



CORPORACION MAPFRE

Resultados del año 2002

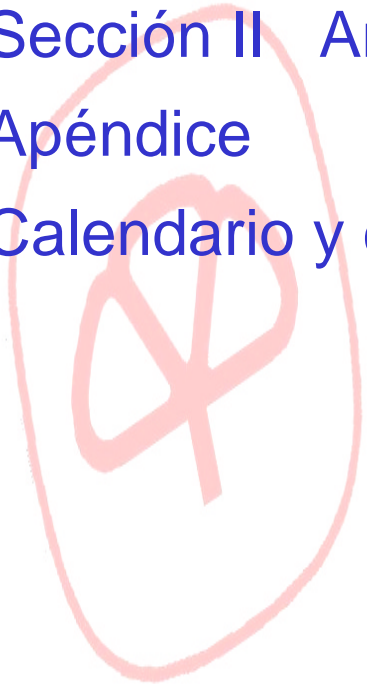
Madrid, 26 de febrero de 2003

Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y contactos



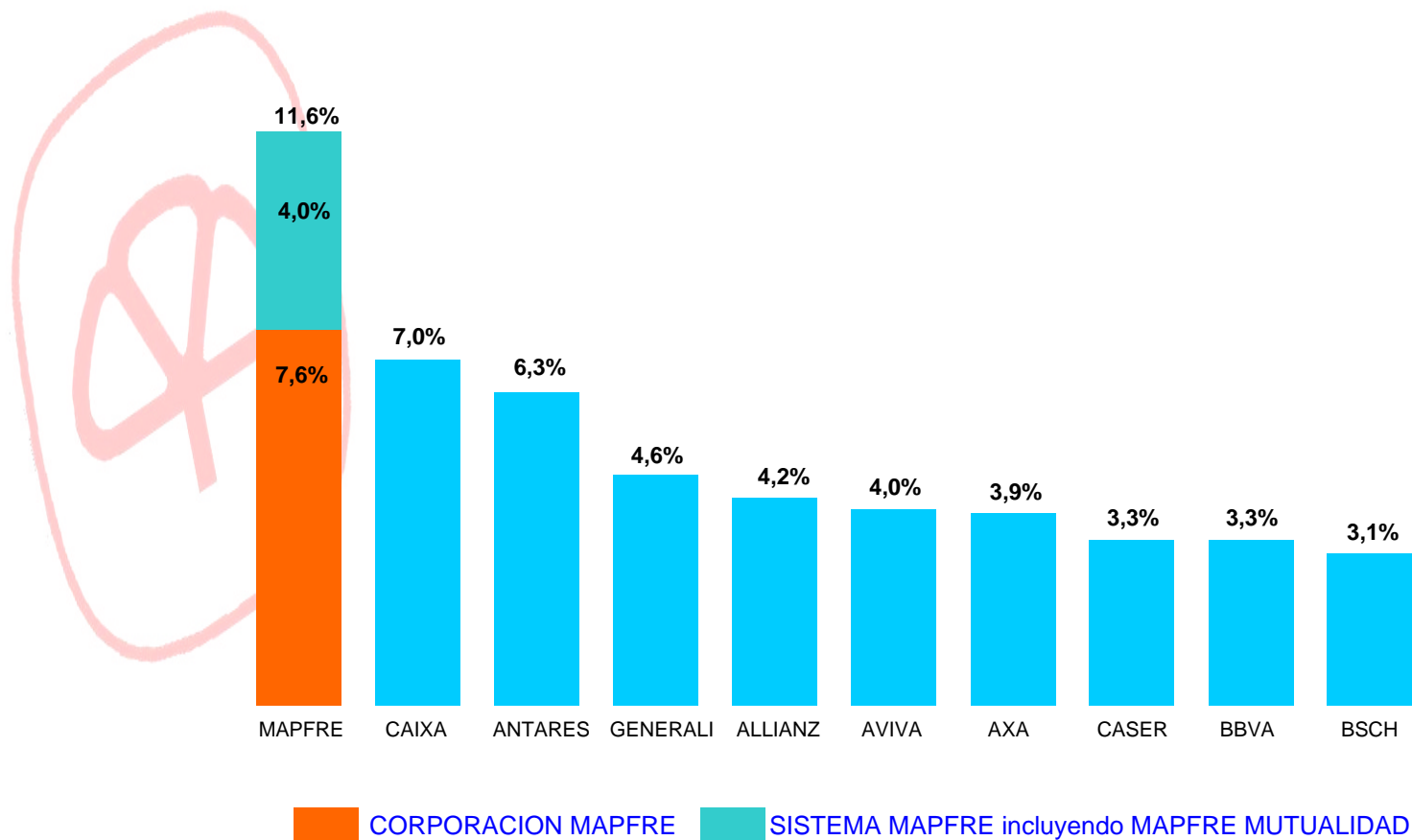
DATOS NO AUDITADOS



- Corporación Mapfre y sus filiales han tenido un excelente ejercicio:
 - Los patrimonios administrados por Mapfre Vida en seguros de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones han aumentado en un 11,6%, frente al 2,9% del mercado
 - Las primas del seguro directo No Vida en España han crecido un 27%, frente al 13% del mercado
 - El beneficio neto de Mapfre América se ha incrementado en un 46%
 - Mapfre Re ha contabilizado un beneficio neto de €22,7 millones, frente a €0,8 millones en 2001.
- Los resultados han superado ampliamente los objetivos:
 - El ratio combinado consolidado ha disminuido hasta el 99,3%
 - El beneficio neto ha alcanzado los €113,4 millones, un aumento del 17,9%
 - El ROE ha sobrepasado el 10%.



Cuotas de mercado estimadas en España en 2002



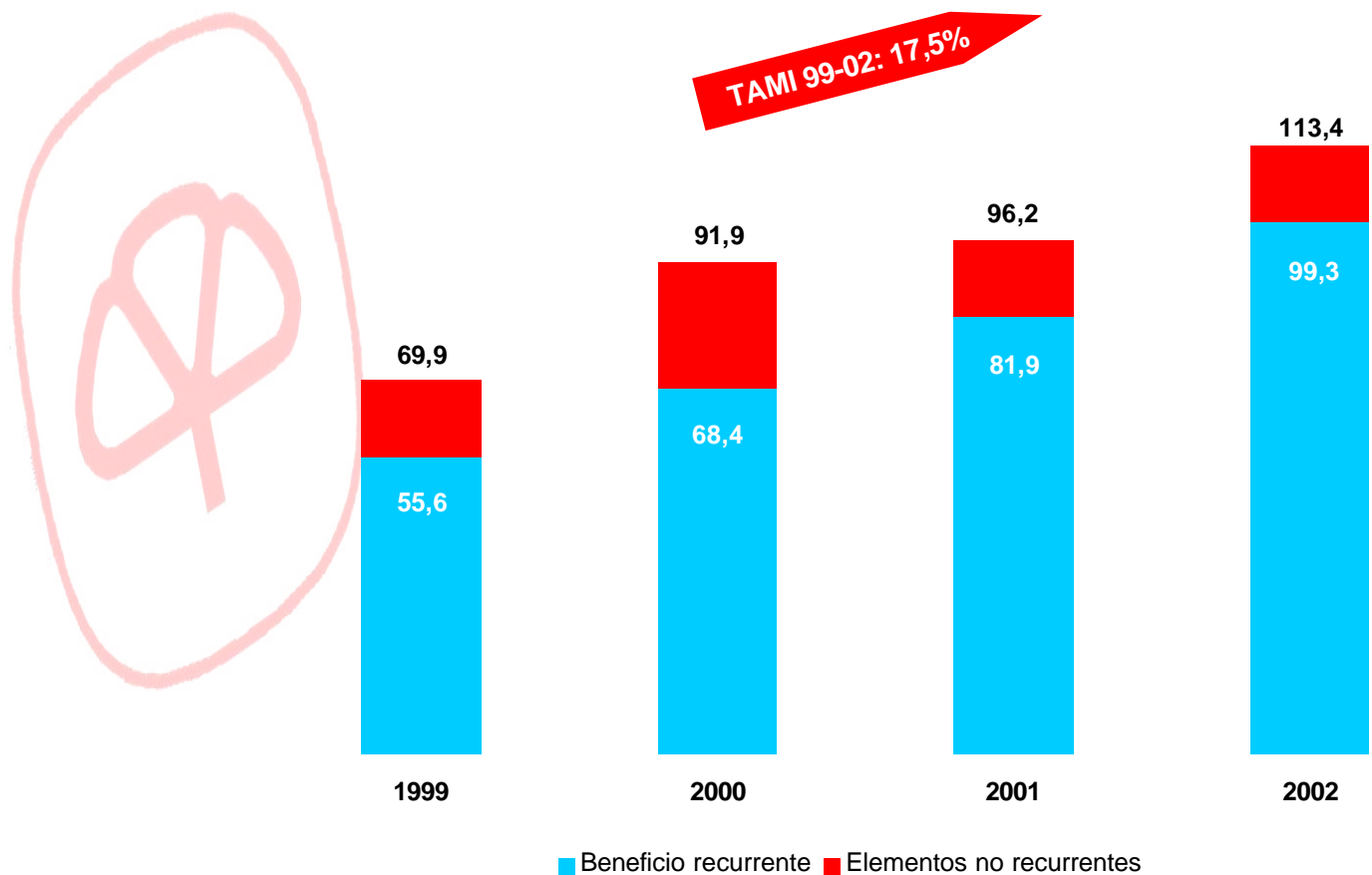
Fuente: ICEA

Crecimiento en primas

	1998	1999	2000	2001	2002	% 02/01	98 - 02 TAMI
MAPFRE VIDA	1.045,0	1.401,9	2.394,5	2.647,0	2.229,6	-15,8%	20,9%
MAPFRE VIDA Sin exteriorizaciones	1.045,0	1.401,9	1.510,4	1.786,2	1.909,2	6,9%	16,3%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	475,0	533,3	621,5	702,1	786,6	12,0%	13,4%
UNIDAD DE SEGUROS DE EMPRESAS							
- MAPFRE INDUSTRIAL	109,8	129,9	148,5	203,3	346,4	70,4%	33,3%
- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	45,3	50,2	60,9	70,7	85,3	20,7%	17,1%
MAPFRE CAJA SALUD	143,0	159,4	191,7	219,3	246,1	12,2%	14,5%
MAPFRE AMERICA	1.098,3	1.043,8	1.328,3	1.516,5	1.341,1	-11,6%	5,1%
MAPFRE RE	469,1	542,0	606,3	687,9	760,1	10,5%	12,8%
MAPFRE ASISTENCIA (Ingresos Totales)	129,0	157,9	196,6	222,4	206,0	-7,4%	12,4%
CORPORACION MAPFRE	2.623,7	2.723,3	4.202,4	5.789,2	5.647,3	-2,5%	21,1%

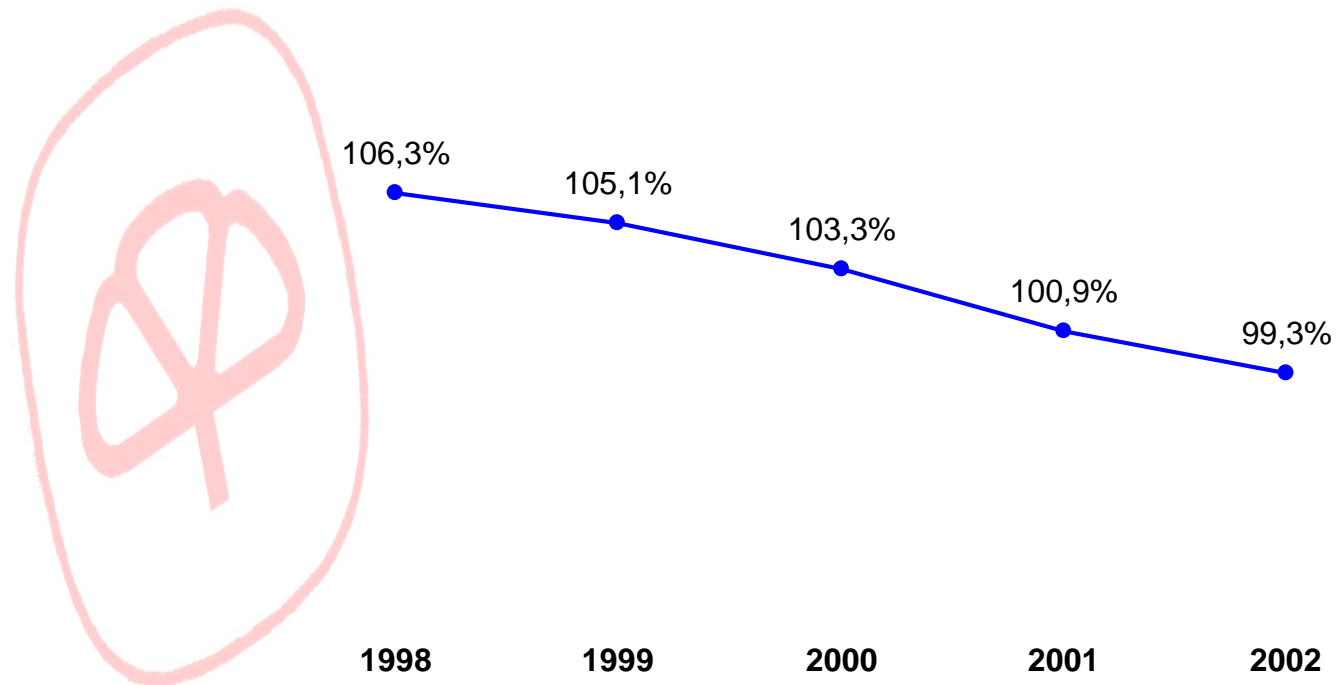
TAMI = Tasa Anual Media de Incremento (tasa compuesta) = CAGR.

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



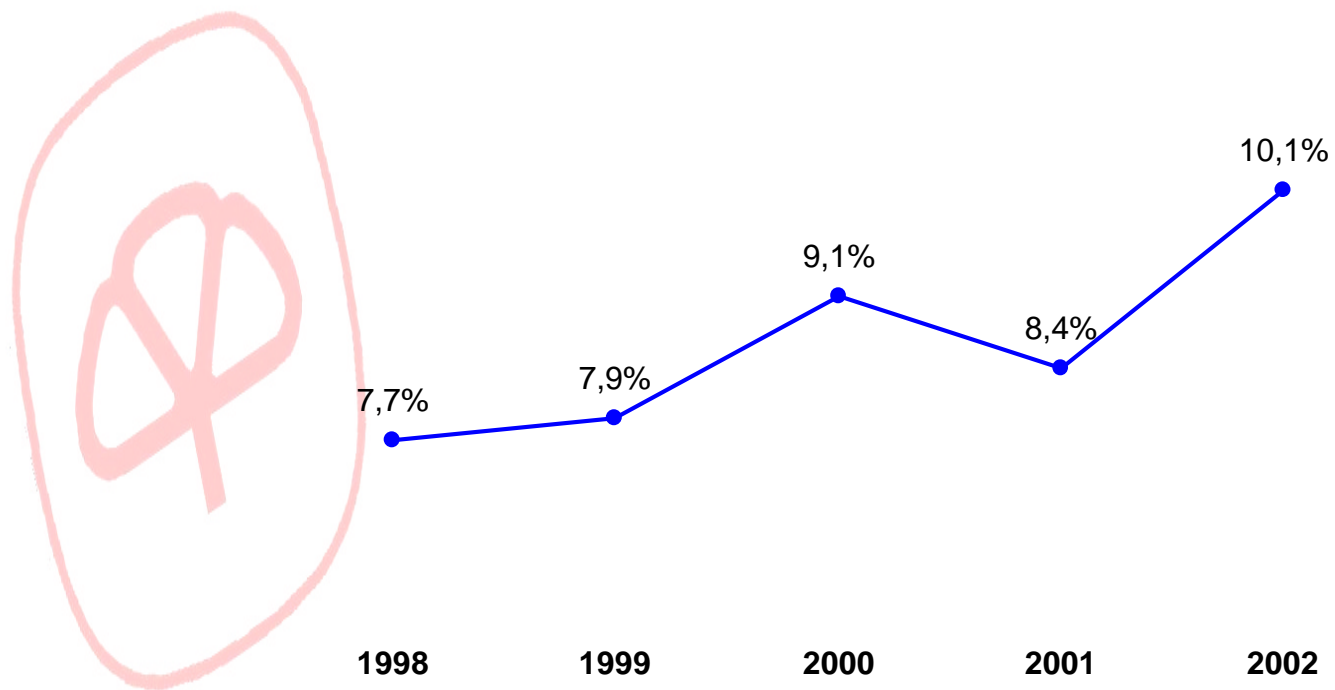
Millones de euros

Evolución del ratio combinado⁽¹⁾



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

Evolución del ROE⁽¹⁾



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

Principales datos

	1998	1999	2000	2001	2002	% 02/01
Primas No Vida	1.898,9	2.004,2	2.499,3	3.128,9	3.357,0	7,3%
Primas Vida	726,4	719,2	1.703,1	2.660,3	2.290,3	-13,9%
Resultado neto	64,8	69,9	91,9	96,2	113,4	17,9%
Activos totales	6.190,8	7.031,0	11.205,3	14.020,7	15.249,7	8,8%
Fondos gestionados ⁽¹⁾	7.702,0	8.612,9	12.488,5	14.857,0	15.965,4	7,5%
Fondos propios	861,7	906,4	1.120,8	1.161,9	1.076,9	-7,3%
Deuda financiera ⁽²⁾	41,8	82,2	79,2	350,8	296,7	-15,4%
Capitalización (a cierre del periodo)	1.400,4	987,7	1.228,6	1.181,9	1.403,5	18,7%
Número de acciones ⁽³⁾	181.564.536	181.564.536	181.564.536	181.564.536	181.564.536	0,0%
PER	21,6	14,1	13,4	12,3	12,4	0,7%
Beneficio por acción ⁽³⁾	0,36	0,39	0,51	0,53	0,62	17,9%
Dividendo por acción ⁽³⁾	0,18	0,18	0,19	0,19	0,19	---
Empleados	11.752	11.049	10.142	11.284	12.376	9,7%
Siniestralidad no vida ⁽⁴⁾	76,5%	76,8%	74,6%	72,4%	70,5%	
Ratio de gastos no vida ⁽⁴⁾	29,9%	28,2%	28,7%	28,5%	28,8%	
Ratio combinado no vida ⁽⁴⁾	106,3%	105,1%	103,3%	100,9%	99,3%	
ROE	7,7%	7,9%	9,1%	8,4%	10,1%	

(1) Incluye: fondos de inversión y pensiones, 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

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

(3) Ajustado por el split (3 por 1) de septiembre 2001

(4) Neto de reaseguro

Millones de euros



Evolución del precio de la acción

- En 2002, la cotización de la acción de Corporación Mapfre tuvo la mejor evolución, en términos absolutos y relativos, de todas las acciones de empresas aseguradoras europeas cotizadas.
- Ya en 2001 la cotización de la acción de Corporación Mapfre había destacado frente al resto del sector, siendo la 5ª mejor acción, tanto en términos absolutos como relativos.
- Esta evolución traduce el reconocimiento por parte de los inversores de una serie de elementos distintivos de las operaciones del Sistema Mapfre en su conjunto:
 - Líder en España, uno de los mercados de seguros de más rápido crecimiento en Europa:
 - La marca de seguros más conocida
 - La red de distribución multicanal más extensa
 - Enfoque a la calidad de servicio.
 - Ratio combinado establemente inferior a la media europea, como consecuencia de:
 - Unidades y equipos de gestión separados por cada línea de negocio
 - Rigor en la suscripción
 - Sistemas de gestión de los siniestros avanzados e innovadores
 - Control del gasto.
 - Política de inversiones prudente, con una cartera de inversión de alta calidad y bajo riesgo.
 - Fuerte margen de solvencia consolidado.
 - Elevados ratings de fortaleza financiera y calidad crediticia. El Sistema Mapfre ha sido uno de los pocos grupos aseguradores a los que Standard & Poor's ha asignado una perspectiva positiva en 2002.
 - Exposición baja o nula a los mayores riesgos y siniestros de los últimos años, como el WTC y la asbestosis.



Evolución del precio de la acción - Año 2002

Variación anual:

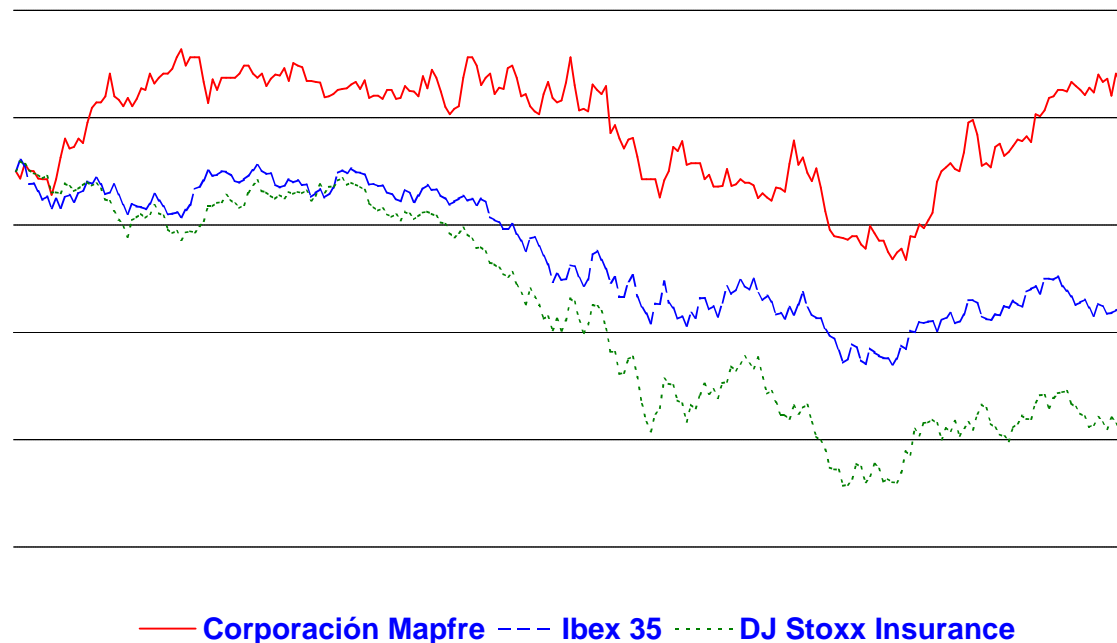
Corporación Mapfre	+18,7%
Ibex 35	-28,1%
DJ Stoxx Insurance	-51,2%

Variación absoluta MAP respecto a:

Ibex 35	+46,8%
DJ Stoxx Insurance	+69,9%

Variación relativa MAP respecto a:

Ibex 35	+65,2%
DJ Stoxx Insurance	+143,5%



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.



Resultados 2002 frente a proyecciones

- El aumento en la cifra de resultados ha superado con creces el objetivo para 2002.
- Los patrimonios administrados en el negocio de Vida también han excedido el objetivo, en un año especialmente difícil.
- Debido a factores exógenos (devaluaciones en Latinoamérica), no se ha cumplido totalmente el objetivo de aumento en las primas de No Vida.
- El aumento de la cifra de primas No Vida en España (+27%) ha superado ampliamente el objetivo.

	2001	2002	Var. %	Objetivo	Diferencia
Primas No Vida	3.128,9	3.357,0	7,3%	10,0%	- 2,7%
Fondos admin. (Mapfre Vida)	10.956,8	12.209,6	11,4%	8 - 10%	3,4%
Beneficio neto	96,2	113,4	17,9%	10,0%	+ 7,9%

Millones de euros



Objetivos

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

Primas No Vida > 10%

Patrimonios administrados (Mapfre Vida) 8-10%

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



Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y contactos



Corporación Mapfre: Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Sección II: Análisis de resultados

	2000	2001	2002	% 02/01
Primas devengadas No Vida	2.499,3	3.128,9	3.349,0	7,0%
Primas devengadas No Vida netas reaseguro	2.143,6	2.682,1	2.749,2	2,5%
Primas imputadas	2.082,2	2.564,5	2.568,3	0,1%
Siniestralidad del ejercicio	-1.543,1	-1.839,5	-1.783,7	-3,0%
Variación otras provisiones técnicas	-9,5	-18,2	-27,3	50,2%
Gastos de Explotación	-582,4	-728,3	-747,4	2,6%
Otros ingresos técnicos netos	-33,4	-35,1	-43,0	22,5%
Resultado Técnico	-86,2	-56,5	-33,1	-41,4%
Ingresos netos de las inversiones No Vida	192,5	195,8	232,8	18,9%
Variación provisión estabilización	-5,6	-2,9	-10,0	243,0%
Resultado Técnico-Financiero No Vida	100,8	136,3	189,7	39,2%
Primas devengadas Vida	1.703,1	2.660,3	2.290,9	-13,9%
Primas devengadas Vida netas reaseguro	1.690,0	2.614,5	2.241,0	-14,3%
Gastos de Explotación netos	-101,8	-126,7	-133,3	5,2%
Resultado Técnico	-196,4	-293,5	-329,8	12,4%
Ingresos netos de las inversiones Vida	238,0	374,1	410,9	9,8%
Resultado Técnico-Financiero Vida	41,6	80,5	81,1	0,7%
Resultado Técnico-Financiero Total	142,3	216,9	270,8	24,9%
Ingresos financieros netos	16,4	21,2	-7,6	-135,9%
Otras partidas no técnicas	25,7	-4,1	-3,4	-16,4%
Ingresos y resultados extraordinarios	15,6	-22,4	-0,8	-96,4%
Resultado antes de impuestos	200,0	211,7	259,0	22,3%
Impuestos	-59,0	-43,7	-67,6	54,7%
Resultado después de impuestos	141,0	168,0	191,4	13,9%
Minoritarios	-49,1	-71,8	-78,0	8,6%
RESULTADO ATRIBUIBLE NETO	91,9	96,2	113,4	17,9%
Siniestralidad no vida ⁽¹⁾	74,6%	72,4%	70,5%	
Ratio de gastos no vida ⁽¹⁾	28,7%	28,5%	28,8%	
Ratio combinado no vida ⁽¹⁾	103,3%	100,9%	99,3%	
Ratio de gastos Vida ⁽¹⁾	6,0%	4,8%	6,0%	

⁽¹⁾ Ratios calculados sobre primas netas de reaseguro. Millones de euros

Corporación Mapfre: Beneficio por área de negocio

Sección II: Análisis de resultados

	2000	2001	2002	% 02/01
Sociedades con actividad principal en España				
Seguro directo	135,8	169,9	199,9	17,6%
Otras	0,1	---	---	---
Subtotal	135,9	169,9	199,9	17,6%
Sociedades con actividad principal fuera de España				
Seguro directo	16,0	36,2	56,5	56,1%
Reaseguro aceptado	12,4	-2,2	30,9	---
Asistencia	3,9	4,4	5,3	20,5%
Otras	-0,3	0,5	-1,5	---
Subtotal	32,0	38,9	91,2	134,4%
PUESTA EN EQUIVALENCIA				
Valores y gestión de fondos	23,5	23,1	19,9	-13,7%
Gestión y promoción inmobiliaria	2,5	11,7	3,5	-69,9%
Otras	0,5	-0,1	0,5	---
Total participadas	194,4	243,5	315,0	29,4%
Amortización fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-10,9	-24,1	-37,6	56,0%
Beneficio de Corporación Mapfre (Individual)	74,9	35,1	-39,1	---
Ajustes de consolidación	-58,5	-42,8	20,7	---
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	199,9	211,7	259,0	22,3%
Impuestos	-59,0	-43,7	-67,6	54,7%
Beneficio atribuido a socios externos	-49,0	-71,8	-78,0	8,6%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	91,9	96,2	113,4	17,9%

Millones de euros

Corporación Mapfre: Beneficio por unidad de negocio ⁽¹⁾

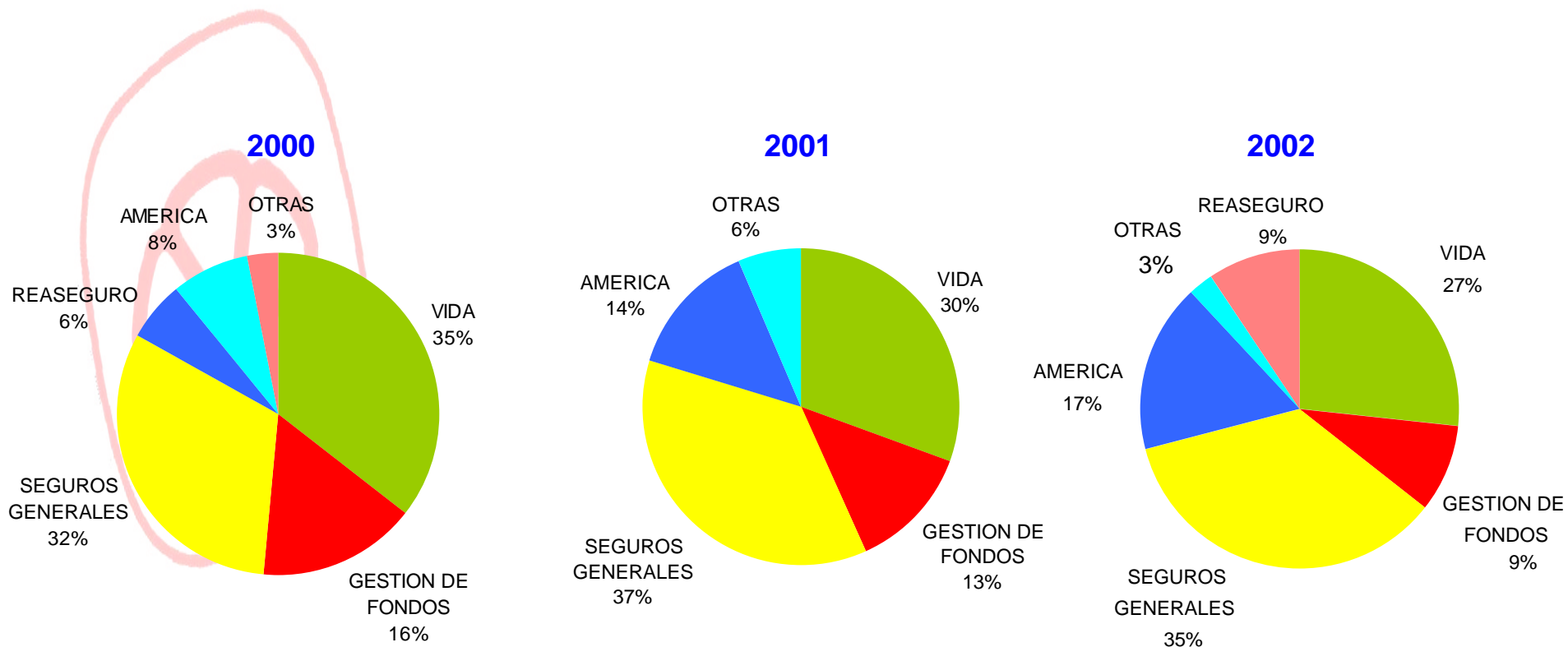
Sección II: Análisis de resultados

	2000	2001	2002	% 02/01
MAPFRE VIDA	89,7	96,3	103,1	7,1%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	53,9	66,3	76,6	15,5%
MAPFRE INDUSTRIAL	4,9	12,8	18,6	45,3%
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	5,1	5,7	7,1	24,6%
MAPFRE CAJA SALUD	1,8	8,9	13,8	55,1%
OTRAS FILIALES				
MAPFRE AMERICA	16,4	36,2	56,3	55,5%
MAPFRE RE	12,4	-2,2	30,9	---
MAPFRE ASISTENCIA	3,9	4,4	5,3	20,5%
PUESTA EN EQUIVALENCIA⁽²⁾				
MAPFRE INMUEBLES	2,5	11,7	3,5	
GESMADRID, CAJA MADRID				
PENSIONES, CAJA MADRID BOLSA	3,5	5,3	4,6	

⁽²⁾ Los beneficios por puesta en equivalencia se presentan netos de impuestos

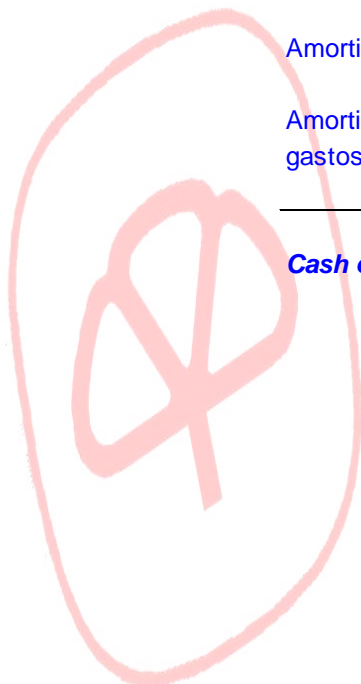
⁽¹⁾ Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera. Millones de euros

Corporación Mapfre: Beneficio por unidad de negocio ⁽¹⁾



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

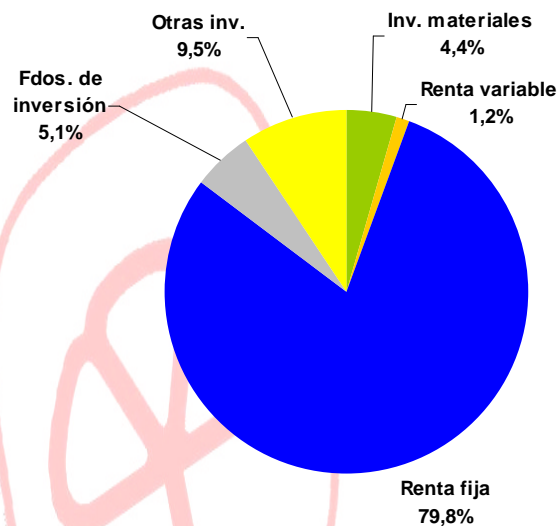
	2000	2001	2002	% 02/01
Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante	91,9	96,2	113,4	17,9%
Amortización de inmovilizado ⁽¹⁾	39,3	50,7	37,8	-25,4%
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera ⁽¹⁾	10,9	24,1	37,6	56,0%
Cash earnings	142,1	171,0	188,8	10,4%



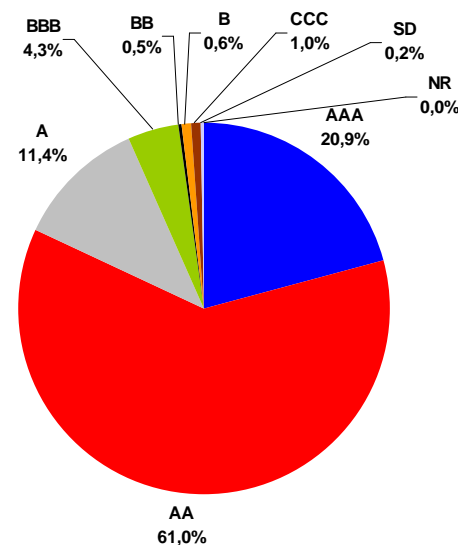
⁽¹⁾ Las cifras de amortización no han sido ajustadas por el efecto de los impuestos y la cuota de socios externos. Millones de euros

Corporación Mapfre: Desglose de la cartera de inversiones

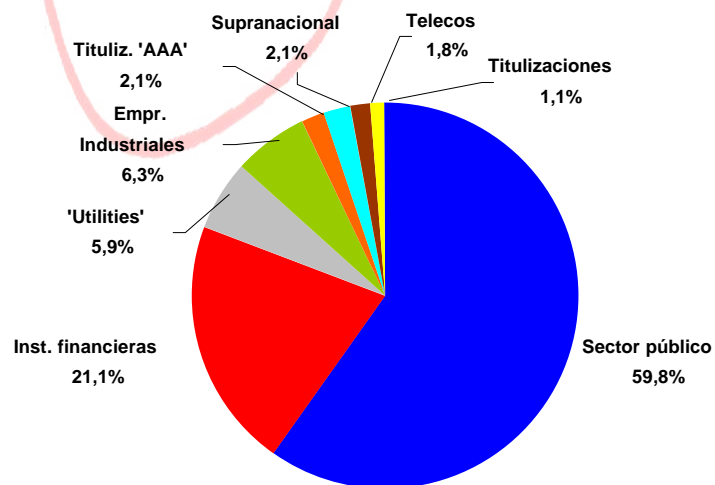
Desglose de la cartera por tipo de activo



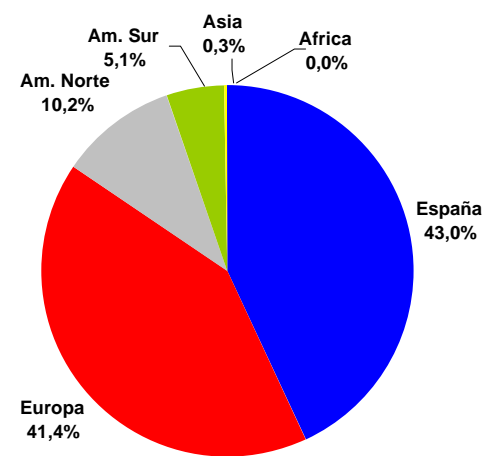
Desglose de la cartera de renta fija por rating



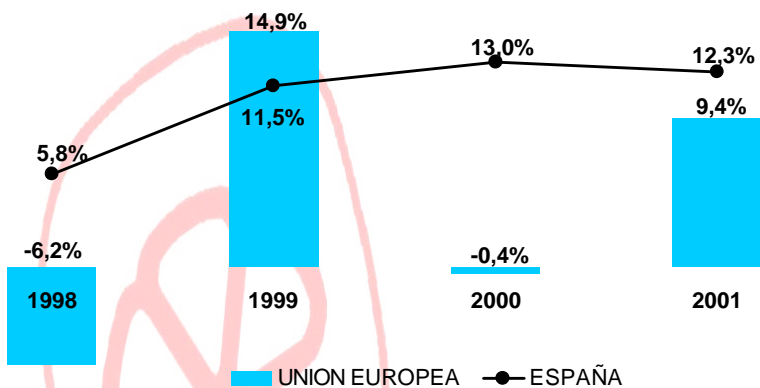
Desglose de la cartera de renta fija por emisor



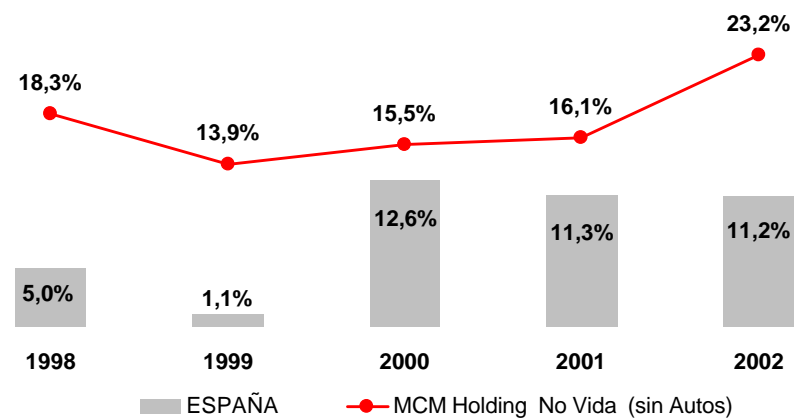
Desglose de la cartera de renta fija por área



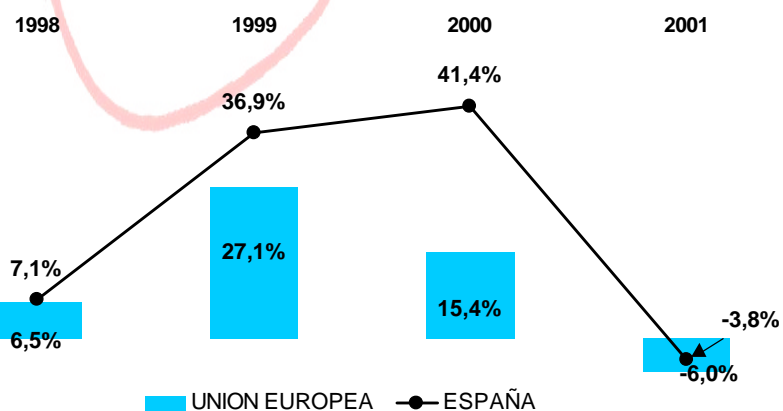
Unión Europea: primas No Vida



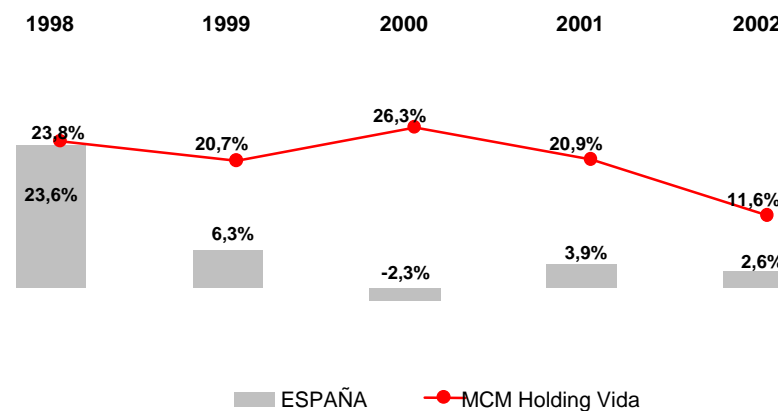
España: primas No Vida (sin Autos)



Unión Europea: primas de Vida



España: patrimonios administrados ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Provisiones técnicas + fondos de inversión + fondos de pensiones. Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA, ICEA

	PRIMAS ⁽¹⁾			BENEFICIO ⁽²⁾		
	2001	2002	% 02/01	2001	2002	% 02/01
MAPFRE VIDA	2.647,0	2.229,6	-15,8%	96,3	103,1	7,1%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	701,6	786,6	12,1%	66,3	76,6	15,5%
MAPFRE INDUSTRIAL	203,3	346,4	70,4%	12,8	18,6	45,3%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	70,6	85,3	20,8%	5,7	7,1	24,6%
MAPFRE CAJA SALUD	219,3	246,1	12,2%	8,9	13,8	55,1%
	2001	2002				
Siniestralidad no vida ⁽³⁾	68,5	67,8				
Ratio de gastos no vida ⁽³⁾	24,5	24,8				
Ratio combinado no vida ⁽³⁾	93,0	92,6				

⁽¹⁾ Las primas de entidades adquiridas se incluyen por ejercicios completos, independientemente de la fecha de su primera consolidación

⁽²⁾ Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de carteras

⁽³⁾ Neto de reaseguro

Mapfre Caja Madrid Holding: Ventas por canal

Sección II: Análisis de resultados

	2001			2002		
	Canal agencial	Canal bancario	% Canal bancario	Canal agencial	Canal bancario	% Canal bancario
MAPFRE VIDA (sin exteriorizaciones)	753,0	1.033,2	57,8%	794,3	1.114,9	58,4%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	668,1	34,0	4,8%	739,9	46,7	5,9%
MAPFRE CAJA SALUD	212,2	7,1	3,2%	237,2	8,9	3,6%
MAPFRE EMPRESAS	268,7	5,4	2,0%	405,9	25,8	6,0%
TOTAL	1.902,0	1.079,7	36,2%	2.177,3	1.196,3	35,5%

Millones de euros

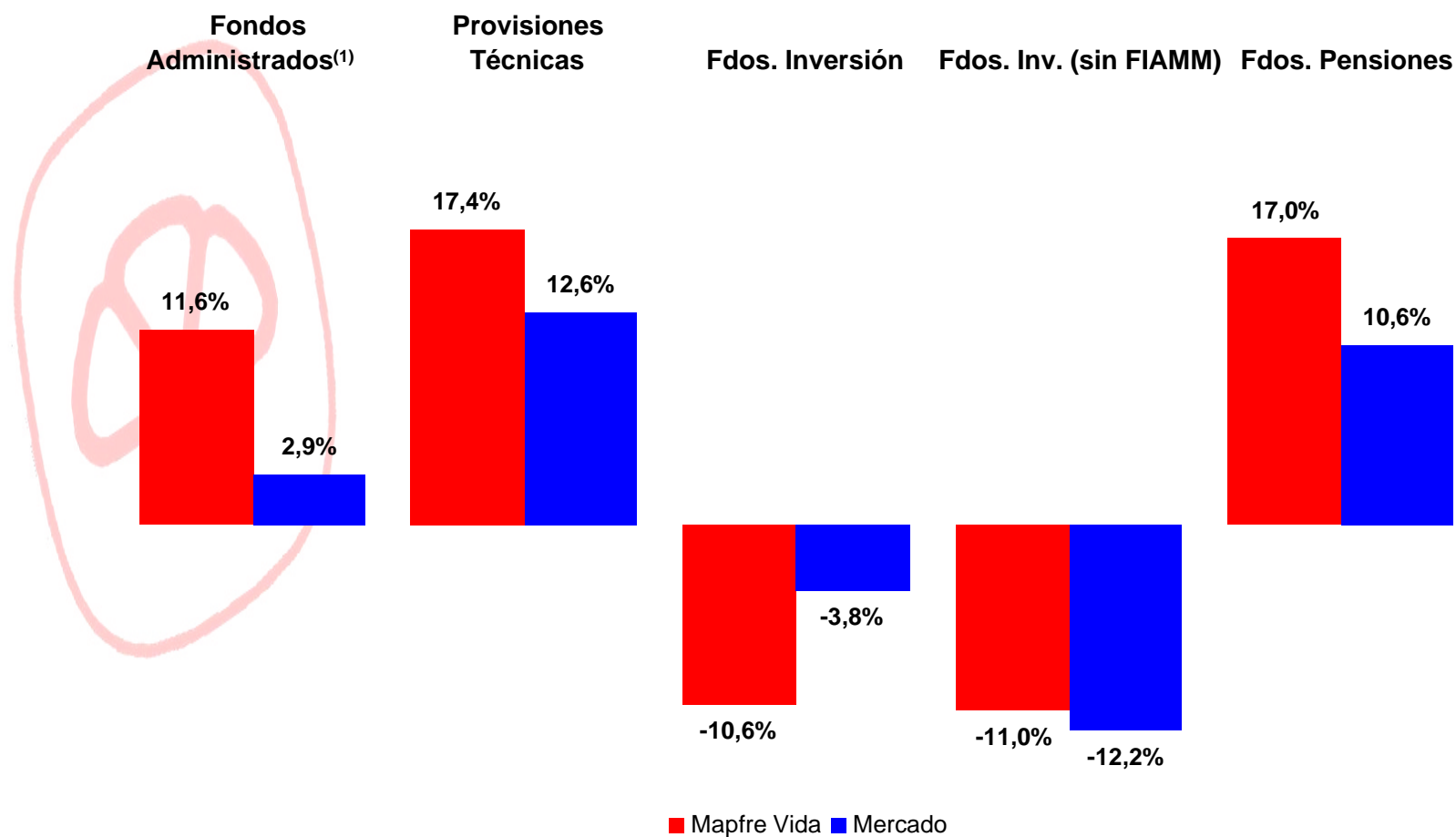
- En Enero de 2003 se han introducido cambios significativos en el regimen del IRPF:
 - Reducción de los tipos impositivos y del número de tramos
 - Aumento de los mínimos personales y de las reducciones por carga familiar.
- El Ministerio de Hacienda estima que estos cambios elevarán la renta disponible para los contribuyentes en €3.600 millones, de los que al menos un 20% se destinará a ahorro.
- Al mismo tiempo, se ha mejorado de forma notable la fiscalidad del ahorro:
 - Reducción adicional de la carga fiscal sobre ganancias procedentes de seguros de Vida
 - Elevación de los límites anuales de aportación a planes de pensiones
 - Introducción de los planes de previsión asegurados (PPAs), seguros de vida con las mismas ventajas y restricciones que los planes de pensiones
 - Reducción de la tasa impositiva aplicada a plusvalías procedentes de fondos de inversión
 - Diferimiento de la tributación para plusvalías generadas en traspasos entre fondos de inversión.
- La implicaciones de la nueva normativas son especialmente interesantes para Mapfre:
 - A partir de los 2 años, cerca del 60% de los contribuyentes obtiene la mayor rentabilidad financiero-fiscal a través de inversiones en seguros de Vida en función de su tipo marginal
 - Los inversores podrán ahorrar para su pensión a través de seguros de Vida
 - La simplificación de los traspasos entre fondos permitirá captar nuevos clientes.

Mapfre Vida: Resumen de los cambios en la fiscalidad del ahorro

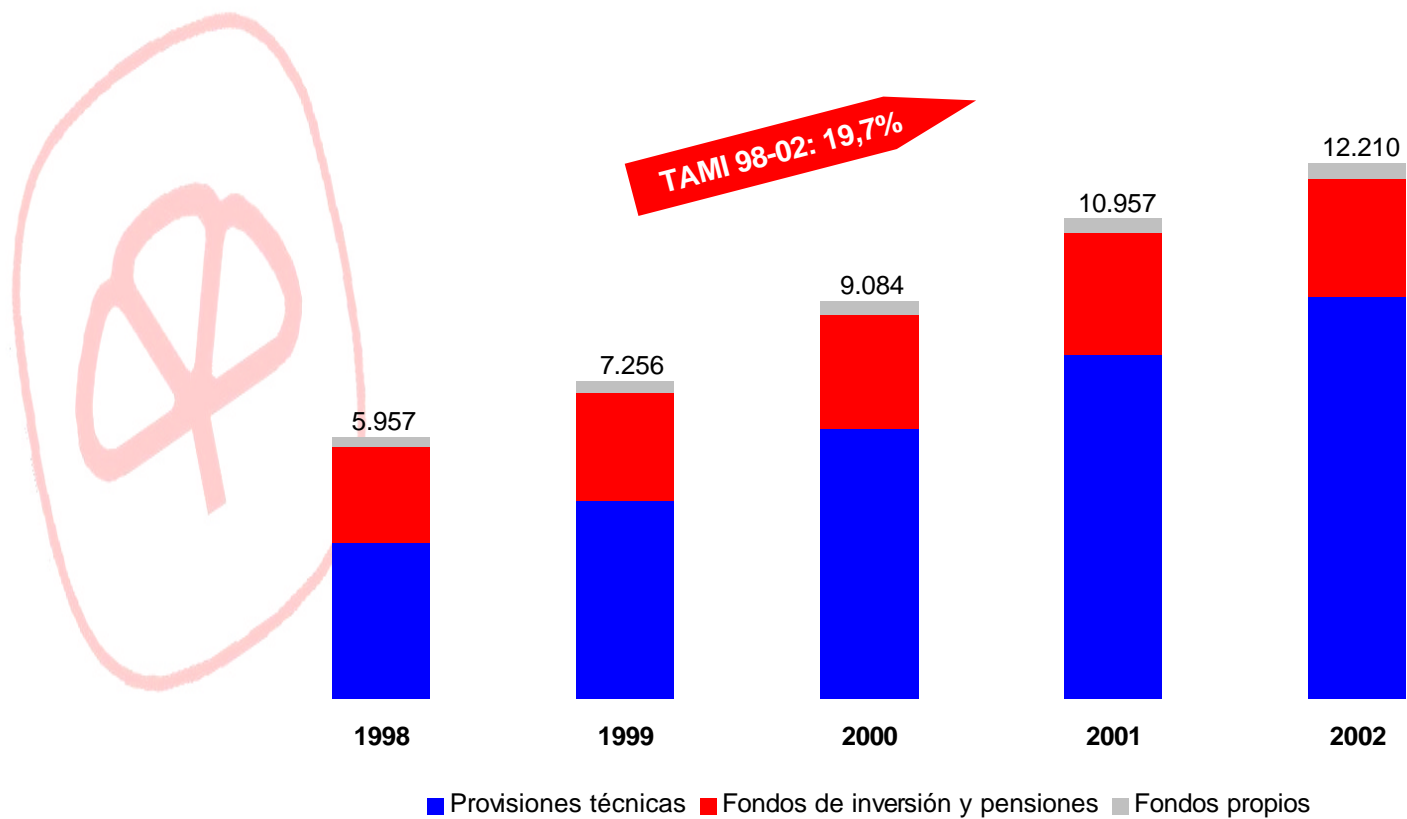
Sección II: Análisis de resultados

	Plusvalías obtenidas en períodos:				Reducción en 2003
	< 2 años	> 2 años	> 5 años	> 8 años	
Seguro de Vida					
- 2003	tipo marginal	tipo marginal x (1 - 0,4)	tipo marginal x (1 - 0,75)	tipo marginal x (1 - 0,75)	A 2 y 5 años: 10% del tipo marginal
- 2002	tipo marginal	tipo marginal x (1 - 0,3)	tipo marginal x (1 - 0,65)	tipo marginal x (1 - 0,75)	
Acciones, fondos e inmuebles	< 1 año	> 1 año			
- 2003	tipo marginal	15,0%			3,0%
- 2002	tipo marginal	18,0%			
Traspasos entre fondos	< 1 año	> 1 año			
- 2003	0,0%	0,0%			Mínimo: 18%; Máximo: tipo marginal
- 2002	tipo marginal	18,0%			
Depositos bancarios	< 2 años	> 2 años			
- 2003	tipo marginal	tipo marginal x (1 - 0,4)			10% del tipo marginal
- 2002	tipo marginal	tipo marginal x (1 - 0,3)			
Fondos de pensiones	2002	2003			Aumento en 2003
Aportación máxima anual total					
Contribuyentes < 52 años	14.424	16.000			+ €1.576
Aumento aportación máxima anual					
Contribuyentes > 52 años	2.404	2.500			+ €96
Aportación máxima anual total					
Contribuyentes = 65 años	45.676	48.500			+ €2.824

Mapfre Vida: Crecimiento en 2002 frente al mercado



(1) Fondos administrados = provisiones técnicas + fondos de inversión + fondos de pensiones. Fuente: ICEA, INVERCO



Millones de euros

- El año 2002 se ha caracterizado por:
 - Un entorno de mercados financieros aún más difícil que en 2001
 - La creciente demanda de los ahorradores por productos de ahorro de vida y pensiones, concentrada de forma mayoritaria en las modalidades de tipo garantizado.
- El aumento del 17,0% del volumen total de primas del mercado se ha visto distorsionado por dos grandes operaciones internas de exteriorización:
 - VidaCaixa: póliza de seguros de € 1.356 millones relativa al plan de pensiones de los empleados de “La Caixa”
 - Antares: póliza relativa al Seguro de Supervivencia de los empleados de Telefónica.
- Excluyendo estas dos operaciones atípicas:
 - De acuerdo con ICEA, el mercado sólo ha crecido un 0,7%
 - Mapfre Vida se ha confirmado como la mayor aseguradora de Vida en España, con una cuota del 8,1% de las primas totales, y un aumento del 11,6% en patrimonios administrados (11,4% incluyendo fondos propios), frente al 2,9% del mercado.



Mapfre Vida: Principales Datos

Sección II: Análisis de resultados

- El aumento del 11,6% en los patrimonios administrados refleja:
 - Fuerte aumento de ventas de seguros de Vida (excl. exteriorizaciones):
 - + 15,9% en el canal agencial
 - + 7,6% en el canal bancario
 - Notable crecimiento en primas únicas, que compensa y excede la caída de las primas unit-linked
 - Crecimiento del 17,0% en fondos de pensiones, muy superior al 10,6% del mercado
 - Primas de exteriorización de € 320,4 millones, que llevan el total hasta los € 2.065 millones, con una cuota estimada del 16,5%.
- Las ventas de productos de ahorro individual a medio-largo plazo se han beneficiado del atractivo diferencial de rentabilidad ofrecido frente a los depósitos bancarios.

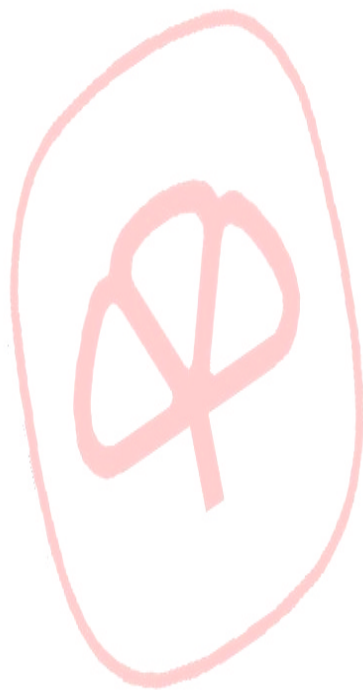
	2000	2001	2002	% 02/01
Provisiones Técnicas	6.135,2	7.822,4	9.186,1	17,4%
Fondos de Inversión	2.178,4	2.202,3	1.968,7	-10,6%
Fondos de Pensiones	457,9	582,2	680,9	17,0%
Fondos administrados	8.771,5	10.606,9	11.835,7	11,6%
Partícipes F. Inversión	188.193	194.586	176.741	-9,2%
Partícipes F. Pensiones	61.611	82.908	105.274	27,0%
Primas emitidas y aceptadas	1.714,9	2.647,0	2.229,6	-15,8%
Fondos Propios	312,3	349,9	373,9	6,9%
Resultado bruto ⁽¹⁾	89,7	96,3	103,1	7,0%
Resultado neto	63,9	69,9	75,9	8,6%
Ratio de gastos	6,2	3,9	4,8	
ROE	25,2	21,1	21,0	

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

Millones de euros

Mapfre Vida: Desglose de Primas

Sección II: Análisis de resultados

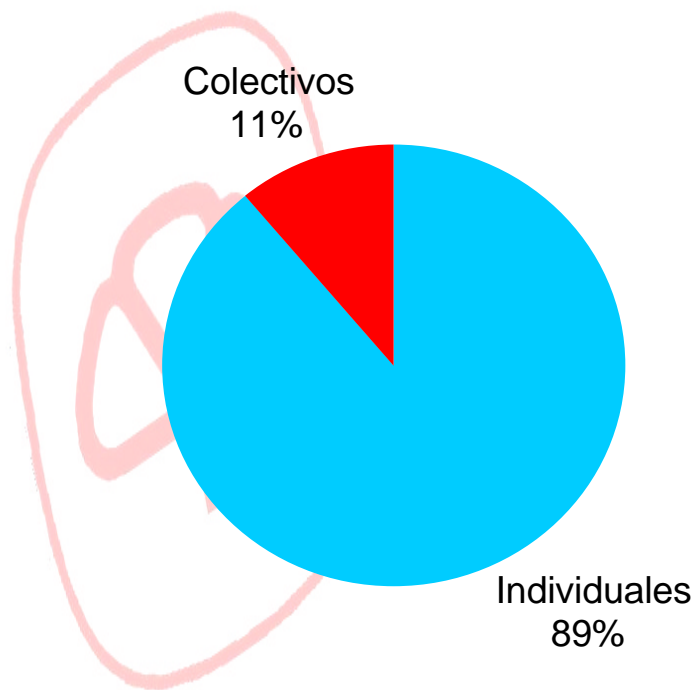


	2000	2001	2002	% 02/01
Primas Periódicas	464,4	459,0	510,3	11,2%
- Canal agencial	427,1	423,4	430,8	1,7%
- Canal bancario	37,3	35,6	79,5	123,3%
Primas Únicas	493,9	922,3	1.330,9	44,3%
- Canal agencial	141,7	226,8	337,9	49,0%
- Canal bancario	352,2	695,5	993,0	42,8%
Unit-Linked	487,9	328,8	54,8	-83,3%
- Canal agencial	63,6	26,7	16,0	-40,1%
- Canal bancario	424,3	302,1	38,8	-87,2%
PRIMAS VIDA	1.446,2	1.710,1	1.896,0	10,9%
Exteriorización	884,1	860,8	320,4	-62,8%
- Canal agencial	573,6	555,4	240,0	-56,8%
- Canal bancario	310,5	305,4	80,4	-73,7%
Subtotal	2.330,3	2.570,9	2.216,4	-13,8%
Accidentes	4,9	7,0	13,2	88,6%
- Canal agencial	4,9	7,0	9,6	37,1%
- Canal bancario			3,6	
Salud	59,3	69,1	0,0	
PRIMAS TOTALES	2.394,5	2.647,0	2.229,6	-15,8%
- Canal agencial	1.270,2	1.308,4	1.034,3	-20,9%
- Canal bancario	1.124,3	1.338,6	1.195,3	-10,7%

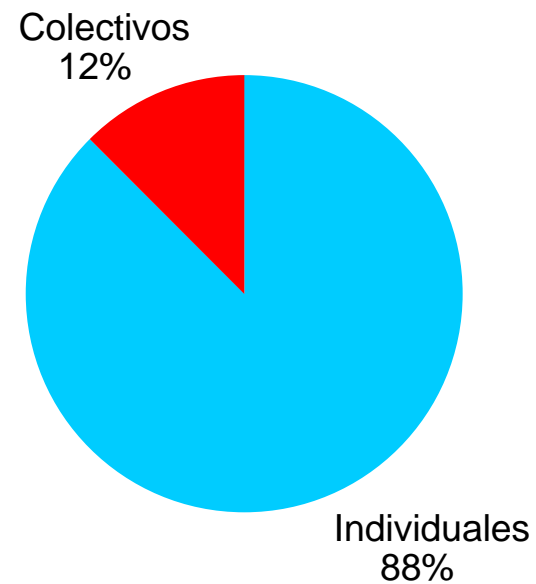
Las cifras procedentes de Caja Madrid Vida se incluyen por años enteros, independientemente de su fecha de primera consolidación (01/07/00). Millones de euros

Mapfre Vida: Desglose de primas de Vida por tipo de cliente⁽¹⁾

2001



2002

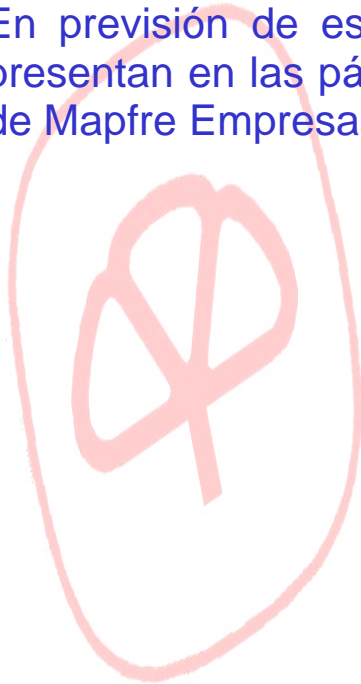


⁽¹⁾ Excluidas exteriorizaciones

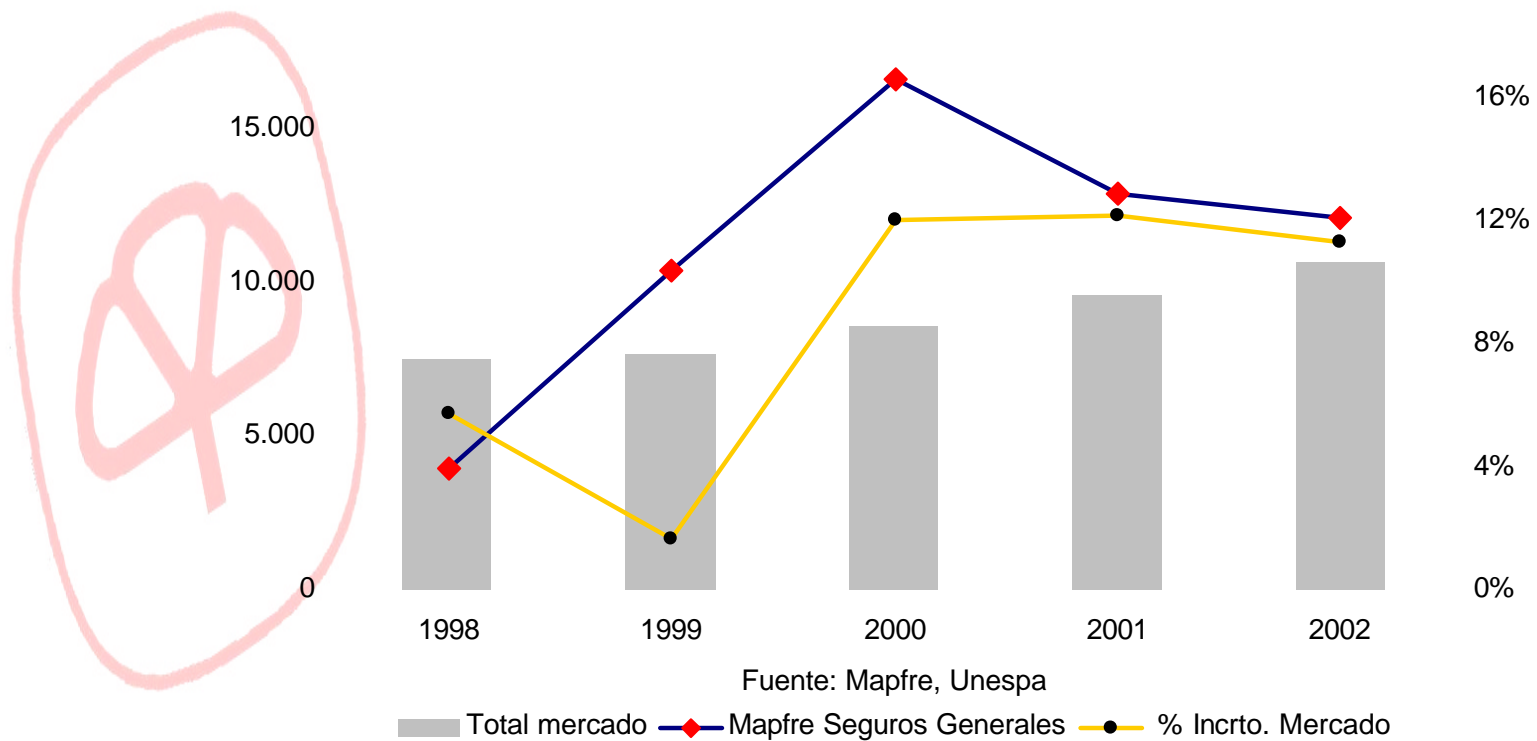
- Los principales objetivos a largo plazo de Mapfre Vida son:
 - Aumentar la cuota del mercado de productos de vida y ahorro
 - Alcanzar un nivel de rentabilidad sobre fondos propios aún superior al actual
 - Mantener y aumentar el nivel de calidad de los servicios ofrecidos a clientes.
- La estrategia de 2003 se enfocará en:
 - El lanzamiento de nuevos productos
 - El incremento de los volúmenes de venta, a través de:
 - Una mayor productividad por agente y asesor del canal agencial
 - Un ulterior aumento de la integración operativa y comercial con el canal bancario
 - Un mayor desarrollo del negocio de colectivos a través del canal bancario
 - La adopción de nuevas tecnologías para aumentar la productividad interna.
- Los planes de previsión asegurados (PPAs) representan una oportunidad única para el desarrollo de las compañías de Vida. Las expectativas de Mapfre Vida para este producto, cuya comercialización empezará a lo largo del 1^{er} trimestre, son optimistas, ya que:
 - El tipo de interés mínimo garantizado es una característica atractiva en el actual entorno de mercado
 - Mapfre Vida es una entidad especializada en la venta de productos para la jubilación
 - Los PPAs pueden atraer a aquellos ahorradores que rechazan la volatilidad de los fondos de pensiones.

Mapfre Seguros Generales: Separación de Mapfre Industrial

- Desde 2003, Mapfre Industrial forma parte de la unidad operativa de empresas del Sistema Mapfre (Mapfre Empresas). La separación societaria se ejecutará en el ejercicio.
- En previsión de esta separación, las cifras consolidadas de Mapfre Seguros Generales se presentan en las páginas siguientes sin Mapfre Industrial, cuyas cifras se indican en la sección de Mapfre Empresas.



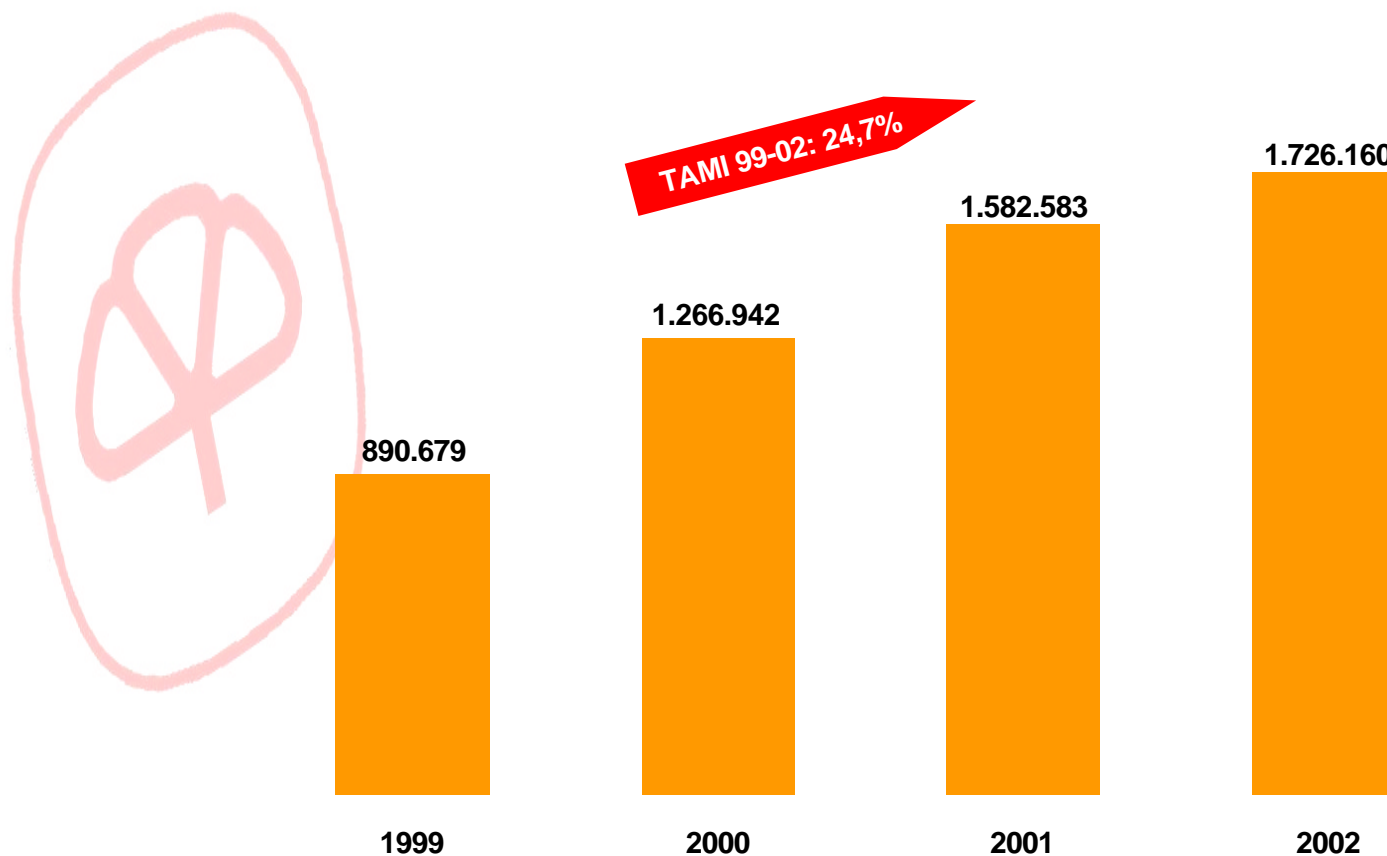
Mapfre Seguros Generales: Comparación con el mercado



Millones de euros

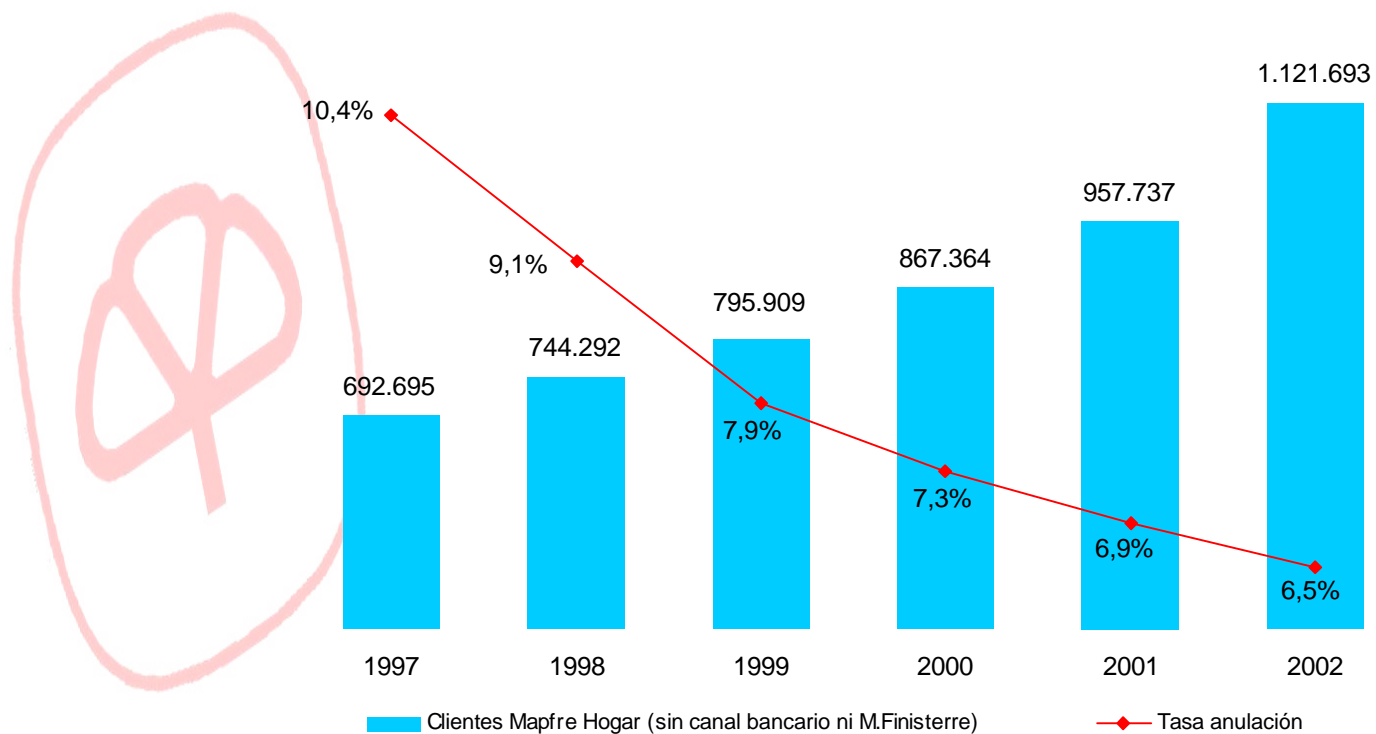
Mapfre Seguros Generales: Evolución del número de pólizas de seguro de hogar

Sección II: Análisis de resultados



Millones de euros

Mapfre Seguros Generales: Seguro de Hogar - Fidelización de la clientela



- Aumento del 20,1% en el volumen de primas (12,1% con perímetro constante), que refleja cifras elevadas de nueva producción en prácticamente todos los ramos.
- El aumento del resultado bruto en un 15,5% (7,3% con perímetro constante), refleja:
 - Ratios de siniestralidad y gastos estables
 - Un mayor nivel de rentabilidad en Mapfre Finisterre
 - Aumento de la amortización de fondo de comercio.
- Mapfre Guanarteme mantiene un elevado nivel de rentabilidad a primas: 13,4%, frente al 17,1% en 2001. La reducción del 7,4% en el resultado refleja un aumento en la siniestralidad, que fue muy baja en 2001.
- Las primas emitidas en el canal bancario han alcanzado la cifra de € 46,7 millones, con incremento del 37,4%.

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

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

* Mapfre Finisterre consolida a partir de Abril 2001. Millones de euros

Mapfre Seguros Generales: Principales datos de compañías consolidadas

Sección II: Análisis de resultados

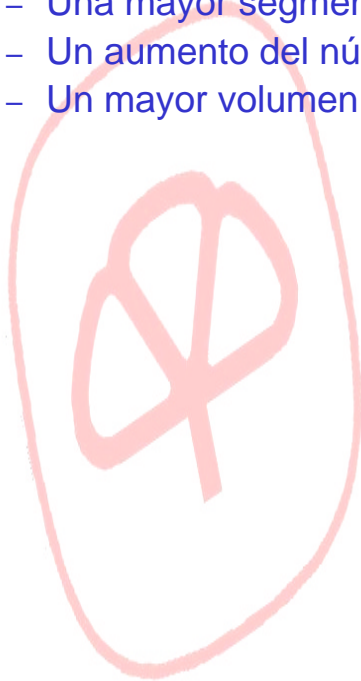
	PRIMAS EMITIDAS			RESULTADOS ⁽¹⁾		
	2001	2002	% 02/01	2001	2002	% 02/01
MAPFRE SEGUROS GENERALES	382,5	443,8	16,0%	35,7	39,2	9,8%
MAPFRE GUANARTEME	131,7	155,3	17,9%	22,5	20,8	-7,4%
MAPFRE FINISTERRE ⁽²⁾	187,9	187,5	-0,2%	5,7	15,8	176,4%
	702,1	786,6	12,0%			

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

(2) Los datos de MAPFRE FINISTERRE se presentan desde enero 2001, aunque esta filial se consolida sólo desde Abril 2001.

Millones de euros

- Aumentar el volumen de negocio, y alcanzar un mayor grado de fidelización de los clientes, haciendo especial énfasis en:
 - Una mayor segmentación de la base de clientes, para ofrecer un servicio más personalizado
 - Un aumento del número y del nivel cualitativo de los servicios ofrecidos
 - Un mayor volumen de ventas por el canal bancario.



Mapfre Empresas

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



- Incremento del 20,7% en primas, frente a un incremento (estimado) del 12% para el mercado, motivado principalmente por el aumento en el número de clientes.
- La mayor siniestralidad retenida traduce un coste más elevado del reaseguro.
- El resultado ha aumentado, a pesar de las devaluaciones en Latinoamérica, gracias a:
 - Contención del gasto
 - Liberación parcial de provisiones de estabilización
 - Aumento de los ingresos por facturación de clasificación de riesgos.

	2000	2001	2002	% 02/01
Primas emitidas y aceptadas	60,9	70,7	85,3	20,7%
Resultado bruto ⁽¹⁾	5,1	5,7	7,1	24,6%
Resultado neto	2,8	3,2	4,6	43,8%
Fondos propios	15,7	17,5	18,0	2,9%
Siniestralidad	68,8	72,7	85,3	
Ratio de Gastos	37,1	33,2	32,7	
Ingresos por clasificación riesgos	-3,8	-14,1	-19,0	
Ratio Combinado	102,1	91,8	99,0	
ROE	17,9	19,3	25,9	

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

Millones de euros

- El mercado del seguros industrial en 2002 se ha caracterizado por un elevado aumento de las tarifas y una reducción en el número de aseguradoras.
- Mapfre Industrial ha sabido aprovechar este contexto para aumentar en más del 70% su volumen de primas.
- Como en años anteriores, la Compañía ha destacado frente a la media del mercado por:
 - Niveles de crecimiento muy superiores
 - Un ratio combinado muy inferior.
- Estos resultados han sido posibles gracias a:
 - Un elevado nivel de servicio proporcionado por la red de distribución más extensa del mercado español
 - Rigor en la suscripción y en la tarificación
 - Contención del gasto.

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

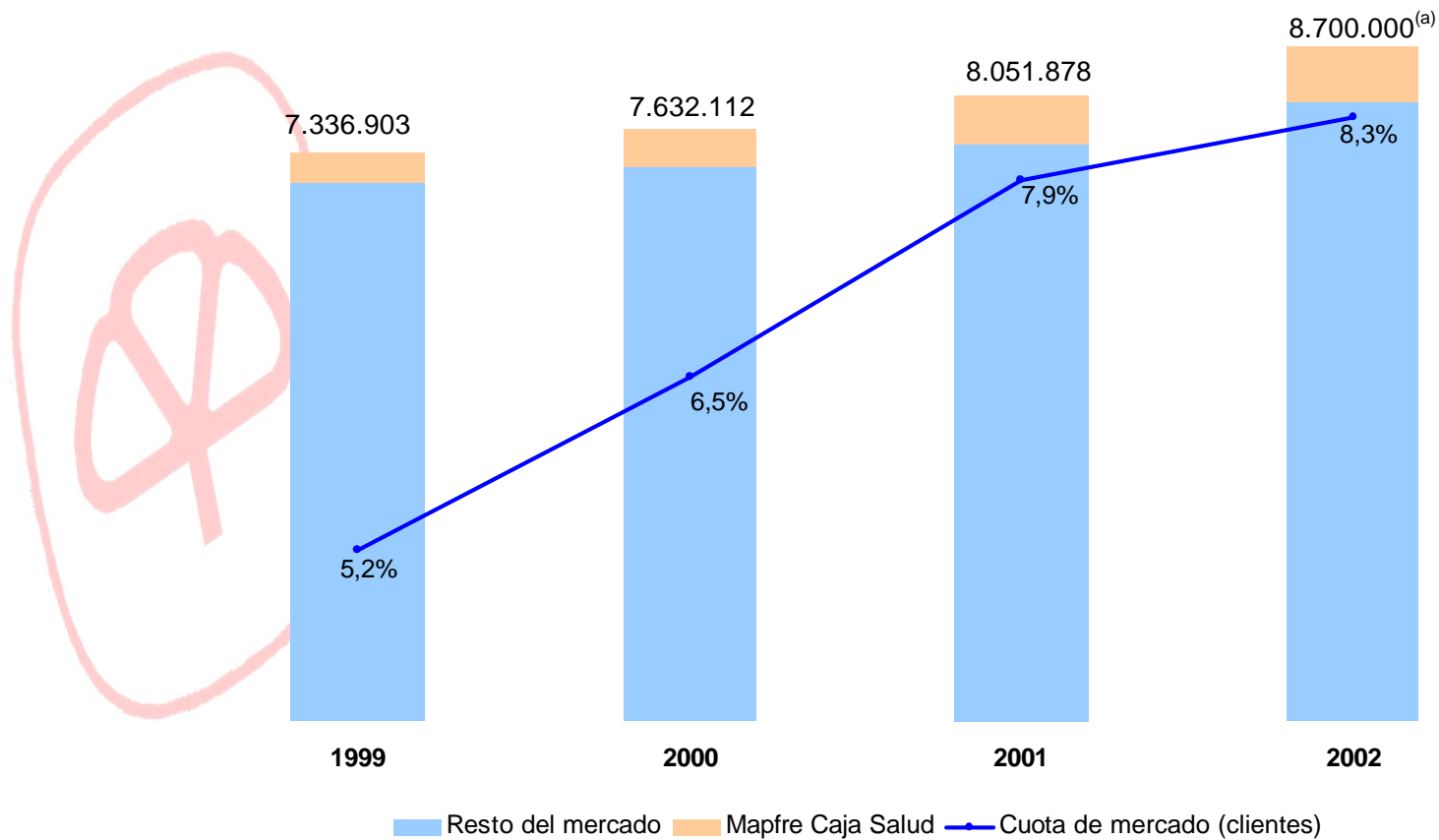
⁽¹⁾ Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera.

Millones de euros

- Separar Mapfre Industrial de Mapfre Seguros Generales.
- Integrar áreas funcionales para mejorar la eficacia comercial y aprovechar sinergias.
- Mejorar la oferta de productos y servicios para empresas.
- Desarrollar gradualmente una presencia internacional.
- Obtener ratings de fortaleza financiera.



Mapfre Caja Salud: Evolución número de asegurados



Fuente: ICEA, excepto ^(a), estimación de Corporación Mapfre en base a datos ICEA

- El aumento del 68,9% (12,2% con perímetro constante) de las primas emitidas, frente al 9,7% del mercado, refleja:
 - Los excelentes resultados de la campaña de captación de nuevas pólizas
 - La integración del negocio de Salud procedente de Mapfre Vida
 - La finalización de la integración comercial con la red Mapfre, y el incremento de ventas en la red de Caja Madrid.
- La cuota estimada sobre el total de primas del mercado ha subido del 7,3% al 7,5%.
- La variación del ratio combinado recoge:
 - El comportamiento estable de los productos de Asistencia Sanitaria y Reembolso de Gastos
 - La inferior siniestralidad y los mayores costes de adquisición del negocio procedente de Mapfre Vida
 - El aumento del ratio de gastos, como consecuencia de la creación de la nueva estructura corporativa.

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

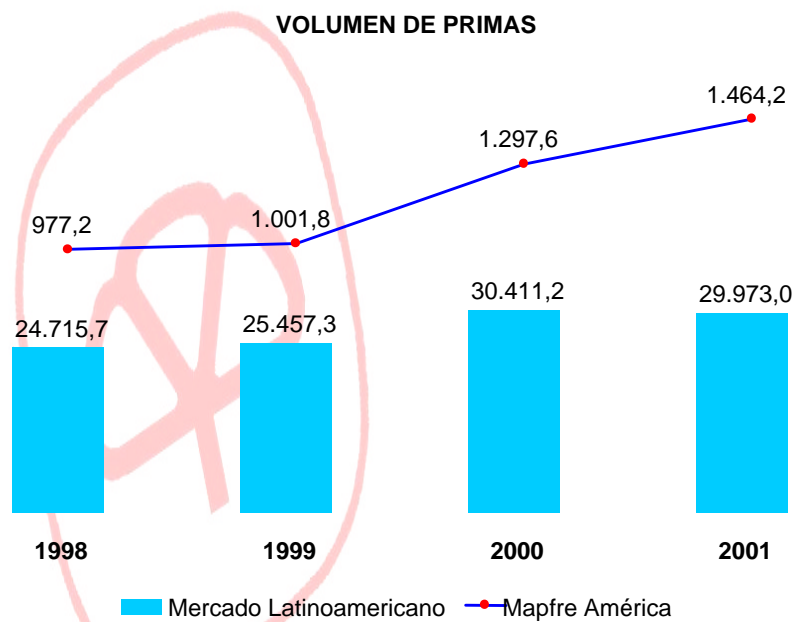
Las cifras de primas y asegurados se presentan por año entero, independientemente de la fecha de adquisición de las distintas compañías. El ratio de gastos de Mapfre Caja Salud se calcula sobre primas imputadas netas, por concentrarse la mayor parte de la emisión en el mes de Enero

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

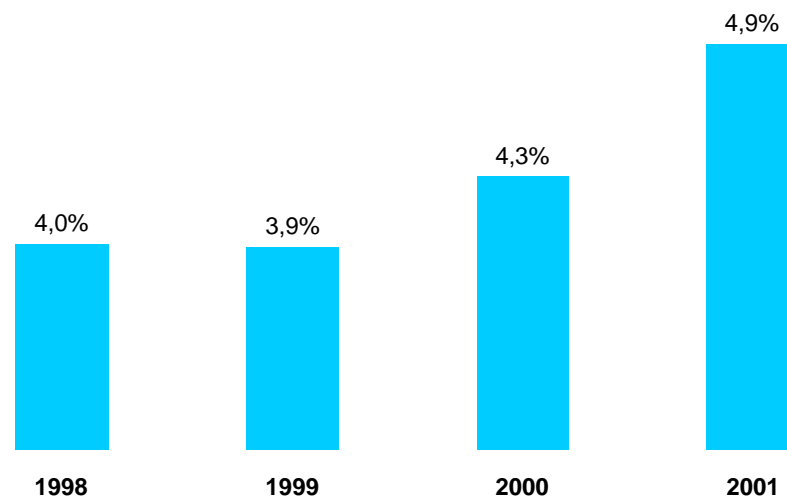
Millones de euros

- En el año 2002 se ha conseguido:
 - Un importante avance en la integración física, operativa y funcional de la sociedad
 - La redefinición de la cartera de productos
 - La homogeneización de cuadros médicos y su extensión a un mayor número de provincias
 - La reorganización de la distribución a través de la redes comerciales de Mapfre y Caja Madrid.
- En 2003, Mapfre Caja Salud quiere consolidar su posición en el mercado, mediante:
 - La culminación de su implantación a nivel nacional
 - La apertura de nuevos centros médicos propios
 - El aprovechamiento de las mejoras en el tratamiento fiscal del seguro sanitario introducidas en 2003:
 - Elevación del límite de deducibilidad hasta € 500/persona, sin límites para el núcleo familiar (2001: € 360/persona, hasta un máximo de € 1.200 por núcleo familiar)
 - Extensión de la posibilidad de deducir las primas satisfechas a los trabajadores por cuenta propia
 - El aumento de las ventas por las redes de Mapfre y Caja Madrid, y por el call center
 - Una importante campaña publicitaria
 - La oferta de servicios a clientes, proveedores y agentes a través de Internet.

Mapfre América: Mercado Latinoamericano de No Vida



CUOTA DE MERCADO DE MAPFRE AMÉRICA



Fuente: SIGMA. Millones de euros

- Aumento de las primas en moneda original, anulado por la revalorización del euro.
- Fuerte aumento en resultados, en un entorno de crisis.
- Como en anteriores períodos de inflación y devaluación, la mayor siniestralidad ha sido compensada por los ingresos financieros:
 - Tipos de interés muy altos
 - Significativo peso de inversiones en moneda fuerte, que han generado elevados ingresos.
- El aumento del ROE recoge:
 - El mayor resultado
 - La ampliación de capital en €97 millones
- Los fondos propios consolidados se han visto reducidos en € 148,3 millones por el efecto de las devaluaciones. Aún sin este efecto, el ROE habría aumentado respecto a 2001.
- El incremento hasta el 99,9% de la participación accionarial en Seguros Tepeyac (México) ha tenido efecto en la cuota de socios externos sólo a partir de Junio.

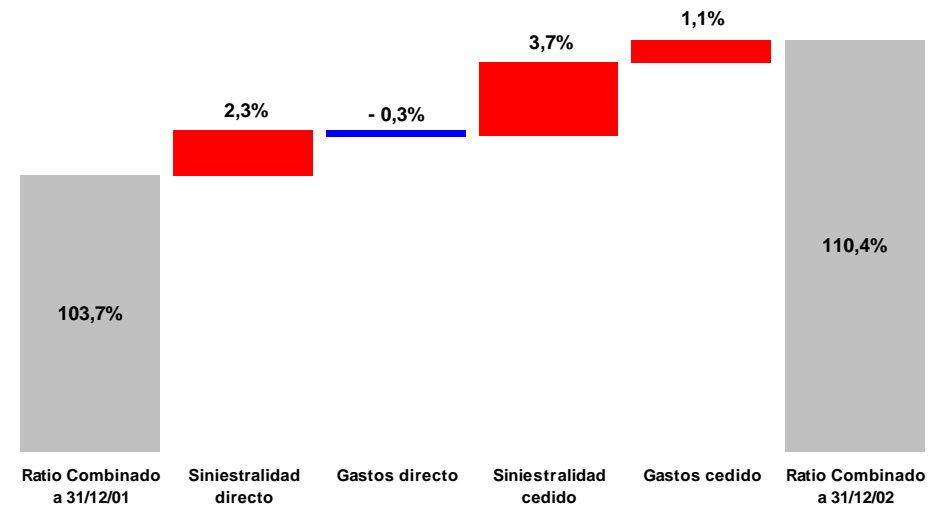
	2000	2001	2002	% 02/01
Primas emitidas y aceptadas	1.328,3	1.516,5	1.341,1	-11,6%
Resultado bruto ⁽¹⁾	16,4	36,2	56,3	55,5%
Resultado neto	2,5	18,1	26,5	46,4%
Fondos Propios	469,3	559,8	535,0	-4,4%
Siniestralidad	73,2	70,9	76,8	
Ratio de Gastos	32,9	32,8	33,6	
Ratio Combinado	106,1	103,7	110,4	
ROE	0,6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

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

Millones de euros

Mapfre América: Evolución del ratio combinado

- El ratio combinado ha sufrido un significativo aumento en 2002, por el desfase temporal en la adaptación de las tarifas a:
 - El mayor coste del reaseguro catastrófico, sobre todo en Puerto Rico
 - El mayor coste de los repuestos y de los medicamentos importados, por efecto de las devaluaciones, especialmente en Venezuela
 - La aplicación de la corrección monetaria al valor de los siniestros en Argentina.
- A pesar de estos efectos, la siniestralidad del negocio directo se mantiene en un nivel moderado: 69,3% en 2002, frente a 67% en 2001.
- La revisión de las tarifas se completará en 2003.
- La reducción en la cifra de gastos confirma los avances en la gestión de las filiales latinoamericanas.



Mapfre América: Primas y beneficios por países

Sección II: Análisis de resultados

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

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

Mapfre América: Ratios de gestión de las principales filiales

	Siniestralidad				Gastos			
	2000	2001	2002	% 02/01	2000	2001	2002	% 02/01
Aconcagua	65,4%	63,6%	178,6%	115,0%	38,5%	38,9%	41,6%	2,7%
Centroamericana	70,2%	68,6%	65,6%	-3,0%	35,4%	34,2%	34,3%	0,1%
Mapfre USA	70,8%	73,5%	61,4%	-12,0%	32,6%	35,6%	42,2%	6,6%
Perú	76,2%	71,0%	86,6%	15,6%	61,1%	37,0%	42,6%	5,5%
Seg. Grales. Colombia	79,1%	63,9%	51,5%	-12,4%	49,0%	50,4%	51,3%	0,9%
Seg. Grales. Chile	70,3%	69,1%	73,8%	4,7%	34,3%	31,3%	25,4%	-5,9%
Seguridad	68,0%	70,8%	80,7%	9,9%	32,3%	28,5%	28,8%	0,4%
Tepeyac	65,6%	62,8%	63,7%	0,9%	36,2%	39,5%	36,8%	-2,7%
Vera Cruz	64,1%	63,8%	64,8%	1,0%	40,5%	41,5%	41,9%	0,4%

Ratios de gestión de las compañías (gastos por naturaleza)

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)



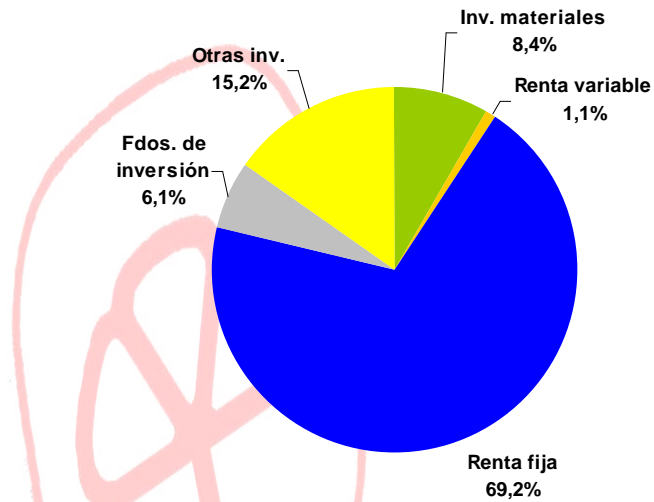
Mapfre America: Hechos significativos del año 2002 por países

- **Argentina:**
 - La emisión de primas ha cambiado de anual a cuatrimestral
 - El resultado recoge la aplicación de la nueva normativa de corrección monetaria.
- **Brasil:**
 - Los resultados incluyen ingresos no recurrentes por € 1,3 millones.
- **México:**
 - El resultado incluye beneficios no recurrentes por realizaciones de € 4,5 millones.
- **Mapfre USA (Puerto Rico y Florida):**
 - El run-off de Amstar supone una pérdida no recurrente de € 3,0 millones
 - Los ingresos financieros recogen plusvalías por reembolsos anticipados de inversiones en renta fija.
- **Venezuela:**
 - Elevados ingresos financieros motivados, entre otras razones, por el vencimiento de bonos denominados en dólares a lo largo de 2002.

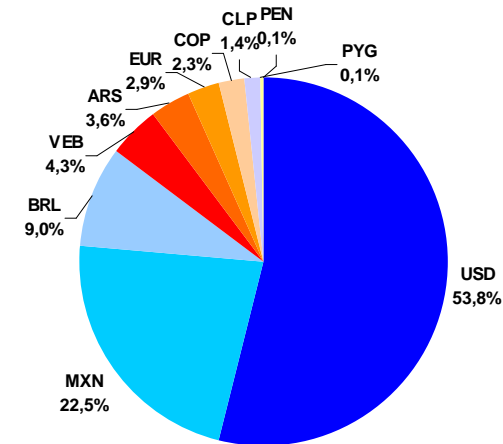


Mapfre América: Desglose de la cartera de inversiones

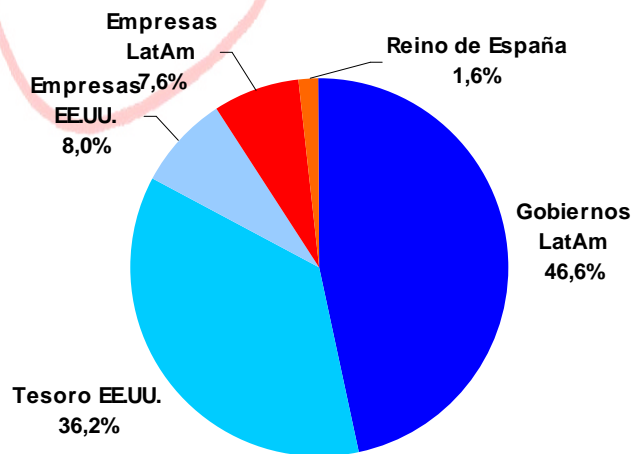
Desglose de la cartera por tipo de activo



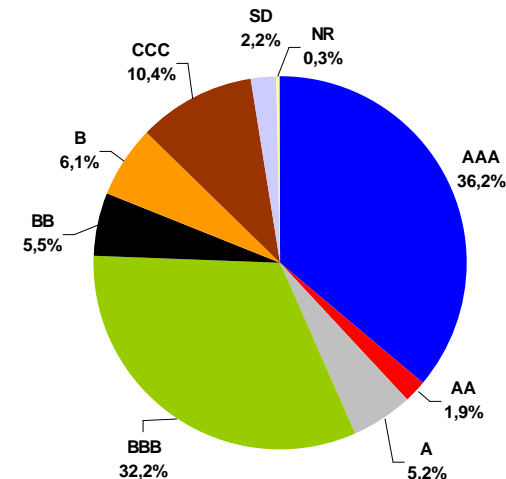
Desglose de la cartera por divisa



Desglose de la cartera de renta fija por emisor



Desglose de la cartera de renta fija por rating



- Aumentar el volumen de ventas a través de :
 - Ampliación y fidelización de la red de distribución propia
 - Acuerdos de distribución en todos los países a través del canal bancario
 - Desarrollo del negocio de diversos, con el apoyo de Mapfre Seguros Generales.
- Mejorar el ratio combinado, mediante:
 - Mejora de las operativas de tramitación y liquidación de siniestros
 - Revisión de las tarifas y depuración de cartera
 - Incremento de la productividad
 - Control y reducción de gastos.



- Fuerte crecimiento en resultados, gracias a:
 - Una suscripción prudente, orientada a negocios, territorios y clientes definidos
 - Incidencia normal de siniestros catastróficos.
- El crecimiento moderado en primas, refleja:
 - La cancelación de negocios desequilibrados y/o poco rentables
 - La apreciación del euro.
- Las devaluaciones en Latinoamérica han supuesto:
 - Menor peso de la región en la cartera.
 - Impacto positivo por actualización de reservas.
- Hay que destacar también:
 - Las dotaciones a reservas de estabilización por € 8,2 millones
 - La escasa relevancia de las pérdidas en inversiones financieras
 - La ausencia de desviaciones por siniestros de años anteriores
 - El impacto nulo de la asbestosis
 - La ampliación de capital por € 60 millones, que se ha materializado en el 1^{er} trimestre 2003
 - El resultado de € 7,9 millones de MRC.

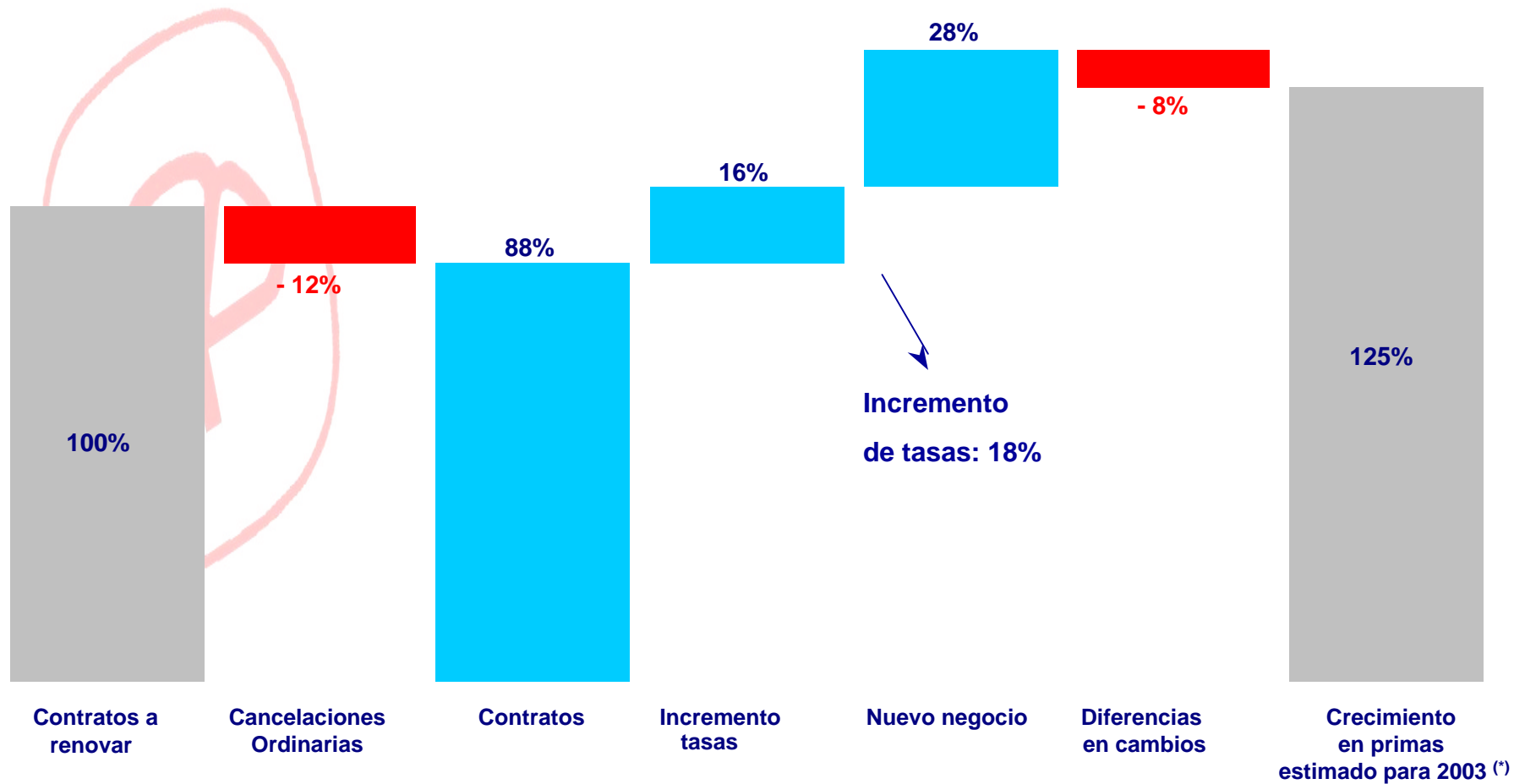
	2000	2001	2002	% 02/01
Primas emitidas y aceptadas	606,3	687,9	760,1	10,5%
- De las que Primas Vida	23,1	25,6	24,0	-6,3%
Resultado bruto ⁽¹⁾	12,4	-2,2	30,9	---
Resultado neto	8,1	0,8	22,7	---
Fondos propios	283,8	269,9	267,0	-1,1%
Ratio de Siniestralidad	74,9	80,3	60,9	
Ratio de Gastos	31,9	32,4	32,6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

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

Millones de euros



Mapfre Re: Resultado de la campaña de renovación 2003



(*) Proyección crecimiento del total año 2003 = 20%.

- Orientación hacia la rentabilidad:
 - Suscripción orientada a negocios, territorios y clientes definidos.
 - Desarrollo de herramientas de medición de rentabilidad del negocio.
- Renovación estructural y refuerzo del equipo humano.
- Aprovechamiento de las oportunidades que están surgiendo para reaseguradores tradicionales como consecuencia de la reducción del número de operadores.
- Desarrollo gradual de nuevas líneas de negocio.
- Aumento del volumen de negocio de Mapfre Reinsurance Corp. (EE.UU.).



- Aumento significativo del resultado gracias al éxito del Plan de Incremento de Rentabilidad:
 - Reducción del coste medio de los siniestros
 - Aumento en un 28% en asistencias prestadas.
- Las devaluaciones en Latinoamérica han supuesto:
 - Una contracción de los ingresos
 - Una disminución de la siniestralidad
 - Pérdidas cambiarias por €6 millones.
- Se ha obtenido el rating de fortaleza financiera 'A1' de Moody's, y se ha renovado el rating 'A+ (Superior)' de A.M. Best.
- Viajes Mapfre cuenta ya con más de 50 oficinas, y es la 13ª agencia de España por puntos de venta.
- Se crea SIAM Consulting, que desarrollará software de gestión de siniestros.
- Ha continuado el desarrollo de la expansión internacional con la apertura de una filial en Italia; la unidad tiene presencia directa en 36 países.16

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

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

Millones de euros



- La adquisición de RAMC responde al objetivo de tener una presencia relevante en el mercado norteamericano de asistencia, donde actualmente se opera a través de Federal Assist.
- RAMC es una de las 5 mayores compañías de asistencia en carretera de EE.UU. Cuenta con una cartera de más 100 clientes corporativos y unos 4,6 millones de beneficiarios.
- Su actividad está soportada por una red de 20.000 puntos de servicio a nivel nacional, y cuenta con licencia administrativa para operar en todos los estados de la Unión, Canadá y Puerto Rico.
- En el ejercicio 2001, RAMC tuvo unos ingresos de USD 11,1 millones y un resultado neto de USD 1,0 millones. Sus fondos propios ascendieron a USD 4,1 millones.
- El precio de compra asciende a USD 18 millones, más un complemento limitado en función de los beneficios obtenidos en determinados contratos en los próximos tres años. Corporación Mapfre ha financiado esta compra, mediante la concesión de un préstamo a Mapfre Asistencia, en condiciones de mercado, por importe de € 18,0 millones, de los que € 9,0 millones se capitalizarán en enero de 2008 y € 9,0 millones se amortizarán en un período de 10 años.
- El mercado de servicios de asistencia es todavía relativamente poco desarrollado en EE.UU. La aplicación de la tecnología aportada por Mapfre Asistencia a la estructura de RAMC permitirá desarrollar nuevas líneas de negocio, especialmente asistencia domiciliaria.
- Las sinergias netas esperadas ascienden a USD 0,3 millones/año.

- Impulsar el crecimiento orgánico, a través de:
 - La expansión internacional
 - La oferta de servicios para la Tercera Edad
 - Nuevos ramos de Defensa Jurídica y Pérdidas Pecuniarias.
- Estudio de las posibilidades de crecimiento externo mediante:
 - Alianzas estratégicas
 - Posibles adquisiciones.
- Viajes Mapfre:
 - Comienzo de la internacionalización
 - Posibles adquisiciones en España.

Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

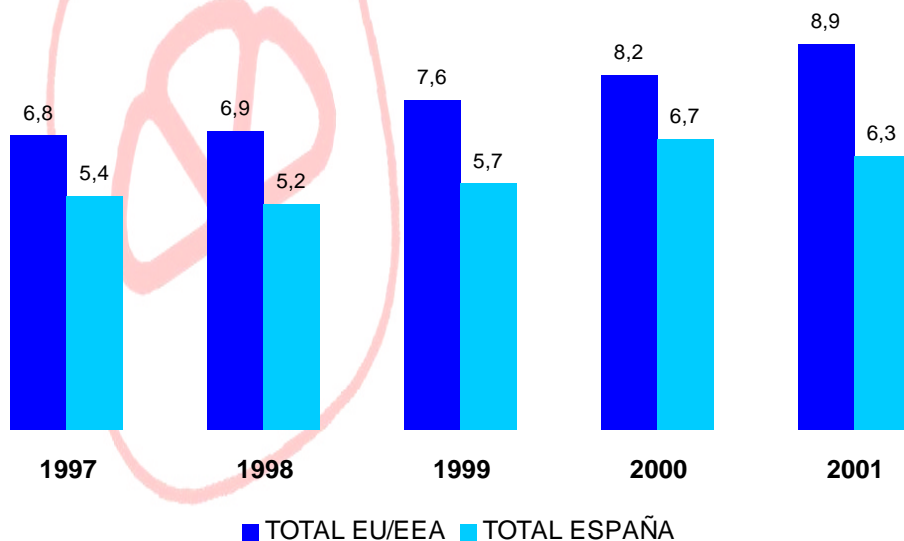
Calendario y contactos



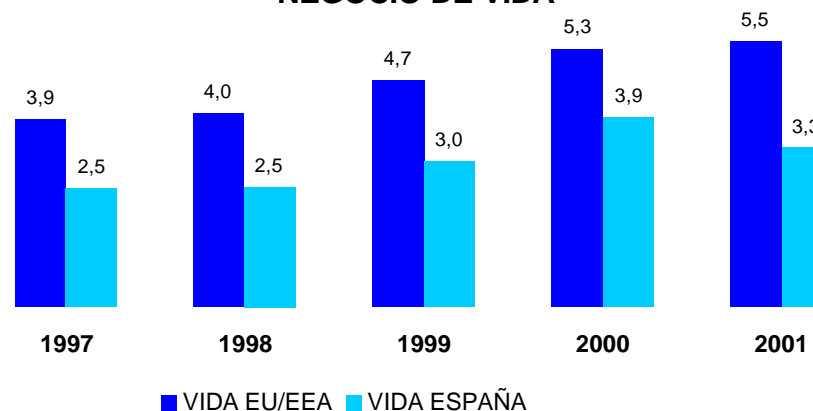
Mercado Español frente a Mercado UE/EEA: Penetración

Apéndice

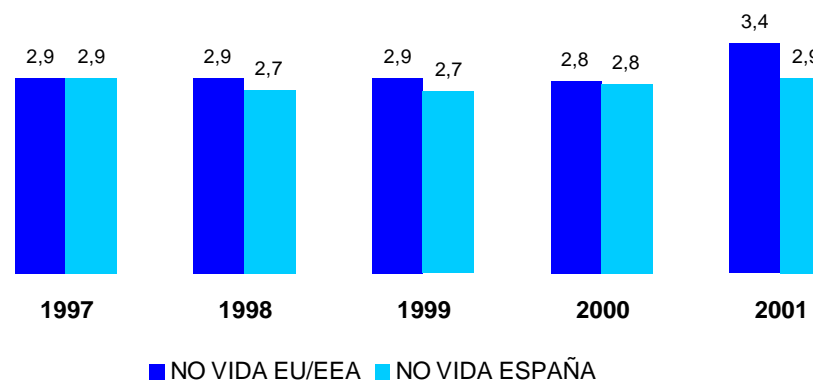
PENETRACIÓN DEL SEGURO (%PRIMAS/PIB)



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



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



Fuente: Swiss Re - Sigma 06/2002

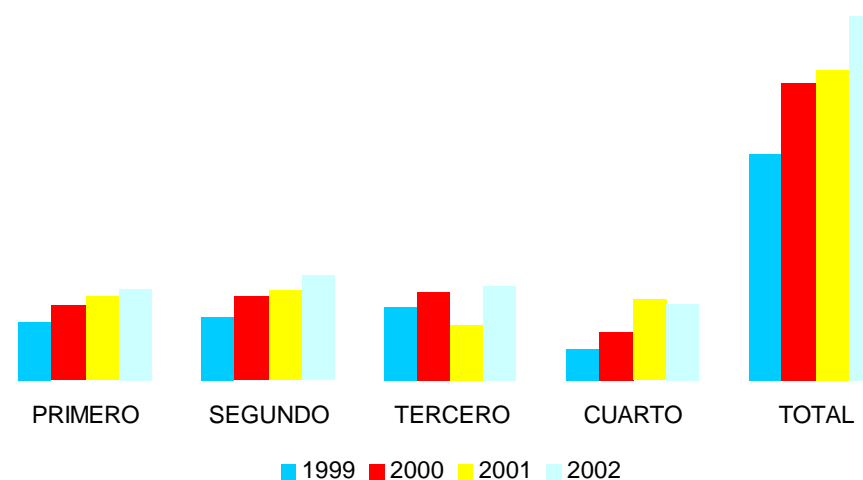
RESULTADO NETO POR TRIMESTRE (millones)

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

BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL

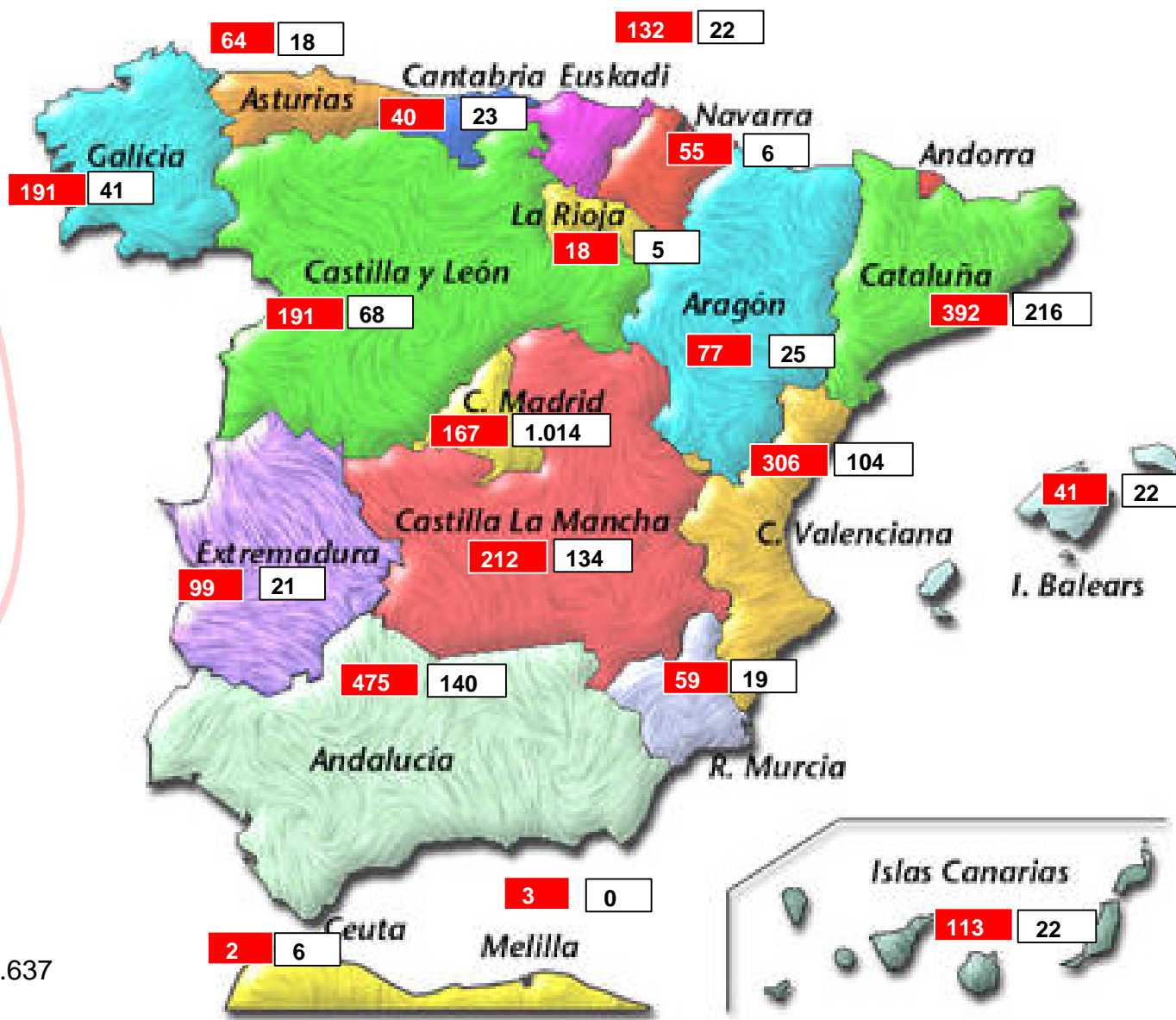
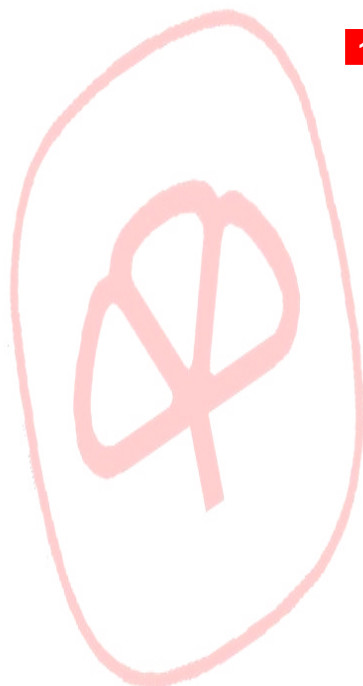
TRIMESTRE	1999	2000	2001	2002
PRIMERO	0,10	0,13	0,14	0,16
SEGUNDO	0,11	0,14	0,15	0,18
TERCERO	0,13	0,15	0,09	0,15
CUARTO	0,05	0,08	0,14	0,13
TOTAL	0,39	0,51	0,53	0,62

BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL



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

Corporación Mapfre: Red de distribución en España - Año 2002



SISTEMA MAPFRE: 2.637
 CAJA MADRID: 1.906

Corporación Mapfre: Ratios de gastos y siniestralidad

Apéndice

COMPAÑIA	GASTOS TOTALES BRUTOS (%) ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD BRUTA (%) ⁽²⁾		RATIO COMBINADO (%) ⁽³⁾	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002
MAPFRE SEGUROS GENERALES	28,0%	28,6%	61,8%	62,1%	90,5%	90,6%
MAPFRE INDUSTRIAL	19,0%	15,7%	76,2%	66,4%	95,7%	91,0%
MAPFRE CAUCION Y CREDITO ⁽⁴⁾	26,0%	24,6%	70,3%	70,0%	91,8%	99,0%
MAPFRE CAJA SALUD ⁽⁵⁾	15,7%	16,9%	80,6%	80,4%	96,4%	97,4%
MAPFRE RE	28,8%	28,2%	81,0%	57,0%	112,6%	93,5%
MAPFRE ASISTENCIA	11,7%	13,4%	83,1%	74,7%	95,5%	88,2%
MAPFRE AMERICA	30,3%	29,9%	71,8%	69,3%	103,7%	110,4%
CORPORACION MAPFRE (Cons.)	27,1%	26,2%	73,8%	66,1%	100,9%	99,3%

⁽¹⁾ Gastos totales sobre primas emitidas y aceptadas

⁽²⁾ Siniestralidad del seguro directo y reaseguro aceptado sobre primas imputadas antes de reaseguro

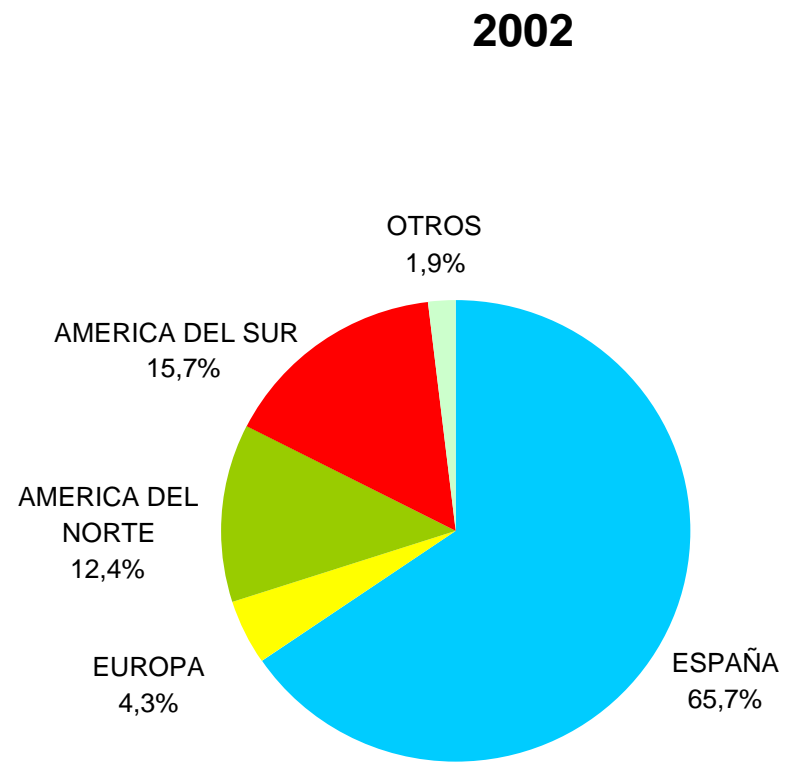
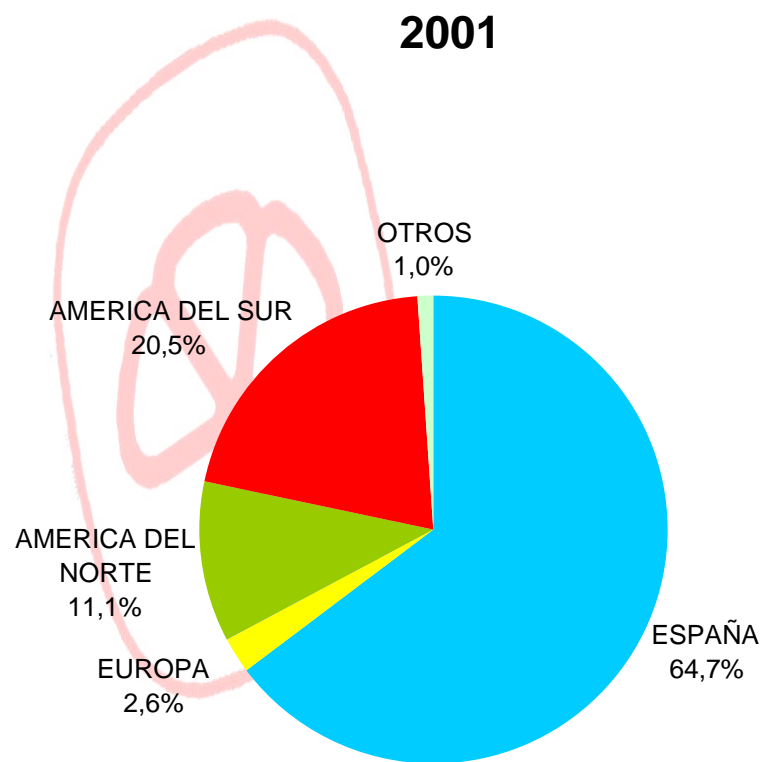
⁽³⁾ Gastos totales sobre primas devengadas, más siniestralidad sobre primas imputadas, netas de reaseguro

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

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



Corporación Mapfre: Distribución geográfica de las primas



Corporación Mapfre: Balance consolidado

Apéndice

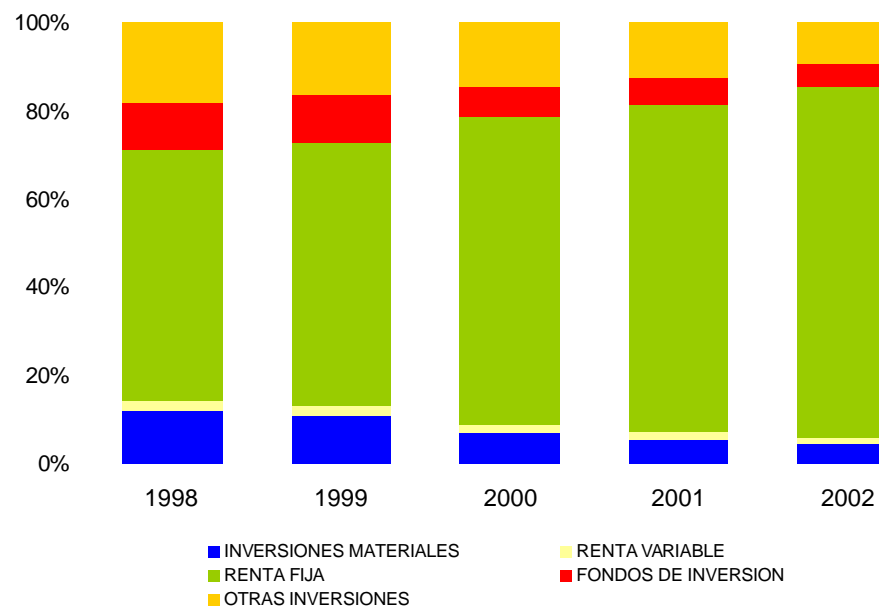
	1999	2000	2001	2002
ACTIVO				
Accionistas por desembolsos no exigidos	1,7	0,9	0,0	0,0
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	84,5	367,0	506,1	497,3
Inversiones	4.886,7	7.985,5	10.260,3	11.570,1
Inversión por cuenta tomadores que asumen riesgo inversión	54,6	509,7	739,4	574,7
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	342,1	409,0	477,7	526,4
Créditos	876,4	1.009,1	1.144,9	1.081,8
Otros activos	546,5	412,5	553,3	602,5
Ajustes por periodificación	238,5	511,7	339,0	396,9
TOTAL ACTIVO	7.031,0	11.205,3	14.020,7	15.249,7
PASIVO				
Fondos propios	906,4	1.120,8	1.161,9	1.076,9
Intereses minoritarios	263,5	607,0	649,2	624,3
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11,0	11,0	21,0	17,5
Provisiones técnicas	5.054,3	8.032,3	9.943,2	11.433,5
Provisiones técnicas cuando el riesgo lo asume el tomador	54,6	509,7	739,4	574,7
Provisiones para riesgos y gastos	63,6	70,6	105,1	96,9
Depósitos recibidos del reaseguro	68,3	69,5	79,2	94,0
Deudas financieras	82,2	79,2	350,8	296,7
Otras deudas	475,2	649,2	898,6	955,6
Ajustes por periodificación	51,9	56,0	69,4	79,6
TOTAL PASIVO	7.031,0	11.205,3	14.020,7	15.249,7

Millones de euros

Corporación Mapfre: Desglose de las inversiones consolidadas

Apéndice

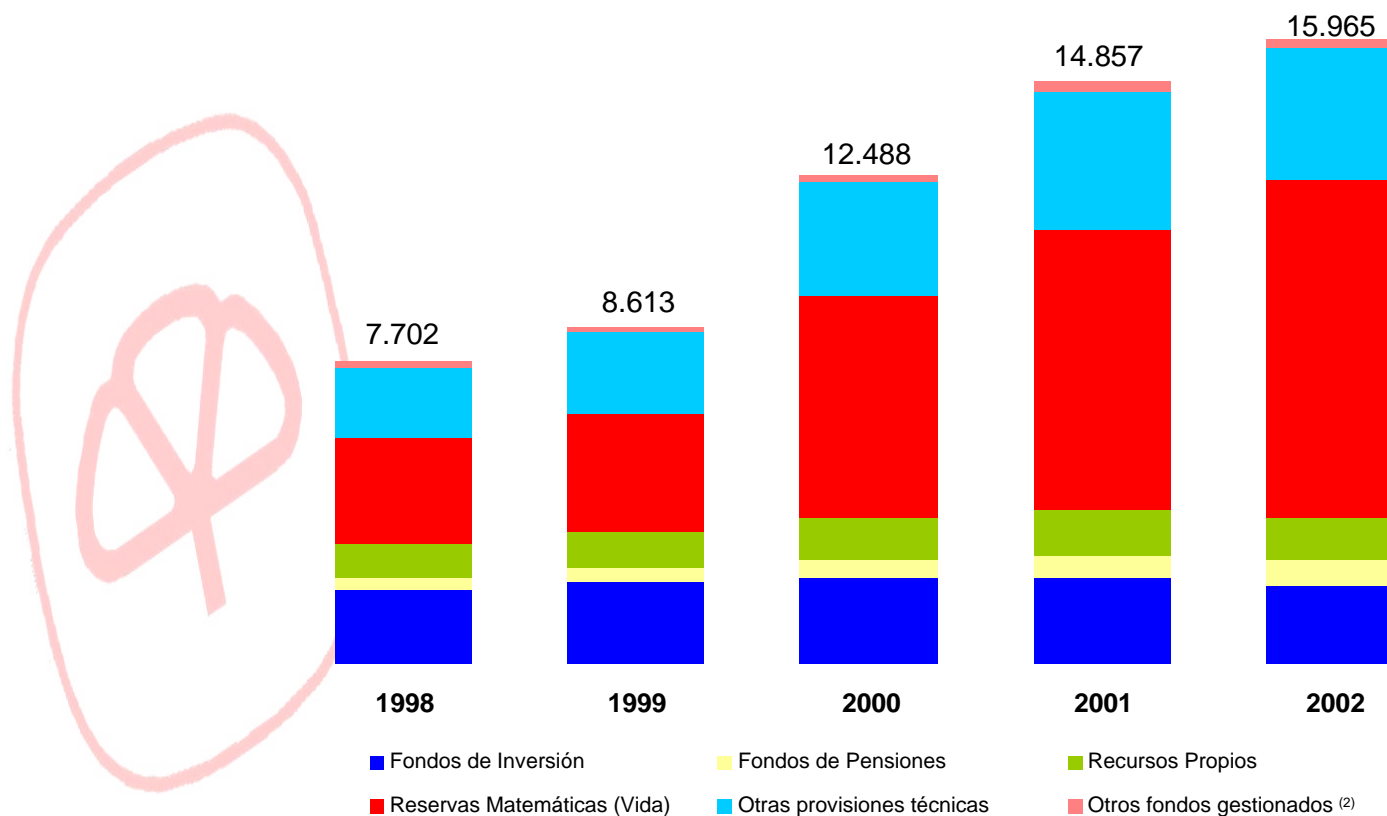
	1998	1999	2000	2001	2002
INVERSIONES MATERIALES	524	530	535	567	514
RENTA VARIABLE	99	100	161	173	140
RENTA FIJA	2.496	2.929	5.585	7.610	9.229
FONDOS DE INVERSION	464	530	539	605	587
OTRAS INVERSIONES	798	797	1.165	1.306	1.100
TOTAL INVERSIONES	4.381	4.887	7.986	10.260	11.570



Millones de euros

Corporación Mapfre: Fondos gestionados⁽¹⁾

Apéndice



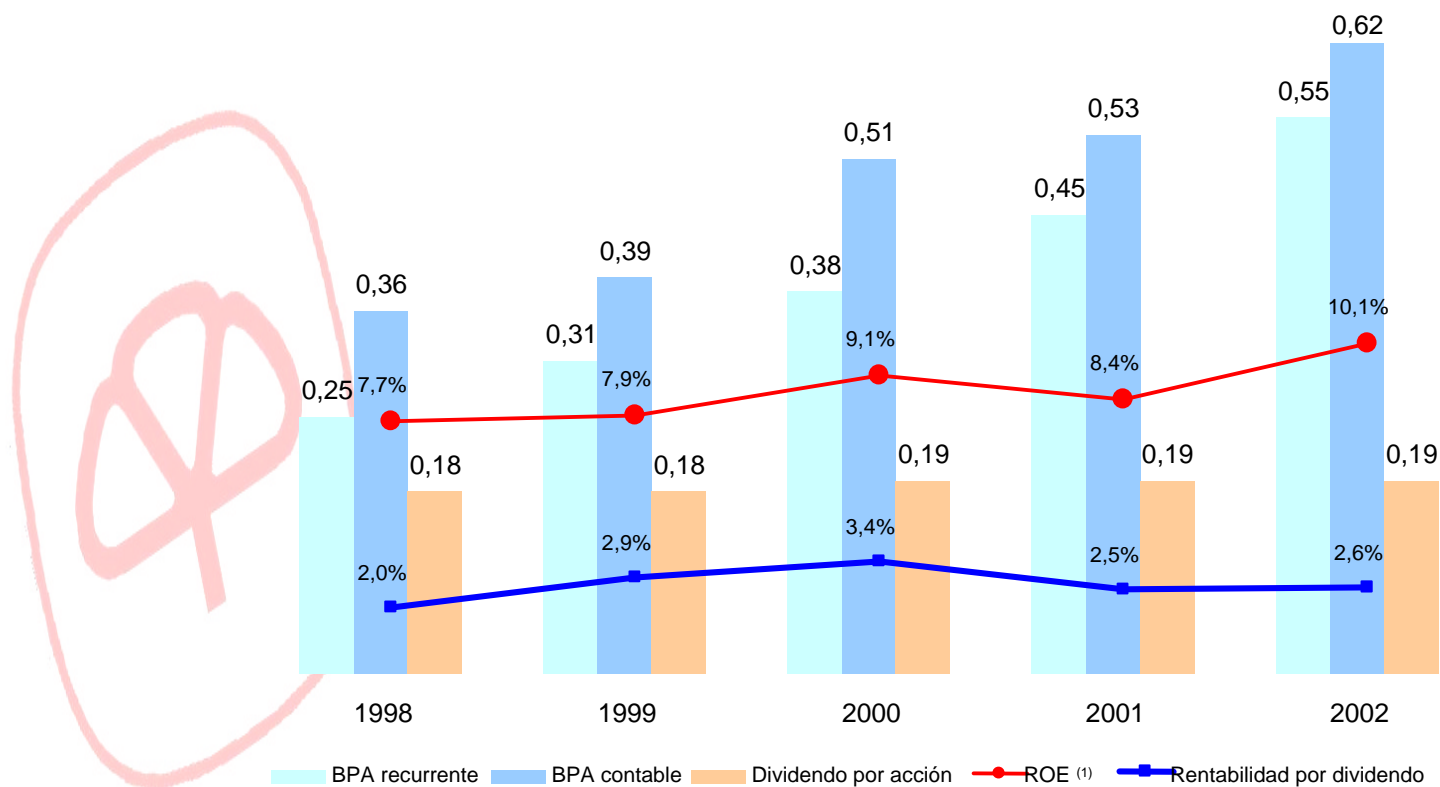
(1) Las cifras no incluyen los patrimonios administrados por las gestoras de Caja Madrid

(2) Incluye: fondos de inversión y pensiones, 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

Millones de euros

Corporación Mapfre: Rentabilidad para el accionista

Apéndice



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

Datos en euros (excepto ROE y Rentabilidad por dividendo)



	2000	2001	2002	% 02/01
- Fondos Renta Fija	231,5	290,9	363,3	24,9%
- Fondos Renta Variable	711,2	640,1	451,7	-29,4%
- Fondos Mixtos	526,7	478,3	445,2	-6,9%
- Fondos Garantizados	537,5	602,0	519,7	-13,7%
- FIAMM	46,6	47,7	51,6	8,2%
Total Fondos de Inversión	2.053,6	2.059,1	1.831,5	-11,1%
Carteras Individuales	124,8	143,2	137,2	-4,2%
Fondos de Pensiones	457,9	582,2	680,9	17,0%
Total Fondos bajo Gestión	2.636,3	2.784,5	2.649,6	-4,8%
Cientes totales	249.804	277.494	282.015	1,6%
- Fondos de Inversión	188.193	194.586	176.741	-9,2%
- Fondos de Pensiones	61.611	82.908	105.274	27,0%
Cuotas de Mercado				
- Fondos de Inversión	1,19%	1,16%	1,07%	
- Fondos de Pensiones ⁽¹⁾	1,21%	2,66%	2,73%	
Ranking				
- Fondos de Inversión	14	13	16	
- Fondos de Pensiones ⁽¹⁾	11	9	9	
Resultado A.I.M.	30,0	27,6	25,2	

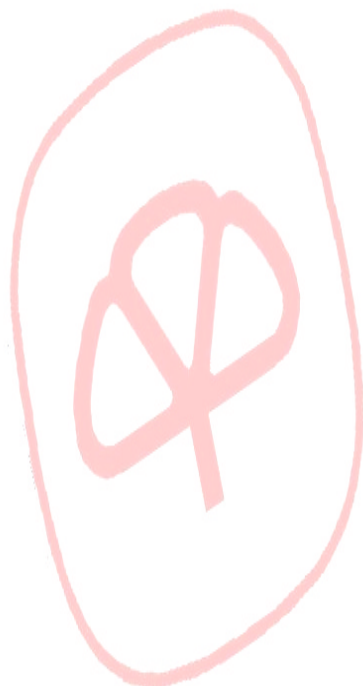
⁽¹⁾ Los datos correspondientes a la cuota de mercado y el ranking incluyen los planes de prestación definida, cuyo importe no se recoge en la cifra correspondiente a los fondos de pensiones

Millones de euros

Mapfre Caución y Crédito: Volumen de negocio

Apéndice

	2000	2001	2002	% 02/01
Nº de pólizas - Crédito	3.350	4.006	4.769	19,0%
Capitales asegurados (*)				
Caución	1.351,5	1.456,4	1.533,8	5,3%
Crédito	17.389,9	22.264,8	27.191,5	22,1%
Nº avisos insolvencia	5.375	6.736	8.146	20,9%
Responsabilidad inicial	31,9	41,4	50,7	22,5%
Recuperaciones	12,8	16,0	18,6	16,3%



(*) Millones de euros

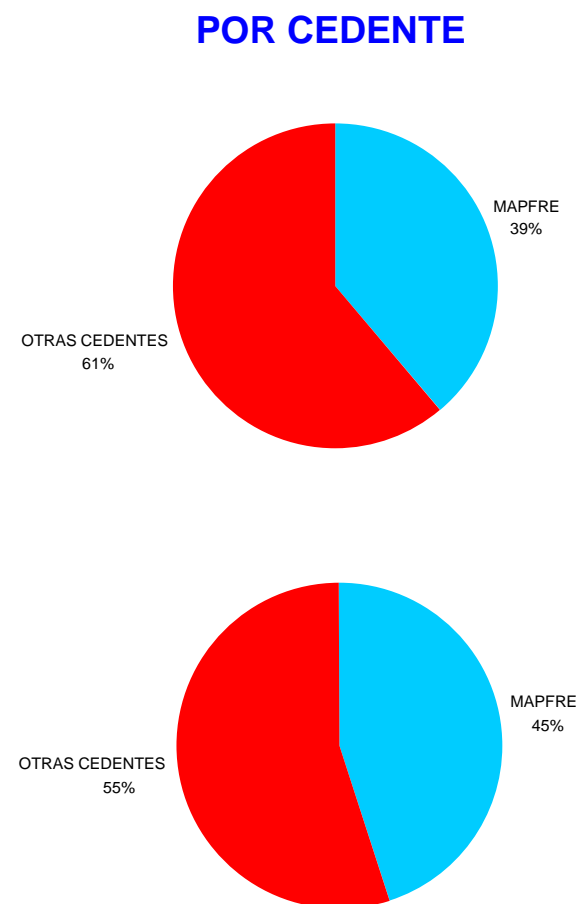
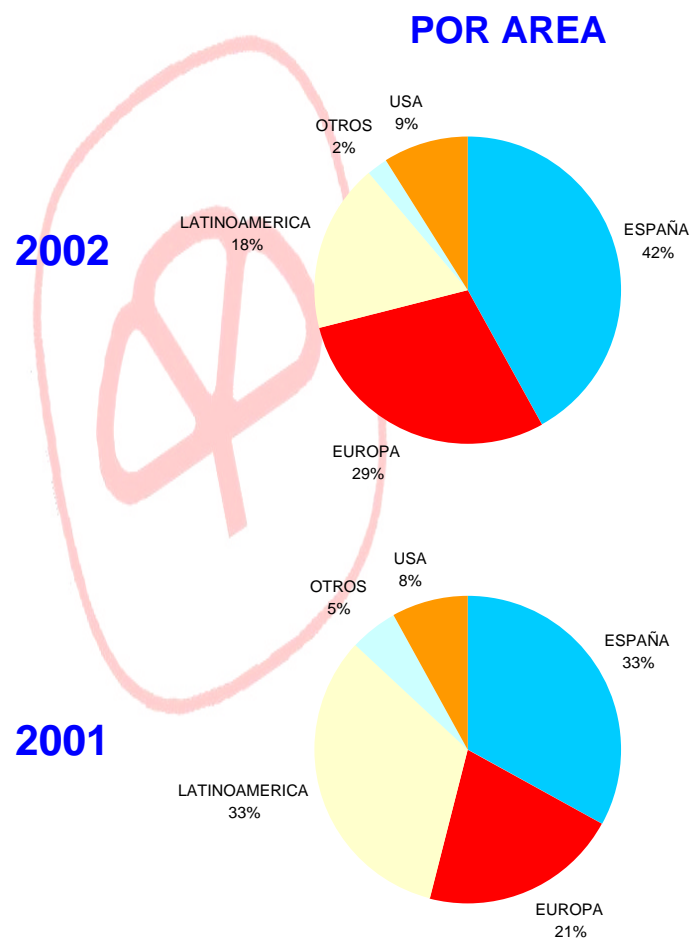
Mapfre América: Primas por áreas de negocio (%) - 2002

Apéndice

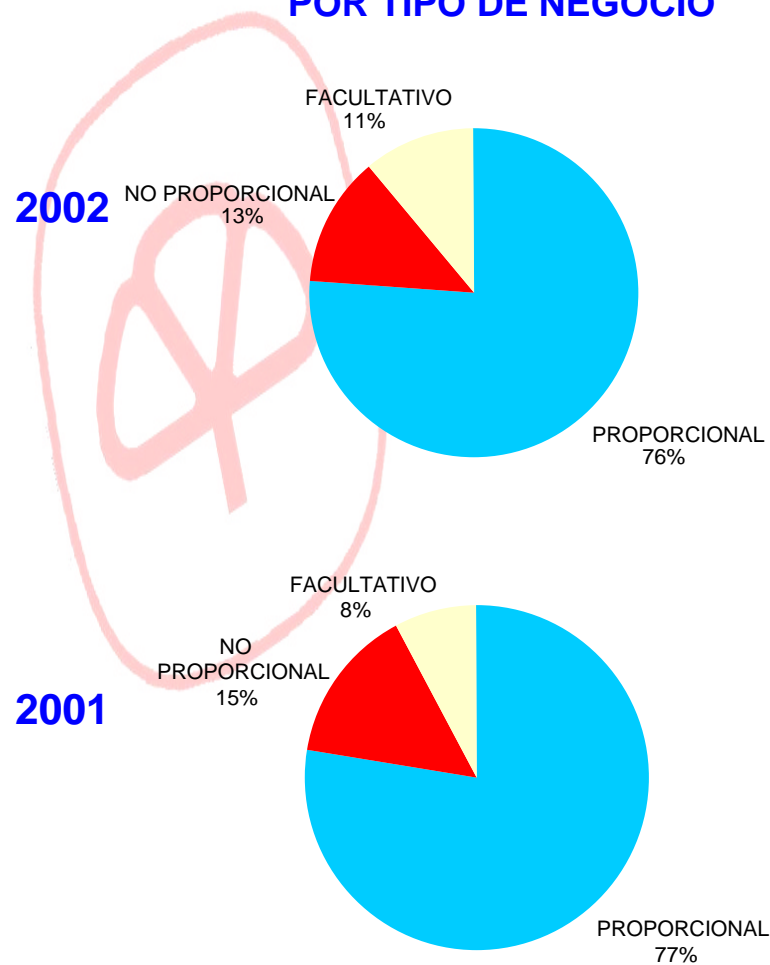
COMPAÑÍA	OTROS				TOTAL
	AUTOS	NO VIDA	VIDA	SALUD	
MAPFRE ARGENTINA	48	35	0	17	100
VERA CRUZ (BRASIL)	78	22	0	0	100
MAPFRE CHILE SEGUROS	24	76	0	0	100
MAPFRE COLOMBIA	63	37	0	0	100
SEGUROS TEPEYAC (MEXICO)	70	13	9	8	100
MAPFRE PARAGUAY	46	53	1	0	100
MAPFRE PERU	42	55	0	3	100
MAPFRE USA	54	46	0	0	100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



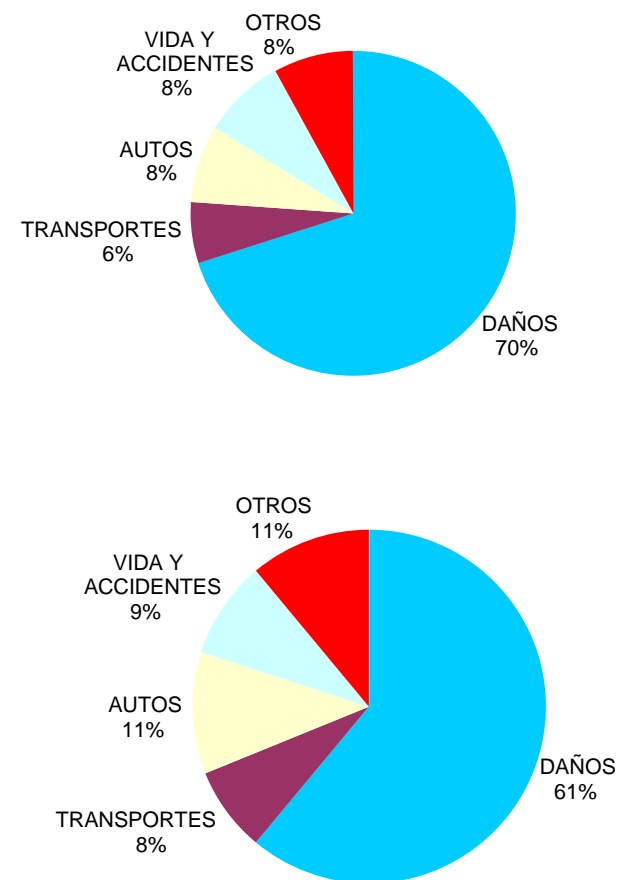
Mapfre Re: Desglose de primas



POR TIPO DE NEGOCIO



POR RAMOS



Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y Contactos



Calendario provisional para 2002

- 26/02/03 Publicación resultados del año 2002
- 26/02/03 Presentación a analistas de los resultados del año 2002 - Madrid
- 26/02/03 Presentación a analistas de los resultados del año 2002 - Londres
- 29/03/03 Junta General Accionistas - Madrid
- 29/04/03 Publicación avance de resultados primer trimestre 2003
- 24/07/03 Publicación resultados primer semestre 2003
- 22/10/03 Publicación avance de resultados tercer trimestre 2003
- 22/10/03 Presentación a analistas del avance de resultados tercer trimestre 2003 - Madrid
- 22/10/03 Presentación a analistas del avance de resultados tercer trimestre 2003 - Londres

Fechas sujetas a posibles cambios



Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli

Director Financiero

+34-91-581-6071

Jesús Rodríguez Castejón

+34-91-581-1096

Antonio Triguero Sánchez

+34-91-581-5211

Natalia Rodríguez Sánchez

+34-91-581-2458

Marisa Godino Alvarez

Secretaria

+34-91-581-2985

Corporación Mapfre, S.A.

Departamento de Relaciones con Inversores

Carretera de Pozuelo a Majadahonda, nº 52

28220 Majadahonda

relacionesconinversores.cormap@mapfre.com



Advertencia

Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad reaseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

MAPFRE no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

