



CORPORACIÓN MAPFRE

Resultados del año 2003



MAPFRE



Madrid, 18 de febrero de 2004

Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y contactos



- CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales han vuelto a tener un excelente ejercicio:
 - Los patrimonios administrados por MAPFRE VIDA y filiales en seguros de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones han aumentado en un 11,3% (sin incluir MUSINI VIDA);
 - Las primas del seguro directo de No Vida en España han crecido en un 21,1%, frente al 9,4% del mercado (Fuente: ICEA);
 - El beneficio neto de MAPFRE AMÉRICA se ha incrementado en un 42,6%, y todas sus filiales han obtenido resultados positivos;
 - MAPFRE RE ha contabilizado un beneficio neto de 29,1 millones de euros, con incremento del 28,2%.



- Los resultados han superado ampliamente los objetivos:
 - El ratio combinado consolidado ha disminuido hasta el 96,5%;
 - El beneficio neto ha ascendido a 141,3 millones de euros, con incremento del 24,6%;
 - El ROE ha alcanzado el 13%;
 - El beneficio por acción ha sido de 0,78 euros.



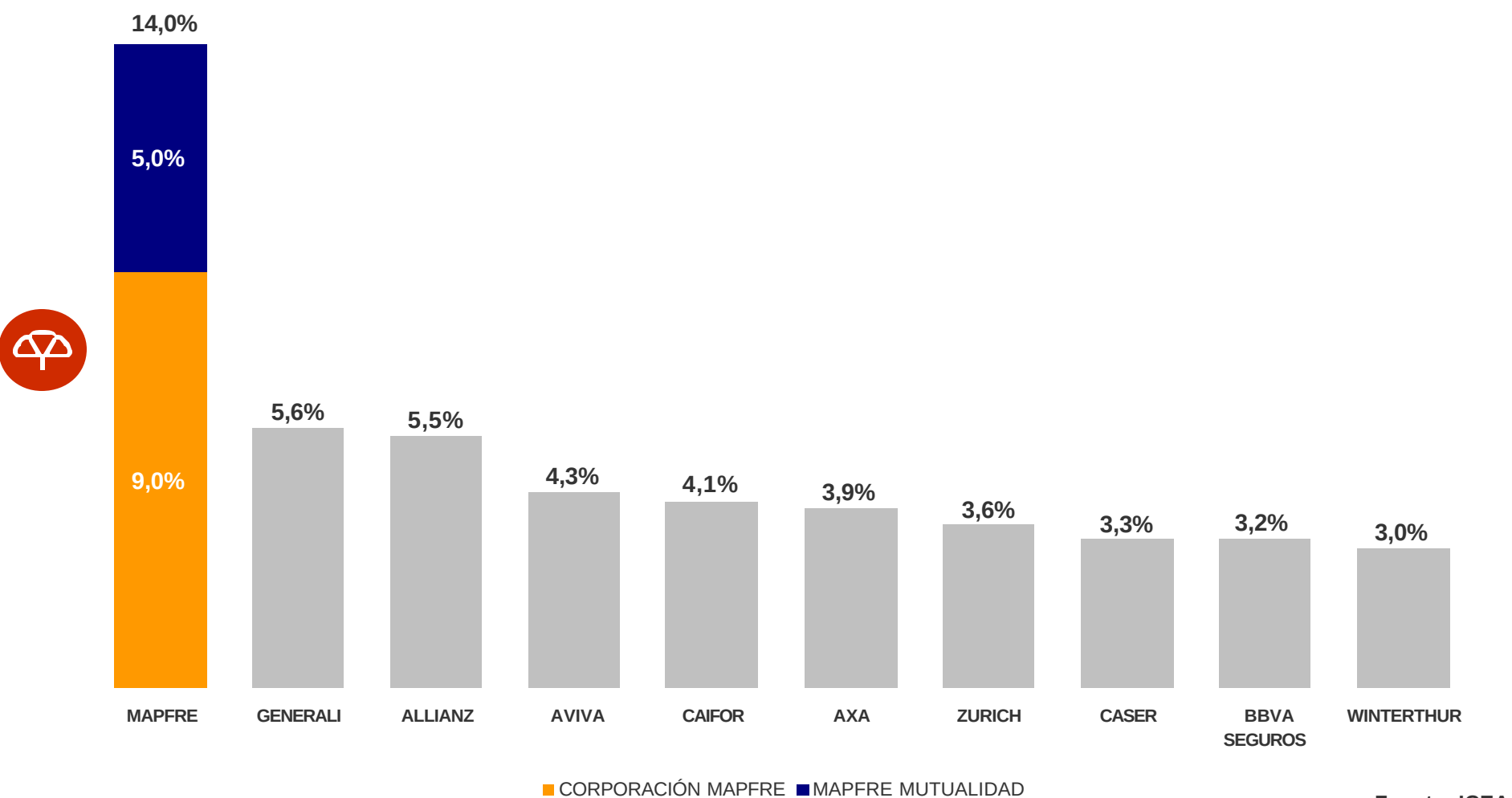
Corporación Mapfre:

Hechos destacados del año 2003

- MAPFRE CAJA MADRID HOLDING ha adquirido MUSINI, S.A. y MUSINI VIDA de la Sociedad Española de Participaciones Industriales (SEPI).
- La acción de CORPORACIÓN MAPFRE ha sido incluida en dos índices bursátiles de reconocido prestigio:
 - El IBEX 35, que está compuesto por los valores cotizados más líquidos de las Bolsas Españolas;
 - El Dow Jones Stoxx Insurance, que está compuesto por los valores cotizados de las mayores compañías de seguros de 18 países europeos.
- Como consecuencia de las mejoras otorgadas por las agencias de rating al SISTEMA MAPFRE:
 - AM Best ha asignado un rating de “aa-” con perspectiva positiva a la emisión de bonos de CORPORACIÓN MAPFRE;
 - Standard & Poor’s ha elevado el rating de contrapartida a largo plazo y el rating sobre la emisión de bonos de CORPORACIÓN MAPFRE hasta “AA-”, con perspectiva estable.

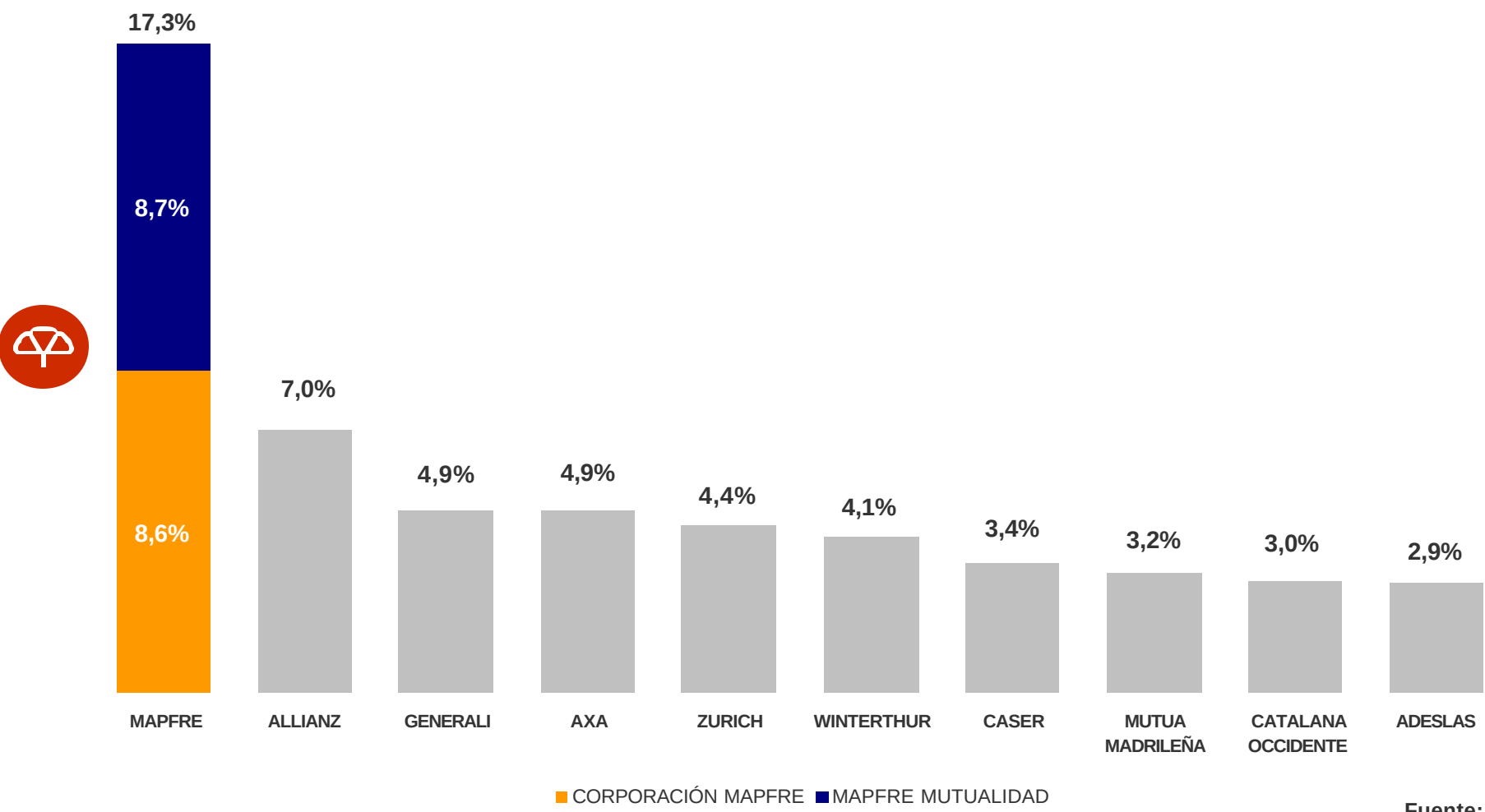


Cuotas de mercado estimadas en España en 2003: Total Seguro Directo

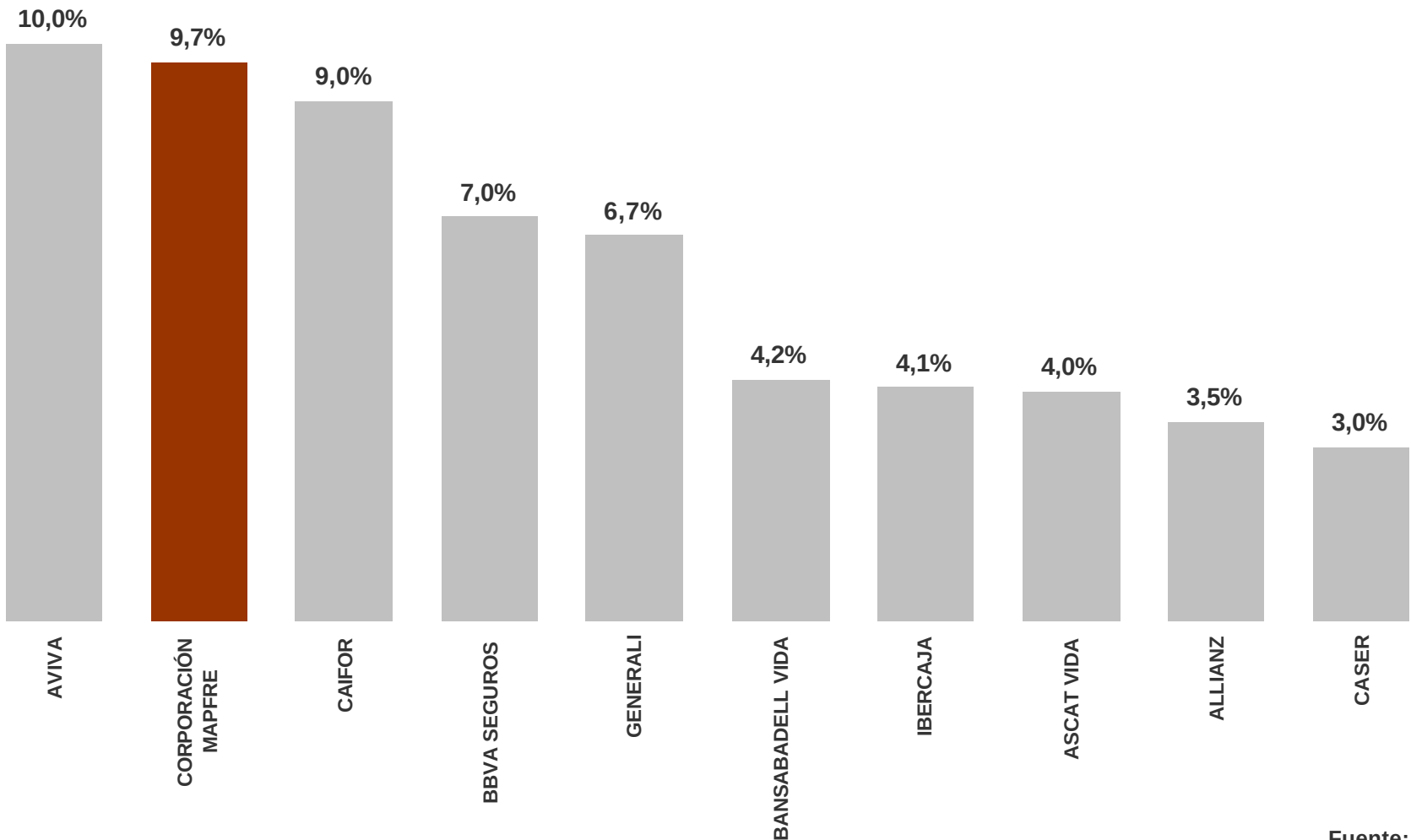


Fuente: ICEA

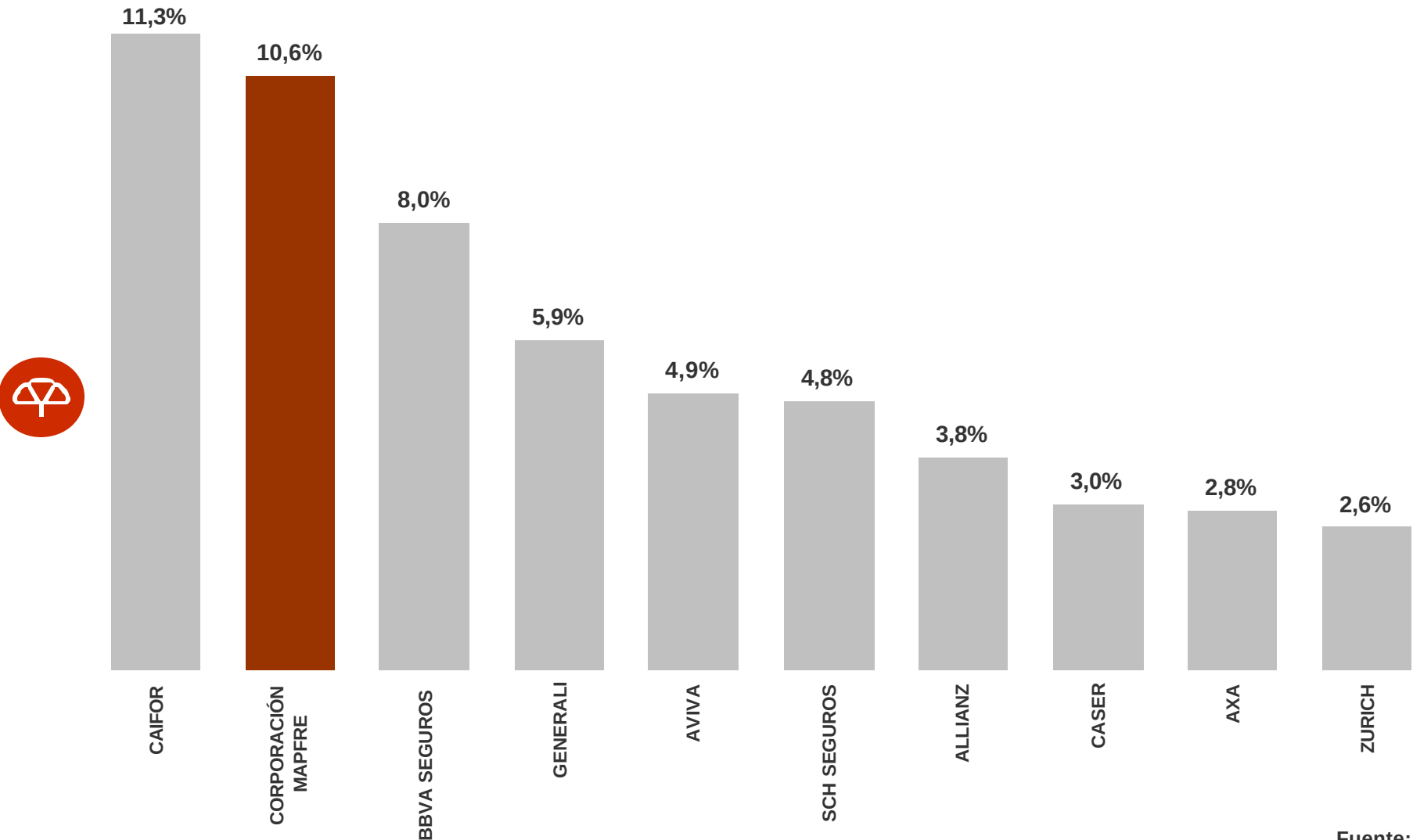
Cuotas de mercado estimadas en España en 2003: Seguro de No Vida



Cuotas de mercado estimadas en España en 2003: Primas del Seguro de Vida



Cuotas de mercado estimadas en España en 2003: Provisiones del Seguro de Vida



Crecimiento en primas⁽¹⁾

	1999	2000	2001	2002	2003	% 03/02	99 - 03 TAMI
MAPFRE VIDA	1.401,9	2.394,5	2.647,0	2.229,6	1.651,4	-25,9%	4,2%
MAPFRE VIDA Sin exteriorizaciones	1.401,9	1.510,4	1.786,2	1.909,2	1.651,4	-13,5%	4,2%
- MUSINI VIDA	52,9	149,4	381,1	347,8	48,8	---	-2,0%
- MUSINI, S.A. (Vida) ⁽²⁾	46,5	43,1	49,7	50,1	53,7	7,2%	3,7%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	533,3	621,5	702,1	786,6	895,9	13,9%	13,8%
UNIDAD DE SEGUROS DE EMPRESAS							
- MAPFRE INDUSTRIAL	129,9	148,5	203,4	346,4	444,3	28,3%	36,0%
- MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	50,2	60,9	70,7	85,3	104,6	22,6%	20,2%
- MUSINI, S.A. (No Vida) ⁽²⁾	124,7	133,8	186,1	370,1	339,2	-8,3%	28,4%
MAPFRE CAJA SALUD	159,4	191,7	219,3	246,1	277,1	12,6%	14,8%
MAPFRE AMERICA	1.043,8	1.328,3	1.516,5	1.341,1	1.235,9	-7,8%	4,3%
MAPFRE RE	542,0	606,3	687,9	760,1	866,4	14,0%	12,4%
MAPFRE ASISTENCIA (Ingresos Totales)	157,9	196,6	222,4	206,0	238,4	15,7%	10,8%
CORPORACION MAPFRE	2.723,3	4.202,4	5.789,2	5.647,3	5.314,8	-5,9%	18,2%

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

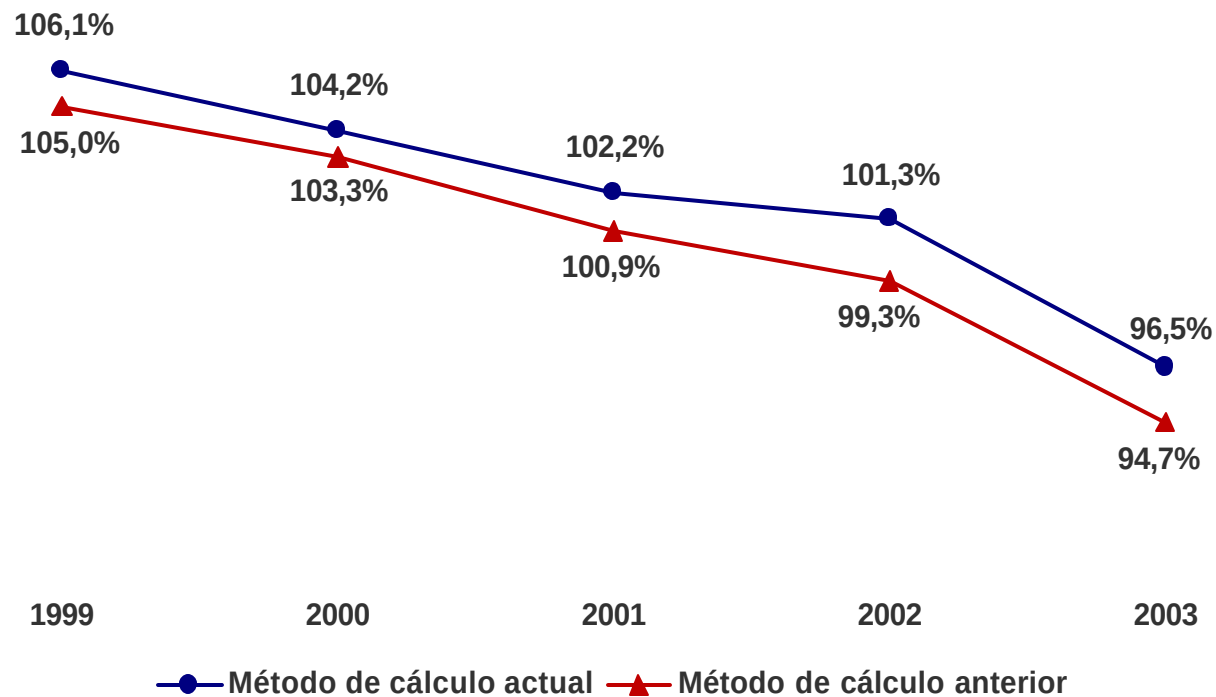
1) Se incluyen las primas procedentes de empresas adquiridas, independientemente de su fecha de adquisición.

2) Cifras relativas a las cuentas individuales de MUSINI, S.A.

Millones de euros



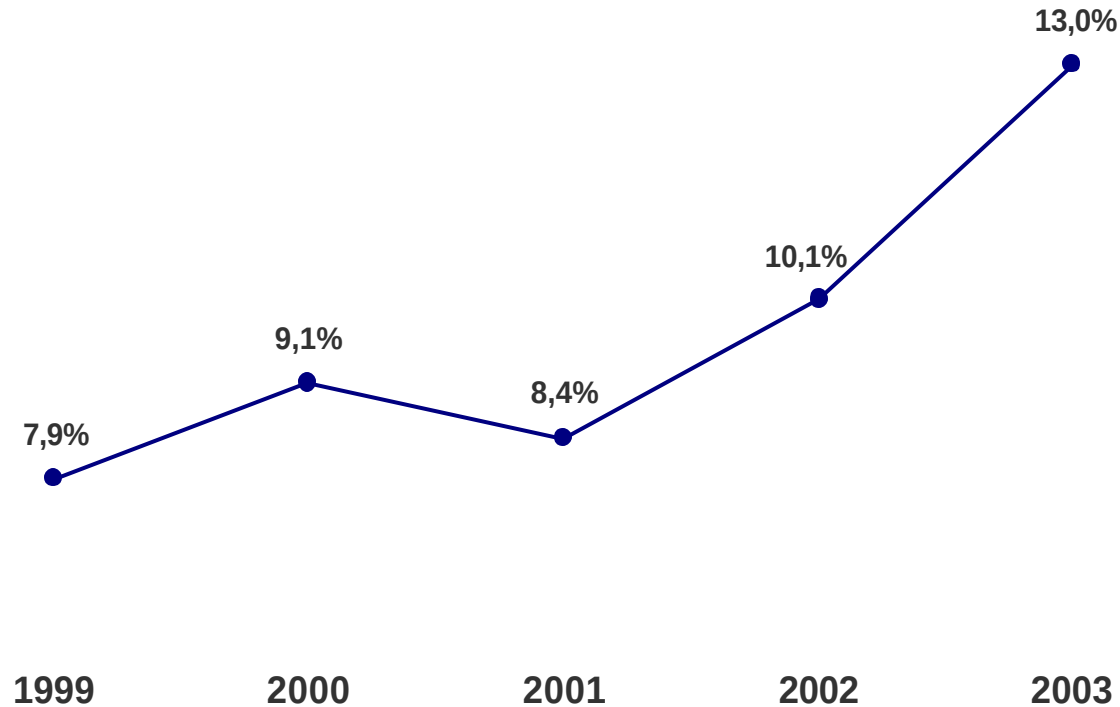
Evolución del ratio combinado⁽¹⁾



1) [Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + gastos de explotación netos + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnico + otros gastos técnicos]/Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta Técnica del seguro de No Vida. En el Apéndice se detallan los cambios en el método de cálculo del ratio combinado.



Evolución del ROE⁽¹⁾



1) Resultado neto de impuestos y socios externos / recursos propios medios. Los fondos propios medios se han visto reducidos por el efecto de la apreciación del euro frente al dólar estadounidense y a las divisas latinoamericanas en 82,5 millones de euros en 2003 y en 223,7 millones de euros en 2002. El ROE teórico que se habría obtenido quitando estos efectos, habría sido del 9,2% en 2002 y del 10,5% en 2003.



Principales datos

	1999	2000	2001	2002	2003	% 03/02
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.004,2	2.499,3	3.128,9	3.357,0	3.599,4	7,2%
Primas emitidas y aceptadas Vida	719,2	1.703,1	2.660,3	2.290,3	1.715,4	-25,1%
Resultado neto	69,9	91,9	96,2	113,4	141,3	24,6%
Activos totales	7.031,0	11.205,3	14.020,7	15.237,7	19.074,4	25,2%
Fondos gestionados ⁽¹⁾	8.612,9	12.488,5	14.857,0	15.963,9	19.881,4	24,5%
Fondos propios	906,4	1.120,8	1.161,9	1.076,9	1.088,5	1,1%
Deuda financiera ⁽²⁾	82,2	79,2	350,8	296,7	435,2	46,7%
Capitalización (a cierre del periodo)	987,7	1.228,6	1.182,0	1.403,5	2.039,0	45,3%
Número de acciones ⁽³⁾	181.564.536	181.564.536	181.564.536	181.564.536	181.564.536	---
PER	14,1	13,4	12,3	12,4	14,4	16,1%
Beneficio por acción ⁽³⁾	0,39	0,51	0,53	0,62	0,78	24,6%
Dividendo por acción ⁽³⁾	0,18	0,19	0,19	0,19	0,21	10,5%
Empleados	11.049	10.142	11.284	12.376	13.868	12,1%
Siniestralidad no vida ⁽⁴⁾	76,8%	74,6%	72,4%	70,5%	67,8%	
Ratio de gastos no vida ⁽⁴⁾	29,3%	29,6%	29,8%	30,8%	28,7%	
Ratio combinado no vida ⁽⁴⁾	106,1%	104,2%	102,2%	101,3%	96,5%	
ROE	7,9%	9,1%	8,4%	10,1%	13,0%	

- 1) Incluye: fondos de inversión y pensiones (excluyendo planes de prestación definida), reservas matemáticas, provisiones técnicas, provisiones para riesgos y gastos, depósitos recibidos por reaseguro cedido, deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro, y recursos propios. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de CAJA MADRID.
- 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 2003, la acción de CORPORACIÓN MAPFRE ha vuelto a destacar entre las acciones de empresas aseguradoras europeas cotizadas, registrando una de las mayores revalorizaciones (+45,3%) en términos absolutos.
- Esta revalorización se añade a la acumulada en los tres años anteriores:
 - 2002: +18,7%
 - 2001: -3,8%
 - 2000: +24,4%
- 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:
 - Posición de liderazgo en el mercado español;
 - Resultado técnico positivo;
 - Consolidación de la mejora en las operaciones internacionales;
 - 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;
 - Exposición baja o nula a los mayores riesgos y siniestros de los últimos años.



Evolución del precio de la acción - Año 2003

Variación anual:

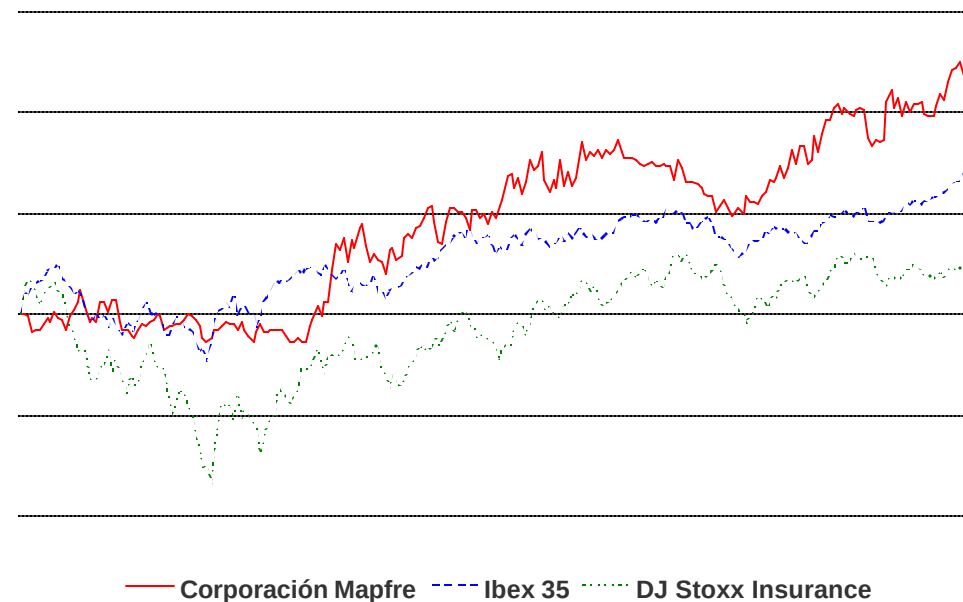
Corporación Mapfre	+45,3%
Ibex 35	+28,2%
DJ Stoxx Insurance	+10,4%

Variación absoluta MAP respecto a:

Ibex 35	+17,1%
DJ Stoxx Insurance	+34,9%

Variación relativa MAP respecto a:

Ibex 35	+13,4%
DJ Stoxx Insurance	+31,6%



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 2003 frente a proyecciones

- El aumento en la cifra de resultados ha superado con creces el objetivo para 2003.
- Los patrimonios administrados en el negocio de Vida también han obtenido un incremento superior al objetivo.
- Debido a factores exógenos (devaluaciones en Latinoamérica), no se ha cumplido el objetivo de aumento en las primas de No Vida.
- El aumento de la cifra de primas No Vida en España (+21,1%) ha superado ampliamente el objetivo.



	2003	Var. % s/ 2002	Objetivo	Var. s/ Objetivo
Primas de seguro directo No Vida: España	1.776,1	21,1%	> 10%	11,1%
Primas de seguro directo No Vida: Extranjero	1.204,0	-8,1%	> 10%	-18,1%
Patrimonios de terceros gestionados por Mapfre Vida	13.171,0	11,3%	8-10%	3,3%
Ratio combinado	96,5%	-4,8%	< 100%	3,5%
Beneficio neto	141,3	24,6%	> 10%	14,6%

Millones de euros



Objetivos

- Los objetivos anunciados por la Corporación en el ejercicio 2003 se han cumplido con amplitud. En la misma línea del año anterior, la Corporación se ha fijado los siguientes objetivos para el período 2004-2006, con la composición actual de su grupo consolidado:
 - Obtener un crecimiento anual superior al 10 por 100 de las primas del Seguro no Vida, y en torno al 8 por 100 de los patrimonios administrados en Seguro de Vida y gestión de ahorros a largo plazo.
 - Mantener un resultado técnico positivo en las operaciones de seguros y reaseguros (ratio combinado igual o inferior a 100 en los seguros no Vida).
 - Mantener una rentabilidad sobre fondos propios superior al 10 por 100 y un beneficio por acción creciente.
 - Obtener un incremento promedio anual del beneficio neto igual o superior al 10 por 100.



Sistema Mapfre:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MAPFRE

	2002	2003	Var. % 03/02
SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO			
Primas imputadas del ejercicio	7.373,0	7.284,4	-1,2%
Siniestralidad	-4.595,2	-4.979,2	8,4%
Otros gastos técnicos	-2.723,4	-2.131,8	-21,7%
RESULTADO SEGURO DIRECTO Y REASEGURO ACEPTADO	54,4	173,4	218,8%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO			
Primas y variación provisión primas no consumidas	-575,7	-680,6	18,2%
Prestaciones pagadas y variación provisión prestaciones	255,0	278,0	9,0%
Variación otras provisiones y comisiones y participaciones	112,2	136,2	21,4%
RESULTADO REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	-208,5	-266,4	27,8%
RESULTADO DE LAS INVERSIONES	718,2	872,1	21,4%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-95,4	-108,8	14,0%
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA VIDA Y NO VIDA	468,6	670,3	43,0%
CUENTA NO TÉCNICA			
Ingresos y gastos de las inversiones	32,6	39,1	19,9%
Amortización del fondo de comercio	-27,4	-29,5	7,7%
Otros ingresos y gastos no técnicos	-39,5	-58,5	48,1%
Resultados extraordinarios	5,6	-15,4	-375,0%
RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA	-28,7	-64,3	124,0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS	439,9	606,0	37,8%
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	327,0	446,4	36,5%
RESULTADO ATRIBUIBLE A MAPFRE MUTUALIDAD	205,9	298,6	45,0%
Ratios No Vida (en % s/ primas imputadas netas)			
Ratio de Gastos Totales ⁽¹⁾	22,7%	21,1%	
Siniestralidad Bruta ⁽¹⁾	69,9%	67,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	96,2%	92,6%	

⁽¹⁾ en % s/ primas imputadas antes de reaseguro

⁽²⁾ en % s/ primas imputadas netas de reaseguro

Millones de euros



Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y contactos



Corporación Mapfre:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

MAPFRE

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

1) Ratios calculados sobre primas netas imputadas.

Millones de euros



Corporación Mapfre:

Beneficio por área de negocio

MAPFRE

	2001	2002	2003	% 03/02
Sociedades con actividad principal en España				
Seguro directo	169,9	199,9	240,2	20,2%
Otras	---	---	---	---
Subtotal	169,9	199,9	240,2	20,2%
Sociedades con actividad principal fuera de España				
Seguro directo	36,2	56,5	53,2	-5,8%
Reaseguro aceptado	-2,2	30,9	42,2	36,6%
Asistencia	4,4	5,3	7,2	35,8%
Otras	0,5	-1,5	0,6	---
Subtotal	38,9	91,2	103,2	13,2%
PUESTA EN EQUIVALENCIA				
Valores y gestión de fondos	23,1	19,9	21,4	7,5%
Gestión y promoción inmobiliaria	11,7	3,5	5,8	65,7%
Otras	-0,1	0,5	-0,1	---
Total participadas	243,5	315,0	370,5	17,6%
Amortización fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-24,1	-37,6	-30,3	-19,4%
Resultado del holding individual	35,1	-39,1	22,0	---
Ajustes de consolidación	-42,8	20,7	-41,6	---
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	211,7	259,0	320,6	23,8%
Impuestos	-43,7	-67,6	-92,4	36,7%
Beneficio después de impuestos	168,0	191,4	228,2	19,2%
Beneficio atribuido a socios externos	-71,8	-78,0	-86,9	11,4%
Beneficio después de impuestos y socios externos	96,2	113,4	141,3	24,6%

Millones de euros



Corporación Mapfre:

Beneficio por unidad de negocio ⁽¹⁾

MAPFRE

	2001	2002	2003	% 03/02
MAPFRE VIDA	96,3	103,1	123,7	20,0%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	66,3	76,6	84,2	9,9%
MAPFRE INDUSTRIAL	12,8	18,6	27,6	48,4%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	5,7	7,1	9,9	39,4%
MUSINI, S.A. ⁽²⁾	---	---	2,8	---
MAPFRE CAJA SALUD	8,9	13,8	14,5	5,1%
MAPFRE AMÉRICA	36,2	56,3	52,0	-7,6%
MAPFRE RE	-2,2	30,9	42,2	36,6%
MAPFRE ASISTENCIA	4,4	5,3	7,2	35,8%
PUESTA EN EQUIVALENCIA ⁽³⁾				
MAPFRE INMUEBLES	17,9	5,7	9,1	59,6%
GESMADRID, CAJA MADRID				
PENSIONES, CAJA MADRID BOLSA	8,1	7,2	7,4	2,8%

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

2) Cifras relativas al beneficio consolidado de MUSINI, S.A. (excluyendo MUSINI VIDA, S.A.) del 4º trimestre de 2003.

3) Se incluyen por el porcentaje de participación.

Millones de euros

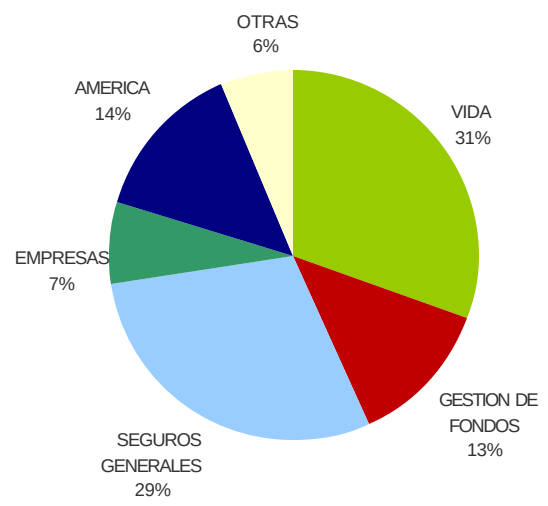


Corporación Mapfre:

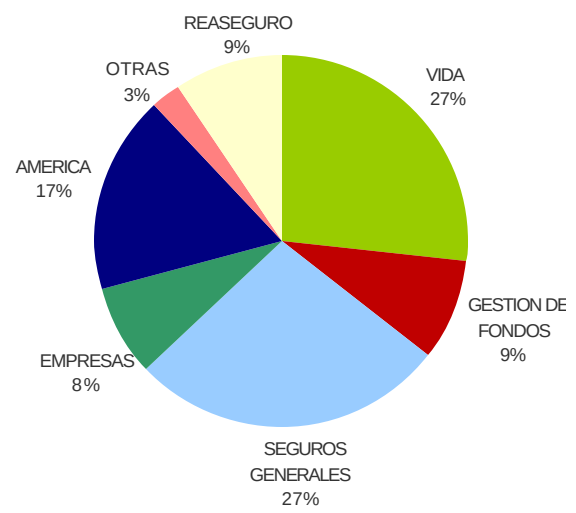
Beneficio por unidad de negocio (1)



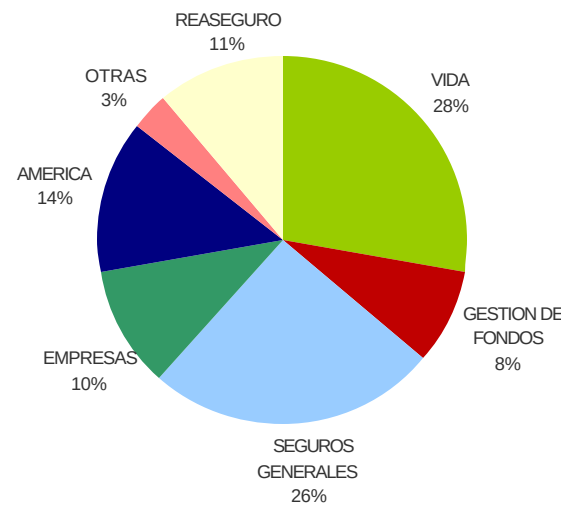
2001



2002



2003



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



Corporación Mapfre:

Beneficio neto por unidad de negocio ⁽¹⁾

MAPFRE

	2001	2002	2003	% 03/02
MAPFRE VIDA	69,9	75,9	86,0	13,3%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	38,2	40,3	46,8	16,1%
MAPFRE INDUSTRIAL	8,2	12,1	17,8	47,1%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	3,2	4,6	6,1	32,6%
MUSINI, S.A. ⁽²⁾	---	---	2,2	---
MAPFRE CAJA SALUD	4,6	7,1	7,7	8,5%
MAPFRE AMÉRICA	18,1	26,5	37,8	42,6%
MAPFRE RE	0,8	22,7	29,1	28,2%
MAPFRE ASISTENCIA	2,8	3,8	3,8	---
PUESTA EN EQUIVALENCIA ⁽³⁾				
MAPFRE INMUEBLES	11,7	3,5	5,8	65,7%
GESMADRID, CAJA MADRID				
PENSIONES, CAJA MADRID BOLSA	5,3	4,6	4,7	2,2%

1) Antes de ajustes de consolidación.

2) Cifras relativas al beneficio consolidado de MUSINI, S.A. (excluyendo MUSINI VIDA, S.A.) del 4º trimestre de 2003

3) Se incluyen por el porcentaje de participación.

Millones de euros



	2001	2002	2003	% 03/02
Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante	96,2	113,4	141,3	24,6%
Amortización de inmovilizado	50,7	37,8	40,2	6,3%
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	24,1	37,6	30,3	-19,4%
Cash earnings	171,0	188,8	211,7	12,1%



Millones de euros



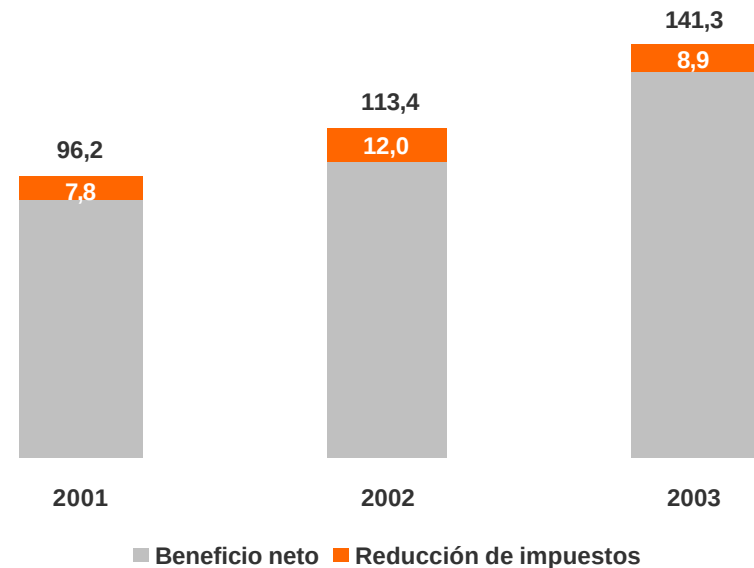
Corporación Mapfre:

Efecto de las reducciones no recurrentes de impuestos

- Los resultados de los años 2001, 2002 y 2003 contienen el efecto positivo de unas reducciones no recurrentes de la cifra de impuestos:

- En aplicación de la Ley de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social del 27.12.2001, la Corporación ha liquidado anticipadamente los impuestos de pago diferido derivados de beneficios por ventas de activos de años anteriores. Eso ha supuesto una reducción en la cifra de impuestos a nivel consolidado de 8,0 millones de euros en 2001 y de 14,3 millones de euros en 2002.
- Los impuestos del ejercicio 2003 presentan una disminución de 8,9 millones de euros debido a ajustes relacionados con el cambio en la configuración del grupo fiscal realizado en 2002.

- No se espera que estos efectos no recurrentes se vuelvan a producir en los ejercicios siguientes.



Mapfre Caja Madrid Holding:

Cifras ejercicio completo

MAPFRE

	PRIMAS ⁽¹⁾				BENEFICIO ⁽²⁾			
	2001	2002	2003	% 03/02	2001	2002	2003	% 03/02
MAPFRE VIDA	2.647,0	2.229,6	1.651,4	-25,9%	96,3	103,1	123,7	20,0%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	702,1	786,6	895,9	13,9%	66,3	76,6	84,2	9,9%
MAPFRE INDUSTRIAL	203,4	346,4	444,3	28,3%	12,8	18,6	27,6	48,4%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	70,7	85,3	104,6	22,6%	5,7	7,1	9,9	39,4%
MUSINI, S.A.⁽³⁾	235,8	420,2	392,9	-6,5%	23,5	18,6	-2,3	---
MAPFRE CAJA SALUD	219,3	246,1	277,1	12,6%	8,9	13,8	14,5	5,1%



	2001	2002	2003
Siniestralidad no vida ⁽⁴⁾	68,5	67,8	69,6
Ratio de gastos no vida ⁽⁴⁾	25,7	26,1	25,1
Ratio combinado no vida ⁽⁴⁾	94,2	93,9	94,7

- 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) Cifras relativas a las cuentas individuales de MUSINI, S.A. Estas cifras se presentan por ejercicio contable completo independientemente de la fecha de primera consolidación (01/10/2003). La pérdida registrada en 2003 se debe al efecto de unos ajustes derivados de la adecuación del valor de los activos y pasivos a los criterios técnicos y contables de MAPFRE. El resultado neto de MUSINI, S.A. efectivamente consolidado en las cuentas de CORPORACIÓN MAPFRE, y correspondiente al último trimestre de 2003, ha ascendido a 2,2 millones de euros.
- 4) Neto de reaseguro.

Millones de euros


Mapfre Caja Madrid Holding: Ventas por canal

MAPFRE

	2002			2003		
	Canal agencial	Canal Caja Madrid	% Canal Caja Madrid	Canal agencial	Canal Caja Madrid	% Canal Caja Madrid
MAPFRE VIDA (sin exteriorizaciones)	1.142,1	1.114,9	49,4%	849,5	821,7	49,2%
Primas Vida - Ahorro	727,8	1.056,8	59,2%	717,1	758,7	51,4%
Primas Vida - Riesgo	66,5	58,1	46,6%	83,6	63,0	43,0%
MUSINI VIDA	347,8	---	---	48,8	---	---
MAPFRE SEGUROS GENERALES	739,9	46,7	5,9%	838,8	57,2	6,4%
MAPFRE CAJA SALUD	237,2	8,9	3,6%	265,5	11,6	4,2%
MAPFRE EMPRESAS	826,1	25,8	3,0%	910,3	31,5	3,3%
MAPFRE INDUSTRIAL	320,8	25,6	7,4%	413,7	30,6	6,9%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	85,1	0,2	0,2%	103,7	0,9	0,9%
MUSINI, S.A.	420,2	---	---	392,9	---	---
TOTAL	2.945,3	1.196,3	28,9%	2.864,1	921,9	24,4%

Las primas de entidades adquiridas se incluyen por ejercicios contables completos, independientemente de la fecha de su primera consolidación.

Millones de euros



Venta de productos Mapfre por la red Caja Madrid:

Integración en los sistemas informáticos de Caja Madrid

MAPFRE

- En el año 2003 se ha completado la integración de los principales productos de MAPFRE SEGUROS GENERALES y de MAPFRE CAJA SALUD en los sistemas informáticos de CAJA MADRID [Software de Distribución de Seguros (SDS)].
- Gracias a esta integración, que ya se había producido con anterioridad para los productos de MAPFRE VIDA, la contratación de los productos de seguro se lleva a cabo de forma sencilla y automatizada.
- Los parámetros de suscripción incorporados a los sistemas cubren una amplia gama de riesgos típicos, para ofrecer de inmediato a los clientes la cobertura aseguradora que necesitan, sin necesidad de esperar respuestas de los servicios centrales de suscripción.
- La gama de productos incorporados a los sistemas informáticos de CAJA MADRID continuará ampliándose, por lo que se espera una aportación significativa y creciente al volumen de emisión consolidado.



Venta de productos de Caja Madrid por la red Mapfre

	2001	2002	2003	% 03/02
Préstamos hipotecarios	137	264	494	87,3%
Préstamos al consumo	57	22	38	76,5%
Financiación de promociones inmobiliarias	109	53	106	101,1%
Otros préstamos	35	13	49	---
Préstamos para compra de vehículos	21	60	65	7,6%
Leasing (no vehículos)	4	5	11	139,1%
Operaciones totales de activo	363	416	763	83,4%
Captación de pasivo	172	110	134	22,0%
Volumen total de negocio	535	526	897	70,6%



Millones de euros

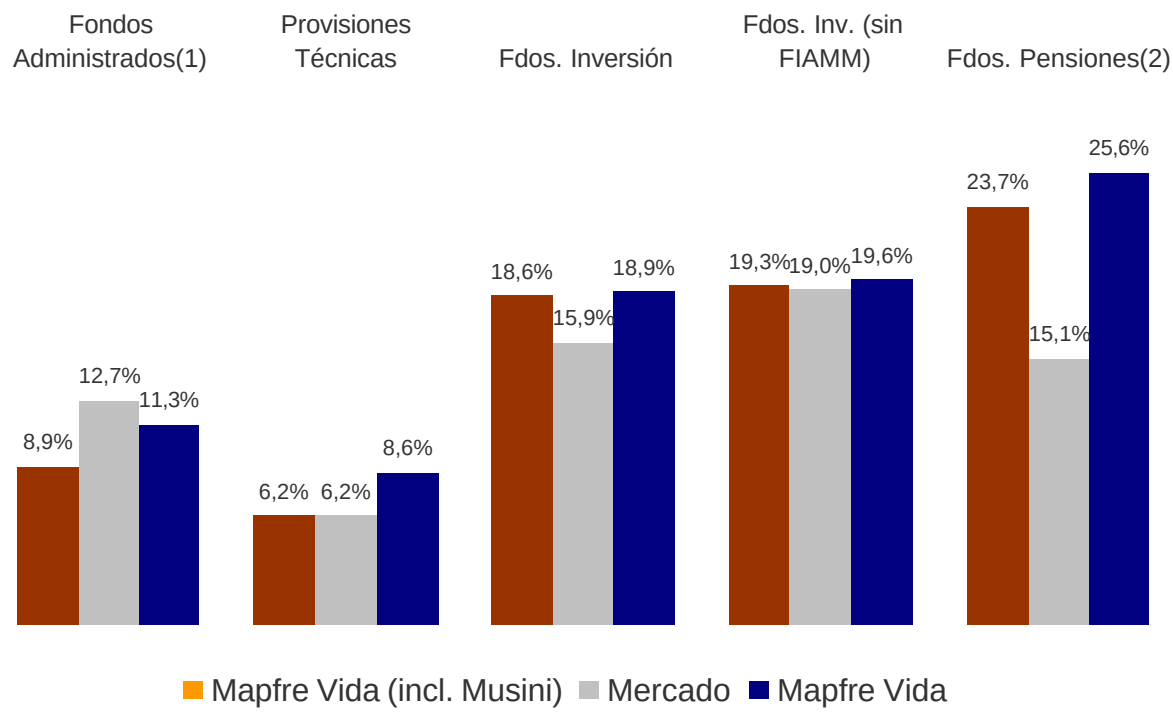


Venta de productos Caja Madrid por la red Mapfre

- En 2003 ha empezado el desarrollo de la distribución de productos de CAJA MADRID dentro de unas oficinas seleccionadas de la red del SISTEMA MAPFRE.
- En el marco de este proceso, 55 oficinas han sido convertidas en 2003 en Oficinas de Distribución Bancaria (ODBs). En 2004 otras 150 oficinas serán convertidas en ODBs, hasta alcanzar un total de 600 en los próximos años.
- Las ODBs distribuyen una amplia gama de productos de activo y pasivo:
 - Cuentas corrientes;
 - Depósitos a plazo;
 - Valores;
 - Préstamos y créditos;
 - Hipotecas;
 - Tarjetas;
 - Servicios bancarios.

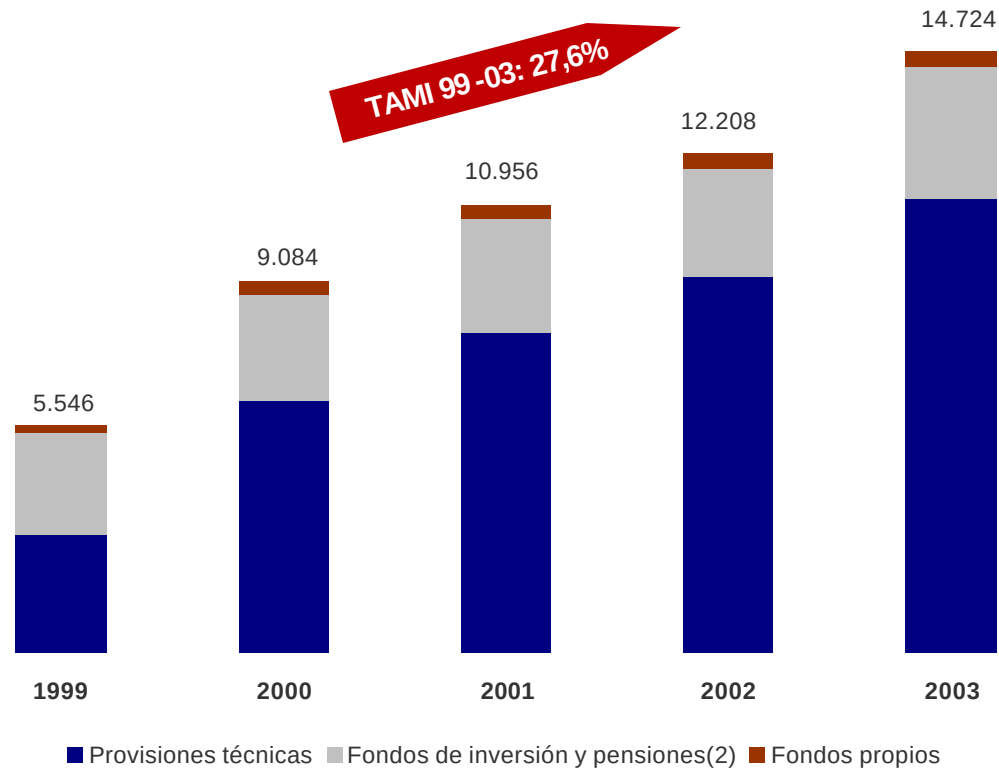


Mapfre Vida: Crecimiento en 2003 frente al mercado



1) Fondos administrados = provisiones técnicas + fondos de inversión + fondos de pensiones. No se incluyen los fondos propios.
2) Excluyendo planes de prestación definida.

Mapfre Vida: Fondos gestionados⁽¹⁾



1) A partir de 2000 se incluyen las provisiones técnicas del negocio de Vida de CAJA MADRID, y a partir de 2003 los fondos gestionados por MUSINI VIDA

2) En las cifras de fondos de pensiones no se incluyen los planes de prestación definida.

Millones de euros



Mapfre Vida:

Hechos significativos del año 2003

- El año 2003 se ha caracterizado por:
 - Un entorno de mercados financieros favorable;
 - La demanda sostenida de los ahorradores por productos de ahorro de vida y pensiones.
 - El aumento de la demanda de fondos de inversión.
- MAPFRE VIDA ha obtenido un significativo incremento del 11,3% en la cifra de patrimonios de terceros gestionados.
- La adquisición de MUSINI VIDA ha contribuido a reforzar la posición de MAPFRE VIDA en el mercado español de las pensiones exteriorizadas bajo la forma del seguro de Vida, aumentando su cuota de las provisiones técnicas totales en 1,1 puntos porcentuales.
- La distribución de Planes de Previsión Asegurados (PPAs) se ha iniciado de forma satisfactoria, aunque la aportación a los patrimonios gestionados totales ha sido relativamente modesta.
- Destaca el incremento del 17,7% en el volumen de primas procedentes de productos de riesgo (vida temporal y fallecimiento accidental).
- De acuerdo con los datos de ICEA, a diciembre 2003 MAPFRE VIDA se consolida como la segunda aseguradora de Vida en España, tanto por primas, como por provisiones técnicas.



Mapfre Vida:

Principales datos

MAPFRE

- Los patrimonios de terceros gestionados crecen un 11,3%, como resultado de:
 - El crecimiento de los fondos de inversión, por:
 - El aumento de la demanda;
 - El éxito de la campaña de captación y traspasos;
 - La revalorización de los activos.
 - El crecimiento sostenido de los fondos de pensiones;
 - El aumento moderado de las provisiones técnicas, debido a la ausencia de operaciones de exteriorización y a la disminución de los tipos de interés. Estas razones explican también la disminución en el volumen de primas, que además se ha visto afectado por un menor importe de vencimientos y renovaciones de seguro de vida-ahorro.
- MUSINI VIDA ha cerrado el año con unas provisiones técnicas de 1.148,7 millones de euros y ha aportado 4,1 millones de euros al beneficio neto de MAPFRE VIDA.

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

1) En las cifras de fondos de pensiones no se incluyen los planes de prestación definida

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

Millones de euros



Mapfre Vida:

Desglose de fondos gestionados⁽¹⁾

MAPFRE

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

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

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

Millones de euros



Mapfre Vida:

Desglose de primas

MAPFRE

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

Millones de euros



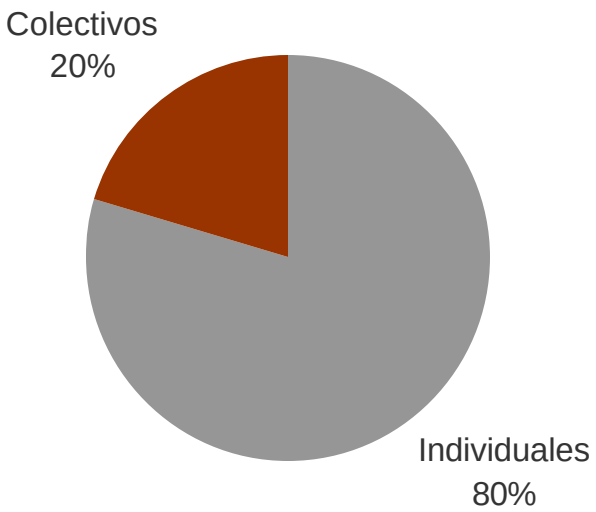
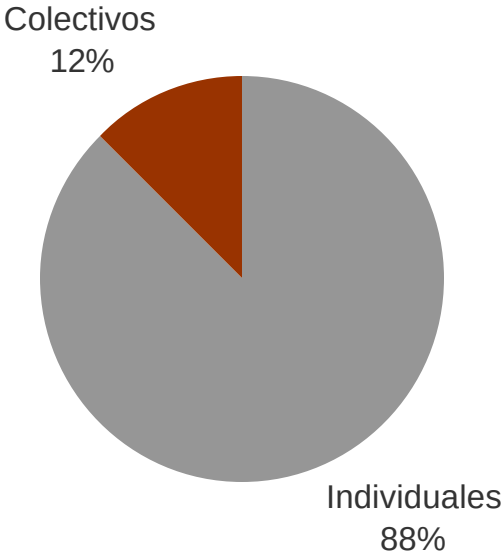
Mapfre Vida:

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

MAPFRE

2002

2003



1) Excluidas exteriorizaciones.



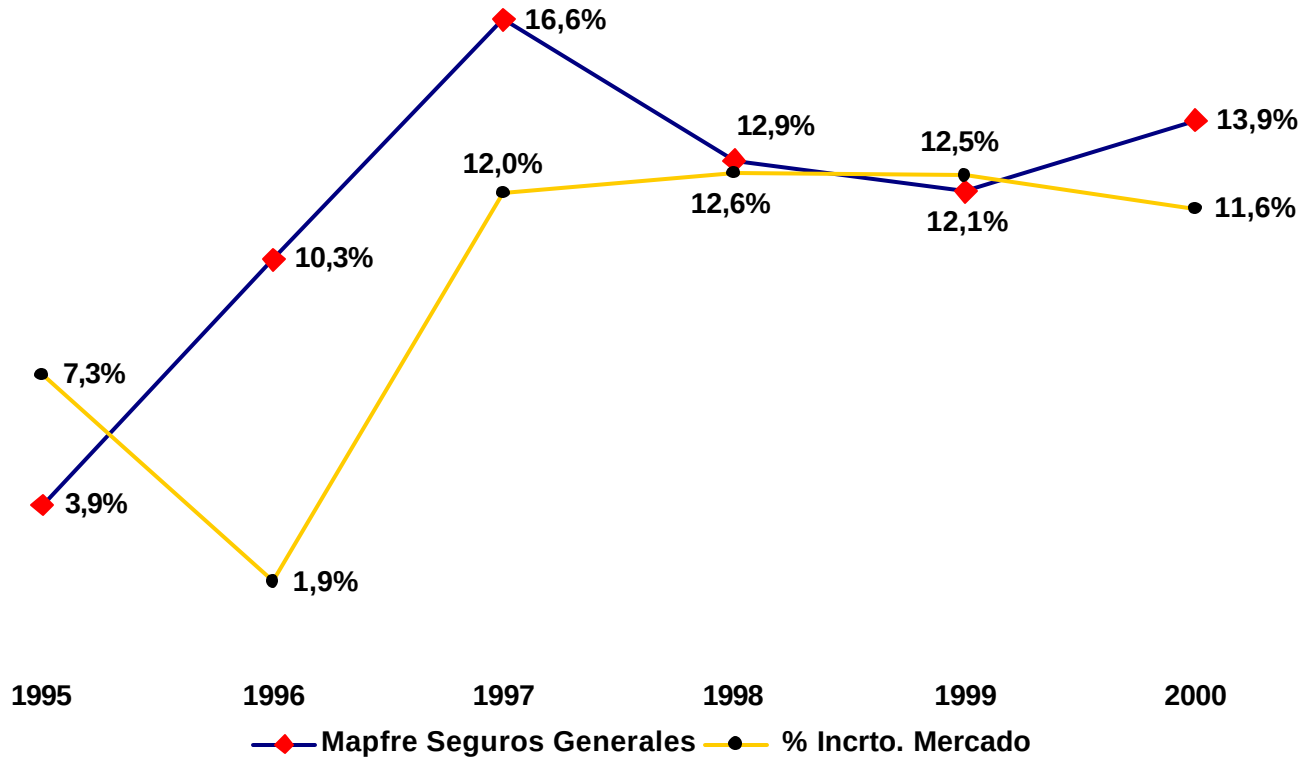
Mapfre Vida:

Estrategia para 2004

- Los principales objetivos son:
 - Mantener y aumentar el nivel de calidad de los servicios ofrecidos a clientes;
 - Aumentar la productividad de la red comercial;
 - Aumentar la cuota del mercado de productos de vida y ahorro;
 - Aumentar el volumen de negocio, con especial énfasis en:
 - Productos de Vida-riesgo;
 - PPAs;
 - La ampliación de la cartera de productos distribuidos a través de CAJA MADRID.



Mapfre Seguros Generales: Comparación con el mercado

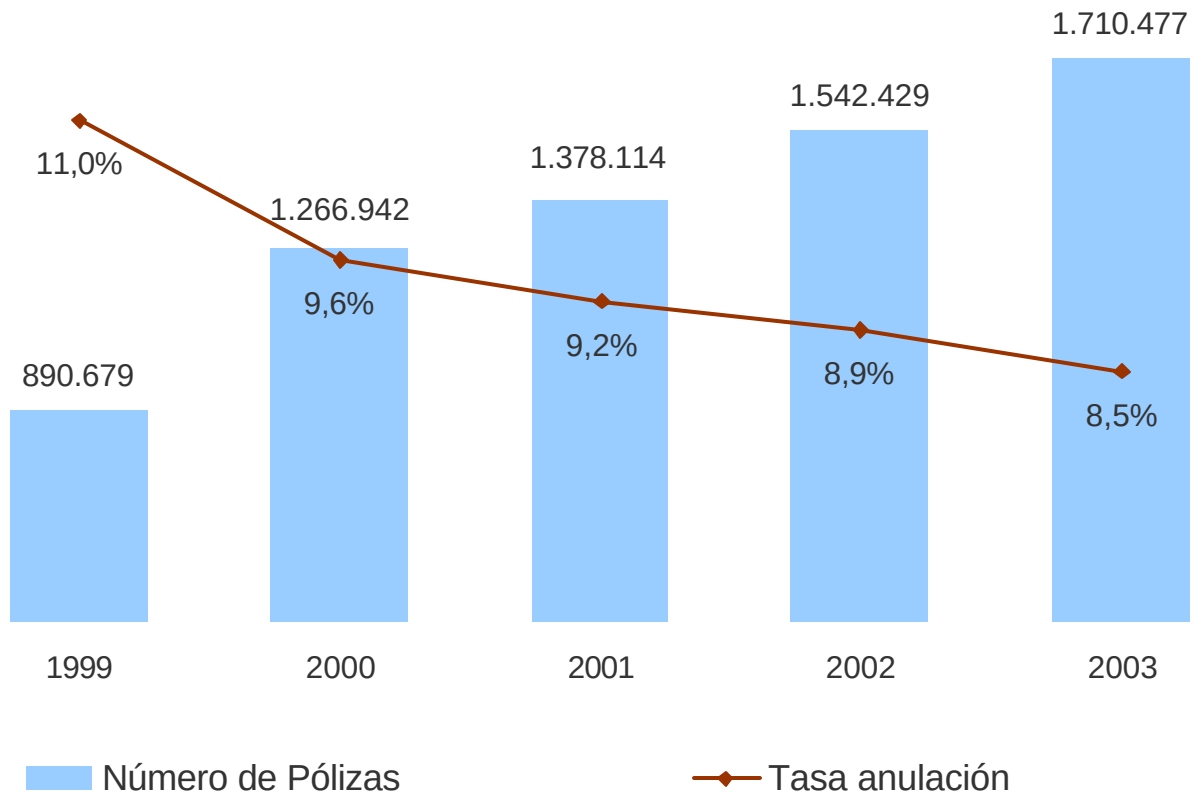


Fuente: MAPFRE, ICEA

Millones de euros



Mapfre Seguros Generales: Seguro de Hogar - Pólizas y grado de fidelización de la clientela



Mapfre Seguros Generales:

Principales datos

MAPFRE

- En 2003 la tasa de crecimiento del volumen de primas y del resultado neto se ha mantenido en niveles sostenidos.
- Todos los ramos han cerrado el año con un resultado técnico positivo, a pesar de un ligero repunte en la siniestralidad en algunos ramos de particulares.
- El resultado neto de MAPFRE FINISTERRE recoge el efecto positivo del rescate de un producto de ahorro-jubilación vendido en años anteriores, que ha sido compensado en parte por el efecto del aumento de la tasa de interés técnico del negocio de Decesos.
- En el año 2003 se ha completado la incorporación de los principales productos en los sistemas de CAJA MADRID.
- Se ha avanzado en el desarrollo de las ventas a través del canal corredores (+36,6%) y del canal CAJA MADRID (+22,5%).



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

a) MAPFRE FINISTERRE consolida a partir de Abril 2001.

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

Millones de euros



Mapfre Seguros Generales: Principales datos de compañías consolidadas



	PRIMAS EMITIDAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	2001	2002	2003	% 03/02	2001	2002	2003	% 03/02
MAPFRE SEGUROS GENERALES	382,5	443,8	525,4	18,4%	36,2	39,5	47,4	20,0%
MAPFRE GUANARTEME	131,7	155,3	179,9	15,8%	22,5	20,7	21,0	1,4%
MAPFRE FINISTERRE ⁽²⁾	187,9	187,5	190,6	1,7%	7,6	16,4	15,8	-3,7%



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 por años enteros, aunque esta filial se consolida sólo desde Abril 2001

Millones de euros



- Obtener un incremento significativo del volumen de ventas a través de CAJA MADRID:
 - Desarrollo de nuevos productos;
 - Ampliación de la cartera de productos incorporados a los terminales;
 - Creación de un área específica de apoyo comercial.
- Incrementar el número y nivel cualitativo de los servicios ofrecidos a las familias.
- Refuerzo de la estructura de atención a clientes, con el objetivo de elevar el nivel de fidelización y aumentar el volumen de ventas cruzadas.
- Desarrollo de MAPFRE FINISTERRE, basado en:
 - La finalización del proceso de integración;
 - La especialización exclusiva en el ramo de decesos.



Mapfre Empresas

- En 2003, la Unidad de Empresas ha comenzado la integración estratégica, técnica y comercial de sus entidades, destacándose entre los principales logros:
 - La unificación de los órganos de gobierno;
 - La integración de varias áreas operativas;
 - La reubicación parcial de los equipos en una única sede central;
 - El análisis inicial de la base de clientes conjuntos potenciales;
 - El desarrollo de la primera campaña comercial conjunta;
 - La unificación, con efecto a partir del ejercicio 2004, de los contratos de reaseguro de MAPFRE INDUSTRIAL y MUSINI, S.A., con aumento de capacidades y retenciones;
 - Apertura de la página web de la Unidad de Empresas en Internet.
- Además, el ejercicio se ha caracterizado por:
 - Un aumento significativo del volumen de negocio;
 - Un resultado técnico favorable;
 - El aumento de la presencia a nivel internacional, con el comienzo de la actividad de seguro de crédito en Brasil y México y la incorporación a los “pools” Réunion Aérienne y Réunion Spatiale;
 - La adjudicación y el comienzo de la integración de MUSINI, S.A.



Mapfre Empresas:

Mapfre Caución y Crédito

- Las primas han superado por primera vez los 100 millones de euros, gracias a la captación de nuevos clientes y un moderado aumento de las tarifas.
- El aumento del beneficio en un 39,4%, como consecuencia de:
 - La disminución en más de diez puntos de la siniestralidad, debido a la reducción del importe medio de los siniestros y al mayor volumen de recuperaciones, que han compensado el mayor coste del reaseguro y la mayor frecuencia;
 - La contención del gasto.
- Las filiales internacionales han registrado un aumento de su volumen de negocio.

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

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



Millones de euros





- El beneficio aumenta un 47,1% con respecto a 2002, debido a:
 - Un significativo aumento del volumen de primas, que responde a la captación de nuevos clientes y contratos;
 - La estabilidad del ratio combinado;
 - El aumento de los ingresos financieros, que el año anterior recogieron provisiones por depreciación de las inversiones.
- En el mercado se está observando una estabilización de los precios, con ejemplos de reducción de tarifas en el negocio de grandes riesgos.

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

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

Millones de euros





- La eliminación de la prima adicional en el mercado del seguro de terrorismo en aviación ha supuesto una disminución del volumen de primas en cerca de 50 millones de euros. Excluyendo este efecto, el volumen de primas recurrentes ha aumentado, gracias a la captación de nuevos negocios.
- El resultado neto incluye el efecto de unos ajustes derivados de la adecuación del valor de los activos y pasivos a los criterios técnicos y contables de MAPFRE.

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

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

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

Proceso de integración societaria de la Unidad de Empresas

- La integración societaria y operativa se llevará a cabo de la siguiente forma:
 - MUSINI, S.A. traspasará, 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. se convertirá en una sociedad holding, y:
 - Detendrá el 100% de participación en MAPFRE INDUSTRIAL;
 - Será absorbida por MAPFRE CAJA MADRID HOLDING.
 - MAPFRE CAJA MADRID HOLDING seguirá deteniendo el 100% de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, que en su momento traspasará a MAPFRE INDUSTRIAL.
 - Las filiales de MUSINI, S.A. serán traspadas a las entidades filiales de MAPFRE CAJA MADRID HOLDING que operan en sus respectivas áreas de negocio.



Mapfre Empresas: Estrategia para 2004

- Nueva estructura societaria.
- Integración de los servicios comunes:
 - Servicios únicos compartidos;
 - Reubicación de los equipos en una única sede central.
- Desarrollo de servicios de prevención y gerencia de riesgos complementarios a la actividad aseguradora.
- Creación de una estructura comercial y operativa especializada:
 - PYMEs;
 - Grandes Riesgos;
 - Caución y Crédito.
- Desarrollo gradual de la presencia internacional.



Mapfre Caja Salud

- En 2003, el aumento del volumen de primas ha vuelto a superar la media del sector (9,0%²), gracias a:
 - El incremento de la actividad comercial de las redes MAPFRE y CAJA MADRID;
 - La comercialización de un producto específico para trabajadores autónomos, aprovechando las ventajas fiscales.
 - El inicio de la comercialización en nuevas provincias.
- Se ha avanzado en la compra y desarrollo de centros médicos propios en Aragón, Baleares, Canarias y Madrid.



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

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

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

2) Fuente: ICEA

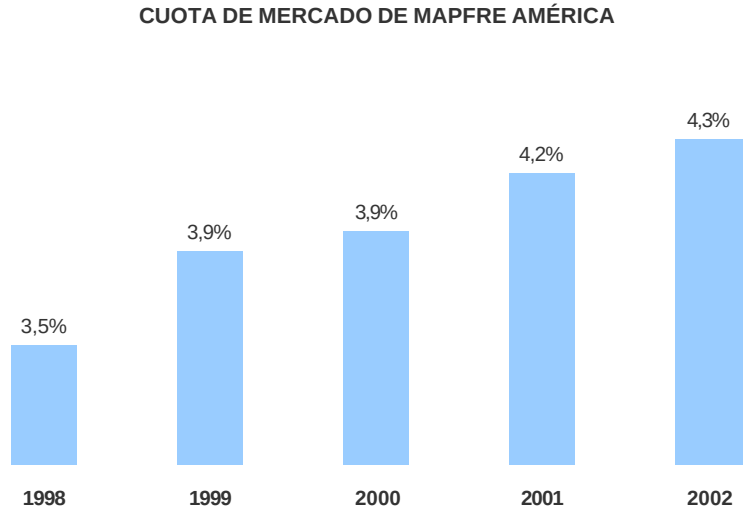
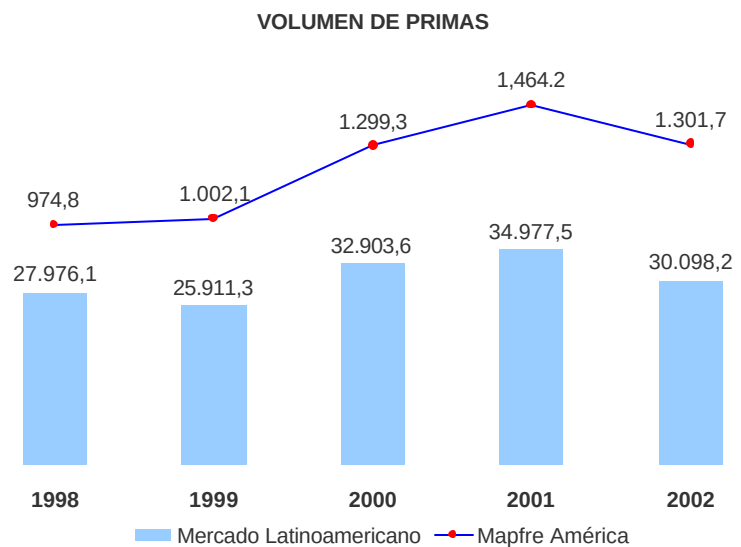
Millones de euros



- Aumento en el volumen de actividad de los centros médicos propios.
- Implementación de nuevas herramientas informáticas:
 - Sistemas de gestión comercial y seguimiento de la cartera;
 - Portales Internet para ofrecer servicios a clientes, proveedores y agentes.



Mapfre América: Mercado latinoamericano de No Vida⁽¹⁾



1) Las cifras de mercado presentadas en esta página se refieren al mercado latinoamericano de No Vida en su conjunto. Tomando en consideración sólo los países en los que MAPFRE AMÉRICA tiene presencia, las cuotas de mercado son: 2002, 5,1%; 2001, 4,9%; 2000, 4,3%; 1999, 3,9%; 1998, 4,0%.

Fuente: SIGMA, Fundación MAPFRE Estudios.



- El volumen de negocio crece en moneda local, aunque las primas consolidadas disminuyen por la apreciación del euro.
- El resultado neto crece más de un 40%, y el ROE supera el 7%, incluyendo el efecto de:
 - La disminución del ratio combinado en 10,3 puntos porcentuales;
 - Unos menores ingresos financieros;
 - El efecto de la devaluación de las monedas;
 - Ingresos por realizaciones en MAPFRE TEPEYAC;
 - La amortización anticipada de gastos de adquisición de cartera y créditos fiscales, y la compra de participaciones de socios externos realizadas en 2002.
- Todas las filiales han obtenido un beneficio, aumentando el nivel de diversificación de las aportaciones al resultado consolidado.
- En 2003 se han abierto 163 nuevas oficinas.

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

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

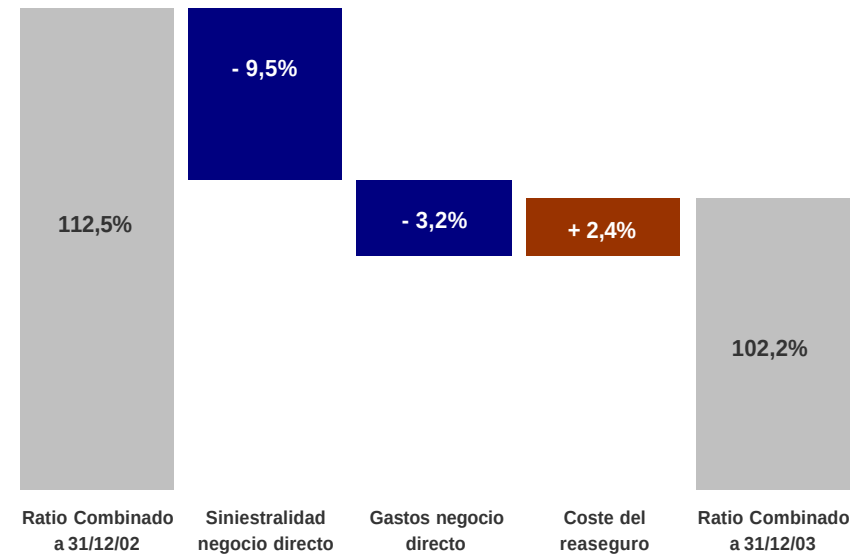
Millones de euros



Mapfre América:

Evolución del ratio combinado

- La disminución del ratio combinado en 10,3 puntos porcentuales refleja:
 - La adecuación de las tarifas a los riesgos suscritos;
 - La mejor selección de riesgos;
 - La disminución de la frecuencia;
 - La reducción del gasto;
 - El mayor coste del reaseguro, como consecuencia de la mejora en el resultado técnico del negocio directo y de la ausencia de siniestros catastróficos con cargo a los reaseguradores.



Mapfre América:

Primas y beneficios por países

MAPFRE

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



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

Millones de euros



Mapfre América:

Ratios de gestión de las principales filiales



	Siniestralidad				Gastos			
	2001	2002	2003	Var. 03-02	2001	2002	2003	Var. 03-02
MAPFRE ARGENTINA	63,6%	178,6%	62,5%	-116,0	38,9%	41,6%	34,3%	-7,3
MAPFRE VERA CRUZ (BRASIL)	63,8%	64,8%	65,2%	0,4	41,5%	41,9%	40,1%	-1,7
MAPFRE S.G. COLOMBIA	63,9%	51,5%	54,9%	3,4	50,4%	51,3%	44,6%	-6,7
MAPFRE S.G. CHILE	69,1%	73,8%	61,8%	-12,0	31,3%	25,4%	34,1%	8,7
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	68,6%	65,6%	68,3%	2,6	34,2%	34,3%	31,2%	-3,1
MAPFRE TEPEYAC (MÉXICO)	62,8%	63,7%	67,6%	3,9	39,5%	36,8%	36,0%	-0,8
MAPFRE PERU	71,0%	86,6%	61,3%	-25,3	37,0%	42,6%	44,8%	2,2
MAPFRE USA (PUERTO RICO)	73,5%	61,4%	53,8%	-7,6	35,6%	42,2%	38,6%	-3,6
MAPFRE LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	70,8%	80,7%	81,7%	1,0	28,5%	28,8%	27,1%	-1,8



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 +/- Varición reserva riesgos en curso cedidos al reaseguro)



Mapfre America:

Hechos significativos del año 2003 por países

● Argentina:

- El fuerte crecimiento de las primas refleja:
 - La contratación de pólizas de clientes corporativos en dólares;
 - El aumento del valor asegurable de los bienes;
 - La captación de nuevos agentes y clientes particulares, favorecida por la buena imagen de marca;
 - La disminución del volumen de primas en el ejercicio 2002, como consecuencia de la crisis económica.
- En 2003 se ha eliminado la corrección monetaria.
- El resultado incluye minusvalías de 1 millón de euros por realización de inversiones inmobiliarias.

● México:

- La tasa de crecimiento del volumen de negocio ha disminuido como consecuencia de la desaceleración económica en el país.
- Los resultados de MAPFRE TEPEYAC recogen:
 - El incremento de la siniestralidad en los ramos de automóviles y vida;
 - Las plusvalías obtenidas en la venta de la participación en AFORE TEPEYAC, por 3,3 millones de euros, y en la venta de un inmueble por 1,7 millones de euros.



Mapfre America:

Hechos significativos del año 2003 por países (ctdo.)

- **Mapfre USA (Puerto Rico y Florida):**

- En 2003, el run-off de AMSTAR ha producido una pérdida de aproximadamente 1,0 millón de euros, frente a 3,0 millones de euros en 2002.
- MAPFRE USA ha adquirido la compañía CANADA LIFE INSURANCE COMPANY OF PUERTO RICO, especializada en los ramos de Vida, Accidentes y Salud, por 7,0 millones de USD. Esta compañía, que opera en Puerto Rico y las Islas Vírgenes de EE.UU., a 31/12/02 tenía unas primas de 37,2 millones de USD y unos fondos propios de 5,1 millones de USD.
- MAPFRE MUTUALIDAD (accionista mayoritario de CORPORACION MAPFRE) ha acordado adquirir el 100 por 100 del capital social de MAPFRE CORPORATION OF FLORIDA, propiedad de MAPFRE USA, por el precio que resulte de su valoración objetiva por expertos independientes.



- **Mapfre Perú:**

- MAPFRE AMÉRICA ha comprado a socios externos el 18,1% de MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. por un importe de 1,1 millones de USD (aprox. 1 millón de euros), elevando su participación en esta filial hasta el 98,9%.



- Aumentar el volumen de ventas a través de:
 - La ampliación y fidelización de la red de distribución propia;
 - Acuerdos de distribución en todos los países a través del canal bancario;
 - El refuerzo de la distribución a través de agentes y corredores.
- Mejorar el ratio combinado, mediante:
 - La optimización de los sistemas de control de gestión;
 - La mejora de los procesos de tramitación y liquidación de siniestros;
 - La revisión de las tarifas y depuración de cartera;
 - El incremento de la productividad;
 - El control y la reducción de gastos.
- A lo largo de 2004 se espera abrir más de 200 nuevas oficinas, elevando el total a más de 900.



- Las primas crecen un 14%, a pesar del efecto negativo de la apreciación del euro.
- El resultado neto crece un 28,2%, y recoge:
 - La menor siniestralidad, como consecuencia de unas condiciones técnicas adecuadas y de la baja incidencia de siniestros catastróficos;
 - La reducción del gasto;
 - El aumento en la tasa impositiva por la menor utilización de créditos fiscales.



- A.M. Best y Standard & Poor's han elevado sus respectivos ratings hasta "A+/positivo" y "AA-/estable".
- Se ha realizado una ampliación de capital de 60 millones de euros, y se ha aprobado otra con prima de emisión, por importe total de 150 millones de euros que se realizará en el primer cuatrimestre de 2004.

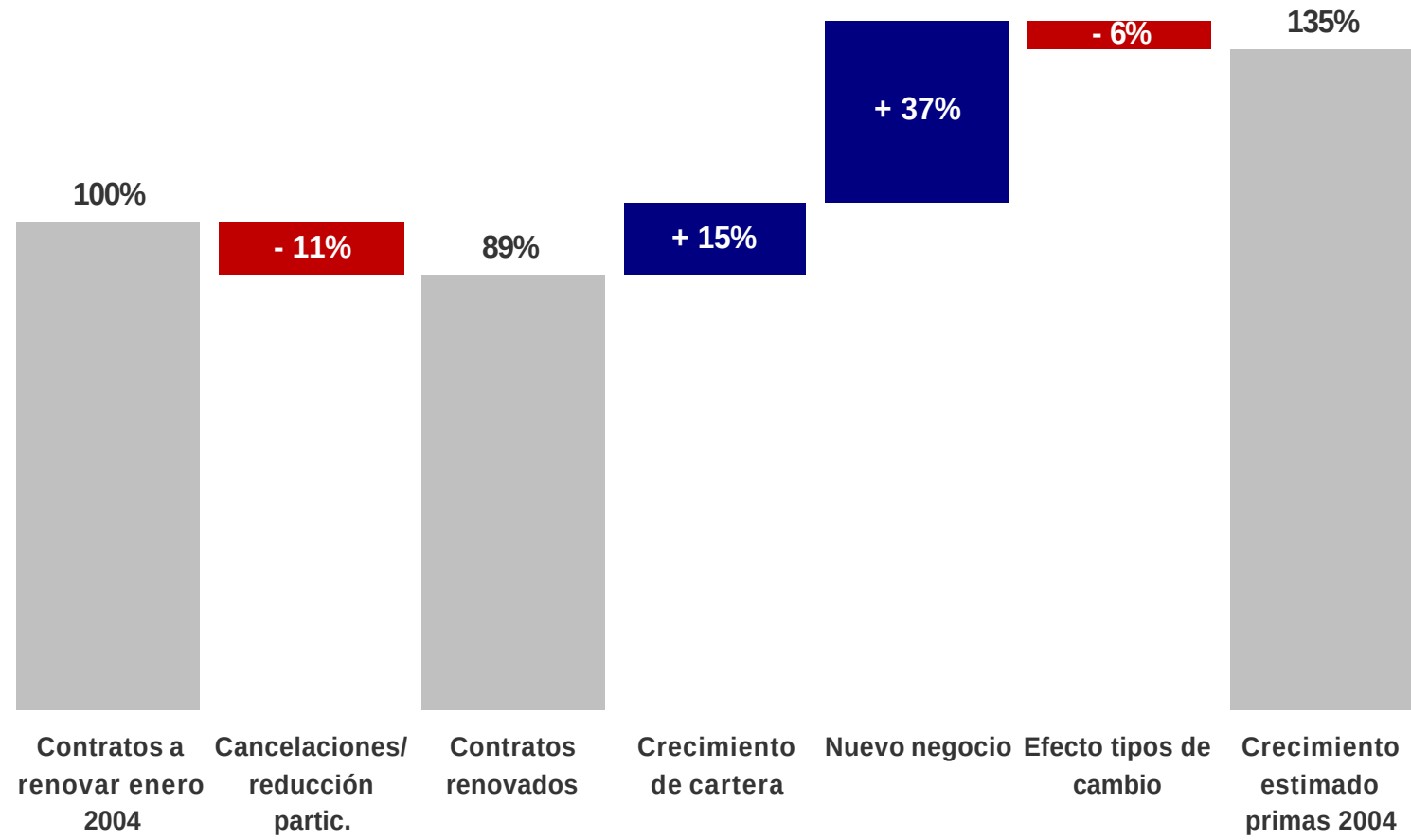
	2001	2002	2003	% 03/02
Primas emitidas y aceptadas	687,9	760,1	866,4	14,0%
- De las que Primas Vida	25,6	24,0	30,7	27,9%
Resultado bruto ⁽¹⁾	-2,2	30,9	42,2	36,6%
Resultado neto	0,8	22,7	29,1	28,2%
Fondos propios	269,9	267,0	325,6	21,9%
Ratio de Siniestralidad	80,3	60,9	58,4	
Ratio de Gastos	31,2	37,4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

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

Millones de euros



Mapfre Re: Resultado de la campaña de renovación enero 2004



Mapfre Re: Estrategia para 2004

- Consolidar la presencia en mercados y negocios seleccionados, sobre la base de una mayor capitalización y en un entorno técnico favorable.
- Aumentar el volumen de actividad, sin variar la orientación actual del negocio, la política de suscripción o la estructura de la cartera.
- Optimizar el nivel de retención.
- Mantener el papel de reasegurador de referencia para el SISTEMA MAPFRE.
- Llevar a cabo una renovación estructural y refuerzo del equipo humano.
- Reducir el ratio de gastos de administración a primas.
- Adoptar y desarrollar nuevas herramientas informáticas para suscripción y gestión de cartera.



Mapfre Asistencia

- Los ingresos y el resultado bruto crecen de forma significativa, por la evolución positiva de las filiales europeas y la aportación de las compañías adquiridas en 2003, a pesar de la pérdida de valor del dólar estadounidense.
- La disminución en la siniestralidad recoge:
 - El efecto de la apreciación del euro en el valor de los siniestros de las filiales americanas;
 - El menor coste medio de los siniestros.
- El aumento del ratio de gastos se debe principalmente a los mayores costes de adquisición de las compañías adquiridas.
- El resultado neto queda invariado, por:
 - La mayor amortización de fondo de comercio;
 - El aumento de la tasa impositiva, que en 2002 fue especialmente baja por las provisiones por depreciación de las inversiones.
- Se han realizado tres aumentos de capital, por un total de 17 millones de euros.

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

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

Millones de euros



- Impulsar el crecimiento orgánico y el aumento de la rentabilidad, a través de:
 - Apertura de nuevas oficinas en Argelia y China;
 - Aumento de la penetración en los mercados europeos;
 - El lanzamiento de nuevos productos: extensión de garantía, pérdidas pecuniarias y defensa jurídica;
 - Oferta de servicios para la Tercera Edad (Proyecto MAPFRE ASISTENCIA ORO):
 - Construcción y explotación de residencias, parques residenciales y centros de día;
 - Inversión de 140 millones de euros en 5 años, financiada en un 70% con deuda y préstamos hipotecarios;
 - Combinación de servicios de asistencia con productos de seguro.



- Estudio de las posibilidades de crecimiento externo mediante:

- Alianzas estratégicas;
- Posibles adquisiciones.

- VIAJES MAPFRE:

- Apertura de oficinas en el extranjero;
- Posibles adquisiciones en España;
- Ventas a través de Internet.



Sección I Puntos clave

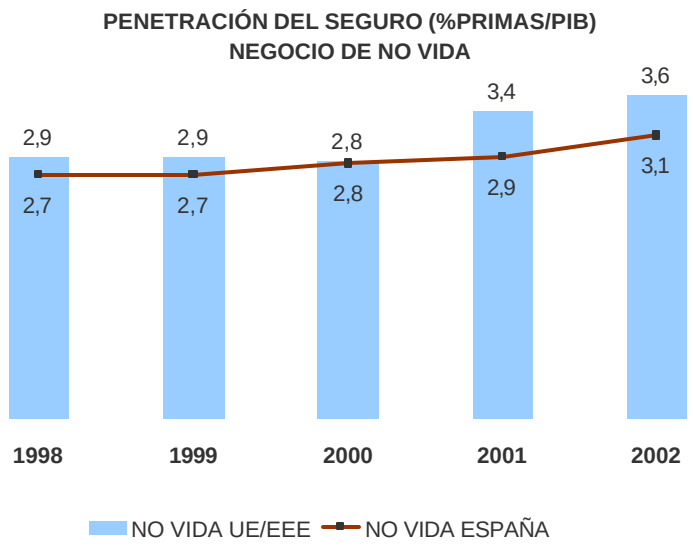
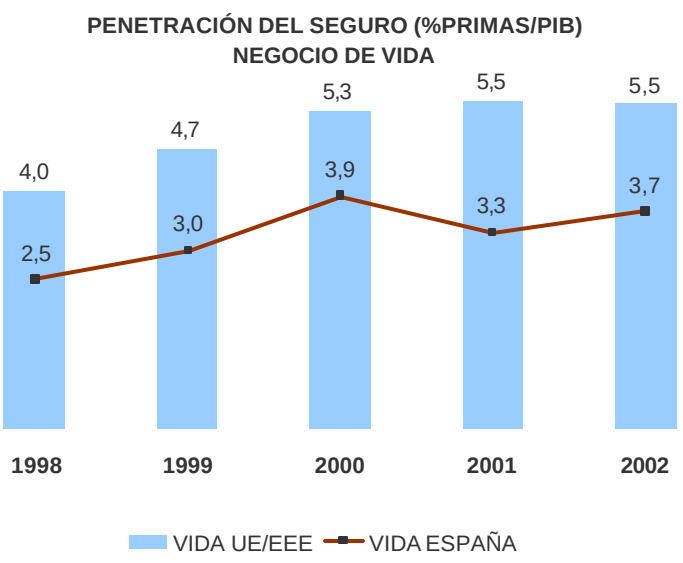
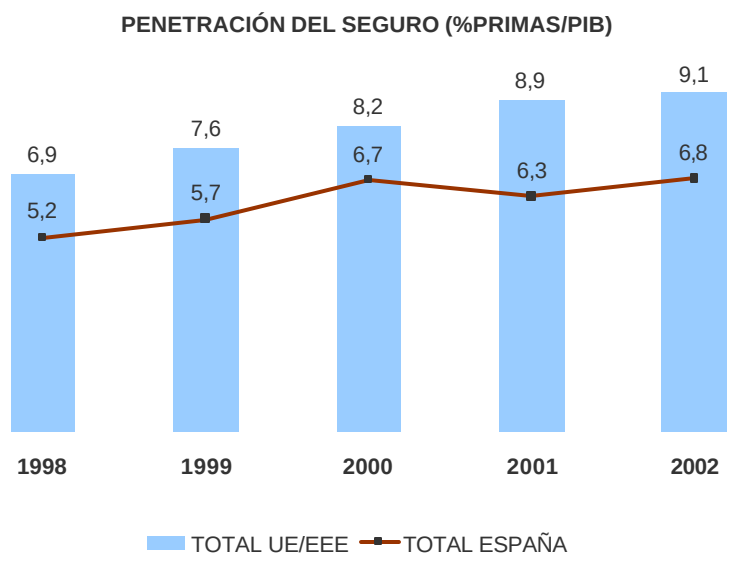
Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y contactos



Mercado Español frente a Mercado UE/EEE: Penetración



Fuente: Swiss Re - Sigma 08/2003



Corporación Mapfre:

Resultados trimestrales consolidados

RESULTADO NETO POR TRIMESTRE (millones)

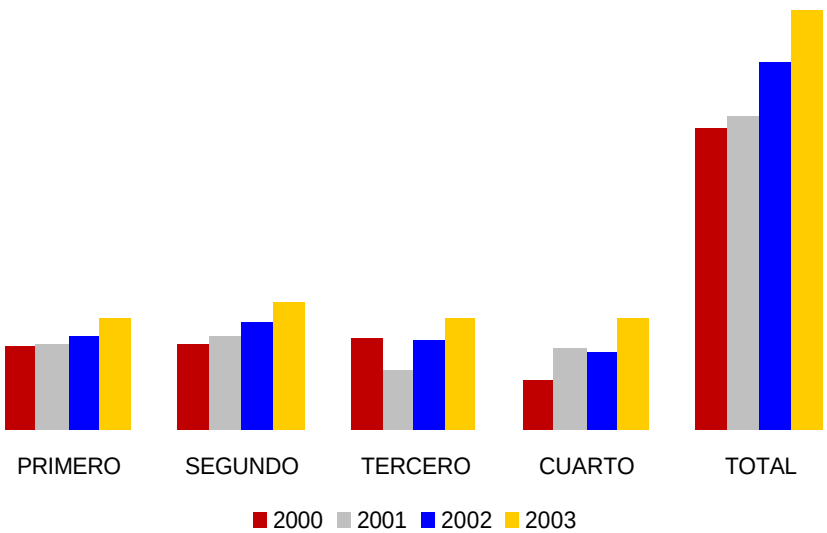
TRIMESTRE	1999	2000	2001	2002	2003
PRIMERO	18	23	26	29	34
SEGUNDO	19	26	28	32	39
TERCERO	23	28	17	28	34
CUARTO	10	15	25	24	34
TOTAL	70	92	96	113	141



BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL

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

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 2003



SISTEMA MAPFRE: 2.725
 CAJA MADRID: 1.873



Ratio combinado

- El denominador del ratio de gastos (*expense ratio*) ha cambiado: a partir de los resultados del ejercicio 2003 se utilizan las primas imputadas del ejercicio netas de reaseguro (*net premiums earned*), en lugar de las primas devengadas del ejercicio netas de reaseguro (*net premiums written*).
- A través de este cambio se pretende:
 - Eliminar la incongruencia que suponía utilizar en el ratio de gastos un denominador distinto al del ratio de siniestros (*loss ratio*);
 - Utilizar el mismo criterio de imputación temporal tanto en el numerador, como en el denominador del ratio de gastos.
- Las primas imputadas del ejercicio netas de reaseguro normalmente son inferiores a las primas devengadas del ejercicio netas de reaseguro. Por esta razón, se produce un aumento del ratio de gastos, y por consiguiente del ratio combinado, en todas las entidades (con la excepción de MAPFRE CAJA SALUD).
- En el caso de MAPFRE ASISTENCIA y MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO a partir de ahora se añade una línea con el siguiente ratio: (otros ingresos no técnicos – otros gastos no técnicos)/primas imputadas netas de reaseguro. Este cambio responde a la necesidad de recoger en el ratio combinado el resultado de la actividad de prestación de servicios de estas entidades, que, si bien se clasifica en la cuenta no técnica, aporta una parte significativa del resultado operativo.
- En este Apéndice se facilita una comparación histórica de los actuales ratios combinados de las principales entidades con los que se obtienen aplicando el método de cálculo usado anteriormente.



MAPFRE

- 

Corporación Mapfre:

Efecto del cambio en el método de cálculo del ratio de gastos

MAPFRE

Corporación Mapfre	2001	2002	2003
Siniestralidad	72,4%	70,5%	67,8%
Nuevo ratio de gastos	29,8%	30,8%	28,7%
Ratio de gastos anterior	28,5%	28,8%	26,9%
Nuevo ratio combinado	102,2%	101,3%	96,5%
Ratio combinado anterior	100,9%	99,3%	94,7%
Diferencia	1,3%	2,0%	1,8%

Mapfre Caja Madrid Holding	2001	2002	2003
Siniestralidad	68,5%	67,8%	69,6%
Nuevo ratio de gastos	25,7%	26,1%	25,1%
Ratio de gastos anterior	24,5%	24,8%	23,9%
Nuevo ratio combinado	94,2%	93,9%	94,7%
Ratio combinado anterior	93,0%	92,6%	93,5%
Diferencia	1,2%	1,3%	1,2%

Mapfre Seguros Generales	2001	2002	2003
Siniestralidad	62,3%	62,0%	65,7%
Nuevo ratio de gastos	29,7%	30,2%	29,4%
Ratio de gastos anterior	28,2%	28,6%	27,7%
Nuevo ratio combinado	92,0%	92,2%	95,1%
Ratio combinado anterior	90,5%	90,6%	93,4%
Diferencia	1,5%	1,6%	1,7%

Mapfre Industrial	2001	2002	2003
Siniestralidad	74,8%	71,8%	71,4%
Nuevo ratio de gastos	23,2%	21,4%	21,6%
Ratio de gastos anterior	20,8%	19,1%	19,6%
Nuevo ratio combinado	98,0%	93,2%	93,0%
Ratio combinado anterior	95,6%	90,9%	91,0%
Diferencia	2,4%	2,3%	2,0%

Mapfre Caución y Crédito	2001	2002	2003
Siniestralidad	72,7%	85,3%	74,2%
Nuevo ratio de gastos	35,4%	35,0%	27,6%
Ratio de gastos anterior	33,2%	32,6%	25,7%
Otros ingresos no técnicos netos	-11,3%	-18,2%	-16,5%
Ingresos por clasificación de riesgos	-14,1%	-19,0%	-18,0%
Nuevo ratio combinado	96,8%	102,1%	85,3%
Ratio combinado anterior	91,8%	98,9%	81,9%
Diferencia	5,0%	3,2%	3,4%

Musini, S.A.	2001	2002	2003
Siniestralidad	99,7%	86,8%	79,0%

Nuevo ratio de gastos	-6,0%	-16,7%	-11,7%
Ratio de gastos anterior	-5,0%	-15,8%	-12,5%

Nuevo ratio combinado	93,7%	70,1%	67,3%
Ratio combinado anterior	94,7%	71,0%	66,5%
Diferencia	-1,0%	-0,9%	0,8%

Mapfre Caja Salud	2001	2002	2003
Siniestralidad	80,8%	80,4%	80,6%

Nuevo ratio de gastos	15,6%	17,0%	17,0%
Ratio de gastos anterior	15,6%	17,0%	17,0%

Nuevo ratio combinado	96,4%	97,4%	97,6%
Ratio combinado anterior	96,4%	97,4%	97,6%
Diferencia	0,0%	0,0%	0,0%

Mapfre América	2001	2002	2003
Siniestralidad	70,9%	76,8%	69,3%
Nuevo ratio de gastos	34,9%	35,7%	32,9%
Ratio de gastos anterior	32,8%	33,6%	31,2%
Nuevo ratio combinado	105,8%	112,5%	102,2%
Ratio combinado anterior	103,7%	110,4%	100,5%
Diferencia	2,1%	2,1%	1,7%

Mapfre RE	2001	2002	2003
Siniestralidad	80,3%	60,9%	58,4%

Nuevo ratio de gastos	31,2%	37,4%	34,1%
Ratio de gastos anterior	32,4%	32,6%	29,9%

Nuevo ratio combinado	111,5%	98,3%	92,5%
Ratio combinado anterior	112,7%	93,5%	88,3%
Diferencia	-1,2%	4,8%	4,2%

Mapfre Asistencia	2001	2002	2003
Siniestralidad	85,1%	77,3%	76,5%

Nuevo ratio de gastos	10,8%	11,0%	14,1%
Ratio de gastos anterior	10,4%	10,9%	14,0%

Otros ingresos no técnicos netos	0,2%	1,9%	0,7%
----------------------------------	------	------	------

Nuevo ratio combinado	96,1%	90,2%	91,3%
Ratio combinado anterior	95,5%	88,2%	90,5%
Diferencia	0,6%	2,0%	0,8%



Corporación Mapfre:

Balance consolidado

MAPFRE

	2001	2002	2003	% 03/02
ACTIVO				
Accionistas por desembolsos no exigidos	0,0	0,0	0,0	—
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	90,8	93,9	91,4	-2,7%
Inversiones	10.260,3	11.558,1	14.736,5	27,5%
Fondo de Comercio de Consolidación	415,2	403,4	456,4	13,1%
Inversión por cuenta tomadores que asumen riesgo inversión	739,4	574,7	446,1	-22,4%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	477,7	526,4	1.041,3	97,8%
Créditos, otros activos y periodificaciones	2.037,3	2.081,2	2.302,7	10,6%
TOTAL ACTIVO	14.020,7	15.237,7	19.074,4	25,2%
PASIVO				
Fondos propios	1.161,9	1.076,9	1.088,5	1,1%
Intereses minoritarios	649,2	624,3	675,7	8,2%
Diferencia negativa de consolidación	3,0	2,9	3,0	3,4%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	21,0	14,7	9,4	-36,1%
Provisiones técnicas	9.943,2	11.433,5	14.883,6	30,2%
Provisiones técnicas Vida de tomadores que asumen riesgo inversión	739,4	574,7	446,1	-22,4%
Provisiones para riesgos y gastos	105,0	96,9	111,5	15,1%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	79,2	94,0	112,1	19,3%
Deudas y periodificaciones	1.318,8	1.319,8	1.744,5	32,2%
TOTAL PASIVO	14.020,7	15.237,7	19.074,4	25,2%



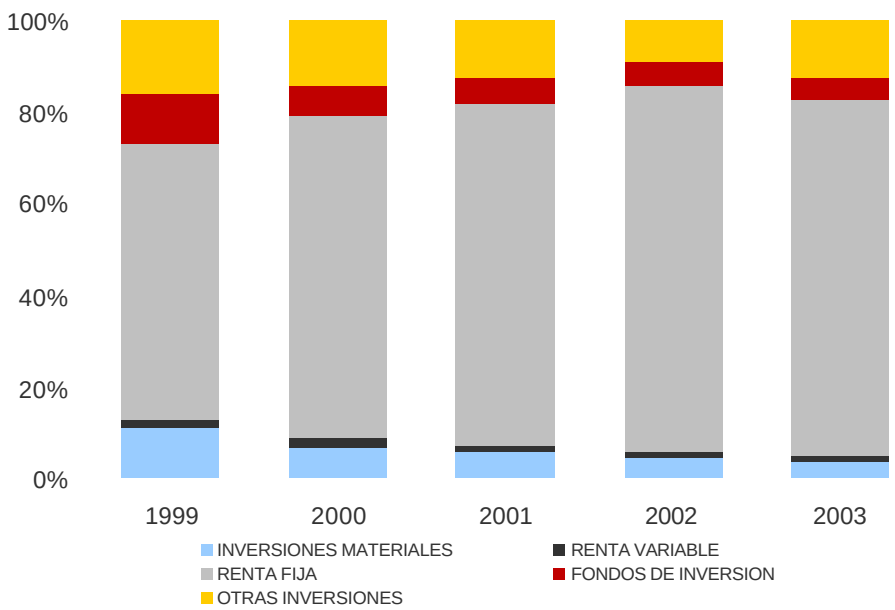
Millones de euros



Corporación Mapfre:

Desglose de las inversiones consolidadas

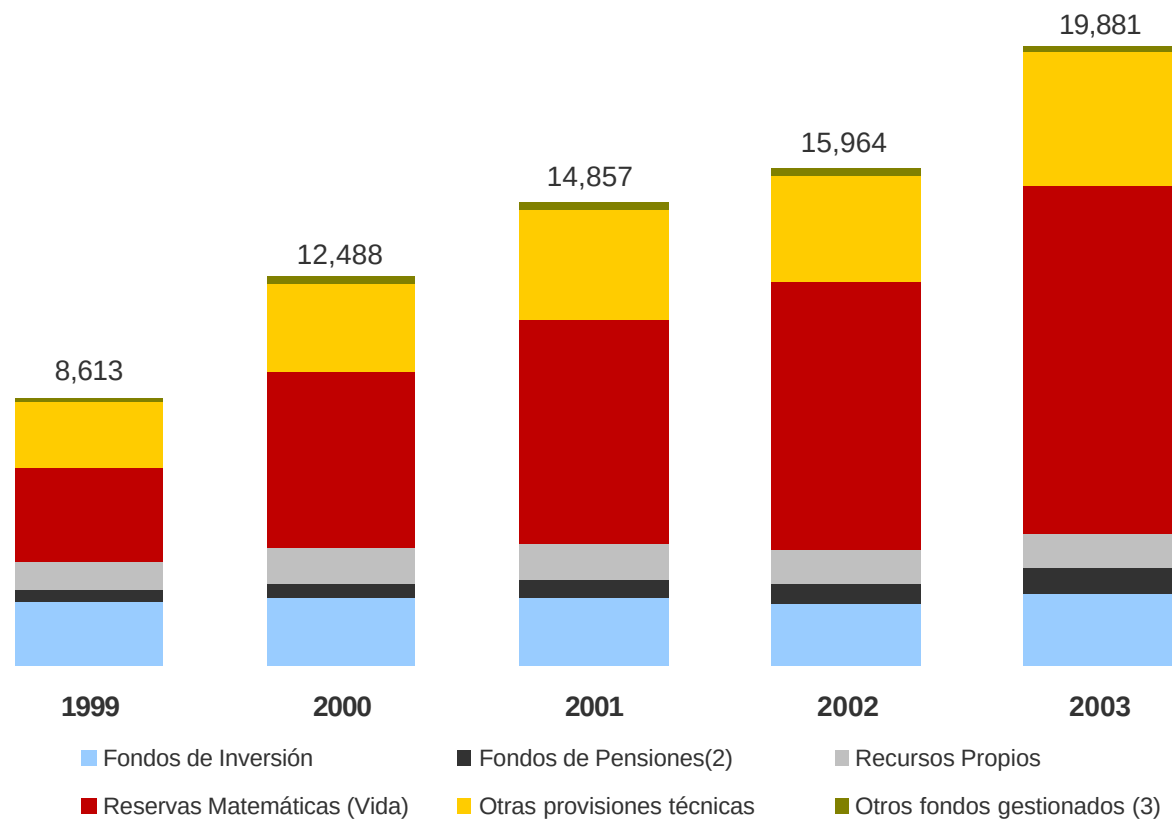
	1999	2000	2001	2002	2003
INVERSIONES MATERIALES	530	535	567	514	528
RENTA VARIABLE	100	161	173	143	201
RENTA FIJA	2.929	5.585	7.610	9.217	11.411
FONDOS DE INVERSION	530	539	605	587	700
OTRAS INVERSIONES	797	1.165	1.305	1.097	1.897
TOTAL INVERSIONES	4.887	7.986	10.260	11.558	14.737



Millones de euros



Corporación Mapfre: Fondos gestionados⁽¹⁾

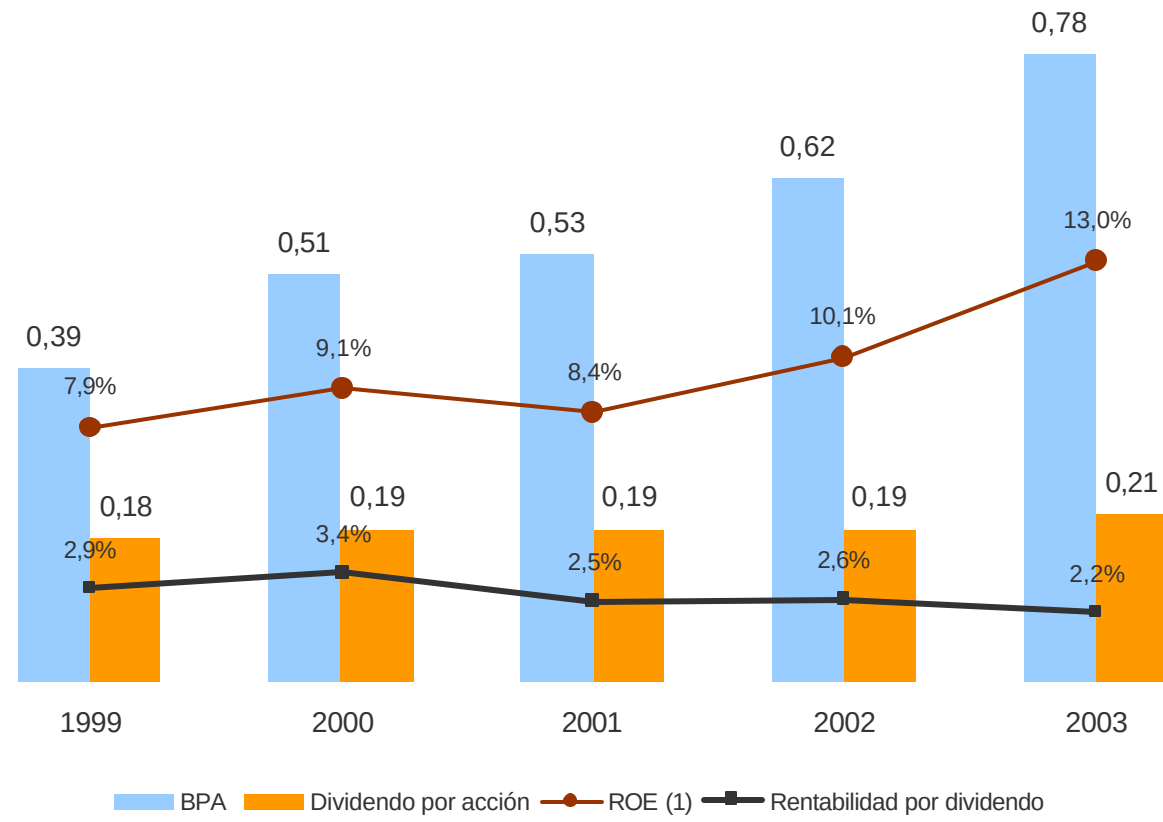


1) Incluyen Fondos de Inversión y de Pensiones de MUSINI. No se incluyen los patrimonios administrados por las gestoras de CAJA MADRID.
2) En las cifras de fondos de pensiones no se incluyen los planes de prestación definida.
3) Incluye: provisiones para riesgos y gastos, depósitos recibidos por reaseguro cedido y deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro.

Millones de euros



Corporación Mapfre: Rentabilidad para el accionista



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

Datos en euros (excepto ROE y Rentabilidad por dividendo)



Mapfre Inversión: Principales datos



	2001	2002	2003	% 03/02
- Fondos Renta Fija	290,9	348,7	437,9	25,6%
- Fondos Renta Variable	281,1	172,1	185,5	7,8%
- Fondos Mixtos	837,4	739,4	849,4	14,9%
- Fondos Garantizados	602,0	519,7	633,1	21,8%
- FIAMM	47,7	51,6	48,8	-5,4%
Total Fondos de Inversión	2.059,1	1.831,5	2.154,7	17,6%
Carteras Individuales	143,2	137,2	186,0	35,6%
Fondos de Pensiones	581,7	679,3	853,0	25,6%
Total Fondos bajo Gestión	2.784,0	2.648,0	3.193,7	20,6%
Cientes totales	204.228	218.553	237.728	8,8%
- Fondos de Inversión	114.476	106.435	112.363	5,6%
- Fondos de Pensiones	89.752	112.118	125.365	11,8%
Cuotas de Mercado				
- Fondos de Inversión	1,2%	1,1%	1,1%	---
- Fondos de Pensiones ⁽¹⁾	2,7%	2,7%	2,7%	---
Ranking				
- Fondos de Inversión	13	16	16	---
- Fondos de Pensiones ⁽¹⁾	9	9	9	---
Resultado A.I.M.	27,6	25,2	26,6	5,6%

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 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

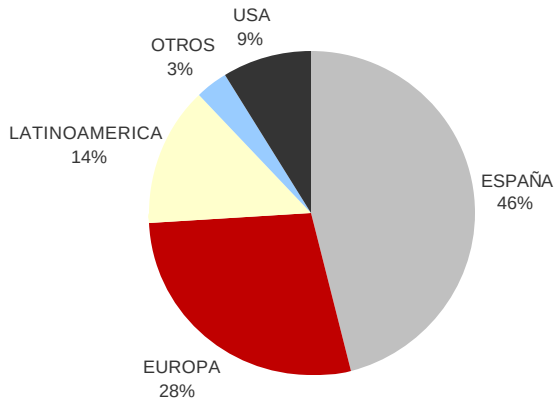


Mapfre Re: Desglose de primas

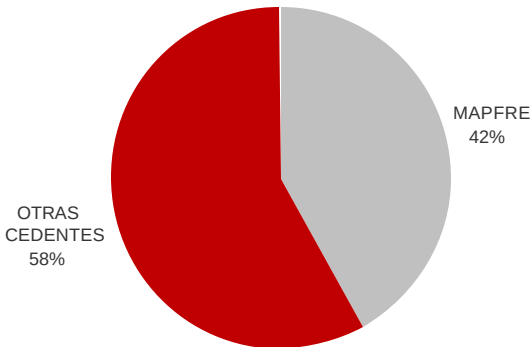
2003



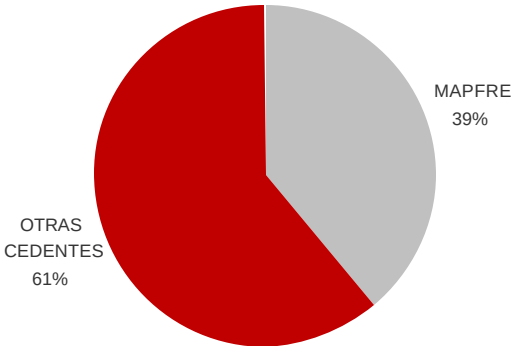
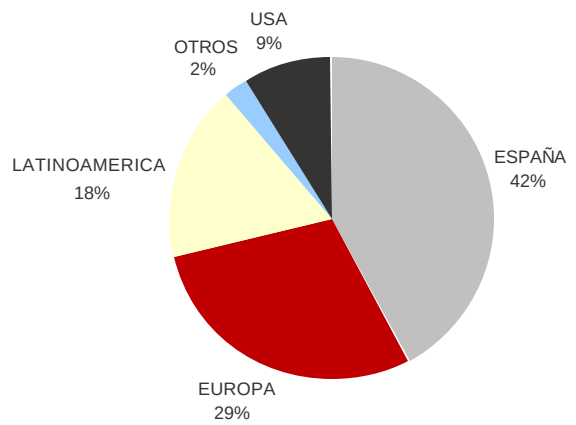
POR AREA



POR CEDENTE

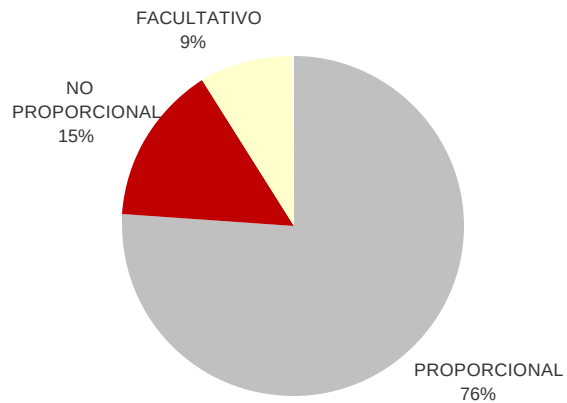


2002

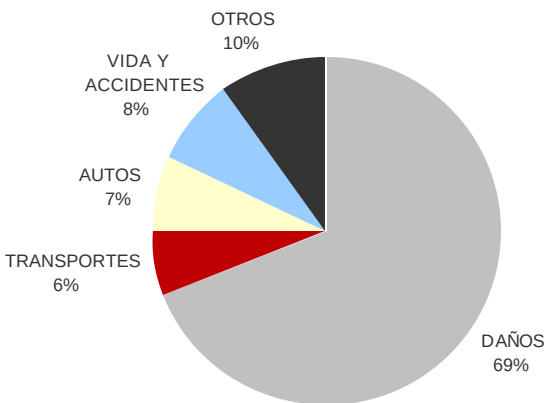


2003

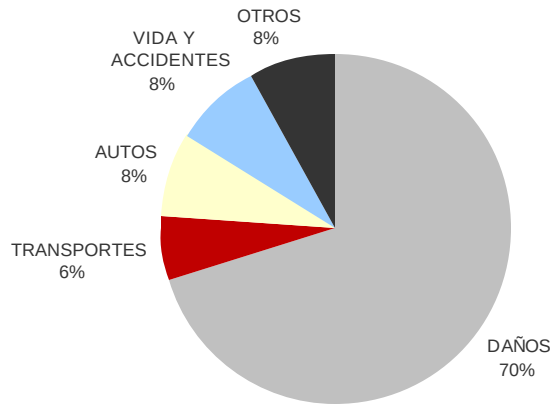
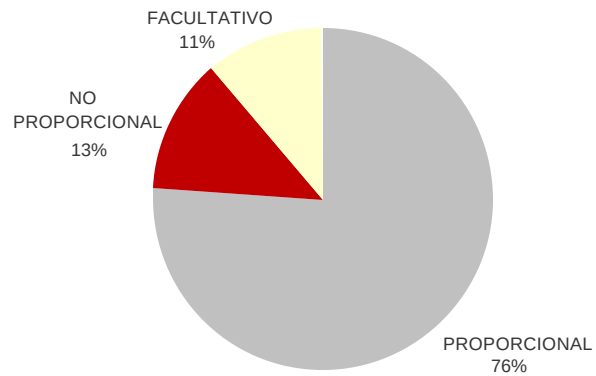
POR TIPO DE NEGOCIO



POR RAMOS



2002



Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y Contactos



Calendario provisional para 2004

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

Fechas sujetas a posibles cambios



Departamento de Relaciones con Inversores

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

Antonio Triguero Sánchez
+34-91-581-5211

Natalia Rodríguez Sánchez
+34-91-581-2458



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

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



Advertencia

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

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

