

Presentación de



CORPORACIÓN **MAPFRE**



Madrid, Septiembre 2004

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 de mercado del 13.9%⁽¹⁾.
- 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.



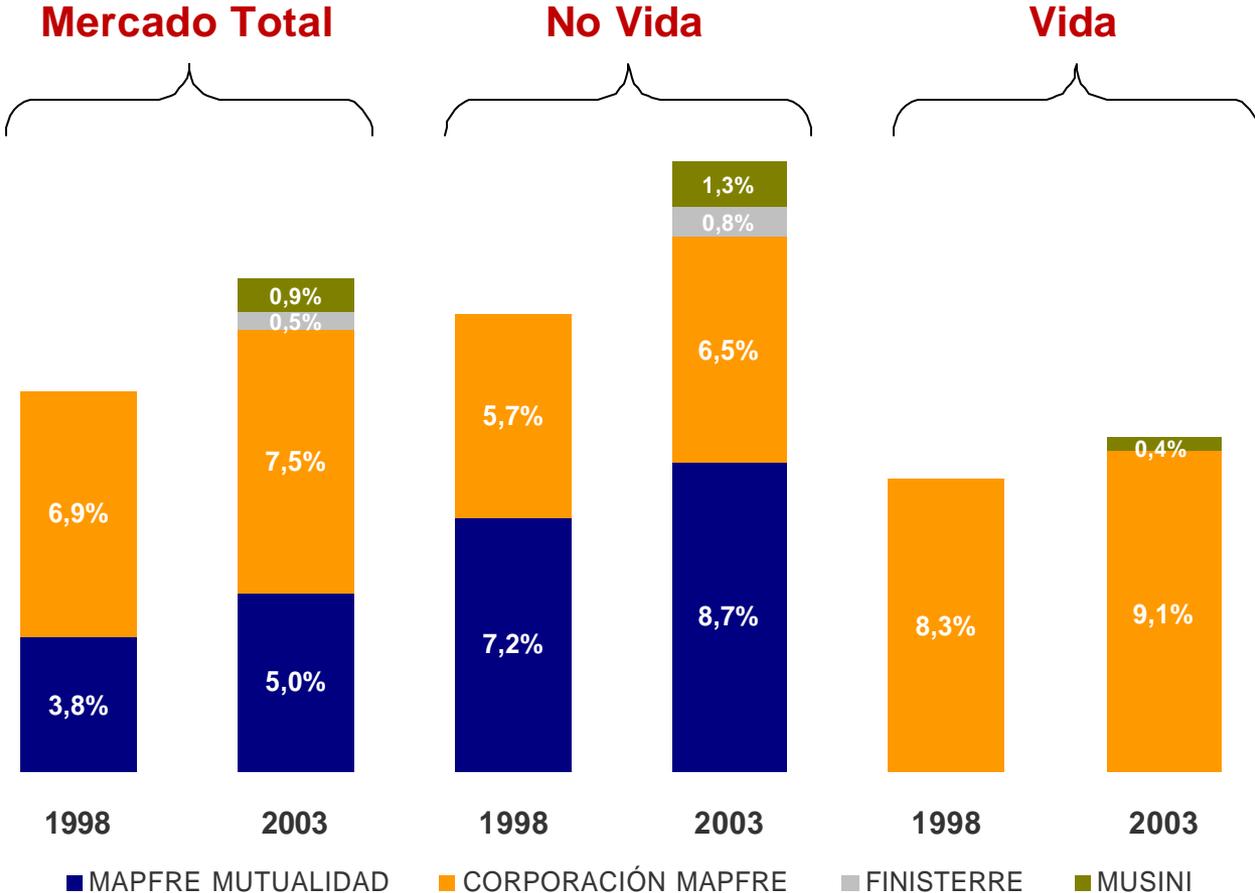
	2001	2002	2003	% 03/02	1S 04
Ingresos consolidados	8.933,0	9.305,2	9.249,6	-0,6%	5.771,3
Beneficio antes de impuestos	316,1	440,0	606,0	37,7%	377,6
Beneficio desp. de impuestos	245,0	327,0	446,4	36,5%	275,3
Fondos propios ⁽²⁾	2.216,5	2.204,7	2.496,0	13,2%	1.563,9
Activos totales	16.495,4	18.109,8	22.483,5	24,2%	24.288,5
Ahorro gestionado	19.276,0	20.760,0	25.677,2	23,7%	22.960,9
Ratio combinado No Vida ⁽³⁾	98,3	96,2	92,6	---	90,8

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

1) Fuente: ICEA, datos a cierre de 2003.
 2) Incluye socios externos.
 3) [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.



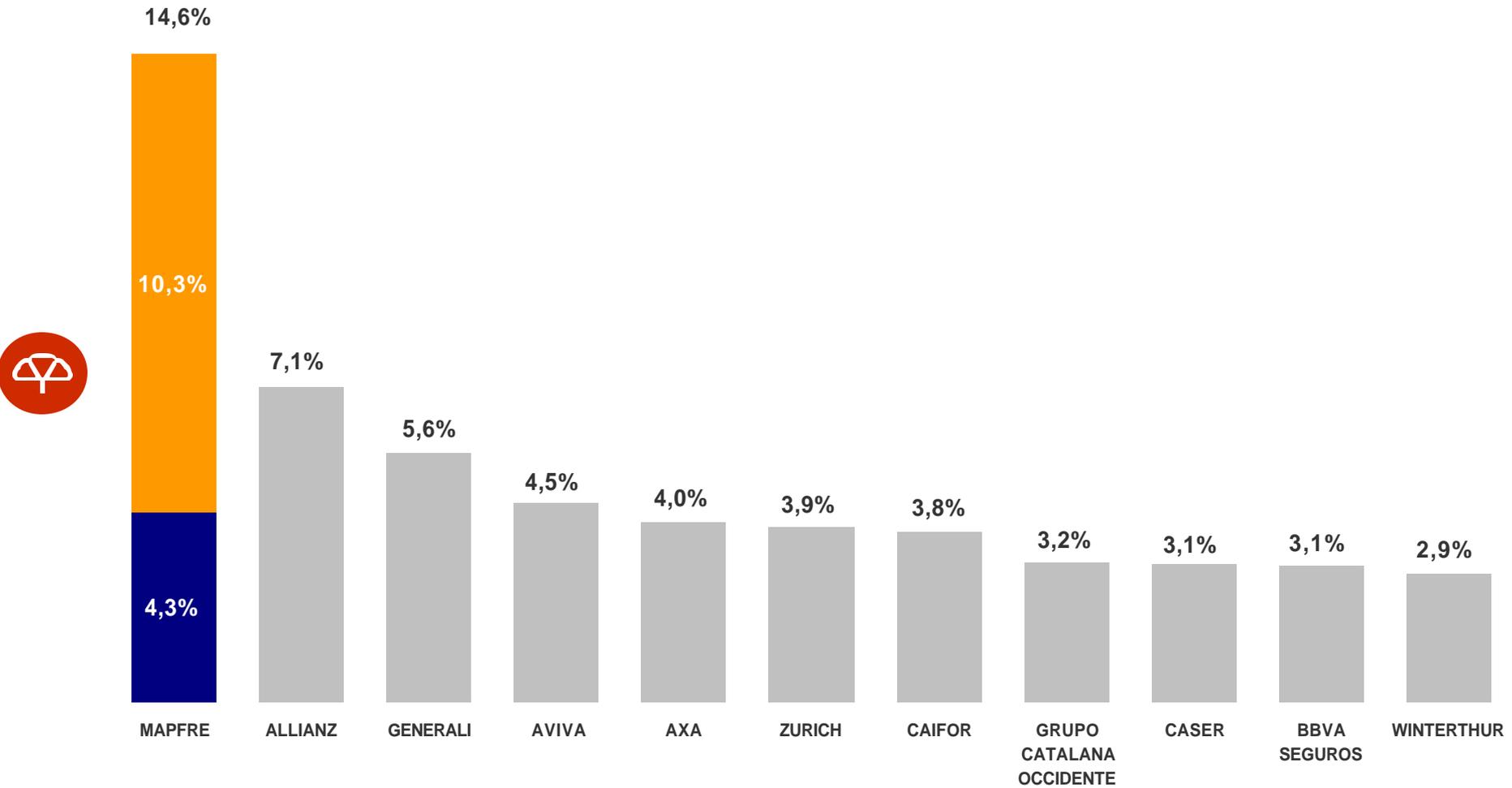
MAPFRE: Evolución de la cuota de mercado en España



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 en España: Total Seguro Directo⁽¹⁾



■ MAPFRE MUTUALIDAD ■ CORPORACIÓN MAPFRE

1) Fuente: ICEA, datos a marzo 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 era igual a 6,2 veces el mínimo legal requerido.

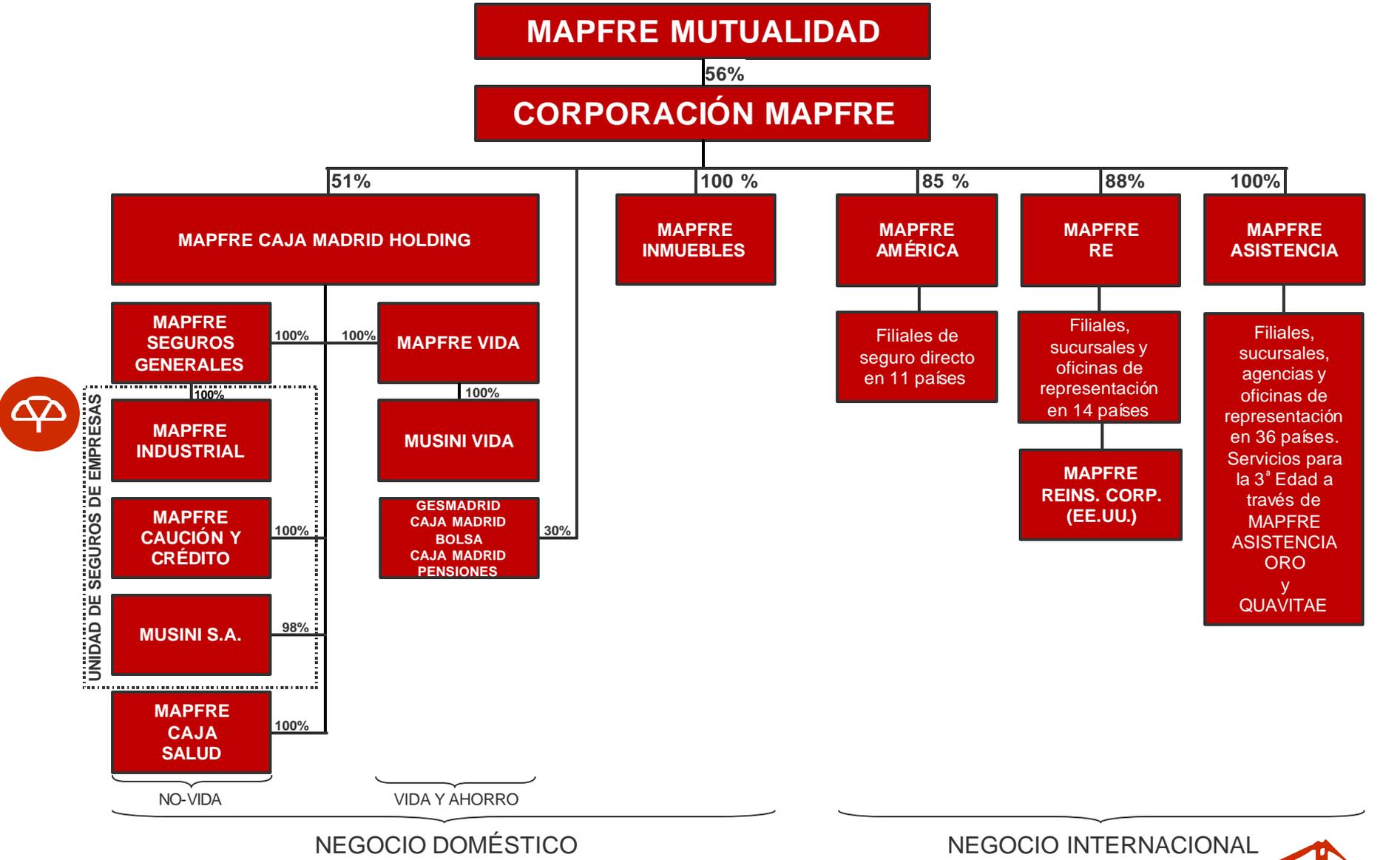
	2001	2002	2003	% 03/02	1S 04
Primas emitidas y aceptadas	1.539,9	1.713,9	1.866,5	8,9%	1.104,6
Resultado bruto ⁽¹⁾	121,9	156,8	256,6	63,6%	174,6
Resultado neto	98,1	120,3	200,8	66,9%	136,7
Fondos Propios	788,4	900,5	1.104,3	22,6%	1.277,4
Siniestralidad	80,9	77,1	76,0	---	73,1
Ratio de gastos	14,1	14,5	14,4	---	14,8
Ratio combinado	95,0	91,6	90,4	---	87,9
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



SISTEMA MAPFRE: Organigrama

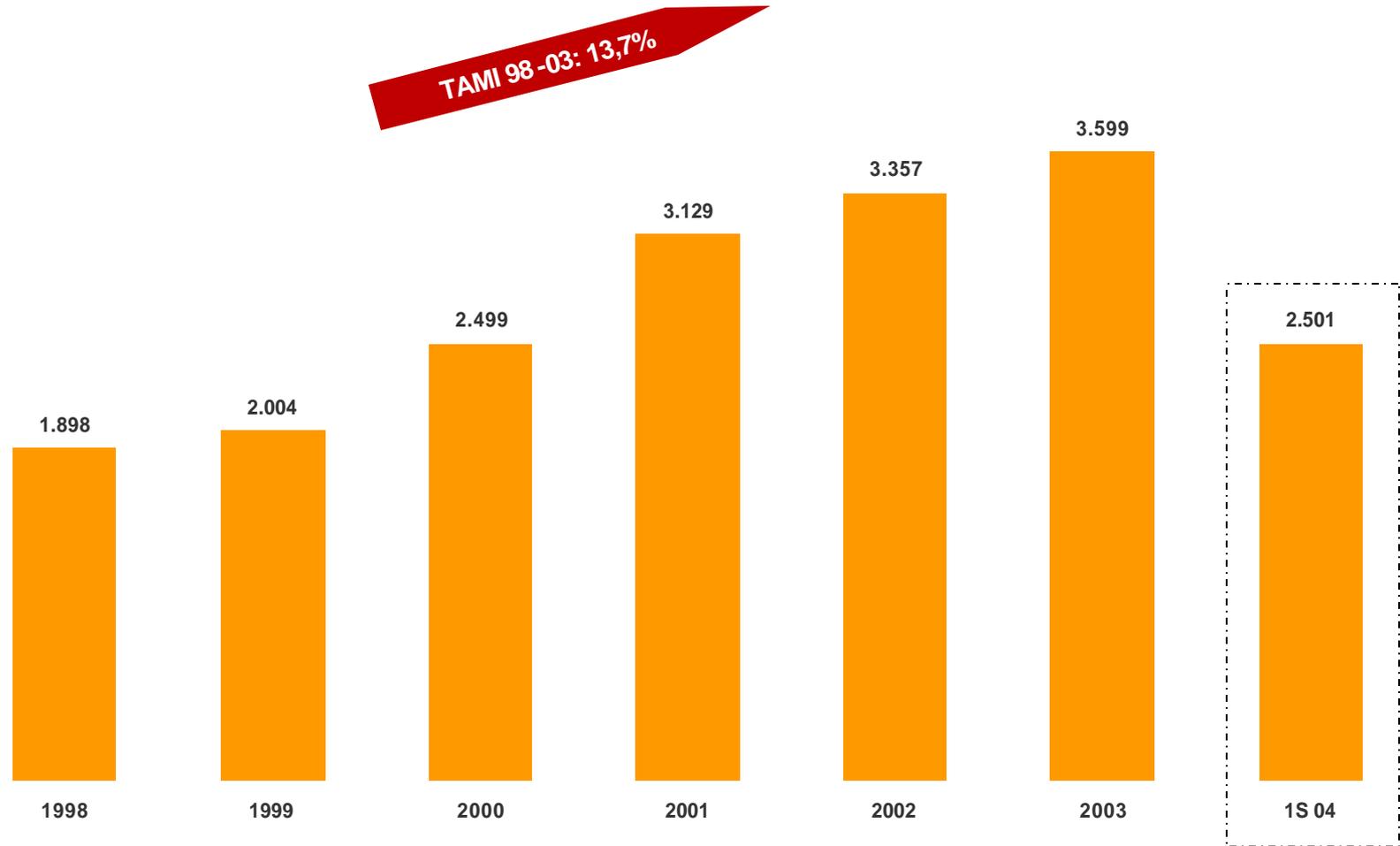


Estrategia

- 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.



CORPORACIÓN MAPFRE: Crecimiento de las primas No Vida

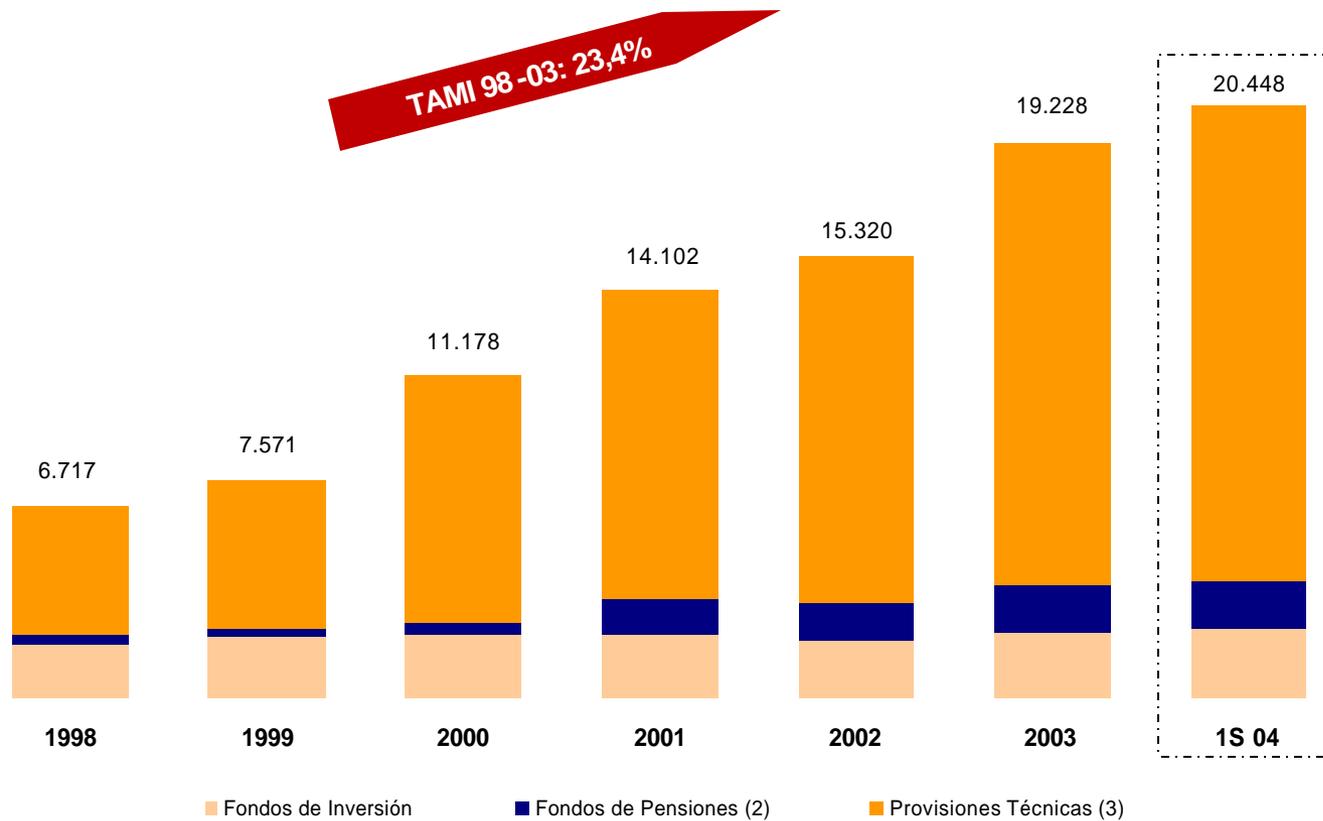


TAMI = Tasa Anual Media de Incremento (tasa compuesta) = CAGR.

Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE: Crecimiento del ahorro gestionado⁽¹⁾

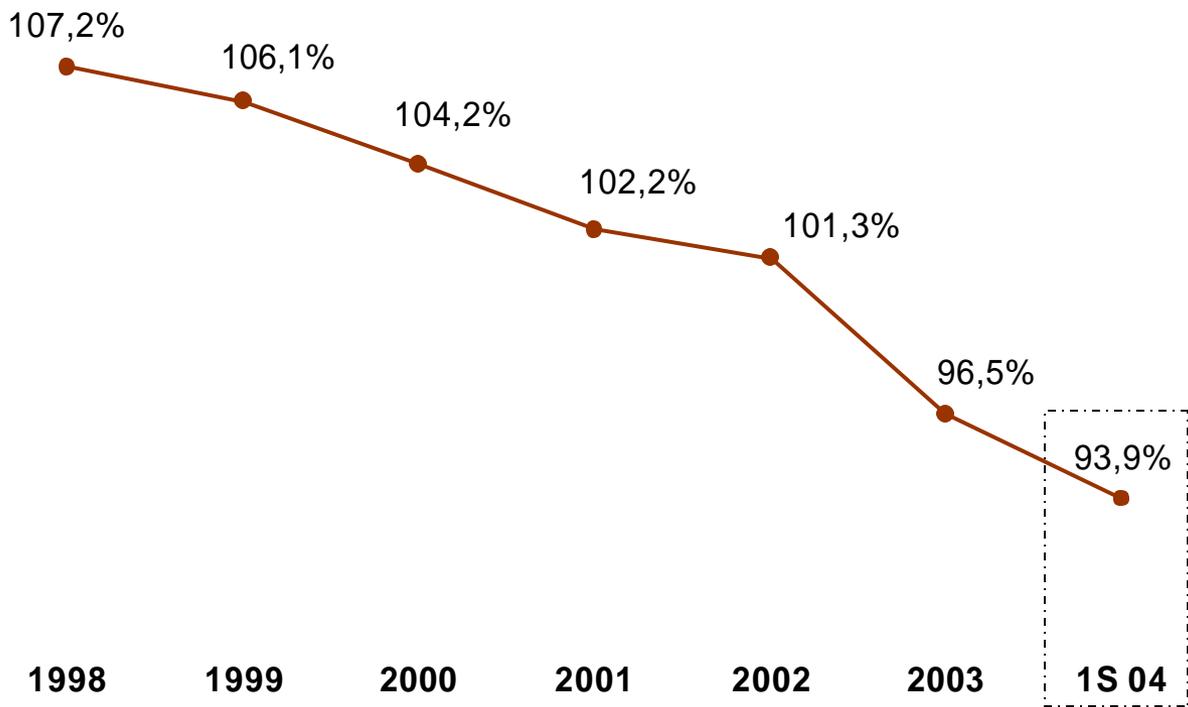


- 1) No se incluyen los patrimonios administrados por las gestoras de CAJA MADRID.
- 2) Incluyen 635,4, 663,8 y 704,3 millones de euros en 2001, 2002 y 2003 respectivamente, correspondientes a fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida.
- 3) Provisiones de seguros de Vida más otras provisiones técnicas.

Millones de euros



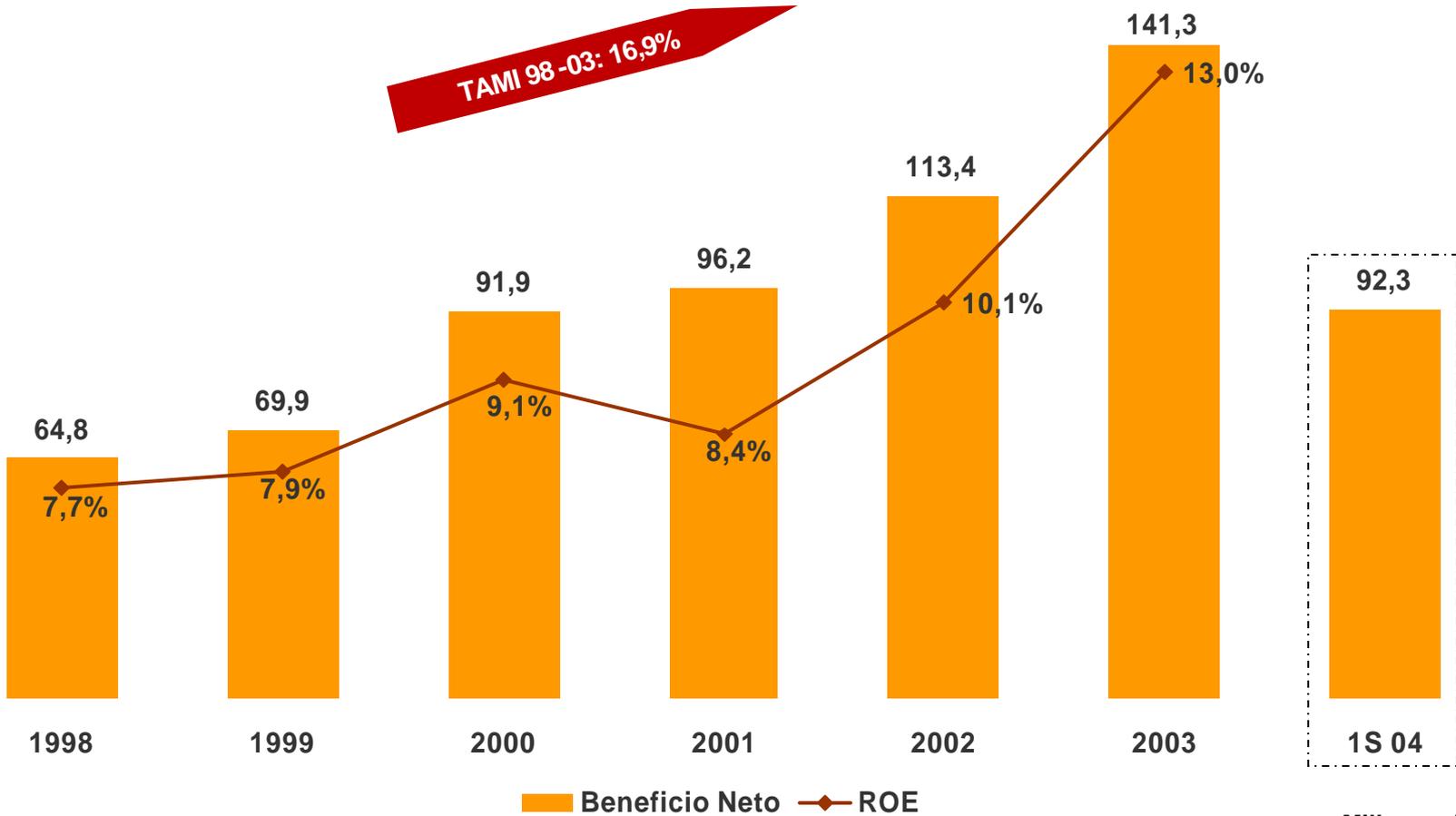
CORPORACIÓN MAPFRE: Ratio combinado⁽¹⁾



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



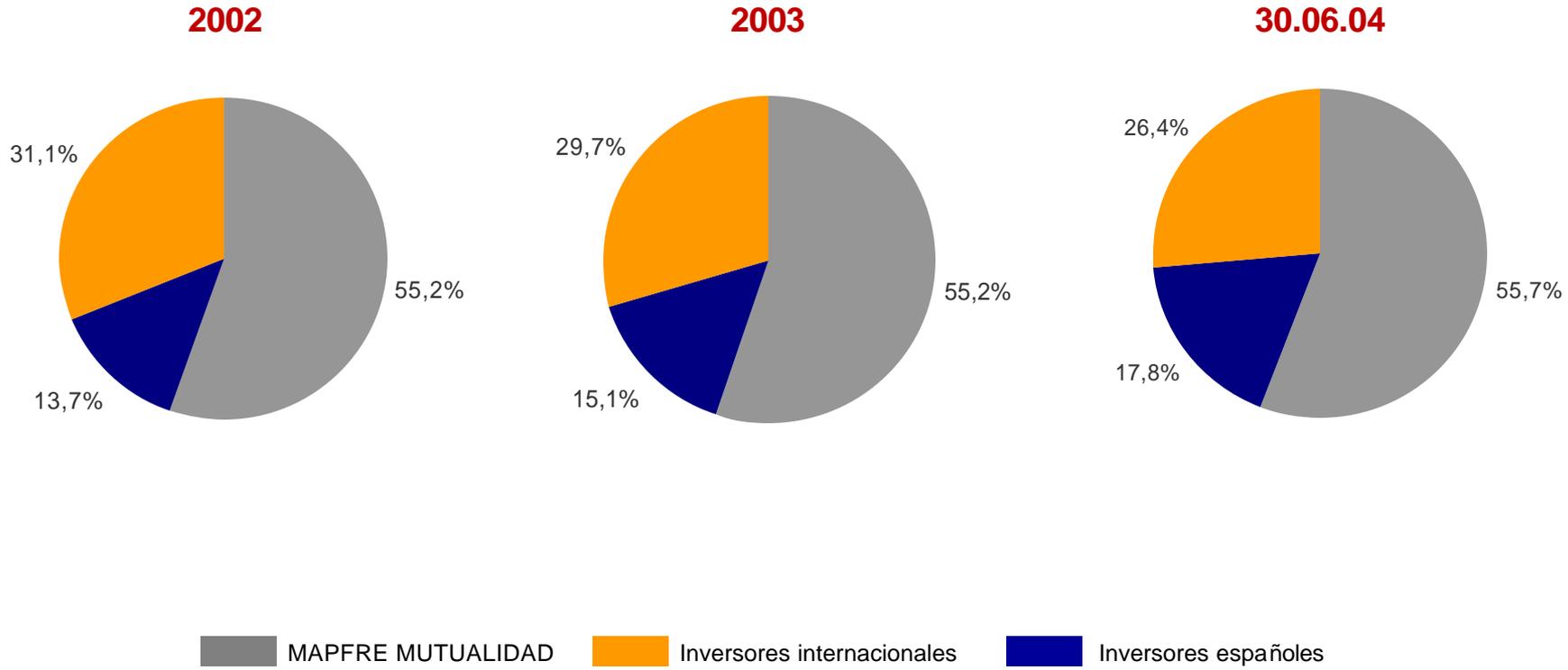
TAMI 98-03: 16,9%

Beneficio Neto ROE

Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE: Estructura accionarial⁽¹⁾



1) Los datos a 30.06.04 toman en consideración la ampliación de capital llevada a cabo en el mes de abril de 2004.



Sección I Aspectos principales

Sección II El mercado español del seguro

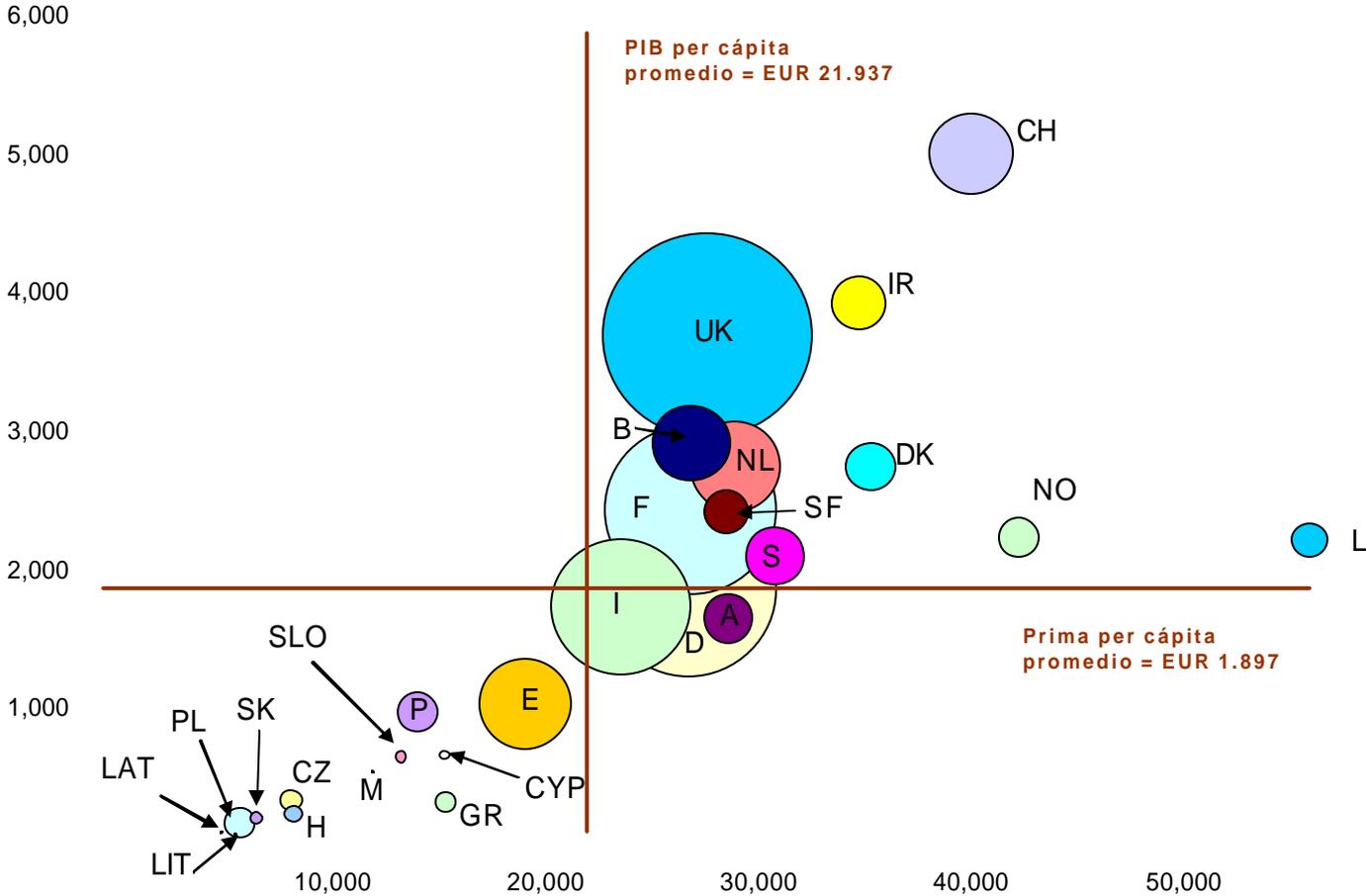
Sección III Las principales filiales de CORPORACIÓN MAPFRE

Apéndice Datos complementarios



Comparativa de los mercados europeos de seguros

 = tamaño del mercado



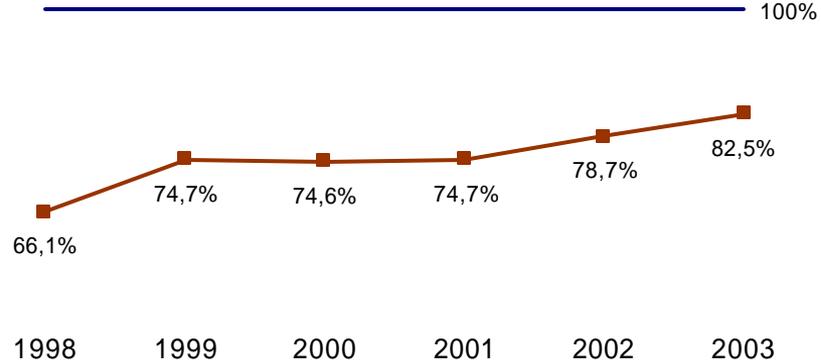
UK: Reino Unido; D: Alemania; F: Francia; I: Italia; NL: Holanda; E: España; CH: Suiza; B: Bélgica; S: Suecia; IR: Irlanda; DK: Dinamarca; A: Austria; SF: Finlandia; NO: Noruega; P: Portugal; L: Luxemburgo; PL: Polonia; GR: Grecia; CZ: Rep. Checa; H: Hungría; SLO: Eslovenia; SK: Eslovaquia; CYP: Chipre; M: Malta; LAT: Letonia; LIT: Lituania; Estonia: no disponible.

Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA 3/2004.

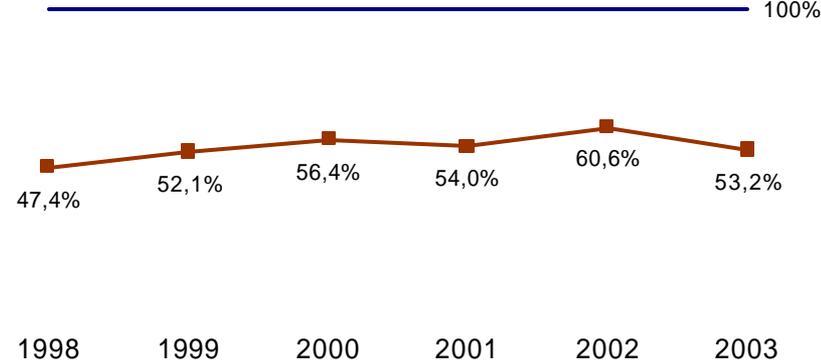


Convergencia de España con la UE/EEE

PIB per cápita



Prima per cápita



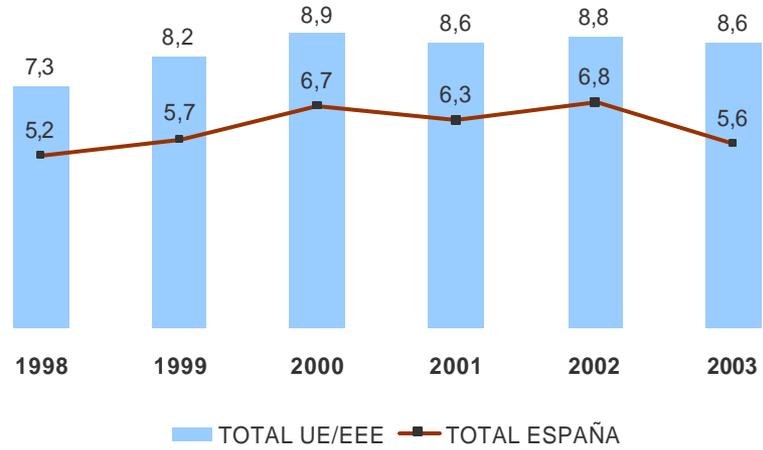
—●— España en % sobre promedio UE/EEE

Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA.

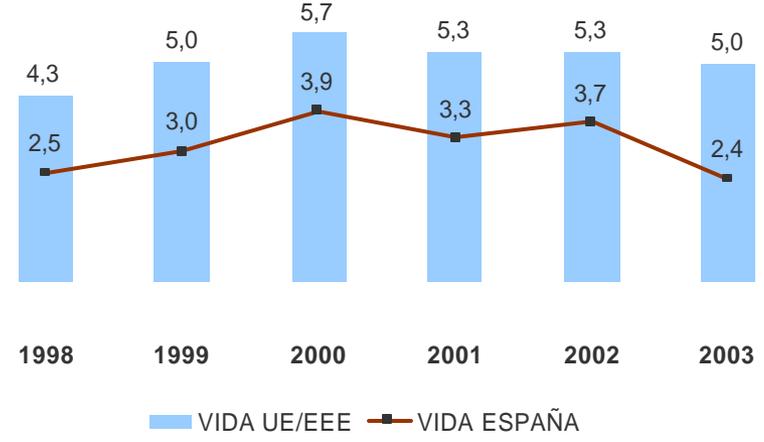


Mercado Español frente a Mercado UE/EEE: Penetración (primas en % del PIB)

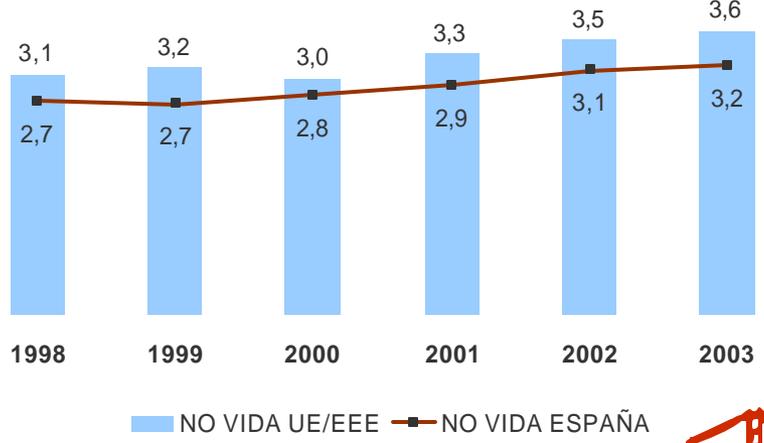
PENETRACIÓN DEL SEGURO (%PRIMAS/PIB)



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



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



Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA

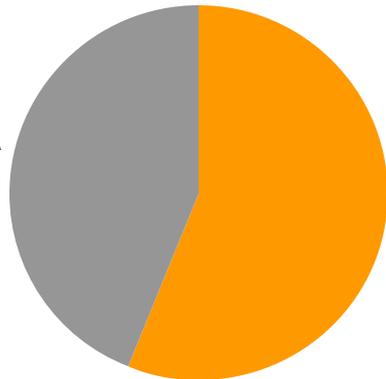


Desglose del mercado español por ramos

2002



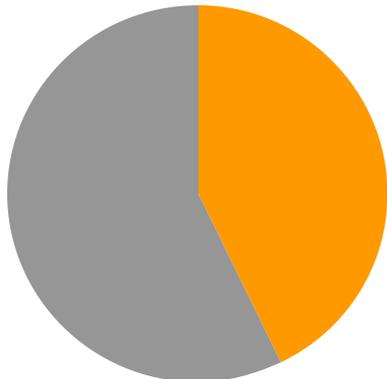
NO VIDA
44%



VIDA
56%

2003

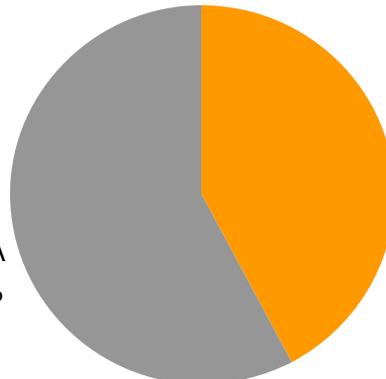
NO VIDA
57%



VIDA
43%

Marzo 2004

NO VIDA
58%



VIDA
42%

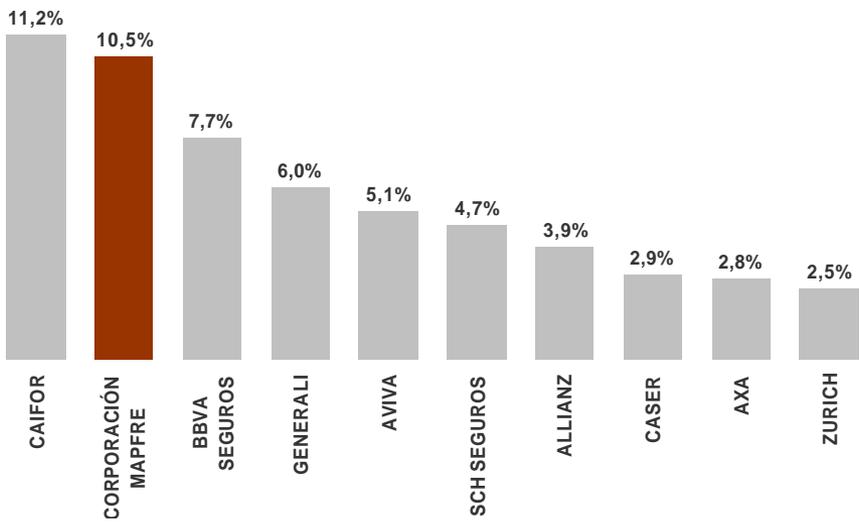
Fuente: ICEA.



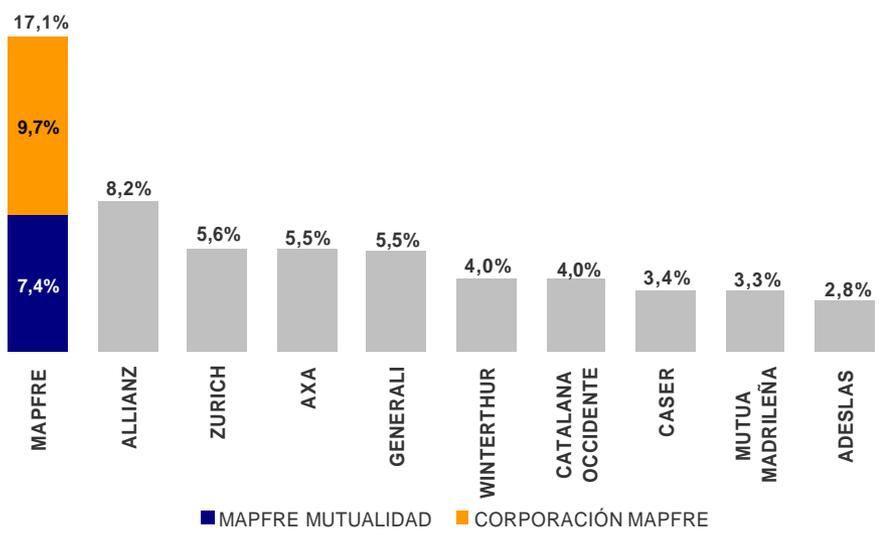
Mercado español de seguros: Cuotas de mercado por ramos



Vida (Provisiones)



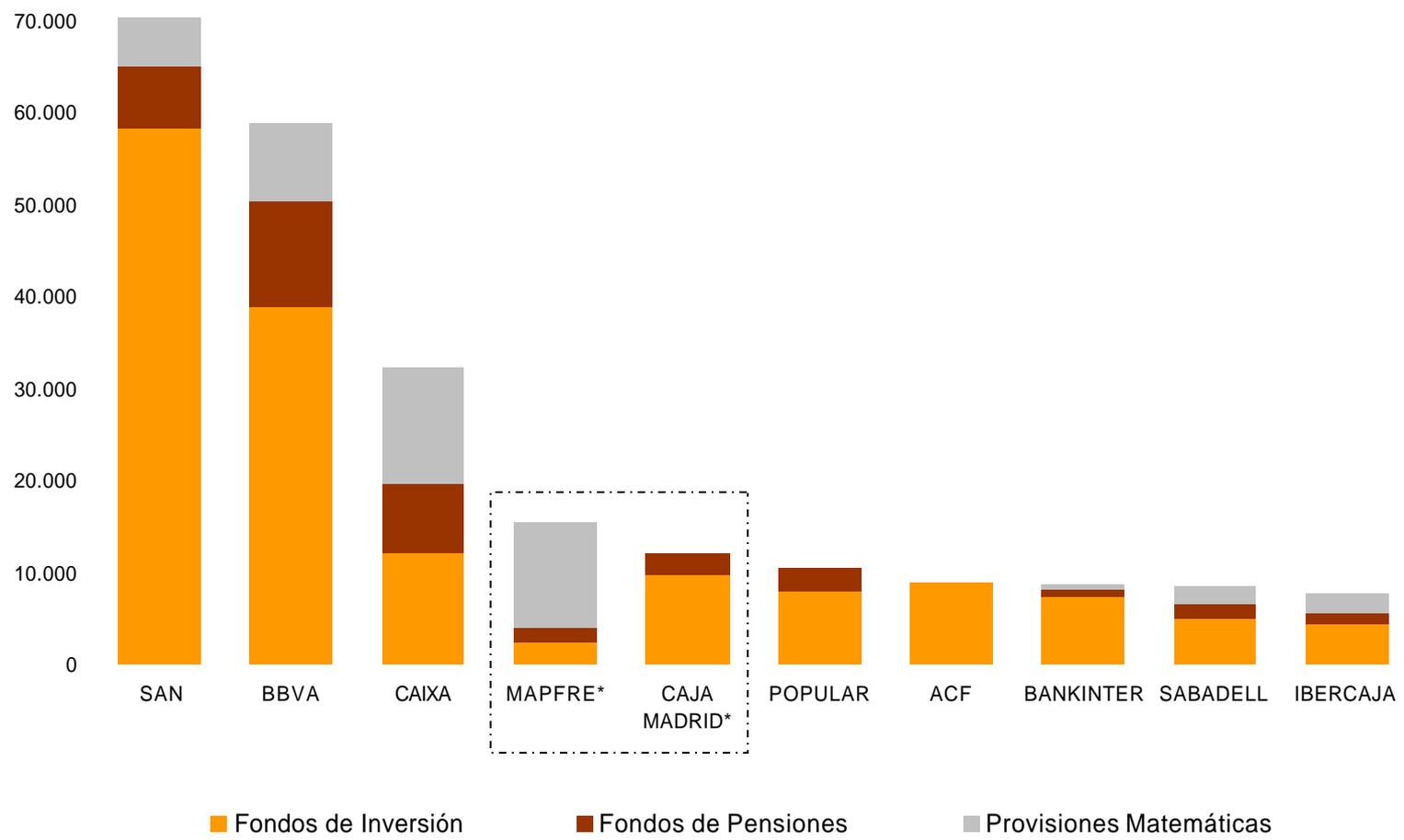
No Vida (Primas)



Fuente: ICEA, datos a marzo 2004.



Fondos gestionados: Ranking por grupos



* 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 a marzo 2004.



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%⁽¹⁾ en fondos de inversión y del 2,8%⁽¹⁾⁽²⁾ en fondos de pensiones, y un patrimonio gestionado de 3.898 millones de euros en 2003⁽²⁾.

	2001	2002	2003 ⁽³⁾	%03/01	1S 04
Provisiones Técnicas	7.822,5	9.186,1	9.977,3	8,6%	10.325,9
Fondos de Inversión	2.202,3	1.968,7	2.340,7	18,9%	2.468,0
Fondos de Pensiones ⁽²⁾	1.217,1	1.343,1	1.557,3	15,9%	1.602,6
Fondos administrados MAPFRE VIDA	10.606,5	11.834,1	13.171,0	11,3%	14.396,5
Fondos administrados MUSINI VIDA	1.077,5	1.272,5	1.148,7	-9,7%	1.129,5
Total Fondos de terceros administrados	11.684,0	13.106,6	14.319,7	9,3%	15.526,0
Partícipes F. Inversión	114.476	106.435	112.363	5,6%	111.695
Partícipes F. Pensiones	89.752	112.118	125.365	11,8%	124.875
Primas emitidas y aceptadas	2.647,0	2.229,6	1.651,4	-25,9%	859,1
Resultado bruto ⁽⁴⁾	96,3	103,1	123,7	20,0%	69,5
Resultado neto	69,9	75,9	86,0	13,3%	49,6
Fondos Propios	350,2	373,9	403,9	8,0%	419,6
Ratio de gastos ⁽⁵⁾	1,4%	1,2%	1,1%	---	---
ROE	21,1	21,0	22,1	---	---

1) Fuente: INVERCO y cálculos propios.

2) Se incluyen los planes de prestación definida.

3) MUSINI VIDA, que consolida a partir de octubre de 2003, es una entidad especializada en el negocio colectivo de Vida-Ahorro que ha sido adquirida por MAPFRE VIDA en 2003 en el proceso de privatización promovido por la SEPI.

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

5) (Gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / provisiones promedio de seguros de Vida y de seguros unit-linked.

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 elevados.
- 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 ⁽¹⁾	2002	2003	% 03/02	1S 04
Accidentes	68,6	84,6	100,2	18,4%	54,2
Transportes	3,1	3,9	4,0	2,9%	2,4
Incendios - Daños	7,1	10,7	12,6	17,7%	6,1
Autos Respons. Civil	74,7	87,2	99,8	14,5%	57,8
Autos Otras garantías	23,1	27,4	31,9	16,6%	18,0
Responsabilidad Civil	9,7	12,2	14,0	14,4%	8,2
Decesos	111,6	151,3	159,5	5,4%	192,6
Multirriesgos Hogar	194,5	235,5	276,9	17,6%	159,7
Multirriesgos Comunidades	60,6	72,8	86,5	18,8%	53,6
Multirriesgos Industriales	5,2	10,4	7,4	-28,6%	5,2
Multirriesgos Comercios	78,8	70,3	86,1	22,5%	51,5
Asistencia	4,2	6,2	8,0	29,0%	—
Enfermedad	2,8	3,7	3,5	-5,7%	—
Vida	11,2	10,4	5,5	-47,1%	2,8
Primas emitidas y aceptadas	655,2	786,6	895,9	13,9%	612,1
Resultado bruto ⁽²⁾	66,3	76,6	84,2	9,9%	47,7
Resultado neto	38,2	40,3	46,8	16,1%	28,4
Fondos Propios	193,0	207,3	190,2	-8,3%	196,1
Siniestralidad	62,3	62,0	65,7	—	66,2
Ratio de gastos	29,7	30,2	29,4	—	26,2
Ratio combinado	92,0	92,2	95,1	—	92,4
ROE	27,6	20,1	23,5	—	—

1) MAPFRE FINISTERRE consolida a partir de abril 2001.

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

Millones de euros



UNIDAD DE EMPRESAS

- La UNIDAD DE EMPRESAS ofrece seguros y servicios complementarios específicos para empresas.
- 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.
- Opera principalmente en España, y ofrece también sus servicios a las empresas en su proyección internacional, especialmente en Europa y Latinoamérica.
- Esta Unidad lidera el mercado español de seguros industriales con una cuota de mercado del 20,3% en 2003.
- 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 del 16,5% 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	1S 04
Primas emitidas y aceptadas	70,7	85,3	104,6	22,6%	68,3
Resultado bruto ⁽¹⁾	5,7	7,1	9,9	39,4%	6,0
Resultado neto	3,2	4,6	6,1	32,6%	3,7
Fondos propios	17,5	18,0	19,1	5,9%	19,6
Siniestralidad bruta ⁽²⁾	70,1	69,8	60,8	---	62,5
Ratio de gastos bruto ⁽²⁾	10,5	32,4	30,5	---	24,5
Ingresos no técnicos netos ⁽²⁾	-3,4	-4,9	-4,3	---	-5,6
Resultado del reaseguro ⁽²⁾	19,5	4,8	-1,7	---	-14,5
Ratio Combinado ⁽³⁾	96,7	102,1	85,3	---	66,9
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.

2) Calculados sobre primas imputadas antes de reaseguro.

3) Calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

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:
 - Unas tasas 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	1S 04
Primas emitidas y aceptadas	203,4	346,4	444,3	28,3%	317,7
Resultado bruto ⁽¹⁾	12,8	18,6	27,6	48,4%	19,6
Resultado neto	8,2	12,1	17,8	47,1%	12,7
Fondos Propios	40,7	42,0	51,6	22,9%	63,9
Siniestralidad	74,8	71,8	71,4	---	69,1
Ratio de gastos	23,2	21,4	21,6	---	19,0
Ratio combinado	98,0	93,2	93,0	---	88,1
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.
- Está previsto que MUSINI, S.A. traspase, a cambio de participaciones en las respectivas sociedades:
 - Su negocio de seguro industrial a MAPFRE INDUSTRIAL;
 - Su negocio de seguro de Accidentes a MAPFRE SEGUROS GENERALES;
 - Su negocio de Vida a MAPFRE VIDA.
- Después de estos traspasos, MUSINI, S.A. será absorbida por MAPFRE CAJA MADRID HOLDING.

	1S 04
Primas emitidas y aceptadas	216,1
- De las que Primas Vida	39,8
Resultado Técnico: No Vida	8,0
Resultado Técnico: Vida	-1,0
Resultado bruto ⁽¹⁾	24,7
Resultado neto	17,6
Fondos Propios	152,1
Siniestralidad	74,5
Ratio de gastos	-13,4
Ratio combinado	61,1
ROE	---

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

Los datos se refieren a las cuentas consolidadas de MUSINI S.A. Las cifras 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 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	1S 04
Primas emitidas y aceptadas	219,3	246,1	277,1	12,6%	321,8
- Red agencial ⁽¹⁾	212,2	237,2	265,5	11,9%	306,8
- Red bancaria	7,1	8,9	11,6	29,9%	15,0
Resultado bruto ⁽²⁾	8,9	13,8	14,5	5,1%	6,1
Resultado neto	4,6	7,1	7,7	8,5%	1,2
Fondos propios	77,3	83,4	91,1	9,3%	92,4
Siniestralidad	80,8	80,4	80,6	---	82,1
Ratio de Gastos	15,6	17,0	17,0	---	16,5
Ratio Combinado	96,4	97,4	97,6	---	98,6
ROE	7,0	8,8	8,8	---	---
Asegurados	634.490	724.483	856.621	18,2%	703.371

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

1) Incluye corredores.

2) 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 4,0% a diciembre 2003;
 - CAJA MADRID BOLSA: sociedad de valores y bolsa.



MAPFRE AMÉRICA

- MAPFRE AMÉRICA es la sociedad holding que agrupa a 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 los ramos de Seguros Generales, Salud y 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 817 oficinas y con acuerdos de distribución a través de redes bancarias.
- Es el tercer grupo asegurador extranjero en el mercado de seguros de No Vida de Latinoamérica, con una cuota estimada del 4,3% en 2002⁽¹⁾.
- CAJA MADRID tiene una participación del 10% en MAPFRE AMÉRICA.

	2001	2002	2003	% 03/02	1S 04
Primas emitidas y aceptadas	1.516,5	1.341,1	1.235,9	-7,8%	658,6
Resultado bruto ⁽²⁾	36,2	56,3	52,0	-7,6%	33,9
Resultado neto	18,1	26,5	37,8	42,6%	24,2
Fondos Propios	559,8	535,0	500,7	-6,4%	523,3
Siniestralidad	70,9	76,8	69,3	---	66,8
Ratio de Gastos	34,9	35,7	32,9	---	32,9
Ratio Combinado	105,8	112,5	102,2	---	99,7
ROE	3,5	4,8	7,3	---	---

1) Fuente: elaboración propia sobre datos SIGMA 8/2003 y Fundación MAPFRE Estudios.

2) 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

PRIMAS

COMPAÑÍA	2001	2002	2003	% 03/02	Moneda	1S 04
					local	
MAPFRE ARGENTINA	220,6	94,1	139,2	47,9%	58,3%	76,6
MAPFRE VERA CRUZ (BRASIL)	284,5	236,0	223,5	-5,3%	19,7%	129,2
MAPFRE S.G. COLOMBIA	42,4	40,6	37,1	-8,6%	26,0%	21,3
MAPFRE S.G. CHILE	58,9	75,1	79,0	5,2%	22,0%	51,5
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	29,3	33,6	27,9	-17,0%	-0,6%	14,9
MAPFRE TEPEYAC (MÉXICO)	311,5	352,8	306,8	-13,0%	14,6%	139,5
MAPFRE PARAGUAY	7,7	7,3	6,9	-5,5%	26,4%	3,8
MAPFRE PERU	27,9	26,6	21,2	-20,3%	-5,3%	11,8
MAPFRE USA (PUERTO RICO)	222,7	222,1	200,6	-9,7%	7,9%	108,0
MAPFRE URUGUAY	11,3	13,4	6,9	-48,5%	-37,8%	4,4
MAPFRE LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	299,8	239,5	186,8	-22,0%	29,5%	97,6

RESULTADOS ⁽¹⁾

2001	2002	2003	% 03/02	Moneda	1S 04
				local	
8,5	-2,3	3,4	---	---	3,4
0,4	6,0	8,2	36,7%	70,7%	3,8
0,1	2,1	2,1	---	38,9%	1,2
1,4	1,5	2,7	80,0%	99,3%	2,0
1,1	1,8	1,8	---	22,7%	1,0
9,7	13,9	6,3	-54,7%	-40,5%	4,7
0,2	0,2	0,4	100,0%	148,5%	0,2
-2,8	-5,2	0,3	---	---	0,3
11,5	15,5	17,3	11,6%	32,7%	11,0
0,8	-1,9	0,3	---	---	0,0
20,0	30,2	18,9	-37,4%	4,0%	13,0



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 posición de mercado es especialmente fuerte en Latinoamérica, siendo una de las principales reaseguradoras de ese área.
- 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 años anteriores.

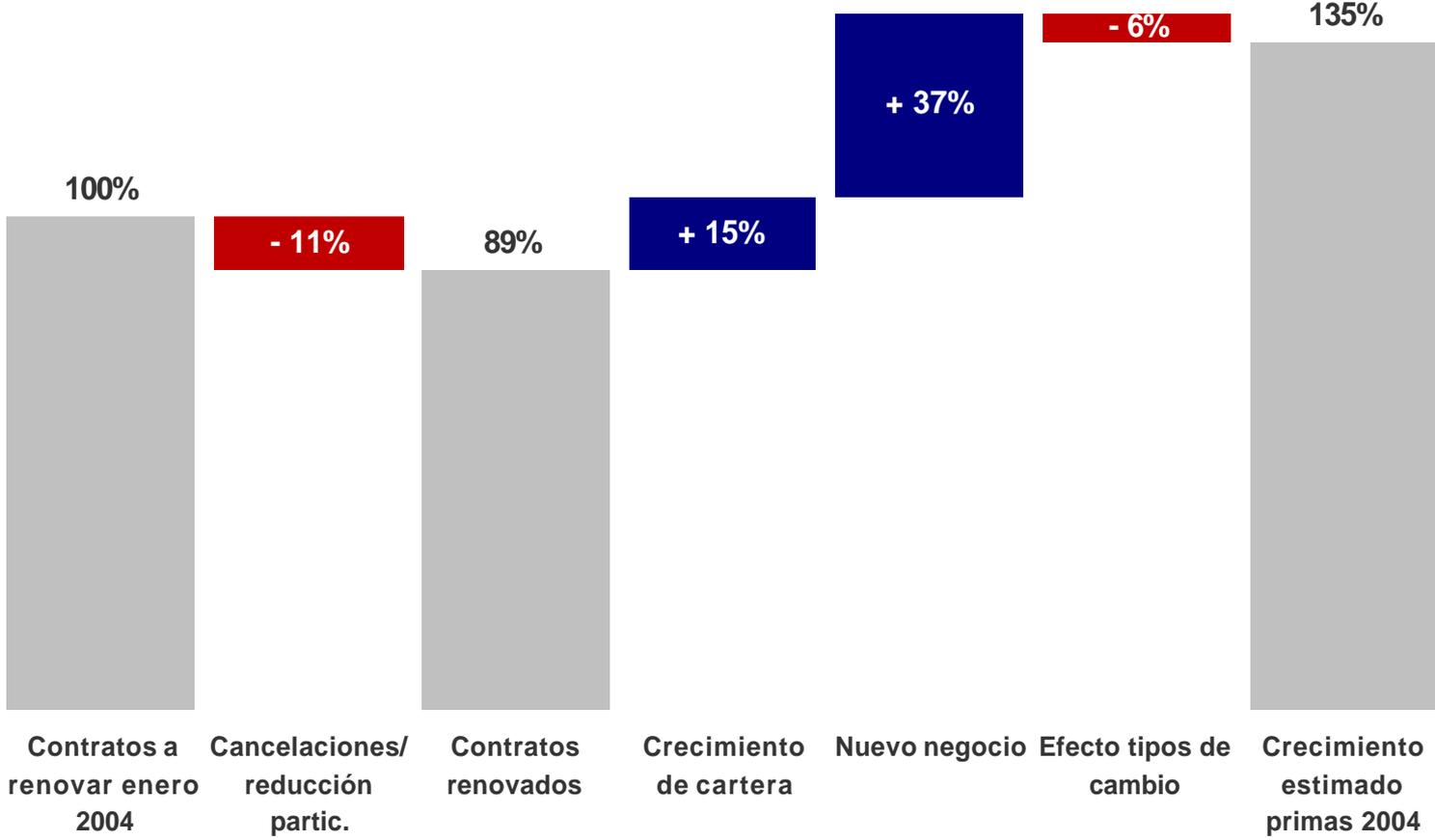
	2001	2002	2003	% 03/02	1S 04
Primas emitidas y aceptadas	687,9	760,1	866,4	14,0%	561,9
- De las que Primas Vida	25,6	24,0	30,7	27,9%	35,9
Resultado bruto ⁽¹⁾	-2,2	30,9	42,2	36,6%	31,2
Resultado neto	0,8	22,7	29,1	28,2%	19,3
Fondos propios	269,9	267,0	325,6	22,0%	487,6
Ratio de Siniestralidad	80,3	60,9	58,4	---	59,9
Ratio de Gastos	31,2	37,4	34,1	---	31,6
-Gastos de adquisición	28,9	35,0	32,6	---	30,2
-Gastos de administración	2,3	2,4	1,5	---	1,4
Ratio Combinado	111,5	98,3	92,5	---	91,5
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 esencialmente orientado 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 2,4 millones de asistencias.

- Tiene un rating de “A+” por A.M. BEST y de “A1” por Moody’s Investors Service.

	2001	2002	2003	% 03/02	1S 04
Ingresos totales	222,4	206,0	238,4	15,7%	140,3
- Primas emitidas y aceptadas	147,0	127,5	131,3	3,0%	83,4
- Otros ingresos	75,4	78,5	107,1	36,4%	56,9
Resultado bruto ⁽¹⁾	4,4	5,3	7,2	35,8%	4,4
Resultado neto	2,8	3,8	3,8	0,0%	2,5
Fondos Propios	50,9	48,7	65,9	35,3%	66,6
Siniestralidad	85,1	77,3	76,5	---	73,8
Ratio de Gastos	10,8	11,0	14,1	---	17,3
Otros ingresos no técnicos netos	0,2	1,9	0,7	---	-0,1
Ratio Combinado	96,1	90,2	91,3	---	91,0
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

- MAPFRE ASISTENCIA ORO, filial de MAPFRE ASISTENCIA, es la entidad especializada a través de la que MAPFRE está llevando a cabo un ambicioso proyecto de desarrollo en el sector Tercera Edad en España basado en:
 - La construcción y explotación de residencias, parques residenciales y centros de día;
 - La combinación de servicios de asistencia con productos de seguro.
- En el marco de este proyecto, CORPORACIÓN MAPFRE ha adquirido una participación del 35,3% en QUAVITAE, la sociedad líder de este sector en España, en la que ya controlaba un 21,5% del capital. CAJA MADRID posee el resto del capital de QUAVITAE y participará en el desarrollo de este negocio.
- MAPFRE ASISTENCIA ha asumido la gestión de QUAVITAE, que en su momento fusionará con MAPFRE ASISTENCIA ORO. En conjunto, las dos compañías configuran el primer grupo del sector Tercera Edad en España, con un total de 3.700 plazas, de las que 1.000 diurnas, en 15 residencias a las que en los próximos años se añadirán otras 5 residencias con 762 plazas.
- CORPORACIÓN MAPFRE ha previsto en su plan estratégico inversiones de 140 millones de euros en este sector a lo largo de los próximos cinco años, financiadas en un 70 por 100 con deuda y préstamos hipotecarios.



Sección I Aspectos principales

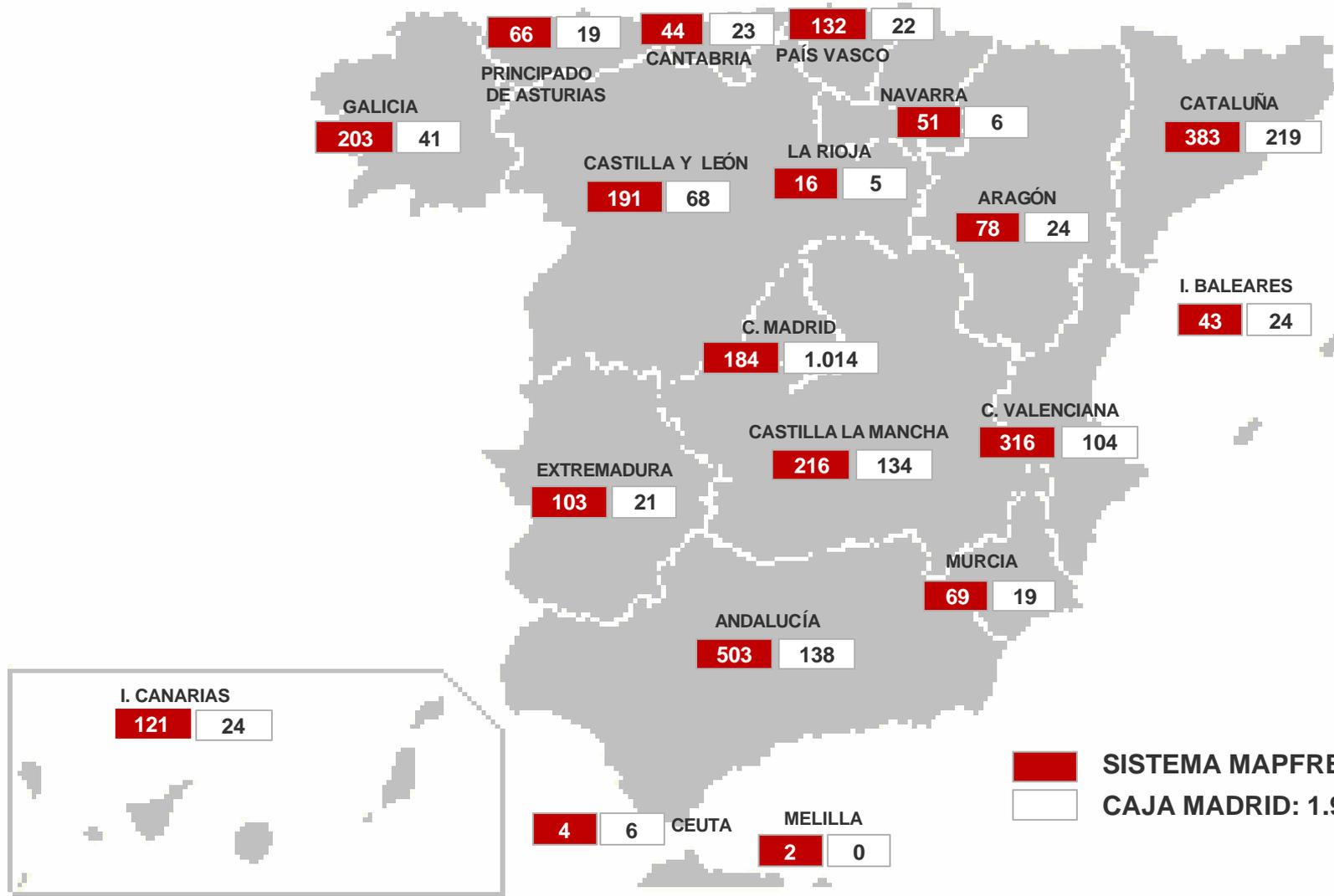
Sección II El mercado español del seguro

Sección III Las principales filiales de CORPORACIÓN MAPFRE

Apéndice Datos complementarios



MAPFRE: Red de distribución en España - 2003



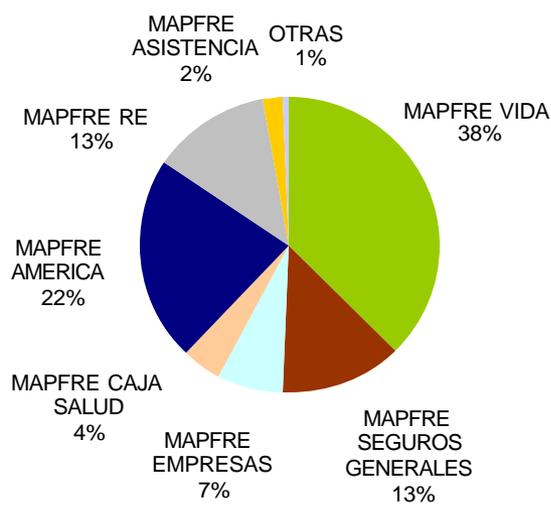
SISTEMA MAPFRE: 2.725
CAJA MADRID: 1.911



CORPORACIÓN MAPFRE:

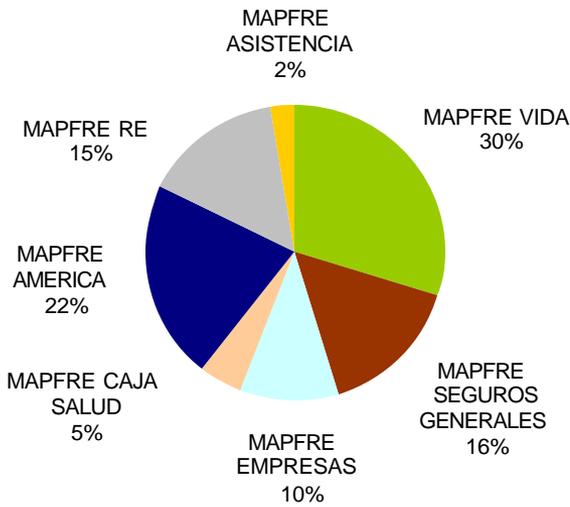
Desglose de primas por unidad de negocio (1)

2002



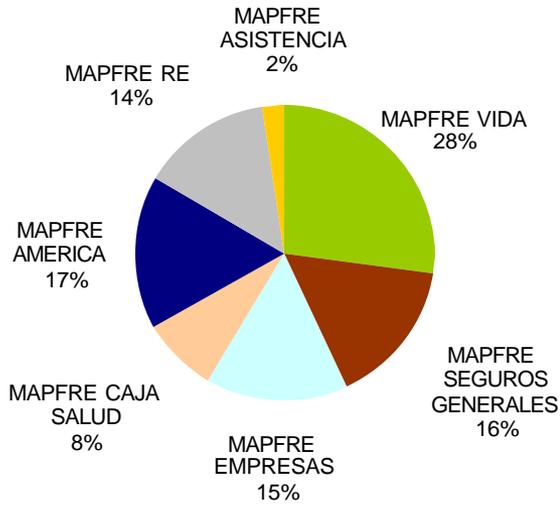
Primas totales: 5.647

2003(1)



Primas totales: 5.315

1S 04



Primas totales: 3.663

1) Los datos se refieren a las primas de MUSINI VIDA y MUSINI S.A. consolidadas a partir de octubre de 2003

Millones de euros



MAPFRE CAJA MADRID HOLDING:

Desglose de primas por canal de distribución

	2002			2003 ⁽²⁾			JUNIO 2004		
	Canal	Canal	% Canal	Canal	Canal	% Canal	Canal	Canal	% Canal
	agencial	Caja Madrid	Caja Madrid	agencial	Caja Madrid	Caja Madrid	agencial	Caja Madrid	Caja Madrid
MAPFRE VIDA ⁽¹⁾	1.034,2	1.195,3	53,6%	829,7	821,7	49,8%	554,1	513,9	48,1%
Primas Vida - Ahorro	967,7	1.137,2	54,0%	743,6	758,7	50,5%	488,5	475,3	49,3%
Primas Vida - Riesgo	66,5	58,1	46,6%	86,1	63,0	42,3%	65,6	38,6	37,0%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	739,9	46,7	5,9%	838,8	57,2	6,4%	571,9	40,2	6,6%
MAPFRE CAJA SALUD	237,2	8,9	3,6%	265,5	11,6	4,2%	306,8	15,0	4,7%
MAPFRE EMPRESAS	405,9	25,8	6,0%	565,1	31,5	5,3%	590,1	12,0	2,0%
MAPFRE INDUSTRIAL	320,8	25,6	7,4%	413,7	30,6	6,9%	306,1	11,6	3,7%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	85,1	0,2	0,2%	103,7	0,9	0,9%	67,9	0,4	0,6%
MUSINI S.A.	---	---	---	47,7	---	---	216,1	---	---
TOTAL	2.417,2	1.276,7	34,6%	2.499,1	921,9	26,9%	2.022,9	581,1	22,3%



	2002	2003	1S 04
Siniestralidad no Vida ⁽³⁾	67,8	69,6	70,2
Ratio de gastos no Vida ⁽³⁾	26,1	25,1	21,4
Ratio combinado no Vida ⁽³⁾	93,9	94,7	91,6

- 1) Se incluyen las exteriorizaciones.
- 2) Los datos se refieren a las primas de MUSINI VIDA y MUSINI S.A. consolidadas a partir de octubre 2003.
- 3) [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

	2001	2002	2003	% 03/02	1S 04
Primas devengadas No Vida	3.123,1	3.349,0	3.595,1	7,3%	2.489,6
Primas devengadas No Vida netas de reaseguro	2.682,1	2.749,2	2.930,1	6,6%	2.034,1
Primas imputadas No Vida netas reaseguro	2.564,5	2.568,3	2.745,3	6,9%	1.556,2
Siniestralidad del ejercicio	-1.839,5	-1.783,7	-1.826,7	2,4%	-1.028,0
Variación otras provisiones técnicas	-18,2	-27,3	-35,2	29,0%	-21,9
Gastos de explotación	-728,3	-747,4	-734,3	-1,7%	-383,7
Otros ingresos técnicos netos	-35,1	-43,0	-52,9	23,0%	-27,2
Resultado Técnico	-56,6	-33,1	96,2	---	95,4
Ingresos netos de las inversiones No Vida	195,8	232,8	174,0	-25,3%	79,2
Variación provisión estabilización	-2,9	-10,0	-31,4	213,1%	-23,9
Resultado Técnico-Financiero No Vida	136,3	189,7	238,8	25,9%	150,7
Primas devengadas Vida	2.658,1	2.290,9	1.715,4	-25,1%	1.162,8
Primas imputadas Vida netas reaseguro	2.605,9	2.233,4	1.665,0	-25,4%	1.089,0
Gastos de Explotación netos	-126,7	-133,3	-139,0	4,3%	-77,9
Resultado Técnico	-293,5	-329,8	-456,9	38,5%	-257,1
Ingresos netos de las inversiones Vida	374,1	410,9	561,1	36,6%	315,4
Resultado Técnico-Financiero Vida	80,6	81,1	104,2	28,5%	58,3
Resultado Técnico-Financiero Total	216,9	270,8	343,0	26,7%	209,0
Ingresos financieros netos	21,3	10,7	12,2	14,0%	12,5
Otras partidas no técnicas	-4,1	-21,7	-21,2	-2,3%	-9,5
Ingresos y resultados extraordinarios	-22,4	-0,8	-13,4	---	-4,2
Beneficio antes de impuestos	211,7	259,0	320,6	23,8%	207,8
Impuestos	-43,7	-67,6	-92,4	36,7%	-62,8
Beneficio después de impuestos	168,0	191,4	228,2	19,2%	145,0
Resultado atribuido a socios externos	-71,9	-78,0	-86,9	11,4%	-52,7
Beneficio después de impuestos y socios externos	96,2	113,4	141,3	24,6%	92,3
Siniestralidad no Vida ⁽¹⁾	72,4%	70,5%	67,8%	---	67,5%
Ratio de gastos no Vida ⁽¹⁾	29,8%	30,8%	28,7%	---	26,4%
Ratio combinado no Vida ⁽¹⁾	102,2%	101,3%	96,5%	---	93,9%
Ratio de gastos Vida ⁽²⁾	1,8%	1,5%	1,4%	---	---

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) (Gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / provisiones promedio de seguros de Vida y de seguros unit-linked.

Millones de euros



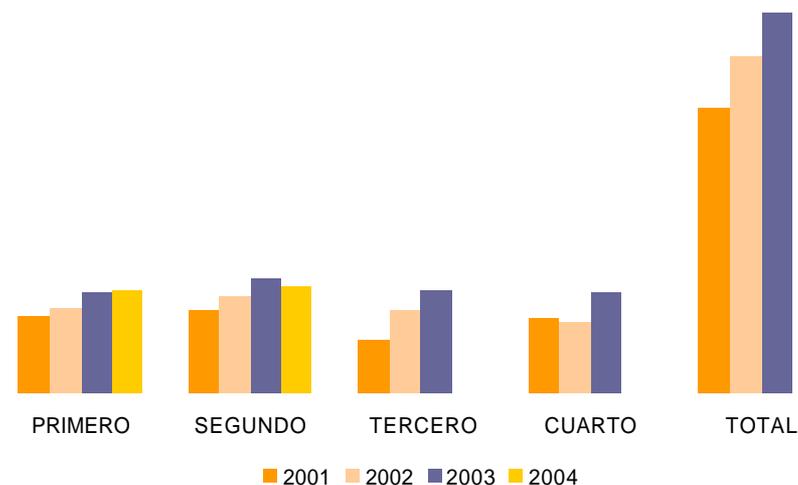
CORPORACIÓN MAPFRE:

Resultados trimestrales consolidados

RESULTADO NETO POR TRIMESTRE (millones)

TRIMESTRE	2001	2002	2003	2004
PRIMERO	25,8	28,5	34,1	45,2
SEGUNDO	28,1	32,9	38,6	47,1
TERCERO	17,4	28,0	34,5	--
CUARTO	24,9	24,0	34,0	--
TOTAL	96,2	113,4	141,3	--

BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL



BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL

TRIMESTRE	2001	2002	2003	2004
PRIMERO	0,14	0,16	0,19	0,19
SEGUNDO	0,16	0,18	0,21	0,20
TERCERO	0,10	0,15	0,19	--
CUARTO	0,14	0,13	0,19	--
TOTAL	0,53	0,62	0,78	--

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



CORPORACIÓN MAPFRE:

Balance consolidado

	2000	2001	2002	2003	1S 04
ACTIVO					
Accionistas por desembolsos no exigidos	0,9	---	---	---	---
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	76,3	90,8	93,9	91,4	93,1
Inversiones	7.985,5	10.260,3	11.558,1	14.736,5	15.594,2
Fondo de comercio de consolidación	290,7	415,2	403,4	456,4	441,4
Inversión por cuenta tomadores que asumen riesgo inversión	509,7	739,4	574,7	446,1	394,2
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	409,0	477,7	526,4	1.041,3	1.121,7
Créditos, otros activos y periodificaciones	1.933,4	2.037,3	2.081,2	2.302,7	3.139,9
TOTAL ACTIVO	11.205,3	14.020,7	15.237,7	19.074,4	20.784,5
PASIVO					
Fondos propios	1.120,8	1.161,9	1.076,9	1.088,5	1.659,3
Intereses minoritarios	607,0	649,2	624,3	675,7	708,8
Diferencia negativa de consolidación	4,0	3,0	2,9	3,0	3,1
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,0	21,0	14,7	9,4	15,0
Provisiones técnicas	8.032,3	9.943,2	11.433,5	14.883,6	15.983,2
-Provisiones de seguros de vida	5.695,9	7.163,0	8.671,3	11.133,5	11.498,5
-Otras provisiones	2.336,4	2.780,2	2.762,1	3.750,1	4.484,7
Provisiones técnicas Vida de tomadores que asumen riesgo inversión	509,7	739,4	574,7	446,1	394,2
Provisiones para riesgos y gastos	70,6	105,0	96,9	111,5	117,6
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	69,5	79,2	94,0	112,1	115,0
Deudas y periodificaciones	784,4	1.318,7	1.320,0	1.744,5	1.788,3
TOTAL PASIVO	11.205,3	14.020,7	15.237,7	19.074,4	20.784,5
Ahorro Gestionado ⁽¹⁾	11.178,3	14.102,0	15.320,0	19.227,7	20.448,0
Empleados	10.142,0	11.284,0	12.376,0	13.868,0	14.626,0

1) Incluye: fondos de inversión y de pensiones (incluyendo planes de prestación definida), provisiones de seguros de Vida más otras provisiones técnicas. No incluye los patrimonios gestionados por las gestoras de CAJA MADRID y MUSINI.

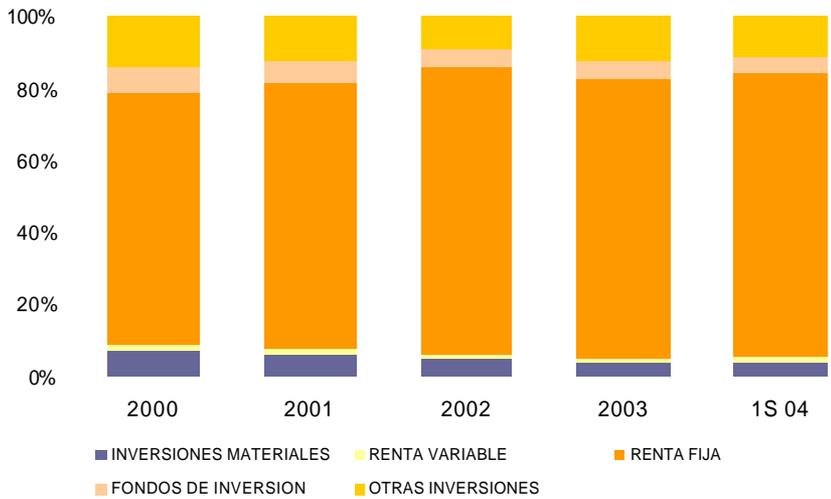
Millones de euros



CORPORACIÓN MAPFRE:

Desglose de las inversiones consolidadas

	2000	2001	2002	2003	1S 04
INVERSIONES MATERIALES	535	567	514	528	568
RENTA VARIABLE	161	173	143	201	250
RENTA FIJA	5.585	7.610	9.217	11.411	12.271
FONDOS DE INVERSION	539	605	587	700	754
OTRAS INVERSIONES	1.165	1.305	1.097	1.897	1.752
TOTAL INVERSIONES	7.986	10.260	11.558	14.737	15.594



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 19/06/04

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 19/06/04
AA- (Excelente)/perspectiva estable, asignado el 19/06/04

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 19/06/04



MAPFRE VIDA:

Desglose de fondos gestionados⁽¹⁾

	2001	2002	2003	%03/02	1S 04
Seguros de Prima Periódica	2.899,7	3.102,3	3.311,4	6,7%	3.423,1
- Canal agencial	2.704,1	2.889,9	3.088,1	6,9%	3.195,9
- Canal bancario	195,6	212,4	223,3	5,1%	227,2
Seguros de Prima Única	4.750,7	5.879,7	6.399,4	8,8%	6.577,8
- Canal agencial	1.935,9	2.375,0	2.535,1	6,7%	2.697,3
- Canal bancario	2.814,8	3.504,7	3.864,3	10,3%	3.880,5
Seguros de Vida - Riesgo	58,0	78,6	102,9	30,9%	110,2
- Canal agencial	17,6	24,5	28,3	15,5%	30,4
- Canal bancario	40,4	54,1	74,6	37,9%	79,8
MUSINI VIDA	1.077,5	1.272,5	1.148,7	-9,7%	1.111,3
Total Provisiones Matemáticas	8.785,9	10.333,1	10.962,4	6,1%	11.222,4
Otras provisiones	114,1	125,5	163,6	30,4%	233,0
PROVISIONES TÉCNICAS	8.900,0	10.458,6	11.126,0	6,4%	11.455,4
FONDOS DE INVERSIÓN	2.202,3	1.968,7	2.340,7	18,9%	2.468,0
FONDOS DE PENSIONES ⁽²⁾	1.217,1	1.343,1	1.557,3	15,9%	1.602,6
PATRIMONIOS DE TERCEROS ADMINISTRADOS	12.319,4	13.770,4	15.024,0	9,1%	15.526,0
FONDOS PROPIOS	350,2	373,9	403,9	8,0%	419,6
FONDOS GESTIONADOS TOTALES	12.669,6	14.144,3	15.427,9	9,1%	15.945,6
MUSINI S.A.:	440,8	426,0	428,1	0,5%	549,9
- Provisiones matemáticas	440,8	426,0	428,1	---	445,6
- Fondos de inversión	---	---	---	---	31,3
- Fondos de pensiones	---	---	---	---	73,0
FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO	13.110,4	14.570,3	15.856,0	8,8%	16.495,5

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) Las cifras de fondos de pensiones del 1S 04 incluyen 704,3 millones de euros (635,4, 663,8, 704,3 millones de euros al cierre de 2001, 2002 y 2003 respectivamente) correspondientes a fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de vida.

Millones de euros



MAPFRE VIDA:

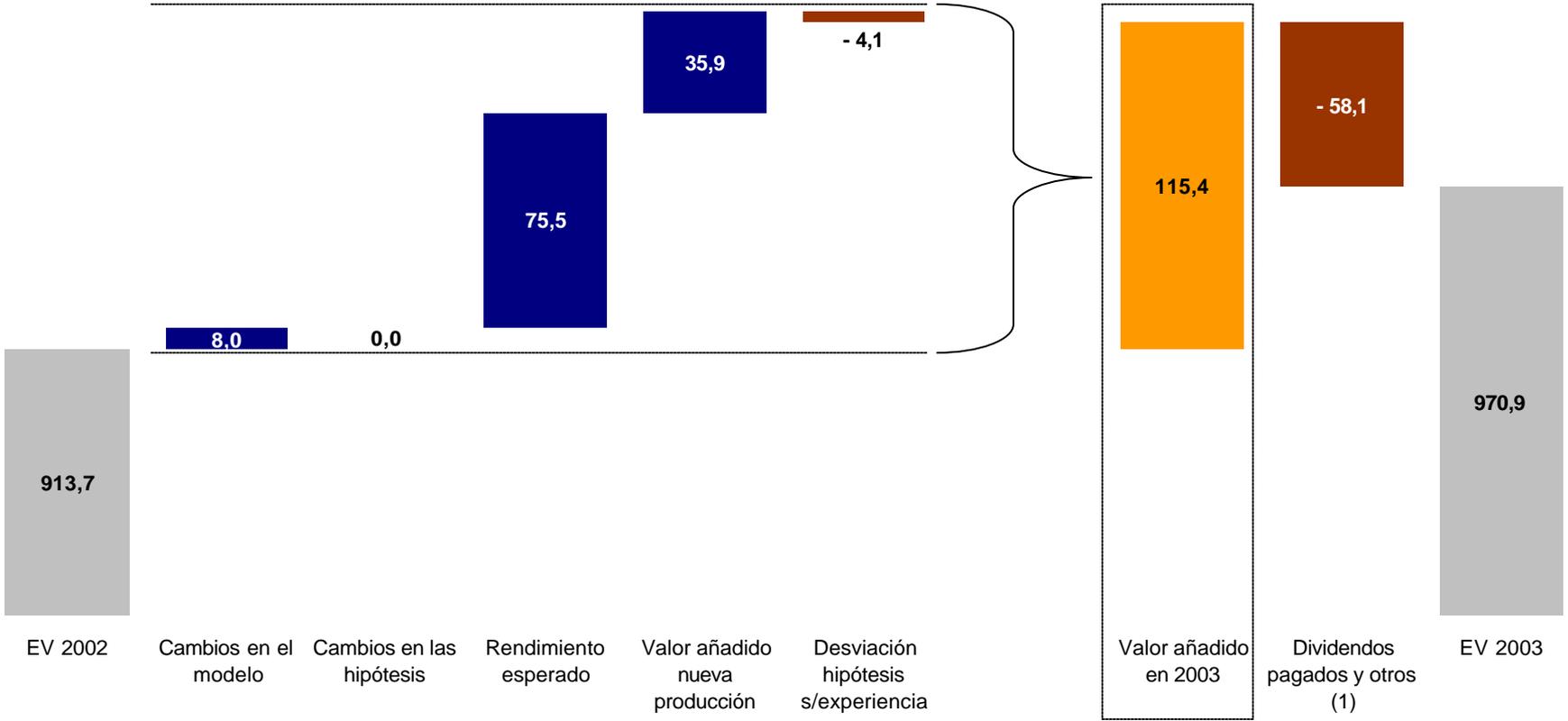
Desglose de primas

	2001	2002	2003	1S 04
Primas Periódicas	457,7	416,7	412,0	206,0
- Canal agencial	394,4	388,8	389,1	195,0
- Canal bancario	63,3	27,9	22,9	11,0
Primas Únicas	1.153,6	1.367,9	1.090,3	644,2
- Canal agencial	231,8	339,0	328,0	207,1
- Canal bancario	921,8	1.028,9	735,8	431,6
- MUSINI VIDA	---	---	26,5	5,5
Primas Vida - Ahorro	1.611,3	1.784,6	1.502,3	850,2
Exteriorización	860,8	320,4	---	113,6
- Canal agencial	555,4	240,0	---	45,1
- Canal bancario	305,4	80,4	---	32,7
- MUSINI VIDA	---	---	---	35,8
Subtotal	2.472,1	2.105,0	1.502,3	963,8
Primas Vida - Riesgo	105,8	124,6	149,1	104,2
- Canal agencial	57,6	66,5	83,6	62,9
- Canal bancario	48,2	58,1	63,0	38,6
- MUSINI VIDA	---	---	2,5	2,7
Primas Salud	69,1	---	---	---
PRIMAS TOTALES	2.647,0	2.229,6	1.651,4	1.068,0
- Canal agencial	1.308,3	1.034,3	800,7	510,1
- Canal bancario	1.338,7	1.195,3	821,7	513,9
- MUSINI VIDA	---	---	29,0	44,0

Millones de euros



MAPFRE VIDA: Valor añadido (*Embedded Value Earnings*)



1) El concepto "otros" incluye la donación a la Fundación MAPFRE VIDA.

Millones de euros



MAPFRE VIDA:

Embedded value (valor intrínseco)⁽¹⁾

	2001	2002	2003	% 03/02
VIF ⁽²⁾	551,0	536,4	572,4	6,7%
VIF de MUSINI VIDA ⁽³⁾	---	---	-2,7	---
Patrimonio neto ajustado	343,2	377,3	401,2	6,3%
Embedded Value⁽⁴⁾	894,2	913,7	970,9	6,3%



- 1) El cálculo del valor intrínseco (“embedded value”) ha sido realizado por Consultora MAPFRE VIDA, y certificado por Watson Wyatt.
- 2) VIF = “value of in-force” (valor del negocio en vigor). Las cifras contenidas en esta fila corresponden a la suma de los valores de los negocios en vigor de seguros de Vida, fallecimiento accidental, fondos de inversión y fondos de pensiones.
- 3) El valor del negocio en vigor (VIF) de MUSINI VIDA asciende a 0,1 millones de euros sin tener en cuenta que la experiencia real de mortalidad pueda ser diferente a las tablas de mortalidad actualmente empleadas en el cálculo de la provisión matemática por MAPFRE VIDA. MAPFRE VIDA va a realizar en los próximos años un reforzamiento de las provisiones matemáticas de MUSINI VIDA por un valor de 2,8 millones de euros. Considerando que dicho reforzamiento fuese exactamente el necesario para que no existiese un margen de mortalidad positivo o negativo, el valor del negocio en vigor (VIF) de MUSINI VIDA ascendería a - 2,7 millones de euros.
- 4) Las cifras del valor intrínseco se presentan netas de impuestos y del coste de margen de solvencia. Se ha utilizado una tasa de descuento del 8,0% para 2002 y 2003, y del 8,5% para 2001.

Millones de euros



MAPFRE VIDA:

Valor añadido por el nuevo negocio⁽¹⁾

	2003	
	APE ⁽²⁾	VNB ⁽³⁾
Mapfre Vida canal agencial	68,5	26,6
Mapfre Vida canal bancario	88,6	18,7
Negocio de fallecimiento accidental	14,9	4,7
Valor bruto añadido por el nuevo negocio de seguros de Vida	172,0	50,0
Valor bruto añadido por el nuevo negocio de Mapfre Inversión y Pensiones		31,4
Valor bruto añadido por el nuevo negocio		81,4
Gastos de adquisición no asignables ⁽⁴⁾		-45,5
Valor añadido por el nuevo negocio		35,9



- 1) Valor añadido por el nuevo negocio calculado a 31 de diciembre de 2003.
- 2) Annual premiums equivalent = Primas anualizadas equivalentes = 100% de las primas periódicas anualizadas + 10% de las primas únicas.
- 3) Value of new business = valor añadido por el nuevo negocio.
- 4) Incluyen todos los gastos relacionados con la distribución de los productos (apoyo a la fuerza de ventas, marketing, formación comercial, desarrollo de productos, emisión de pólizas, selección de riesgos, etc.), con la excepción de las comisiones, que han sido asignadas por producto a cada canal.

Millones de euros



MAPFRE VIDA:

Sensibilidad a la tasa de descuento

	7,0%	8,0%	9,0%
<i>Embedded Value 2003</i>	1.036,0	970,9	913,9
Variación	6,7%	--	-5,9%



MAPFRE VIDA:

Hipótesis utilizadas para el cálculo del valor intrínseco

	2003	2002
 ● Rendimiento financiero		
– Tasa de reinversión		
• Bono del estado	4,30%	4,51%
• Bonos corporativos	5,30%	5,51%
• Acciones	6,80%	7,01%
• Inmuebles	6,80%	7,01%
• Tesorería	3,30%	3,51%
– Activos existentes	Rendimiento en libros hasta el vencimiento	Rendimiento en libros hasta el vencimiento
● Gastos de mantenimiento	– Basados en un estudio interno – Expresados en euros por póliza – Indexados con una inflación del 2,5%	– Basados en un estudio interno – Expresados en euros por póliza – Indexados con una inflación del 3,5%
● Comisiones	Según cuadro de comisiones existente	Según cuadro de comisiones existente
● Mortalidad, invalidez, rescates y rotaciones	Tablas basadas en la experiencia de la compañía	Tablas basadas en la experiencia de la compañía
● Coste de margen de solvencia		
– Margen de solvencia	100% del mínimo requerido legalmente	100% del mínimo requerido legalmente
– Rendimiento de los activos del margen de solvencia	4,30%	4,51%
● Tasa impositiva	35%	35%



MAPFRE VIDA:

Glosario

- Un **valor intrínseco** (“**embedded value**”) es una estimación actuarial del valor económico de los negocios de seguros de Vida, fallecimiento accidental, fondos de inversión y fondos de pensiones, excluido el valor atribuible al nuevo negocio futuro;
- El valor intrínseco es igual a la suma del **patrimonio neto**, valorando los activos a valor de mercado, y el **valor del negocio en vigor** (“**value of in-force business, VIF**”);
- El valor del negocio en vigor es igual al valor actual de los beneficios contables futuros esperados de la cartera en vigor a la fecha de la valoración, después de impuestos y del coste de mantener un margen de solvencia igual al 100% del requerimiento legal mínimo;
- El **valor añadido** (“**embedded value earnings**”) se define como el cambio en el valor intrínseco durante el año, incluyendo los pagos de dividendos y excluyendo las aportaciones de capital, y proporciona una medida del desempeño económico durante el año;
- **Cambios en el modelo**, diferencias entre el modelo financiero utilizado para calcular el valor intrínseco a 31 de diciembre de 2003 y el utilizado para calcular el embedded value a 31 de diciembre 2002;
- **Cambios en las hipótesis**, cambios en la experiencia futura asumida en el cálculo del valor del negocio en vigor, incluyendo hipótesis económicas, de gastos, caídas y mortalidad;
- El **rendimiento esperado** del valor intrínseco al inicio del año, está compuesto por el rendimiento después de impuestos del patrimonio neto ajustado al inicio del año menos el margen de solvencia, más el rendimiento, a la tasa de descuento, del valor del negocio en vigor y del margen de solvencia al inicio del año;
- **Valor añadido por el nuevo negocio**, es el valor intrínseco añadido por el nuevo negocio de 2003, incluyendo los gastos de adquisición y el requerimiento inicial de margen de solvencia, valorado al final del año, utilizando las hipótesis al final del año;
- **Desviación de la experiencia** respecto a las hipótesis, es la desviación que surge por la variación entre la experiencia real y la experiencia asumida utilizada para calcular el valor intrínseco al inicio del año.



MAPFRE AMÉRICA

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 (MÉXICO)	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:

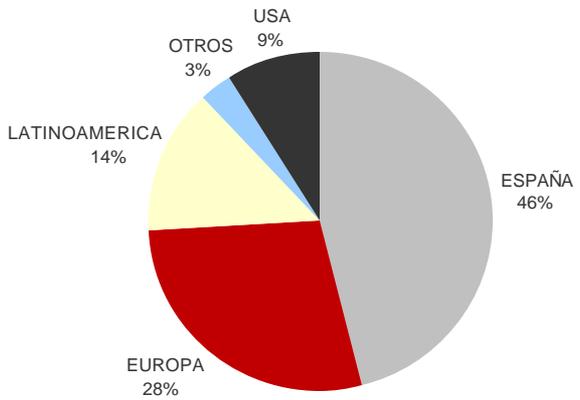
Primas por áreas de negocio (%) – 2003

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

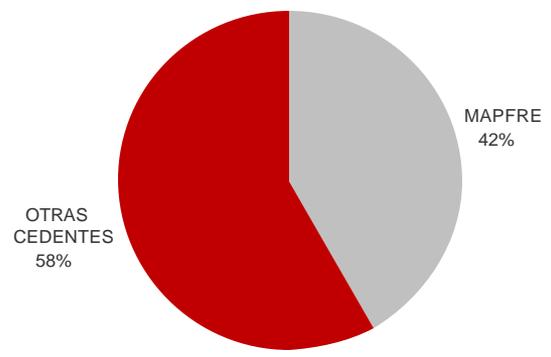


MAPFRE RE: Desglose de primas - 2003

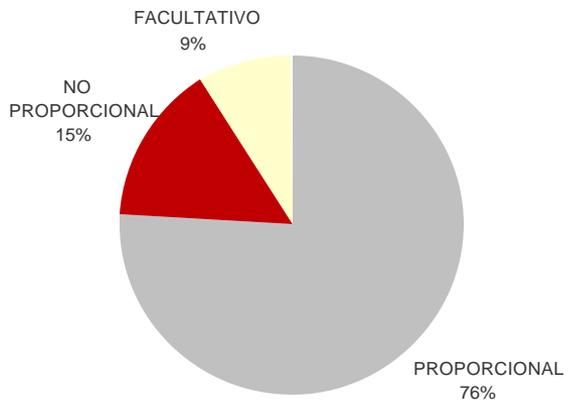
POR AREA



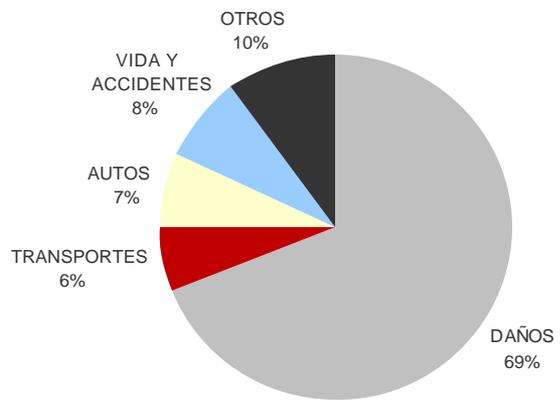
POR CEDENTE



POR TIPO DE NEGOCIO



POR RAMOS



Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

- Gobierno Corporativo:
 - El informe anual de Gobierno Corporativo se puede consultar en el Informe Anual 2003 de CORPORACIÓN MAPFRE (páginas 223 a 247).
 - Se puede obtener información adicional en la página web de MAPFRE (www.mapfre.com, pulsando los enlaces [Accionistas e Inversores](#) , [Gobierno Corporativo](#)).
- El informe anual de Responsabilidad Social se puede consultar en la páginas de 285 a 291 del Informe Anual 2003 de CORPORACIÓN MAPFRE.
- El Informe Anual 2003 de CORPORACIÓN MAPFRE puede ser descargado de la página web de MAPFRE (www.mapfre.com, pulsando los enlaces [Accionistas e Inversores](#) , [Información Financiera](#) , [Informes Anuales](#) , [Informe Anual 2003](#)).



Calendario provisional para 2004

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

Fechas sujetas a posibles cambios



Departamento de Relaciones con Inversores

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

Beatriz Izard Pereda
+34-91-581-2061

Antonio Triguero Sánchez
+34-91-581-5211

Marisa Godino Alvarez
Secretaria
+34-91-581-2985

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.
Departamento de Relaciones con Inversores
Carretera de Pozuelo a Majadahonda, nº 52
28220 Majadahonda
relacionesconinversores.cormap@mapfre.com



Advertencia



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

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

