigor; estudios internos de mortalidad y de caída de cartera; información sobre primas en vigor, número de pólizas y provisiones técnicas; información sobre los patrimonios gestionados en fondos de inversión y planes de pensiones; información sobre el reaseguro; base de datos electrónica de los productos revisados.
- 11 Watson Wyatt no ha efectuado una evaluación sobre la idoneidad, calidad o valor de la cartera de activos de Mapfre Vida y sus sociedades dependientes ni garantiza la suficiencia de las provisiones técnicas. No hemos investigado ni valorado cualquier posible reclamación contra Mapfre Vida o sus sociedades dependientes distinta que aquéllas realizadas por los asegurados, tomadores del seguro o partícipes de fondos de inversión y pensiones dentro de los términos de sus pólizas de seguros o de sus contratos de fondos de inversión y de fondos de pensiones, considerados como normales. En concreto, no se ha considerado reclamaciones respecto a compromisos por pensiones, contratos de prestación de servicios, ni incumplimientos de la legislación.
- 12 Las hipótesis realizadas sobre la experiencia futura, incluyen previsiones económicas y financieras, impuestos, gastos, tasas de caída de cartera, mortalidad y reaseguro. Entendemos que estas hipótesis representan una estimación razonable. Sin embargo, la experiencia real futura es probable que difiera de estas hipótesis, debido a fluctuaciones aleatorias, cambios en el entorno operacional y otros factores. Dichas variaciones en la experiencia real podrían tener un efecto significativo en los resultados y conclusiones de esta carta. Watson Wyatt no garantiza que las hipótesis asumidas en esta carta se reflejarán en la experiencia real futura.

Atentamente,



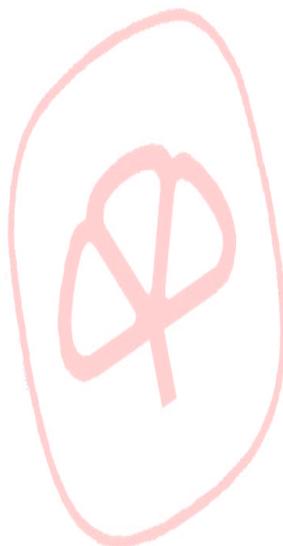
Julio Koch  
Practice Leader



Miguel Aquiso Spencer  
Senior Consultant

4

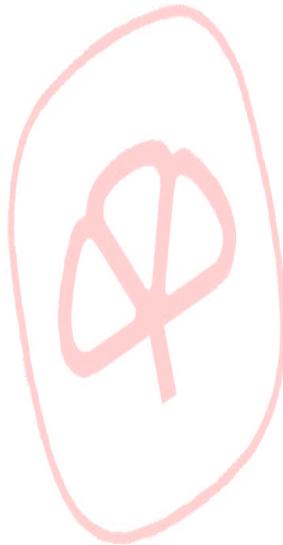
# Mapfre Inversión



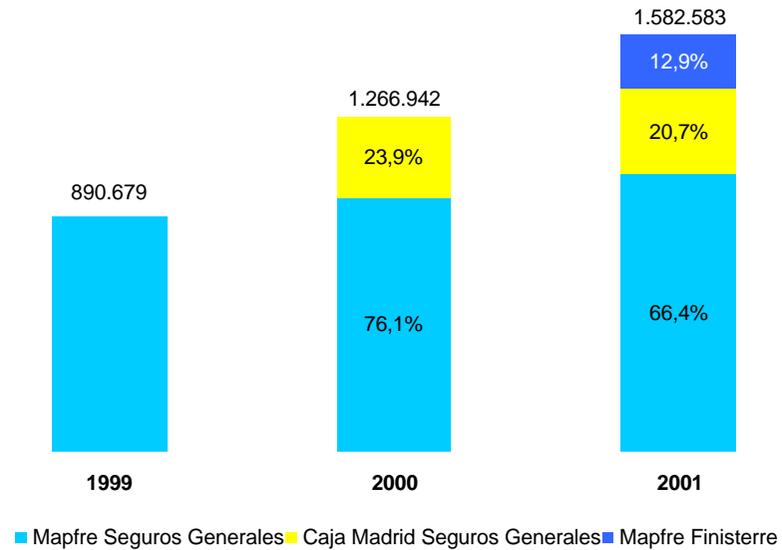
	1999	2000	2001	% 01/00	Junio 02
- Fondos Renta Fija	367,9	231,5	<b>290,9</b>	25,7%	<b>335,6</b>
- Fondos Renta Variable	543,2	711,2	<b>640,1</b>	-10,0%	<b>535,4</b>
- Fondos Mixtos	551,8	526,7	<b>478,3</b>	-9,2%	<b>462,5</b>
- Fondos Garantizados	453,4	537,5	<b>602,0</b>	12,0%	<b>568,1</b>
- FIAMM	72,2	46,6	<b>47,7</b>	2,3%	<b>51,9</b>
Total Fondos de Inversión	1.988,5	2.053,6	<b>2.059,1</b>	0,3%	<b>1.953,4</b>
Carteras Individuales	105,4	124,8	<b>143,2</b>	14,7%	<b>140,2</b>
Fondos de Pensiones	366,9	457,9	<b>582,2</b>	27,1%	<b>588,0</b>
Total Fondos bajo Gestión	2.460,8	2.636,3	<b>2.784,5</b>	5,6%	<b>2.681,6</b>
Clientes totales	220.249	249.804	<b>277.494</b>	11,1%	<b>275.166</b>
- Fondos de Inversión	172.412	188.193	<b>194.586</b>	3,4%	<b>187.713</b>
- Fondos de Pensiones	47.837	61.611	<b>82.908</b>	34,6%	<b>87.453</b>
Cuotas de Mercado					
- Fondos de Inversión	1,02%	1,19%	<b>1,16%</b>	---	<b>1,12%</b>
- Fondos de Pensiones	1,16%	1,21%	<b>1,33%</b>	---	<b>1,36%</b>
Ranking					
- Fondos de Inversión	18	13	<b>13</b>	---	<b>13</b>
- Fondos de Pensiones	11	11	<b>15</b>	---	<b>14</b>
Resultado A.I.M.	25,0	30,0	<b>27,6</b>	-8,0%	<b>14,5</b>

Millones de euros

# Mapfre Seguros Generales: Seguro de Hogar



EVOLUCIÓN NÚMERO DE PÓLIZAS DE HOGAR



## Mapfre Seguros Generales: Siniestralidad por ramo: Junio 2002



RAMOS	% del		Siniestralidad
	total emisión	% 02/01	
HOGAR	19,7%	17,4%	46,4%
DECESOS	12,9%	1,3%	54,0%
ACCIDENTES PERSONALES	8,3%	21,0%	36,2%
COMUNIDADES	6,5%	18,7%	47,8%
COMERCIOS	6,2%	70,4%	49,5%
PEQUEÑAS EMPRESAS	2,9%	-27,7%	71,9%
INCENDIOS	9,6%	122,8%	27,8%
RESPONSABILIDAD CIVIL	12,2%	37,0%	52,9%
INGENIERIA	3,3%	54,4%	47,9%
TRANSPORTES	7,4%	69,8%	32,4%
AUTOS Y OTROS	11,0%	17,1%	64,4%

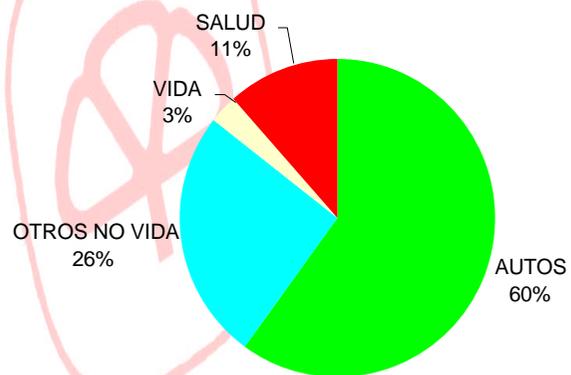
# Mapfre América

<b>COMPañÍA</b>	<b>Año Inversión inicial</b>	<b>Año Participación de control</b>	<b>% Accionariado</b>
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

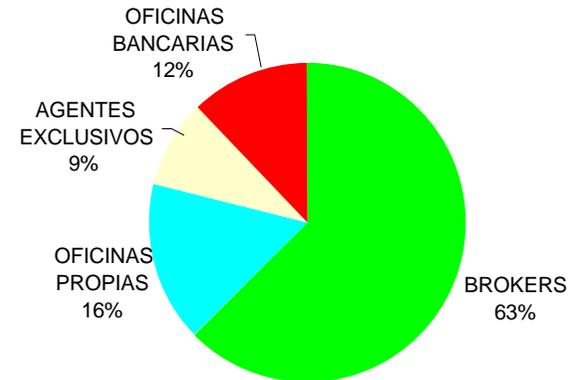
# Mapfre América

## Principales desgloses - 2001

### PRIMAS POR RAMO



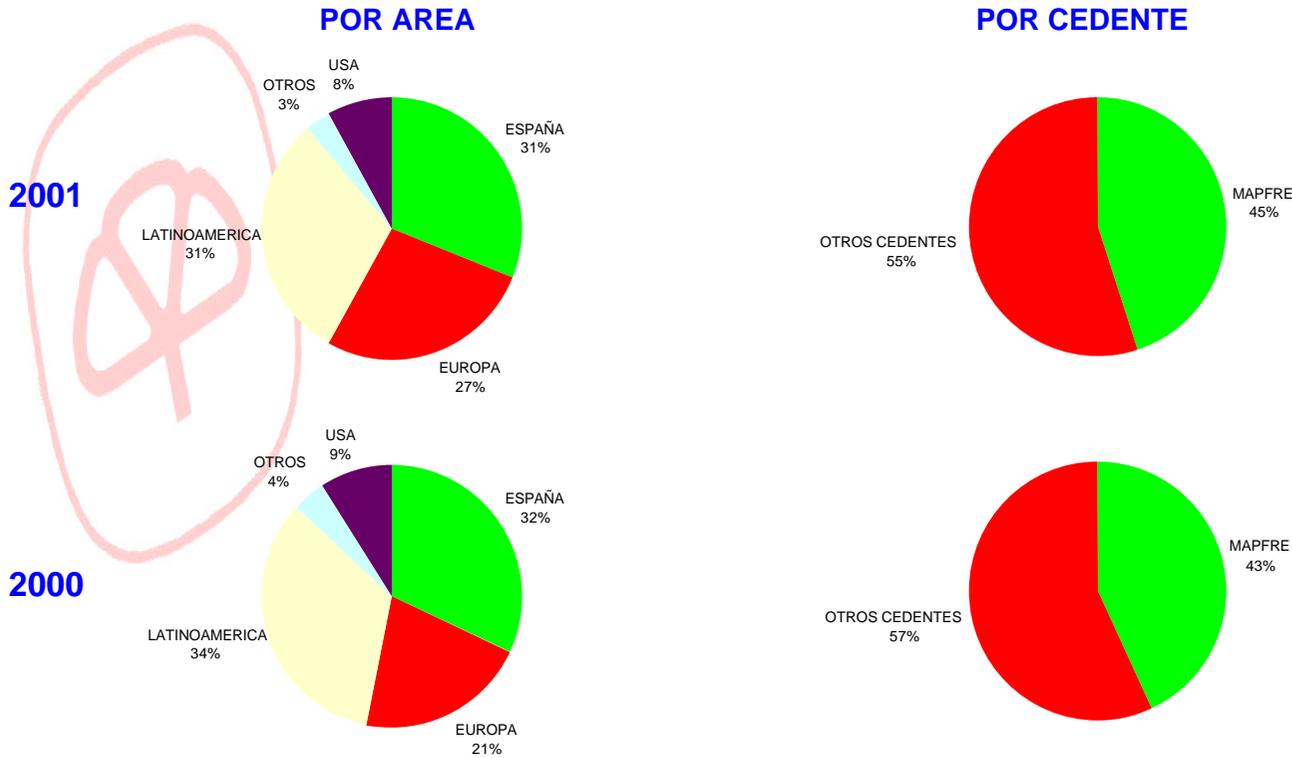
### RED DE DISTRIBUCIÓN



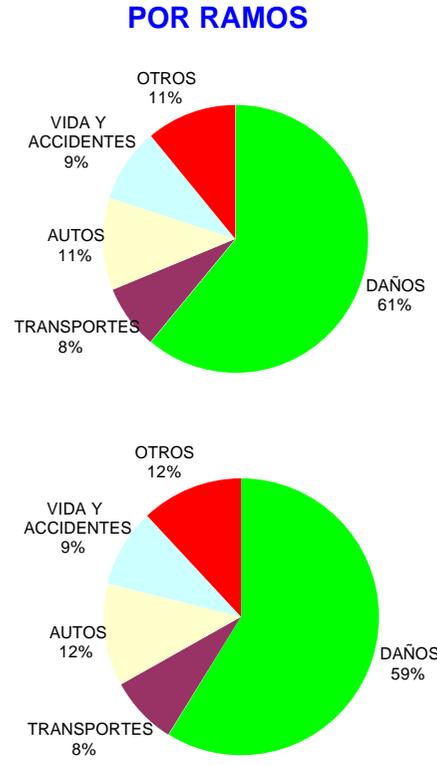
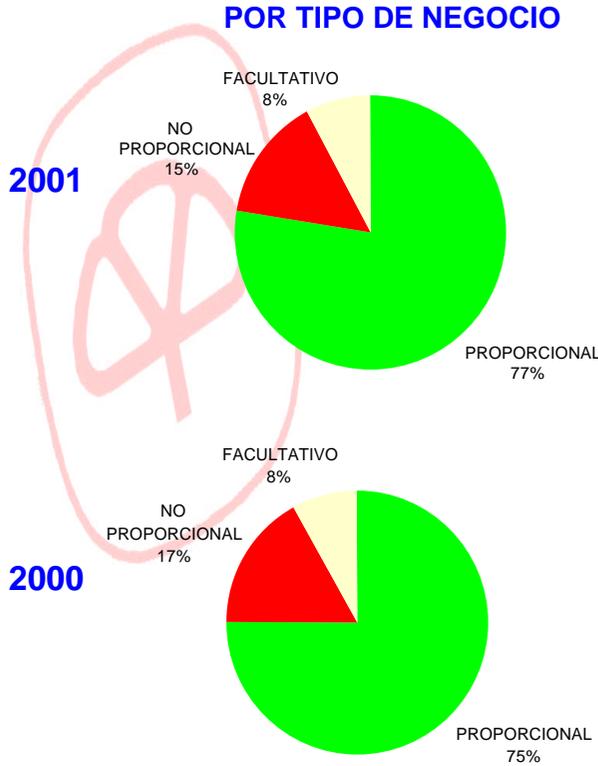
## Mapfre América: Primas por áreas de negocio - 2001

COMPAÑÍA	AUTOS	OTROS			TOTAL
		NO VIDA	VIDA	SALUD	
MAPFRE ARGENTINA	57	25	0	18	100
VERA CRUZ (BRASIL)	80	20	0	0	100
MAPFRE CHILE SEGUROS	36	64	0	0	100
MAPFRE COLOMBIA	66	34	0	0	100
SEGUROS TEPEYAC (MEXICO)	64	17	10	9	100
MAPFRE PARAGUAY	62	37	1	0	100
MAPFRE PERU	42	55	0	3	100
PRAICO (PUERTO RICO)	64	36	0	0	100
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	18	39	35	8	100
MAPFRE URUGUAY	77	23	0	0	100
LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	45	19	2	34	100

# Mapfre Re: Desglose de primas



# Mapfre Re: Desglose de primas



## Calendario y contactos

## Calendario provisional para 2002

- ✗ 28/02/02 Publicación resultados del año 2001
- ✗ 05/03/02 Presentación a analistas (resultados del año 2001) - Madrid
- ✗ 06/03/02 Presentación a analistas (resultados del año 2001) - Londres
- ✗ 18/04/02 Publicación resultados primer trimestre 2002
- ✗ 20/04/02 Junta General Accionistas - Madrid
- ✗ 23/07/02 Publicación resultados primer semestre 2002
- ✗ 23/07/02 Presentación a analistas (resultados primer semestre 2002) - Madrid
- ✗ 23/10/02 Publicación resultados tercer trimestre 2002
  
- ✗ 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 Mahadahonda, nº 52
- ✎ 28220 Mahadahonda
- ✎ [relacionesconinversores.cormap@mapfre.com](mailto: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.