



CORPORACION MAPFRE

Resultados del año 2001

Madrid, 5 de Marzo de 2002

Indice

Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Sección III Estrategia y proyecciones

Apéndice

Calendario y contactos

DATOS NO AUDITADOS

Sección I

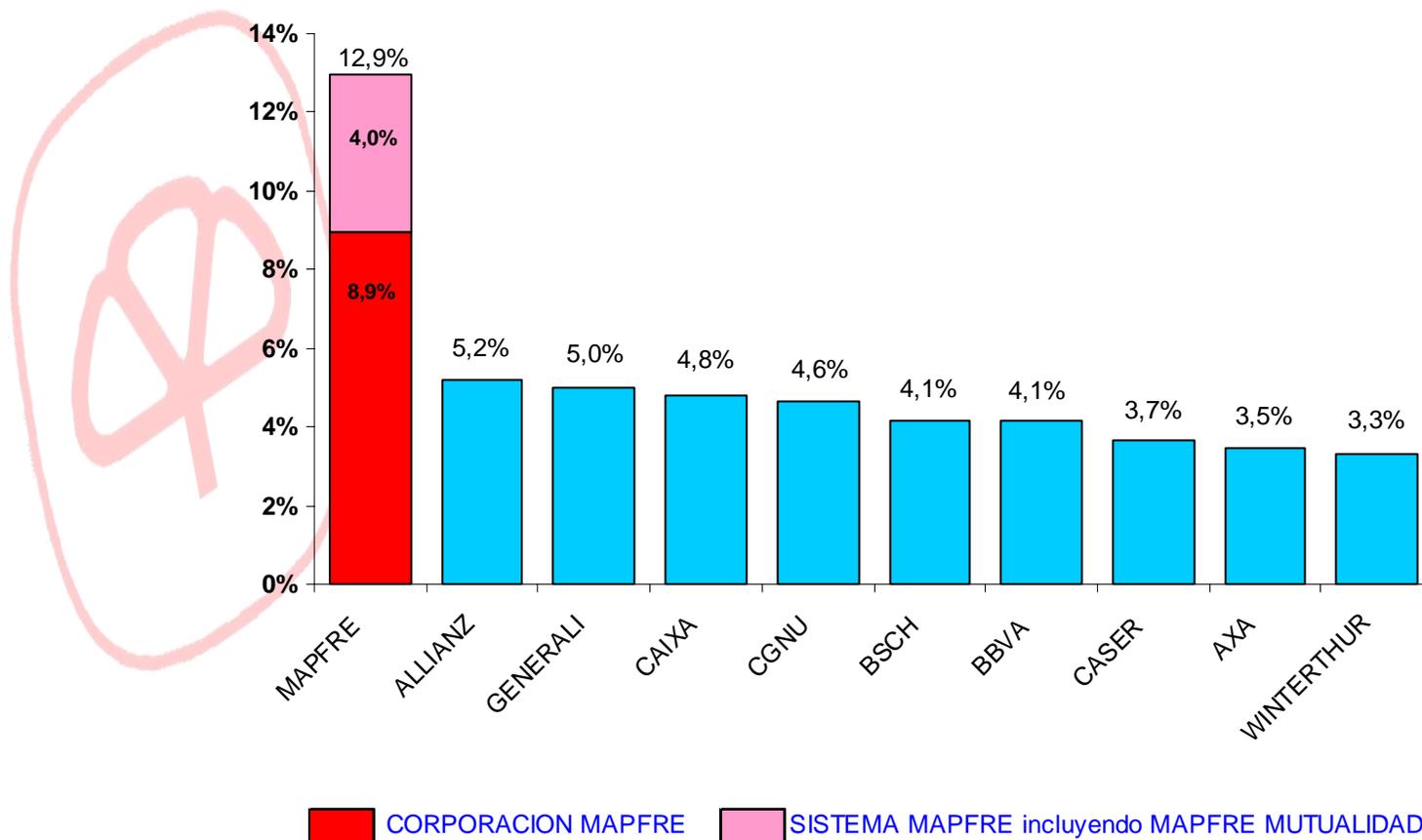
Puntos clave



Año 2001

- Mapfre Vida, mayor aseguradora de España en seguro de Vida
 - Crecimiento del 20,9% en los fondos administrados
 - Cuota de mercado en primas: 11,1% (año 2000: 9,8%)
 - EUR 860,8 MM en primas de exteriorización
- Las otras filiales de Mapfre Caja Madrid Holding (MCMH) configuran el mayor grupo asegurador de España en Seguro de Diversos (No Vida - No Autos):
 - Crecimientos de primas superiores al 15% en todas las filiales
 - Cuota de mercado (ajustada por adquisiciones): 10,4% (año 2000: 10,0%)
- Fuerte crecimiento en primas y espectacular mejora de beneficios en Latinoamérica
- El beneficio neto crece un 3,5%, superando las indicaciones publicadas en Octubre 2001
- Incremento del 18,2% en el beneficio recurrente
- Mapfre Re cierra con un ligero beneficio
- Compra de participaciones minoritarias en filiales latinoamericanas
- Impacto limitado del WTC: EUR 16,1 MM
- No hay minusvalías significativas en las inversiones en acciones

Cuotas de mercado estimadas en España en el año 2001



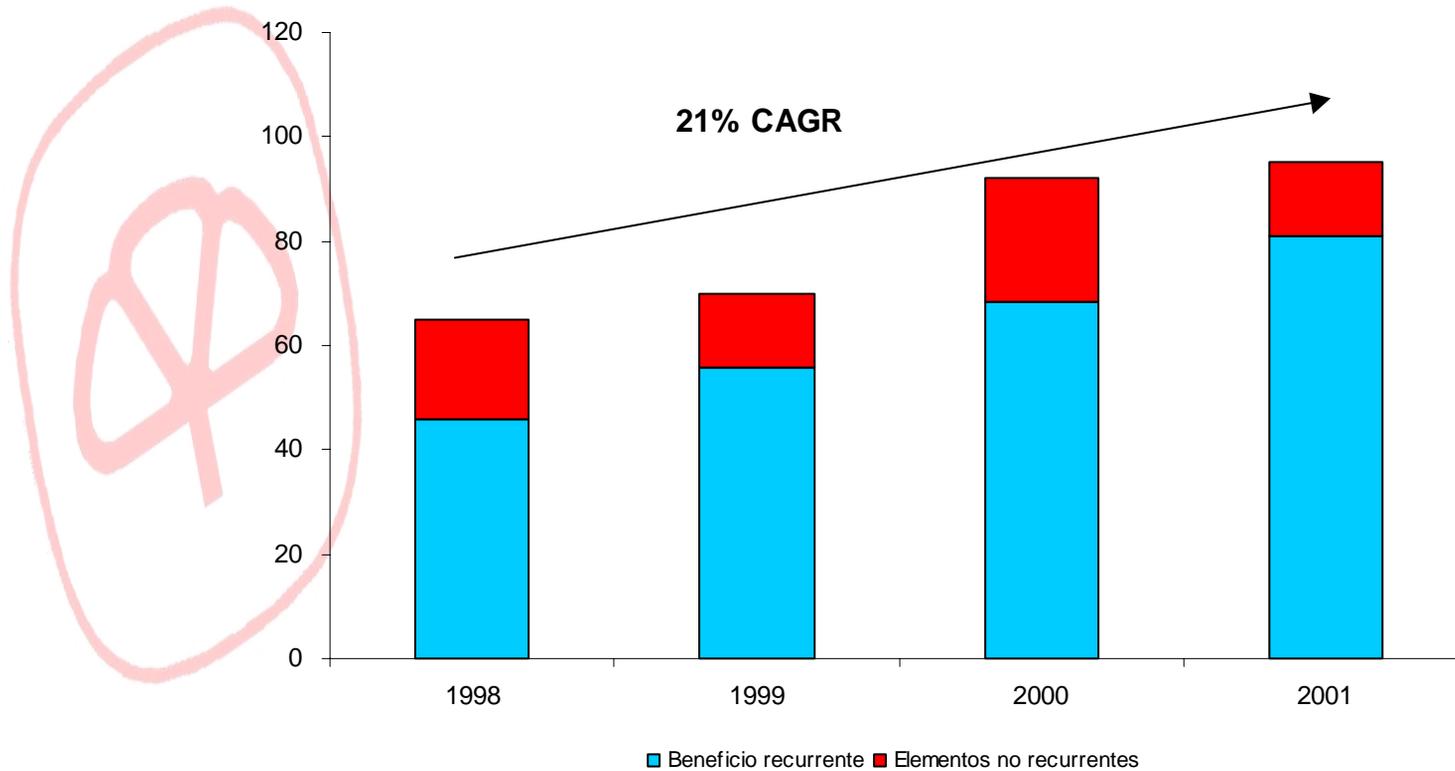
Fuente: ICEA

Crecimiento en primas

	1998	1999	2000	2001	% 01/00	98 - 01 CAGR
MAPFRE VIDA	1.045	1.402	2.395	2.647	10,6%	36,3%
MAPFRE VIDA Sin exteriorizaciones	1.045	1.402	1.510	1.786	18,3%	19,6%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	591	664	770	906	17,7%	15,3%
MAPFRE CAJA SALUD	143	159	192	219	14,1%	15,3%
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	45	50	61	71	15,9%	16,4%
MAPFRE RE	469	542	606	688	13,5%	13,6%
MAPFRE AMERICA	1.098	1.044	1.328	1.517	14,2%	11,4%
MAPFRE ASISTENCIA (Ingresos Totales)	129	158	197	222	13,1%	19,8%

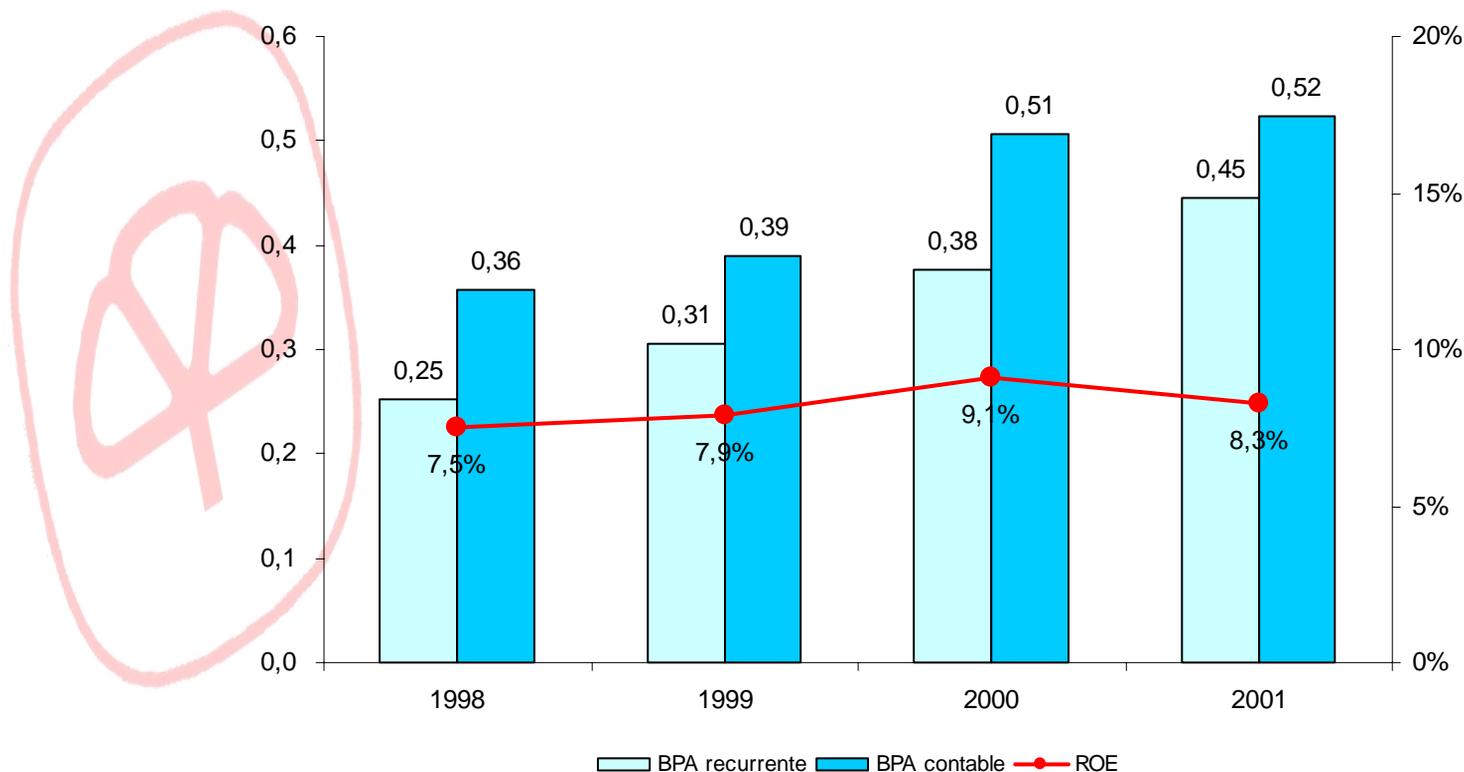
Se incluyen las primas procedentes de empresas adquiridas, independientemente de su fecha de adquisición. Millones de euros

Beneficio recurrente



Se ruega consultar el Apéndice para una explicación de la manera en la que se obtiene el beneficio recurrente. Millones de euros

Corporación Mapfre: Rentabilidad para el accionista (1)



(1) El método de cálculo del ROE ha cambiado: ahora se calcula como resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/recursos propios promedio, o ROAE. Anteriormente se calculaba como resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante/recursos propios de cierre. Este cambio de método explica los cambios con respecto a informes anteriores.

Datos en euros

Corporación Mapfre: Principales datos

	1999	2000	2001	% 01/00
Primas No Vida	2.004,2	2.499,3	3.128,9	25,2%
Primas Vida	719,2	1.703,1	2.660,3	56,2%
Resultado neto	69,9	91,9	95,1	3,5%
Activos totales	7.031,0	11.205,3	14.044,6	25,3%
Fondos gestionados	8.612,9	12.488,5	14.868,4	19,1%
Fondos propios	906,4	1.120,8	1.163,0	3,8%
Deuda financiera	82,2	79,2	350,8	342,9%
Capitalización (a cierre del periodo)	987,7	1.228,6	1.181,9	-3,8%
Numero de acciones *	181.564.536	181.564.536	181.564.536	---
PER	14	13	12	-10,2%
Beneficio por acción *	0,39	0,51	0,52	3,5%
Empleados	11.049	10.142	11.197	10,4%
Siniestralidad no vida	76,8%	74,6%	72,6%	
Ratio de gastos no vida	28,2%	28,7%	28,5%	
Ratio combinado no vida	105,1%	103,3%	101,0%	
ROE	7,9%	9,1%	8,3%	

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

Millones de euros

Hechos significativos

- Se ha completado la compra de Finisterre por EUR 147 MM
- Se han emitido obligaciones simples por EUR 275 millones al 6,02%
- Se han adquirido cuotas de socios minoritarios en filiales americanas, con los siguientes cambios en la participación de MAPFRE AMÉRICA:
 - de 51,3% a 78,1% en Perú
 - de 93,4% a 100,0% en Puerto Rico
 - de 61,5% a 98,9% en Venezuela
- Se prevé invertir EUR 91 MM en acciones de Seguros Tepeyac en 2002, por lo que aumentará la participación en dicha sociedad de 55,6% a 100%
- Se ha realizado la redenominación del capital en euros y el 'split' de 3 acciones de EUR 0,5 de nominal por cada acción actual
- Mapfre Caja Madrid Holding ha iniciado el proceso para realizar una OPA de exclusión sobre el 0,78% de las acciones de Mapfre Vida en manos de accionistas minoritarios
- Corporación Mapfre ha modificado su objeto social para convertirse en un puro holding de participaciones, cambiando su nombre a 'Corporación Mapfre, S.A.' (anteriormente: Corporación Mapfre, Compañía Internacional de Reaseguros, S.A.)
- Grupo Praico, filial de Corporación Mapfre en Puerto Rico, ha adquirido en Diciembre de 2001 Consolidated Property & Casualty, una compañía de seguros que opera en el Estado de Florida (EE.UU.). El precio de la adquisición ha sido de USD 6,3 MM

Aseguradora Hidalgo

- Mapfre ha sido aceptada como licitadora en el concurso para la privatización de Aseguradora Hidalgo (AHISA), junto con AEGON, Inbursa y Metropolitan Life
- Si Mapfre resultase adjudicataria en dicho concurso, Corporación Mapfre tomaría una participación mayoritaria en su papel de holding financiero del grupo
- Si la información obtenida en el “data room” resulta satisfactoria, Mapfre hará una oferta compatible con:
 - una mejora sostenible de la rentabilidad de Corporación Mapfre
 - sinergias con Seguros Tepeyac, la filial de Mapfre América en México
- Los siguientes aspectos:
 - porcentaje de participación de Corporación Mapfre y socios externos
 - implicaciones para la estructura organizativa
 - composición de la financiaciónse harían públicos en caso de que Mapfre fuese adjudicataria
- AHISA es la la mayor aseguradora de Vida de México, con una cuota de mercado del 30%

Efecto de la crisis argentina: Consideraciones generales

- Mapfre Aconcagua ha obtenido buenos resultados en 2001 y opera con normalidad en los dos primeros meses de 2002
- Mapfre Aconcagua, tiene un peso limitado en las cifras consolidadas de Corporación Mapfre: 3,6% del beneficio AIM, 1,3% de las inversiones totales y 3,8% de las primas totales
- A nivel financiero, el efecto es el siguiente:
 - La devaluación reduce los recursos propios a nivel consolidado en EUR 24,0 MM
 - Se ha dotado una provisión para riesgos y se han amortizado en su totalidad los gastos de adquisición de carteras, por un importe total de EUR 11,3 MM
- Las inversiones de Mapfre Aconcagua en deuda pública argentina representan menos del 40% del total de sus inversiones financieras (frente al 70% de media en el sector)
- Mapfre América ya ha operado en el pasado en entornos macroeconómicos caracterizados por devaluación, tasas de inflación elevadas y recesión, y puede gestionar con éxito esta situación
- En este caso concreto, el enfoque de gestión se caracterizará por la contención del gasto y el mantenimiento de elevados niveles de liquidez
- Respecto a la posible evolución de la siniestralidad, aun sin poder excluir repuntes, se podría observar una menor frecuencia y una moderación en el coste de la mano de obra en los siniestros

Efecto de la crisis argentina: Estimación del efecto financiero

Impacto en balance

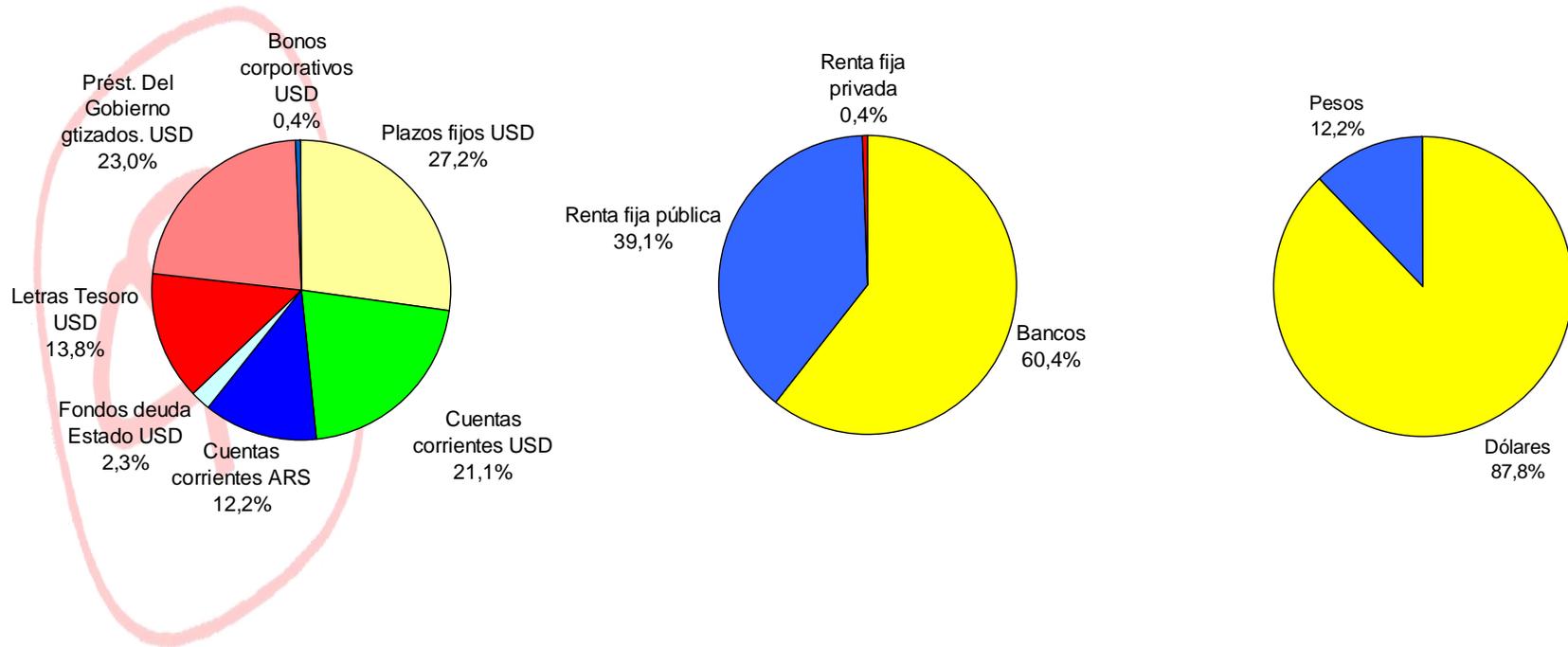
Recursos propios a 1 ARS/1 USD	68,7
Recursos propios a 1,7 ARS/1 USD	40,4
Efecto devaluación	-28,3
Cuota de minoritarios (15,1%)	4,3
Efecto neto en Fondos Propios Corp. Mapfre	-24,0

Impacto en cuenta de resultados

Provisión para riesgos	-9,3
Amortización total gastos de adquisición de cartera	-2,0
Efecto total bruto	-11,3
Cuota de minoritarios (15,1%)	1,7
Efecto neto en el resultado de Corporación Mapfre	-9,6

Millones de euros

Mapfre Aconcagua: Desglose de las inversiones consolidadas



Importe Total: EUR 117.190.000

Cifras a 15 de enero 2002

Sección II

Análisis de resultados



Corporación Mapfre:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	1999	2000	2001	% 01/00
Primas devengadas No Vida	2.004,2	2.499,3	3.128,8	25,2%
Primas devengadas No Vida netas reaseguro	1.728,3	2.143,6	2.682,1	25,1%
Primas imputadas	1.665,3	2.082,2	2.564,5	23,2%
Siniestralidad del ejercicio	-1.273,0	-1.543,1	-1.842,7	19,4%
Variación otras provisiones técnicas	-6,3	-9,5	-18,2	91,9%
Gastos de Explotación	-453,6	-582,4	-728,7	25,1%
Otros ingresos técnicos netos	-34,6	-33,4	-35,2	5,5%
Resultado Técnico	-102,1	-86,2	-60,3	-30,0%
Ingresos netos de las inversiones No Vida	168,8	192,5	195,7	1,6%
Variación provisión estabilización	11,2	-5,6	-2,9	-47,8%
Resultado Técnico No Vida	77,8	100,8	132,5	31,5%
Primas devengadas Vida	719,2	1.703,1	2.660,3	56,2%
Primas devengadas Vida netas reaseguro	703,9	1.690,0	2.614,5	54,7%
Gastos de Explotación netos	-141,1	-101,8	-111,7	9,8%
Resultado Técnico	-183,7	-196,4	-294,0	49,7%
Ingresos netos de las inversiones Vida	207,5	238,0	373,8	57,1%
Resultado Técnico Vida	23,8	41,6	79,9	92,2%
Ingresos netos de las Inversiones	25,8	16,4	21,3	30,2%
Otras partidas no técnicas	4,7	25,7	-2,4	-109,4%
Ingresos y resultados extraordinarios	0,7	15,6	-19,3	-223,9%
Resultado antes de impuestos	132,8	200,0	212,0	6,0%
Impuestos	-40,0	-59,0	-45,4	-23,1%
Resultado después de impuestos	92,8	141,0	166,6	18,2%
Beneficio atribuido a socios externos	-22,9	-49,1	-71,5	45,6%
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	69,9	91,9	95,1	3,5%
Siniestralidad	76,8%	74,6%	72,6%	
Ratio de gastos	28,2%	28,7%	28,5%	
Ratio combinado	105,1%	103,3%	101,0%	
Ratio de gastos Vida	20,0%	6,0%	4,3%	

Millones de euros

Corporación Mapfre:

Resultados a diciembre 2001

- No Vida:
 - Primas: + 25,2%. De este incremento, EUR 337 MM proceden de crecimiento orgánico, EUR 155 MM de Mapfre Finisterre y otras pequeñas empresas adquiridas, y EUR 138 MM del canal bancario
 - Siniestralidad: reducción en todas las filiales, con la excepción de Mapfre Caución y Crédito
 - Costes: ligeramente inferiores
- Vida:
 - Primas: + 56,1%. De este incremento, EUR 899 MM proceden del canal bancario, EUR 71 MM proceden de crecimiento orgánico, EUR 11 MM de Mapfre Finisterre, mientras que las exteriorizaciones disminuyen ligeramente
 - Costes: Disminución del 1,7%, como consecuencia de la consolidación de Caja Madrid Vida por un año entero y de las exteriorizaciones
- El beneficio neto crece en un 3,5%. Es de destacar que este crecimiento se ha obtenido a pesar de la volatilidad en los mercados financieros y de la reducción de tipos de interés
- El beneficio recoge los siguientes importes antes de impuestos:
 - Provisión y amortización total de gastos de adquisición de cartera en Argentina: EUR 11,3 millones
 - Amortización de software procedente de Caja Madrid: EUR 9,5 millones
- La tasa impositiva se reduce por:
 - Liquidación anticipada de impuestos de pago diferido de años anteriores, en aplicación de la Ley 24/2001 del 27/12/2001, lo que ha supuesto una reducción de la cifra de impuestos diferidos por importe de EUR 6,9 millones
 - Menores cargas impositivas y mayores beneficios en Mapfre América
 - Mayores ingresos de sociedades puestas en equivalencia

Corporación Mapfre:

Resultados trimestrales consolidados

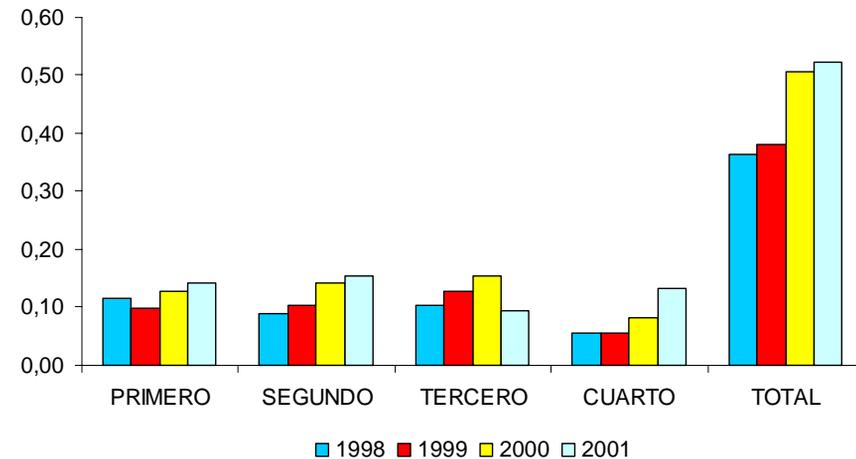
RESULTADO NETO POR TRIMESTRE (millones)

TRIMESTRE	1998	1999	2000	2001
PRIMERO	21	18	23	26
SEGUNDO	16	19	26	28
TERCERO	19	23	28	17
CUARTO	10	10	15	24
TOTAL	66	70	92	95

BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL

TRIMESTRE	1998	1999	2000	2001
PRIMERO	0,12	0,10	0,13	0,14
SEGUNDO	0,09	0,10	0,14	0,15
TERCERO	0,10	0,13	0,15	0,09
CUARTO	0,06	0,06	0,08	0,13
TOTAL	0,36	0,39	0,51	0,52

BENEFICIO POR ACCION TRIMESTRAL



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

Corporación Mapfre: Beneficio por área de negocio

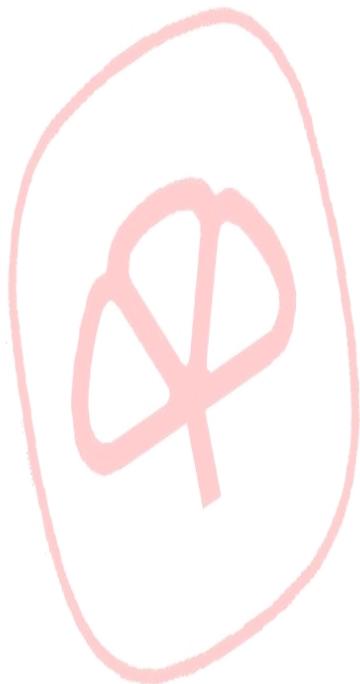
	1999	2000	2001	% 01/00
Entidades con actividad principal en España				
Seguro directo	108,1	135,8	169,6	24,9%
Gestión de Fondos (*)	15,5	23,6	23,1	-2,1%
- Mapfre Inversión	15,5	20,1	17,8	-11,4%
- Gesmadrid, Caja Madrid Pensiones, Caja Madrid Bolsa	0,0	3,5	5,3	51,4%
Promoción y servicio inmobiliarios (*)	2,5	2,5	11,7	368,0%
Otras	-0,6	0,7	-0,1	-114,3%
Subtotal	125,5	162,6	204,3	25,6%
Entidades con actividad principal fuera de España				
Seguro directo	-12,7	16,0	36,2	126,4%
Reaseguro aceptado	7,1	12,4	-2,2	-117,7%
Asistencia	3,3	3,9	4,4	12,8%
Otras	-0,5	-0,4	0,5	-225,0%
Subtotal	-2,8	31,9	38,9	22,0%
Amortización fondo de comercio y adquisición cartera	-3,7	-10,9	-23,5	115,6%
Resultado del holding	48,3	74,9	35,1	-53,1%
Ajustes de consolidación	-34,5	-58,5	-42,8	-26,8%
Beneficio antes de impuestos y minoritarios	132,8	200,0	212,0	6,0%
Impuestos	-40,0	-59,0	-45,4	-23,1%
Beneficio atribuido a socios externos	-22,9	-49,1	-71,5	45,6%
Beneficio atribuido a la sociedad dominante	69,9	91,9	95,1	3,5%

* Puesta en equivalencia

Millones de euros

Corporación Mapfre:

Beneficio por unidad de negocio (1)

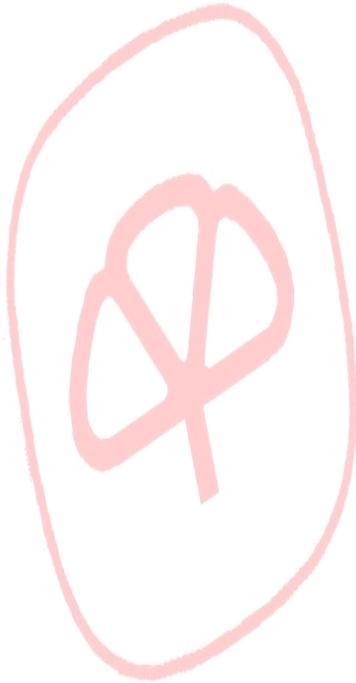


	1999	2000	2001	% 01/00
MAPFRE VIDA	75,5	89,7	98,1	9,4%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	44,0	58,8	78,5	33,5%
MAPFRE CAJA SALUD	--	1,8	10,1	---
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	4,1	5,1	5,8	13,7%
OTRAS FILIALES				
MAPFRE RE	7,1	12,4	-2,2	-117,7%
MAPFRE AMERICA	2,3	16,4	36,2	120,7%
MAPFRE ASISTENCIA	3,3	3,9	4,4	12,8%
PUESTA EN EQUIVALENCIA				
MAPFRE INMUEBLES	2,5	2,5	11,7	368,0%
GESMADRID, CAJA MADRID				
PENSIONES, CAJA MADRID BOLSA	--	3,5	5,3	51,4%

(1) Antes de amortizaciones, impuestos y socios externos. Millones de euros

Corporación Mapfre:

Beneficio neto por unidad de negocio

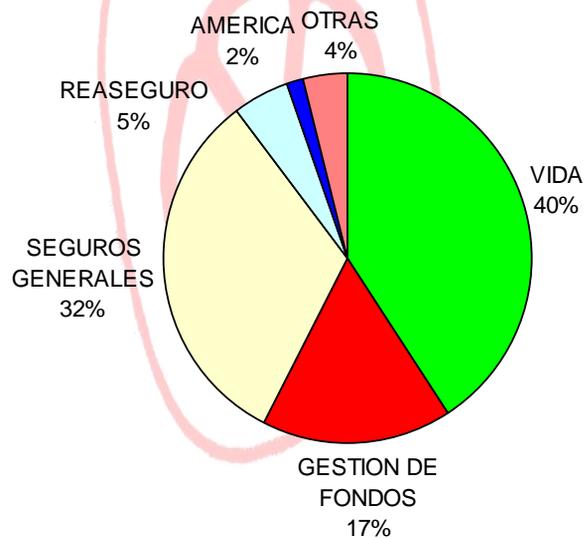


SOCIEDAD	1999	2000	2001	% 01/00
MAPFRE VIDA	53,3	63,9	70,1	9,7%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	28,3	35,6	46,4	30,2%
MAPFRE CAJA SALUD	---	0,01	5,4	---
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	2,5	2,8	3,2	15,5%
MAPFRE RE	5,3	8,1	0,8	-90,1%
MAPFRE AMERICA	-7,2	2,5	18,1	634,5%
MAPFRE ASISTENCIA	2,3	1,7	2,2	30,3%

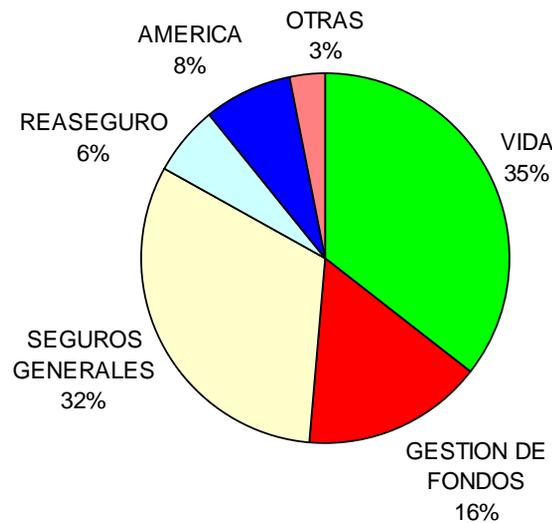
Millones de euros

Corporación Mapfre: Beneficio por unidad de negocio (1)

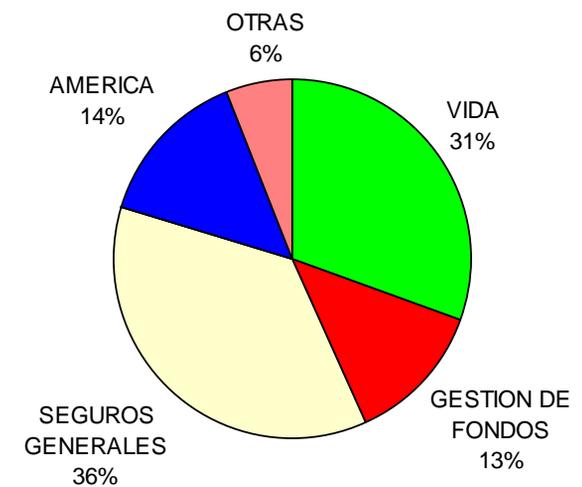
1999



2000

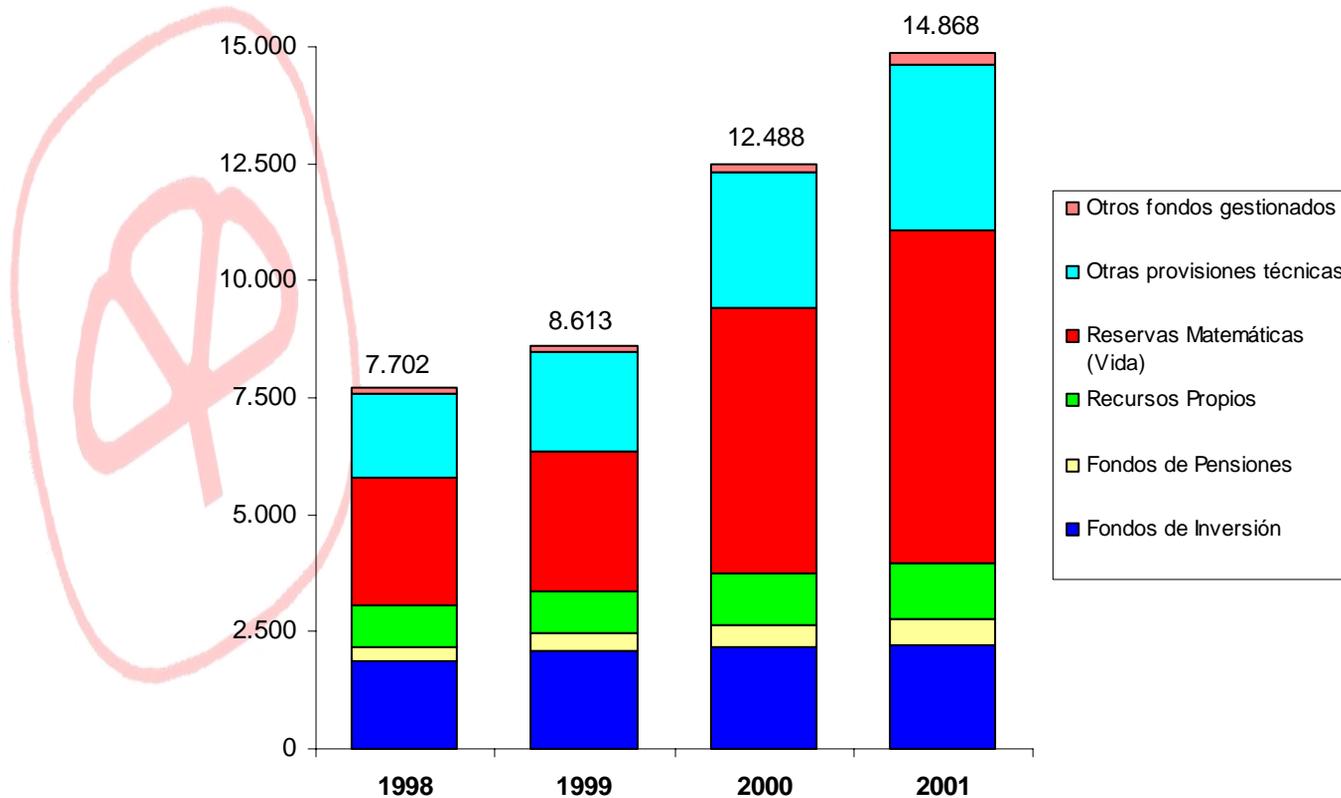


2001



(1) Antes de ajustes de consolidación, amortizaciones, impuestos y minoritarios

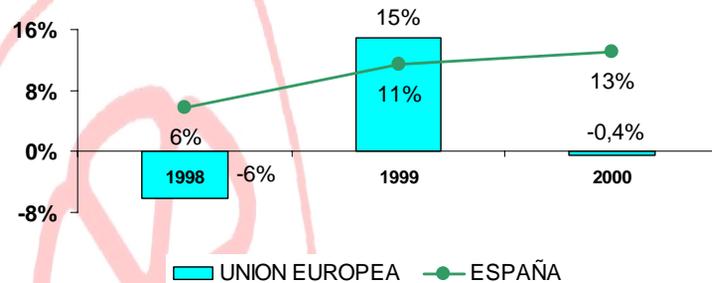
Corporación Mapfre: Activos gestionados



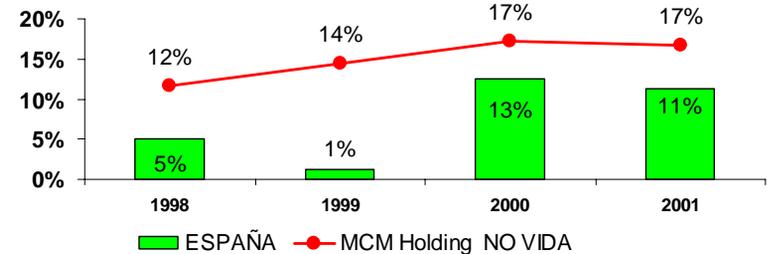
Millones de euros

Tasas de crecimiento: Más que Europa, más que España

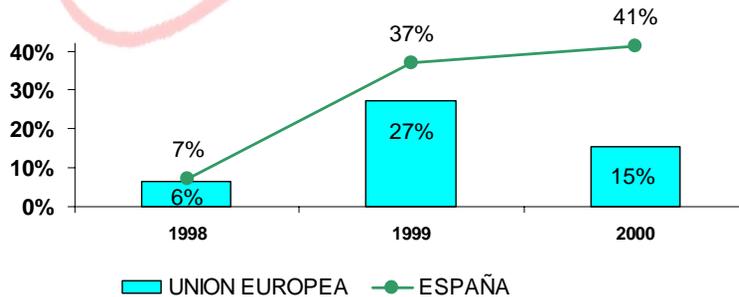
UNION EUROPEA - NO VIDA



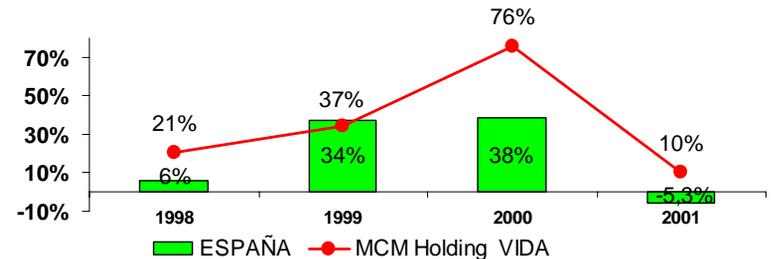
ESPAÑA - NO VIDA (Sin Autos)



UNION EUROPEA - VIDA



ESPAÑA - VIDA



Fuente: Elaboración propia sobre datos SIGMA, ICEA. Millones de euros

Mapfre Caja Madrid Holding en el año 2001

- 2001 ha sido un año positivo para el desarrollo de MCMH
 - Se ha completado la integración de Caja Madrid Vida en Mapfre Vida
 - Se han conseguido importantes avances en la integración operativa y el desarrollo comercial
 - Se han lanzado nuevos productos en el canal bancario
- Los resultados ya son significativos:
 - En primas de hogar, más de un 25% de la nueva producción procede del canal bancario
 - El canal bancario, pese al muy difícil entorno de mercado, ha contribuido a posicionar Mapfre Vida como la mayor aseguradora de España

PRIMAS CANAL BANCARIO	Primas 2001	% 01/00	% sobre Total Primas
VIDA	1.338,6	19,1%	52,1%
DIVERSOS	41,9	38,1%	5,8%
de los que HOGAR	27,6	24,5%	15,5%

Millones de euros

Mapfre Caja Madrid Holding: Evolución de la alianza

- El éxito de la alianza ha llevado a Caja Madrid y Mapfre a acordar diversas medidas para:
 - Profundizar en la colaboración recíproca de sus respectivas redes
 - Dar un nuevo impulso a la comercialización de productos aseguradores en el canal bancario, y de productos bancarios en el canal asegurador
- Las principales acciones prevén:
 - El refuerzo del apoyo de Mapfre al canal bancario en la venta de seguros, con una mayor visibilidad de la marca Mapfre
 - Unificación de la cartera de productos bancarios vendidos por la red Mapfre bajo la marca Caja Madrid, y una mayor visibilidad de la misma en el canal asegurador
 - Mayor integración y coordinación de la actividad comercial

Nueva estructura de apoyo para el canal bancario

- Se ha puesto en marcha la revisión de la organización actual con el fin de:
 - Aumentar la rapidez y sofisticación en la respuesta al canal bancario, ofreciendo atención especializada
 - Adecuar el soporte al nivel de presencia de Caja Madrid y Mapfre dentro y fuera de la Comunidad de Madrid
 - Incrementar el volumen y el grado de diversificación de las ventas de seguros en el canal bancario
- La estructura de apoyo al canal bancario tendrá en futuro la siguiente estructura:
 - Una unidad de canal bancario (UCB) en cada entidad filial de MCMH, responsable, en su ramo, de:
 - Definir la cartera de productos, establecer los objetivos de venta y verificar su cumplimiento
 - Marketing, publicidad, campañas de venta e incentivos para la plantilla
 - Apoyo técnico en la venta de productos específicos para Caja Madrid en toda España
 - Apoyo técnico en la venta de productos de marca Mapfre en la Comunidad de Madrid
 - Involucración directa de la red territorial de Mapfre, que se ocupará del:
 - Apoyo técnico en la venta de productos de marca Mapfre fuera de la Comunidad de Madrid
 - Servicio postventa
 - Presencia directa de personal Mapfre en unidades centrales y de negocio de Caja Madrid
- Las sucursales de Caja Madrid cuentan ahora un número telefónico único que dirige sus consultas sobre los distintos productos al call center Mapfre más apropiado
- La nueva estructura sustituye al anterior ADS (Área de Desarrollo de Seguros)

Cambios en la distribución

- RED CAJA MADRID

- Mayor presencia del nombre de Mapfre en las oficinas de Caja Madrid, especialmente en la Comunidad de Madrid
- Designación de un coordinador de seguros en cada oficina
- Presupuestos de producción por zona y oficina vinculados a incentivos

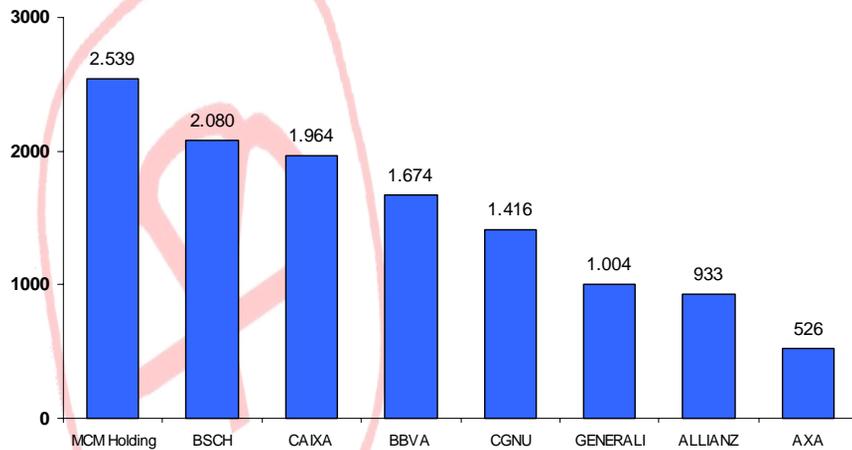
- RED MAPFRE

- Refuerzo de la actividad bancaria en 600 oficinas de la red Mapfre:
 - Cajeros automáticos y terminal de caja
 - Gama semi-completa de productos de activo y pasivo
 - Servicios transaccionales y de gestión de clientes
 - Presencia del nombre de Caja Madrid en las oficinas
- Las demás oficinas y agentes podrán también vender productos bancarios dirigiéndolos hacia las oficinas con actividad bancaria o la red de Caja Madrid
- Presupuestos de producción por subcentral y oficina vinculados a incentivos

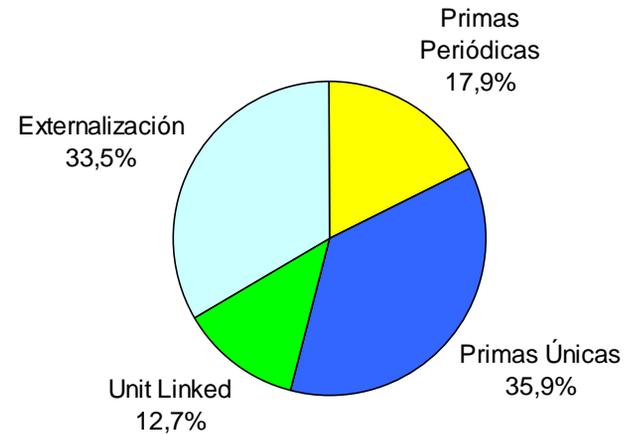


Mapfre Caja Madrid Holding: Vida

MERCADO ESPAÑOL VIDA - Avance Año 2001



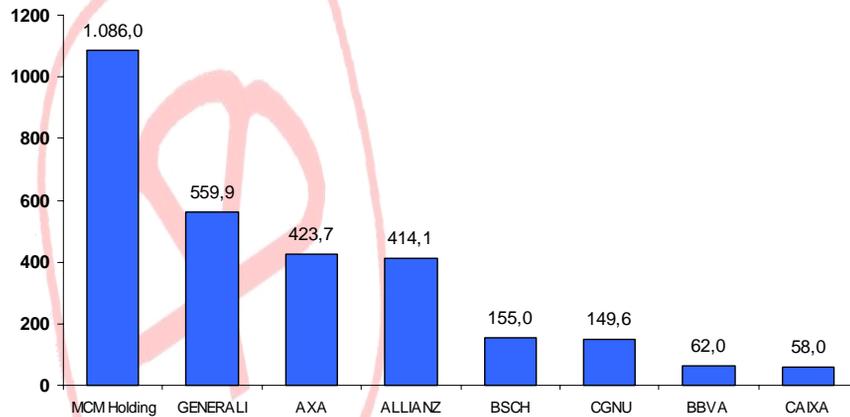
Desglose primas de Vida
Mapfre Caja Madrid Holding - Año 2001



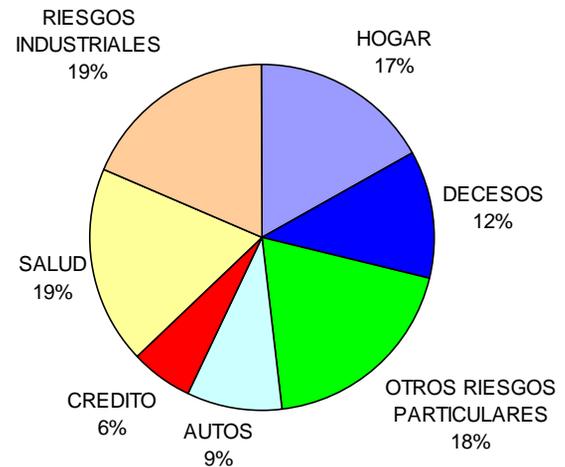
Fuente: ICEA, MAPFRE. Cifras en millones de euros

Mapfre Caja Madrid Holding: No Vida

MERCADO ESPAÑOL NO VIDA - Avance Año 2001
(sin Autos)



Desglose primas No Vida
Mapfre Caja Madrid Holding - Año 2001



Fuente: ICEA, MAPFRE. Cifras en millones de euros

Mapfre Caja Madrid Holding: Estrategia para 2002

- Potenciar las ventas por el canal bancario
- Incrementar la cuota de mercado
- Reforzar la estructura y los procedimientos administrativos
- Aumentar el ROE



Mapfre Caja Madrid: Cifras ejercicio entero

	PRIMAS			BENEFICIO A.I.M. ⁽¹⁾		
	2000	2001	% 01/00	2000	2001	% 01/00
TOTAL MAPFRE VIDA	2.395	2.647	10,5%	97,5	98,1	0,6%
MAPFRE VIDA	1.270	1.308	3,0%	86,3	--	--
CAJA MADRID VIDA	1.124	1.339	19,1%	11,2	--	--
TOTAL MAPFRE SEGUROS GENERALES	770	906	17,7%	68,8	75,5	9,7%
MAPFRE SEGUROS GENERALES	558	676	21,1%	56,0	70,4	25,7%
CAJA MADRID S.G.	44	42	-4,5%	4,0	--	--
MAPFRE FINISTERRE	168	188	11,9%	8,8	5,1	-42,0%
MAPFRE CAJA SALUD	192	219	14,1%	6,4	10,0	56,3%
MAPFRE CAUCION Y CREDITO	61	71	15,9%	5,1	5,8	13,7%

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

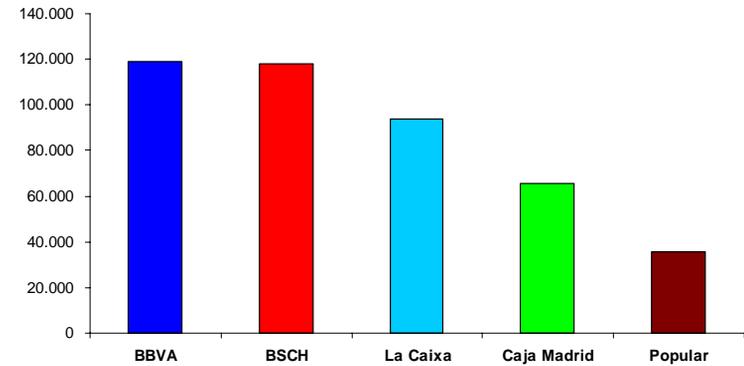
Millones de euros

Caja de Ahorros de Madrid: Datos comparativos 2001

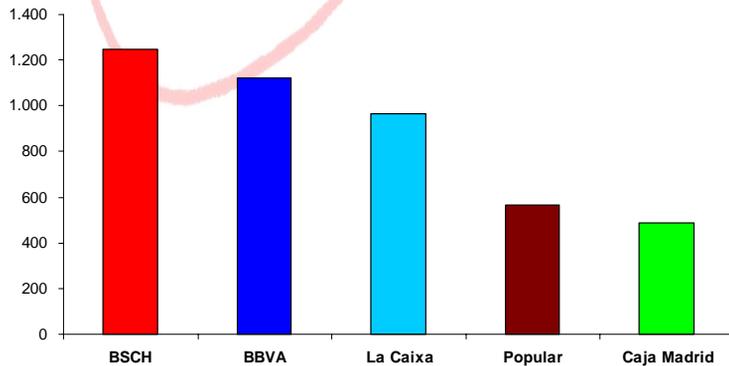
Créditos



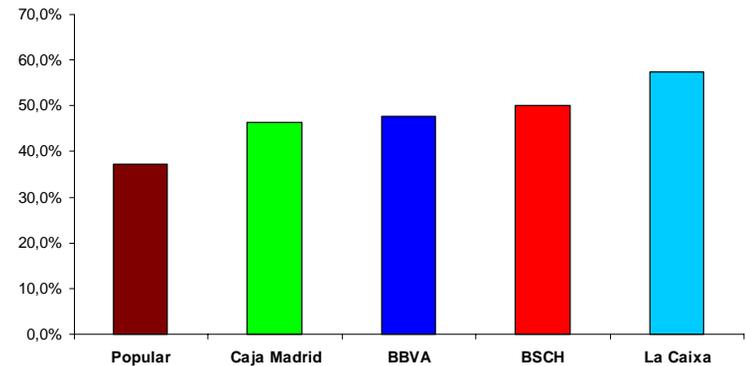
Recursos de clientes



Beneficio neto



Eficiencia



Fuente: Cinco Días, Expansión, El Mundo y Negocios

Millones de euros

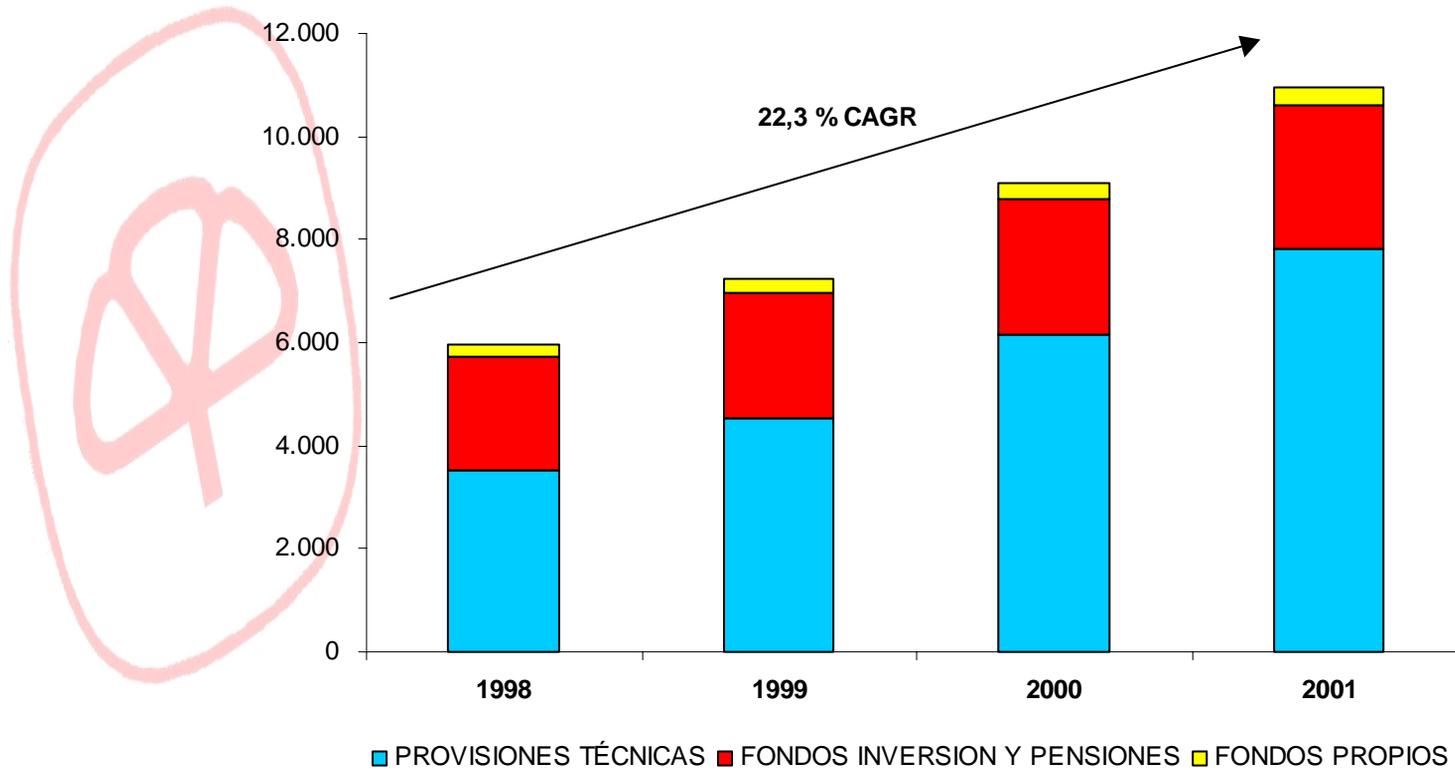
Mapfre Vida:

Hechos Significativos del año 2001

- Mapfre Vida es la mayor aseguradora de Vida en España, con una cuota de mercado del 11,1% en primas
- Este resultado, que se ha conseguido en un entorno económico desfavorable, refleja:
 - El muy buen crecimiento del negocio de particulares en el canal bancario, gracias a fuertes ventas de rentas inmediatas, a un desarrollo comparativamente notable en unit-linked, y a una exitosa campaña de renovación de pólizas vencidas
 - Un incremento próximo al 60% en las ventas de primas únicas en el canal asegurador
 - El protagonismo de la Compañía en el proceso de exteriorización de compromisos de pensiones, con una emisión total de EUR 861 millones
- El negocio de seguro de Salud ha sido traspasado a Mapfre Caja Salud
- Caja Madrid Vida se ha integrado en Mapfre Vida



Mapfre Vida: Fondos Gestionados



Millones de euros

Mapfre Vida:

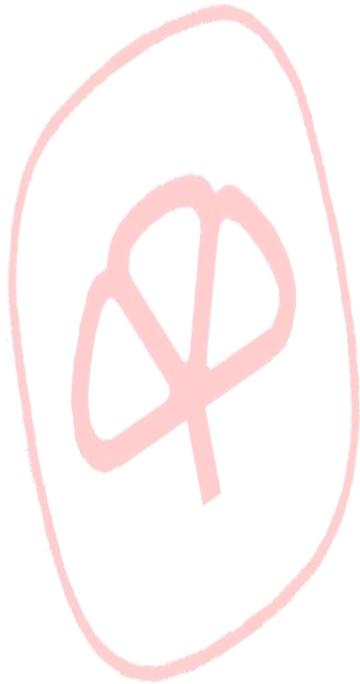
Principales Datos

- Significativo incremento del 20,5% en los fondos administrados, destacando el aumento del 27% en provisiones técnicas y fondos de pensiones
- Crecimiento de más del 10% en las primas de Vida, frente a una contracción del mercado español del 5,3%
- Aproximadamente EUR 300 MM del incremento en primas proceden de la renovación de pólizas que vencieron en 2001
- El crecimiento comparativamente menor del beneficio refleja sobre todo:
 - Fuerte emisión en la segunda mitad del año, con impacto limitado en beneficios
 - El traspaso del negocio de seguro de Salud a Mapfre Caja Salud
 - La reducción obligatoria de las comisiones de gestión de los fondos de inversión
 - La reducción del patrimonio de los fondos administrados por Mapfre Inversión S.G.I.I.C.
- La amortización del 50% remanente del ajuste a las nuevas tablas de mortalidad (\pm EUR 9 MM) se hará en 13 años, incluido 2001

	1999	2000	2001	% 01/00
Provisiones Técnicas	4.481	6.135	7.822	27,5%
Fondos de Inversión	2.094	2.178	2.202	1,1%
Fondos de Pensiones	367	458	582	27,0%
Fondos administrados	6.942	8.771	10.607	20,9%
Participes F. Inversión	172.412	188.193	194.586	3,4%
Participes F. Pensiones	47.837	61.611	82.908	34,6%
Primas Consolidadas	630	1.715	2.647	54,4%
Resultado A.I.M.	75,5	89,7	98,1	9,4%
Ratio de gastos	13,3	6,2	3,2	
ROE	29,4	25,2	21,1	

Millones de euros

Mapfre Vida: Desglose de Primas



	1999	2000	2001	% 01/00
Primas Periódicas	475	464	459	-1,2%
- Mapfre Vida	438	427	423	-0,9%
- Caja Madrid Vida	37	37	36	-4,5%
Primas Únicas	770	494	922	86,6%
- Mapfre Vida	74	142	227	60,0%
- Caja Madrid Vida	696	352	696	97,5%
Unit-Linked	101	488	329	-32,6%
- Mapfre Vida	63	64	27	-58,0%
- Caja Madrid Vida	38	424	302	-28,8%
Exteriorización	---	884	861	-2,6%
- Mapfre Vida	---	574	555	-3,2%
- Caja Madrid Vida	---	311	305	-1,7%
No Vida	55	64	76	18,5%
- Salud	51	59	69	16,6%
- Accidentes	4	5	7	42,0%

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

Millones de euros

Posición de Caja Madrid Vida en unit-linked

- Caja Madrid Vida añade un 2,4% a su cuota de mercado

	Cuota de mercado (%)					Total Volumen	+/- Cuota Mercado Dic. 01/00
	31/12/99	30/06/00	31/12/00	30/06/01	31/12/01		
SANTANDER CENTRAL HISPANO	21,99	25,09	23,67	22,01	19,85	2.061,94	-3,82
BBVA SEGUROS	6,19	7,73	7,59	10,00	14,27	1.482,44	6,68
VIDA CAIXA	5,73	11,88	11,63	10,67	9,87	1.024,90	-1,76
BARCLAYS VIDA	12,65	7,78	7,19	6,74	6,44	668,59	-0,75
CAJA DE MADRID VIDA	0,72	3,44	3,78	4,69	6,21	645,51	2,43
D.B. VIDA	13,20	7,69	6,84	6,22	5,37	557,58	-1,47
BANESTO SEGUROS	8,22	5,62	5,77	5,60	5,07	526,64	-0,70
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	6,55	4,19	4,04	3,83	3,74	388,38	-0,30
IBERCAJA VIDA	3,34	3,60	3,56	3,49	3,38	350,88	-0,18
SKANDIA	2,72	2,91	2,88	3,04	2,69	279,48	-0,19

Datos en millones de euros

Fuente: Unespa

Mapfre Inversión: Principales datos

- Excelente resultado en fondos de pensiones: +27,1%
- Un saldo positivo entre nuevas aportaciones y reembolsos permite un modesto incremento de las masas administradas en fondos de inversión, pese a la desfavorable evolución de los mercados
- La demanda se ha concentrado en productos garantizados y de renta fija
- Las menores masas administradas promedio, junto a una reducción de la comisión máxima sobre los FIM hasta el 2,25% por parte del Ministerio de Economía, motiva la caída del beneficio frente al año 2000

	1999	2000	2001	% 01/00
- Fondos Renta Fija	367,9	231,5	290,9	25,7%
- Fondos Renta Variable	543,2	711,2	640,1	-10,0%
- Fondos Mixtos	551,8	526,7	478,3	-9,2%
- Fondos Garantizados	453,4	537,5	602,0	12,0%
- FIAMM	72,2	46,6	47,7	2,3%
Total Fondos de Inversión	1.988,5	2.053,6	2.059,1	0,3%
Carteras Individuales	105,4	124,8	143,2	14,7%
Fondos de Pensiones	366,9	457,9	582,2	27,1%
Total Fondos bajo Gestión	2.460,8	2.636,3	2.784,5	5,6%
Cientes totales	220.249	249.804	277.494	11,1%
- Fondos de Inversión	172.412	188.193	194.586	3,4%
- Fondos de Pensiones	47.837	61.611	82.908	34,6%
Cuotas de Mercado				
- Fondos de Inversión	1,02%	1,19%	1,16%	
- Fondos de Pensiones	1,16%	1,21%	1,33%	
Ranking				
- Fondos de Inversión	18	13	13	
- Fondos de Pensiones	11	11	15	
Resultado A.I.M.	25,0	30,0	27,6	-8,0%

Millones de euros

Mapfre Vida: Estrategia para 2002

- El esfuerzo de distribución se concentrará en los siguientes productos:
 - Fondos de pensiones
 - Productos de riesgo
 - Exteriorizaciones (último año)
 - Lanzamiento del producto estrella del canal bancario, el de renta inmediata, en el canal asegurador
 - Nuevos fondos de pensiones, fondos de inversión y seguros unit-linked
- Se consolidará la integración con Caja Madrid a nivel comercial y operativo

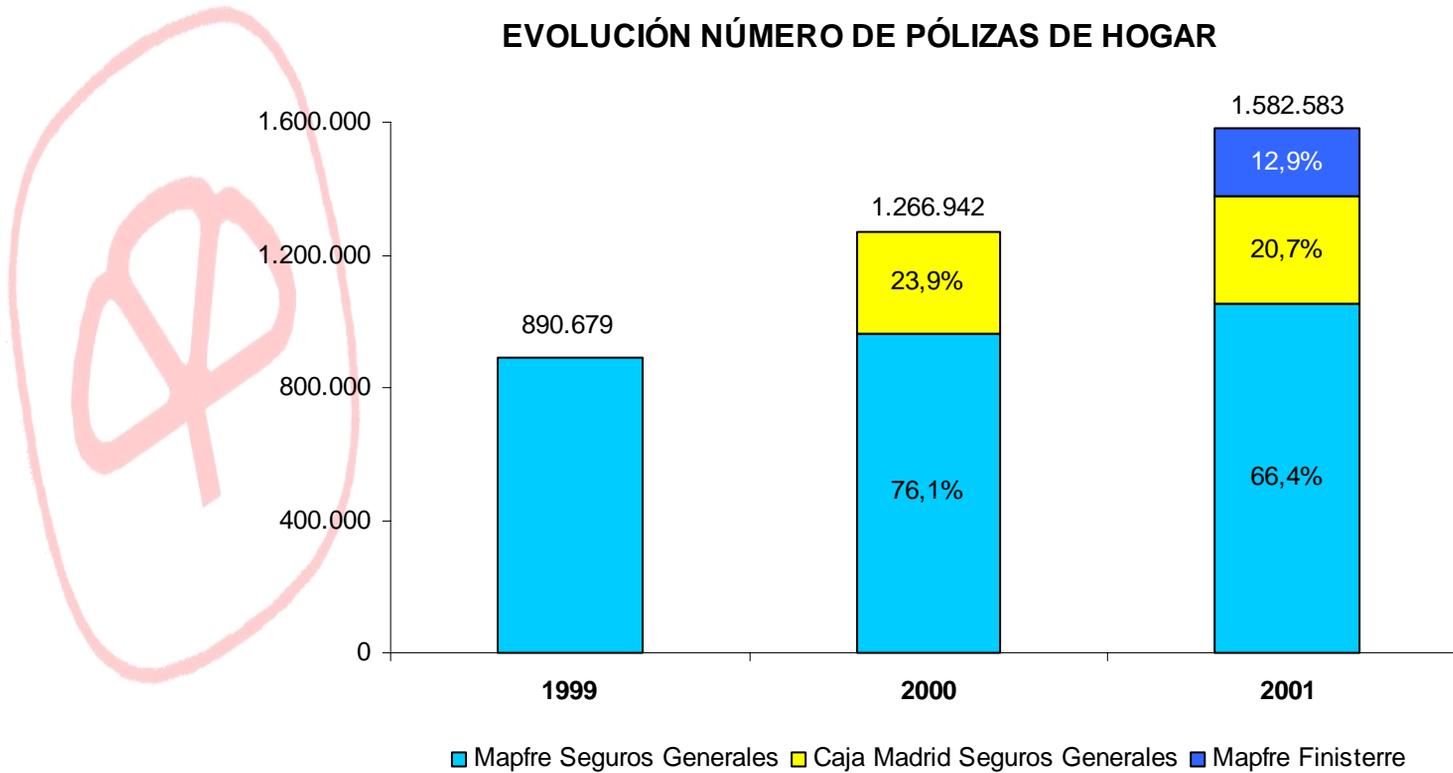


Mapfre Seguros Generales: Hechos significativos año 2001

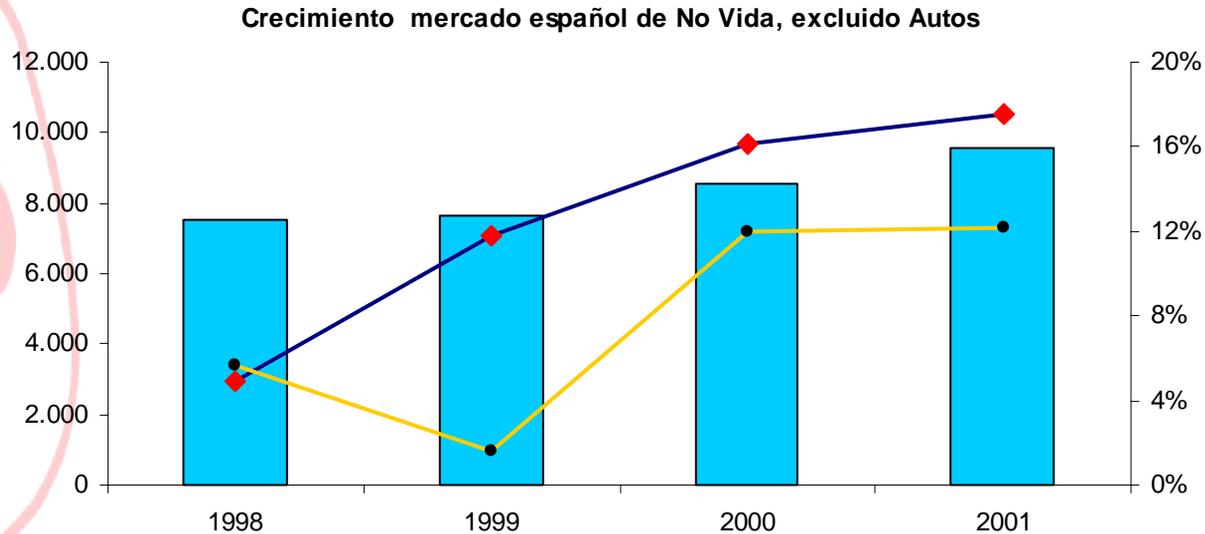
- Mapfre Seguros Generales confirma su liderazgo en el seguro No Vida español (excluyendo el ramo de Autos), con crecimientos en primas superiores al 14% en todos los ramos y áreas geográficas
- Una vez más, este crecimiento se debe a:
 - Una eficaz red de distribución multicanal
 - Alta calidad de servicio
 - Sofisticadas técnicas de marketing soportadas por una adecuada segmentación de clientes
 - Crecimiento sostenido del mercado español
- Aproximadamente la mitad del incremento procede de nuevos clientes y/o de mayores coberturas
- Durante el año 2001 se ha adquirido Finisterre, tercera compañía de seguro de decesos de España. Su integración se está produciendo en los plazos previstos y con normalidad
- A cierre de 2001, Mapfre Seguros Generales aseguraba cerca de 1,6 MM de viviendas
- Se han introducido en la red de Caja Madrid de la Comunidad de Madrid el producto de seguro de hogar de Mapfre Seguros Generales bajo el nombre “Caja Madrid Hogar”

Mapfre Seguros Generales: Seguro de Hogar

EVOLUCIÓN NÚMERO DE PÓLIZAS DE HOGAR



Mapfre Seguros Generales: Comparación con el mercado



Fuente: Mapfre, Unespa

■ TOTAL MERCADO ◆ MSG+CM+FINISTERRE ● % Incrto. Mercado

Millones de euros

Mapfre Seguros Generales: Principales datos

- Fuerte crecimiento del 49,7% en primas, del que el 24,7% procede de Mapfre Finisterre, 4,5% del canal bancario y 20,5% del canal asegurador
- El incremento del 33,5% en el beneficio, aún siendo muy significativo, incorpora:
 - Un considerable incremento en los gastos, como consecuencia del menor grado de eficiencia de Mapfre Finisterre y de los costes de desarrollo del canal bancaseguros
 - El impacto de la consolidación de Mapfre Finisterre
 - Incremento de la reserva de estabilización de Autos en Guanarteme
- En la disminución del ROE, además de los elementos indicados arriba, influye la ampliación de capital de EUR 90 MM realizada a finales de Noviembre

	1999	2000	2001	% 01/00
Combinado Hogar	112,4	129,5	193,7	53,7%
Decesos	14,5	16,5	111,6	754,8%
Comunidades	40,4	48,7	60,6	25,9%
Comercios	28,2	33,5	41,3	23,3%
Pequeñas Empresas	29,3	39,2	44,4	13,3%
Accidentes Personales	42,0	47,8	68,6	49,0%
Otros ramos	--	--	7,1	--
Total Riesgos Particulares	266,8	315,2	527,3	77,3%
Incendios - Daños	33,4	34,6	46,9	39,6%
Responsabilidad Civil	62,2	70,8	95,2	35,7%
Ingeniería	16,3	17,7	30,4	44,8%
Mercancías	31,1	38,2	48,4	26,7%
Total Riesgos Industriales	143,0	161,3	220,9	35,4%
Automóviles y otros ramos	58,3	81,0	98,6	45,2%
Vida (Finisterre)	--	--	11,2	--
Total Seguro Directo	468,1	573,4	858,0	57,8%
Resultado A.I.M.	44,0	58,8	78,5	33,5%
Fondos Propios	106,9	118,1	233,7	97,9%
Siniestralidad	71,5%	72,3%	64,6%	
Ratio de gastos	21,2%	21,1%	26,8%	
Ratio combinado	92,7%	93,4%	91,4%	
ROE	28,7%	31,7%	26,4%	

Millones de euros

Mapfre Finisterre

- Integración comercial:

- Se ha integrado un responsable de seguro de decesos y de la red Finisterre en cada una de las 18 subcentrales territoriales de Mapfre
- Las oficinas de Mapfre Finisterre se están integrando en la red del Sistema Mapfre
- Agentes de Mapfre Finisterre que representan el 80% de su negocio ya se han integrado en Mapfre
- Colores y logotipos Mapfre
- Separación de negocio:
 - Mapfre Finisterre suscribe sólo Decesos y Vida
 - Mapfre SG suscribe las demás líneas
- Se han unificado los productos de decesos

- Integración operativa:

- Racionalización de la estructura comercial
- Unificación de la informática y de la red de comunicaciones
- Centralización de la gestión financiera, inmobiliaria y de RR.HH
- Integración de la infraestructura de emisión, cobros y cancelaciones
- Revisión del patrimonio inmobiliario

	1999	2000	2001	% 01/00
Primas emitidas	158	168	188	11,8%
Resultado A.I.M.	10,4	8,8	5,1	-42,0%
Fondos propios	40	44	49	12,4%
Empleados	122	133	160	20,3%

Millones de euros

Mapfre Seguros Generales: Estrategia para 2002

- Completar integración de Mapfre Finisterre en el primer semestre
- Desarrollar y lanzar un nuevo producto de decesos, primero en el canal asegurador, más adelante también en el canal bancario
- Aumentar la venta de seguros a través del canal bancario:
 - Promoción del seguros de comercios y comunidades, en la red de particulares
 - Potenciamiento de la venta de seguros de empresas, en la red de oficinas de empresas
 - Lanzamiento en el resto de la red de Caja Madrid del seguro de hogar “Caja Madrid Hogar”
 - Introducción de un sistema de “scoring” que permitirá la venta de seguros de diversos de forma masiva
- Introducción de SIGMA, un nuevo sistema de gestión de siniestros
- Integración de Internet en los canales de distribución, con especial énfasis en el servicio postventa

Mapfre Caja Salud

- El año 2001 ha sido un año de grandes cambios para Mapfre Caja Salud:
 - Incorporación del negocio de Salud de Mapfre Vida
 - Absorción de Aseica y otras empresas más pequeñas de seguros adquiridas en 2000 y 2001
- Estos cambios limitan el grado de comparación de los resultados del año 2001 con los de 2000
- Las primas (ajustadas por las adquisiciones) crecen un 14,4%, frente al 8,5% del mercado
- La cuota de mercado estimada (ajustada por las adquisiciones) queda en el 7,5%, frente al 7,1% del año 2000, confirmando a Mapfre Caja Salud como la cuarta mayor aseguradora de Salud en España
- Respecto al año 2000, se incrementa el ratio de gastos de forma significativa por el traslado de gastos del negocio procedente de Mapfre Vida (las primas aflorarán complemente en 2002) La siniestralidad, sin embargo, mejora. La integración de los cambios a nivel corporativo permitirá mejorar ambas medidas en el año 2002

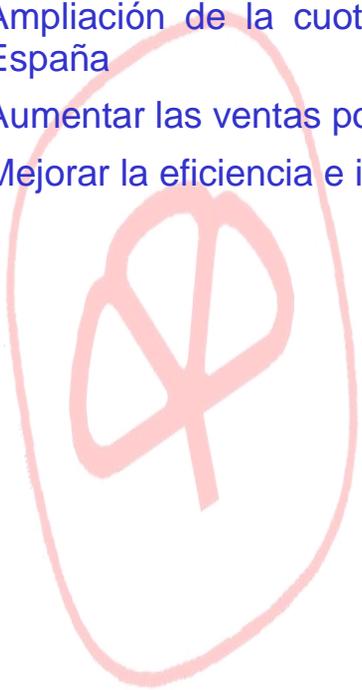
	1999	2000	2001	% 01/00
Primas Emitidas	159,4	191,7	219,3	14,4%
- Caja Salud	91,7	112,8	129,6	14,9%
- Mapfre Vida	50,7	59,6	68,9	15,6%
- Empresas adquiridas	17,0	19,3	20,8	7,8%
Asegurados	383.320	493.729	634.490	28,5%
- Caja Salud	230.753	268.775	277.662	3,3%
- Mapfre Vida	152.567	165.878	294.457	77,5%
- Empresas adquiridas	---	59.076	62.371	5,6%
Resultado A.I.M.	2,4	6,4	10,0	56,3%
Siniestralidad	---	86,2	82,3	
Ratio de Gastos	---	11,5	19,4	
Ratio Combinado	---	97,7	101,7	

Con excepción de los ratios, la información se presenta por año entero, independientemente de la fecha de adquisición de las distintas compañías

Millones de euros

Mapfre Caja Salud: Estrategia para 2002

- Ampliación de la cuota de mercado en seguro de asistencia sanitaria en distintas provincias de España
- Aumentar las ventas por las redes de Mapfre y Caja Madrid
- Mejorar la eficiencia e incrementar la rentabilidad



Mapfre Caución y Crédito

- Se confirma la tendencia positiva en clientes y pólizas, que debería traducirse en un ulterior aumento de la cuota de mercado
- El beneficio aumenta ligeramente, pese a la mayor siniestralidad en seguro de crédito, gracias a:
 - Menores gastos
 - La excelente siniestralidad en seguro de caución
 - Tasas más altas
- De la evolución del año 2001 hay que destacar:
 - El fuerte desarrollo comercial de la filial de Colombia, cuyas primas han crecido un 143% frente al año 2000
 - La apertura de la filial de Brasil, inicialmente sólo para seguro de caución
 - Lanzamiento con mucho éxito del servicio de prefinanciación de la indemnización de siniestros de seguro de crédito

	1999	2000	2001	% 01/00
Primas emitidas	50,6	60,9	70,6	15,9%
Beneficio A.I.M.	4,1	5,1	5,8	13,7%
Nº de pólizas - Crédito	2.750	3.350	4.006	19,6%
Capitales asegurados				
Caución	1.092,9	1.351,5	1.456,4	7,8%
Crédito	13.141,9	17.389,9	22.264,8	28,0%
Nº avisos insolvencia	4.623	5.375	6.736	25,3%
Responsabilidad inicial	25,3	31,9	41,4	29,6%
Recuperaciones	11,5	12,8	16,0	24,7%
Siniestralidad	48,5%	67,6%	64,2%	
Ratio de Gastos	26,8%	37,1%	31,1%	
Ratio Combinado	75,3%	104,7%	95,3%	

La siniestralidad de Mapfre Caución y Crédito está ajustada por los ingresos netos procedentes de la venta de informes de crédito.

Millones de euros (excepto número de pólizas y número de avisos de insolvencia)

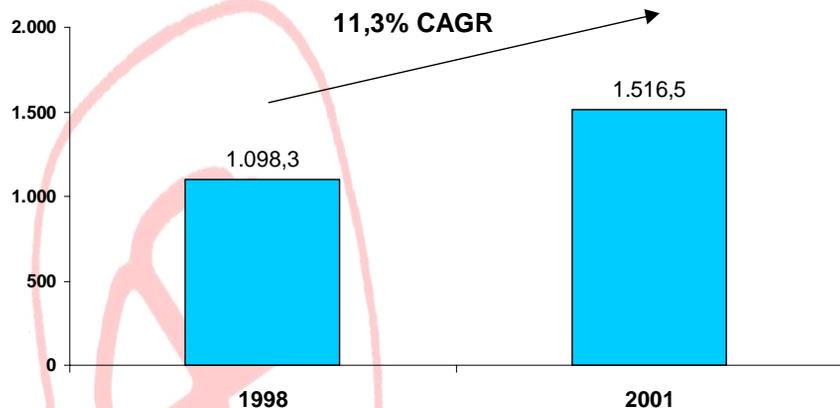
Mapfre Caución y Crédito: Estrategia para 2002

- Desarrollo de las ventas por el canal bancario
- Apertura de una filial en México
- Comercialización del seguro de crédito en Brasil
- Fortalecimiento de la infraestructura informática

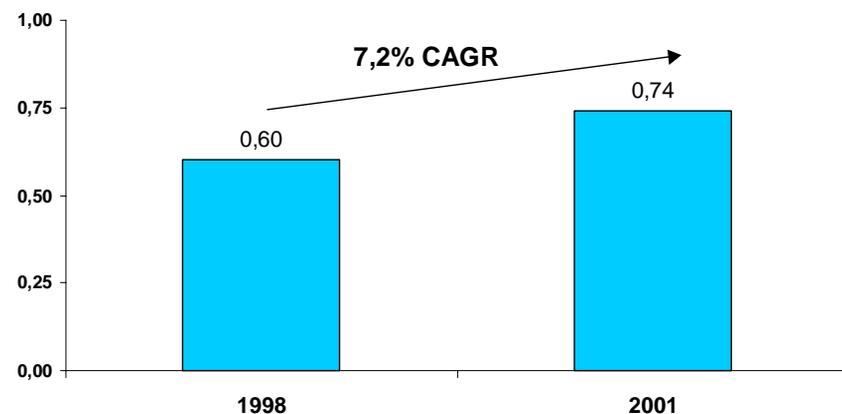


Mapfre América

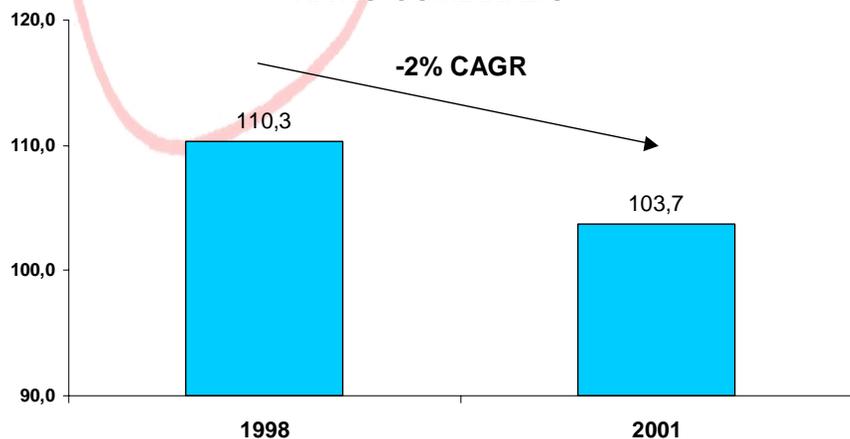
PRIMAS EMITIDAS



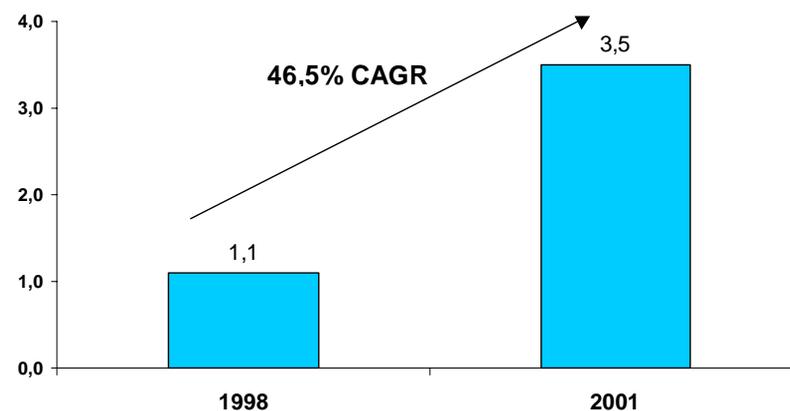
RESERVAS SOBRE PRIMAS



RATIO COMBINADO



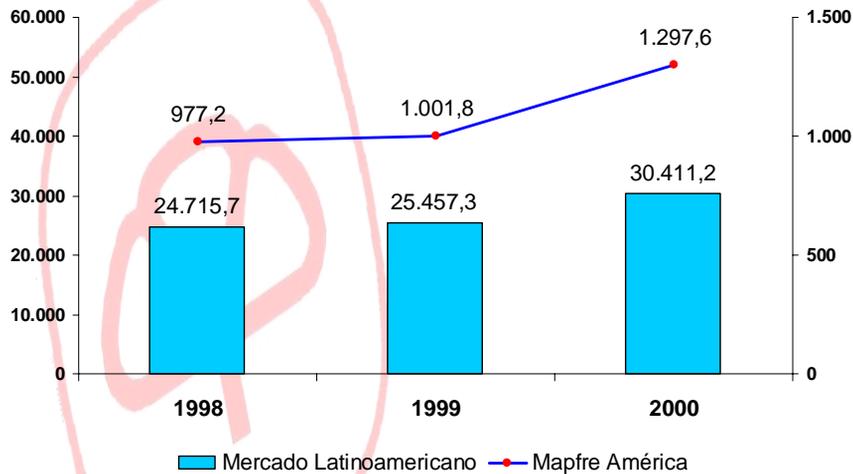
ROE



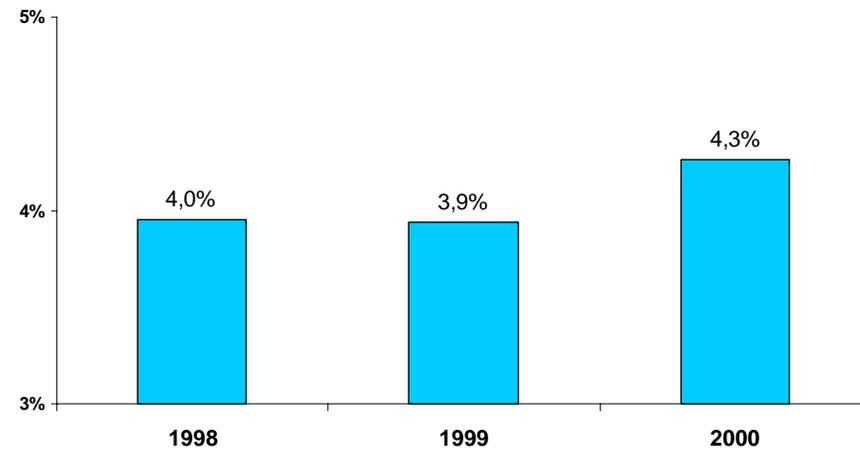
Cifras de primas en millones de euros

Mercado Latinoamericano de No Vida

VOLUMEN DE PRIMAS



CUOTA DE MERCADO DE MAPFRE AMÉRICA



Millones de euros

Mapfre América: Año 2001 en América del Sur

- **Argentina:** Resultados muy superiores a los del 2000, debido sobre todo a contención del gasto y a mayores ingresos financieros. Las provisiones prudenciales dotadas a Septiembre por un importe de EUR 3,6 MM, se han liberado en el 4º trimestre al constituirse una provisión de mayor importe al nivel de Mapfre América. La siniestralidad se ha beneficiado de la cancelación de pólizas y de acuerdos de distribución poco rentables, y de una menor frecuencia y una moderación del coste de los siniestros. Se han fortalecido las reservas, incrementándolas en un 15%. Fuerte crecimiento en seguro de riesgos del trabajo (ART)
- **Brasil:** La mejora en la siniestralidad y los buenos ingresos financieros han compensado en parte la disminución de los ingresos extraordinarios por EUR 2,4 MM, la amortización de créditos incobrables por EUR 2,0 MM y el incremento en los costes de adquisición, motivado por la entrada en nuevas zonas del país y el desarrollo del sistema “scoring” de selección de riesgos. El impacto de la crisis energética ha sido manejable
- **Chile:** Contención del gasto, mayor retención y mejor siniestralidad frente al año 2000. Parte de estas mejoras se debe al notable crecimiento de primas de Diversos. La disminución del beneficio refleja principalmente una fuerte caída en ingresos financieros, un ajuste extraordinario de reaseguro y una mayor frecuencia de siniestros de pequeño importe
- **Colombia:** Crecen las primas respecto al 2000, sobre todo en el ramo de diversos. Este incremento, una drástica reducción en la siniestralidad, el efecto contable de la eliminación de la corrección monetaria y una liberación de reservas catastróficas por EUR 1,5 MM han permitido alcanzar el equilibrio. Se espera repetir este resultado en 2002

Mapfre América:

Año 2001 en América del Sur (continuación)

- **Perú:** Fuerte reducción de gastos, tanto internos como de adquisición, e incremento del 26% en las primas. Frente al año 2000, han mejorado de forma significativa la siniestralidad y los cobros. La compañía no ha sido afectada por el terremoto registrado en el Sur del país. Se ha nombrado un nuevo gerente, cuyo primer reto será reducir la siniestralidad, mejorar la eficacia administrativa e incrementar los ingresos financieros. Se espera alcanzar el equilibrio en 2002
- **Venezuela:** Importante mejora en beneficios, gracias a un fuerte incremento en la emisión, sobre todo en Automóviles, contención del gasto y a unos beneficios por venta de activos financieros de EUR 3,6 MM. Por el momento, la crisis venezolana no afecta el normal desarrollo de los negocios de la compañía

Mapfre América: Año 2001 en Norte y Centro América

- **El Salvador:** Incremento significativo en primas, sobre todo Diversos y Vida. A pesar de la dolarización, que ha reducido los ingresos financieros, y del aumento en la siniestralidad causado por el terremoto, el beneficio se mantiene a buen nivel
- **México:** Importante mejora en resultados, debida a una mejor siniestralidad y a buenos ingresos financieros, a pesar de la fuerte disminución de la rentabilidad de la deuda pública. Los gastos se mantienen elevados, por lo que su reducción será un objetivo prioritario el año 2002. A finales de año, la compañía ha amortizado gastos de adquisición por EUR 4,2 MM
- **Puerto Rico:** En 2001 el beneficio crece de forma sustancial gracias a menores costes, mayores ingresos financieros y una reducción de cerca del 50% de las pérdidas de Amstar (Florida). Como consecuencia de la compra de Consolidated P&C en Florida, Amstar ha sido puesta en “run-off”. Consolidated tiene un volumen de primas inferior al de Amstar, y un negocio de mayor calidad y más diversificado. El mayor coste del reaseguro y la disminución de los ingresos financieros limitará el crecimiento del beneficio en 2002

Mapfre América: Resultados

- Se mantiene la tendencia positiva, gracias a:
 - Incremento sostenido en el volumen de primas, con impacto no significativo de la tasa de cambio
 - Reducción generalizada de la siniestralidad
 - Reducción o contención del gasto en Argentina, Chile, Colombia, Perú, El Salvador, y Venezuela
 - Mayores ingresos financieros
 - Menor carga impositiva en Puerto Rico
 - Compra de cuotas minoritarias
- Al evaluar el ROE hay que tomar en cuenta:
 - El refuerzo de reservas realizado
 - La provisión para riesgos y la total amortización de los gastos de adquisición de carteras, motivados por la crisis en Argentina: EUR 11,3 MM
 - El incremento de capital de EUR 90 MM realizado en Junio
- Los precios en Latinoamérica del reaseguro eran altos ya antes del WTC. Por lo tanto, la subida ha sido limitada, afectando sobre todo las filiales de Centroamérica, y se repercutirá en precios

	1999	2000	2001	% 01/00
Primas Emitidas	1.043,8	1.328,3	1.516,5	14,2%
Resultado A.I.M.	2,3	16,4	36,2	120,7%
Fondos Propios	384,2	469,3	559,8	19,3%
Siniestralidad	76,3%	73,2%	70,9%	
Ratio de Gastos	31,8%	32,9%	32,8%	
Ratio Combinado	108,1%	106,1%	103,7%	
ROE	-1,9%	0,6%	3,5%	

Millones de euros

Mapfre América: Estrategia para 2002

- Mejorar el 'ratio combinado', a través de:
 - El mantenimiento de la siniestralidad en los buenos niveles actuales
 - La reducción del gasto, especialmente en México y Brasil
- Aumentar el volumen y la rentabilidad del negocio de diversos
- Continuar el proceso de ampliación y fidelización de la red de distribución
- Completar el fortalecimiento de la información de gestión técnica
- Empezar la instalación de 'Tronweb'. Este software, evolución del 'Tronador', aporta una mejora significativa en términos de prestaciones y comunicaciones. Se instalará en todos los países a lo largo de los próximos 3 años



Mapfre Re

- Significativo incremento del +13,4% en primas
- La calidad del negocio suscrito ha mejorado, por:
 - Incrementos de tasas
 - Depuración de cartera
 - Mayor peso del negocio no proporcional
- Mapfre Re ha podido soportar los grandes siniestros, entre los que destaca el WTC
- Pese a la elevada siniestralidad, el beneficio neto ha sido positivo, cerrando en EUR 0,8 millones
- Se espera para 2002 una evolución favorable del negocio, debido a que:
 - Su nivel de seguridad es atractivo
 - Los precios y los términos legales de los tratados han mejorado de forma sustancial
- Parte de los mayores ingresos esperados para 2002 se destinará a reconstituir reservas
- Mapfre Re no tiene exposición a la asbestosis, y a los riesgos de cola larga en general

	1999	2000	2001	% 01/00
Primas Contabilizadas	542,0	606,3	687,9	13,5%
- De las que Primas Vida	15,5	23,1	25,6	10,8%
Resultado A.I.M	7,1	12,4	-2,2	-117,7%
Ratio de Siniestralidad	83,1%	74,9%	80,3%	
Ratio de Gastos	32,2%	31,9%	32,4%	
Ratio Combinado	115,3%	106,8%	112,6%	
ROE	2,4%	3,0%	0,3%	

Millones de euros

Mapfre Re:

Resultados de la campaña de renovaciones 2002

- Se ha reducido de forma considerable la exposición catastrófica
- Por línea de negocio, la suscripción del año 2002 ha tenido el siguiente impacto:
 - Negocio proporcional: destacan las más altas retenciones, las menores comisiones, y el cálculo exacto de la exposición catastrófica
 - Negocio no proporcional: aumentos de más del 50%, sin cambios apreciables en los riesgos suscritos
 - Negocio facultativo: aumentos esperados superiores al 20%, debido principalmente al incremento en las tasas del seguro directo



Mapfre Re: Estrategia para 2002

- Se confirma el énfasis en la mejora de la rentabilidad iniciado en 2001:
 - Sistema de medición de rentabilidad ponderado por el riesgo, con estándares mínimos por cada región y línea de negocio
 - Objetivos específicos de ROE para el management
- Proseguir en el desarrollo de Mapfre Reinsurance Corp. (Estados Unidos), con especial enfoque en añadir nuevos negocios a los actuales de property y cat y en aseguradoras mutuas de tamaño mediano
- No se prevén ampliaciones de capital en Mapfre Re en 2002. Estas serán consideradas sólo si se detecta una mejora estable de las condiciones de mercado



Mapfre Asistencia

- Crecimiento superior al 13% en ingresos
- El resultado se incrementa en un 12,8%, pese a:
 - El impacto negativo de la crisis de Turquía
 - La peor coyuntura económica mundial
 - La contracción del turismo como consecuencia del atentado al WTC
- En 2001, la gestión se ha caracterizado por:
 - Mayor cobertura geográfica sin ampliar la red de filiales
 - Captación de nuevos clientes y mayor nivel de venta cruzada con los clientes existentes
 - Alianzas estratégicas
 - Compras de agencias de viajes
 - Depuración de cartera
 - Recorte de gastos
 - Introducción de nuevas herramientas informáticas como SAP y AMA (software específico para el negocio de asistencia)
- AM Best ha elevado el rating de Mapfre Asistencia de 'A' a 'A+'

	1999	2000	2001	% 01/00
Ingresos totales	158	197	222	13,1%
- Primas	96	123	147	19,2%
- Otros ingresos	62	73	75	2,8%
Beneficio A.I.M.	3,3	3,9	4,4	12,8%
Siniestralidad	86,9%	87,2%	85,1%	
Ratio de Gastos	8,8%	11,2%	10,4%	
Ratio Combinado	95,7%	98,4%	95,5%	

Millones de euros

Mapfre Asistencia: Estrategia para 2002

- Incremento de la dimensión empresarial, a través de:
 - Creación de de nuevas compañías filiales con criterios selectivos
 - Aprovechamiento de oportunidades de adquisición de negocios
- Puesta en marcha del Plan de Incremento de Rentabilidad (P.I.R.), que prevé:
 - Reducción del coste medio de los siniestros
 - Aumento y optimización de las ventas, apoyado en la creación de una dirección comercial internacional
 - Menores costes de gestión
- Consolidación de las operaciones existentes, en línea con el año 2001, a través de:
 - Extensión de las actividades a nuevos países utilizando las filiales existentes
 - Captación de nuevos clientes en los países en los que ya se tiene presencia
 - Venta cruzada a clientes existentes
 - Expansión de Viajes Mapfre, a través de una mayor cobertura geográfica y de la venta telefónica
 - Venta de know-how:
 - Se creará una consultora para asesorar a empresas que quieran crear acceder a la tecnología de Mapfre Asistencia sin plantear competencia directa
 - Se venderá software específico a través de un acuerdo comercial con un partner internacional

Mapfre en Internet: El portal mapfre.com

- En Enero de 2002 se ha lanzado un nuevo portal único para acceder a todo el Sistema Mapfre:
 - Orientado hacia el cliente, rápido y fácil
 - Dirigido al desarrollo de relaciones globales con el cliente
 - Permite profundizar en el conocimiento de la base de clientes de Mapfre
 - Añade un nuevo canal de distribución, que apoya y complementa el canal de distribución tradicional
 - Ofrece una base para desarrollar nuevas iniciativas de 'e-business'
- El portal de Intranet ha sido introducido al mismo tiempo
- El posterior desarrollo de este canal incluirá:
 - Alianzas
 - Introducción en las filiales de Latinoamérica
- El nuevo portal costará alrededor de EUR 30 millones, que se compartirán entre Mapfre Mutualidad, Corporación Mapfre y Mapfre Caja Madrid Holding

Sección III

Estrategia y proyecciones



Estrategia

- Incrementar ROE
- Reforzar la posición de liderazgo en la Península Ibérica e incrementar las cuotas de mercado
- Optimizar los resultados de la alianza con Caja Madrid
- Alcanzar el beneficio técnico en América Latina y aumentar cuota de mercado en países de elevado potencial
- Aumentar el volumen y la rentabilidad de las actividades de reaseguro y asistencia



Proyecciones: Comentario general

- Entre 2001 y 2004, Corporación Mapfre estima registrar crecimientos anuales promedio de:
 - El 10% en el volumen de primas de No Vida
 - El 15% en el beneficio
- Se espera que estos niveles de crecimiento serán posibles gracias a:
 - El dinamismo comercial de la red Mapfre
 - El desarrollo de la alianza entre Mapfre y Caja Madrid
 - La integración de empresas adquiridas, con ahorro de costes y mayores volúmenes de venta
 - El incremento en la eficiencia operativa y comercial de Mapfre América
 - Unas condiciones de mercado más favorables para el negocio del reaseguro
- Las proyecciones que se presentan sustituyen las que se publicaron en Diciembre del año 2000. Se han adecuado al contexto actual, en particular a los siguientes hechos:
 - La ralentización del crecimiento económico y la mayor volatilidad de los mercados financieros a nivel global
 - Las menores expectativas para la actividad de gestión de patrimonios en general
 - La necesidad de reconstituir las reservas de catástrofe del negocio del reaseguro
- Asimismo, se incluyen objetivos de referencia a más largo plazo para los principales indicadores

Proyecciones: Evolución de Ratios

Crecimiento anual	02/01 %	04/02 % CAGR	Objetivos a Largo Plazo
Primas No Vida	10%	12%	10%
Fondos administrados (Mapfre Vida)	10%	8-10%	10%
Beneficio neto	10%	15%	15%

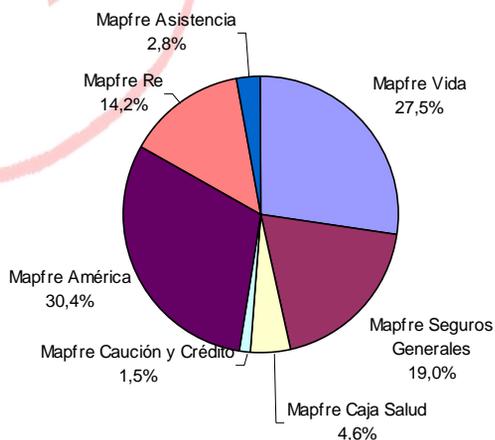
	2002	2004	Objetivos a Largo Plazo
ROE	9%	10-11%	14%
Ratio combinado seguro directo No Vida			
- España	97%	95-97%	95%
- Latinoamérica	102%	100-101%	<100%



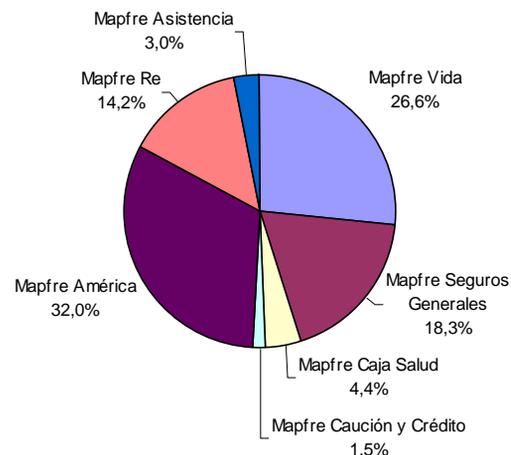
Proyecciones: Evolución de primas y fondos administrados

	2002	02/01 %	04/02 % CAGR
Fondos administrados: Mapfre Vida:	12.000	10,0%	8-10%
Primas			
- Mapfre Seguros Generales	1.000	12,0%	8-10%
- Mapfre Caja Salud	240	10,0%	8-10%
- Mapfre Caución y Crédito	80	13,0%	8-10%
- Mapfre América	1.600	5,0%	12-15%
- Mapfre Re	750	9,0%	10-12%
- Mapfre Asistencia	150	5,0%	12-15%

2002

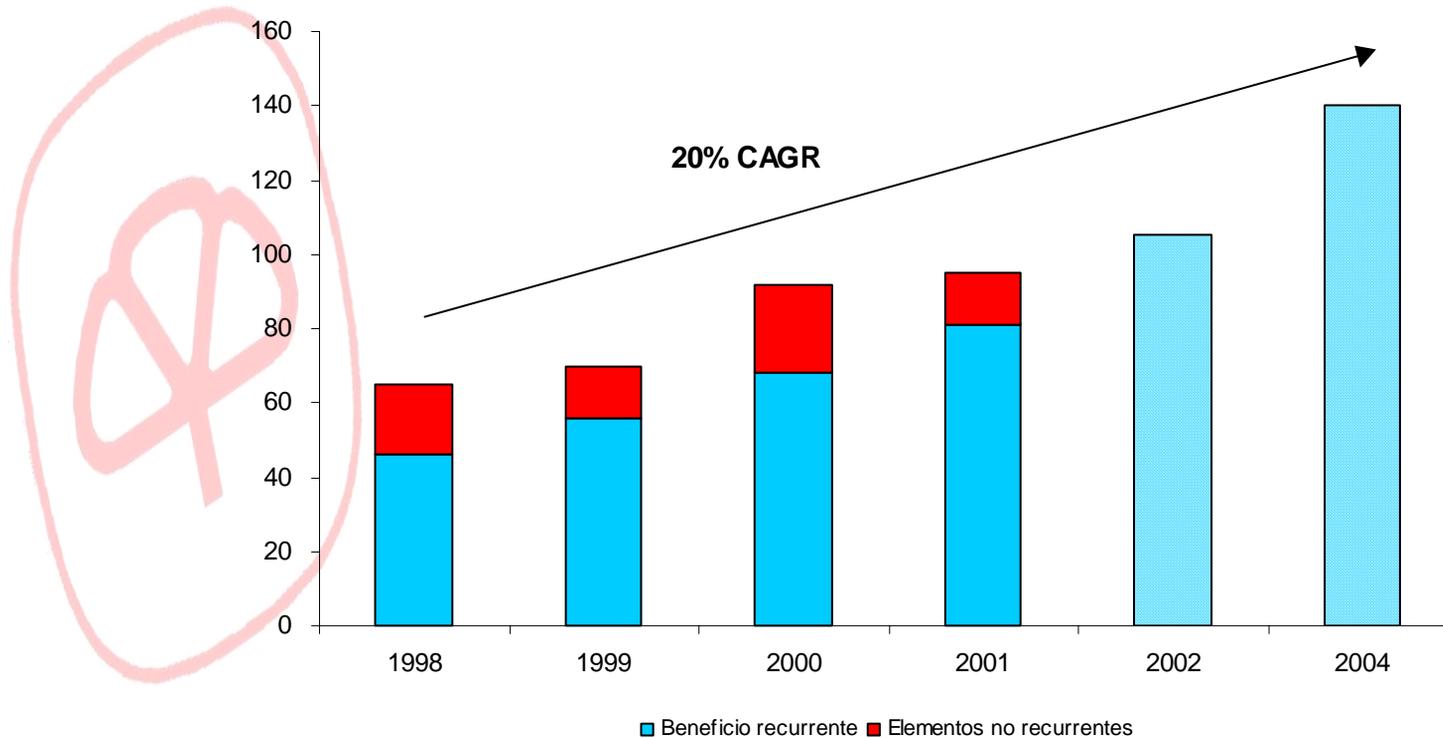


2004



Millones de euros

Proyecciones: Evolución del beneficio neto

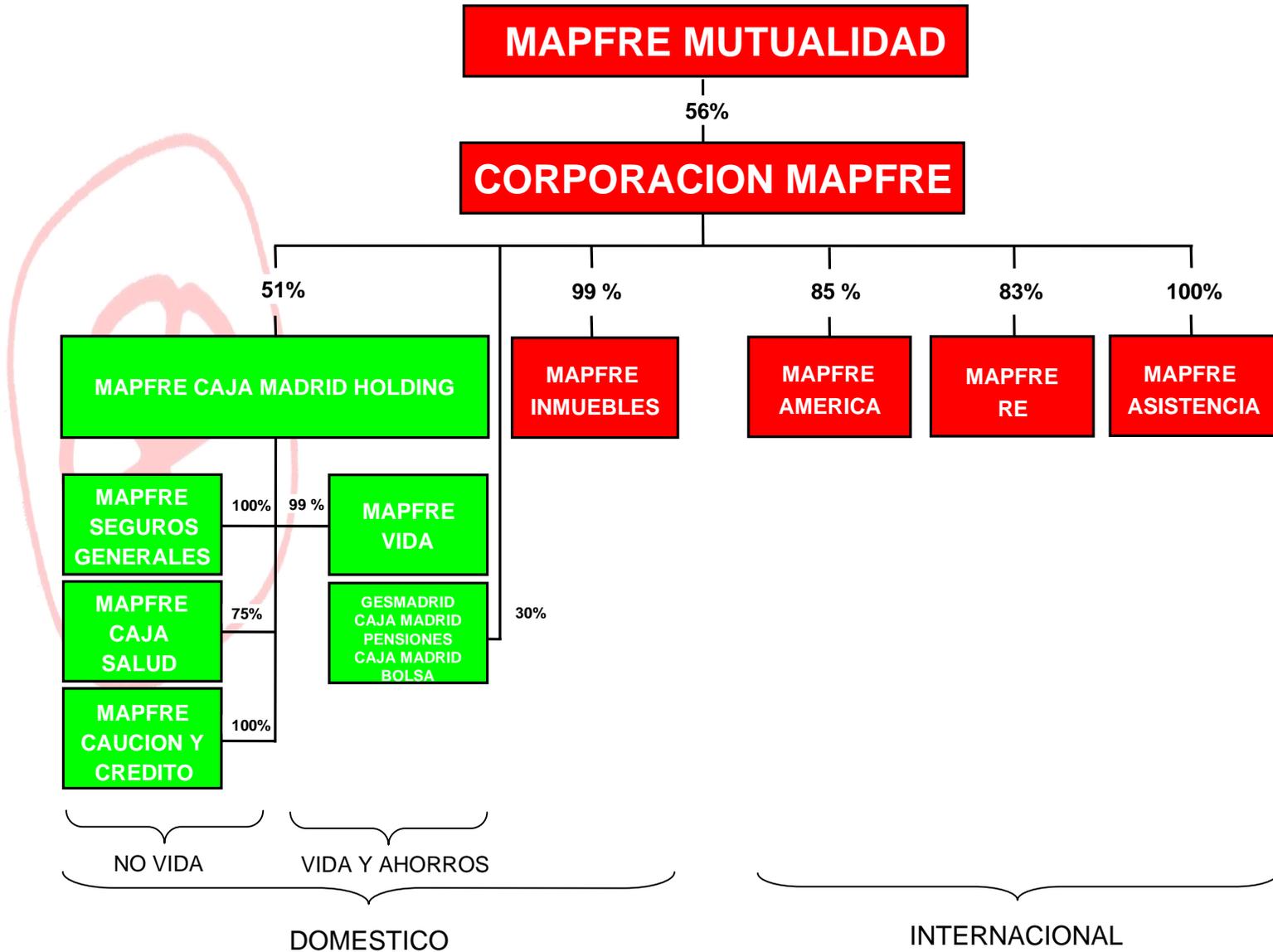


Millones de euros

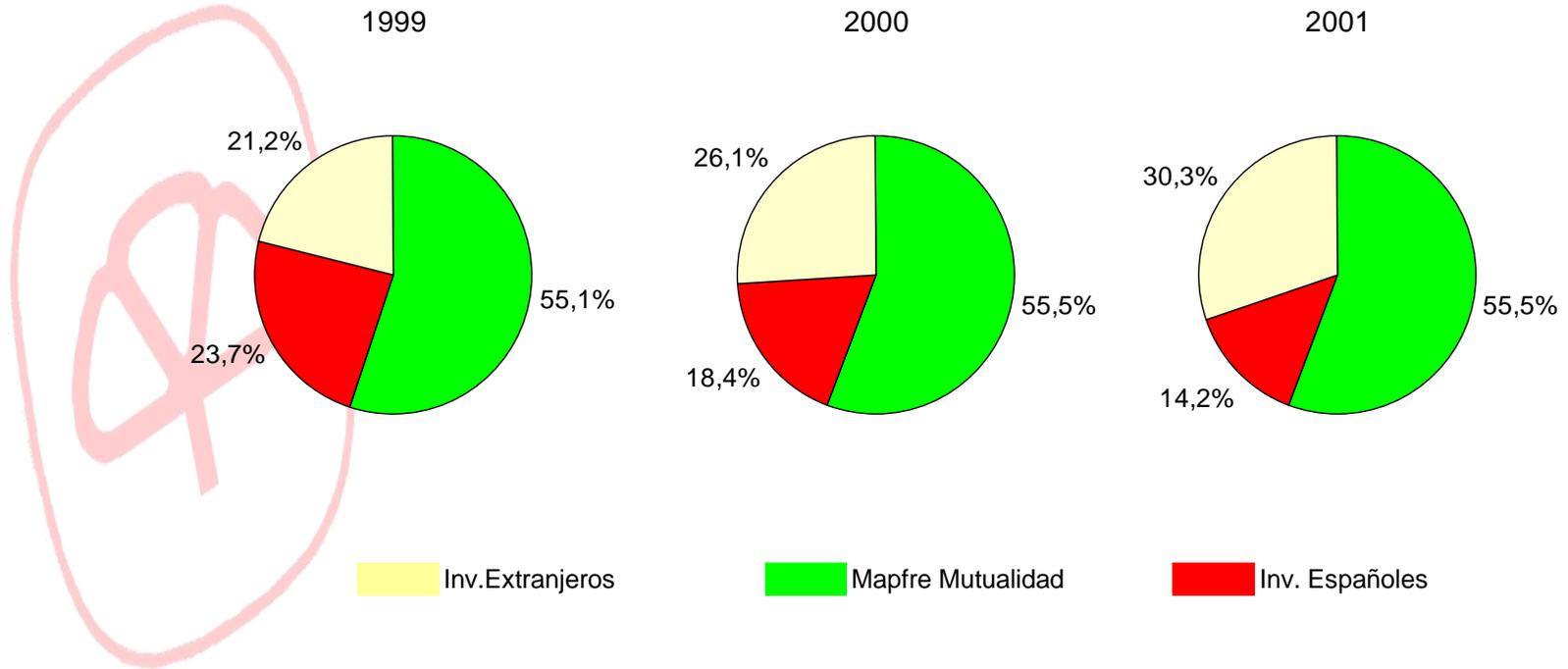
Apéndice



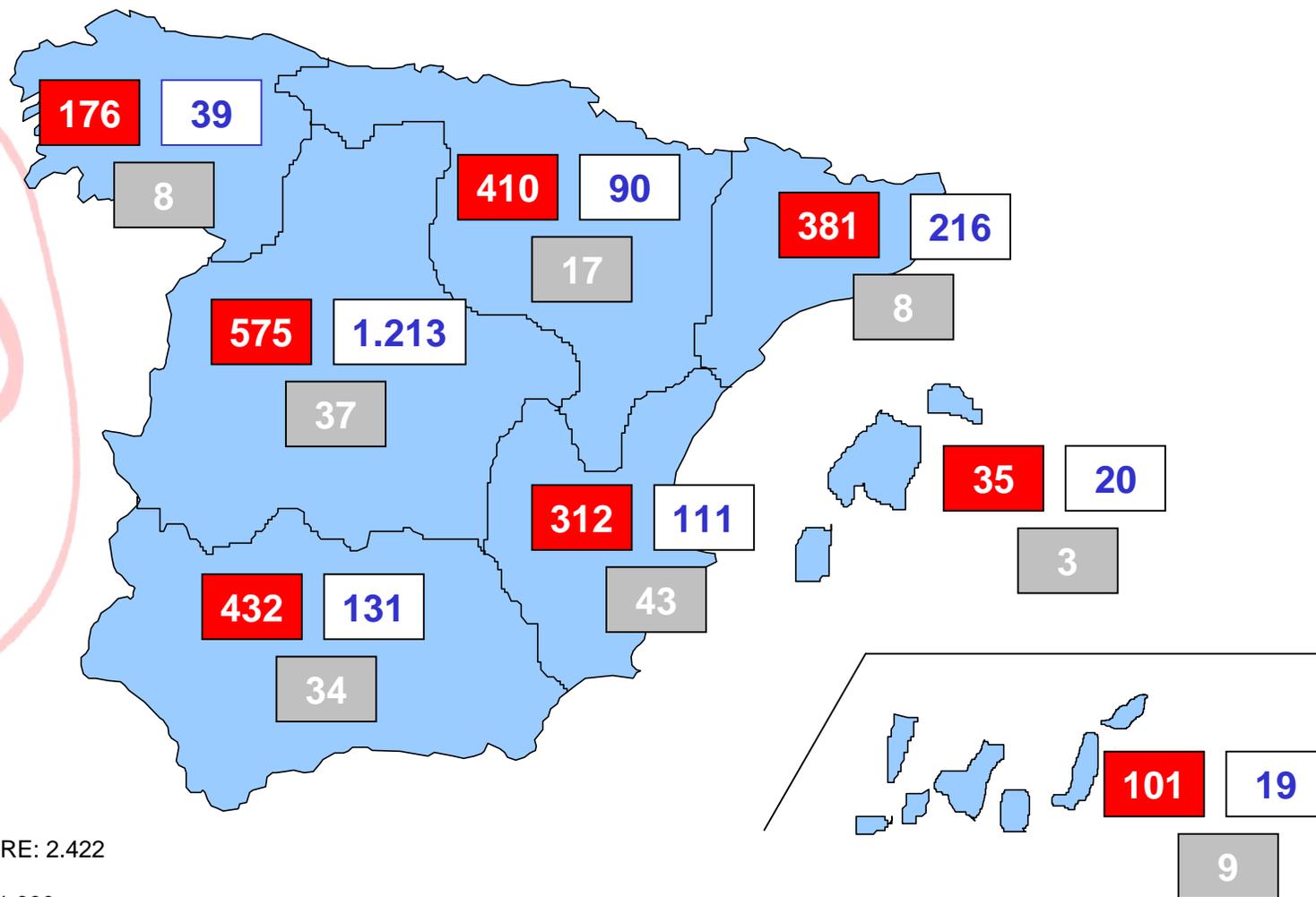
Organigrama



Estructura accionarial



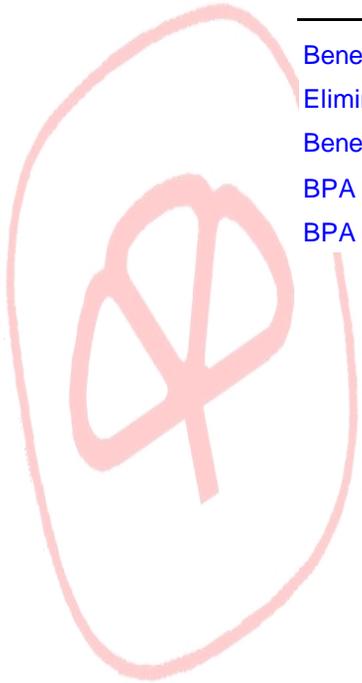
Red de distribución en España - Año 2001



- SISTEMA MAPFRE: 2.422
- CAJA MADRID: 1.839
- MAPFRE FINISTERRE: 159

Corporación Mapfre: Resultado recurrente 1998-2001

	1998	1999	2000	2001
Beneficio neto	64,8	69,9	91,9	95,1
Eliminación elementos no recurrentes	-18,9	-14,3	-23,5	-14,3
Beneficio recurrente	45,9	55,6	68,4	80,8
BPA	0,36	0,39	0,51	0,52
BPA recurrente	0,25	0,31	0,38	0,45



Millones de euros

Corporación Mapfre:

Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	GASTOS TOTALES BRUTOS % ⁽¹⁾			SINIESTRALIDAD BRUTA % ⁽²⁾			RATIO COMBINADO % ⁽³⁾		
	1999	2000	2001	1999	2000	2001	1999	2000	2001
MAPFRE SEGUROS GENERALES	22,0%	23,7%	25,8%	71,6%	70,9%	65,0%	92,7%	93,4%	91,4%
MAPFRE CAUCION Y CREDITO ⁽⁴⁾	31,7%	30,9%	27,0%	53,0%	53,4%	70,3%	75,3%	104,7%	95,3%
MAPFRE CAJA SALUD	--	11,5%	15,2%	--	86,2%	82,1%	--	97,7%	101,7%
MAPFRE RE	30,7%	29,7%	28,8%	78,8%	75,4%	81,0%	115,3%	106,8%	112,6%
MAPFRE ASISTENCIA	11,0%	12,3%	11,7%	84,7%	85,2%	83,1%	95,7%	98,4%	95,5%
MAPFRE AMERICA (Consolidado)	29,9%	30,4%	30,3%	77,7%	70,7%	71,8%	108,1%	106,1%	103,7%
MAPFRE ARGENTINA	27,5%	28,8%	28,4%	78,5%	73,7%	71,7%	109,1%	104,7%	104,0%
VERA CRUZ (Brasil)	35,5%	34,6%	36,9%	75,4%	71,1%	65,7%	113,4%	107,2%	104,3%
MAPFRE S.G. DE COLOMBIA	37,0%	43,5%	36,1%	94,4%	79,2%	68,6%	139,4%	130,3%	111,7%
MAPFRE CHILE SEGUROS	32,0%	32,3%	28,7%	82,7%	69,3%	60,2%	106,3%	108,5%	101,0%
SEGUROS TEPEYAC (Mexico)	27,5%	26,5%	31,0%	75,4%	70,7%	65,1%	94,9%	100,5%	101,8%
MAPFRE PARAGUAY	30,9%	33,9%	23,8%	92,9%	86,0%	66,8%	113,0%	122,3%	103,9%
MAPFRE PERU	38,3%	40,6%	29,8%	60,4%	60,9%	59,4%	122,1%	142,9%	119,7%
MAPFRE USA (Puerto Rico)	21,9%	22,7%	25,8%	67,4%	67,1%	66,9%	105,6%	107,1%	108,4%
MAPFRE FLORIDA (USA) ⁽⁵⁾	35,4%	38,8%	--	87,5%	103,7%	--	129,3%	151,4%	--
MAPFRE URUGUAY	34,7%	34,1%	38,4%	78,9%	60,4%	76,0%	112,6%	108,8%	122,0%
LA SEGURIDAD (Venezuela)	28,6%	27,6%	24,0%	82,7%	69,2%	71,1%	108,1%	101,3%	101,2%
LA CENTRO AMERICANA	--	21,6%	17,8%	--	58,3%	451,9%	--	92,2%	106,7%

(1) Gastos totales sobre primas emitidas y aceptadas

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

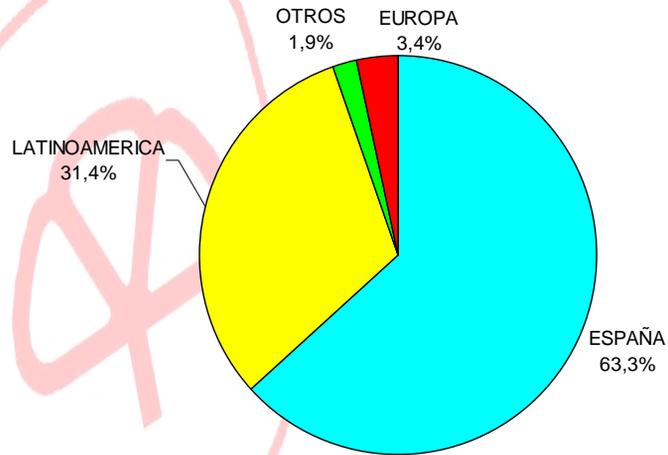
(3) Gastos totales sobre primas devengadas, más siniestralidad sobre primas imputadas, después de reaseguro

(4) El "ratio combinado" de Mapfre Caución y Crédito está ajustado por los ingresos netos procedentes de la venta de informes de crédito

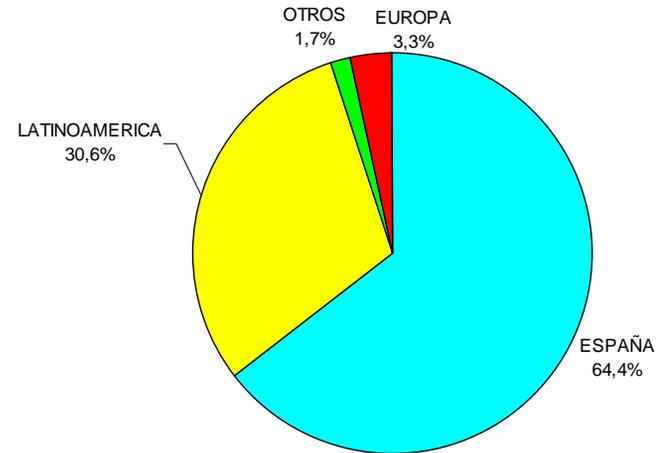
(5) Desde enero de 2001 se incluye en el grupo Mapfre USA

Corporación Mapfre: Distribución geográfica de las primas

2000



2001



Corporación Mapfre: Balance consolidado

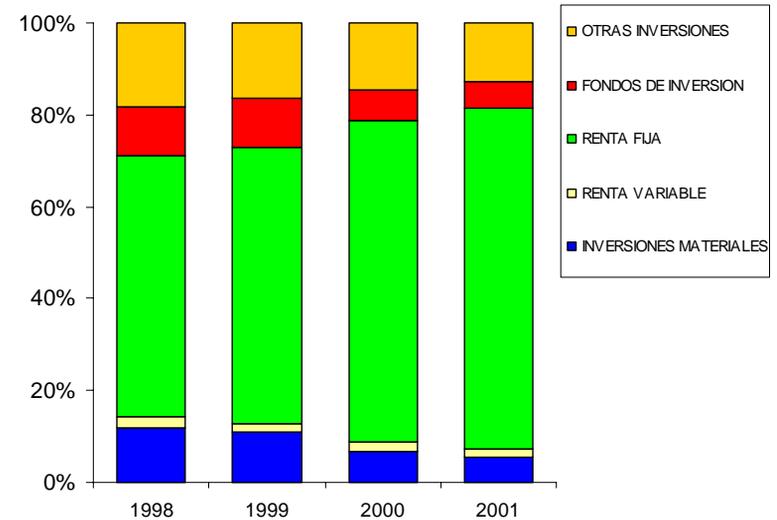
	1999	2000	2001
ACTIVO			
Accionistas por desembolsos no exigidos	1,7	0,9	0,0
Activos inmateriales y gastos de establecimiento	84,5	367,0	513,8
Inversiones	4.886,7	7.985,5	10.260,3
Inversión por cuenta tomadores que asumen riesgo inversión	54,6	509,7	739,4
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	342,1	409,0	477,7
Créditos	876,4	1.009,1	1.169,2
Otros activos	546,5	412,5	543,2
Ajustes por periodificación	238,5	511,7	341,1
TOTAL ACTIVO	7.031,0	11.205,3	14.044,6
PASIVO			
Fondos propios	906,4	1.120,8	1.163,0
Intereses minoritarios	263,5	607,0	650,8
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	11,0	11,0	24,1
Provisiones técnicas	5.054,3	8.032,3	9.947,0
Provisiones técnicas cuando el riesgo lo asume el tomador	54,6	509,7	739,4
Provisiones para riesgos y gastos	63,6	70,6	111,1
Depósitos recibidos del reaseguro	68,3	69,5	79,2
Deudas financieras	82,2	79,2	350,8
Otras deudas	475,2	649,2	909,9
Ajustes por periodificación	51,9	56,0	69,3
TOTAL PASIVO	7.031,0	11.205,3	14.044,6

Millones de euros

Corporación Mapfre:

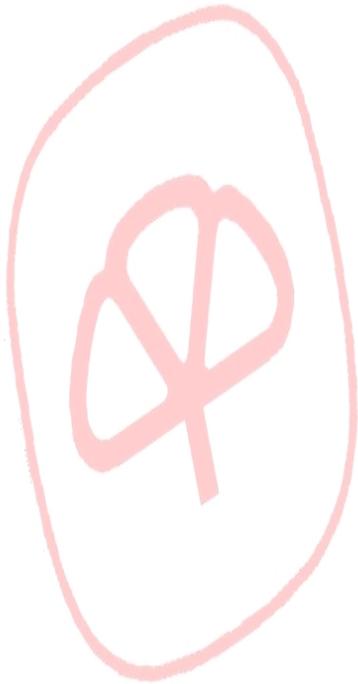
Desglose de las inversiones consolidadas

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



Millones de euros

Mapfre Seguros Generales: Siniestralidad por ramo - 2001



RAMOS	% del		Siniestralidad
	total emisión	% 01/00	
HOGAR	24,9%	17,7%	55,8%
DECESOS	2,6%	14,8%	61,3%
ACCIDENTES PERSONALES	8,4%	-9,6%	53,8%
COMUNIDADES	8,2%	20,8%	60,6%
COMERCIOS	5,8%	20,3%	73,1%
PEQUEÑAS EMPRESAS	6,2%	15,5%	65,8%
INCENDIOS	6,5%	29,4%	101,7%
RESPONSABILIDAD CIVIL	12,8%	29,4%	58,1%
INGENIERIA	3,6%	35,4%	52,2%
TRANSPORTES	6,7%	26,8%	74,1%
AUTOS Y OTROS	14,3%	25,1%	71,3%

No incluye cifras de Finisterre

Mapfre Seguros Generales: CIS

	1997	1998	1999	2000	2001
Numero total de llamadas	2.044.000	2.802.000	3.580.000	3.648.921	4.534.452
Número de llamadas día	5.601	7.678	9.807	9.970	12.423
Número total de servicios	557.548	585.924	660.397	715.825	991.337
Número de servicios día	1.528	1.605	1.809	1.956	2.716
Número total de proveedores	2.000	2.100	2.250	2.278	2.315
% siniestros gestionados por el CIS	69,0	74,0	90,0	92,6	89,6



Mapfre América: Primas y beneficios por países

COMPAÑIA	PRIMAS					RESULTADOS		
	1999	2000	2001	% Incrto.	% Incrto. Moneda Local	1999	2000	2001
MAPFRE ARGENTINA	169,8	197,5	220,6	11,7%	8,6%	-1,6	1,4	8,5
VERA CRUZ (BRASIL)	185,3	280,2	284,5	1,5%	25,6%	-3,4	2,8	0,4
MAPFRE CHILE SEGUROS	49,7	50,6	58,9	16,6%	23,2%	5,3	1,7	1,4
MAPFRE COLOMBIA	55,5	38,1	42,4	11,3%	18,3%	-14,1	-6,1	0,1
SEGUROS TEPEYAC (MÉXICO)	211,1	273,7	311,5	13,8%	8,5%	10,5	6,6	9,7
MAPFRE PARAGUAY	11,9	10,0	7,7	-22,4%	-10,8%	-0,3	-0,6	0,2
MAPFRE PERU	16,7	21,6	27,9	29,3%	26,1%	0,2	-4,3	-2,8
GRUPO PRAICO (PUERTO RICO)	159,0	202,6	222,7	9,9%	6,1%	5,3	5,1	11,5
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	21,5	24,7	29,3	18,4%	-86,8%	-0,2	1,6	1,1
MAPFRE URUGUAY	9,4	12,7	11,3	-11,1%	-10,8%	0,0	0,0	0,8
LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	175,0	216,7	299,7	38,3%	42,6%	3,8	13,0	20,0

Resultados antes de amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera, impuestos y minoritarios. Millones de euros

Mapfre América: Primas por áreas de negocio - 2001

COMPAÑÍA	OTROS				TOTAL
	AUTOS	NO VIDA	VIDA	SALUD	
MAPFRE ARGENTINA	57	25	0	18	100
VERA CRUZ (BRASIL)	80	20	0	0	100
MAPFRE CHILE SEGUROS	36	64	0	0	100
MAPFRE COLOMBIA	66	34	0	0	100
SEGUROS TEPEYAC (MEXICO)	64	17	10	9	100
MAPFRE PARAGUAY	62	37	1	0	100
MAPFRE PERU	42	55	0	3	100
PRAICO (PUERTO RICO)	64	36	0	0	100
LA CENTRO AMERICANA (EL SALVADOR)	18	39	35	8	100
MAPFRE URUGUAY	77	23	0	0	100
LA SEGURIDAD (VENEZUELA)	45	19	2	34	100

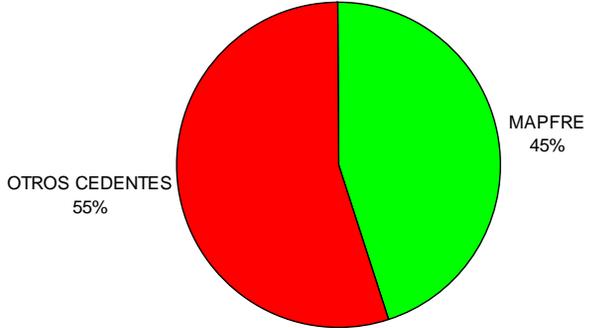
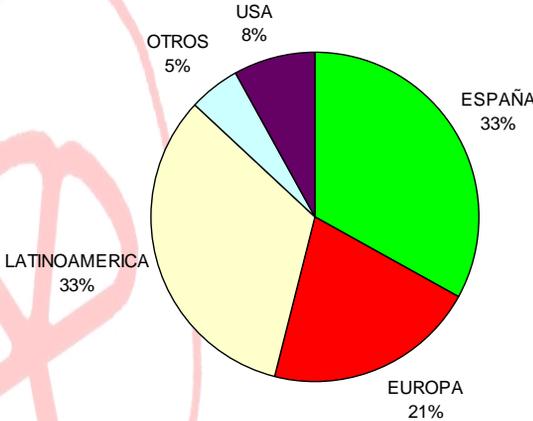


Mapfre Re: Desglose de primas

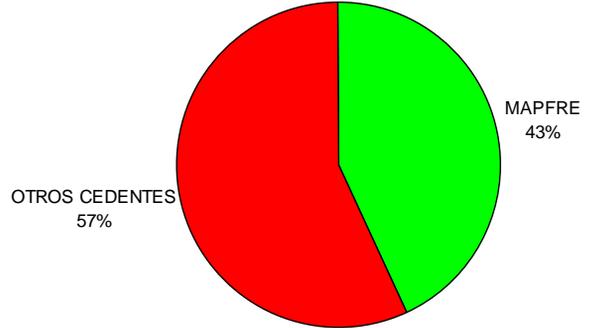
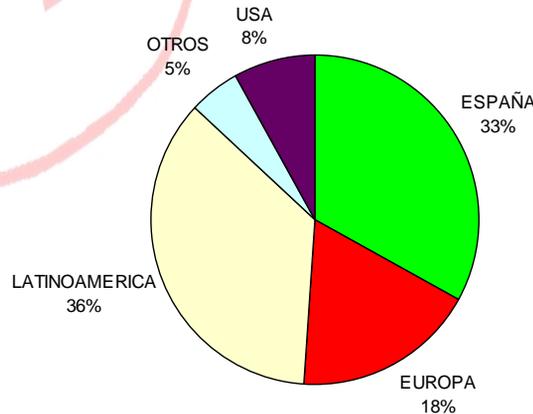
POR AREA

POR CEDENTE

2001

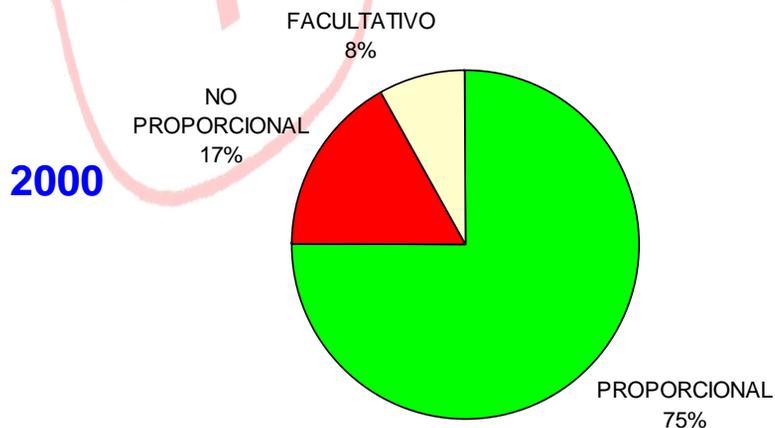
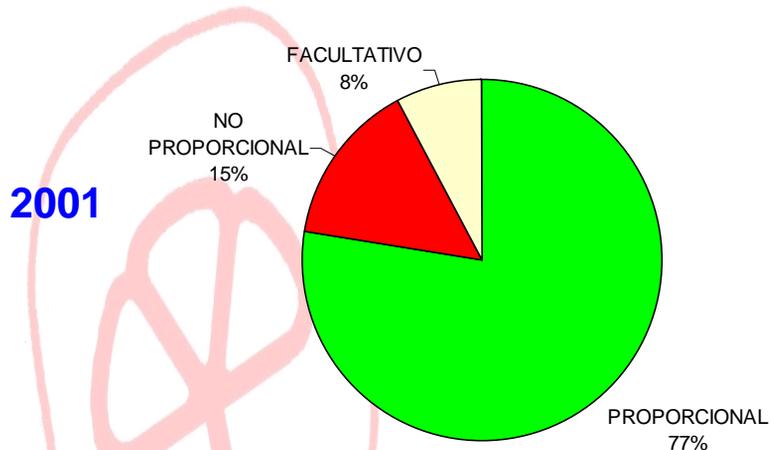


2000

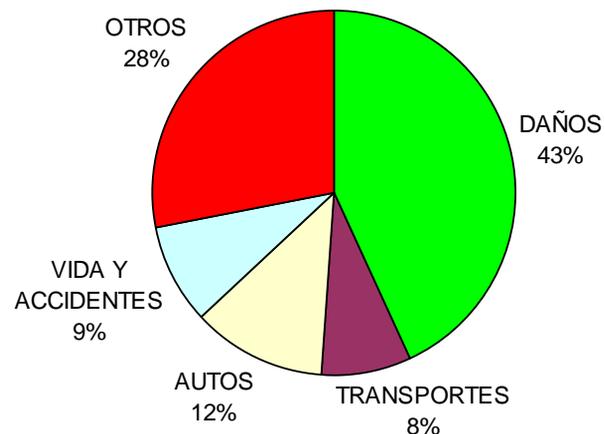
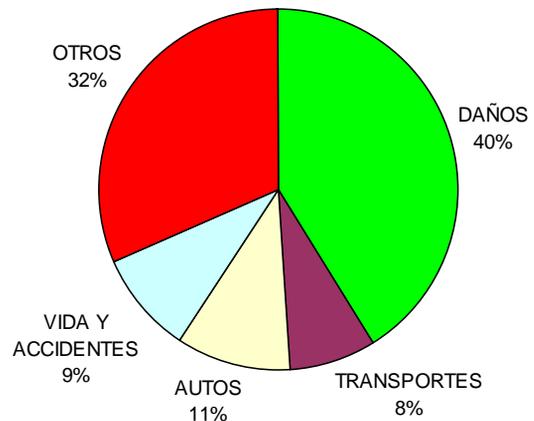


Mapfre Re: Desglose de primas

POR TIPO DE NEGOCIO



POR RAMOS



Mapfre Re: Impacto de las catástrofes

AÑO 1999	IMPORTE NETO
TERREMOTO COLOMBIA	3,5
PEDRISCO SYDNEY (Australia)	2,4
TERREMOTO TURQUIA	5,8
TERREMOTO GRECIA	2,3
HURACAN FLOYD (USA)	2,3
TERREMOTO TAIWAN	1,9
TORMENTA ANATOL (Dinamarca)	9,2
INUNDACIONES VENEZUELA	3,0
TORMENTA LOTHAR (Europa)	18,5
TORMENTA MARTIN (Europa)	8,4
TOTAL AÑO 1999	57,3

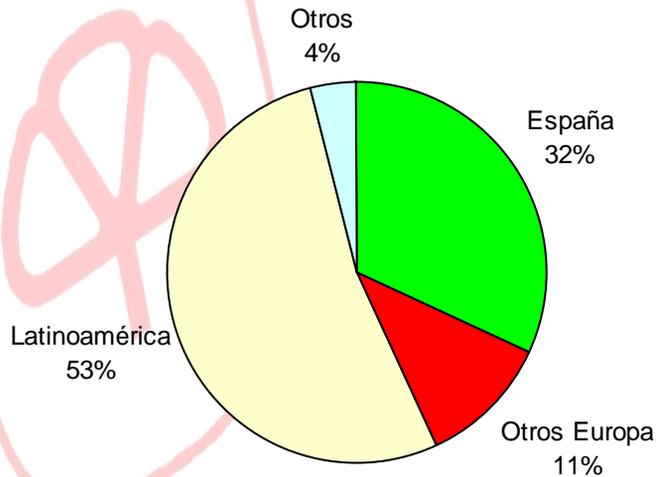
AÑO 2000	IMPORTE NETO
COSTE ADICIONAL TORMENTAS 1999	13,8
INUNDACIONES INGLATERRA E ITALIA	2,4
TOTAL AÑO 2000	16,2

AÑO 2001	IMPORTE NETO
ATENTADO WTC	16,1
TERREMOTO EL SALVADOR	7,2
PLATAFORMA DE PETROBRAS	3,3
EMPRESA CÁRNICA EN ESPAÑA	7,8
OTROS GRANDES SINIESTROS	5,5
TOTAL AÑO 2001	39,9

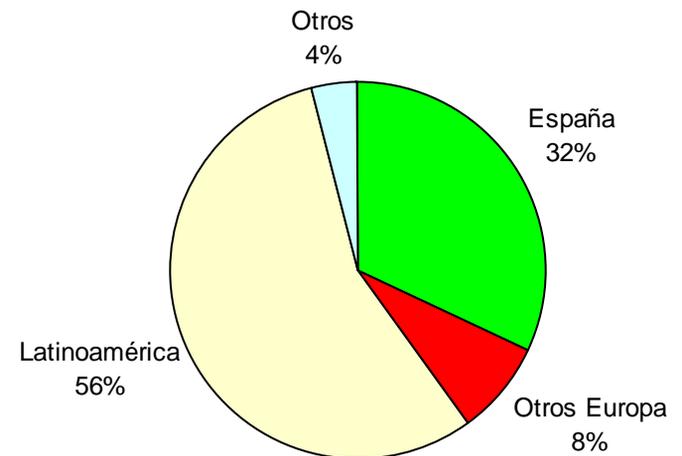
Millones de euros

Mapfre Asistencia: Desglose de ingresos por áreas geográficas

2000



2001



Calendario y contactos



Calendario provisional para 2002

- 28/02/02 Publicación resultados del año 2001
- 05/03/02 Presentación a analistas (resultados del año 2001) - Madrid
- 06/03/02 Presentación a analistas (resultados del año 2001) - Londres
- 18/04/02 Publicación resultados primer trimestre 2002
- 20/04/02 Junta General Accionistas - Madrid
- 23/07/02 Publicación resultados primer semestre 2002
- 10/09/02 Presentación a analistas (resultados primer semestre 2002) - Madrid
- 11/09/02 Presentación a analistas (resultados primer semestre 2002) - Londres
- 23/10/02 Publicación resultados tercer trimestre 2002

Fechas sujetas a posibles cambios

Departamento de Relaciones con Inversores

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

Jesús Rodríguez Castejón
+34-91-581-1096

Antonio Triguero Sánchez
+34-91-581.5211

Natalia Rodríguez Sánchez
+34-91-581-2458

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

Corporación Mapfre, S.A.
Departamento de Relaciones con Inversores
Carretera de Pozuelo-Mahadahonda s/n
28220 Mahadahonda
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.