

Presentación de



CORPORACIÓN MAPFRE



MAPFRE



Sección I Aspectos principales

Sección II El mercado español del seguro

Sección III Las principales filiales de Corporación Mapfre

Apéndice Datos complementarios



Perfil del Sistema Mapfre

- Primer grupo asegurador del mercado español, con una cuota del 13,9% en 2003 (13,0% excluyendo 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 MAPFRE y filial de MAPFRE MUTUALIDAD, permite al inversor participar en el desarrollo de MAPFRE.

	2001	2002	2003	% 03/02
Ingresos consolidados	8.933,0	9.305,2	9.249,6	-0,6%
Beneficio antes de impuestos	316,1	440,0	606,0	37,7%
Beneficio desp. de impuestos	245,0	327,0	446,4	36,5%
Beneficio neto atribuible	140,1	205,9	298,6	45,0%
Fondos propios ⁽¹⁾	2.216,5	2.204,7	2.496,0	13,2%
Activos totales	16.495,4	18.109,8	22.483,5	24,2%
Patrimonios gestionados	19.276,0	20.760,0	25.677,2	23,7%
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	98,3	96,2	92,6	

Datos a Diciembre 2003	España	Otros Países	Total
Empleados	10.064	8.541	18.605
Oficinas y agencias	2.725	804	3.529

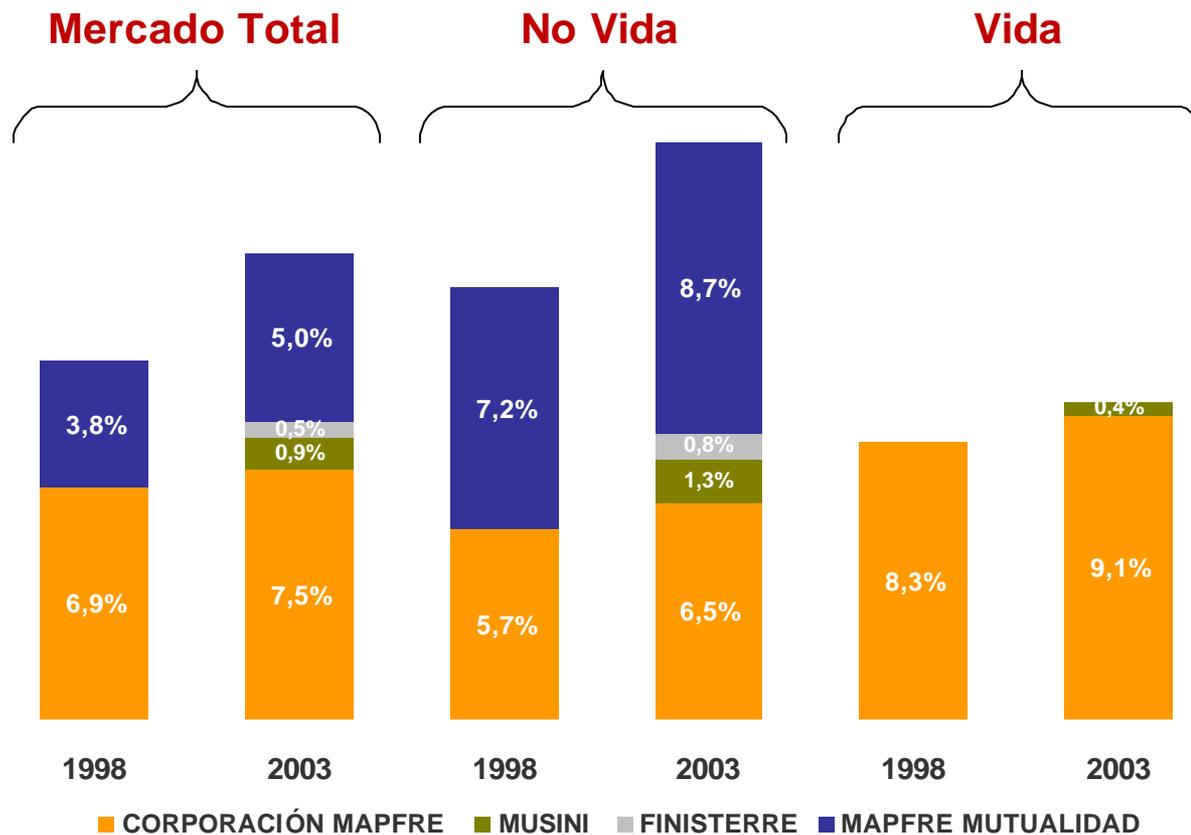
1) Incluye socios externos.

2) [Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos]/Primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



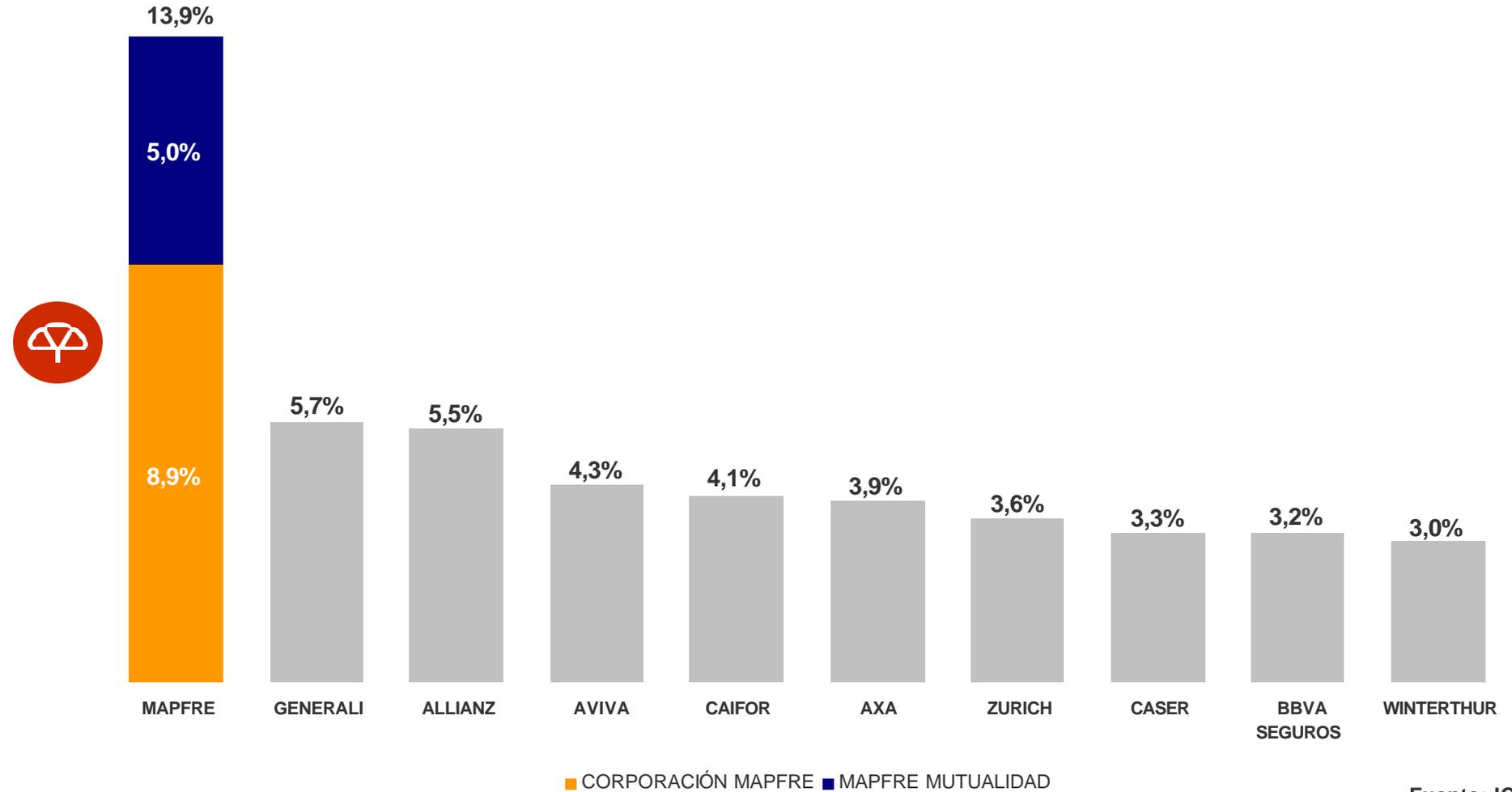
Mapfre: Evolución de la cuota de mercado en España



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



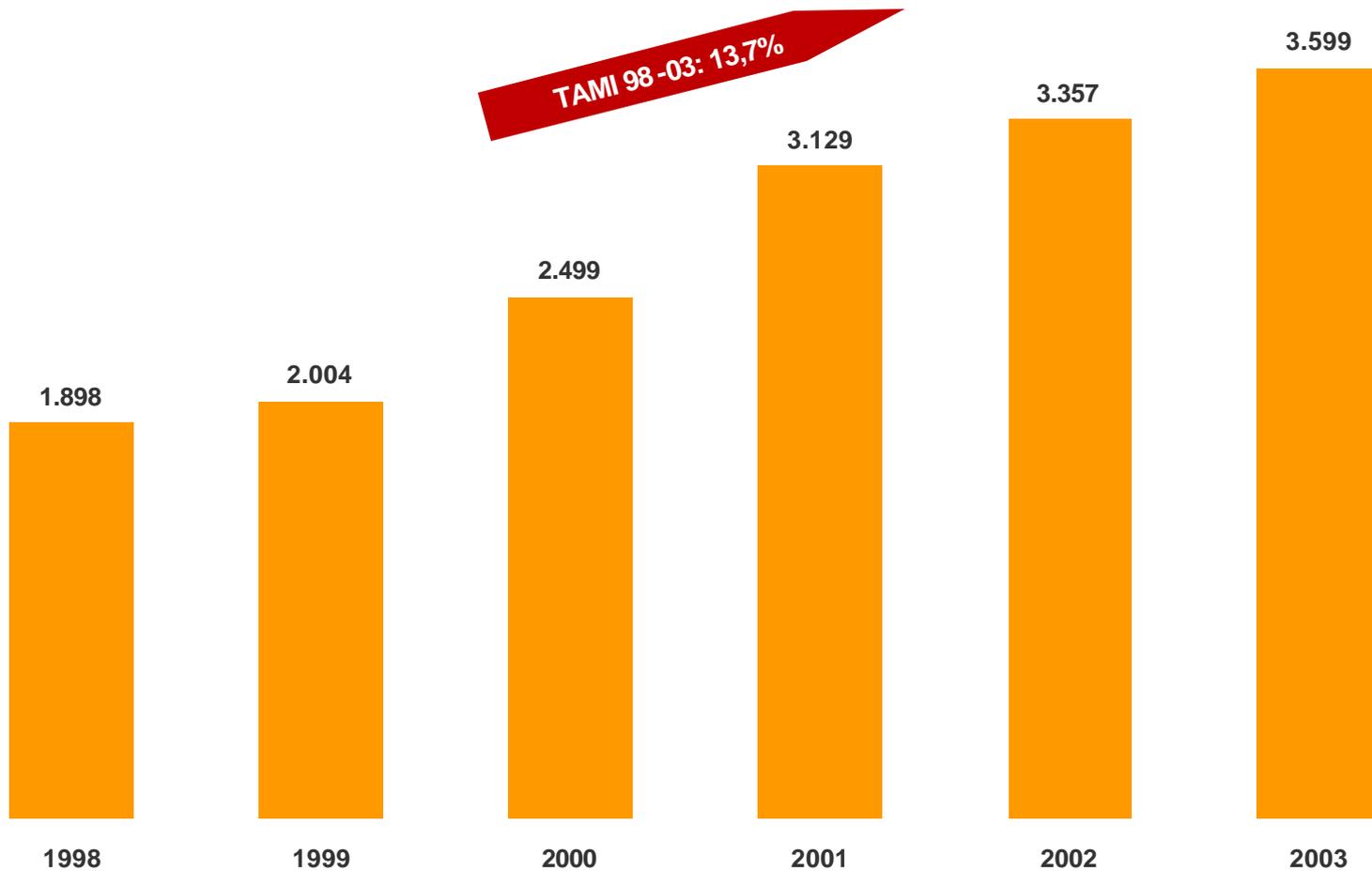
Cuotas de mercado estimadas en España en 2003: Total Seguro Directo



Fuente: ICEA



Corporación Mapfre: Crecimiento de las primas No Vida: 1998 – 2003

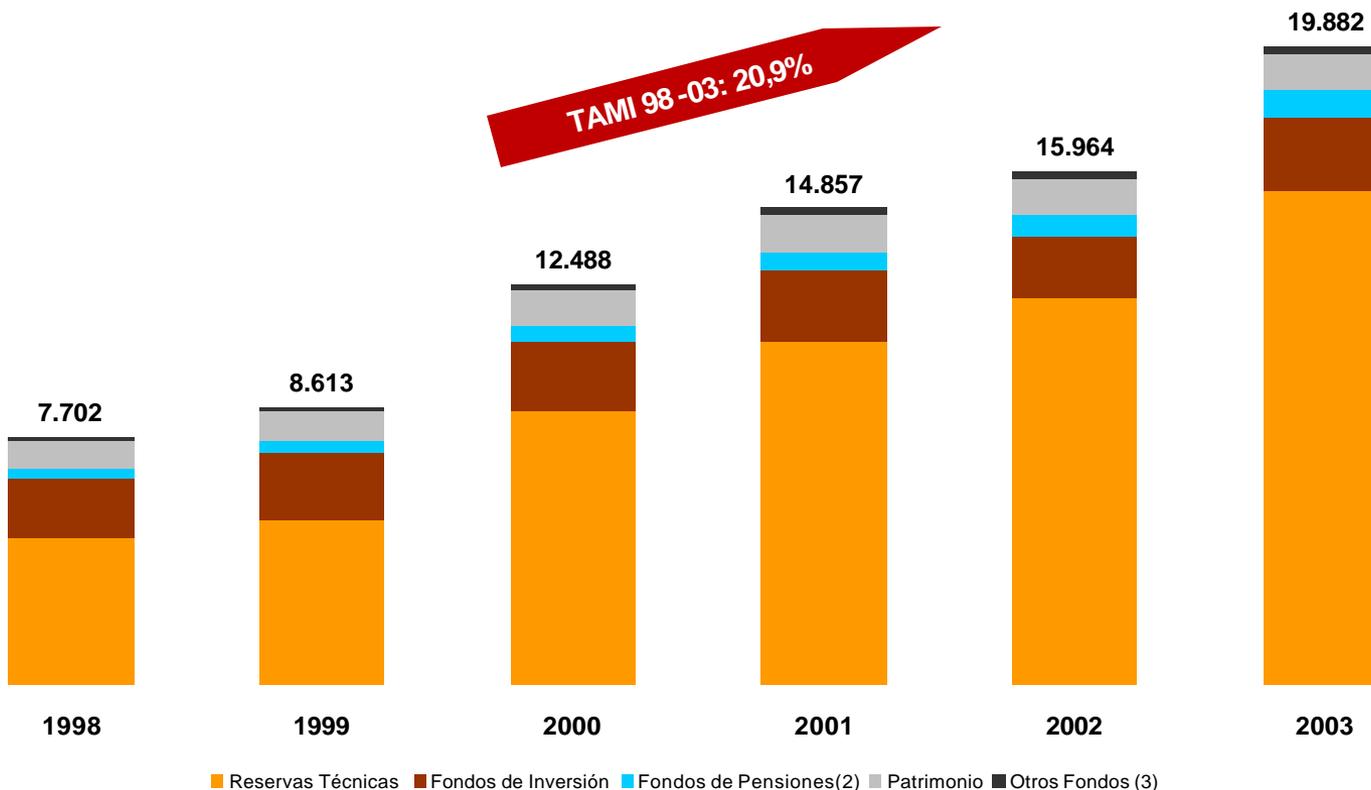


TAMI = Tasa Anual Media de Incremento (tasa compuesta) = CAGR.

Millones de euros



Corporación Mapfre: Crecimiento de los fondos gestionados⁽¹⁾

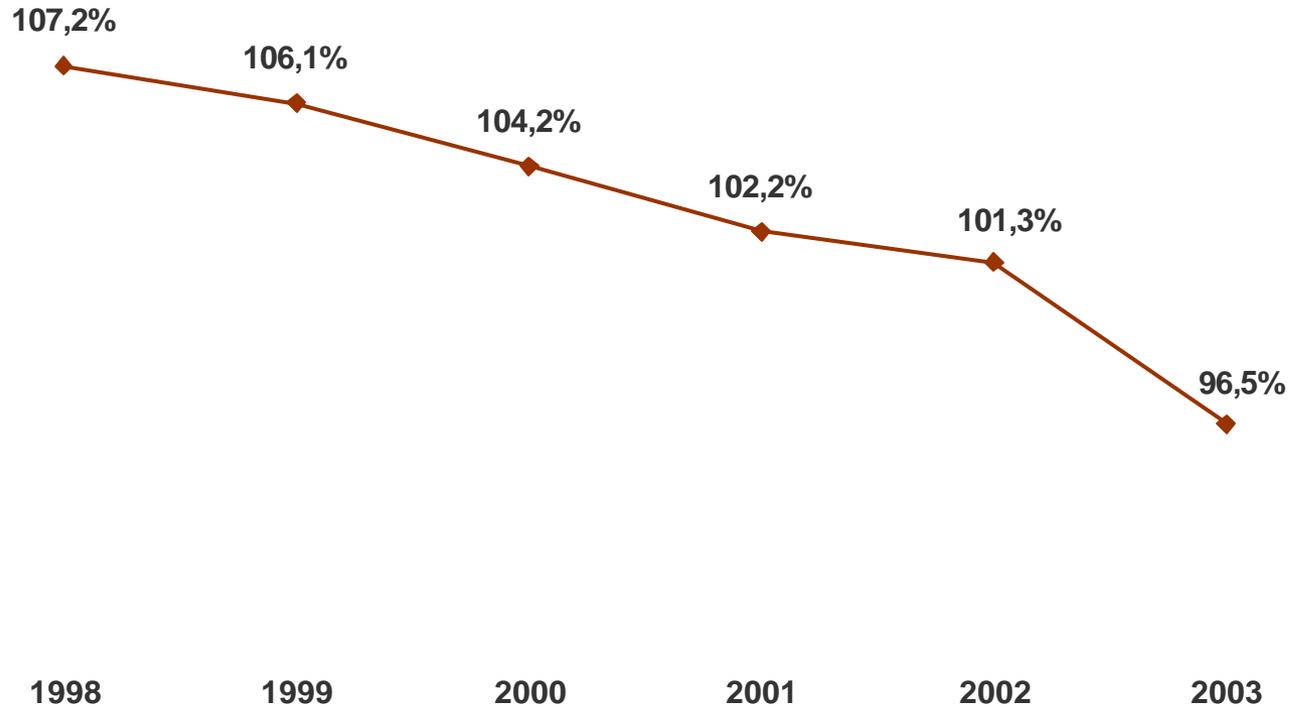


- 1) No se incluyen los patrimonios administrados por las gestoras de CAJA MADRID y MUSINI.
- 2) La cifra de fondos de pensiones no contiene los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que se incluyen en las provisiones matemáticas del Seguro de Vida.
- 3) Incluye: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

Millones de euros



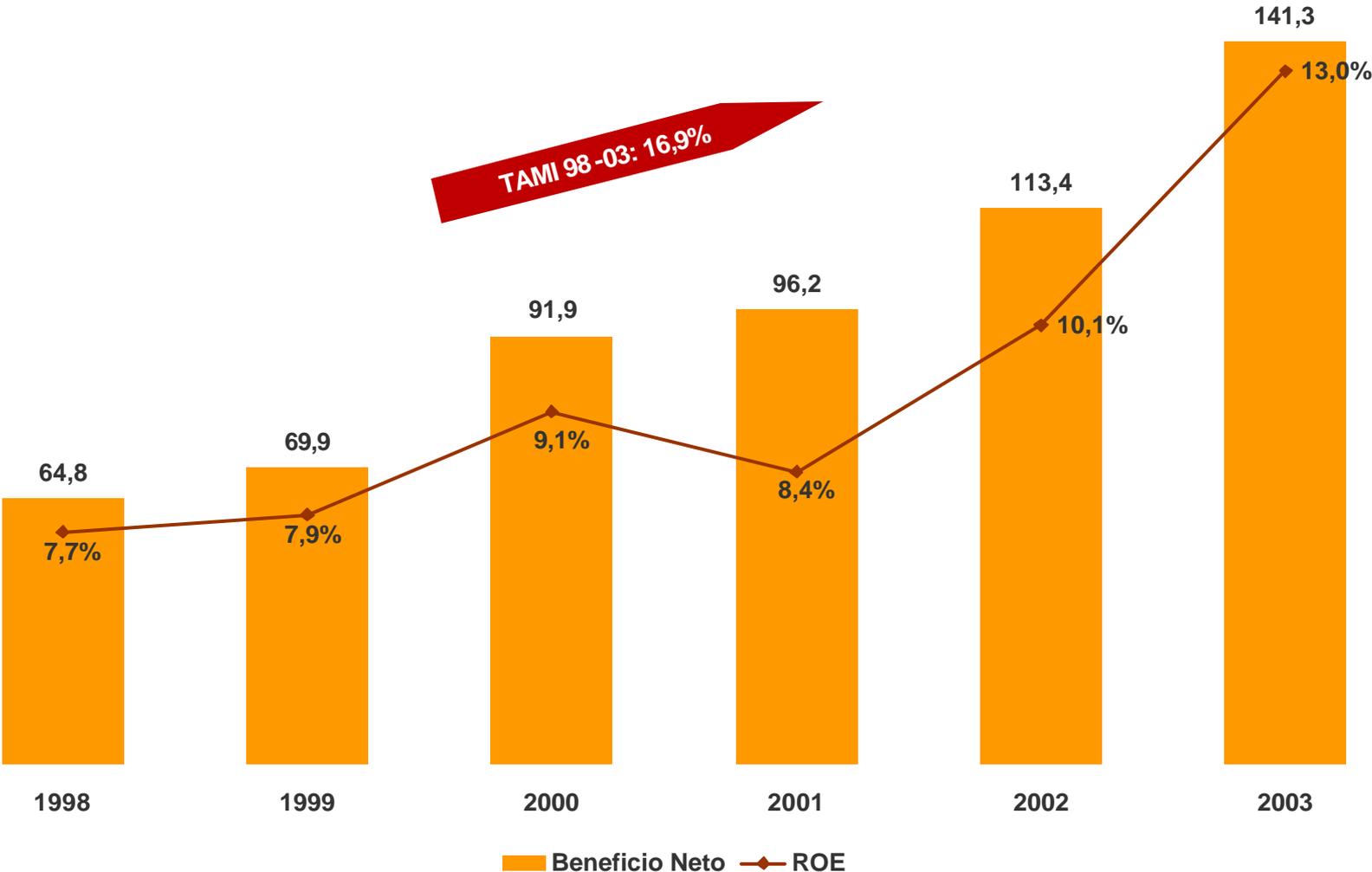
Corporación Mapfre: Ratio combinado⁽¹⁾



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



Corporación Mapfre: Evolución del beneficio neto y del ROE



Millones de euros



Corporación Mapfre: Resultados consolidados al 31.03.04

MAPFRE

	1T 03	1T 04	% 04/03
Sociedades con actividad principal en España			
Seguro directo	61,5	74,9	21,8%
Subtotal	61,5	74,9	21,8%
Sociedades con actividad principal fuera de España			
Seguro directo	13,8	15,8	14,5%
Reaseguro aceptado	10,4	14,5	39,4%
Asistencia	1,8	2,0	11,1%
Otras	-0,4	0,1	---
Subtotal	25,6	32,4	26,6%
PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Valores y gestión de fondos	5,2	6,6	26,9%
Gestión y promoción inmobiliaria	1,9	2,3	21,1%
Otras	---	0,5	---
Total participadas	94,2	116,7	23,9%
Amortización fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-7,1	-7,7	8,5%
Resultado del holding individual	0,8	20,7	---
Ajustes de consolidación	-4,0	-25,1	---
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	83,9	104,6	24,7%
Impuestos	-26,4	-31,8	20,5%
Beneficio después de impuestos	57,5	72,8	26,6%
Beneficio atribuido a socios externos	-23,4	-27,6	17,9%
Beneficio después de impuestos y socios externos	34,1	45,2	32,6%

Millones de euros



Corporación Mapfre: Primas y beneficios de las filiales al 31.03.04

MAPFRE

	PRIMAS			BENEFICIO ⁽¹⁾		
	1T 03	1T 04	% 04/03	1T 03	1T 04	% 04/03
UNIDAD VIDA	495,5	543,7	9,7%	29,0	35,5	22,4%
UNIDAD GENERALES	244,4	406,2	66,2%	22,7	23,6	4,0%
UNIDAD EMPRESAS	175,1	338,3	93,2%	10,3	18,7	81,6%
MAPFRE CAJA SALUD	277,0	316,6	14,3%	4,5	4,5	---
TOTAL AGREGADO: ESPAÑA Y PORTUGAL	1.192,0	1.604,8	34,6%	66,5	82,3	23,8%
MAPFRE AMÉRICA	300,8	340,6	13,2%	13,6	15,7	15,4%
MAPFRE RE	200,0	274,9	37,5%	10,4	14,5	39,4%
MAPFRE ASISTENCIA	31,3	36,8	17,6%	1,8	2,0	11,1%
TOTAL AGREGADO: EXTRANJERO	532,1	652,3	22,6%	25,8	32,2	24,8%
Otras filiales y ajustes de consolidación	-87,5	-107,6	23,0%	-1,3	-2,2	---
TOTAL CONSOLIDADO	1.636,6	2.149,5	30,2%	91,0	112,3	23,4%

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

Millones de euros



Primas por ramos y patrimonios gestionados al 31.03.04

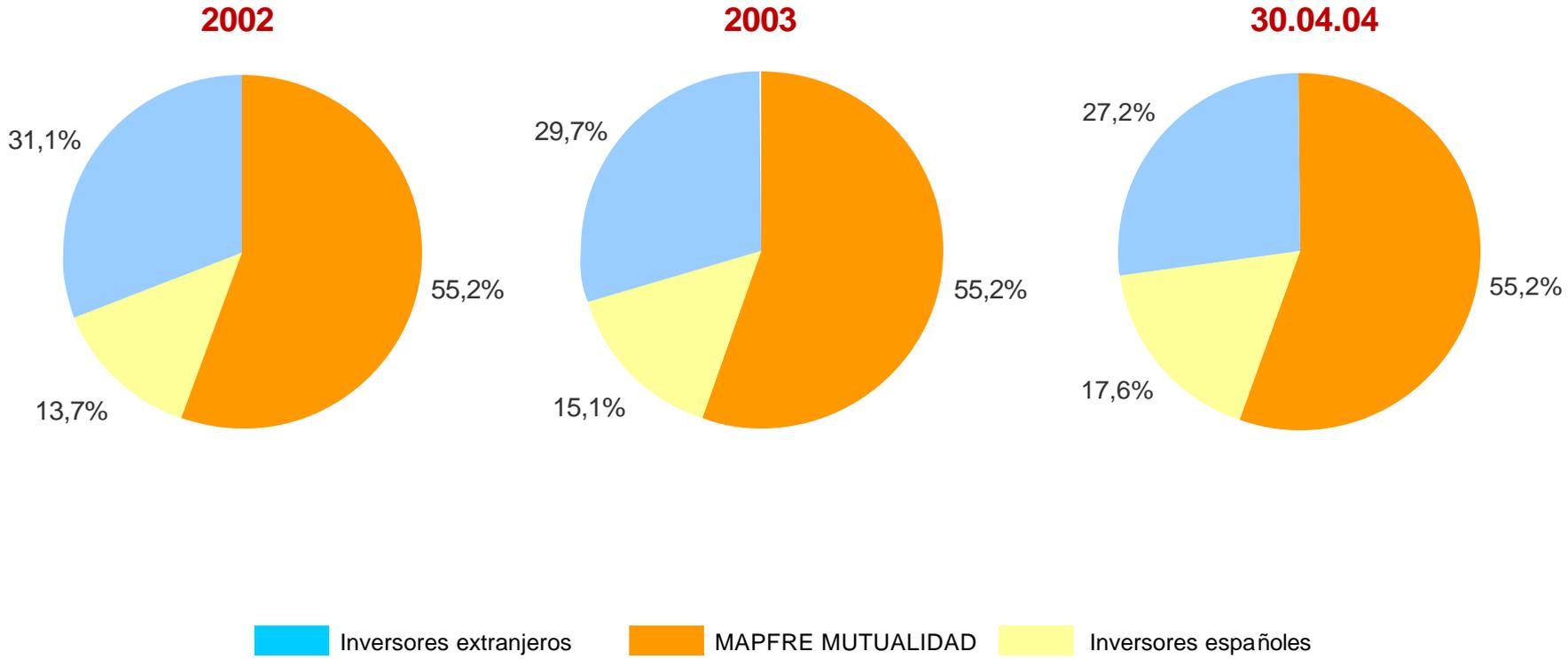
	1T 03	1T 04	% 04/03
PRIMAS SEGURO DIRECTO			
PRIMAS NO VIDA	984,7	1.360,7	38,2%
España y Portugal	695,2	1.031,1	48,3%
Extranjero	289,5	329,6	13,9%
PRIMAS VIDA	508,1	584,7	15,1%
España y Portugal	496,8	573,7	15,5%
Extranjero	11,3	11,0	-2,7%
PRIMAS REASEGURO ACEPTADO	200,0	274,9	37,5%
ASISTENCIA	31,3	36,8	17,6%
Otras filiales y ajustes de consolidación	-87,5	-107,6	23,0%
TOTAL CONSOLIDADO	1.636,6	2.149,5	30,2%

	1T 03	1T 04	% 04/03
PATRIMONIOS DE TERCEROS GESTIONADOS			
MAPFRE VIDA	12.097,5	13.398,9	10,8%
MUSINI VIDA	---	1.117,1	---
MUSINI S.A.	---	607,1	---
TOTAL	12.097,5	15.123,1	25,0%

Millones de euros



Corporación Mapfre: Estructura accionarial⁽¹⁾



1) Los datos a 30.04.04 toman en consideración la ampliación de capital llevada a cabo en el mes de abril de 2004.



Mapfre Mutualidad

- MAPFRE MUTUALIDAD, junto con CORPORACIÓN MAPFRE y sus respectivas filiales, constituye el SISTEMA MAPFRE, el primer grupo asegurador del mercado español.
- Es la entidad líder del seguro de Automóviles en España, con una cuota de mercado del 17,5% en 2003 (20,0% 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 ha obtenido regularmente un resultado técnico positivo.
- En 2003 su margen de solvencia es 6,2 veces el mínimo legal requerido.

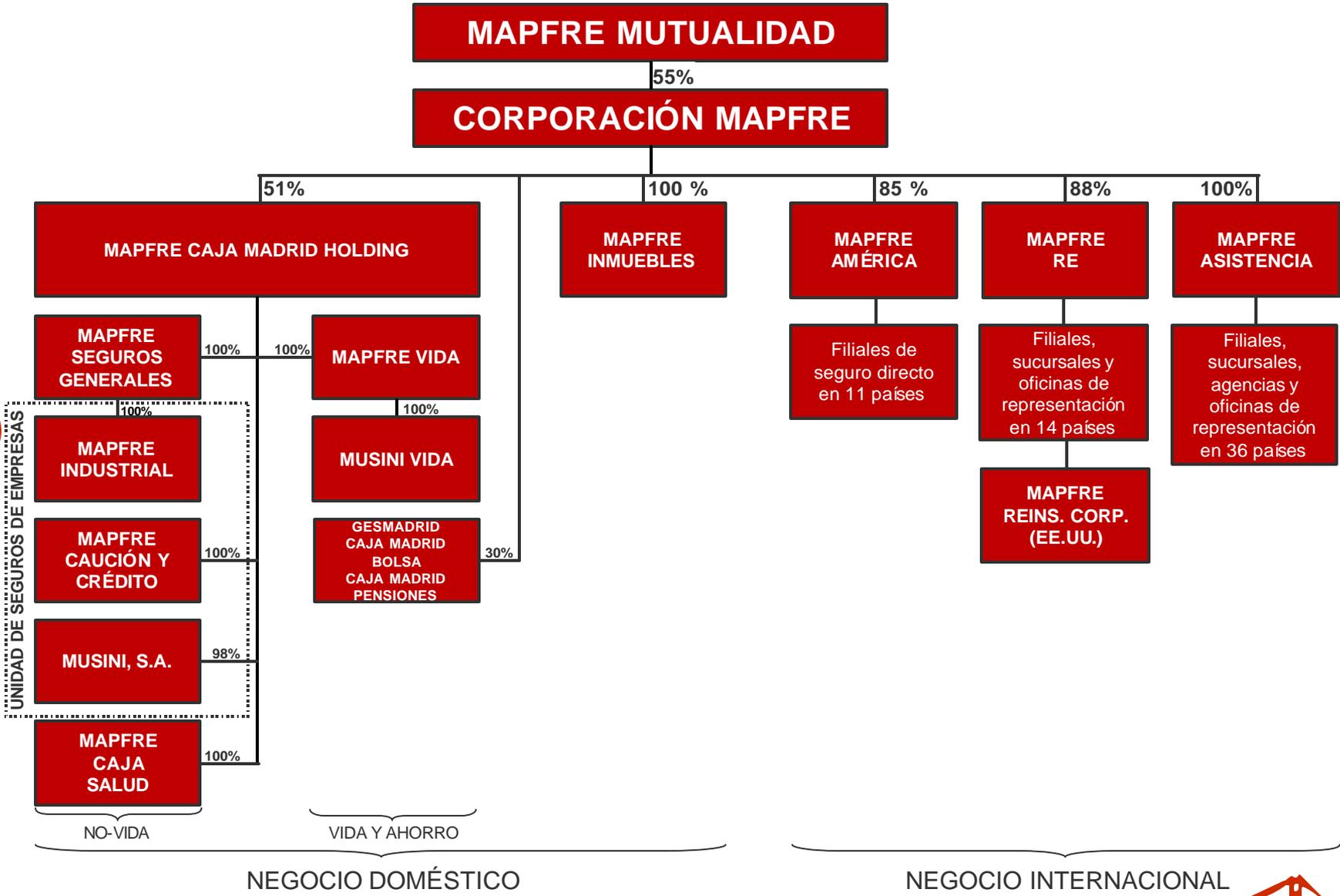
	2001	2002	2003	% 03/02
Primas emitidas y aceptadas	1.539,9	1.713,9	1.866,5	8,9%
Resultado bruto ⁽¹⁾	121,9	156,8	256,6	63,6%
Resultado neto	98,1	120,3	200,8	66,9%
Fondos Propios	788,4	900,5	1.104,3	22,6%
Siniestralidad	80,9	77,1	76,0	
Ratio de gastos	14,1	14,5	14,4	
Ratio combinado	95,0	91,6	90,4	
ROE	13,2	14,3	20,0	

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

Millones de euros



Corporación Mapfre: Organigrama



Estrategia

- 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.



Sección I Aspectos principales

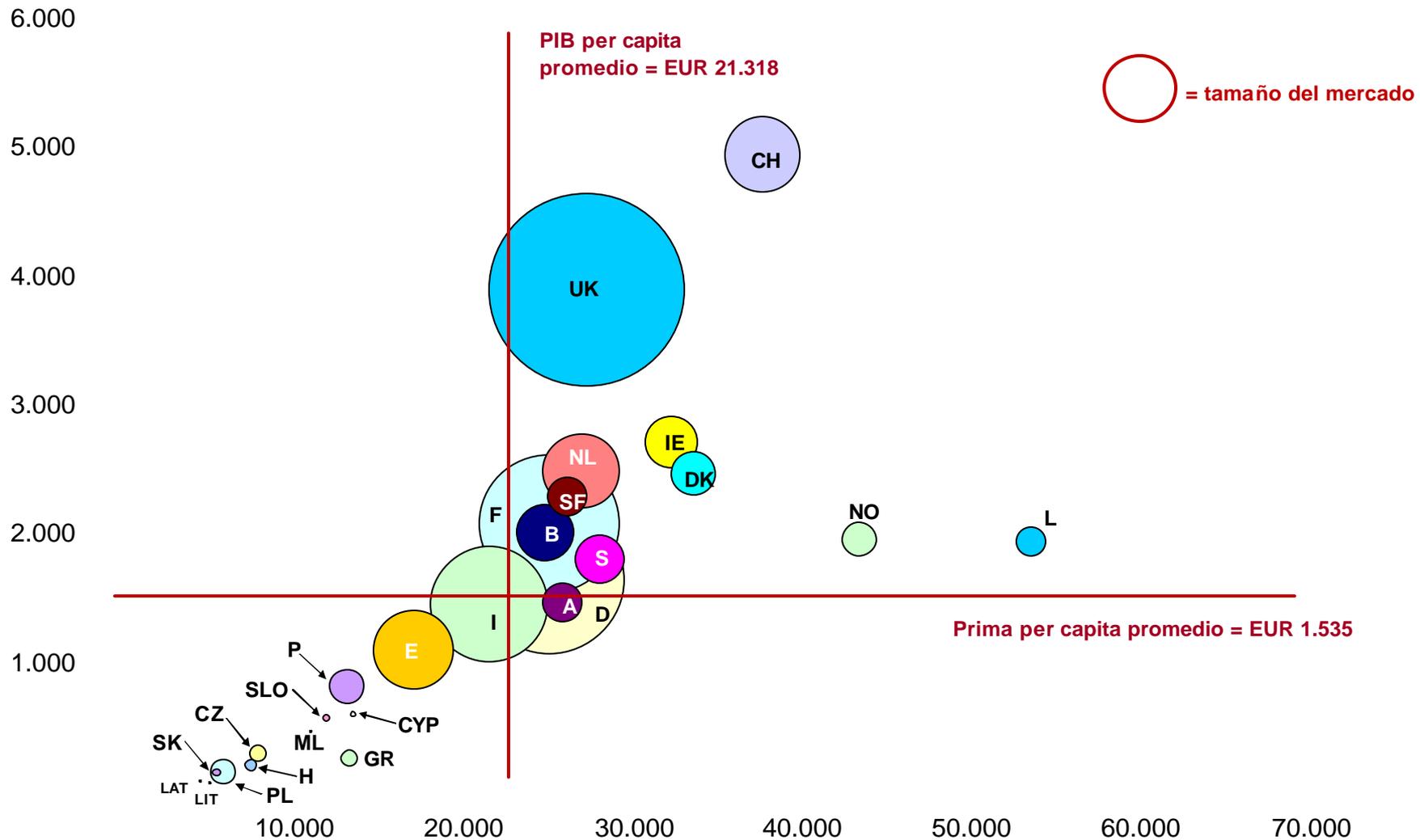
Sección II El mercado español del seguro

Sección III Las principales filiales de Corporación Mapfre

Apéndice Datos complementarios



Comparativa de los mercados europeos de seguros



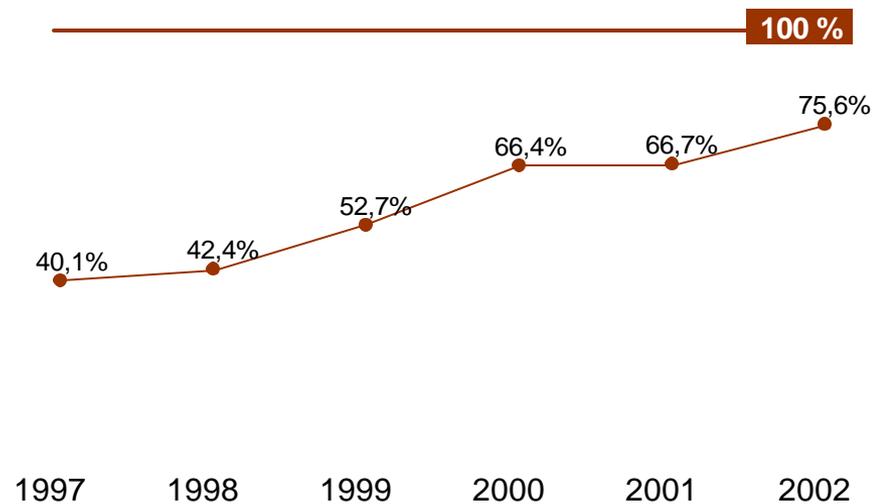
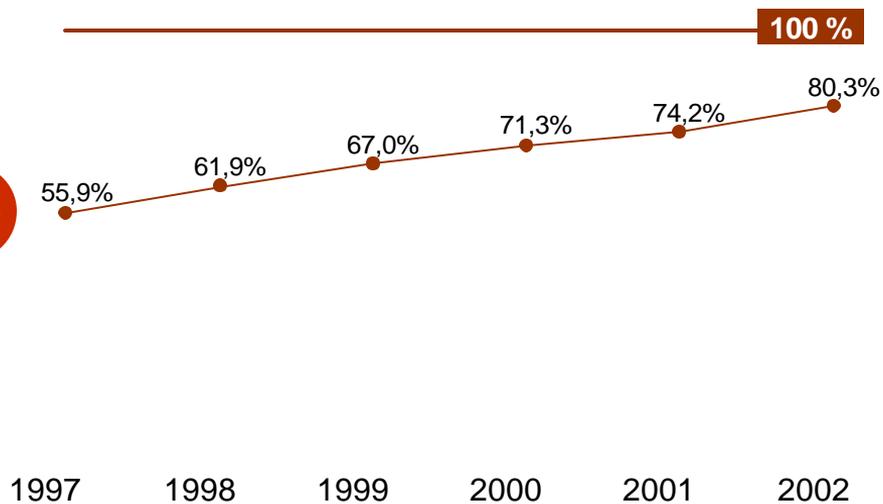
Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA 08/2003



Convergencia de España con la UE/EEE

PIB per cápita

Prima per cápita



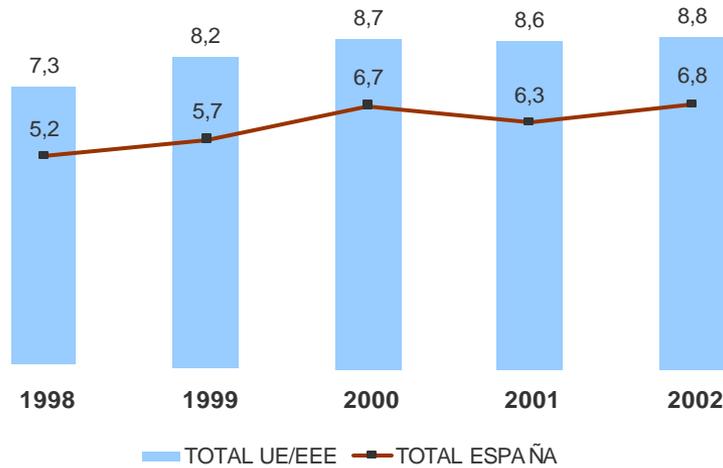
● España en % sobre promedio UE/EEE

Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA 08/2003

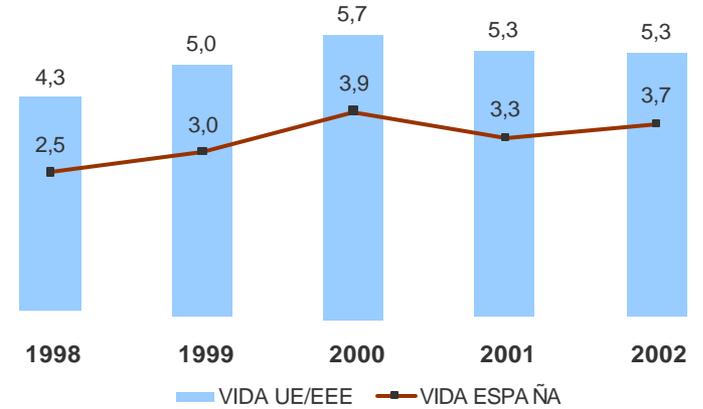


Mercado Español frente a Mercado UE/EEE: Penetración (primas en % del PIB)

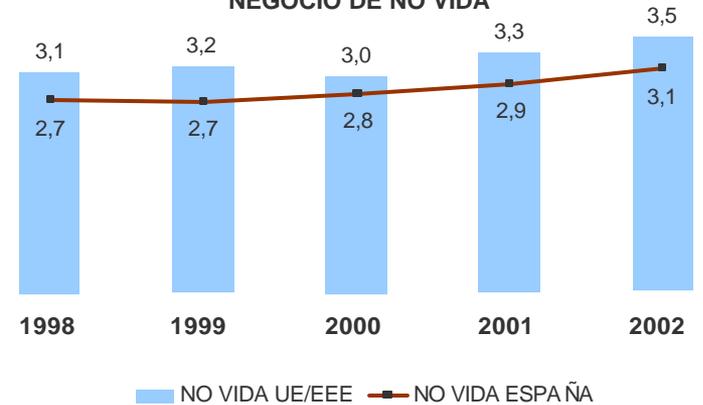
PENETRACIÓN DEL SEGURO (%PRIMAS/PIB)



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



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



Fuente: Swiss Re - Sigma 08/2003



Desglose del mercado español por ramos

2001NO VIDA
46%VIDA
54%**2002**NO VIDA
44%VIDA
56%**2003**NO VIDA
57%VIDA
43%

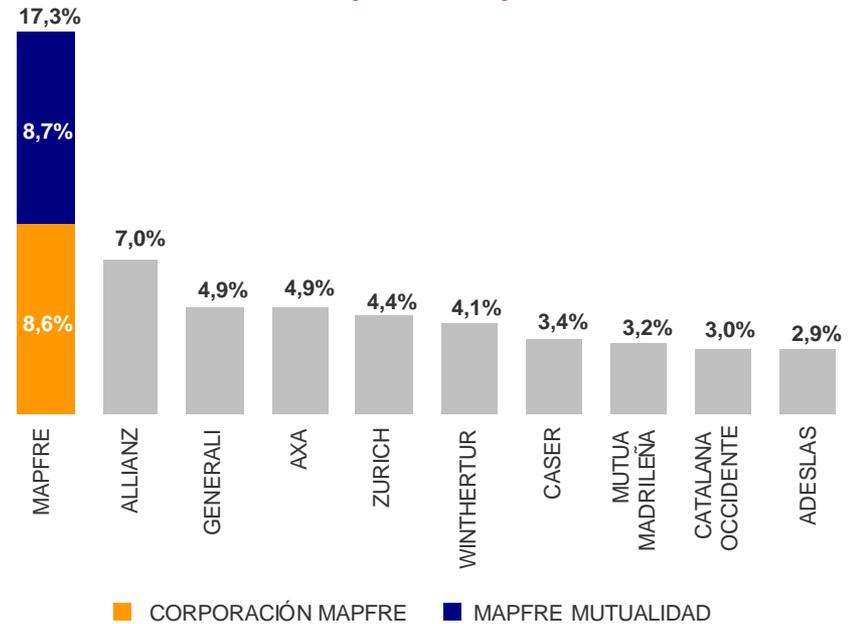
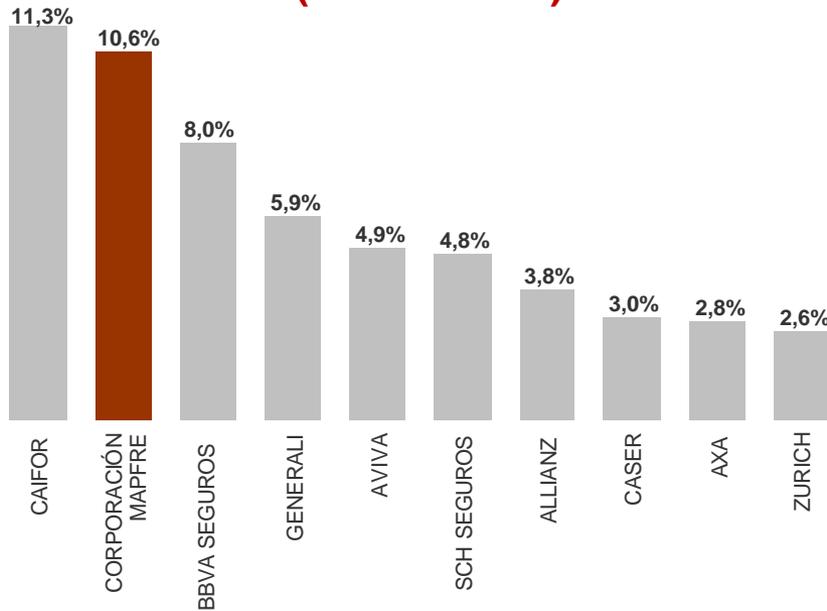
Fuente: ICEA



Mercado español de seguros en 2003: Cuotas de mercado por ramos

Vida (Provisiones)

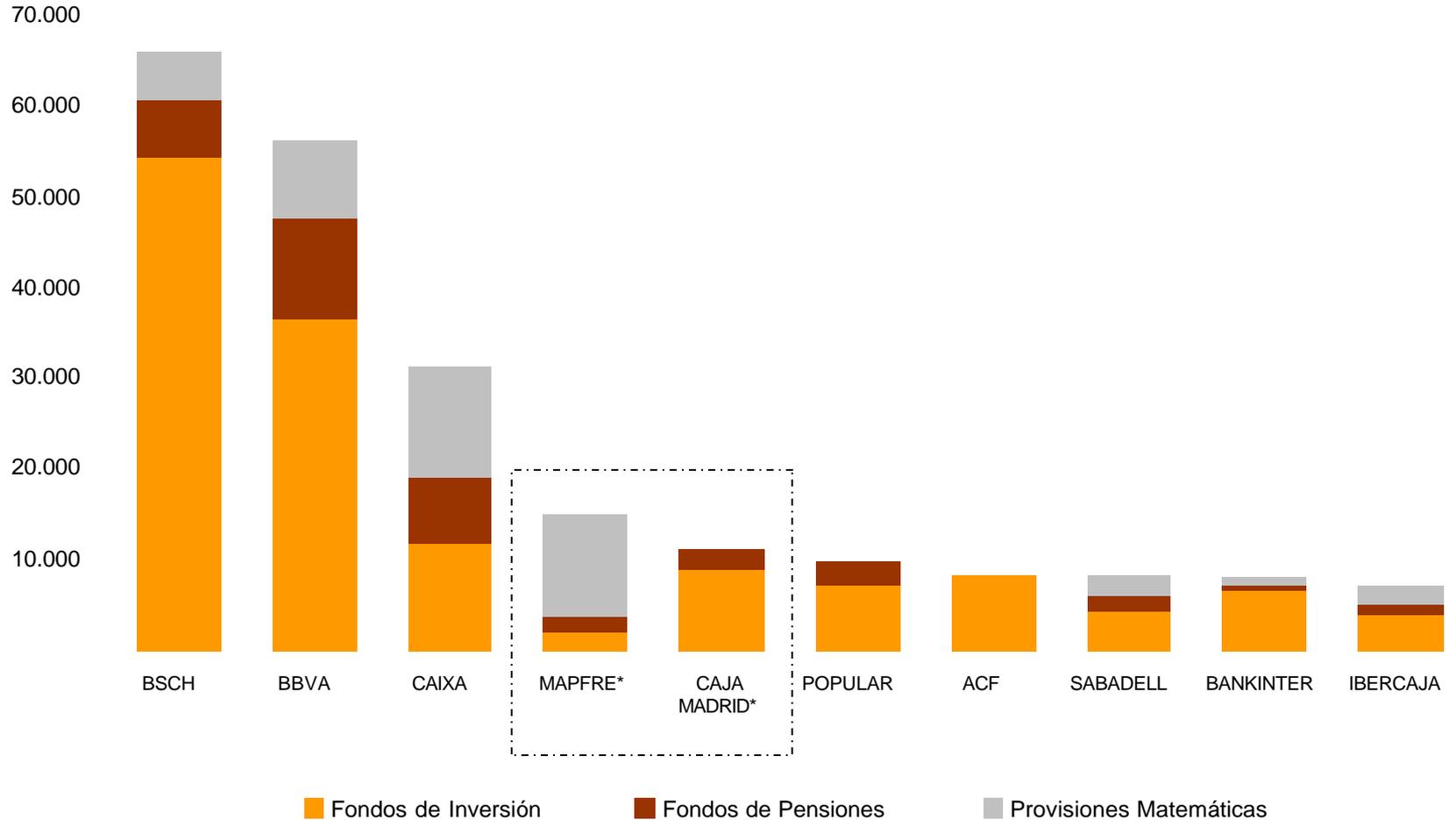
No Vida (Primas)



Fuente: ICEA



Fondos gestionados: Ranking por grupos en 2003



* CORPORACIÓN MAPFRE detenta una participación indirecta del 51% en MAPFRE VIDA y sus gestoras y una participación directa del 30% en las gestoras de CAJA MADRID.

Fuente: Elaboración propia sobre datos ICEA e INVERCO

Millones de euros



Sección I Aspectos principales

Sección II El mercado español del seguro

Sección III Las principales filiales de Corporación Mapfre

Apéndice Datos complementarios



Mapfre Vida

- MAPFRE VIDA opera en seguros de vida y gestión de fondos de inversión y pensiones en España y Portugal.
- Se posiciona como la segunda mayor aseguradora de Vida en España por volumen de provisiones técnicas en 2003.
- Sus productos se comercializan a través de los siguientes canales:
 - Red del SISTEMA MAPFRE: seguros de Vida y fondos de inversión y de pensiones.
 - Canal CAJA MADRID: seguros de Vida.
- Además, MAPFRE VIDA cuenta con una red propia compuesta en 2003 por 33 oficinas y 144 asesores especializados que comercializan todos sus productos.
- MAPFRE VIDA es también la mayor gestora de fondos entre las aseguradoras españolas, con una cuota de mercado del 1,2% en fondos de inversión y del 2,7% en fondos de pensiones, y un volumen gestionado de 3.194 millones de euros en 2003.

	2001	2002	2003	% 03/02
Provisiones Técnicas	7.822,5	9.186,1	9.977,3	8,6%
Fondos de Inversión	2.202,3	1.968,7	2.340,7	18,9%
Fondos de Pensiones ⁽¹⁾	581,7	679,3	853,0	25,6%
Fondos administrados Mapfre Vida	10.606,5	11.834,1	13.171,0	11,3%
Fondos administrados Musini Vida	1.077,5	1.272,5	1.148,7	-9,7%
Total Fondos de terceros administrados	11.684,0	13.106,6	14.319,7	9,3%
Partícipes F. Inversión	114.476	106.435	112.363	5,6%
Partícipes F. Pensiones	89.752	112.118	125.365	11,8%
Primas emitidas y aceptadas	2.647,0	2.229,6	1.651,4	-25,9%
Fondos Propios	350,2	373,9	403,9	8,0%
Resultado bruto ⁽²⁾	96,3	103,1	123,7	20,0%
Resultado neto	69,9	75,9	86,0	13,3%
Ratio de gastos	3,9	4,8	7,0	
ROE	21,1	21,0	22,1	

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 Seguros Generales

- MAPFRE SEGUROS GENERALES es la entidad líder en España en el seguro de No Vida (excluyendo el ramo de Automóviles).
- Opera en productos dirigidos a particulares y comercios, que se caracterizan por una siniestralidad relativamente estable y márgenes comparativamente más altos.
- En las Islas Canarias ofrece también seguros de Automóviles a través de MAPFRE GUANARTEME, la única filial de esta entidad y de CORPORACIÓN MAPFRE que opera en este ramo en España.
- Distribuye sus productos fundamentalmente a través de la red del SISTEMA MAPFRE, y del canal bancario CAJA MADRID. Además, su filial MAPFRE FINISTERRE cuenta con una red específica compuesta por 157 oficinas.
- MAPFRE SEGUROS GENERALES ha obtenido regularmente un beneficio técnico.

	2001 ^(a)	2002	2003	% 03/02
Accidentes	68,6	84,6	100,2	18,4%
Transportes	3,1	3,9	4,0	2,6%
Incendios - Daños	7,1	10,7	12,6	17,8%
Autos Respons. Civil	74,7	87,2	99,8	14,4%
Autos Otras garantías	23,1	27,4	31,9	16,4%
Responsabilidad Civil	9,7	12,2	14,0	14,8%
Decesos	111,6	151,3	159,5	5,4%
Multirriesgos Hogar	194,5	235,5	276,9	17,6%
Multirriesgos Comunidades	60,6	72,8	86,5	18,8%
Multirriesgos Industriales	5,2	10,4	7,4	-28,8%
Multirriesgos Comercios	78,8	70,3	86,1	22,5%
Asistencia	4,2	6,2	8,0	29,0%
Enfermedad	2,8	3,7	3,5	-5,4%
Vida	11,2	10,4	5,5	-47,1%
Primas emitidas y aceptadas	655,2	786,6	895,9	13,9%
Resultado bruto ^(b)	66,3	76,6	84,2	9,9%
Resultado neto	38,2	40,3	46,8	16,1%
Fondos Propios	193,0	207,3	190,2	-8,2%
Siniestralidad	62,3	62,0	65,7	
Ratio de gastos	29,7	30,2	29,4	
Ratio combinado	92,0	92,2	95,1	
ROE	27,6	20,1	23,5	

a) MAPFRE FINISTERRE consolida a partir de Abril 2001.

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

Millones de euros



Unidad de Empresas

- La Unidad de Empresas ofrece seguros y servicios complementarios específicos para empresas.
- Esta Unidad está compuesta por tres entidades especializadas por tipo de riesgo:
 - MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO: ramos de Caucción y Crédito;
 - MAPFRE INDUSTRIAL: seguros para pequeñas y medianas empresas (PYMEs);
 - MUSINI, S.A.: coberturas aseguradoras para grandes riesgos industriales.
- La Unidad de Empresas comercializa sus productos principalmente a través de corredores. Una parte significativa de las primas de los seguros de Caucción y Crédito y de los productos para PYMEs se distribuye de forma directa y a través de la red del SISTEMA MAPFRE.
- Esta Unidad opera principalmente en España, y ofrece también sus servicios a las empresas en su proyección internacional, especialmente en Europa y Latinoamérica.
- En 2003, su cuota estimada del mercado español de seguros industriales superaba el 20%.
- Actualmente, las entidades de la Unidad de Empresas sólo están integradas bajo un punto de vista operativo y de gestión. Se prevé la integración jurídica futura de las mismas a través de las operaciones de reestructuración empresarial que se estimen más adecuadas.



Unidad de Empresas: Mapfre Caución y Crédito

- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO es la tercera mayor aseguradora de España en los ramos de Caución y Crédito, con una cuota de mercado estimada superior al 15% en 2003.
- Es una compañía de rápido crecimiento 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.

	2001	2002	2003	% 03/02
Primas emitidas y aceptadas	70,7	85,3	104,6	22,6%
Resultado bruto ⁽¹⁾	5,7	7,1	9,9	39,4%
Resultado neto	3,2	4,6	6,1	32,6%
Fondos propios	17,5	18,0	19,1	6,1%
Siniestralidad	72,7	85,3	74,2	
Ratio de Gastos	35,4	35,0	27,6	
Otros ingresos no técnicos netos	-11,3	-18,2	-16,5	
Ratio Combinado	96,8	102,1	85,3	
ROE	19,3	25,9	32,9	

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

Millones de euros



Unidad de Empresas: Mapfre Industrial

- MAPFRE INDUSTRIAL es la entidad líder en el segmento de productos para PYMES del mercado español de seguros.
- MAPFRE INDUSTRIAL ofrece a sus clientes, además de cobertura aseguradora, servicios complementarios de prevención y gestión de riesgos.
- La Compañía destaca frente a la media del mercado español por:
 - Niveles de crecimiento muy superiores
 - Un ratio combinado muy inferior.
- Estos resultados son posibles gracias a:
 - La calidad del servicio que proporciona a través de la red de distribución más extensa del mercado español
 - Rigor en la suscripción y en la tarificación
 - Contención del gasto.

	2001	2002	2003	% 03/02
Primas emitidas y aceptadas	203,4	346,4	444,3	28,3%
Resultado bruto ⁽¹⁾	12,8	18,6	27,6	48,4%
Resultado neto	8,2	12,1	17,8	47,1%
Fondos Propios	40,7	42,0	51,6	22,9%
Siniestralidad	74,8	71,8	71,4	
Ratio de gastos	23,2	21,4	21,6	
Ratio combinado	98,0	93,2	93,0	
ROE	21,9	29,2	38,0	

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

Millones de euros



Unidad de Empresas: Musini, S.A.

- MUSINI, S.A., es la entidad líder en el segmento de grandes riesgos de empresas e instituciones del mercado español de seguros.
- La compañía destaca por:
 - La elevada calidad de su cartera de clientes, que incluye buena parte de las principales grandes empresas de España;
 - El nivel profesional de su plantilla.

	2001	2002	2003	% 03/02
Primas emitidas y aceptadas	235,8	420,2	392,9	-6,5%
- De las que Primas Vida	49,7	50,1	53,7	7,2%
Resultado Técnico: No Vida	5,5	12,9	12,2	-5,4%
Resultado Técnico: Vida	4,2	3,4	-18,3	---
Resultado bruto ⁽¹⁾	23,5	18,6	-2,3	---
Resultado neto	15,5	12,5	-1,0	---
Fondos Propios	178,7	184,0	174,9	-4,9%

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

Los datos contenidos en este cuadro se refieren a las cuentas individuales de MUSINI, S.A. Las cifras se presentan por años enteros, independientemente de la fecha de primera consolidación (01/10/2003), y no contienen ningún tipo de ajuste en previsión de posibles cambios en la estructura societaria de la Unidad de Empresas.

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 estimada del 7,7% en 2003.
- Distribuye sus productos principalmente a través de la red del SISTEMA MAPFRE, del canal bancario CAJA MADRID y de corredores. Dispone además de una red específica que en 2003 estaba compuesta por 10 oficinas y 91 profesionales.
- Entre sus fortalezas competitivas destacan:
 - La gama de productos más amplia y la red de distribución más extensa entre las aseguradoras de salud en España
 - Su fuerte imagen de marca.

	2001	2002	2003	% 03/02
Primas emitidas y aceptadas	219,3	246,1	277,1	12,6%
- Red agencial	193,7	218,8	261,7	19,6%
- Red bancaria	7,1	8,9	11,6	30,3%
- Corredores	18,5	18,4	3,8	-79,3%
Fondos propios	77,3	83,4	91,1	9,2%
Asegurados	634.490	724.483	856.621	18,2%
Resultado bruto ⁽¹⁾	8,9	13,8	14,5	5,1%
Resultado neto	4,6	7,1	7,7	8,5%
Siniestralidad	80,8	80,4	80,6	
Ratio de Gastos	15,6	17,0	17,0	
Ratio Combinado	96,4	97,4	97,6	
ROE	7,0	8,8	8,8	

Las cifras de primas y asegurados se presentan por ejercicio contable completo, independientemente de la fecha de adquisición de las distintas compañías.

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 unos patrimonios gestionados de 9.083 millones de euros y una cuota de mercado del 4,6% a Diciembre 2003;
 - CAJA MADRID PENSIONES: 7ª gestora de fondos de pensiones en España, con unos patrimonios gestionados de 2.266 millones de euros y una cuota de mercado del 4,1% a Diciembre 2003;
 - CAJA MADRID BOLSA: sociedad de valores y bolsa.



Mapfre América

- MAPFRE AMÉRICA es la sociedad holding que agrupa las filiales americanas de seguro directo.
- A través de sus filiales, opera en 11 países en Centro América, Caribe y Sudamérica.
- La mayor parte de sus primas proviene del seguro de automóviles, y el resto fundamentalmente de seguros generales, de salud y de accidentes. En su cartera predominan las líneas de negocio personales.
- Sus filiales comercializan sus productos principalmente a través de corredores. Además, cuentan con una red de 705 oficinas y con acuerdos de distribución a través de redes bancarias.
- Es uno de los mayores grupos aseguradores extranjeros en el mercado de seguros de No Vida de la región, con una cuota estimada del 4,3% en 2002 (fuente: SIGMA 08/2003).
- CAJA MADRID tiene una participación del 10% en MAPFRE AMÉRICA.

	2001	2002	2003	% 03/02
Primas emitidas y aceptadas	1.516,5	1.341,1	1.235,9	-7,8%
Resultado bruto ⁽¹⁾	36,2	56,3	52,0	-7,6%
Resultado neto	18,1	26,5	37,8	42,6%
Fondos Propios	559,8	535,0	500,7	-6,4%
Siniestralidad	70,9	76,8	69,3	
Ratio de Gastos	34,9	35,7	32,9	
Ratio Combinado	105,8	112,5	102,2	
ROE	3,5	4,8	7,3	

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

MAPFRE

COMPAÑÍA	PRIMAS					RESULTADOS ⁽¹⁾				
	2001	2002	2003	% 03/02	Moneda local % 03/02	2001	2002	2003	% 03/02	Moneda local % 03/02
MAPFRE ARGENTINA	220,6	94,1	139,2	47,9%	58,3%	8,5	-2,3	3,4	---	---
MAPFRE VERA CRUZ (BRASIL)	284,5	236,0	223,5	-5,3%	19,7%	0,4	6,0	8,2	36,7%	70,7%
MAPFRE S.G. COLOMBIA	42,4	40,6	37,1	-8,6%	26,0%	0,1	2,1	2,1	---	38,9%
MAPFRE S.G. CHILE	58,9	75,1	79,0	5,2%	22,0%	1,4	1,5	2,7	80,0%	99,3%
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	29,3	33,6	27,9	-17,0%	-0,6%	1,1	1,8	1,8	---	22,7%
MAPFRE TEPEYAC (MÉXICO)	311,5	352,8	306,8	-13,0%	14,6%	9,7	13,9	6,3	-54,7%	-40,5%
MAPFRE PARAGUAY	7,7	7,3	6,9	-5,5%	26,4%	0,2	0,2	0,4	100,0%	148,5%
MAPFRE PERU	27,9	26,6	21,2	-20,3%	-5,3%	-2,8	-5,2	0,3	---	---
MAPFRE USA (PUERTO RICO)	222,7	222,1	200,6	-9,7%	7,9%	11,5	15,5	17,3	11,6%	32,7%
MAPFRE URUGUAY	11,3	13,4	6,9	-48,5%	-37,8%	0,8	-1,9	0,3	---	---
MAPFRE LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	299,8	239,5	186,8	-22,0%	29,5%	20,0	30,2	18,9	-37,4%	4,0%



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 una reaseguradora especializada, de tamaño medio y fuerte solvencia, con rating de “A+/positivo” por A.M. Best y “AA-/estable” por S&P.
- Ofrece capacidad de reaseguro mediante contratos proporcionales, no proporcionales y en aceptaciones facultativas en todos los ramos de Vida y No Vida.
- Cuenta con una presencia directa en 16 países a través de filiales, sucursales y oficinas.
- Su franquicia es especialmente fuerte en Latinoamérica, donde se encuentra entre las principales reaseguradoras.
- Su negocio tiene una gran concentración en el reaseguro de daños (short-tail), que permite un rápido conocimiento de los resultados y no produce en el tiempo variaciones significativas de las reservas de daños anteriores.

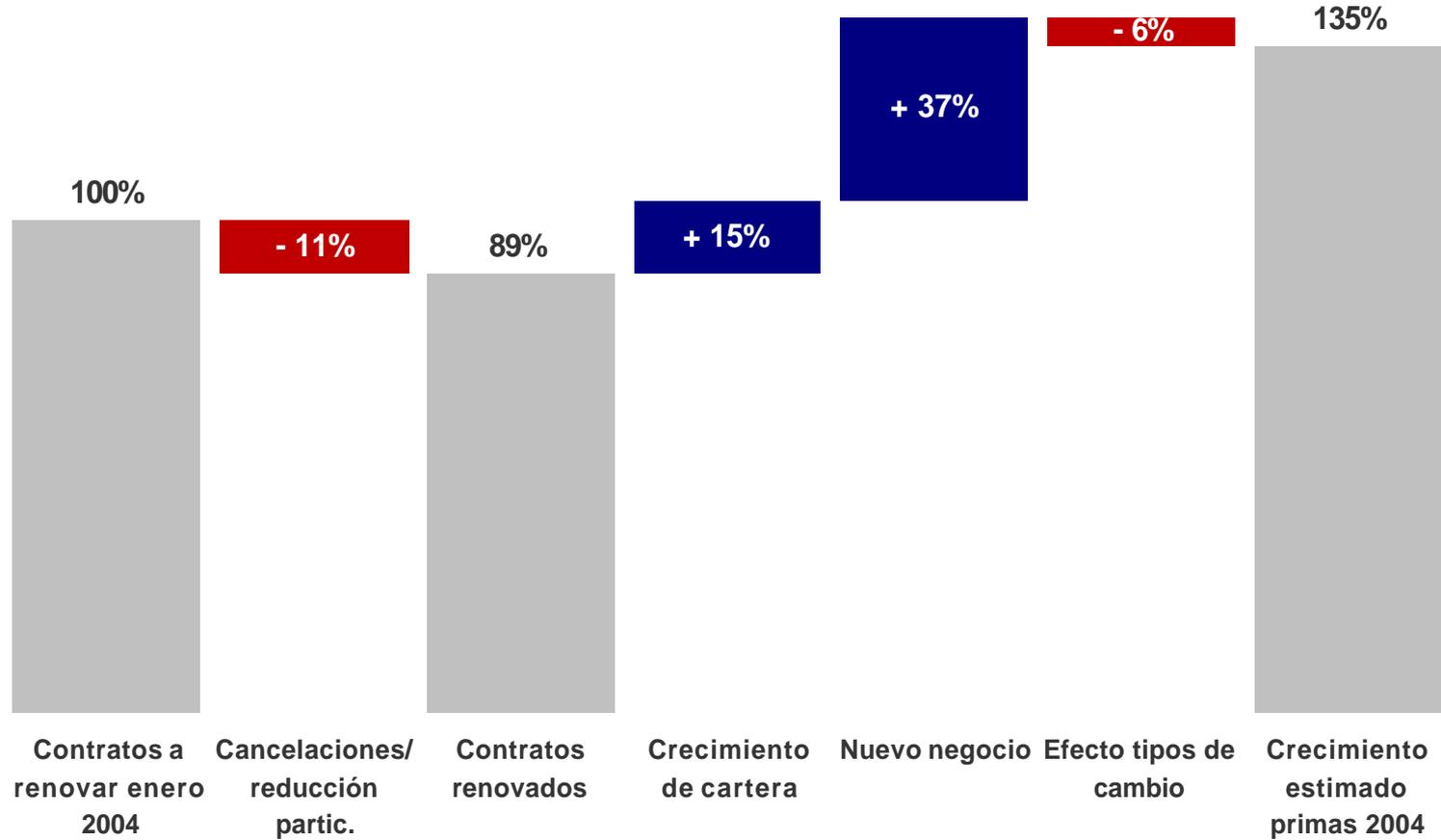
	2001	2002	2003	% 03/02
Primas emitidas y aceptadas	687,9	760,1	866,4	14,0%
- De las que Primas Vida	25,6	24,0	30,7	27,9%
Resultado bruto ⁽¹⁾	-2,2	30,9	42,2	36,6%
Resultado neto	0,8	22,7	29,1	28,2%
Fondos propios	269,9	267,0	325,6	21,9%
Ratio de Siniestralidad	80,3	60,9	58,4	
Ratio de Gastos	31,2	37,4	34,1	
Ratio Combinado	111,5	98,3	92,5	
ROE	0,3	8,5	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: Resultado de la campaña de renovación de enero de 2004



Mapfre Asistencia

- MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales ofrecen:
 - Seguros y servicios de asistencia;
 - Servicios complementarios para compañías de seguros;
 - Servicios de outsourcing para clientes corporativos y compañías de seguros.
- Tiene presencia directa en 37 países.
- Su negocio está orientado principalmente a clientes corporativos.
- Comercializa sus productos principalmente a través de la red del SISTEMA MAPFRE en España, y fuera de España a través de la fuerza de ventas propia de sus filiales.
- En 2003, ha alcanzado un total de 42,3 millones de asegurados, con cerca de 114 millones de beneficiarios, para los que se han tramitado más de 2.400.000 de asistencias.
- Tiene un rating de “A+” por A.M. BEST y de “A1” por Moody’s Investors Service.

	2001	2002	2003	% 03/02
Ingresos totales	222,4	206,0	238,4	15,7%
- Primas emitidas y aceptadas	147,0	127,5	131,3	3,0%
- Otros ingresos	75,4	78,5	107,1	36,4%
Resultado bruto ⁽¹⁾	4,4	5,3	7,2	35,8%
Resultado neto	2,8	3,8	3,8	---
Fondos Propios	50,9	48,7	65,9	35,3%
Siniestralidad	85,1	77,3	76,5	
Ratio de Gastos	10,8	11,0	14,1	
Otros ingresos no técnicos netos	0,2	1,9	0,7	
Ratio Combinado	96,1	90,2	91,3	
ROE	4,8	7,6	6,6	

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 Oro

- En 2003 se ha constituido MAPFRE ASISTENCIA ORO, en la que MAPFRE ASISTENCIA prevé invertir 140 millones de euros en 5 años, financiados en un 70 por 100 con deuda y préstamos hipotecarios.
- Esta filial se especializará en la oferta de servicios para la Tercera Edad en España, a través de un ambicioso plan de desarrollo basado en:
 - La construcción y explotación de residencias, parques residenciales y centros de día;
 - Combinación de servicios de asistencia con productos de seguro.



Sección I Aspectos principales

Sección II El mercado español del seguro

Sección III Las principales filiales de Corporación Mapfre

Apéndice Datos complementarios



Mapfre:
Red de distribución en España - Año 2003

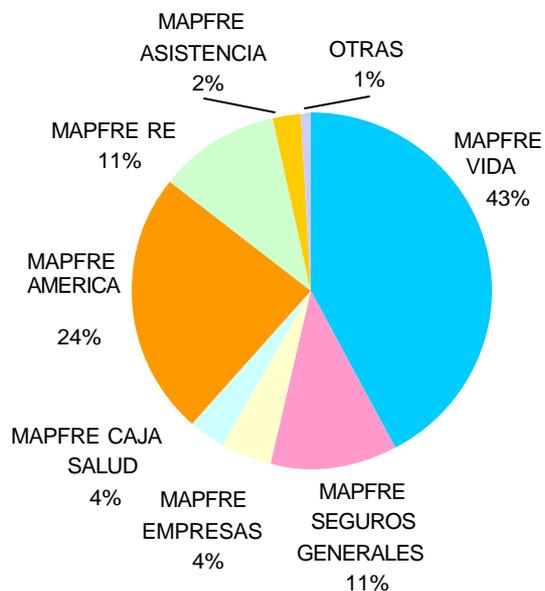


SISTEMA MAPFRE: 2.725
 CAJA MADRID: 1.911



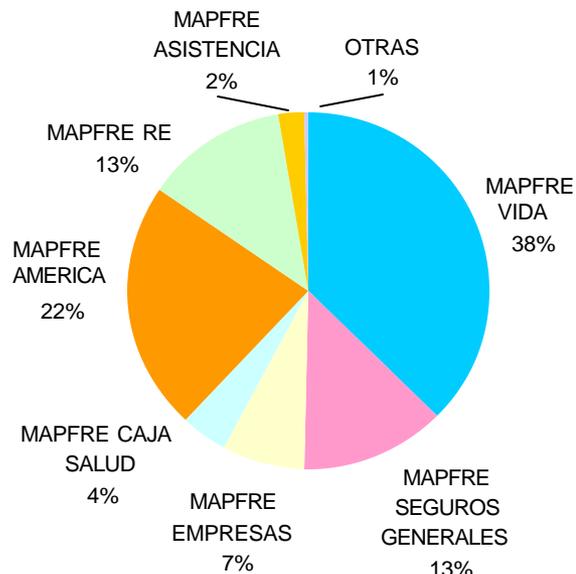
Corporación Mapfre: Desglose de primas por unidad de negocio (1)

2001



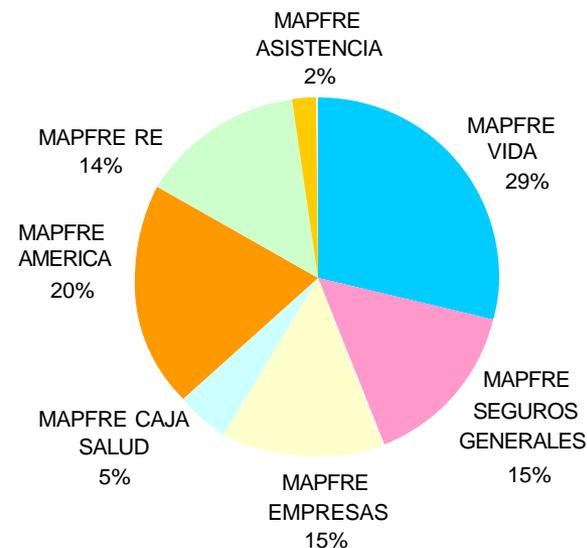
Primas totales: 5.789

2002



Primas totales: 5.647

2003



Primas totales: 5.315

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



Mapfre Caja Madrid Holding: Cifras ejercicio completo

MAPFRE

	2001			2002			2003		
	Canal agencial	Canal Caja Madrid	% Canal Caja Madrid	Canal agencial	Canal Caja Madrid	% Canal Caja Madrid	Canal agencial	Canal Caja Madrid	% Canal Caja Madrid
MAPFRE VIDA (sin exteriorizaciones)	683,8	1.033,3	60,2%	794,3	1.114,9	58,4%	849,5	821,7	49,2%
Primas Vida - Ahorro	626,2	985,1	61,1%	727,8	1.056,8	59,2%	717,1	758,7	51,4%
Primas Vida - Riesgo	57,6	48,2	45,6%	66,5	58,1	46,6%	83,6	63,0	43,0%
MUSINI VIDA	---	---	---	---	---	---	48,8	---	---
MAPFRE SEGUROS GENERALES	668,1	34,0	4,8%	739,9	46,7	5,9%	838,8	57,2	6,4%
MAPFRE CAJA SALUD	281,3	7,1	2,5%	237,2	8,9	3,6%	265,5	11,6	4,2%
MAPFRE EMPRESAS	268,7	5,4	2,0%	405,9	25,8	6,0%	910,3	31,5	3,3%
MAPFRE INDUSTRIAL	198,0	5,4	2,7%	320,8	25,6	7,4%	413,7	30,6	6,9%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	70,7	---	---	85,1	0,2	0,2%	103,7	0,9	0,9%
MUSINI, S.A.	---	---	---	---	---	---	392,9	---	---
TOTAL	1.901,9	1.079,8	36,2%	2.177,3	1.196,3	35,5%	2.864,1	921,9	24,4%



	2001	2002	2003
Siniestralidad no vida ⁽¹⁾	68,5	67,8	69,6
Ratio de gastos no vida ⁽¹⁾	25,7	26,1	25,1
Ratio combinado no vida ⁽¹⁾	94,2	93,9	94,7

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

Millones de euros



Corporación Mapfre:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MAPFRE

	2001	2002	2003	% 03/02
Primas devengadas No Vida	3.123,1	3.349,0	3.595,1	7,3%
Primas devengadas No Vida netas reaseguro	2.682,1	2.749,2	2.930,1	6,6%
Primas imputadas	2.564,5	2.568,3	2.745,3	6,9%
Siniestralidad del ejercicio	-1.839,5	-1.783,7	-1.826,7	2,4%
Variación otras provisiones técnicas	-18,2	-27,3	-35,2	28,9%
Gastos de Explotación	-728,3	-747,4	-734,3	-1,8%
Otros ingresos técnicos netos	-35,1	-43,0	-52,9	23,0%
Resultado Técnico	-56,6	-33,1	96,2	---
Ingresos netos de las inversiones No Vida	195,8	232,8	174,0	-25,3%
Variación provisión estabilización	-2,9	-10,0	-31,4	---
Resultado Técnico-Financiero No Vida	136,3	189,7	238,8	25,9%
Primas devengadas Vida	2.658,1	2.290,9	1.715,4	-25,1%
Primas devengadas Vida netas reaseguro	2.614,6	2.241,0	1.672,7	-25,4%
Gastos de Explotación netos	-126,7	-133,3	-139,0	4,3%
Resultado Técnico	-293,5	-329,8	-456,9	38,5%
Ingresos netos de las inversiones Vida	374,1	410,9	561,1	36,6%
Resultado Técnico-Financiero Vida	80,6	81,1	104,2	28,5%
Resultado Técnico-Financiero Total	216,9	270,8	343,0	26,7%
Ingresos financieros netos	21,3	10,7	12,2	14,2%
Otras partidas no técnicas	-4,1	-21,7	-21,2	-2,3%
Ingresos y resultados extraordinarios	-22,4	-0,8	-13,4	---
Beneficio antes de impuestos	211,7	259,0	320,6	23,8%
Impuestos	-43,7	-67,6	-92,4	36,7%
Beneficio después de impuestos	168,0	191,4	228,2	19,2%
Resultado atribuido a socios externos	-71,9	-78,0	-86,9	11,4%
Beneficio después de impuestos y socios externos	96,2	113,4	141,3	24,6%
Siniestralidad no vida ⁽¹⁾	72,4%	70,5%	67,8%	
Ratio de gastos no vida ⁽¹⁾	29,8%	30,8%	28,7%	
Ratio combinado no vida ⁽¹⁾	102,2%	101,3%	96,5%	
Ratio de gastos Vida ⁽¹⁾	4,9%	6,0%	8,3%	

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

Millones de euros

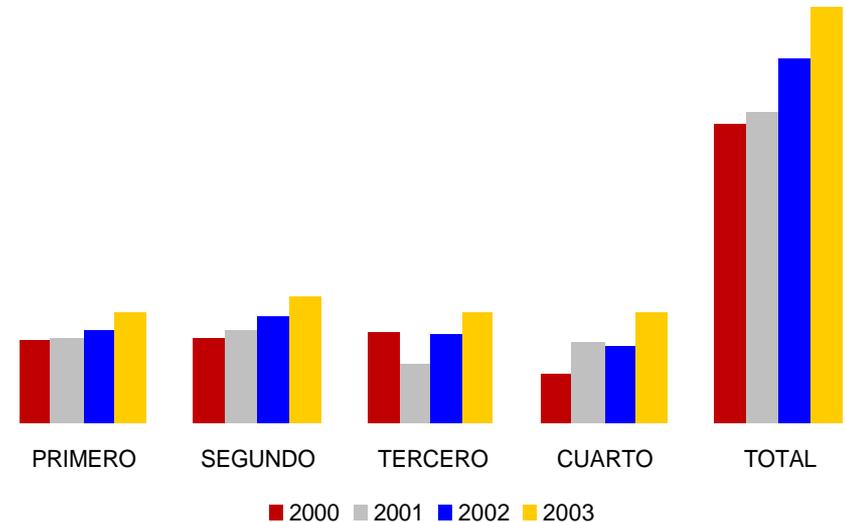


Corporación Mapfre: Resultados trimestrales consolidados

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	34
CUARTO	10	15	25	24	34
TOTAL	70	92	96	113	141

BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL



BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL

TRIMESTRE	1999	2000	2001	2002	2003
PRIMERO	0,10	0,14	0,14	0,16	0,19
SEGUNDO	0,11	0,14	0,15	0,18	0,21
TERCERO	0,13	0,15	0,10	0,15	0,19
CUARTO	0,05	0,08	0,14	0,13	0,19
TOTAL	0,39	0,51	0,53	0,62	0,78

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



Corporación Mapfre: Balance consolidado

MAPFRE

	1999	2000	2001	2002	2003
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	547,7
Inversiones	4.886,7	7.985,5	10.260,3	11.558,1	14.736,5
Inversión por cuenta tomadores que asumen riesgo inversión	54,6	509,7	739,4	574,7	446,1
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	342,1	409,0	477,7	526,4	1.041,3
Créditos	876,4	1.009,1	1.144,9	1.081,8	1.219,4
Otros activos	546,5	412,5	553,3	602,5	604,2
Ajustes por periodificación	238,5	511,7	339,0	396,9	479,1
TOTAL ACTIVO	7.031,0	11.205,3	14.020,7	15.237,7	19.074,4
PASIVO					
Fondos propios	906,4	1.120,8	1.161,9	1.076,9	1.088,5
Intereses minoritarios	263,5	607,0	649,2	624,3	675,7
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11,0	11,0	21,0	17,5	12,4
Provisiones técnicas	5.054,3	8.032,3	9.943,2	11.433,5	14.883,6
Provisiones técnicas cuando el riesgo lo asume el tomador	54,6	509,7	739,4	574,7	446,1
Provisiones para riesgos y gastos	63,6	70,6	105,1	96,9	111,5
Depósitos recibidos del reaseguro	68,3	69,5	79,2	94,0	112,1
Deudas financieras	82,2	79,2	350,8	296,7	435,2
Otras deudas	475,2	649,2	898,6	943,6	1.198,4
Ajustes por periodificación	51,9	56,0	69,4	79,6	110,9
TOTAL PASIVO	7.031,0	11.205,3	14.020,7	15.237,7	19.074,4
Fondos gestionados ⁽¹⁾	8.612,9	12.488,5	14.857,0	15.963,9	19.881,5
Empleados	11.049	10.142	11.284	12.376	13.868

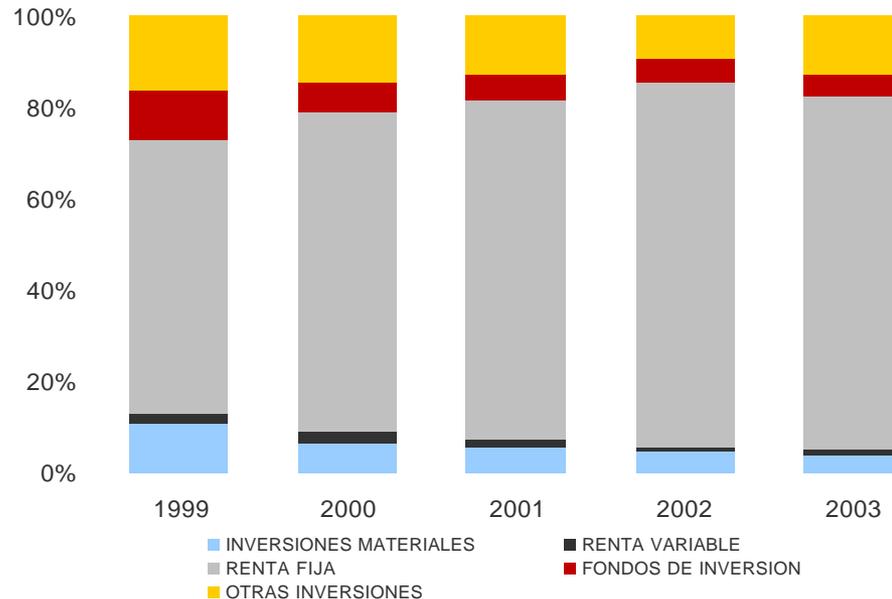
- 1) Incluye: fondos de inversión y pensiones (excluyendo planes de prestación definida), reservas matemáticas, provisiones técnicas, provisiones para riesgos y gastos, depósitos recibidos por reaseguro cedido, deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro, y recursos propios. No incluye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

Millones de euros



Corporación Mapfre: Desglose de las inversiones consolidadas

	1999	2000	2001	2002	2003
INVERSIONES MATERIALES	530	535	567	514	528
RENTA VARIABLE	100	161	173	143	201
RENTA FIJA	2.929	5.585	7.610	9.217	11.411
FONDOS DE INVERSION	530	539	605	587	700
OTRAS INVERSIONES	797	1.165	1.305	1.097	1.897
TOTAL INVERSIONES	4.887	7.986	10.260	11.558	14.737



Millones de euros



Ratings

MAPFRE MUTUALIDAD

AM BEST

Rating de Fortaleza Financiera

A+ (Superior)/perspectiva positiva, confirmado el 12/05/04

STANDARD & POOR'S

Rating de Fortaleza Financiera

AA (Excelente)/perspectiva estable, asignado el 19/06/03

CORPORACION MAPFRE

AM BEST

Emisión de bonos

aa-/perspectiva positiva, confirmado el 12/05/04

STANDARD & POOR'S

Rating de "Contrapartida"
Emisión de bonos

AA- (Excelente)/perspectiva estable, asignado el 19/06/03

AA- (Excelente)/perspectiva estable, asignado el 19/06/03

MAPFRE ASISTENCIA



AM BEST

Rating de Fortaleza Financiera

A+ (Superior)/perspectiva estable, confirmado el 21/05/04

MOODY'S

Rating de Fortaleza Financiera

A1/perspectiva estable, asignado el 2/10/02

MAPFRE RE

AM BEST

Rating de Fortaleza Financiera

A+ (Superior)/perspectiva positiva, confirmado el 12/05/04

STANDARD & POOR'S

Rating de Fortaleza Financiera

AA- (Excelente)/perspectiva estable, asignado el 19/06/03



Mapfre Vida:

Desglose de fondos gestionados⁽¹⁾

MAPFRE

	2001	2002	2003	% 03/02
Seguros de Prima Periódica	2.899,7	3.102,3	3.311,4	6,7%
- Canal agencial	2.704,1	2.889,9	3.088,1	6,9%
- Canal bancario	195,6	212,4	223,3	5,1%
Seguros de Prima Única	4.750,7	5.879,7	6.399,4	8,8%
- Canal agencial	1.935,9	2.375,0	2.535,1	6,7%
- Canal bancario	2.814,8	3.504,7	3.864,3	10,3%
Seguros de Vida - Riesgo	58,0	78,6	102,9	30,9%
- Canal agencial	17,6	24,5	28,3	15,5%
- Canal bancario	40,4	54,1	74,6	37,9%
Total Provisiones Matemáticas	7.708,4	9.060,6	9.813,7	8,3%
Otras provisiones	114,1	125,5	163,6	30,4%
PROVISIONES TÉCNICAS	7.822,5	9.186,1	9.977,3	8,6%
FONDOS DE INVERSIÓN	2.202,3	1.968,7	2.340,7	18,9%
FONDOS DE PENSIONES ⁽²⁾	581,7	679,3	853,0	25,6%
PATRIMONIOS DE TERCEROS ADMINISTRADOS	10.606,5	11.834,1	13.171,0	11,3%
MUSINI VIDA: PATRIMONIOS DE TERCEROS ADMINISTRADOS	1.077,5	1.272,5	1.148,7	-9,7%
FONDOS PROPIOS	350,2	373,9	403,9	8,0%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES	12.034,2	13.480,5	14.723,6	9,2%
MUSINI, S.A.: provisiones del Seguro de Vida	440,8	426,0	428,1	0,5%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO	12.475,0	13.906,5	15.151,7	9,0%

1) Se incluyen las provisiones técnicas de seguros de Vida de MUSINI, S.A. que se integrarán en MAPFRE VIDA a lo largo del ejercicio 2004.

2) En las cifras de fondos de pensiones no se incluyen los planes de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida.

Millones de euros



Mapfre Vida:

Desglose de primas

	2001	2002	2003	% 03/02
Primas Periódicas	457,7	416,7	412,0	-1,1%
- Canal agencial	394,4	388,8	389,1	0,1%
- Canal bancario	63,3	27,9	22,9	-17,9%
Primas Únicas	1.153,6	1.367,9	1.063,8	-22,2%
- Canal agencial	231,8	339,0	328,0	-3,2%
- Canal bancario	921,8	1.028,9	735,8	-28,5%
Primas Vida - Ahorro	1.611,3	1.784,6	1.475,8	-17,3%
Exteriorización	860,8	320,4	---	---
- Canal agencial	555,4	240,0	---	---
- Canal bancario	305,4	80,4	---	---
Subtotal	2.472,1	2.105,0	1.475,8	-29,9%
Primas Vida - Riesgo	105,8	124,6	146,6	17,7%
- Canal agencial	57,6	66,5	83,6	25,7%
- Canal bancario	48,2	58,1	63,0	8,4%
Primas MUSINI VIDA	---	---	29,0	---
Primas Salud	69,1	---	---	---
PRIMAS TOTALES	2.647,0	2.229,6	1.651,4	-25,9%
- Canal agencial	1.308,3	1.034,3	829,7	-19,8%
- Canal bancario	1.338,7	1.195,3	821,7	-31,3%

Millones de euros



COMPAÑÍA	Año Inversión inicial	Año Participación de control	% Accionariado
MAPFRE ARGENTINA	1989	1989	100,0
MAPFRE VERA CRUZ (BRASIL)	1991	1996	100,0
MAPFRE S.G. CHILE	1986	1997	100,0
MAPFRE S.G. COLOMBIA	1984	1995	100,0
MAPFRE TEPEYAC (MEXICO)	1990	1994	100,0
MAPFRE PARAGUAY	1988	1988	81,2
MAPFRE PERU	1996	1997	98,9
MAPFRE USA	1990	1990	100,0
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	1998	2000	71,5
MAPFRE URUGUAY	1994	1994	100,0
MAPFRE LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	1996	1997	99,5



Mapfre América:

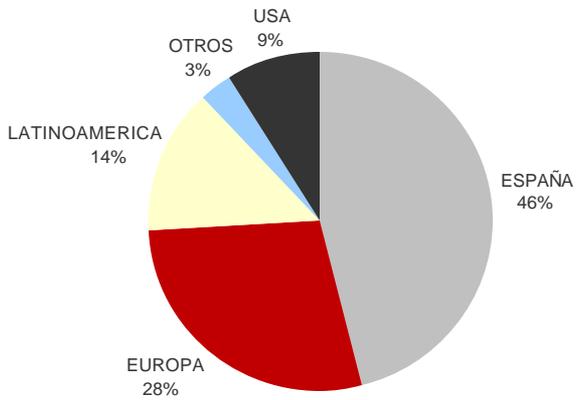
Primas por áreas de negocio (%) - 2003

COMPAÑÍA	AUTOS	OTROS NO VIDA	VIDA DECESOS	SALUD	TOTAL
MAPFRE ARGENTINA	41	47	0	12	100
MAPFRE VERA CRUZ (BRASIL)	72	28	0	0	100
MAPFRE S.G. CHILE	21	79	0	0	100
MAPFRE S.G. COLOMBIA	57	43	0	0	100
MAPFRE TEPEYAC (MÉXICO)	67	14	10	9	100
MAPFRE PARAGUAY	44	52	3	0	100
MAPFRE PERU	36	55	0	9	100
MAPFRE USA (PUERTO RICO)	51	49	0	0	100
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	13	41	39	7	100
MAPFRE URUGUAY	46	54	0	0	100
MAPFRE LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	25	20	2	53	100

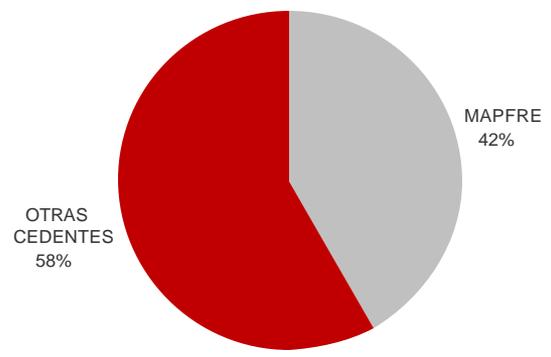


Mapfre Re: Desglose de primas - 2003

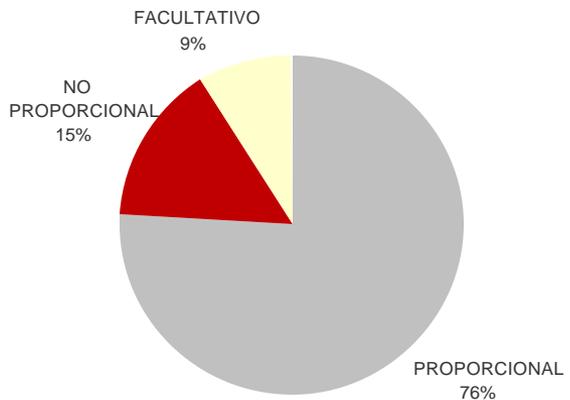
POR AREA



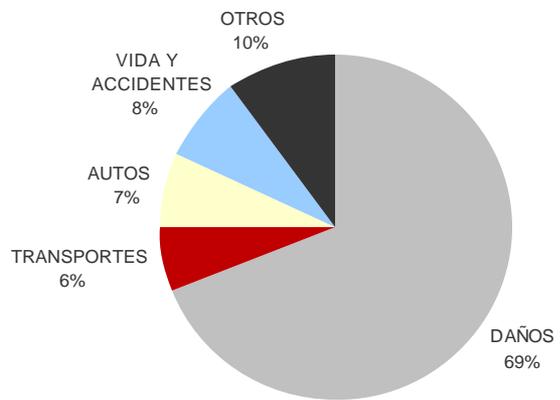
POR CEDENTE



POR TIPO DE NEGOCIO



POR RAMOS



Calendario provisional para 2004

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

Fechas sujetas a posibles cambios



Departamento de Relaciones con Inversores

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

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.

