




# Presentación de



**CORPORACIÓN** **MAPFRE**



Datos a Diciembre 2004 y Primer Semestre 2005




Aspectos principales

Apéndice

Calendario y contactos



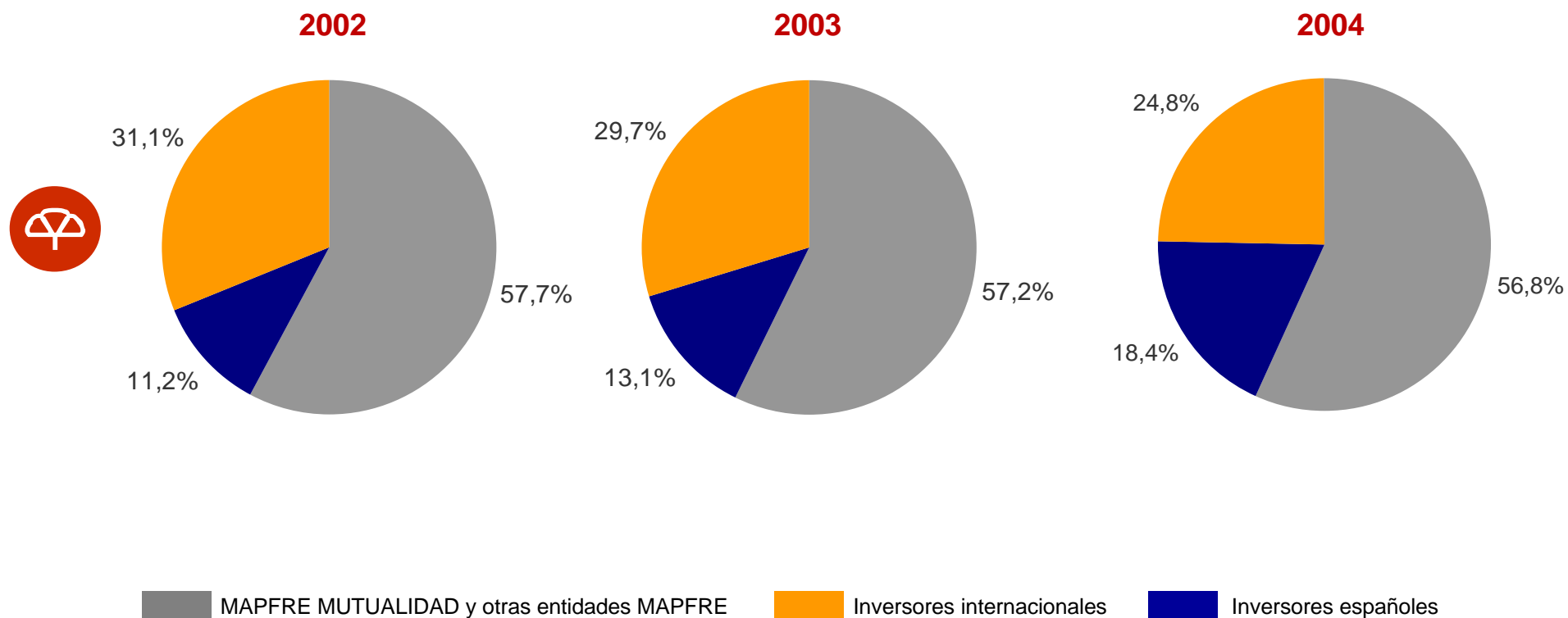
## Perfil de MAPFRE

- Primer grupo asegurador del mercado español, con una cuota de mercado del 14,3%<sup>(1)</sup>.
- 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, permite al inversor participar en el desarrollo de MAPFRE.

1) Fuente: ICEA, datos a cierre de 2004.



# CORPORACIÓN MAPFRE: Estructura accionarial



# MAPFRE MUTUALIDAD

- MAPFRE MUTUALIDAD es el principal accionista de CORPORACIÓN MAPFRE y, junto con ella y sus respectivas filiales, constituye MAPFRE, el primer grupo asegurador del mercado español.
- Es la entidad líder del seguro de Automóviles en España, con una cuota de mercado del 18,9% en 2004 (20,2% si se considera 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 2004 su margen de solvencia era igual a 6,5 veces el mínimo legal requerido.



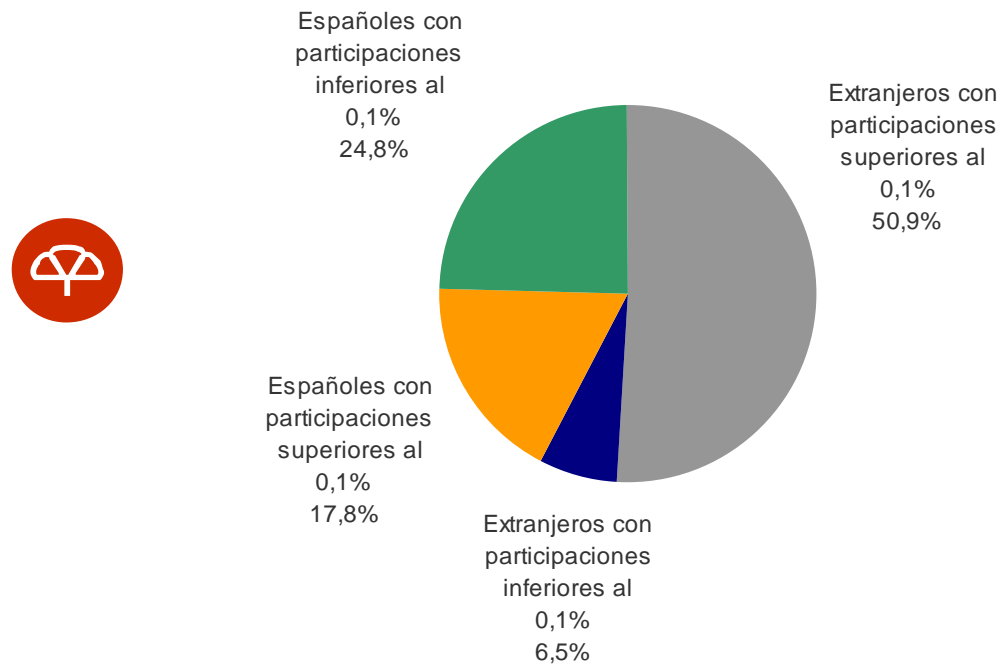
	2002	2003	2004	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas	1.713,9	1.866,5	<b>2.167,9</b>	16,1%
Resultado bruto <sup>(1)</sup>	156,8	256,6	<b>345,4</b>	34,6%
Resultado neto	120,3	200,8	<b>276,6</b>	37,7%
Fondos Propios	900,5	1.104,3	<b>1.417,3</b>	28,3%
Siniestralidad	77,1	76,0	<b>74,5</b>	
Ratio de gastos	14,5	14,4	<b>14,3</b>	
Ratio combinado	91,6	90,4	<b>88,8</b>	
ROE	14,3	20,0	<b>21,9</b>	

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

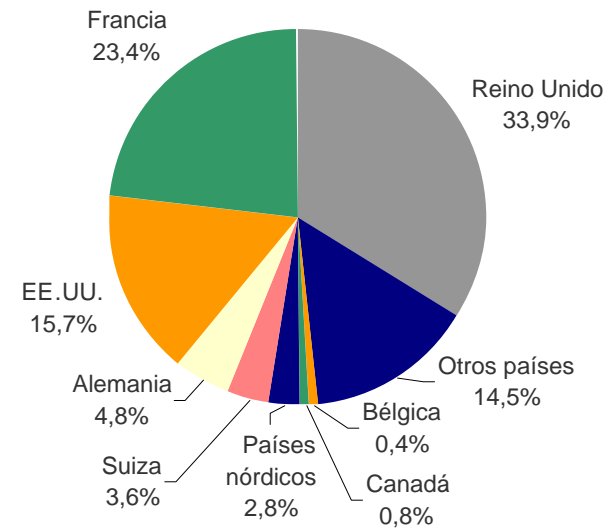


# Otros accionistas de CORPORACIÓN MAPFRE

**Composición del capital flotante  
(43,2% del capital social a 31.12.04)**



**Desglose por países de las participaciones de accionistas extranjeros  
(24,8% del capital social a 31.12.04)**



# CORPORACIÓN MAPFRE: Presencia internacional



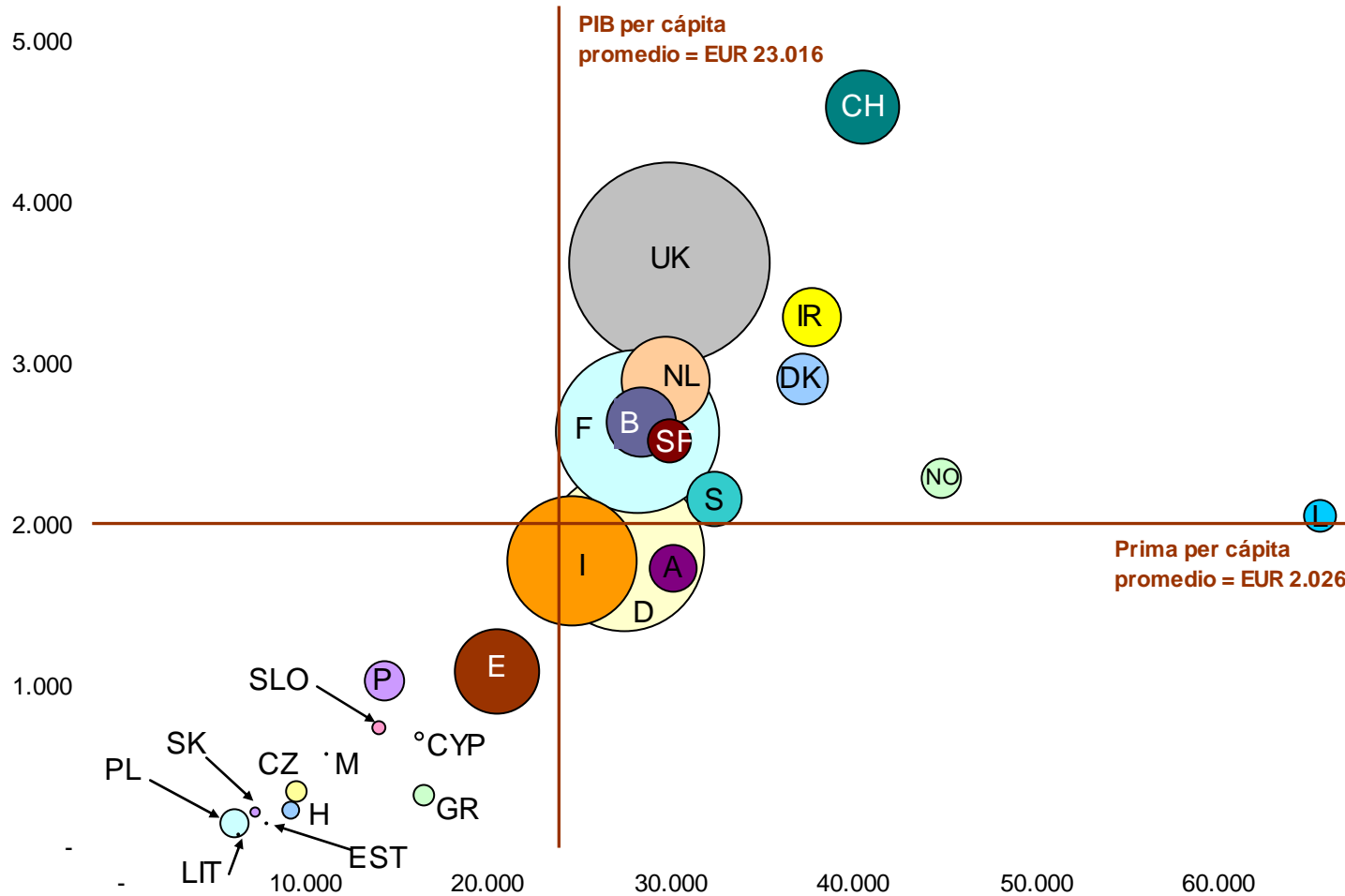
ÁFRICA	Seguro Directo	Reaseguro	Asistencia
Túnez			▲
ASIA	Seguro Directo	Reaseguro	Asistencia
Bahrain			▲
China			▲
Filipinas	●	■	▲
EUROPA	Seguro Directo	Reaseguro	Asistencia
Alemania			▲
Andorra	●		
Bélgica		■	▲
<b>ESPAÑA</b>	●	■	▲
Francia			▲
Grecia		■	▲
Hungría			▲
Irlanda			▲
Italia		■	▲
Luxemburgo		■	▲
Portugal	●	■	▲
Reino Unido		■	▲
Rusia			▲
Turquía			▲

AMÉRICA	Seguro Directo	Reaseguro	Asistencia
Argentina	●	■	▲
Bolivia			▲
Brasil	●	■	▲
Canadá		■	▲
Chile	●	■	▲
Colombia	●	■	▲
Costa Rica			▲
Ecuador			▲
EE.UU.		■	▲
El Salvador	●		▲
Guatemala			▲
Honduras			▲
México	●	■	▲
Nicaragua			▲
Panamá			▲
Paraguay	●		▲
Perú	●	■	▲
Puerto Rico	●		▲
República Dominicana	●		▲
Uruguay	●		▲
Venezuela	●	■	▲



# Comparativa de los mercados europeos de seguros

 = tamaño del mercado



UK: Reino Unido; D: Alemania; F: Francia; I: Italia; NL: Holanda; E: España; CH: Suíza; 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; LIT: Lituania; EST: Estonia; Letonia: no disponible.

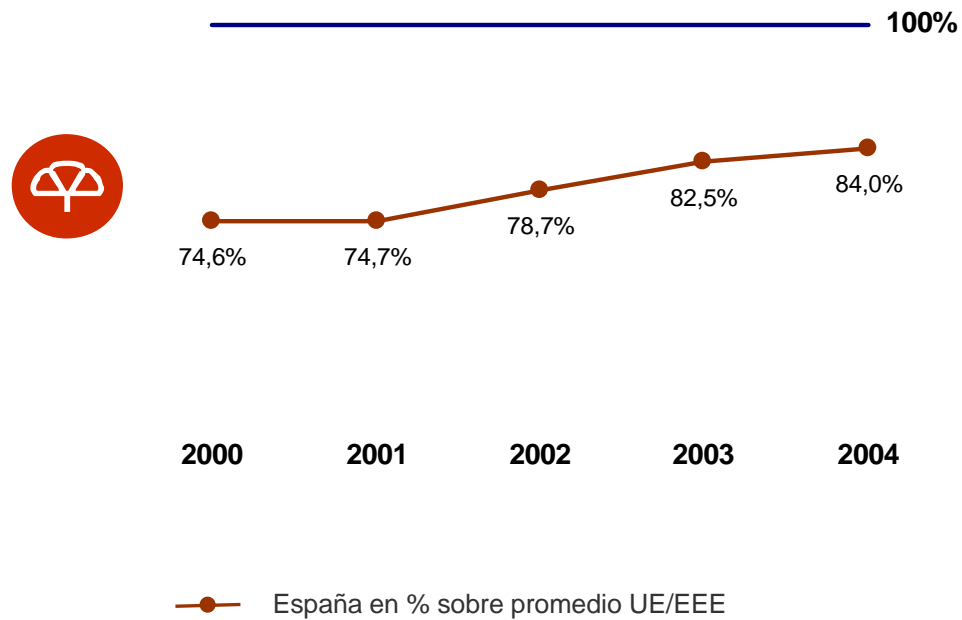
Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA 2/2005.



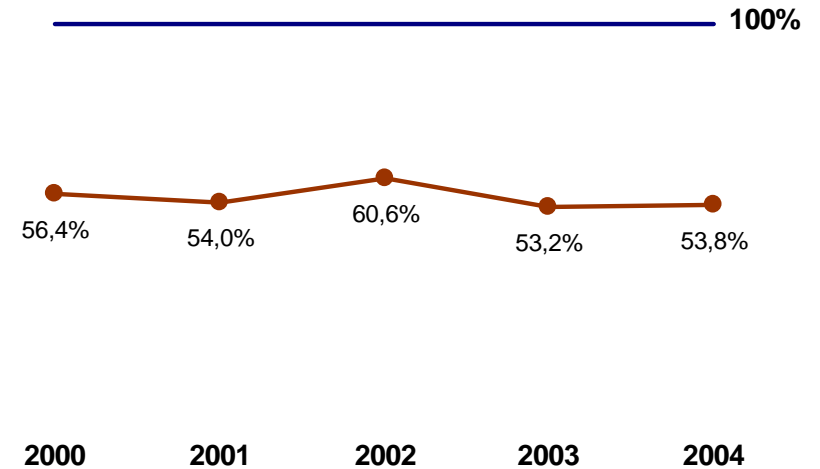


# Convergencia de España con la UE/EEE

## PIB per cápita



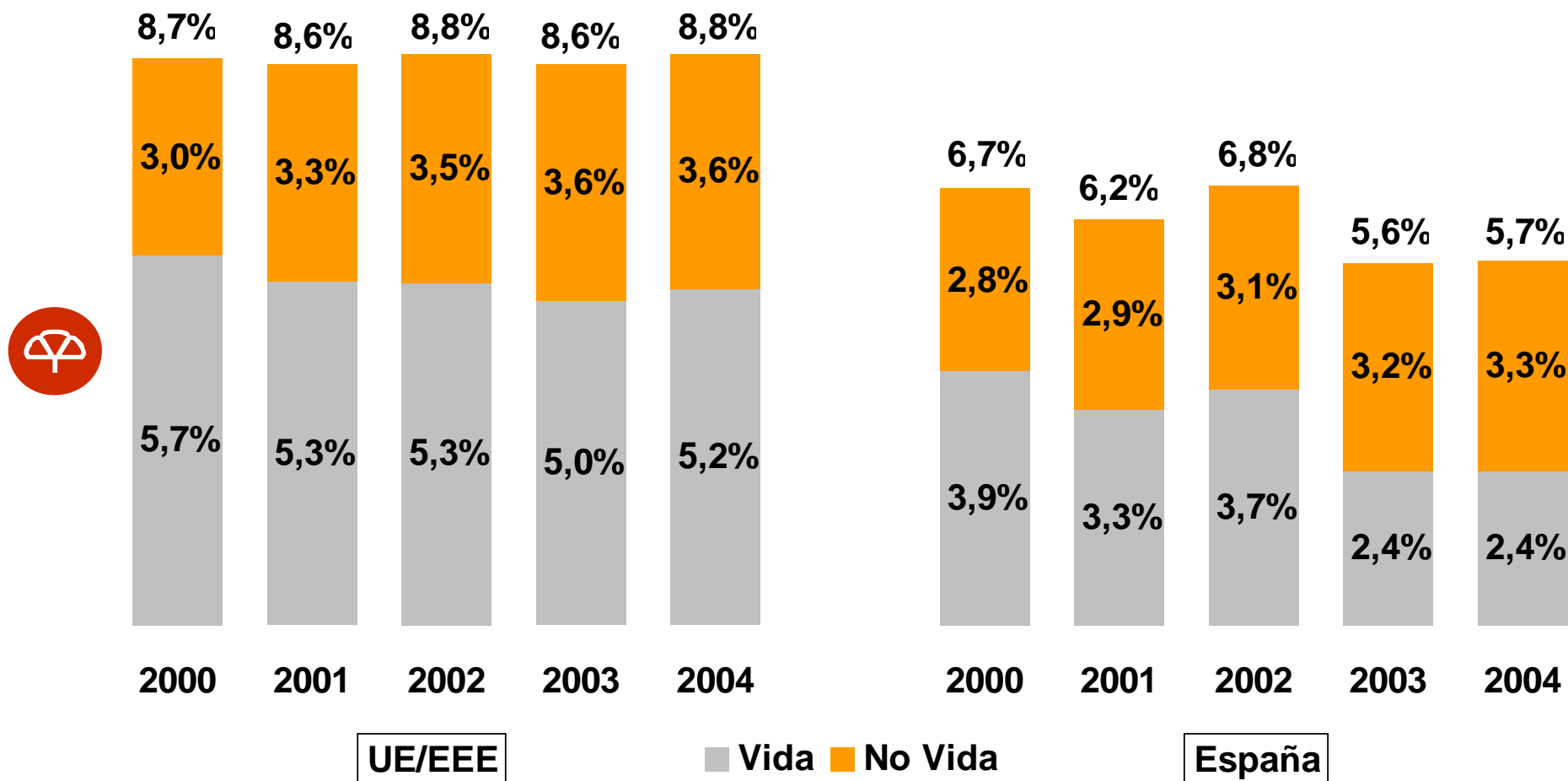
## Prima per cápita



Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA.



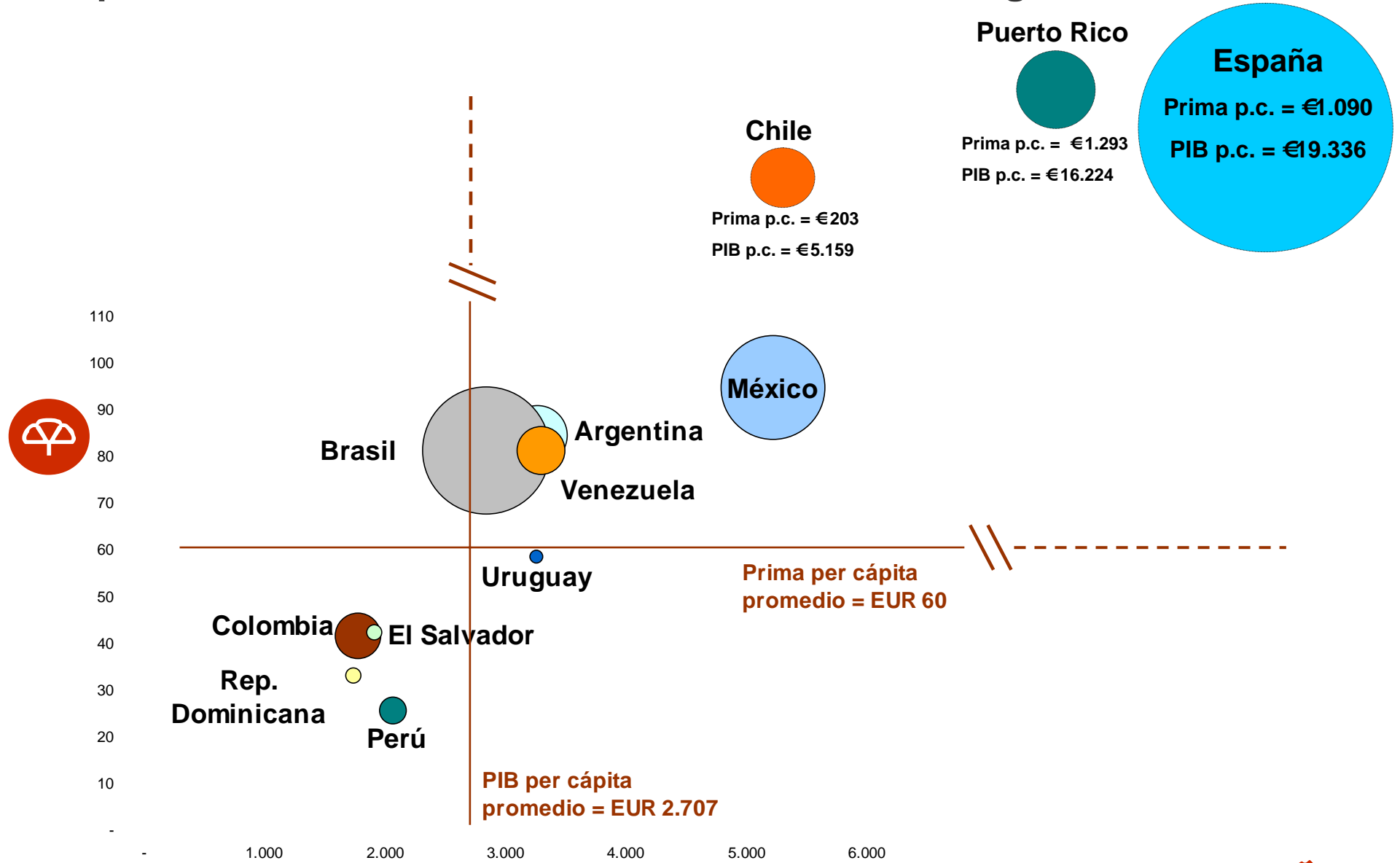
# Mercado Español frente a Mercado UE/EEE: Penetración (primas en % del PIB)



Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA



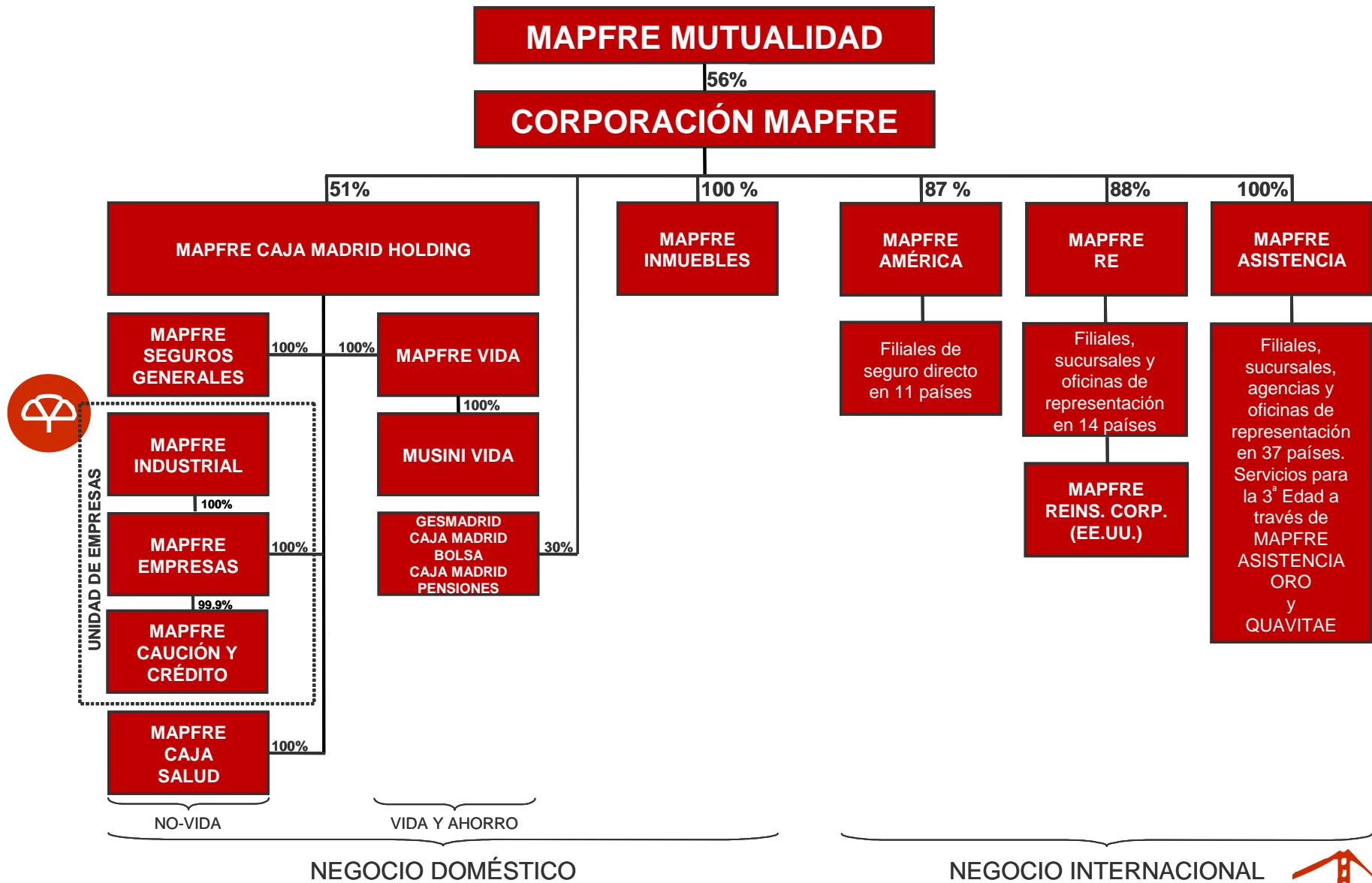
# Comparativa de los mercados latinoamericanos de seguros



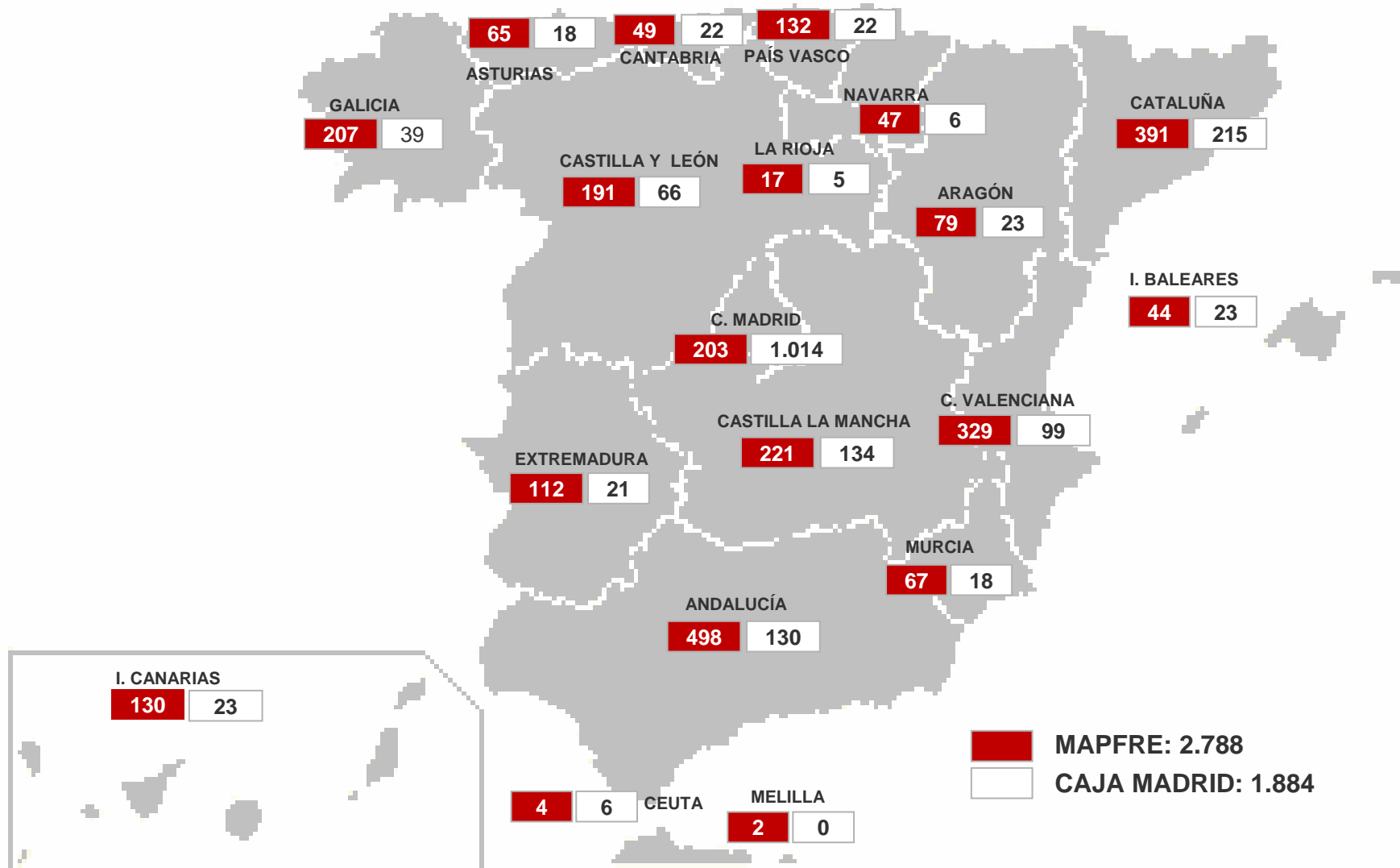
Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA 2/2005.



# MAPFRE: Organigrama

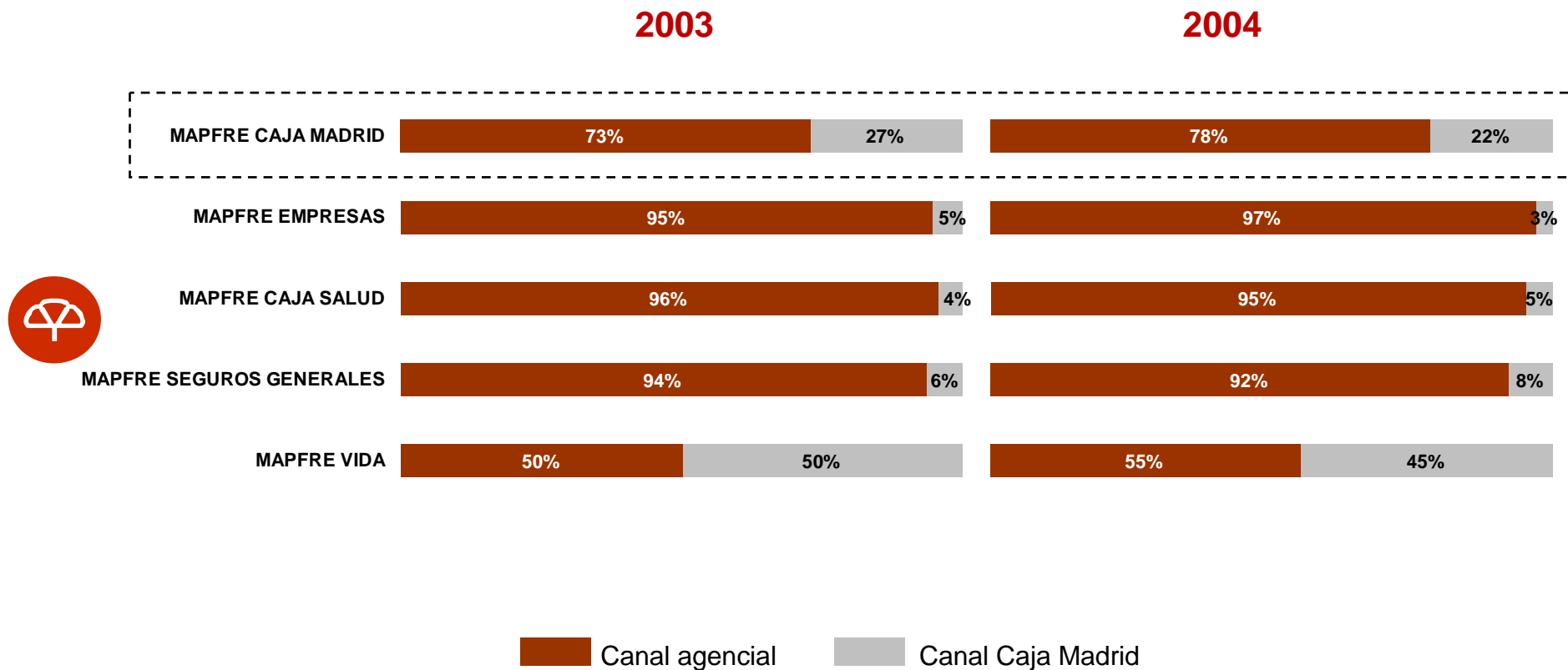


# MAPFRE: Red de distribución en España - 2004



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Desglose de primas por canal de distribución en España



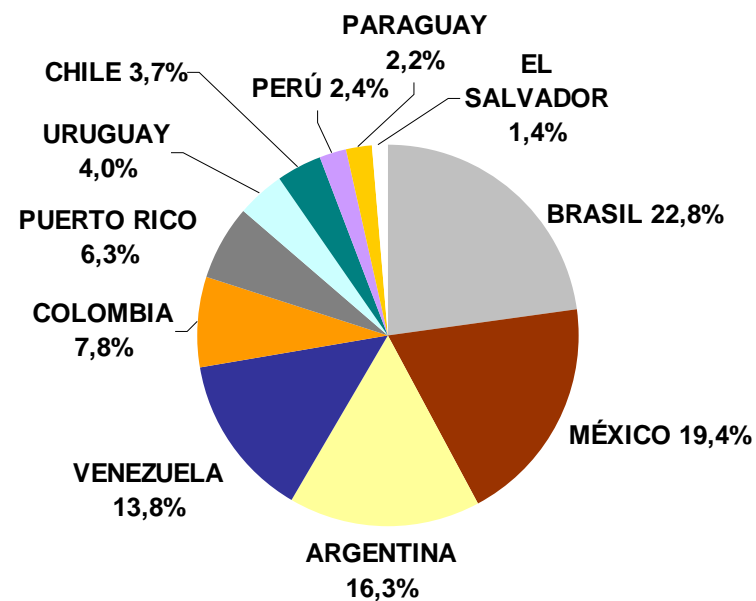
# CORPORACIÓN MAPFRE: Red de oficinas en Latinoamérica - 2004

## Desglose de oficinas por tipo

	Directas	Delegadas	Totales
ARGENTINA	51	99	150
BRASIL	94	116	210
CHILE	20	14	34
COLOMBIA	42	30	72
EL SALVADOR	4	9	13
MÉXICO	51	128	179
PARAGUAY	9	11	20
PERÚ	17	5	22
PUERTO RICO	26	32	58
URUGUAY	6	31	37
VENEZUELA	88	39	127
<b>TOTAL</b>	<b>408</b>	<b>514</b>	<b>922</b>

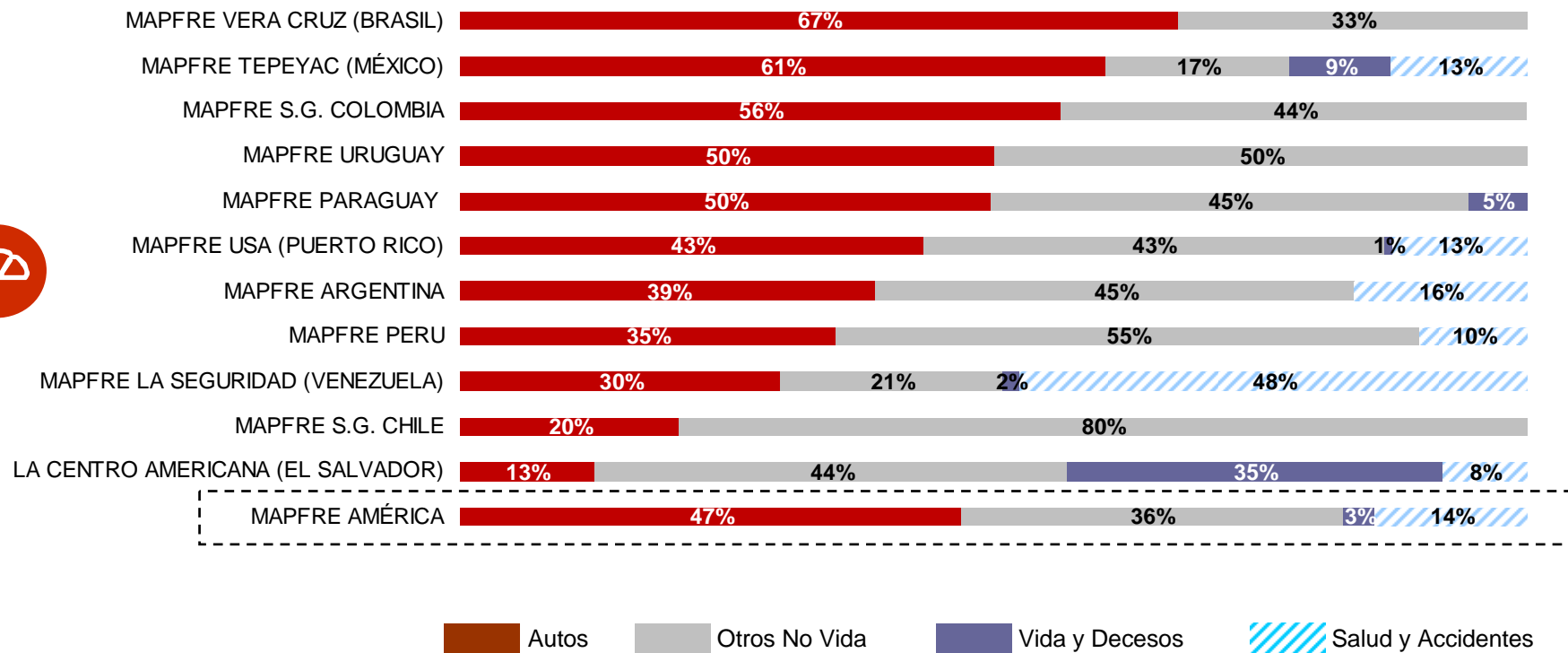


## Desglose de oficinas por países



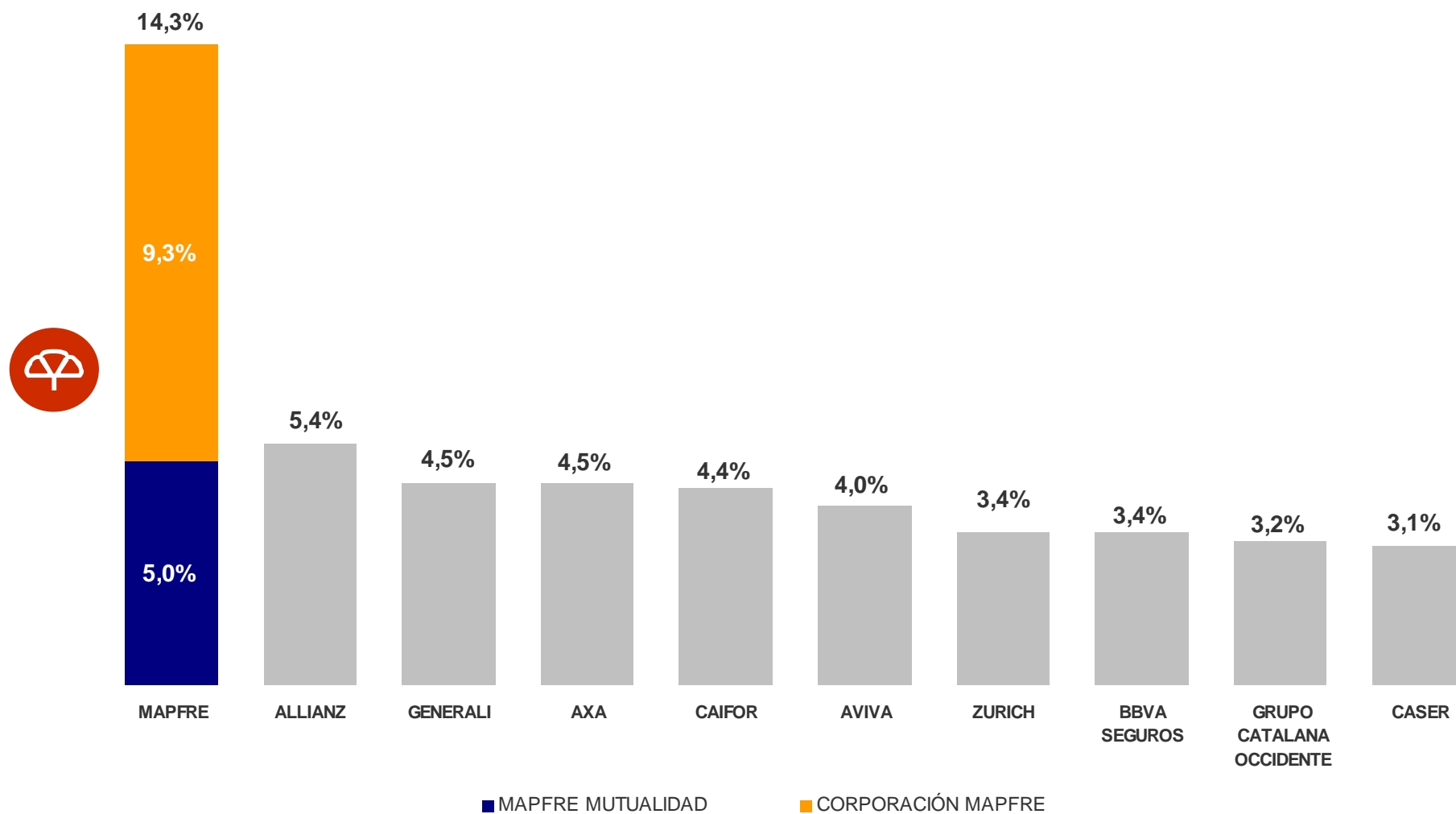
# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Composición de las primas por ramos en Latinoamérica - 2004





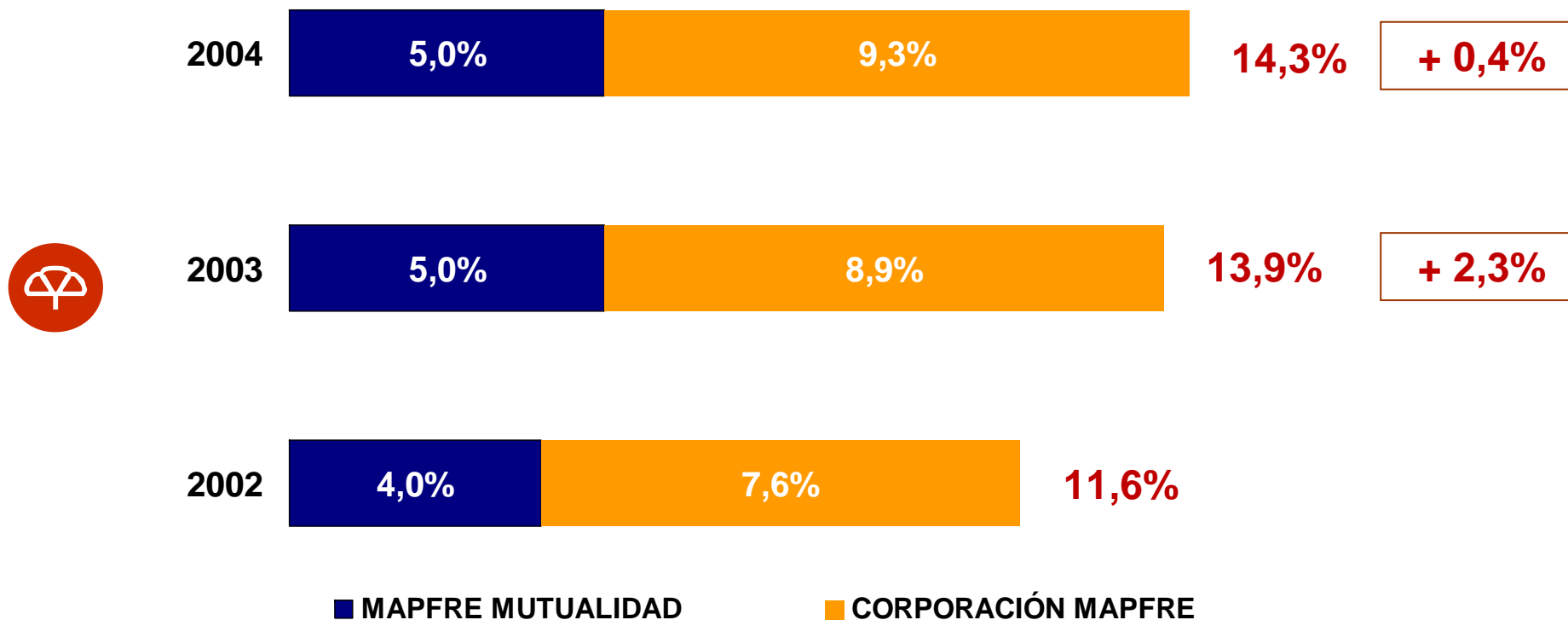
# Cuotas de mercado en España: Total Seguro Directo<sup>(1)</sup> - 2004



1) Fuente: ICEA. Las cuotas de mercado de MAPFRE incluyen todas las compañías consolidadas en MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE, respectivamente.



# MAPFRE: Evolución de la cuota de mercado en España<sup>(1)</sup>

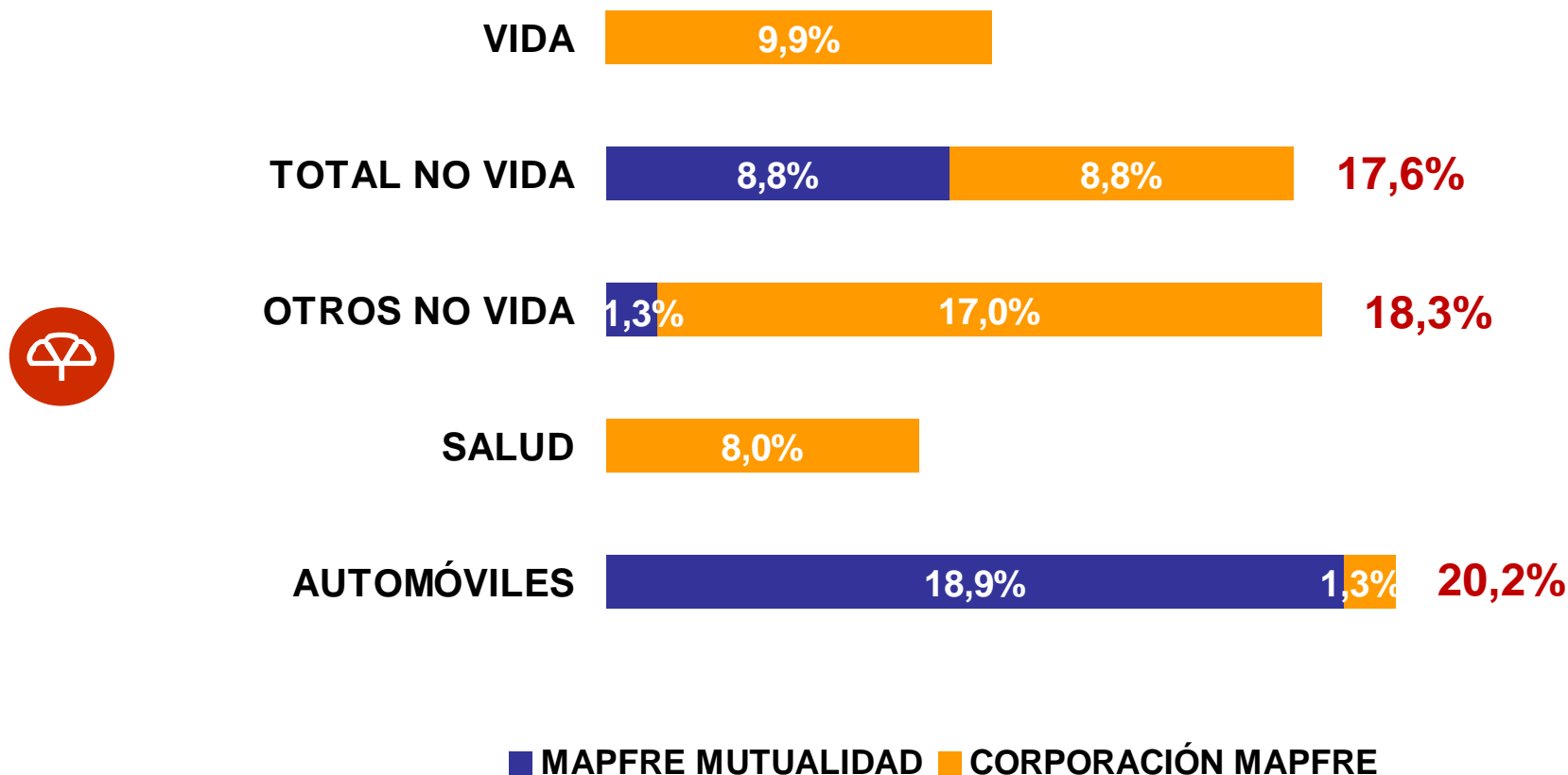


1) Fuente: ICEA. Las cuotas de mercado de MAPFRE incluyen todas las compañías consolidadas en MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE, respectivamente.



# MAPFRE:

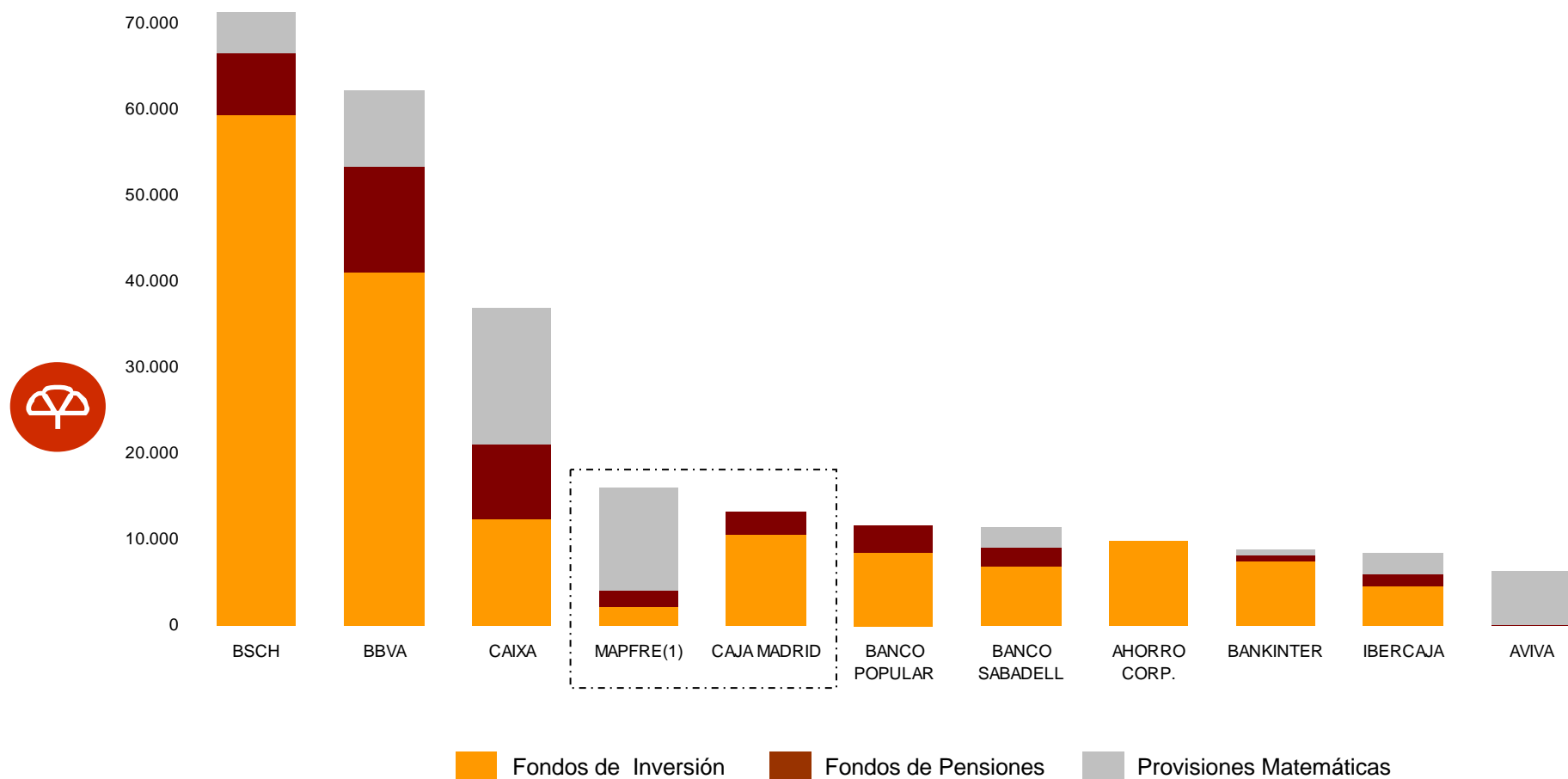
## Cuotas de mercado por ramo en España en 2004<sup>(1)</sup>



1) Fuente: ICEA. Las cuotas de mercado de MAPFRE incluyen todas las compañías consolidadas en MAPFRE MUTUALIDAD y CORPORACIÓN MAPFRE, respectivamente.



# Fondos gestionados: Ranking por grupos - 2004



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

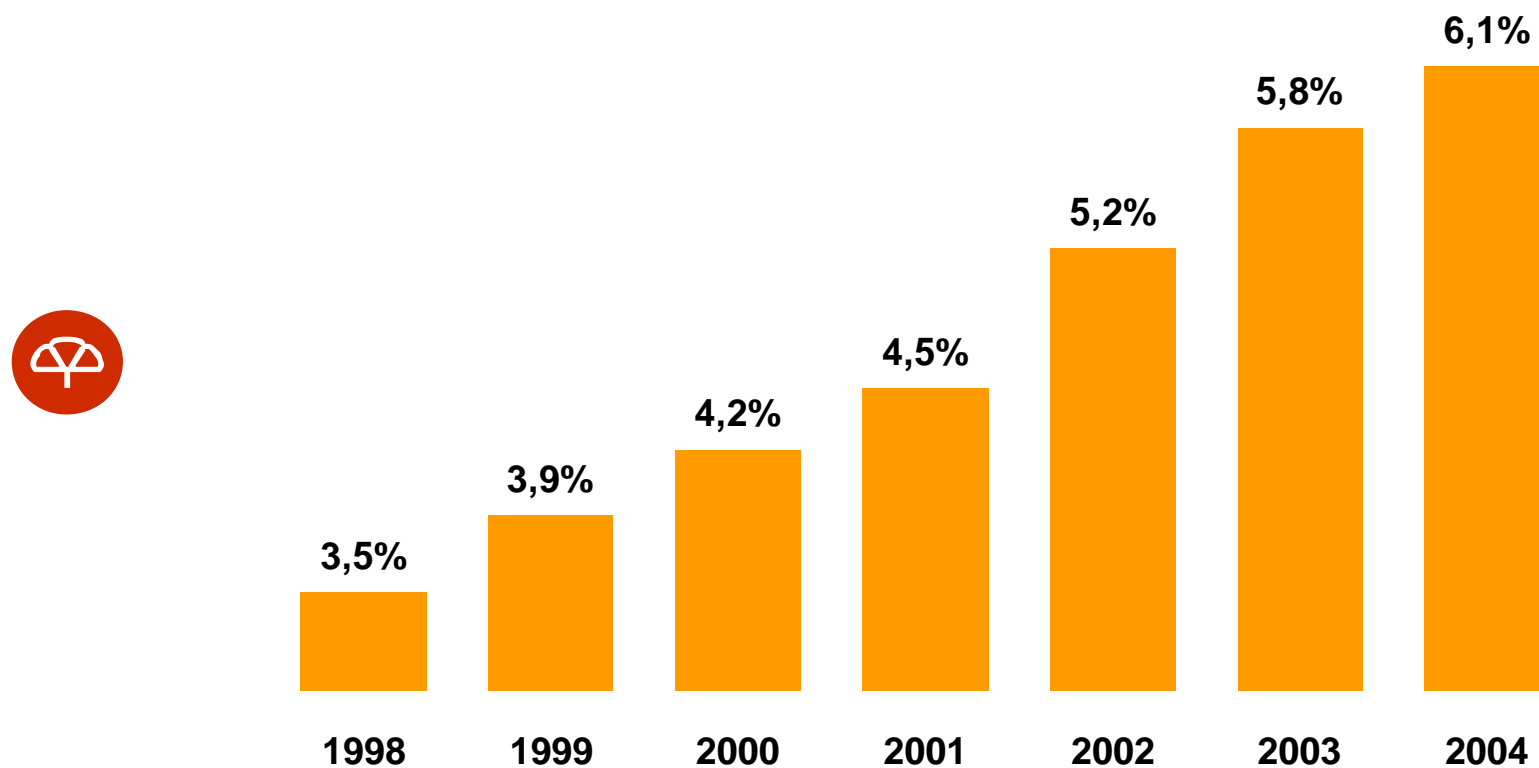
Fuente: Elaboración propia sobre datos ICEA e INVERCO.

Millones de euros



# MAPFRE AMÉRICA:

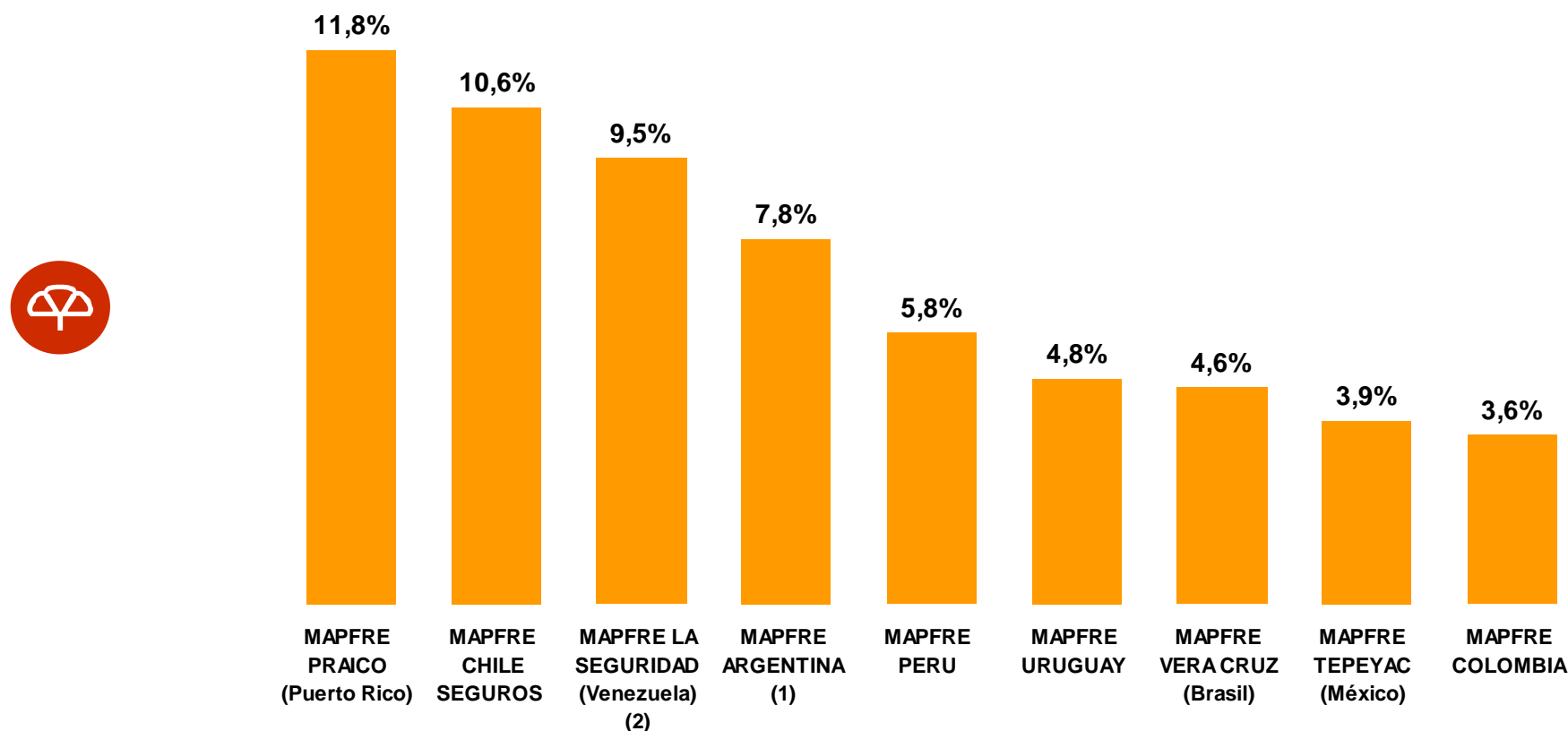
## Evolución de la cuota de mercado latinoamericano de No Vida



Fuente: Fundación MAPFRE Estudios; datos relativos a los países en los que MAPFRE AMÉRICA opera.



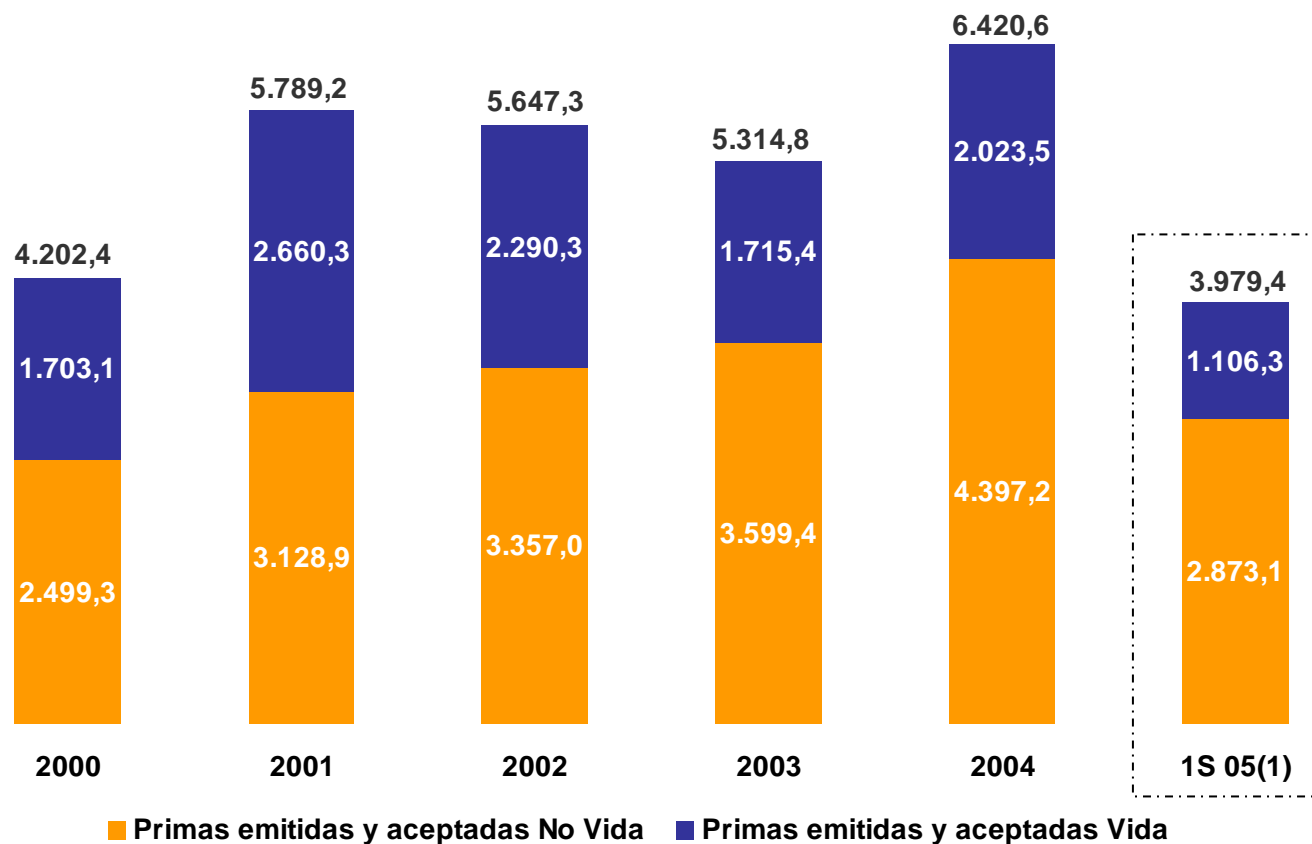
# CORPORACIÓN MAPFRE: Cuotas de mercado No Vida en Latinoamérica - 2004



- 1) Las cifras de MAPFRE ARGENTINA corresponden al mes de junio de 2004, al ser esta la fecha de cierre del ejercicio contable en ese país.
- 2) Cuota de mercado total (Vida y No Vida).



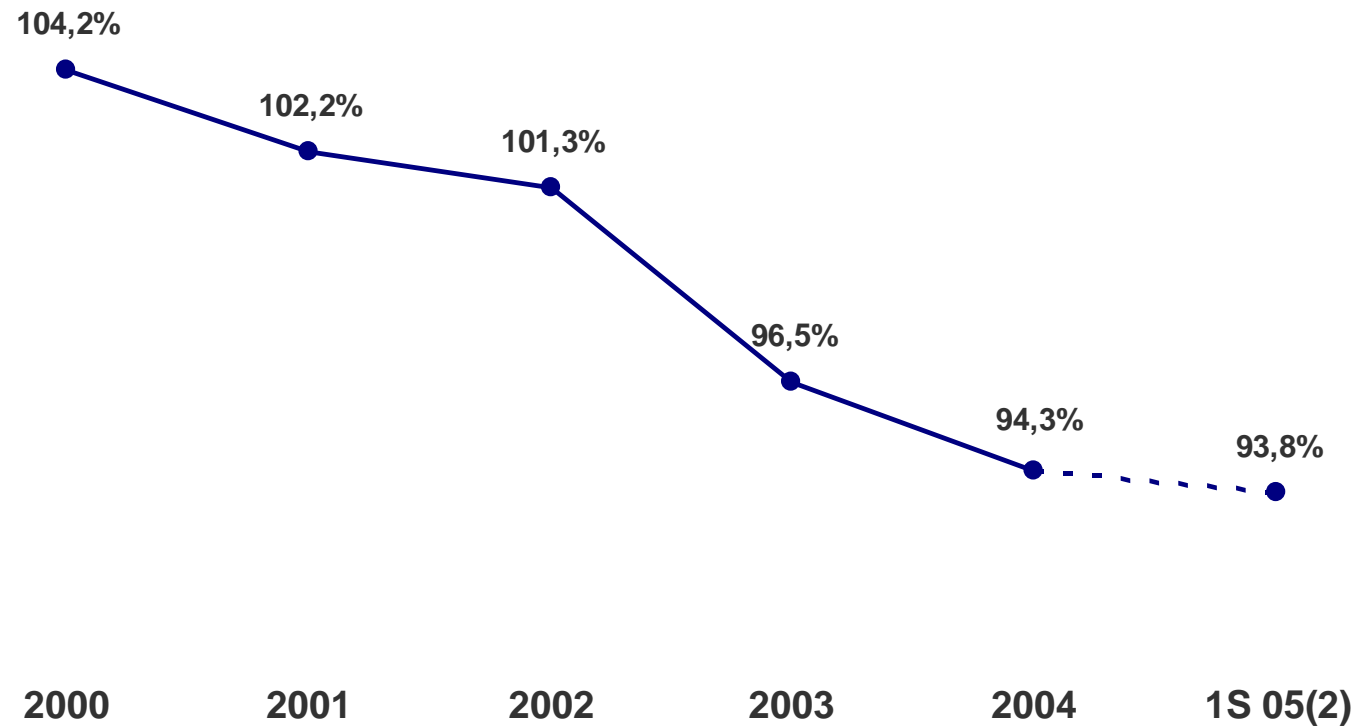
# CORPORACIÓN MAPFRE: Evolución de la cifra de primas



Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE: Ratio combinado<sup>(1)</sup>



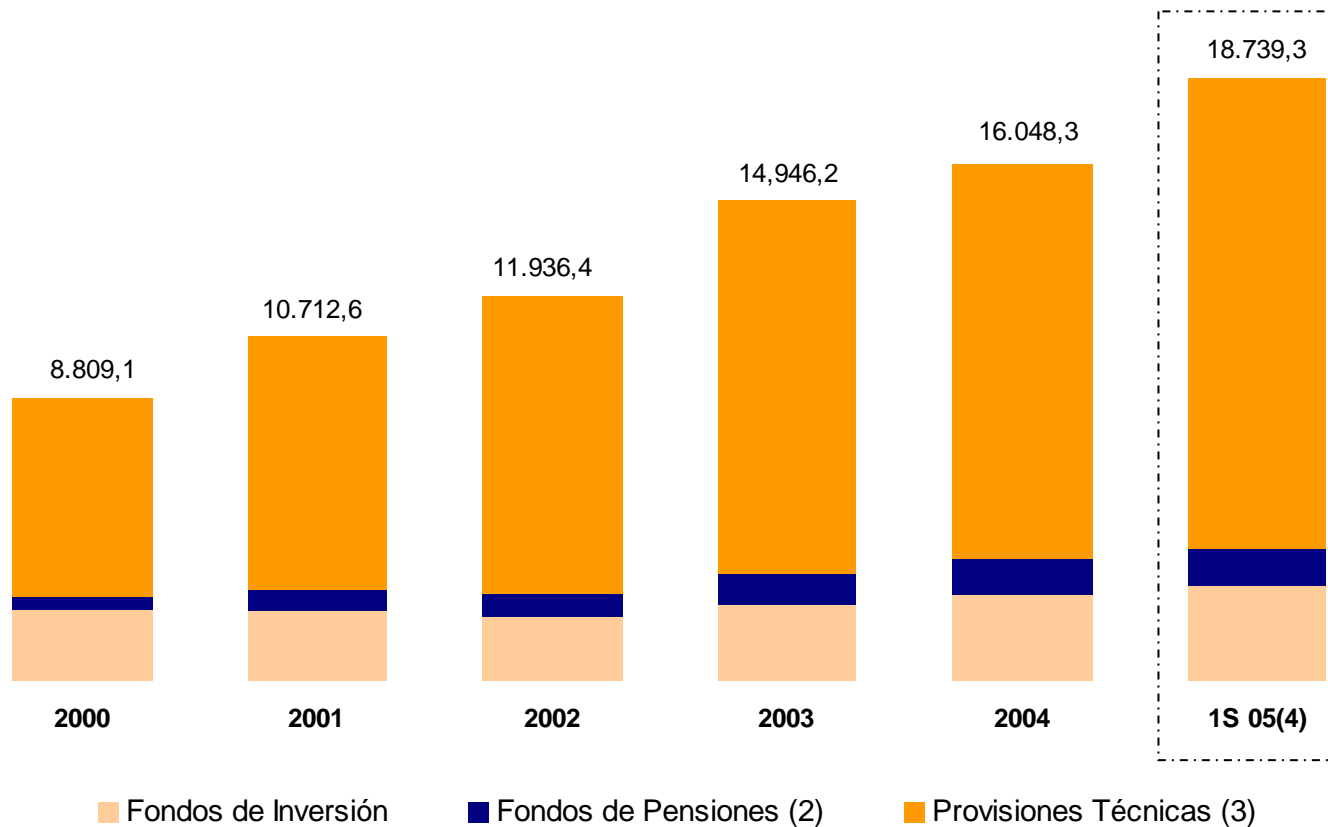
1)  $(\text{Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro} + \text{variación de otras provisiones técnicas} + \text{gastos de explotación netos} + \text{participación en beneficios y externos} - \text{otros ingresos técnico} + \text{otros gastos técnicos}) / \text{Primas imputadas netas de reaseguro}$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

2) Dato calculado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).





# CORPORACIÓN MAPFRE: Ahorro gestionado<sup>(1)</sup>

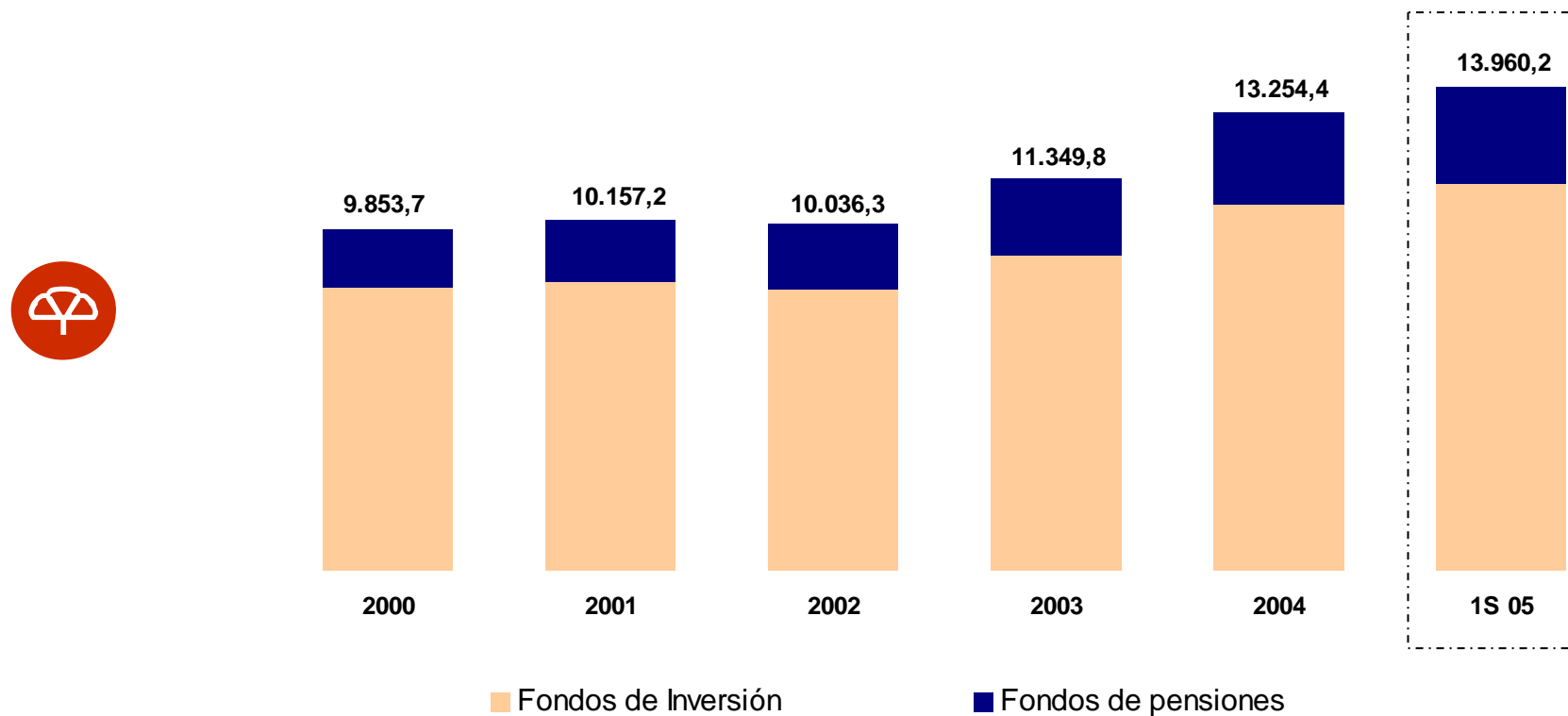


- 1) No se incluyen los patrimonios administrados por las gestoras de CAJA MADRID.
- 2) En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 733,7, 704,3, 663,8 y 635,4 millones de euros en 2004, 2003, 2002 y 2001 respectivamente.
- 3) Provisiones técnicas de Vida.
- 4) Reservas del seguro de Vida calculadas de acuerdo con las NIIF.

Millones de euros



# CAJA MADRID: Fondos de inversión y pensiones<sup>(1)</sup>

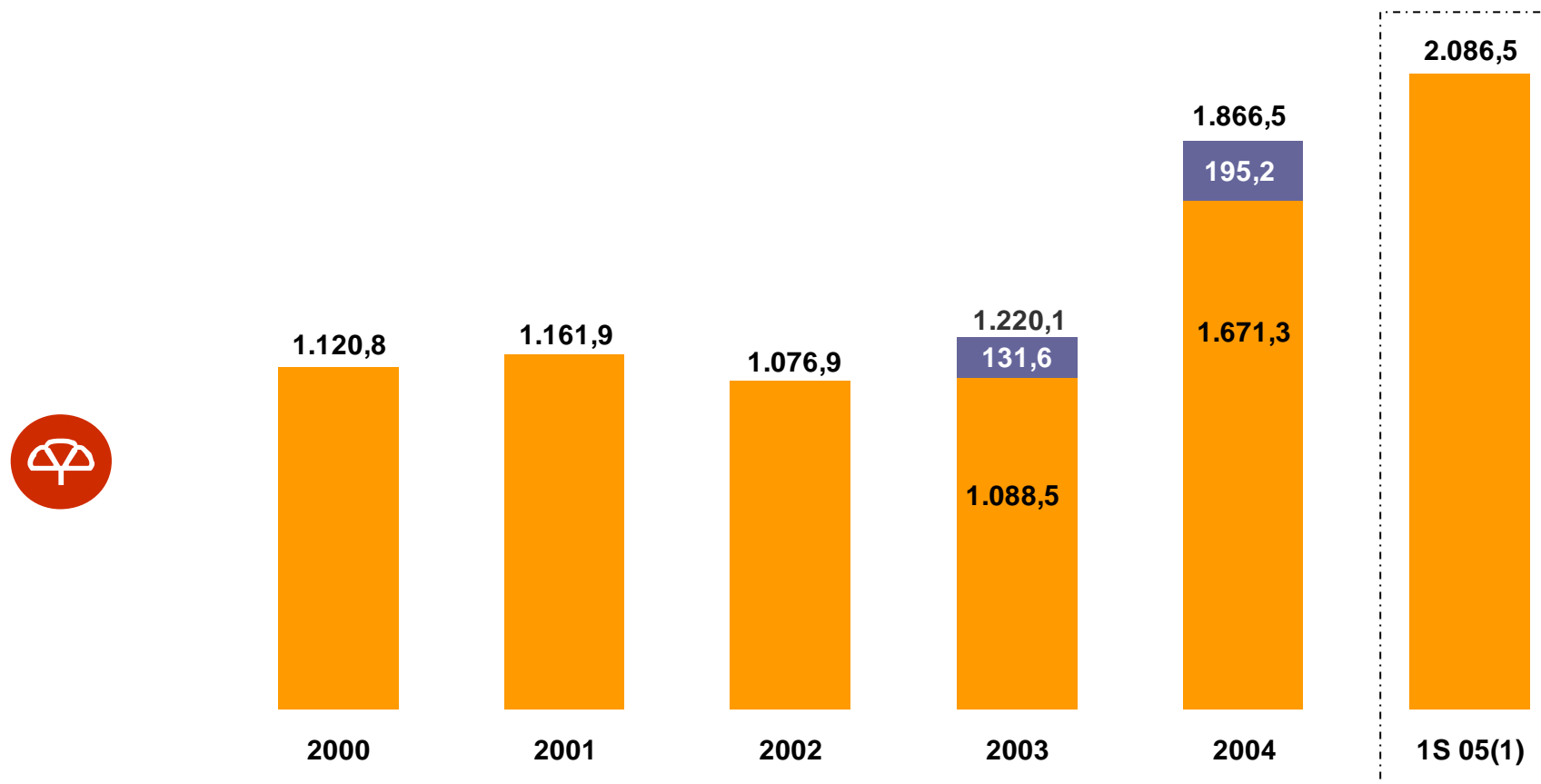


1) Patrimonios administrados por las gestoras de CAJA MADRID en las que CORPORACIÓN MAPFRE tiene una participación directa del 30 por 100.

Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE: Evolución de los fondos propios



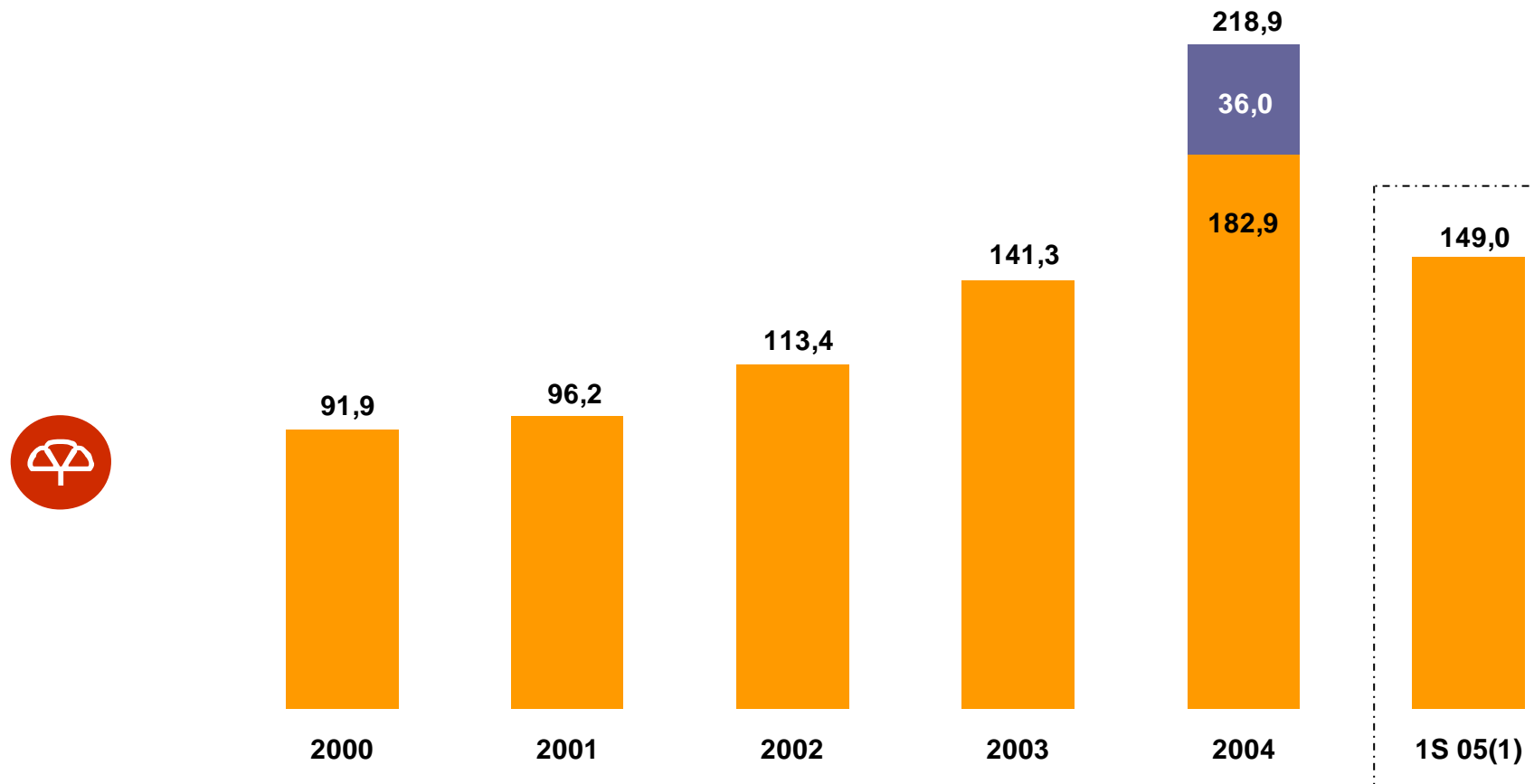
 Incremento en los fondos propios derivado de la adopción de las NIIF

1) Calculado de acuerdo con las NIIF.

Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE: Evolución del beneficio neto

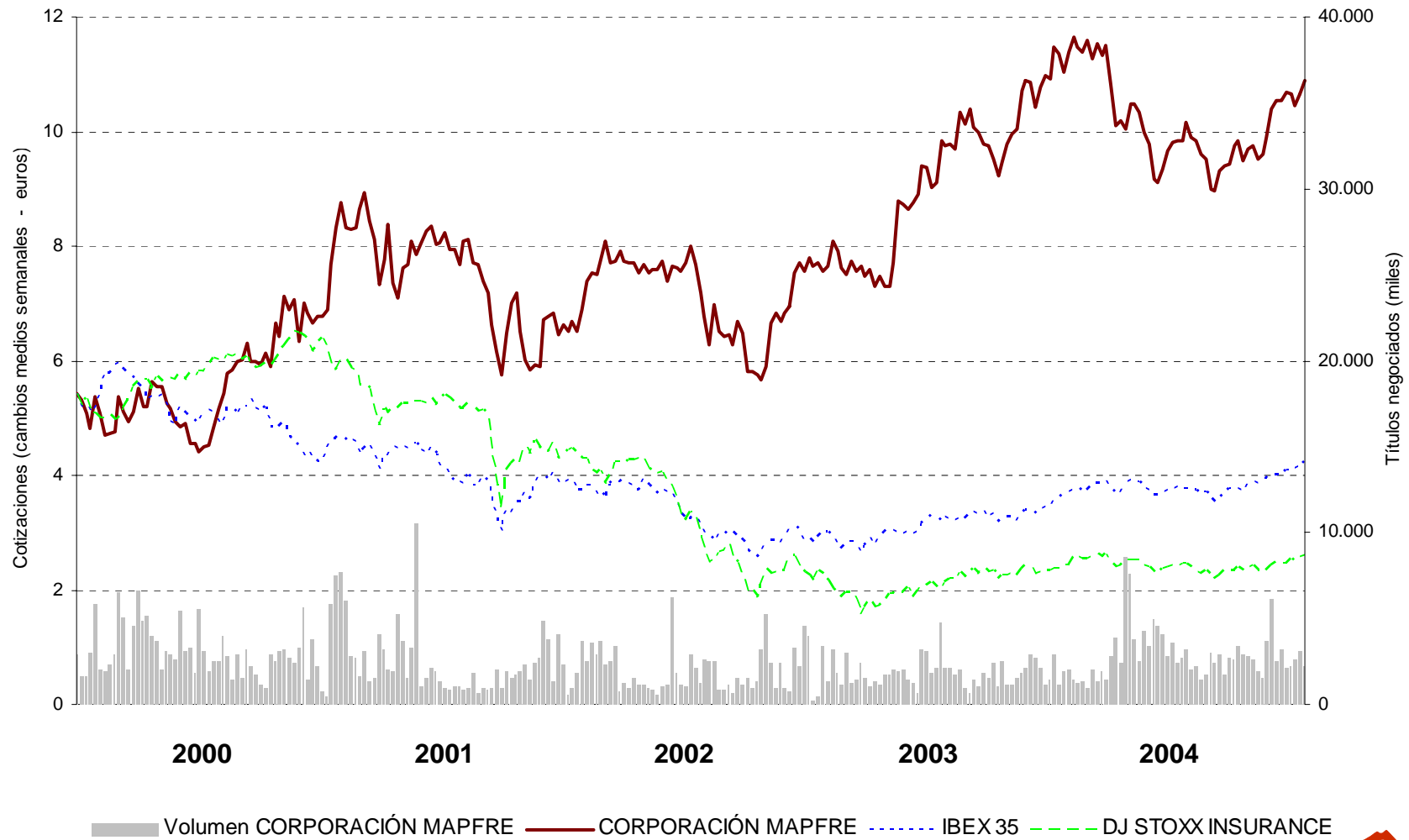


 Incremento en el beneficio neto derivado de la adopción de las NIIF

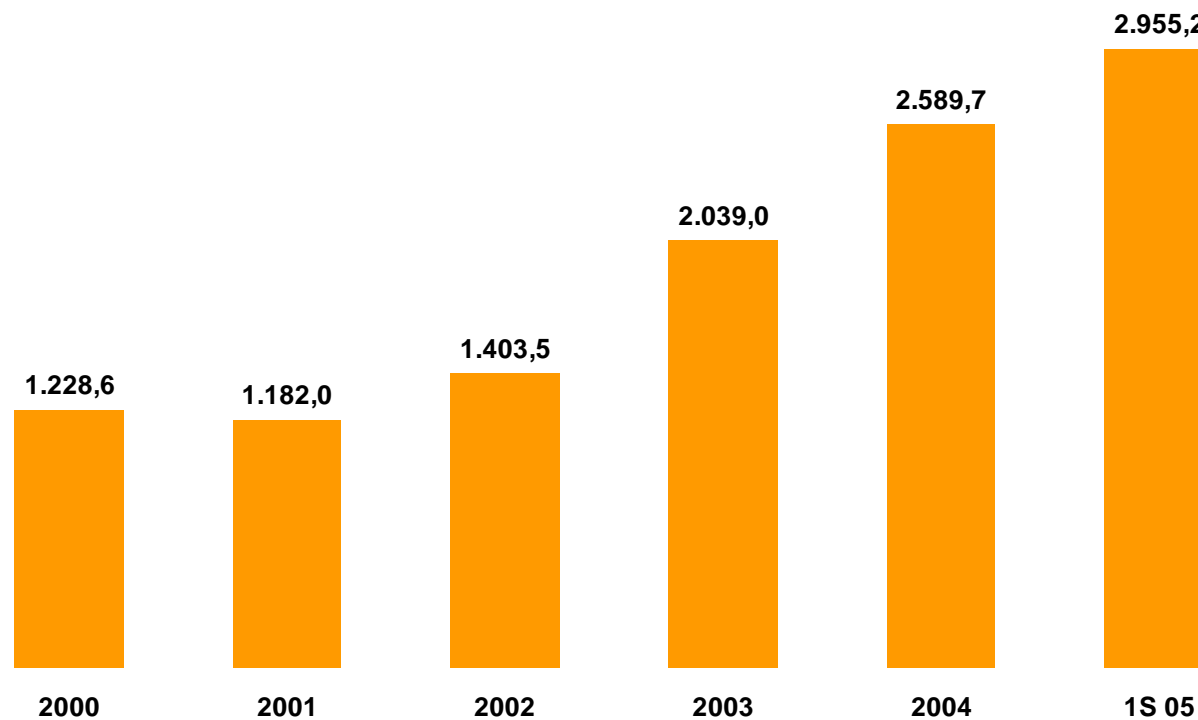
1) Calculado de acuerdo con las NIIF.



# Evolución del precio de la acción



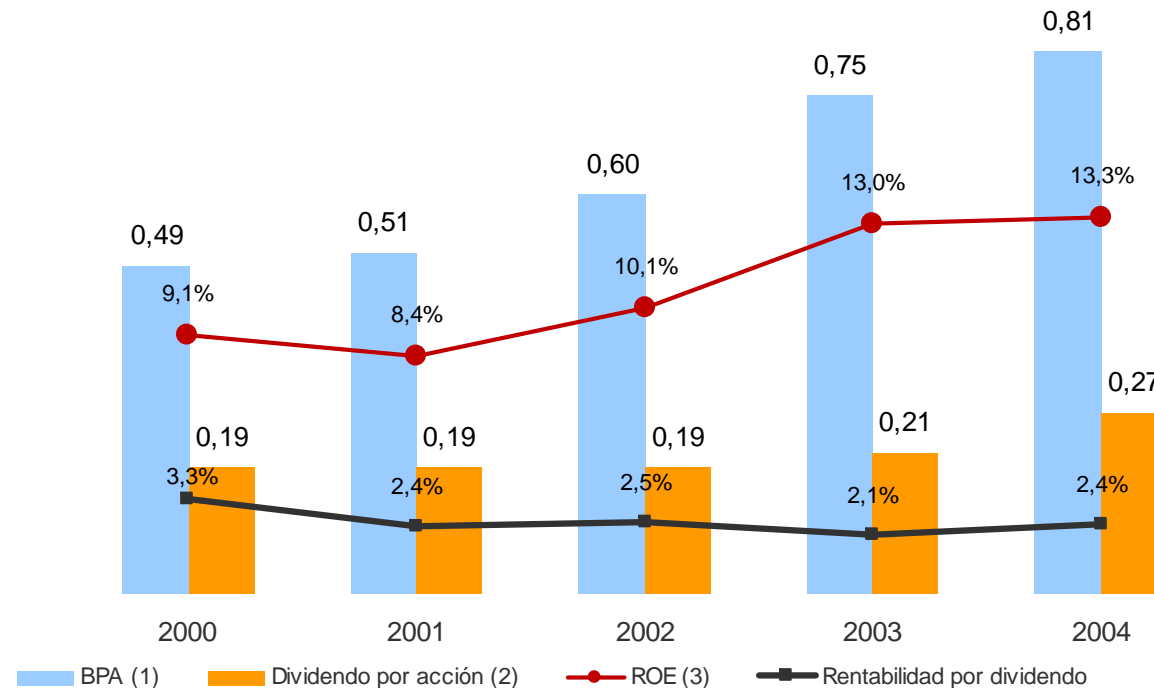
# CORPORACIÓN MAPFRE: Evolución de la capitalización bursátil



Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE: Rentabilidad para el accionista



- (1) El beneficio por acción se han ajustado en años precedentes por un factor de corrección, en conformidad con lo establecido por la NIC 33, para tomar en cuenta el efecto de la ampliación de capital realizada en abril de 2004.
- (2) Dividendo devengado con cargo a los beneficios del ejercicio.
- (3) Resultado neto de impuestos y socios externos / recursos propios medios

Datos en euros (excepto ROE y Rentabilidad por dividendo)



# Estrategia

- La estrategia del SISTEMA MAPFRE está orientada a la consecución de los siguientes objetivos:
  - incrementar su competitividad, capacidad de crecimiento y nivel de resultados como grupo asegurador independiente;
  - consolidar su posición como líder del seguro español;
  - establecer las bases para una presencia en seguro directo en mercados de Europa Occidental;
  - potenciar su presencia en América Latina, como uno de los primeros aseguradores internacionales de ese Continente;
  - establecer las bases para una presencia en seguro directo en otros mercados emergentes de gran potencial;
  - potenciar su vocación multinacional a través de las Unidades Reaseguro y Asistencia;
  - mejorar de forma permanente la calidad y formación de los RR. HH. para conseguir niveles crecientes de eficiencia y de desarrollo profesional;
  - promover un sistema de gestión orientado a la mejora de la responsabilidad social corporativa;
  - impulsar el desarrollo y la utilidad social de la labor de las Fundaciones MAPFRE.





## Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

- El sentido de la responsabilidad social ha sido consustancial con el proceder y la historia de MAPFRE desde hace muchos años, y forma parte de los principios institucionales definidos en su Código de Buen Gobierno, en el que se establece que “la actuación del Sistema y de todos quienes participan en su gestión a cualquier nivel debe inspirarse en un sentido de servicio a la sociedad en general, como reconocimiento de la función y responsabilidad que les corresponde en el adecuado desarrollo y progreso de la misma”.
- En 2004, MAPFRE ha creado una Dirección General de Comunicación y Responsabilidad Corporativa, con la finalidad de profundizar en la planificación y coordinación y control de la actuación socialmente responsable de las entidades del Sistema, con base en los indicadores GRI (Global Reporting Initiative).
- MAPFRE adhiere a los siguientes pactos de Naciones Unidas:
  - UNEP III
  - Global Compact
- Además, MAPFRE viene dedicando desde hace más de veinte años una parte de su beneficio neto anual a la financiación de actividades no lucrativas de interés general para la Sociedad a través de seis fundaciones privadas. En el año 2004 estas Fundaciones destinaron a sus actividades un total de 19,4 millones de euros. En 2005, las distintas entidades de MAPFRE realizarán donaciones por 25,3 millones de euros a estas Fundaciones con cargo a los beneficios del ejercicio 2004.



## Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social (cont.)

- Se puede obtener información adicional consultando:
  - El Informe Anual de Gobierno Corporativo, contenido en las páginas 192 a 229 del Informe Anual 2004 de CORPORACIÓN MAPFRE, que puede ser descargado de la página web de MAPFRE ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com), pulsando en los enlaces Accionistas e Inversores, Información Financiera, Informes Anuales, Informe Anual 2004).
  - La sección “Gobierno Corporativo” en la página web de MAPFRE ([www.mapfre.com](http://www.mapfre.com), pulsando los enlaces Accionistas e Inversores, Gobierno Corporativo).



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Empleados a 31.12.04

**Número de empleados: 15.023**

**Edad media: 34,2**

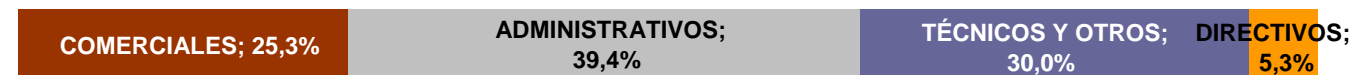
### Distribución entre mujeres y hombres



### Composición por área geográfica



### Composición por categoría profesional



Aspectos principales

**Apéndice**

Calendario y contactos



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Áreas de negocio en España por filial



	MAPFRE ASISTENCIA	MAPFRE SEGUROS GENERALES	MAPFRE INDUSTRIAL MAPFRE EMPRESAS	MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	MAPFRE CAJA SALUD	MAPFRE VIDA MUSINI VIDA	MAPFRE INMUEBLES	GESMADRID	CAJA MADRID PENSIONES	CAJA MADRID BOLSA
<b>SEGUROS</b>										
Asistencia	✓									
Automóviles		✓ (Islas Canarias)								
Accidentes		✓	✓ (empresas)							
Caución				✓						
Crédito				✓						
Multirriesgos		✓ (particulares)	✓ (empresas)							
Responsabilidad Civil		✓	✓ (empresas)							
Salud					✓					
Transportes y Mercancías		✓ (Islas Canarias)	✓							
Pérdidas Pecuniarias	✓									
Vida						✓				
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>										
Actividades Inmobiliarias							✓			
Agencia de Viajes	✓									
Fondos de Inversión			✓			✓		✓		
Fondos de Pensiones			✓			✓			✓	
Intermediación Bursátil										✓
Residencias de ancianos	✓									
Servicios para empresas	✓		✓							



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	2002	2003	2004	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas No Vida	3.357,0	3.599,4	4.397,2	22,2%
Primas imputadas No Vida netas de reaseguro	2.568,3	2.745,3	3.207,2	16,8%
Siniestralidad del ejercicio	-1.783,7	-1.826,7	-2.116,8	15,9%
Variación otras provisiones técnicas	-27,3	-35,2	-32,1	-8,8%
Gastos de Explotación	-747,4	-734,3	-830,7	13,1%
Otros ingresos técnicos netos	-43,0	-52,9	-43,4	-18,0%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-33,1</b>	<b>96,2</b>	<b>184,2</b>	<b>91,5%</b>
Ingresos netos de las inversiones No Vida	232,8	174,0	160,6	-7,7%
Variación provisión estabilización	-10,0	-31,4	-31,7	1,0%
<b>Resultado Técnico-Financiero No Vida</b>	<b>189,7</b>	<b>238,8</b>	<b>313,1</b>	<b>31,1%</b>
Primas emitidas y aceptadas Vida	2.290,3	1.715,4	2.023,5	18,0%
Primas imputadas Vida netas reaseguro	2.233,4	1.665,0	1.935,0	16,2%
Gastos de Explotación netos	-133,3	-139,0	-171,9	23,7%
Resultado Técnico	-329,8	-456,9	-549,2	20,2%
Ingresos netos de las inversiones Vida	410,9	561,1	653,5	16,5%
<b>Resultado Técnico-Financiero Vida</b>	<b>81,1</b>	<b>104,2</b>	<b>104,3</b>	<b>0,1%</b>
<b>Resultado Técnico-Financiero Total</b>	<b>270,8</b>	<b>343,0</b>	<b>417,4</b>	<b>21,7%</b>
Amortización de fondo de comercio de consolidación	-27,5	-25,6	-32,1	23,7%
Ingresos financieros netos	38,2	37,8	48,7	28,8%
Otras partidas no técnicas	-21,7	-21,2	-29,3	38,2%
Ingresos y resultados extraordinarios	-0,8	-13,4	-1,3	-90,3%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>259,0</b>	<b>320,6</b>	<b>403,4</b>	<b>25,8%</b>
Impuestos	-67,6	-92,4	-118,4	28,1%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>191,4</b>	<b>228,2</b>	<b>285,0</b>	<b>24,9%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-78,0	-86,9	-102,0	17,4%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>113,4</b>	<b>141,3</b>	<b>182,9</b>	<b>29,4%</b>
Siniestralidad <sup>(1)</sup>	70,5%	67,8%	67,0%	
Ratio de gastos <sup>(1)</sup>	30,8%	28,7%	27,3%	
Ratio combinado <sup>(1)</sup>	101,3%	96,5%	94,3%	
Ratio de gastos Vida <sup>(2)</sup>	1,6%	1,4%	1,4%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta Técnica de No Vida.

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



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Cash earnings

	2002	2003	<b>2004</b>	% 04/03
Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante	113,4	141,3	<b>182,9</b>	29,4%
Amortización de inmovilizado	37,8	40,2	<b>47,0</b>	16,9%
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	37,6	30,3	<b>44,9</b>	48,2%
<b>Cash earnings</b>	188,8	211,8	<b>274,8</b>	29,7%



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

**Millones de euros**



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Balance consolidado

	2000	2001	2002	2003	2004	% 04/03
<b>ACTIVO</b>						
Accionistas por desembolsos no exigidos	0,9	---	---	---	---	---
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	76,3	90,8	93,9	91,4	195,9	114,3%
Inversiones	7.985,5	10.260,3	11.558,1	14.736,5	16.066,0	9,0%
Fondo de Comercio de Consolidación	290,7	415,2	403,4	456,4	343,8	-24,7%
Inversión por cuenta tomadores que asumen riesgo inversión	509,7	739,4	574,7	446,1	361,1	-19,1%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	409,0	477,7	526,4	1.041,3	1.166,4	12,0%
Créditos, otros activos y periodificaciones	1.933,2	2.037,3	2.081,2	2.302,7	2.873,2	24,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.205,3</b>	<b>14.020,7</b>	<b>15.237,7</b>	<b>19.074,4</b>	<b>21.006,4</b>	10,1%
<b>PASIVO</b>						
Fondos propios	1.120,8	1.161,9	1.076,9	1.088,5	1.671,3	53,5%
Socios externos	607,0	649,2	624,3	675,7	731,4	8,2%
Diferencia negativa de consolidación	4,0	3,0	2,9	3,0	3,1	3,3%
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7,0	21,0	14,7	9,4	13,4	42,6%
Provisiones técnicas	8.032,3	9.943,2	11.433,5	14.883,6	16.180,9	8,7%
- Vida	5.695,9	7.163,0	8.671,4	11.133,5	11.791,6	5,9%
- No Vida	2.336,4	2.780,2	2.762,1	3.750,1	4.389,3	17,0%
Provisiones técnicas Vida de tomadores que asumen riesgo inversión	509,7	739,4	574,7	446,1	361,1	-19,1%
Provisiones para riesgos y gastos	70,6	105,0	96,9	111,5	111,5	0,0%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	69,5	79,2	93,9	112,1	147,7	31,8%
Deudas y periodificaciones	784,4	1.318,8	1.319,9	1.744,5	1.786,0	2,4%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.205,3</b>	<b>14.020,7</b>	<b>15.237,7</b>	<b>19.074,4</b>	<b>21.006,4</b>	10,1%



Millones de euros

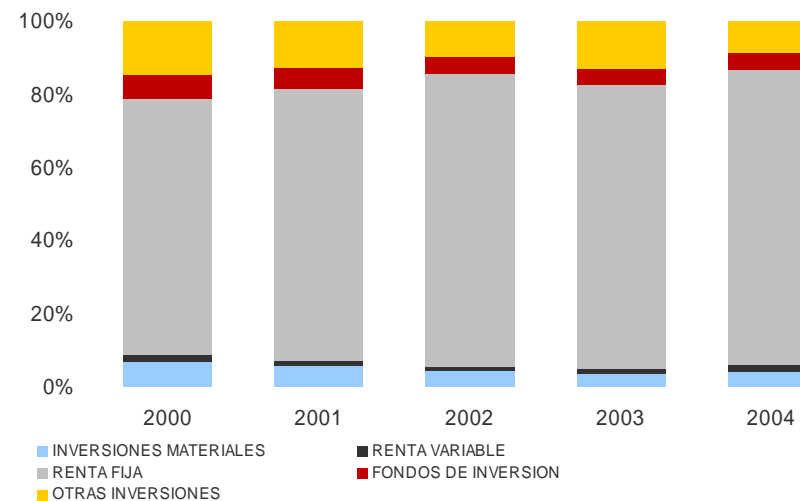




# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Desglose de las inversiones consolidadas

	2000	2001	2002	2003	<b>2004</b>
INVERSIONES MATERIALES	535	567	514	528	<b>639</b>
RENTA VARIABLE	161	173	143	201	<b>304</b>
RENTA FIJA	5.585	7.610	9.217	11.411	<b>12.970</b>
FONDOS DE INVERSION	539	605	587	700	<b>759</b>
OTRAS INVERSIONES	1.165	1.305	1.097	1.897	<b>1.394</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>7.986</b>	<b>10.260</b>	<b>11.558</b>	<b>14.737</b>	<b>16.066</b>



Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Evolución de las primas de las principales filiales

	2002	2003	<b>2004</b>	% 04/03
<b>MAPFRE VIDA</b>	2.229,6	1.651,4	<b>1.843,1</b>	11,6%
<b>MAPFRE SEGUROS GENERALES</b>	786,6	895,9	<b>1.021,1</b>	14,0%
<b>MAPFRE INDUSTRIAL</b>	346,4	444,3	<b>544,0</b>	22,4%
<b>MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO</b>	85,3	104,6	<b>118,0</b>	12,8%
<b>MUSINI, S.A.</b>	---	---	<b>419,9</b>	---
<b>MAPFRE CAJA SALUD</b>	246,1	277,1	<b>317,3</b>	14,5%
<b>MAPFRE AMERICA</b>	1.341,1	1.235,9	<b>1.296,2</b>	4,9%
<b>MAPFRE RE</b>	760,1	866,4	<b>1.132,6</b>	30,7%
<b>MAPFRE ASISTENCIA</b>	127,5	131,3	<b>189,9</b>	44,6%



Millones de euros



## Ratios de gastos y siniestralidad de las principales filiales

COMPañIA	RATIO DE GASTOS (%) <sup>(1)</sup>			SINIESTRALIDAD (%) <sup>(2)</sup>			RATIO COMBINADO (%) <sup>(3)</sup>		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
MAPFRE SEGUROS GENERALES <sup>(4)</sup>	30,2%	29,4%	<b>28,4%</b>	62,0%	65,7%	<b>64,9%</b>	92,2%	95,1%	<b>93,3%</b>
MAPFRE INDUSTRIAL	21,4%	21,6%	<b>17,8%</b>	71,8%	71,4%	<b>73,3%</b>	93,2%	93,0%	<b>91,1%</b>
MAPFRE CAUCION Y CREDITO <sup>(5)</sup>	16,8%	11,1%	<b>-4,5%</b>	85,3%	74,2%	<b>72,5%</b>	102,1%	85,3%	<b>68,0%</b>
MUSINI, S.A.	---	---	<b>-11,6%</b>	---	---	<b>88,8%</b>	---	---	<b>77,2%</b>
MAPFRE CAJA SALUD	17,0%	17,0%	<b>16,9%</b>	80,4%	80,6%	<b>82,5%</b>	97,4%	97,6%	<b>99,4%</b>
MAPFRE RE	37,4%	34,1%	<b>33,3%</b>	60,9%	58,4%	<b>58,5%</b>	98,3%	92,5%	<b>91,8%</b>
MAPFRE ASISTENCIA <sup>(5)</sup>	12,9%	14,8%	<b>17,7%</b>	77,3%	76,5%	<b>74,4%</b>	90,2%	91,3%	<b>92,1%</b>
MAPFRE AMERICA	35,7%	32,9%	<b>33,3%</b>	76,8%	69,3%	<b>65,9%</b>	112,5%	102,2%	<b>99,2%</b>
CORPORACION MAPFRE (Cons.)	30,8%	28,7%	<b>27,3%</b>	70,5%	67,8%	<b>67,0%</b>	101,3%	96,5%	<b>94,3%</b>



- (1) (Gastos de adquisición + gastos de administración + 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.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio antes de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas)/Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta Técnica del seguro de No Vida.
- (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.
- (4) Sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL.
- (5) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en los negocios de estas filiales, en el ratio de gastos se incluyen los otros ingresos no técnicos netos.



# CORPORACIÓN MAPFRE: Resultados por sociedades

	RESULTADO BRUTO <sup>(1)</sup>			RESULTADO NETO		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
<b>CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL</b>						
<b>Unidades con actividad principal en España</b>						
<b>UNIDAD VIDA</b>	<b>103,1</b>	<b>123,7</b>	<b>146,2</b>	<b>75,9</b>	<b>86,0</b>	<b>102,8</b>
MAPFRE VIDA <sup>(2)</sup>	103,1	117,5	128,7	75,9	81,9	91,4
MUSINI VIDA <sup>(3)</sup>	---	6,2	17,5	---	4,1	11,4
<b>UNIDAD GENERALES</b>	<b>76,6</b>	<b>84,2</b>	<b>97,8</b>	<b>40,3</b>	<b>46,8</b>	<b>57,0</b>
MAPFRE SEGUROS GENERALES <sup>(4)</sup>	55,9	66,2	82,6	26,7	38,3	48,0
MAPFRE GUANARTEME	20,7	21,0	22,7	13,6	14,2	16,6
<b>UNIDAD EMPRESAS</b>	<b>25,7</b>	<b>40,3</b>	<b>79,4</b>	<b>16,7</b>	<b>26,1</b>	<b>56,0</b>
MAPFRE INDUSTRIAL	18,6	27,6	34,7	12,1	17,8	22,4
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO	7,1	9,9	12,2	4,6	6,1	7,4
MUSINI S.A. <sup>(3) (5)</sup>	---	2,8	32,5	---	2,2	26,2
<b>MAPFRE CAJA SALUD</b>	<b>13,8</b>	<b>14,5</b>	<b>9,3</b>	<b>7,1</b>	<b>7,7</b>	<b>2,0</b>
<b>Unidades con actividad principal fuera de España</b>						
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>56,3</b>	<b>52,0</b>	<b>75,9</b>	<b>26,5</b>	<b>37,8</b>	<b>48,5</b>
<b>MAPFRE RE</b>	<b>30,9</b>	<b>42,2</b>	<b>63,7</b>	<b>22,7</b>	<b>29,1</b>	<b>41,1</b>
<b>MAPFRE ASISTENCIA</b>	<b>5,3</b>	<b>7,2</b>	<b>8,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	<b>4,6</b>
<b>OTRAS</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>0,8</b>
<b>PUESTA EN EQUIVALENCIA<sup>(6)</sup></b>						
MAPFRE INMUEBLES	5,7	9,1	9,4	3,5	5,8	5,9
GESMADRID	5,0	4,7	5,2	3,2	3,0	3,4
CAJA MADRID PENSIONES	1,3	1,3	1,6	0,8	0,8	1,0
CAJA MADRID BOLSA	0,9	1,4	2,0	0,6	0,9	1,3



- 1) Antes de impuestos, minoritarios y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera
- 2) Incluye los resultados de MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES que se integran en esta Unidad por puesta en equivalencia.
- 3) Los beneficios de MUSINI VIDA Y MUSINI S.A. se consolidan a partir de Octubre de 2003.
- 4) Sin dividendos internos y sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL, que se presenta como parte de la UNIDAD DE EMPRESAS. A efectos de comparación, las cifras 2002 y 2003 de MAPFRE SEGUROS GENERALES incluyen las de su filial MAPFRE FINISTERRE, que ha absorbido en 2004.
- 5) El beneficio antes de impuestos de MUSINI S.A. recoge 14,1 millones de euros (10,6 millones de euros después de impuestos) procedentes de la venta de las acciones de MUSINI VIDA a MAPFRE VIDA, importe que ha sido eliminado en el beneficio consolidado.
- 6) Se incluyen por el porcentaje de participación.



# Principales datos a junio de 2005



	1S 05	1S 04	Var. %
Primas emitidas y aceptadas No Vida	<b>2.873,1</b>	2.530,9	13,5%
Primas emitidas y aceptadas Vida	<b>1.106,3</b>	1.131,7	-2,2%
Primas emitidas y aceptadas totales	<b>3.979,4</b>	3.662,6	8,6%
Resultado neto	<b>149,0</b>	107,8	38,2%
Activos totales	<b>26.884,4</b>	22.901,0	17,4%
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	<b>23.988,4</b>	20.462,1	17,2%
Fondos propios	<b>2.086,5</b>	1.802,5	15,8%
Deuda financiera	<b>377,8</b>	299,6	26,1%
Capitalización (a cierre del periodo)	<b>2.955,2</b>	2.405,7	22,8%
Número de acciones	<b>238.900.706</b>	238.900.706	---
Beneficio por acción	<b>0,62</b>	0,45	38,2%
Empleados	<b>14.291</b>	14.626	-2,3%
Siniestralidad no vida <sup>(2)</sup>	<b>67,1%</b>	66,9%	
Ratio de gastos no vida <sup>(2)</sup>	<b>26,7%</b>	26,1%	
Ratio combinado no vida <sup>(2)</sup>	<b>93,8%</b>	93,0%	

1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de CAJA MADRID. En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 704,3 millones de euros al cierre de junio de 2004.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Datos calculados de acuerdo con las NIIF

Millones de euros



# MAPFRE AMÉRICA: Primas y beneficios por países

COMPANÍA	PRIMAS					RESULTADOS <sup>(1)</sup>				
	2002	2003	2004	% 04/03	Moneda local % 04/03	2002	2003	2004	% 04/03	Moneda local % 04/03
MAPFRE ARGENTINA	94,1	139,2	<b>161,8</b>	16,2%	25,6%	-2,3	3,4	<b>5,6</b>	64,7%	77,0%
MAPFRE VERA CRUZ (BRASIL)	236,0	223,5	<b>259,3</b>	16,0%	20,3%	6,0	8,2	<b>9,6</b>	17,1%	21,7%
MAPFRE S.G. CHILE	75,1	79,0	<b>95,2</b>	20,5%	16,4%	1,5	2,7	<b>4,2</b>	55,6%	52,2%
MAPFRE S.G. COLOMBIA	40,6	37,1	<b>42,2</b>	13,7%	13,0%	2,1	2,1	<b>2,5</b>	19,0%	16,8%
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	33,6	27,9	<b>28,1</b>	0,7%	10,0%	1,8	1,8	<b>1,8</b>	0,0%	8,9%
MAPFRE TEPEYAC (MÉXICO)	352,8	306,8	<b>249,1</b>	-18,8%	-7,3%	13,9	6,3	<b>8,9</b>	41,3%	61,8%
MAPFRE PARAGUAY	7,3	6,9	<b>7,3</b>	5,8%	8,2%	0,2	0,4	<b>0,5</b>	25,0%	24,2%
MAPFRE PERU	26,6	21,2	<b>22,6</b>	6,6%	14,1%	-5,2	0,3	<b>0,4</b>	33,3%	35,1%
MAPFRE USA (PUERTO RICO)	222,1	200,6	<b>223,9</b>	11,6%	40,5%	15,5	17,3	<b>24,1</b>	39,3%	53,9%
MAPFRE URUGUAY	13,4	6,9	<b>8,1</b>	17,4%	27,7%	-1,9	0,3	<b>-1,2</b>	---	---
MAPFRE LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	239,5	186,8	<b>198,6</b>	6,3%	36,0%	30,2	18,9	<b>23,4</b>	23,8%	58,2%



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

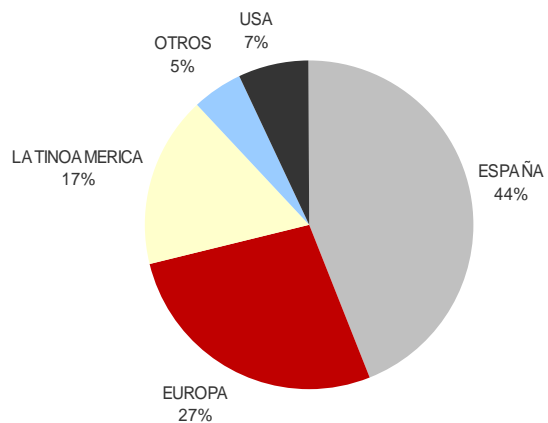
Millones de euros



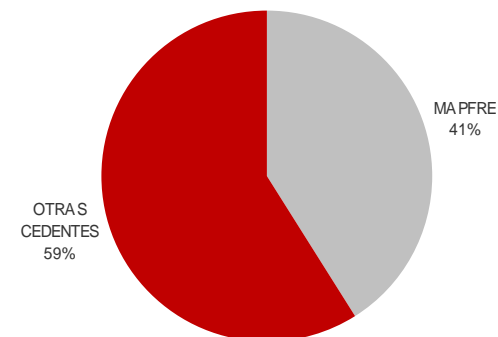
# MAPFRE RE: Desglose de primas - 2004



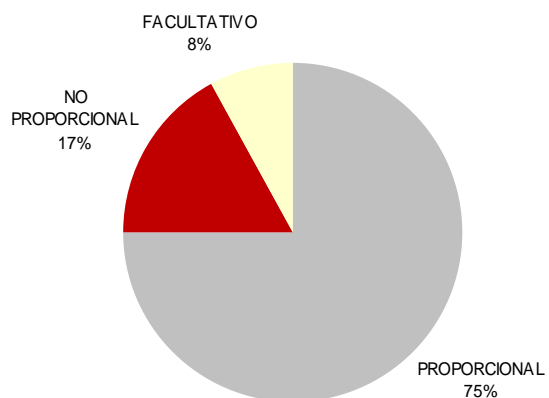
### POR AREA



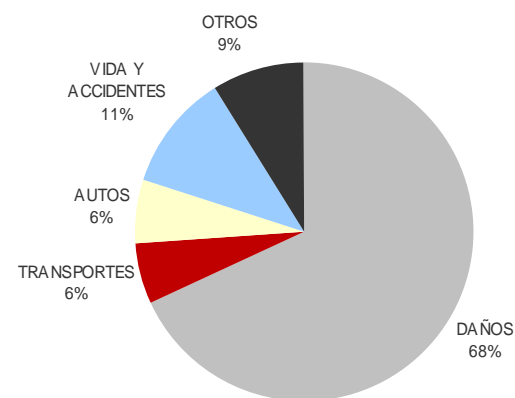
### POR CEDENTE



### POR TIPO DE NEGOCIO



### POR RAMOS



# MAPFRE:

## Principales datos

	2000	2001	2002	2003	<b>2004</b>	% 04/03
Primas emitidas y aceptadas No Vida	3.981,4	4.834,8	5.295,6	5.712,5	<b>6.713,4</b>	17,5%
Primas emitidas y aceptadas Vida	1.816,2	2.796,7	2.445,6	1.876,7	<b>2.205,4</b>	17,5%
Resultado después de impuestos	166,6	245,0	327,0	446,4	<b>549,6</b>	23,1%
Activos totales	13.284,8	16.495,4	18.109,8	22.483,5	<b>24.692,8</b>	9,8%
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	8.937,4	10.861,5	12.076,0	15.113,4	<b>16.233,4</b>	7,4%
Fondos propios <sup>(2)</sup>	2.044,0	2.216,5	2.204,7	2.496,0	<b>3.129,8</b>	25,4%
Deuda financiera	79,9	353,5	298,4	437,0	<b>354,8</b>	-18,8%
Siniestralidad no vida <sup>(3)</sup>	78,3%	75,3%	72,8%	70,9%	<b>70,0%</b>	
Ratio de gastos no vida <sup>(3)</sup>	23,0%	23,1%	23,4%	21,7%	<b>21,5%</b>	
Ratio combinado no vida <sup>(3)</sup>	101,3%	98,4%	96,2%	92,6%	<b>91,5%</b>	



- 1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de CAJA MADRID. En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 733,7, 704,3, 663,8 y 635,4 millones de euros en 2004, 2003, 2002 y 2001 respectivamente.
- 2) Incluye socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros





## Composición del Consejo de Administración y de los Órganos Directivos

Consejo de Administración	Condición de los miembros	Comisión Directiva	Comité de Auditoría	Comité de Nombramientos y Retribuciones	Comité de Cumplimiento
<b>Presidente</b> D. Carlos Álvarez Jiménez	Dominical <sup>(1)</sup>	Vicepresidente Primero	Vicepresidente Primero	Vicepresidente Primero	
<b>Vicepresidente Ejecutivo</b> D. Domingo Sugranyes Bickel	Ejecutivo	Presidente		Presidente	
<b>Vicepresidente Segundo</b> D. Francisco Ruiz Risueño	Dominical <sup>(1)</sup>	Vicepresidente Segundo	Vicepresidente Segundo	Vicepresidente Segundo	Presidente
<b>Consejero Delegado</b> D. Ricardo Blanco Martínez	Ejecutivo	Vocal			
<b>Vocales</b> D. Víctor Bultó Millet	Ejecutivo	Vocal			
D. Juan Fernández-Layos Rubio	Dominical <sup>(1)</sup>			Vocal	
D. Rafael Galarraga Solores	Dominical <sup>(1)</sup>				
D. Santiago Gayarre Bermejo	Dominical <sup>(1)</sup>	Vocal			
D. Dieter Göbel Bruckner	Independiente				
D. Luis Hernando de Larramendi Martínez	Dominical <sup>(1)</sup>		Vocal	Vocal	Vocal
D. Luis Iturbe Sanz de Madrid	Independiente				Vocal
D. Manuel Jesús Lagares Calvo	Independiente		Presidente		Vocal
D. Alberto Manzano Martos	Dominical <sup>(1)</sup>	Vocal			
D. José Manuel Martínez Martínez	Dominical <sup>(1)</sup>				
D. Antonio Miguel-Romero de Olano	Dominical <sup>(1)</sup>	Vocal	Vocal		
D. Filomeno Mira Candel	Dominical <sup>(1)</sup>	Vocal			
D. Alfonso Rebuelta Badías	Dominical <sup>(1)</sup>	Vocal	Vocal	Vocal	Vocal
<b>Consejero Secretario</b> D. José Manuel González Porro	Dominical <sup>(1)</sup>	Vocal Secretario	Vocal Secretario	Vocal Secretario	

(1) Consejeros externos nominados por MAPFRE MUTUALIDAD



# MAPFRE: Ratings de las principales entidades



Entidad	Standard & Poor's		A.M. Best	
	2004	2005	2004	2005
<b>MAPFRE MUTUALIDAD</b>	AA(Excelente) Perspectiva Estable	AA(Excelente) Perspectiva Estable	A+(Superior) Perspectiva Positiva	A+(Superior) Perspectiva Positiva
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>	AA-(Excelente) Perspectiva Estable (Rating crediticio del emisor)	AA-(Excelente) Perspectiva Estable (Rating crediticio del emisor)	aa- Perspectiva Positiva (Rating crediticio del emisor)	aa- Perspectiva Estable (Rating crediticio del emisor)
<b>MAPFRE RE</b>	AA-(Excelente) Perspectiva Estable	AA-(Excelente) Perspectiva Estable	A+(Superior) Perspectiva Positiva	A+(Superior) Perspectiva Positiva
<b>MAPFRE EMPRESAS</b>	----	AA (Excelente) Perspectiva Estable	----	A (Excelente) Perspectiva Estable
<b>MAPFRE REINSURANCE CORPORATION</b>	----	----	A (Excelente) Perspectiva Estable	A (Excelente) Perspectiva Estable
<b>MAPFRE PRAICO</b>	----	----	A (Excelente) Perspectiva Estable	A (Excelente) Perspectiva Estable
<b>MAPFRE TEPEYAC</b>	----	----	A-(Excelente) Perspectiva Estable	A-(Excelente) Perspectiva Estable
Entidad	Moody's		A.M. Best	
	2004	2005	2004	2005
<b>MAPFRE ASISTENCIA</b>	A1 Perspectiva Estable	A1 Perspectiva Estable	A+(Superior) Perspectiva Estable	A+(Superior) Perspectiva Estable



# Hechos significativos de los últimos diez años en el desarrollo y expansión de MAPFRE



- 1995** Se adquiere MAPFRE ASIAN en Filipinas.  
La capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE supera los 1.000 millones de euros.  
Se celebra la I Semana MAPFRE por la Seguridad Vial.
- 1996** Se crea MARES para asegurar riesgos especiales de automóviles.  
CORPORACION MAPFRE emite obligaciones convertibles por 96 millones de euros para financiar la expansión internacional.  
MAPFRE ASISTENCIA se consolida como líder de su sector en España y extiende su cobertura directa a 29 países.
- 1997** MAPFRE adquiere SEGUROS LA SEGURIDAD en Venezuela y El SOL NACIONAL en Perú.  
Los fondos propios consolidados del SISTEMA MAPFRE superan los 1.000 millones de euros.  
Los vehículos asegurados por MAPFRE en España superan los 3 millones.
- 1998** Se suscribe el primer acuerdo marco de colaboración empresarial entre MAPFRE y CAJA MADRID.  
Se incorporan ocho nuevos socios externos en MAPFRE AMERICA que participan con un total del 20 por 100 de su capital.  
Inicia sus actividades MAPFRE AMERICA VIDA y se crea el holding MAPFRE AMERICA CAUCIÓN Y CRÉDITO.  
Las primas de seguro directo en España superan los 2.000 millones de euros.
- 1999** Entrada en el mercado norteamericano de reaseguro con MAPFRE REINSURANCE CORPORATION.  
Se adquiere LA CENTRO AMERICANA en El Salvador.  
Se crea el Centro Internacional de Formación de Directivos.  
Los Centros de Atención Telefónica de MAPFRE gestionan más de 10 millones de llamadas.
- 2000** MAPFRE supera el 10 por 100 de cuota de mercado en España.  
El SISTEMA MAPFRE supera los 10.000 millones de euros en patrimonios gestionados.  
Se establece la alianza estratégica con CAJA MADRID.  
Los fondos propios consolidados del SISTEMA MAPFRE superan los 2.000 millones de euros.  
El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD aprueba el Código de Buen Gobierno del SISTEMA MAPFRE.



# Hechos significativos de los últimos diez años en el desarrollo y expansión de MAPFRE (cont.)

- 2001** La adquisición de FINISTERRE refuerza la presencia de MAPFRE en el Seguro de Decesos en España. José Manuel Martínez asume la presidencia del SISTEMA MAPFRE en sustitución de Julio Castelo. MAPFRE VIDA cierra el ejercicio como primera entidad del sector asegurador por volumen de primas. Las primas de seguro directo en España superan los 5.000 millones de euros. Los vehículos asegurados por MAPFRE en España superan los 4 millones.
- 2002** Se suscribe el primer Convenio Colectivo del Grupo Asegurador MAPFRE para el trienio 2002-2004. Se aprueba una amplia reestructuración directiva y se crea la Unidad de Seguros de Empresas. El SISTEMA MAPFRE supera los 20.000 millones de euros en patrimonios gestionados. Los Centros de Atención Telefónica de MAPFRE gestionan más de 20 millones de llamadas. Se lanza mapfre@com, portal único de Internet para acceder a todo el Sistema.
- 2003** El Consejo de Administración de la SEPI adjudica MUSINI y MUSINI VIDA a MAPFRE CAJA MADRID HOLDING. Standard & Poor's eleva el rating de MAPFRE MUTUALIDAD a AA y los de CORPORACION MAPFRE y MAPFRE RE a AA -. La acción de CORPORACION MAPFRE es incluida en los índices selectivos IBEX 35 y Dow Jones Stoxx Insurance. La capitalización bursátil de CORPORACIÓN MAPFRE supera los 2.000 millones de euros. Se crea MAPFRE ASISTENCIA ORO. El beneficio bruto del SISTEMA MAPFRE supera los 600 millones de euros.
- 2004** Los ingresos totales por operaciones del SISTEMA MAPFRE superan los 10.000 millones de euros. Los vehículos asegurados por MAPFRE en España superan los 5 millones. El número de hogares asegurados por MAPFRE SEGUROS GENERALES en España supera la cifra de 2 millones. Se lleva a cabo una ampliación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE por importe de 500 millones de euros. MAPFRE toma una participación mayoritaria en QUAVITAE, empresa española líder en la atención sociosanitaria integral a personas mayores. MAPFRE entra en el mercado chino constituyendo ROAD CHINA ASSISTANCE, dedicada a la comercialización de programas de asistencia.




Aspectos principales

Apéndice

Calendario y contactos



## Calendario provisional para 2005

- 09/02/05 Publicación resultados del año 2004
- 09/02/05 Presentación a analistas de los resultados del año 2004 – Madrid
- 10/02/05 Presentación a analistas de los resultados del año 2004 – Londres
- 26/02/05 Junta General de accionistas
- 27/04/05 Publicación avance de resultados primer trimestre 2005
- 27/04/05 Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2005 – Madrid
- 28/04/05 Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2005 – Londres
-  21/07/05 Publicación resultados del primer semestre 2005
- 27/10/05 Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre 2005 – Madrid
- 28/10/05 Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre 2005 – 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](mailto:relacionesconinversores.cormap@mapfre.com)  
[www.mapfre.com](http://www.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.

