

José Manuel Martínez, Consejero Delegado y Domingo Sugranyes, Director General de CORPORACIÓN MAPFRE presentaron ayer en el Instituto Español de Analistas Financieros la situación actual y las perspectivas de dicha sociedad y sus participadas, tanto en España y Portugal como en América Latina. Las cifras comentadas corresponden al primer semestre de 1998.

Con respecto a la situación actual de las bolsas y de los mercados financieros, los intervinientes han manifestado que el proyecto de implantación de MAPFRE en los principales mercados de América Latina responde a una estrategia a largo plazo, orientada al desarrollo de operaciones aseguradoras de alta calidad en mercados cuyas cifras actuales indican su bajo porcentaje de aseguramiento y, por consiguiente, su importante potencial de crecimiento. La crisis financiera en sí no afecta a esta estrategia.

Con respecto al impacto inmediato de la bajada de las cotizaciones en las bolsas latinoamericanas, los directivos de CORPORACIÓN MAPFRE han indicado que a 31 de diciembre de 1997, de acuerdo con la política de inversión del grupo, las inversiones en acciones cotizadas en Bolsa sólo suponían el 2 por ciento de los activos totales de las filiales de MAPFRE AMÉRICA (4.800 millones de pesetas sobre un total de activos consolidados de MAPFRE AMÉRICA de 232.465 millones de pesetas), y el 0,51% de los activos totales consolidados de CORPORACIÓN MAPFRE (4.800 millones de pesetas sobre 947.578 millones de pesetas). El resto del patrimonio está invertido en su mayor parte en títulos de renta fija a vencimiento, y en menor medida en inversiones inmobiliarias. Varias sociedades filiales tienen activos denominados en dólares USA, lo que constituye una protección contra el riesgo de eventual devaluación de la moneda local.

# **CORPORACION MAPFRE**

**SEPTIEMBRE 1998**

# SISTEMA MAPFRE

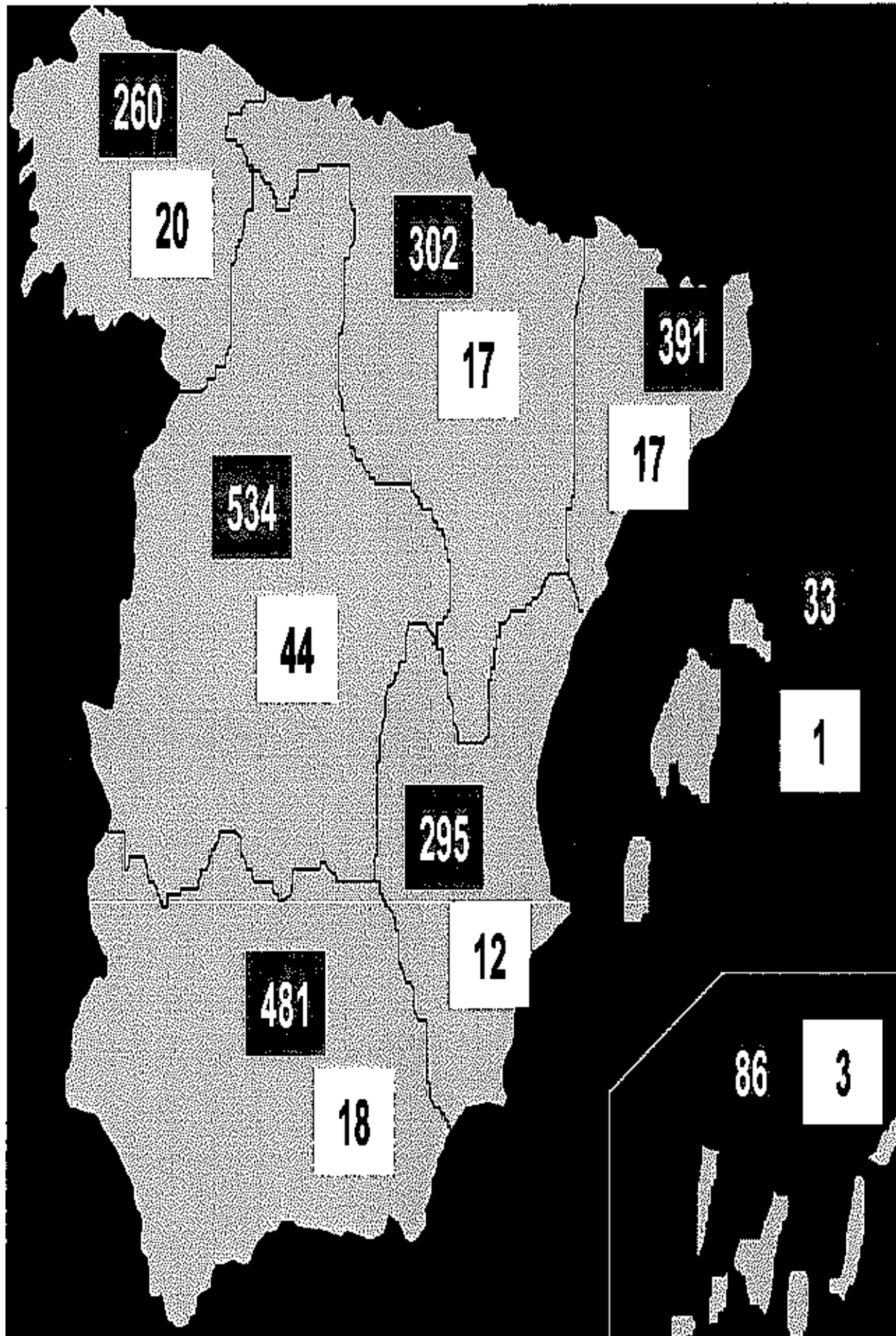
## LIDER DEL SEGURO ESPAÑOL

	Primas			Beneficio antes impuestos			1997 Cuota
	1992	1997	CAGR%	1992	1997	CAGR%	Mercado %
<b>AUTOMOVILES</b>	98.094	142.756	7,8	4.091	15.954	31,3	17,6
<b>VIDA</b>	53.513	86.496	10,1	4.260	9.508	17,4	4,3
<b>OTROS NO VIDA</b>	33.394	61.552	13,0	1.656	4.126	20,0	7,5
<b>CAUCION Y CREDITO</b>	3.087	5.727	13,2	39	426	61,3	14,1

Millones de pesetas

Entidades españolas del Grupo, sin sucursales en Portugal

# RED DE OFICINAS EN ESPAÑA



■ Oficinas de seguros : 2.382

□ Oficinas del BANCO MAPFRE: 132

30.06.98

# MAPFRE FUERA DE ESPAÑA:

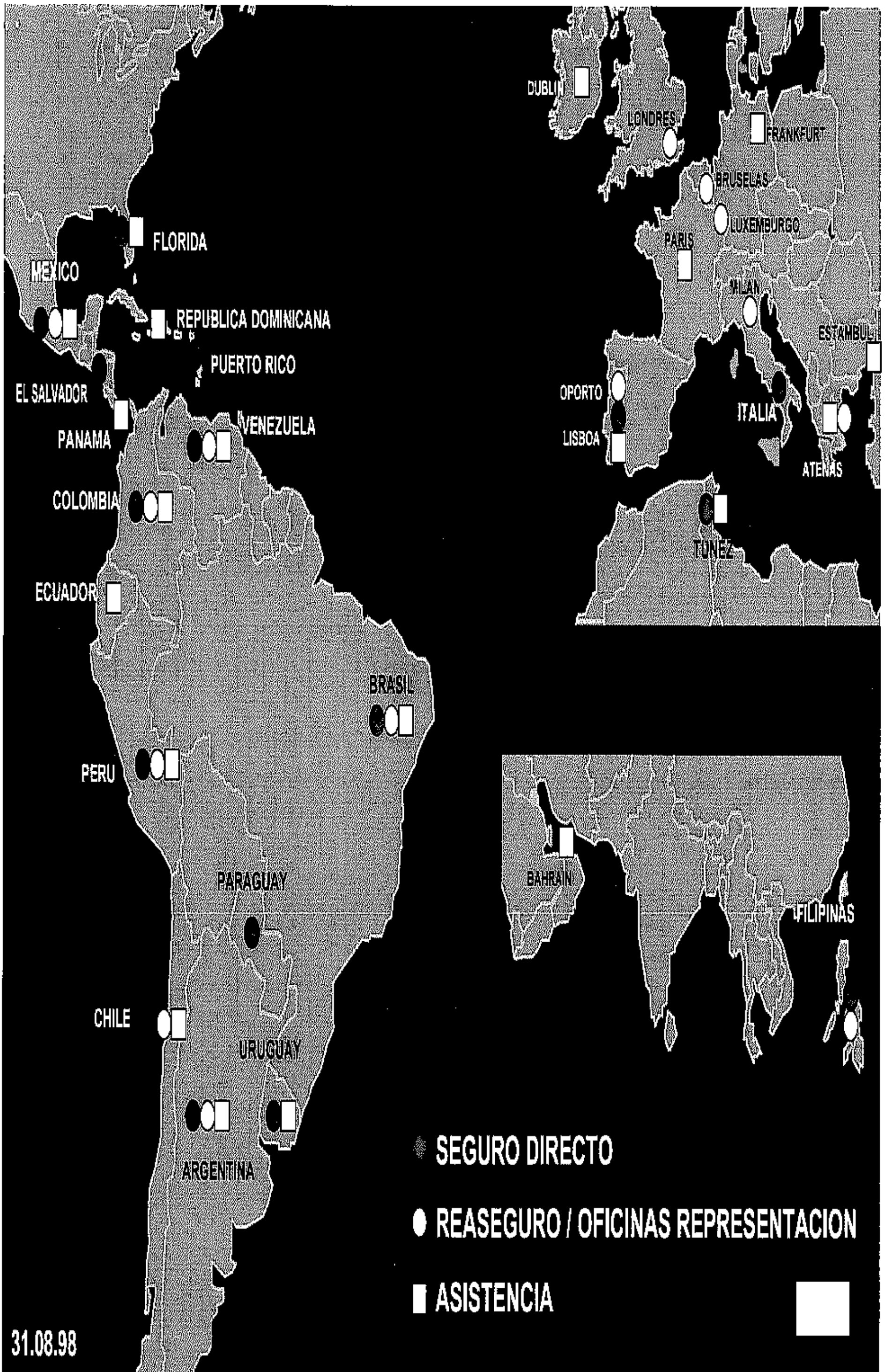
## PRIMER GRUPO EXTRANJERO EN LATINOAMERICA

	Primas			Beneficio antes impuestos		
	1992	1997	CAGR%	1992	1997	CAGR%
REASEGURO	66.218	100.137	8,6	863	4.914	41,6
SEGURO DIRECTO	65.944	187.106	23,2	122	234	--
ASISTENCIA	(*)	19.469	--	(*)	560	--

Millones de pesetas

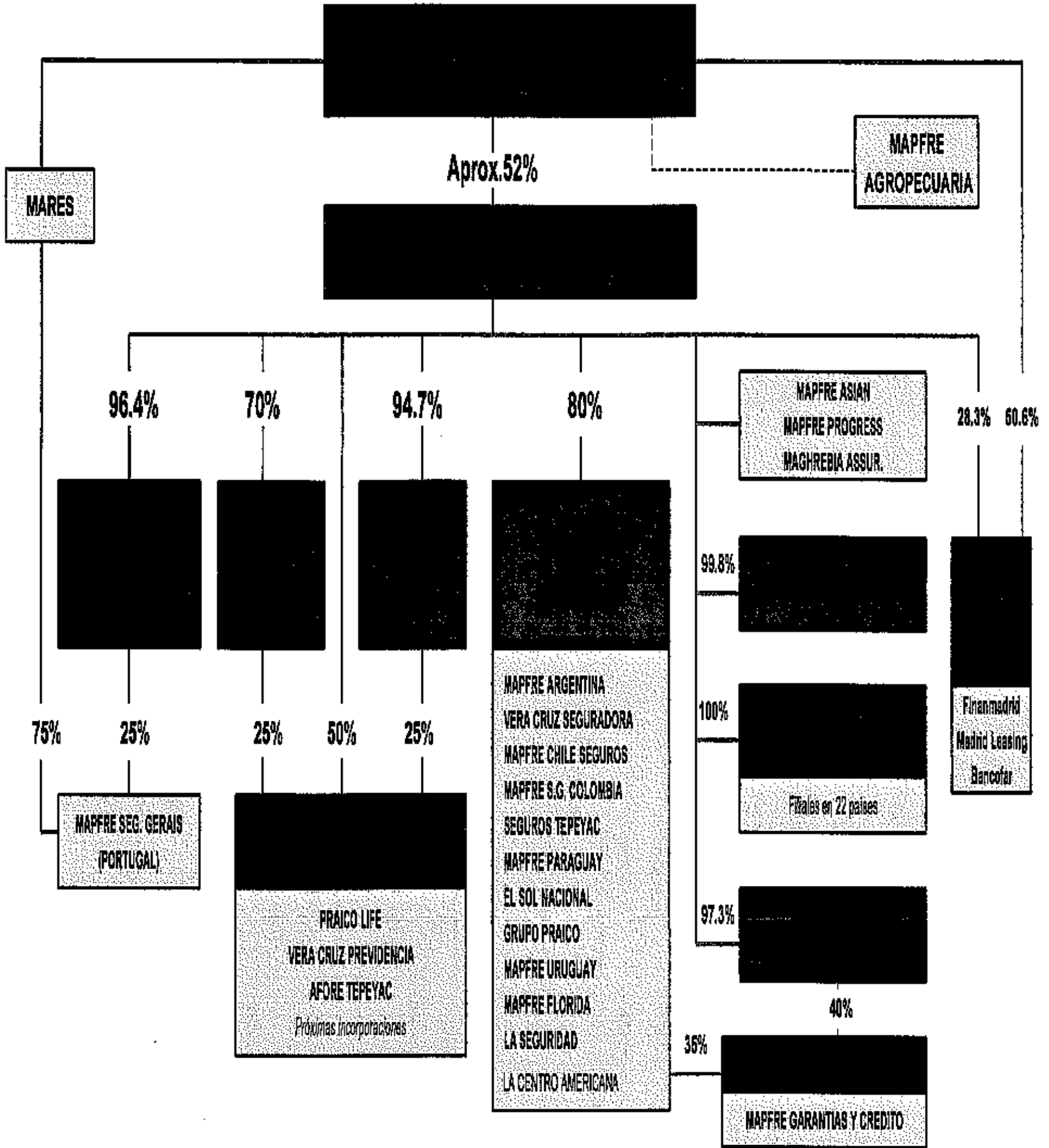
(\*) Incluida en la Unidad de Reaseguro

Compañías que operan principalmente fuera de España



# SISTEMA MAPFRE

## ESTRUCTURA DE CONTROL ACCIONARIAL



PARTICIPACIONES DE CAJA MADRID: 20% EN BANCO MAPFRE, 10% EN MAPFRE AMERICA, 33% EN AFORE TEPEYAC (MEXICO)

AGOSTO 1998

# CORPORACION MAPFRE CONSOLIDADO

FUERTE CRECIMIENTO EN PRIMAS EN LATINOAMERICA

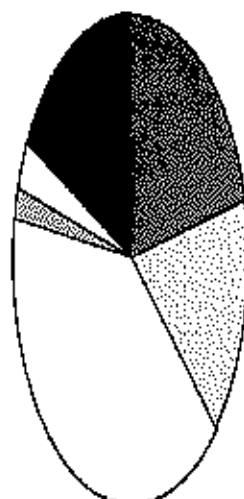
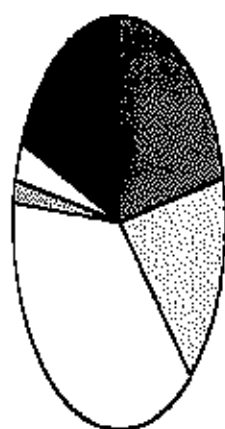
ELEVADOS BENEFICIOS EN LAS OPERACIONES EN ESPAÑA Y EN REASEGURO

PRIMER SEMESTRE

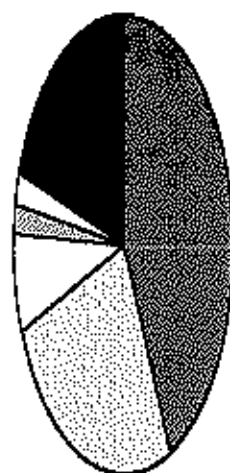
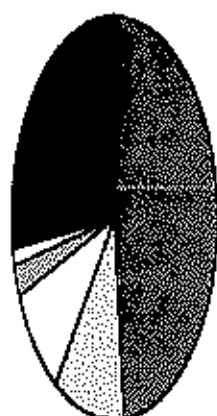
6/97

6/98

PRIMAS



RESULTADOS



■ MAPFRE VIDA    ▨ MAPFRE SEGUROS GENERALES    □ MAPFRE AMERICA

▩ MAPFRE CAUCION Y CREDITO    □ MAPFRE ASISTENCIA    ■ MAPFRE RE

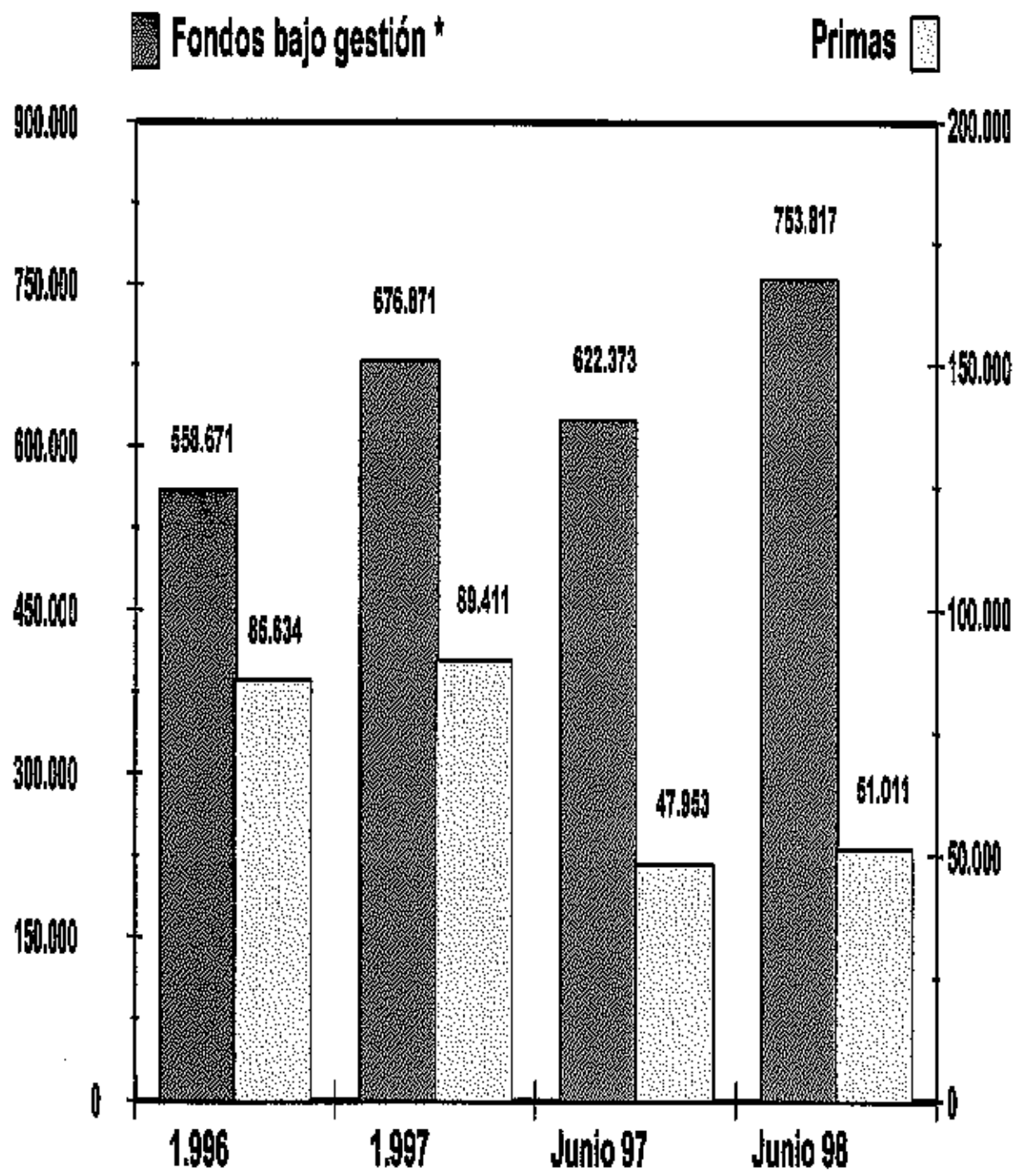


# CORPORACION MAPFRE

## CRECIMIENTO DE PRIMAS

ENTIDAD	% Incremento 97/96	% Incremento Junio98/Junio97
MAPFRE VIDA	4,4	6,4
MAPFRE SEGUROS GENERALES	6,3	3,3
MAPFRE AMERICA	87,9	14,3
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	19,0	16,1
MAPFRE ASISTENCIA	31,5	13,1
MAPFRE RE	13,6	-0,2

# MAPFRE VIDA



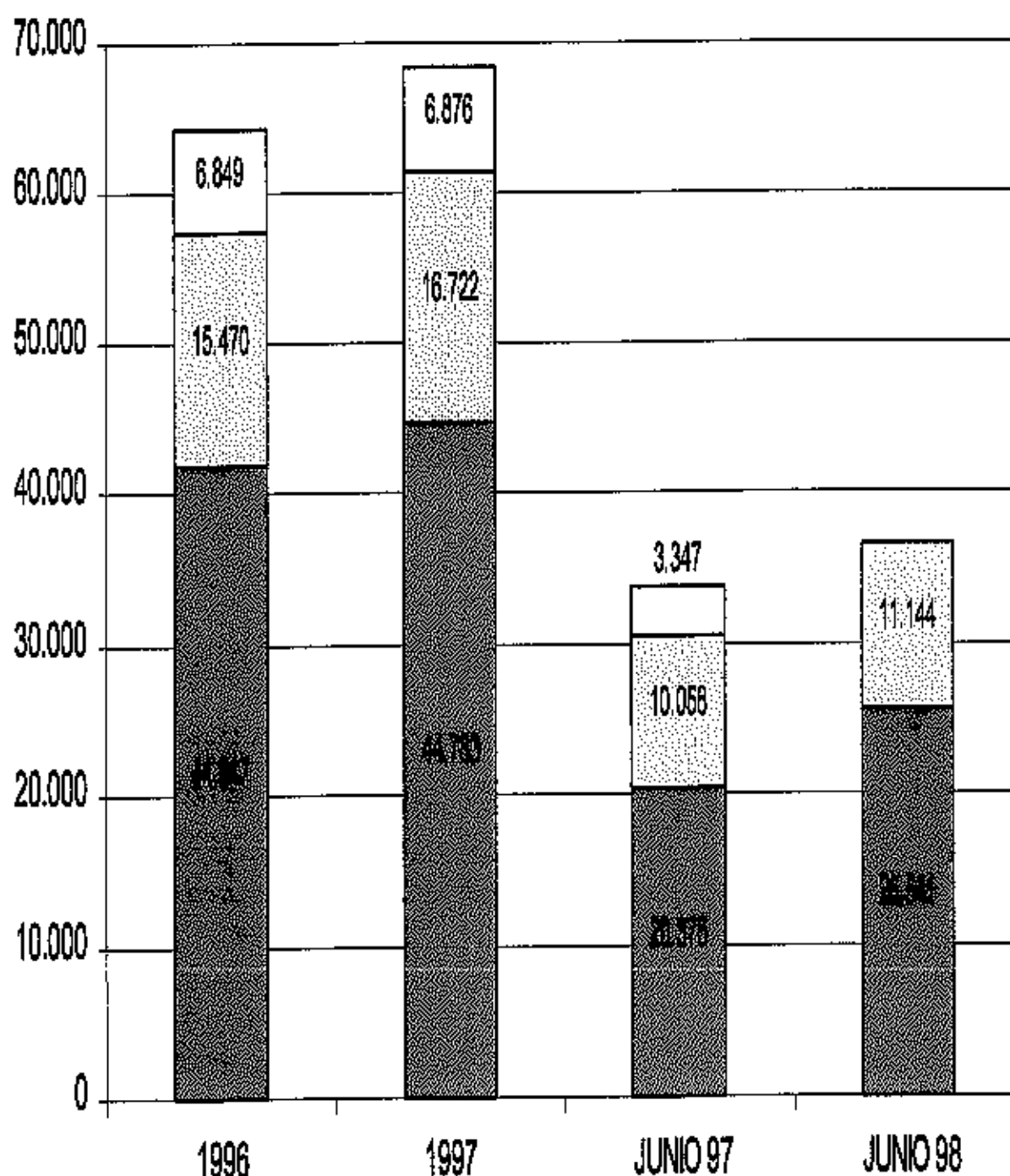
	1996	1997	Junio 97	Junio 98
<b>BENEFICIOS A.I.M.</b>	8.119	9.665	4.855	5.579

Millones de pesetas

\* Incluye Reservas Matemáticas, Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones

# MAPFRE SEGUROS GENERALES

## PRIMAS



■ MAPFRE SEGUROS GENERALES Y MAPFRE GUANARTEME   □ MAPFRE INDUSTRIAL   □ AGENCIA DE PORTUGAL

	1996	1997	Junio 97	Junio 98
<b>BENEFICIOS A.I.M.</b>	2.321	2.124	1.123	3.333

Millones de pesetas

# **MAPFRE**

## **ESTRATEGIA EN ESPAÑA Y PORTUGAL**

- **REFORZAR LA COLABORACION ENTRE MAPFRE MUTUALIDAD Y OTRAS UNIDADES PARA LIDERAR RIESGOS DE PARTICULARES**
- **CRECIMIENTO EN SEGURO DE VIDA (PRIMAS PERIÓDICAS) CON PRODUCTOS DE MÁXIMA FLEXIBILIDAD**
- **CRECIMIENTO Y SERVICIO TOTAL EN PRODUCTOS DE AHORRO A LARGO PLAZO**
- **SERVICIO TOTAL A ASEGURADOS DE DAÑOS**
- **PRODUCTOS ESPECIALIZADOS Y ALTO SERVICIO PARA CLIENTES INDUSTRIALES**
- **DESARROLLO DE ASISTENCIA**

# **ACUERDOS MAPFRE - CAJA MADRID**

- **MAPFRE GESTIONA EL SEGURO NO-VIDA DE CAJA MADRID Y DISTRIBUYE A TRAVES DE LA RED DE CAJA MADRID**
- **CAJA MADRID GESTIONA EL BANCO MAPFRE**
- **COOPERACION EN AMERICA, CON CAJA MADRID COMO ACCIONISTA MINORITARIO EN EMPRESAS ASEGURADORAS (VIDA Y NO-VIDA)**

# **AMERICA LATINA ES LA MAXIMA PRIORIDAD DE MAPFRE**

- **MAPFRE fue pionera en América Latina en los años 80 y entró en varios países clave, frecuentemente como inversor minoritario.**
- **Con la reciente desregulación y un entorno político más favorable, MAPFRE adquirió participaciones de control en todas sus filiales latinoamericanas (excepto en Euroamérica Vida en Chile)**
- **Las operaciones en Latinoamérica se han convertido en una parte sustancial del negocio del SISTEMA MAPFRE. El esfuerzo de gestión pretende :**
  - **facilitar el traspaso de tecnología específica**
  - **permitir la especialización de sus equipos directivos**
- **El SISTEMA MAPFRE está destinando a directivos altamente preparados para transferir los conocimientos, cultura y tecnología a MAPFRE AMERICA.**

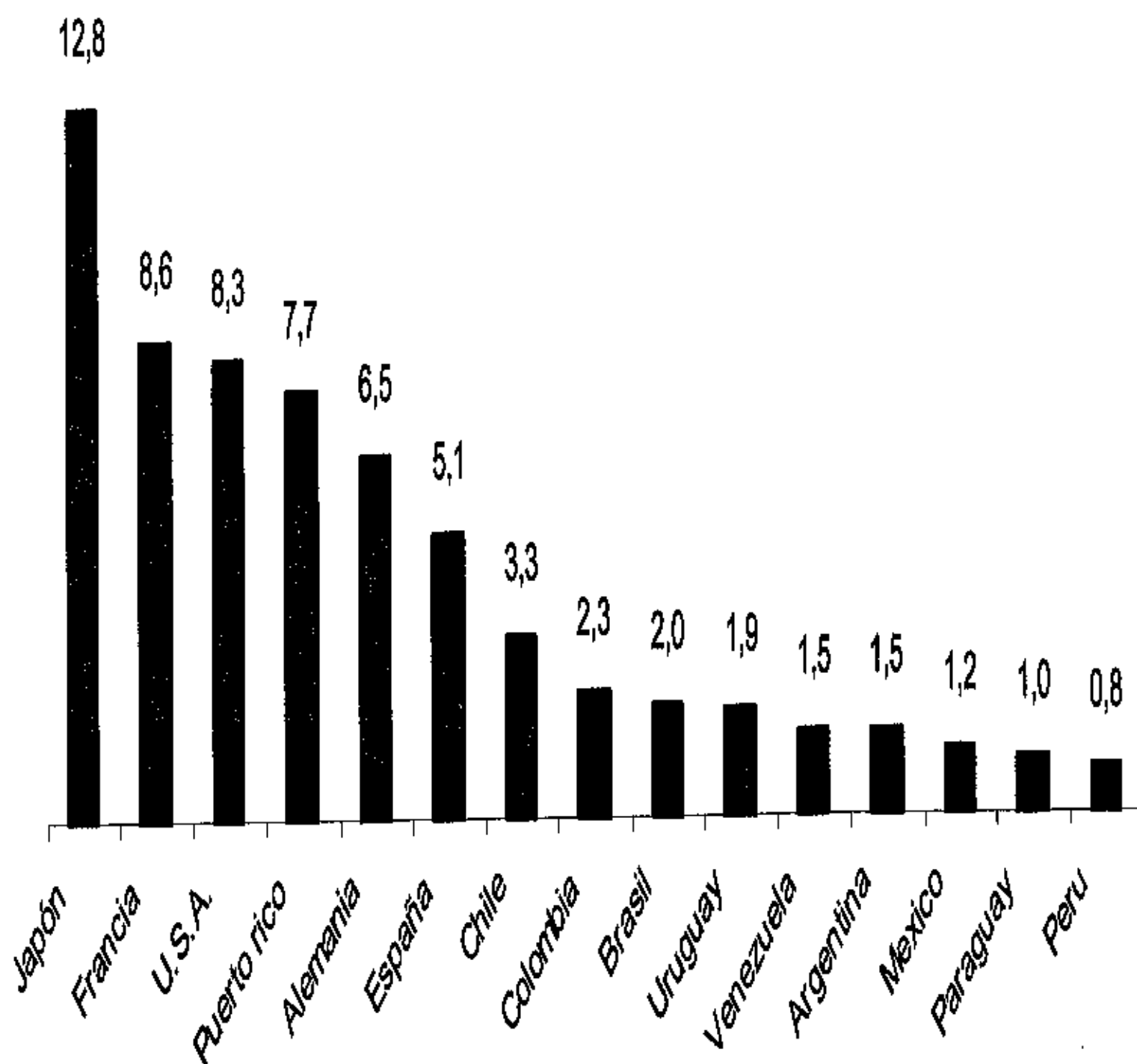
# **...Y SU OBJETIVO ES SER EL LIDER EN EL MERCADO LATINOAMERICANO**

**MAPFRE conseguirá su objetivo facilitando a las filiales de MAPFRE AMERICA:**

- **Técnicas de suscripción eficaces**
- **Experiencia en ramos no-vida para particulares, especialmente Autos**
- **Nivel de capitalización adecuado, anticipándose a fuertes crecimientos de primas**
- **Apoyo para la innovación de productos**
- **Racionalización de costes para conseguir margen técnico positivo**
  - **Desarrollo de sistemas informáticos propios (Tronador)**
  - **Mejora de las técnicas de suscripción y gestión de siniestros para mejorar la siniestralidad**
  - **Transferencia de las mejores técnicas y reingeniería de procesos para aumentar la eficiencia**
- **Desarrollo continuo de:**
  - **Canales de distribución propios y eficientes**
  - **Canales alternativos de distribución**
- **Relaciones con otras filiales de MAPFRE (MAPFRE RE, MAPFRE VIDA, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE CAUCION Y CREDITO)**

# AMERICA LATINA TIENE UN IMPORTANTE POTENCIAL DE CRECIMIENTO, QUE SE MIDE POR LA PENETRACION DEL SEGURO...

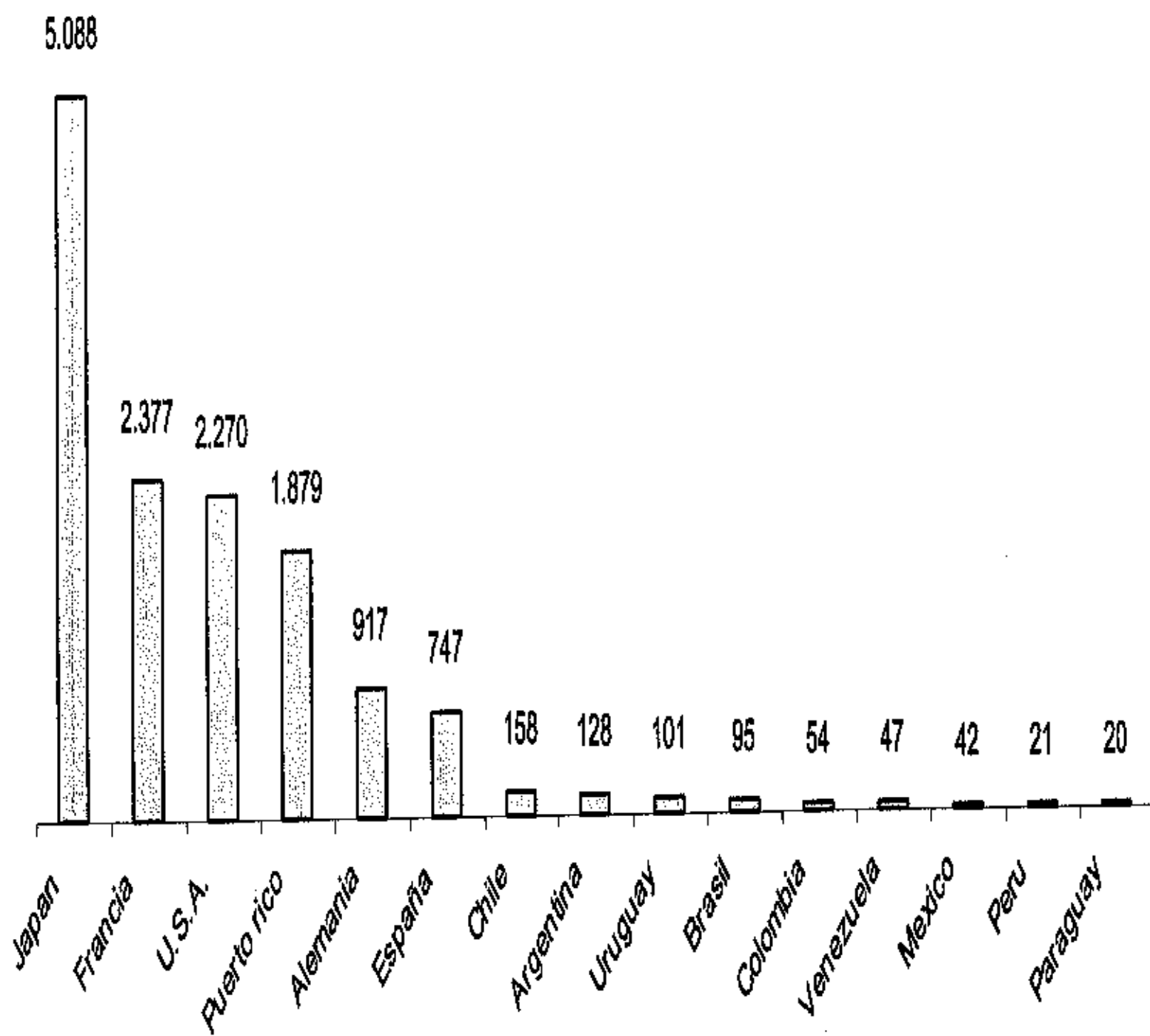
Penetración del seguro % (Primas/PIB), 1996





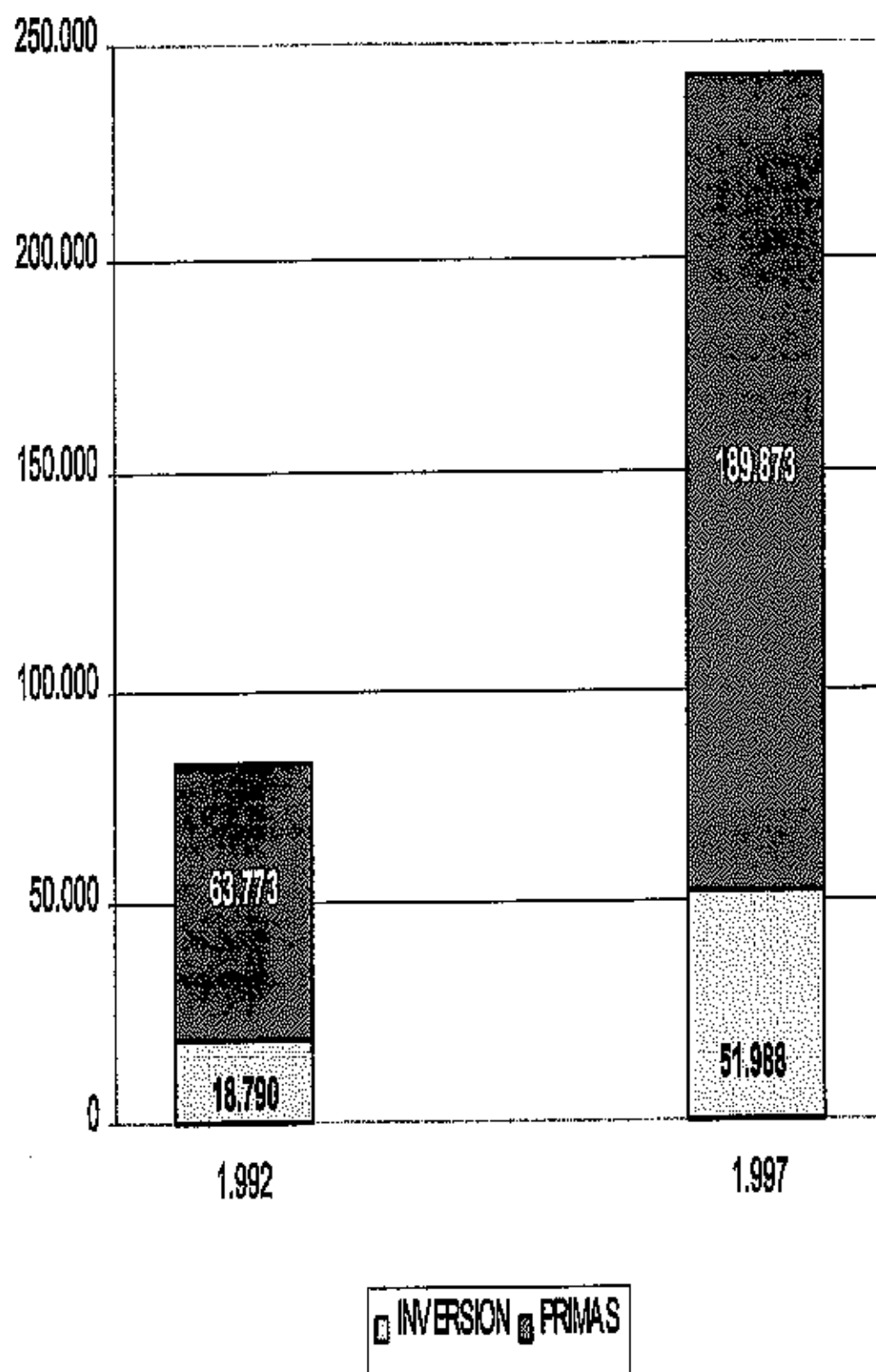
# ..Y POR EL GASTO DE SEGURO PER CAPITA

Primas per capita, 1996. US\$



# MAPFRE AMERICA

## UNA ESTRATEGIA A LARGO PLAZO



Millones de pesetas

Inversión total, sin deducir amortizaciones

Primas brutas Vida y No-Vida

# CUOTAS DE MERCADO EN LATINOAMERICA 1997

PAIS	COMPAÑIA	Pos.	Cuota de mercado %
ARGENTINA	MAPFRE ACONCAGUA	7	2,60
BRASIL	VERA CRUZ	14	1,99
CHILE (Non-Life)	EUROAMERICA S.G.	6	7,63
CHILE (Life)	EUROAMERICA VIDA	11	3,92
COLOMBIA	MAPFRE COLOMBIA	12	2,60
MEXICO	SEGUROS TEPEYAC	5	3,51
PARAGUAY	MAPFRE PARAGUAY	2	9,48
PERU	EL SOL NACIONAL	8	5,40
P.RICO (Non-Life)	PRAICO INS. GROUP	3	9,53
URUGUAY	MAPFRE URUGUAY	5	2,22
VENEZUELA	LA SEGURIDAD	1	12,81
EL SALVADOR	LA CENTRO AMERICANA	2	14,61

# MAPFRE AMERICA

COMPANÍA	Año Inversión Inicial	Año Adquisición Control	% Participación	Primas 1.997 Millones Pts.
MAPFRE ARGENTINA	1989	1989	94,0	24.542
VERA CRUZ SEGURADORA	1991	1996	100,0	55.888
EUROAMERICA SEGUROS GENERALES	1986	1997	100,0	9.050
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	1984	1995	100,0	8.308
SEGUROS TEPEYAC	1990	1994	55,6	26.938
MAPFRE PARAGUAY	1988	1988	81,0	1.625
EL SOL NACIONAL	1996	1997	51,0	4.406
PRAICO	1990	1990	77,4	19.100
MAPFRE URUGUAY	1994	1994	100,0	1.115
LA SEGURIDAD	1996	1997	50,6	25.871
AMSTAR	1989	1989	94,0	2.636
LA CENTRO AMERICANA *	1998	--	40,0	2.915

\* En proceso de adquisición

# **MEXICO: TEPEYAC**

## **OBJETIVOS ESTRATÉGICOS**

- **REDUCCIÓN ESTIMADA DE COSTES DE 13% AL 11% EN 5 AÑOS**
- **EQUILIBRADA DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA**
- **EXCELENTE TECNOLOGÍA**
- **BENEFICIO TÉCNICO EN CADA RAMO**
- **DESARROLLO DEL NEGOCIO DE VIDA Y PENSIONES**

# **BRASIL: VERA CRUZ**

## **OBJETIVOS ESTRATÉGICOS**

- **REDUCCIÓN ESTIMADA DE COSTES DE 14% AL 11% EN 5 AÑOS**

---

- **LIDERES EN CALIDAD**
- **RED DE SERVICIOS PARA LOS BROKERS LOCALES**
- **EXCELENTE SERVICIO DE ATENCIÓN A SINIESTROS**
- **DESARROLLO DEL NEGOCIO DE VIDA Y PENSIONES**

# ACCION EN ALGUNAS AREAS DE PROBLEMAS

## ARGENTINA

Ratios mejorados en 1998. Los costes se reducen 3,2 puntos

El menor número de juicios por reclamaciones derivadas de RC Autos

La emisión mensual de primas mejora el flujo de tesorería

Tratamiento altamente profesionalizado del seguro de accidentes de trabajo

## CHILE (No-Vida)

Equipo directivo totalmente reestructurado en 1997

Cartera de primas depurada

Sistema informático TRONADOR instalado con éxito

# ACCION EN ALGUNAS AREAS DE PROBLEMAS

## VENEZUELA

Activos importantes en US\$ ( 31 Millones US\$)

Sistema informático TRONADOR introducido con éxito

Reformas de gestión en todos los sectores

## COLOMBIA

Reestructuración avanzada. Los costes se reducen 7,2 puntos

El punto de equilibrio se espera en 1998, después de 6 años de pérdidas

---



# MAPFRE AMERICA: INVERSIONES

DE  
)

- La inversión en acciones a 31 de diciembre de 1997 suponía 4.800 millones de pesetas, o sea el 2% de los activos totales de las filiales
- La bajada de las bolsas ha supuesto a 31 de agosto una pérdida estimada de 1.400 millones de pesetas, lo que supone un 0,6% del total de activos a esa fecha
- Aumento de los ingresos financieros
- Renta fija: hasta su vencimiento

DE	SNIES-
CION	TRALDAD
14,0	64,6
11,8	64,8
14,6	67,9
13,2	67,6
10,0	65,6
17,6	60,2
15,0	64,6

1000

# CORPORACION MAPFRE

SEPTEMBER 1998

# MAPFRE GROUP

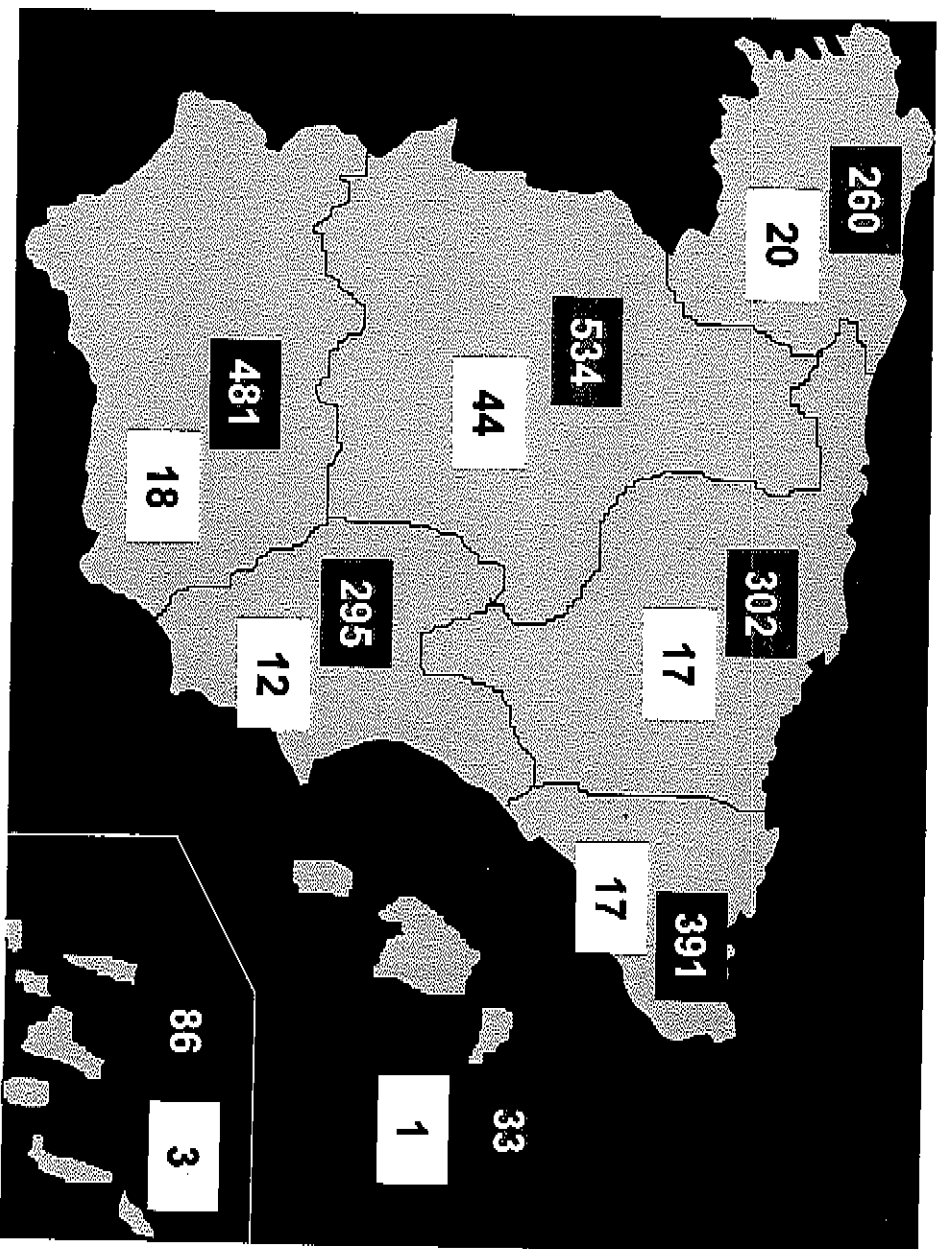
## LEADER IN SPANISH INSURANCE

	Premiums			Pre-Tax Profit			1997 Market
	1992	1997	CAGR%	1992	1997	CAGR%	Share %
<b>MOTOR</b>	98,094	142,756	7.8	4,091	15,954	31.3	17.6
<b>LIFE</b>	53,513	86,496	10.1	4,260	9,508	17.4	4.3
<b>OTHER NON LIFE</b>	33,394	61,552	13.0	1,656	4,126	20.0	7.5
<b>CREDIT AND SURETY</b>	3,087	5,727	13.2	39	426	61.3	14.1

Million pesetas

Spanish subsidiaries, excluding branches in Portugal.

# BANKING AND INSURANCE NETWORK



Insurance sales points : 2,382

Banking branches : 132

30.06.98

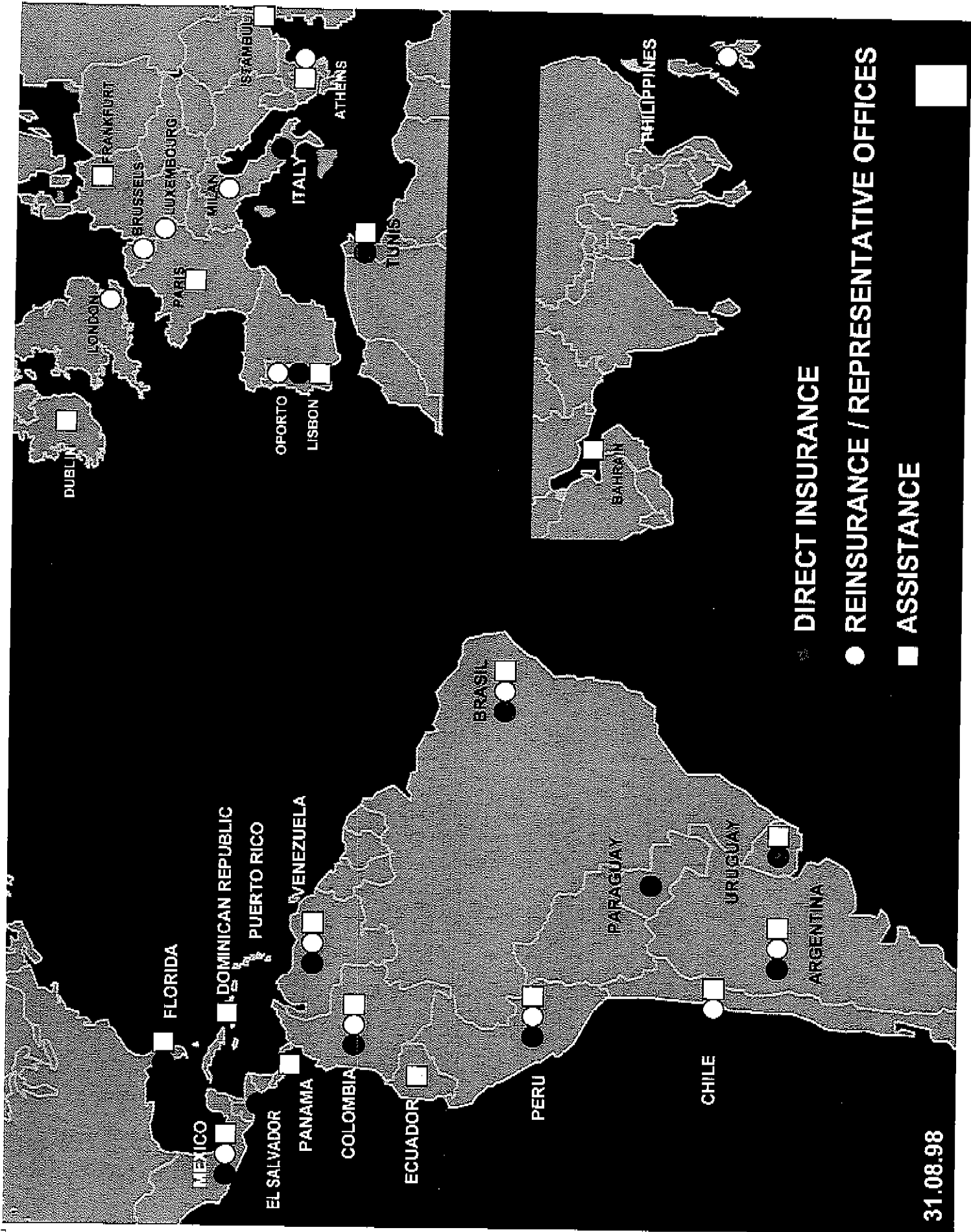
# MAPFRE OUTSIDE SPAIN: FIRST FOREIGN GROUP IN LATIN AMERICA

	Premiums			Pre-Tax Profit		
	1992	1997	CAGR%	1992	1997	CAGR%
REINSURANCE	66,218	100,137	8.6	863	4,914	41.6
DIRECT INSURANCE	65,944	187,106	23.2	122	234	--
TRAVEL ASSISTANCE	(*)	19,469	--	(*)	560	--

Million pesetas

(\*) Included in Reinsurance Unit

Companies operating mainly outside Spain



● DIRECT INSURANCE

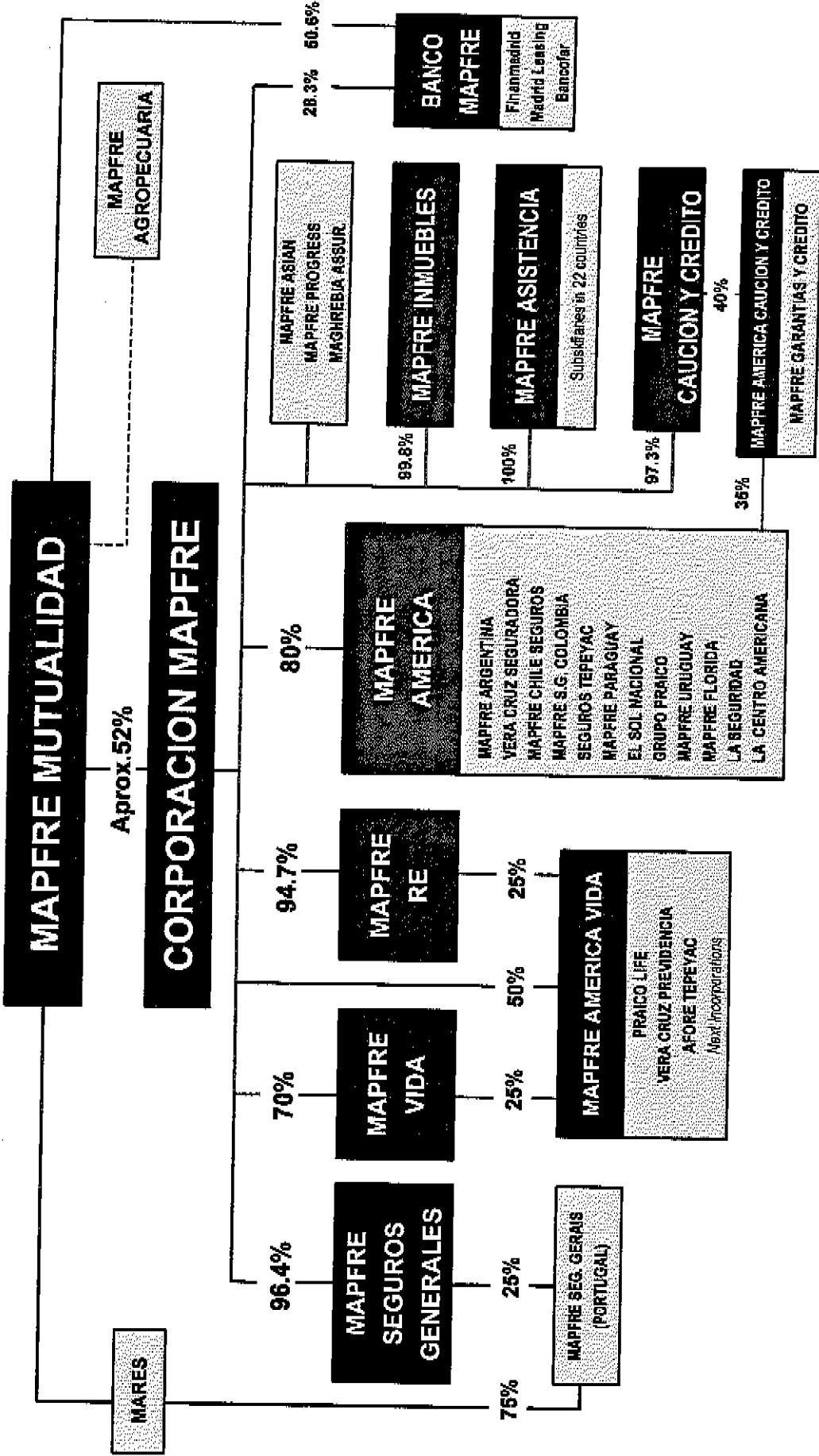
■ REINSURANCE / REPRESENTATIVE OFFICES

□ ASSISTANCE

31.08.98

# SISTEMA MAPFRE

COMPANY CHART



CAJA MADRID SHAREHOLDINGS: 20% IN BANCO MAPFRE, 10% IN MAPFRE AMERICA, 33% IN AFORE TEPEYAC (MEXICO)

AUGUST 1998

# CORPORACION MAPFRE CONSOLIDATED

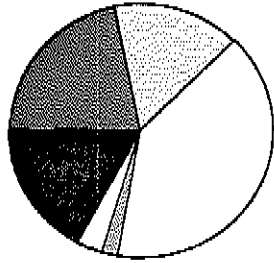
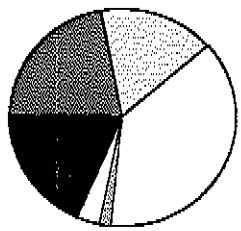
HIGH PREMIUM GROWTH IN LATIN AMERICA  
HIGH PROFITS IN SPANISH OPERATIONS AND FROM REINSURANCE

FIRST HALF

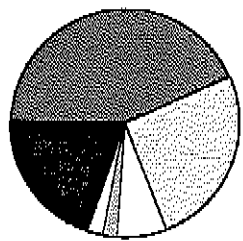
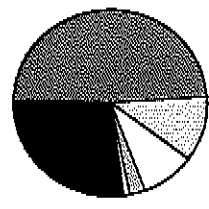
6/97

6/98

PREMIUMS



PROFITS



- MAPFRE VIDA
- MAPFRE SEGUROS GENERALES
- MAPFRE AMERICA
- MAPFRE CAUCION Y CREDITO
- MAPFRE ASISTENCIA
- MAPFRE RE

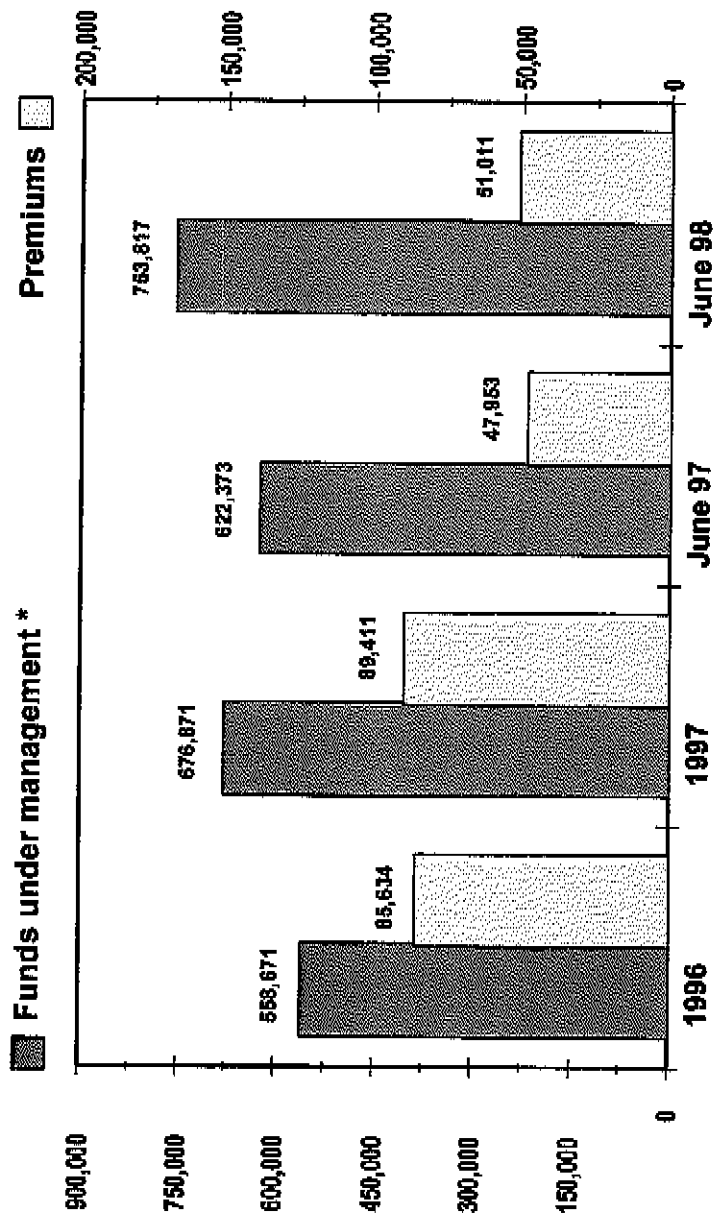


# CORPORACION MAPFRE PREMIUM GROWTH

COMPANY	% Growth 97/96	% Growth June 98/June 97
MAPFRE VIDA	4.4	6.4
MAPFRE SEGUROS GENERALES	6.3	3.3
MAPFRE AMERICA	87.9	14.3
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	19.0	16.1
MAPFRE ASISTENCIA	31.5	13.1
MAPFRE RE	13.6	-0.2

Million pesetas

# MAPFRE VIDA



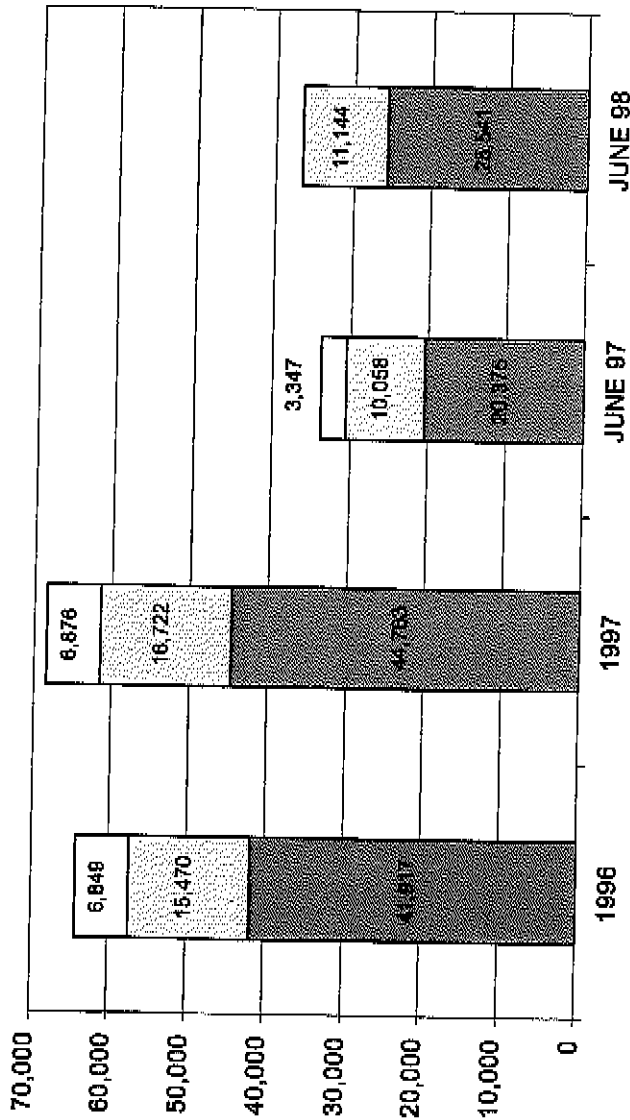
	1996	1997	June 97	June 98
<b>PROFITS</b>	8,119	9,665	4,855	5,579

Million pesetas

\* Includes Mathematical Reserves, Mutual Funds and Pension Funds.

# MAPFRE SEGUROS GENERALES

## PREMIUMS



MAPFRE SEGUROS GENERALES AND MAPFRE GUANARTEME MAPFRE INDUSTRIAL PORTUGAL AGENCY

	1996	1997	June 97	June 98
<b>PROFITS</b>	2,321	2,124	1,123	3,333

Million pesetas

# **MAPFRE STRATEGY IN SPAIN AND PORTUGAL**

- **STRENGTHEN THE COOPERATION BETWEEN MAPFRE MUTUALIDAD AND OTHER UNITS IN ORDER TO LEADER THE MASS RISK MARKET**
- **GROWTH IN LIFE INSURANCE (REGULAR PREMIUMS) WITH HIGH FLEXIBILITY PRODUCTS**
- **GROWTH AND GLOBAL SERVICE IN LONG TERM SAVINGS PRODUCT**
- **GLOBAL SERVICE TO P & C POLICYHOLDERS**
- **SPECIALIZED PRODUCTS AND HIGH QUALITY SERVICE FOR COMMERCIAL RISK CUSTOMERS**
- **DEVELOPMENT OF ASSISTANCE**

# **MAPFRE - CAJA MADRID AGREEMENT**

- **MAPFRE LEADS CAJA MADRID NON-LIFE INSURANCE INTERESTS AND SELLS THROUGH CAJA MADRID NETWORK**
- **CAJA MADRID LEADS BANCO MAPFRE**
- **CO-OPERATION IN AMERICA, WITH CAJA MADRID AS MINORITY SHAREHOLDER ( LIFE AND NON-LIFE )**

## **LATIN AMERICA IS MAPFRE'S HIGHEST PRIORITY...**

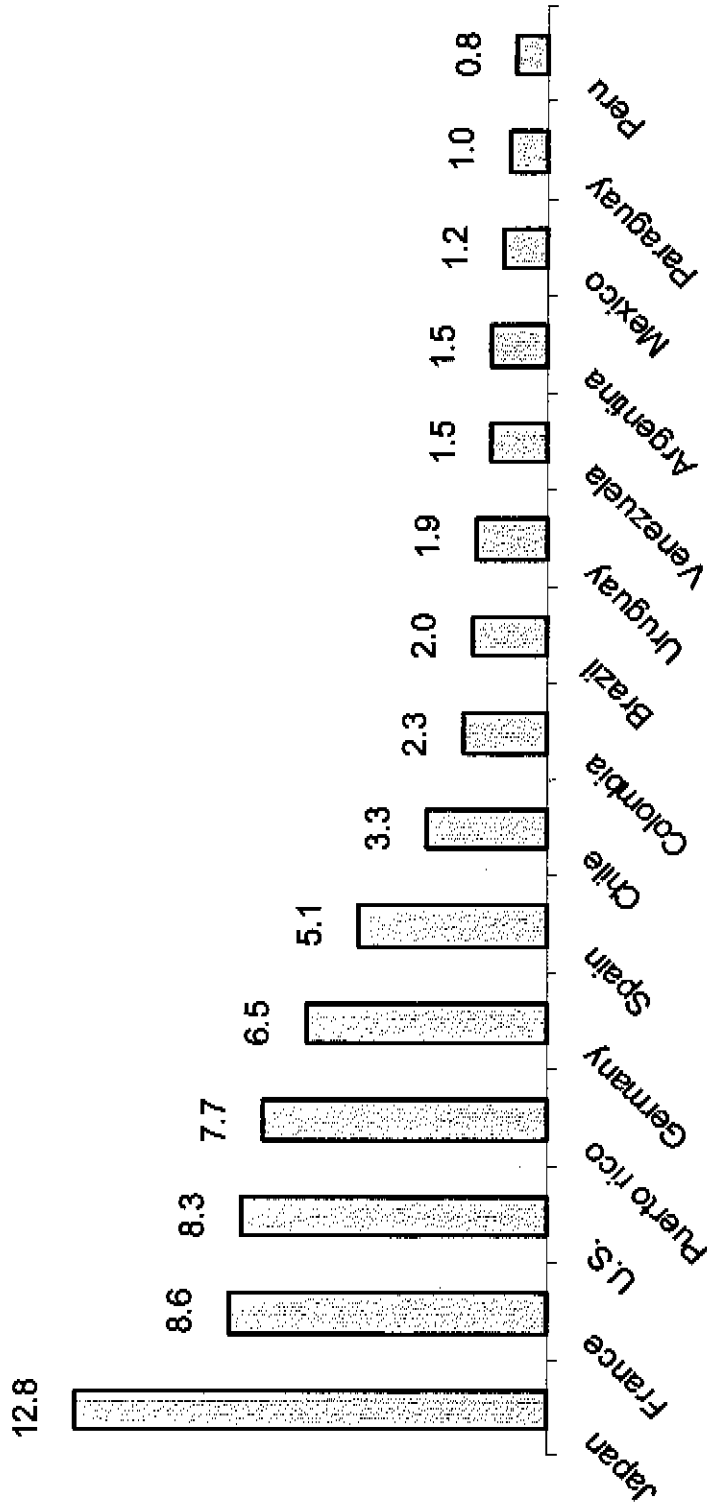
- **MAPFRE was a pioneer in Latin America in the 1980s and entered in several key countries often as a minority investor**
- **With recent insurance deregulation and more favorable political environment, Mapfre acquired controlling stakes in its Latin American subsidiaries (excluding Euroamérica Seguros de Vida in Chile)**
- **As the Latin American operations became a substantial part of the Group's business, Mapfre reorganized them in order to:**
  - **Facilitate the transfer of product-specific knowledge**
  - **Allow management to specialize**
- **The Mapfre group is devoting large number of highly-trained managers to bring Mapfre's knowledge, cultures and technology to Mapfre America**

# ...AND ITS OBJECTIVE IS TO BE THE LEADER IN LATIN AMERICAN INSURANCE.

- **MAPFRE will achieve this by providing its subsidiaries with:**
  - **Sound underwriting practices**
  - **Focus on individual P & C lines**
  - **Adequate capitalization in anticipation of strong premiums growth**
  - **Product innovation support**
  - **Cost rationalisation to achieve profitable technical margin:**
    - **Development of proprietary information system (Tronador)**
    - **Improvement in underwriting practices and claims management to improve loss ratio**
    - **Transfer of best practices and re-engineering processes to increase efficiency**
  - **Continued development of:**
    - **Efficient, proprietary distribution channels**
    - **Alternative distribution channels**
- **Maintenance of relationship with other Mapfre affiliates (Mapfre Re, Mapfre Vida, Mapfre Asistencia, Mapfre Caución y Crédito)**

# LATIN AMERICA HAS SIGNIFICANT GROWTH POTENTIAL MEASURED BOTH BY INSURANCE PENETRATION...

Insurance penetration % (premiums/GDP), 1996



Source: Sigma Re



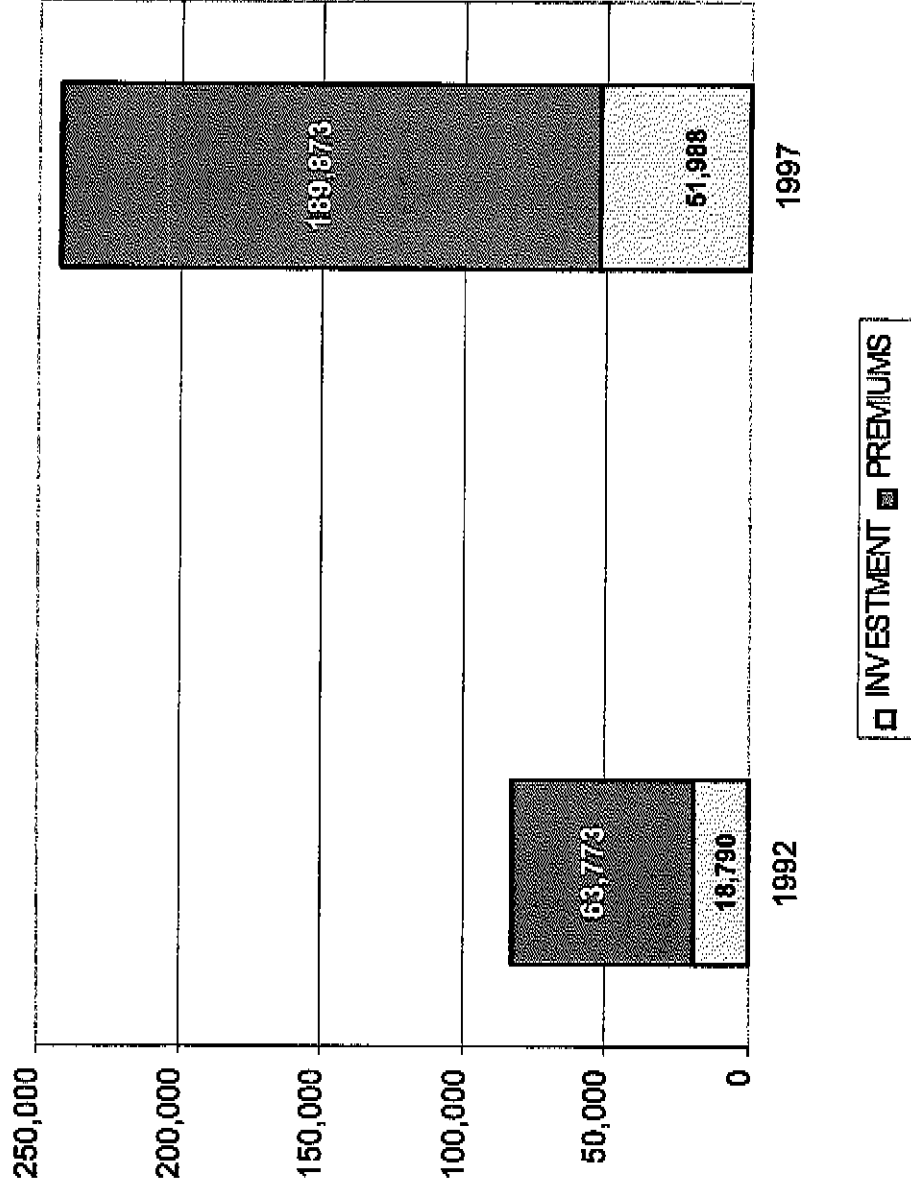
# ..AND BY PER CAPITA COMSUMPTION OF INSURANCE

Premiums/capita, 1996. US\$



Source: Sigma Re

# MAPFRE AMERICA A LONG TERM STRATEGY



Million pesetas  
Investment before amortization deductions  
Gross premiums, Life and Non-Life

# LATIN AMERICAN MARKET SHARES 1997

COUNTRY	COMPANY	Pos.	MKT. SHARE %
ARGENTINA	MAPFRE ACONCAGUA	7	2.60
BRAZIL	VERA CRUZ	14	1.99
CHILE (Non-Life)	EUROAMERICA S.G.	6	7.63
CHILE (Life)	EUROAMERICA VIDA	11	3.92
COLOMBIA	MAPFRE COLOMBIA	12	2.60
MEXICO	SEGUROS TEPEYAC	5	3.51
PARAGUAY	MAPFRE PARAGUAY	2	9.48
PERU	EL SOL NACIONAL	8	5.40
P.RICO (Non-Life)	PRAICO INS. GROUP	3	9.53
URUGUAY	MAPFRE URUGUAY	5	2.22
VENEZUELA	LA SEGURIDAD	1	12.81
EL SALVADOR	LA CENTRO AMERICANA	2	14.61

Source : Own calculations

# MAPFRE AMERICA

COMPANY	Year Initial Investment	Year Control Acquired	% Ownership	Premiums 1,997 million pts.
MAPFRE ARGENTINA	1989	1989	94.0	24,542
VERA CRUZ SEGURODORA	1991	1996	100.0	55,888
EUROAMERICA SEGUROS GENERALES	1986	1997	100.0	9,050
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	1984	1995	100.0	8,308
SEGUROS TEPEYAC	1990	1994	55.6	26,938
MAPFRE PARAGUAY	1988	1988	81.0	1,625
EL SOL NACIONAL	1996	1997	51.0	4,406
PRAICO	1990	1990	77.4	19,100
MAPFRE URUGUAY	1994	1994	100.0	1,115
LA SEGURIDAD	1996	1997	50.6	25,871
AMSTAR	1989	1989	94.0	2,636
LA CENTRO AMERICANA *	1998	--	40.0	2,915

\* In acquisition process

# **MEXICO: TEPEYAC**

## **STRATEGIC OBJECTIVES**

- **PLANNED COST REDUCTION FROM 13% TO 11% IN 5 YEARS**
- **EXTEND GEOGRAPHICAL BALANCED REACH**
- **EXCELLENT TECHNOLOGY**
- **TECHNICAL PROFIT IN EACH CLASS**
- **LIFE AND PENSIONS DEVELOPMENT**

# **BRASIL: VERA CRUZ**

## **STRATEGIC OBJECTIVES**

- **PLANNED COST REDUCTION FROM 14% TO 11% IN 5 YEARS**
- **LEADERS IN QUALITY**
- **SERVICE NETWORK FOR LOCAL BROKERS**
- **EXCELLENT CLAIMS SERVICES**
- **LIFE AND PENSIONS DEVELOPMENT**

# **DEALING WITH SOME PROBLEM AREAS**

## **ARGENTINA**

**Rates increased in 1998. Costs reduced 3.2 percentage points**  
**Lowest number of Auto third party outstanding court cases**  
**Monthly premium issue improves cash flow**  
**Highly professional approach of Workmens' Compensation**

## **CHILI (Non-Life)**

**Management fully restructured in 1997**  
**Portfolio selectively pruned**  
**Computer systems: TRONADOR installed**

## **DEALING WITH SOME PROBLEM AREAS**

### **VENEZUELA**

**Significant amount of assets in US Dollars (31 million US \$)**

**Computer systems: TRONADOR successfully installed**

**Management restructured in all the sectors**

### **COLOMBIA**

**Successful restructuring. Costs reduced 7.2 percentage points**

**Break-even expected in 1998, after 6 years of continued losses**



## **MAPFRE AMERICA: INVESTMENTS**

- **Total investment in equities as at 31st December 1997 totalled 4,800 million pesetas, 2% of the subsidiaries total assets**
- **Fall of share prices has produced as at 31st August an estimated unrealised loss of 1,400 million pesetas, which represents a 0.6% of the total assets at that date**
- **Increase in financial income**
- **Fixed-interest securities: until maturity**

# COST / CLAIMS RATIO FORECAST

COUNTRY	1998			2002			2007		
	COMMISSIONS	ADMINISTRATIVE EXPENSES	CLAIMS	COMMISSIONS	ADMINISTRATIVE EXPENSES	CLAIMS	COMMISSIONS	ADMINISTRATIVE EXPENSES	CLAIMS
ARGENTINA	19.3	17.1	67.2	18.1	15.1	66.3	16.8	14.0	64.6
BRAZIL	24.7	14.3	63.8	23.3	11.8	65.6	19.9	11.8	64.8
CHILE NON-LIFE	8.8	15.6	75.5	8.3	14.1	70.4	8.1	14.6	67.9
COLOMBIA	17.0	18.4	68.2	14.9	15.8	67.6	14.0	13.2	67.6
MEXICO	16.1	13.0	68.6	16.4	11.0	66.9	16.5	10.0	65.6
PUERTO RICO	12.3	22.0	63.5	12.1	18.8	61.4	11.9	17.6	60.2
VENEZUELA	12.1	19.0	63.3	12.3	15.0	67.2	12.6	15.0	64.6

Commissions: Net commissions/Net premiums  
 Administrative expenses: Administrative expenses/gross premiums  
 Claims: Net losses/net premiums earned

**SOURCE: EACH COMPANY'S STRATEGIC PLAN (NON-CONSOLIDATED)**

# MAPFRE AMERICA

- 1998 PREMIUM ESTIMATE 214 BILLION PESETAS
- JP MORGAN VALUATION 98 BILLION PESETAS (115 BILLION PESETAS AFTER CAPITAL INCREASE)
- PARTNER-MINORITY SHAREHOLDERS BRING ADDED VALUE
  - CAJA MADRID 10.00%
  - MUNICH RE 2.50%
  - ACE INSURANCE COMPANY LIMITED 2.50%
  - FONDITEL 1.58%
  - CATALANA - OCCIDENTE 1.50%
  - CONSORCIO DE COMPENSACIÓN DE SEGUROS 0.70%
  - CITIBANK 0.67%
  - SUMITOMO MARINE & FIRE 0.55%
- IPO IN 3-7 YEARS.

# 1998 GROUP FINANCING POLICY

Figures in billion pesetas

• <b>CAJA MADRID</b>	
Acquisition of 20% of BANCO MAPFRE from CORPORACION MAPFRE	6.8
• <b>MAPFRE AMERICA</b>	
MAPFRE AMERICA primary offering	16.5
CORPORACION MAPFRE secondary offering	6.5
<b>TOTAL</b>	<b>29.8</b>

# 1998 GROUP INVESTMENT PLAN

Figures in billion pesetas

• MAPFRE AMERICA (Brazil, Central America, others)	11.0
• MAPFRE AMERICA VIDA (Brazil, Mexico, others)	6.0
• MAPFRE ASISTENCIA	1.0
• MAPFRE CAUCION Y CREDITO (Several Latin American projects)	1.0

**TOTAL** 19.0