

INFORMACIÓN SEMESTRAL

DENOMINACIÓN SOCIAL:

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

- | | | |
|-------------------------------------|----------------------------|---|
| <input type="checkbox"/> | Entidades de Crédito..... | B |
| <input type="checkbox"/> | Sociedades de Cartera..... | C |
| <input type="checkbox"/> | General | G |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Entidades de Seguros..... | S |

- | | |
|--------------------------------|-------------------------------------|
| Página Número 1..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 2..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 3..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 4..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 5..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 6..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 7 y 7 bis..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 8..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 9..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Página Número 10..... | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Otros Anexos Explicativos..... | <input checked="" type="checkbox"/> |

FECHA:

22 de julio de 2004

SEMESTRE:

PRIMERO 2004

SEGUROS

INFORMACIÓN CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

PRIMERO

AÑO

2004

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

DENOMINACIÓN SOCIAL: CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

DOMICILIO SOCIAL:	N.I.F.
Paseo de Recoletos, 25 28004 MADRID	A/08055741

<p>Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:</p> <p>D. Domingo Sugranyes Bickel Vicepresidente Ejecutivo de CORPORACIÓN MAPFRE, S.A. Escritura Pública nº 2845 otorgada ante el Notario de Madrid D. José María Prada Guaita el 20 de septiembre de 2001.</p>	FIRMA:
--	---------------

CONTENIDO INFORMACIÓN SEMESTRAL (marcar con una X en caso afirmativo)

	Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	X	
II. Variación del Grupo Consolidado		X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	X	X
IV. Balance de Situación	X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	X	X
VI. Distribución por Ramos de las Primas y Recargos	X	X
VII. Número de Personas Empleadas	X	X
VIII. Evolución de los Negocios	X	X
IX. Dividendos Distribuidos	X	
X. Hechos Significativos	X	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	X	X
XII. Informe Especial de los Auditores		

II. VARIACIÓN DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO

A) Cambios en los métodos o procedimientos de consolidación:

En el primer semestre del ejercicio se han consolidado por el método de integración global las siguientes sociedades que en el ejercicio precedente no formaban parte del perímetro de consolidación:

- a) Por constitución e inicio de actividad:
 - ELIPSE CANARIAS, S.A.

En el mismo período han dejado de ser sociedades dependientes o asociadas del Grupo, por los motivos que se indican a continuación, las siguientes sociedades:

- a) Por venta a terceros:
 - MAPFRE USA CORPORATION (vendida a MAPFRE MUTUALIDAD)
- b) Por liquidación:
 - COMPAÑÍA NACIONAL DE RENTAS (CHILE)
 - INMOBILIARIA CONDOMINIO PARQUE ZAPALLAR, S.A.
 - MAPFRE SOFT AMÉRICA, S.A.

III. BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN

Se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales en el conjunto de sociedades consolidadas.

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de Euros

A C T I V O

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		0200	
I.	Gastos de Establecimiento	0210	8.298
II.	Inmovilizado Inmaterial	0220	1.720
III.	Gastos a distribuir en Varios Ejercicios	0230	882
B) ACT.INMAT.G.ESTABLEC. Y G.DISTRIB.VAR.EJERC.		0240	10.900
I.	Inversiones Materiales	0250	0
II.	Inversiones Financieras	0260	95.764
III.	Inversión Empresas Grupo, Asociadas y Participadas	0270	1.151.673
IV.	Depositos constituidos por reaseguro aceptado.	0280	0
C) INVERSIONES		0290	1.247.437
D) INV.POR CUENTA TOMADORES SEG.VIDA ASUMAN RIESG.		0310	
E) PARTICIPACION REASEGURO EN LAS PROVIS.TECNICAS		0320	0
I.	Créditos seguro directo, reaseg.coaseg.(tomadores,mediadores)	0330	0
II.	Créditos fiscales, sociales v otros	0340	44.823
III.	Accionistas por Desembolsos Exigidos	0350	
IV.	Inmovilizado Material	0355	311
V.	Tesorería	0360	141.620
VI.	Acciones propias en situaciones especiales	0365	
VII.	Otros activos netos de provisiones	0366	1.604
VIII.	Ajustes por Periodificación	0370	456
F) CREDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES		0380	188.814
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F)		0390	1.447.151

P A S I V O

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I.	Capital Suscrito	0500	119.450
II.	Reservas	0510	898.322
III.	Acciones propias para reducción de capital	0515	
IV.	Resultados Ejercicios Anteriores	0520	88.193
V.	Resultado del Periodo	0530	33.663
VI.	Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0540	0
A) FONDOS PROPIOS		0550	1.139.628
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS		0590	118
C) PASIVOS SUBORDINADOS		0595	0
D) PROVISIONES TECNICAS		0600	0
E) PROVIS.TECNICAS VIDA, SI TOMADORES ASUMEN RIESGO		0605	
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		0610	10.189
G) DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO		0620	0
I.	Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0630	275.000
II.	Deudas con entidades de Crédito	0635	0
III.	Deudas seguro directo, reaseg. Y coaseg.(mediadores, asegurados)	0640	40.262
IV.	Deudas operaciones preparatorias contratos de seguro	0645	0
V.	Deudas operaciones cesiones temporales de activos	0646	
VI.	Otras Deudas	0650	6.160
VII.	Ajustes por Periodificación	0670	16.056
H) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES		0680	297.216
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G+H)		0690	1.447.151

V.RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de Euros

EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
Importe	Importe

I. Primas Imputadas al ejerc.,netas de reaseguro (No Vida)	0800	0	
II. Primas Imputadas al ejerc.,netas de reaseguro (Vida)	0810	0	
A) PRIMAS IMPUTADAS NETAS (I+II)	0820	0	0
III. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (No Vida)	0830	0	
IV. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (Vida)	0840	0	
B) SINIESTRALIDAD NETA (III+IV)	0850	0	0
V. Variación otras prov.técnicas,netas de reaseguro (No Vida)	0852	0	
VI. Variación otras prov.técnicas,netas de reaseguro (Vida)	0853	0	
C) VARIACIÓN OTRAS PROV.TECNICAS, NETAS (+/-V+/-VI)	0855	0	0
VII. Participación en beneficios y extornos (No Vida)	0860	0	
VIII. Participación en beneficios y extornos (Vida)	0865	0	
IX. Gastos de explotación netos (No Vida)	0870	0	
X. Gastos de explotación netos (Vida)	0875	0	
XI. Variación de la provisión de estabilización (No Vida)	0880	0	
D) PARTICIP.Y OTROS GASTOS EXPLOT.(VII+VIII+IX+X+/-XI)	0890	0	0
XII. Otros Resultados Técnicos (No Vida)	0900	0	
XIII. Otros Resultados Técnicos (Vida)	0910	0	
E) RESULTADO TECNICO (A-B+/-C-D+/-XII+/-XIII)	0920	0	0
XIV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	0930	0	
XV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (Vida)	0935	0	
XVI. Gastos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	0940	0	
XVII. Gastos de las Inversiones de Explotación (Vida)	0945	0	
XVIII. Plusvalías y Minusv.no realizadas en las invers.(Vida)	0950	0	
F) RESULT.TECNICO FINANCIERO (E+XIV+XV-XVI-XVII+/-XVIII)	0960	0	0
G) RESULT.TECNICO (No Vida) (I-III+/-V-VII-IX+/-XI+/-XII+XIV-XVI)	0961	0	0
H) RESULT.TECNICO (Vida) (II-IV+/-VI-VIII-X+/-XIII+XV-XVII+/-XVIII)	0962	0	0
XIX. Ingresos de las Inversiones del Patrimonio	0970	46.484	32.565
XX. Gastos de las Inversiones del Patrimonio	0980	9.314	35.101
I) RESULTADO ORDINARIO (F+XIX-XX)	1020	37.170	-2.536
XXI. Otros Ingresos	1025	518	1.347
XXII. Otros Gastos	1026	5.168	4.773
XXIII. Resultados Extraordinarios	1030	36	2
J) RESULTADO ANTES IMPUESTOS (I+XXI-XXII+/-XXIII)	1040	32.556	-5.960
XXIV. Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	-1.107	-11.179
K) RESULTADO DEL EJERCICIO (J +/-XXIV)	1044	33.663	5.219

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

ACTIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		1200	0
I.	Gastos de Establecimiento	1210	16.784
II.	Inmovilizado Inmaterial	1220	74.724
III.	Gastos a distribuir en Varios Ejercicios	1230	1.626
B) ACT.INMAT.G.ESTABLEC. Y G.DISTRIB.VAR.EJERC.		1240	93.134
I.	Inversiones Materiales	1250	567.755
II.	Inversiones Financieras	1260	14.632.308
III.	Inversión Empresas Puestas en Equivalencia	1270	277.329
IV.	Acciones de la Sociedad Dominante	1280	0
V.	Depositos constituidos por reaseguro aceptado.	1285	116.811
C) INVERSIONES		1290	15.594.203
D) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION		1300	441.346
E) INV.POR CUENTA TOMADORES SEG.VIDA ASUMAN RIESG		1310	394.196
F) PARTICIPACION REASEGURO EN LAS PROVIS.TECNICAS		1320	1.121.691
I.	Créditos seguro directo, reaseg.coaseg.(tomadores,mediadores)	1330	1.497.240
II.	Créditos fiscales, sociales y otros	1340	222.483
III.	Accionistas por Desembolsos Exigidos	1350	0
IV.	Inmovilizado Material	1355	74.463
V.	Tesorería	1360	657.738
VI.	Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	1365	0
VII.	Otros activos netos de provisiones	1366	8.133
VIII.	Ajustes por Periodificación	1370	679.862
G) CREDITOS, OTROS ACTIVOS Y PERIODIFICACIONES		1380	3.139.919
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F+G)		1390	20.784.489
PASIVO		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I.	Capital Suscrito	1500	119.450
II.	Reservas Sociedad Dominante	1510	1.100.042
III.	Acciones propias para reducción de capital	1515	0
IV.	Reservas Sociedades Consolidadas	1520	669.979
V.	Diferencias de conversión	1530	-322.508
VI.	Resultados atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	92.282
VII.	Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	0
A) FONDOS PROPIOS		1560	1.659.245
B) SOCIOS EXTERNOS		1570	708.837
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		1580	3.087
D) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS		1590	14.990
E) PASIVOS SUBORDINADOS		1592	0
F) PROVISIONES TECNICAS		1595	15.983.201
G) PROVIS.TECNICAS VIDA, SI RIESGO ASUMEN TOMADORES		1600	394.196
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		1610	117.588
I) DEPOSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO		1620	115.025
I.	Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1630	275.000
II.	Deudas con entidades de Crédito	1635	20.616
III.	Deudas seguro directo, reaseg. y coaseg.(mediadores, asegurados)	1640	638.538
IV.	Deudas operaciones preparatorias contratos de seguro	1645	43.821
V.	Deudas operaciones cesiones temporales de activos	1646	0
VI.	Otras Deudas	1650	663.663
VII.	Ajustes por Periodificación	1670	146.682
J) DEUDAS Y PERIODIFICACIONES		1680	1.788.320
TOTAL PASIVO (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)		1690	20.784.489

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
Importe	%	Importe	%

I. Primas Imputadas al ejerc.,netas de reaseguro (No Vida)	1800	1.556.159	59%	1.324.819	61%
II. Primas Imputadas al ejerc.,netas de reaseguro (Vida)	1810	1.088.988	41%	845.622	39%
A) PRIMAS IMPUTADAS NETAS (I+II)	1820	2.645.147	100%	2.170.441	100%
III. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (No Vida)	1830	1.028.048	39%	894.886	41%
IV. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro (Vida)	1840	1.011.139	38%	607.914	28%
B) SINIESTRALIDAD NETA (III+IV)	1850	2.039.187	77%	1.502.800	69%
V. Variación otras prov.técnicas,netas de reaseguro (No Vida)	1852	-21.857	-1%	-15.792	-1%
VI. Variación otras prov.técnicas,netas de reaseguro (Vida)	1853	-257.078	-10%	-388.505	-18%
C) VARIACIÓN OTRAS PROV.TECNICAS, NETAS (+/-V+/-VI)	1855	-278.935	-11%	-404.297	-19%
VII. Participación en beneficios y extornos (No Vida)	1860	769	0%	820	0%
VIII. Participación en beneficios y extornos (Vida)	1865	12.401	0%	11.026	1%
IX. Gastos de explotación netos (No Vida)	1870	382.923	14%	359.176	17%
X. Gastos de explotación netos (Vida)	1875	60.574	2%	45.074	2%
XI. Variación de la provisión de estabilización (No Vida)	1880	23.897	1%	14.416	1%
D) PARTICIP.Y OTROS GASTOS EXPLOT.(VII+VIII+IX+X+/-XI)	1890	480.564	18%	430.512	20%
XII. Otros Resultados Técnicos (No Vida)	1900	-27.208	-1%	-21.179	-1%
XIII. Otros Resultados Técnicos (Vida)	1910	-4.906	0%	-6.575	0%
E) RESULTADO TECNICO (A-B+/-C-D+/-XII+/-XIII)	1920	-185.653	-7%	-194.922	-9%
XIV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	1930	114.684	4%	139.376	6%
XV. Ingresos de las Inversiones de Explotación (Vida)	1935	394.509	15%	346.385	16%
XVI. Gastos de las Inversiones de Explotación (No Vida)	1940	35.439	1%	44.753	2%
XVII. Gastos de las Inversiones de Explotación (Vida)	1945	86.968	3%	95.741	4%
XVIII. Plusvalías y Minusv.no realizadas en las invers.(Vida)	1950	7.847	0%	12.955	1%
F) RESULT.TECNICO FINANCIERO (E+XIV+XV-XVI-XVII+/-XVIII)	1960	208.980	8%	163.300	8%
G) RESULT.TECNICO (No Vida) (I-III+/-V+VII-IX+/-XI+/-XII+XIV-XVI)	1965	150.702	6%	113.173	5%
H) RESULT.TECNICO (Vida) (II-IV+/-VI-VIII-X+/-XIII+XV-XVII+/-XVIII)	1966	58.278	2%	50.127	2%
XIX. Resultados de las Inversiones del Patrimonio	1970	6.261	0%	6.581	0%
XX. Resultados de Conversión	1980	181	0%	24	0%
XXI. Particip.Result.Soc.Puestas en Equivalencia	1990	19.738	1%	12.858	1%
XXII. Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	13.460	1%	12.786	1%
XXIII. Reversión Diferencias Negativas Consolidación	2010	0	0%	0	0%
I) RESULTADO ORDINARIO (F+/-XIX+/-XX+/-XXI-XXII+XXIII)	2020	221.700	8%	169.977	8%
XXIV. Otros Ingresos	2025	40.861	2%	38.343	2%
XXV. Otros Gastos	2026	50.552	2%	45.981	2%
XXVI. Resultados Extraordinarios	2030	-4.228	0%	1.596	0%
J) RESULTADO ANTES IMPUESTOS (I+XXIV-XXV+/-XXVI)	2040	207.781	8%	163.935	8%
XXVII. Impuestos sobre Sociedades y Otros	2042	-62.749	-2%	-46.813	-2%
K) RESULTADO DEL EJERCICIO (J +/-XXVII)	2044	145.032	5%	117.122	5%
+/- Resultados Atribuidos a Socios Externos	2050	-52.750	-2%	-44.390	-2%
=RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	92.282	3%	72.732	3%

VI. DISTRIBUCIÓN POR RAMOS DE LAS PRIMAS IMPUTADAS

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anter.	Ejerc. Actual	Ejerc. Anter.
RAMOS NO VIDA					
Ramos Generales-Seg.directo España	2100			1.019.387	727.586
Caución y Crédito-Seg.directo España	2115			56.896	46.604
Negocio directo extranjero	2120			588.999	541.423
Reaseguro	2125			213.258	187.581
Asistencia	2130			73.969	61.048
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS No Vida (directo y aceptado)	2140			1.952.509	1.564.242
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS No Vida (cedido y retrocedido)	2145			-396.350	-239.423
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS No Vida	2150			1.556.159	1.324.819
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS Vida (directo y aceptado)					
	2185			1.120.194	865.012
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS Vida (cedido y retrocedido)	2190			-31.206	-19.390
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS Vida	2195			1.088.988	845.622
TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS					
	2200			2.645.147	2.170.441
España	2205			1.935.489	1.536.103
Sucursales en el extranjero: Union Europea	2210			108.440	67.612
Paises O.C.D.E.	2215			201.476	201.215
Resto paises	2220			399.742	365.511

Miles de Euros

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anter.	Ejerc. Actual	Ejerc. Anter.
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3000	39	61	14.666	12.612

VIII. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En el primer semestre de 2004, los negocios de CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales han evolucionado de forma positiva, con un crecimiento del beneficio neto superior a los objetivos anunciados para el ejercicio:

- las primas del seguro directo de No Vida en España han aumentado un 42 por 100;
- los patrimonios de terceros administrados por MAPFRE VIDA y filiales se han incrementado en un 9,4 por 100; con la incorporación de MUSINI VIDA, estos patrimonios crecen un 17,9 por 100;
- MAPFRE AMÉRICA ha incrementado su cifra de primas en un 9,8 por 100 y su beneficio neto en un 14,7 por 100. Por primera vez, el ratio combinado de esta sociedad se ha situado por debajo del 100 por 100;
- MAPFRE RE ha incrementado su cifra de primas en un 35,3 por 100 y su beneficio neto en un 35,9 por 100;
- las principales sociedades han obtenido un ratio combinado de No Vida inferior al 100 por 100.

El volumen de ingresos del primer semestre 2004 ha crecido en un 26 por 100 con respecto al mismo período de 2003; el beneficio neto del segundo trimestre ha crecido un 22 por 100. En términos acumulados del ejercicio, el beneficio neto de la Corporación ha alcanzado los 92,3 millones de euros, superando en un 27 por 100 el resultado del primer semestre del año anterior.

VIII.1.DATOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

• INGRESOS

Los ingresos totales de la Corporación y de sus filiales han alcanzado en el primer semestre del ejercicio 2004 la cifra de 4.363 millones de euros, que se distribuyen por tipos de actividad como sigue:

INGRESOS TOTALES			
(Millones de euros)			
	30.06.04	30.06.03	Var. % 04/03
Sociedades con actividad principal en España			
Primas de seguro directo no Vida	1.509,0	1.062,4	42,0%
Primas de seguro directo Vida	1.095,0	849,5	28,9%
Ingresos de las inversiones	454,1	390,9	16,2%
Otros ingresos de las sociedades consolidadas	123,3	71,0	73,7%
Valores y gestión de fondos (*)	31,0	26,9	15,2%
Gestión y promoción inmobiliaria (*)	34,7	26,2	32,4%
Otras sociedades puestas en equivalencia	12,4	13,7	-9,5%
Subtotal agregado	3.259,5	2.440,6	33,6%
Sociedades con actividad principal fuera de España			
Primas seguro directo no Vida	632,4	582,7	8,5%
Primas seguro directo Vida	31,3	21,1	48,3%
Primas de reaseguro aceptado	561,9	415,4	35,3%
Primas e ingresos por asistencia	140,3	117,4	19,5%
Ingresos de las inversiones	97,6	131,5	-25,8%
Otros ingresos (**)	0,6	0,1	---
Subtotal agregado	1.464,1	1.268,2	15,4%
Total ingresos agregados	4.723,6	3.708,8	27,4%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-360,6	-244,9	47,2%
TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	4.363,0	3.463,9	26,0%

(*) Se incorporan por puesta en equivalencia.

(**) Incluye ingresos de sociedades puestas en equivalencia.

Las primas emitidas de seguro directo y aceptadas de reaseguro han alcanzado un volumen consolidado de 3.663,0 millones de euros, con incremento del 30,1 por 100 respecto al primer semestre del ejercicio anterior; y las primas imputadas netas han ascendido a 2.645,1 millones de euros, con incremento del 21,4 por 100.

Las primas emitidas y aceptadas del negocio de Vida han alcanzado un volumen de 1.162,2 millones de euros, con incremento del 31,5 por 100 (22 por 100 excluyendo las primas emitidas y aceptadas por MUSINI S.A. y MUSINI VIDA), y las del negocio de No Vida han alcanzado un volumen de 2.500,8 millones de euros, con incremento del 29,5 por 100 (20,3 por 100 excluyendo las primas emitidas y aceptadas por MUSINI S.A.).

• **RESULTADOS**

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 145 millones de euros, con incremento del 23,8 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio atribuible después de socios externos ha sido de 92,3 millones de euros, con incremento del 27 por 100. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro:

RESULTADOS CONSOLIDADOS			
(Millones de euros)			
	30.06.04	30.06.03	Var. % 04/03
INTEGRACIÓN GLOBAL			
<u>Sociedades con actividad principal en España</u>			
Seguro directo	146,3	116,4	25,7%
Subtotal	146,3	116,4	25,7%
<u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u>			
Seguro directo	34,3	30,1	14,0%
Reaseguro aceptado	31,2	21,3	46,5%
Asistencia	4,4	3,8	15,8%
Otras	0,4	0,4	---
Subtotal	70,3	55,6	26,4%
PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Valores y gestión de fondos	12,4	10,8	14,8%
Gestión y promoción inmobiliaria	5,3	2,4	120,8%
Otras	0,4	0,3	33,3%
Total participadas	234,7	185,5	26,5%
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-18,8	-15,1	24,5%
Resultado del holding individual	32,6	-6,0	---
Ajustes de consolidación	-40,7	-0,5	---
Beneficio antes de impuestos y socios externos	207,8	163,9	26,8%
Impuestos	-62,8	-46,8	34,2%
Beneficio después de impuestos	145,0	117,1	23,8%
Resultado atribuido a socios externos	-52,7	-44,4	18,7%
Beneficio después de impuestos y socios externos	92,3	72,7	27,0%

La evolución por trimestres del beneficio atribuible de la Corporación después de socios externos ha sido la siguiente:

RESULTADOS CONSOLIDADOS					Var. % 2T '04 sobre 2T '03
(Millones de euros)					
2T '03	3T '03	4T '03	1T '04	2T '04	
38,6	34,5	34,0	45,2	47,1	22,0%

VIII.2.PRIMAS Y RESULTADOS DE FILIALES

Sociedades con actividad principal en España

Estas sociedades, integradas en MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras S.A. presentan la siguiente evolución de sus primas emitidas y aceptadas:

PRIMAS CONSOLIDADAS			
	Millones de euros		
	30.06.04	30.06.03	% Inc. 04/03
UNIDAD VIDA	1.068,0	859,1	24,3%
MAPFRE Vida	1.024,0	859,1	19,2%
MUSINI Vida	44,0	---	---
UNIDAD GENERALES	612,1	459,8	33,1%
MAPFRE Seguros Generales	325,6	267,7	21,6%
MAPFRE Guanarteme	106,9	92,7	15,3%
MAPFRE Finisterre	179,6	99,4	80,7%
UNIDAD EMPRESAS	602,1	314,3	91,6%
MAPFRE Industrial	317,7	255,3	24,4%
MAPFRE Caución y Crédito	68,3	59,0	15,8%
MUSINI S.A.	216,1	---	---
MAPFRE Caja Salud	321,8	278,7	15,5%
TOTAL	2.604,0	1.911,9	36,2%

En las cifras de primas emitidas y aceptadas se incluyen las correspondientes a las sucursales en Portugal de MAPFRE VIDA (17,2 millones de euros, con incremento del 17 por 100) y de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (4,4 millones de euros, con incremento del 22,2 por 100).

El detalle de las primas emitidas y aceptadas por tipo de negocio se muestra en el cuadro siguiente:

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS			
	Millones de euros		
	30.06.04	30.06.03	% Inc. 04/03
Automóviles (MAPFRE Guanarteme)	75,8	66,7	13,6%
Salud	321,8	278,7	15,5%
Resto No Vida	1.111,4	717,0	55,0%
TOTAL NO VIDA	1.509,0	1.062,4	42,0%
Vida Riesgo	131,2	83,3	57,5%
Vida Ahorro	963,8	766,2	25,8%
TOTAL VIDA	1.095,0	849,5	28,9%
TOTAL	2.604,0	1.911,9	36,2%

A continuación se detallan las primas emitidas y aceptadas por el canal agencial y el canal bancario Caja Madrid para las sociedades más significativas:

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS			
	Millones de euros		
	30.06.04	30.06.03	% Var. 04/03
CANAL AGENCIAL	2.022,9	1.418,5	42,6%
MAPFRE Vida	510,1	418,0	22,0%
MAPFRE Seguros Generales	571,9	428,8	33,4%
MAPFRE Industrial	306,1	245,6	24,6%
MAPFRE Caja Salud	306,8	267,5	14,7%
MAPFRE Caución y Crédito	67,9	58,6	15,9%
MUSINI S.A.	216,1	---	---
MUSINI Vida	44,0	---	---
CANAL BANCARIO CAJA MADRID	581,1	493,4	17,8%
MAPFRE Vida	513,9	441,1	16,5%
MAPFRE Seguros Generales	40,2	31,0	29,7%
MAPFRE Industrial	11,6	9,7	19,6%
MAPFRE Caja Salud	15,0	11,2	33,9%
MAPFRE Caución y Crédito	0,4	0,4	---

UNIDAD DE VIDA, AHORRO E INVERSIÓN

El incremento en la cifras de primas, que debe considerarse como muy satisfactorio dado el actual entorno de tipos de interés, es el resultado de:

- La captación de nuevo negocio de ahorro de colectivos, que incluye una nueva operación con SEPI de 113,6 millones de euros;
- El crecimiento de los productos de ahorro de particulares en el canal bancario, que ha compensado el efecto de los vencimientos;
- El crecimiento sostenido de la emisión de productos de riesgo.

En el siguiente cuadro se detallan las primas emitidas y aceptadas por MAPFRE VIDA y MUSINI VIDA por producto y canal de distribución:

	30.06.04	30.06.03	Var. % 04/03
Primas Periódicas	206,0	201,8	2,1%
- Canal agencial	195,0	190,2	2,5%
- Canal bancario	11,0	11,6	-5,2%
Primas Únicas	644,2	564,5	14,1%
- Canal agencial	207,1	172,3	20,2%
- Canal bancario	431,6	392,2	10,0%
- Musini Vida	5,5	---	---
Primas Vida - Ahorro	850,2	766,3	10,9%
Exteriorización	113,6	---	---
- Canal agencial	45,1	---	---
- Canal bancario	32,7	---	---
- Musini Vida	35,8	---	---
Subtotal	963,8	766,3	25,8%
Primas Vida - Riesgo	104,2	92,8	12,3%
- Canal agencial	62,9	55,5	13,3%
- Canal bancario	38,6	37,3	3,5%
- Musini Vida	2,7	---	---
PRIMAS TOTALES	1.068,0	859,1	24,3%
- Canal agencial	510,1	418,0	22,0%
- Canal bancario	513,9	441,1	16,5%
- Musini Vida	44,0	---	---

Cifras en millones de euros

Los patrimonios de terceros administrados por MAPFRE VIDA y filiales se han incrementado en un 9,4 por 100; con la incorporación de MUSINI VIDA, estos patrimonios crecen un 17,9 por 100. Con respecto a estos incrementos, hay que destacar lo siguiente:

- En términos absolutos, el incremento de las provisiones técnicas en el primer semestre del año con respecto al cierre de 2003 es inferior a la cifra de primas emitidas y aceptadas en el mismo período, debido principalmente al vencimiento de un producto de ahorro en el canal bancario mencionado anteriormente;
- El incremento de los patrimonios gestionados en fondos de inversión y pensiones procede principalmente de aportaciones netas positivas.

En el siguiente cuadro se detallan los fondos gestionados por MAPFRE VIDA y sus filiales por producto y canal de distribución:

	30.06.04	30.06.03	Var. % 04/03
Seguros de Prima Periódica	3.423,1	3.202,3	6,9%
- Canal Agencial	3.195,9	2.982,7	7,1%
- Canal Bancario	227,2	219,6	3,5%
Seguros de Prima Única	6.577,8	6.150,9	6,9%
- Canal Agencial	2.697,3	2.466,4	9,4%
- Canal Bancario	3.880,5	3.684,5	5,3%
Seguros de Vida - Riesgo	110,2	96,7	14,0%
- Canal Agencial	30,4	27,6	10,1%
- Canal Bancario	79,8	69,1	15,5%
MUSINI VIDA	1.111,3	---	---
Total Provisiones Matemáticas	11.222,4	9.449,9	18,8%
Otras Provisiones	233,0	171,0	36,3%
PROVISIONES TÉCNICAS	11.455,4	9.620,9	19,1%
FONDOS DE INVERSIÓN	2.468,0	2.148,8	14,9%
FONDOS DE PENSIONES ⁽¹⁾	1.602,6	1.395,1	14,9%
PATRIMONIOS DE TERCEROS	15.526,0	13.164,8	17,9%
FONDOS PROPIOS	419,6	386,2	8,6%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES	15.945,6	13.551,0	17,7%
MUSINI S.A.:	549,9	---	---
- Provisiones matemáticas	445,6	---	---
- Fondos de inversión	31,3	---	---
- Fondos de pensiones	73,0	---	---
FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO	16.495,5	13.551,0	21,7%

Cifras en millones de euros

⁽¹⁾ Incluyen 704,3 millones de euros (662,3 millones de euros a Junio de 2003) correspondientes a fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida.

MAPFRE VIDA y sus filiales han obtenido un beneficio consolidado neto de 49,6 millones de euros, con incremento del 20,1 por 100 con respecto al mismo período del año anterior.

MUSINI VIDA aporta el 4,1 por 100 de las primas y el 9,7 por 100 del beneficio neto. Esta sociedad ha obtenido en el primer semestre del ejercicio 2004 un beneficio neto de 4,8 millones de euros, que, deducida la parte atribuible a socios externos en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, se ha traducido en una aportación de 2,5 millones de euros al beneficio neto de CORPORACIÓN MAPFRE.

UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

MAPFRE SEGUROS GENERALES y sus filiales han obtenido un beneficio consolidado neto de 28,4 millones de euros. El aumento con respecto al mismo período del año anterior ha sido del 17,4 por 100 y responde a:

- El incremento sostenido del volumen de primas en la mayoría de los ramos, debido principalmente a la captación de nuevo negocio;
- El aumento en el nivel de retención;
- La compra de la participación de un socio externo en el capital de MAPFRE GUANARTEME realizada en 2003.

Con fecha 01/01/04 se ha renovado con carácter anual toda la cartera del producto “Seguro Universal de Decesos”, dando lugar a un aumento muy significativo de las primas emitidas y aceptadas, que irá disminuyendo a lo largo del año por el efecto de la periodificación. Esta renovación no afecta a las primas imputadas, que han aumentado un 14 por 100, pasando de 411,2 millones de euros a 30/06/03 a 468,8 millones de euros a 30/06/04.

El beneficio neto de MAPFRE FINISTERRE se reduce porque en el primer semestre del año anterior esta filial obtuvo beneficios por el rescate de un producto de ahorro-jubilación vendido en años anteriores, que no se ha repetido en este semestre. Esta sociedad ha dotado provisiones adicionales para gastos de reestructuración por importe de 1,6 millones de euros.

La siniestralidad de MAPFRE GUANARTEME, aun manteniéndose en niveles muy bajos en términos absolutos, ha aumentado con respecto al primer semestre del ejercicio anterior por un mayor volumen de siniestros graves.

UNIDAD DE EMPRESAS

La actividad de la Unidad de Empresas ha evolucionado de manera muy favorable en el primer semestre del año, destacando entre sus principales logros el incremento significativo del volumen de negocio, habiéndose conseguido entre otros el liderazgo de los seguros del grupo Telefónica en todo el mundo, y los seguros de Spanair y Trasmediterránea.

La Unidad ha obtenido un beneficio neto de 34,1 millones de euros, con incremento del 179,5 por 100 con respecto al mismo período del año anterior (34,4 por 100 sin MUSINI S.A.).

El beneficio de MUSINI S.A. recoge una ganancia de 14,1 millones de euros (10,6 millones de euros después de impuestos) por la venta de su participación en MUSINI VIDA a MAPFRE VIDA, importe que ha sido eliminado en el beneficio consolidado de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING. Deducida la cuota de socios externos en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y la amortización de fondo de comercio, esta sociedad ha aportado 3,1 millones de euros al beneficio neto de CORPORACIÓN MAPFRE.

MAPFRE CAJA SALUD

Las primas crecen en un 15,5 por 100, frente al 10,6 por 100 para el mercado en su conjunto (fuente: ICEA, 1^{er} trimestre 2004), debido principalmente al elevado crecimiento del segmento de colectivos por captación de nuevos clientes.

En el mercado se está observando un aumento del nivel de competencia por el negocio de colectivos, acompañado por una reducción de las tasas.

El beneficio neto disminuye con respecto al mismo período del año anterior por:

- Mayor siniestralidad, especialmente en asistencia sanitaria.
- Saneamiento anticipado de un fondo de comercio de 2,9 millones de euros correspondiente a una cartera con resultados inferiores a los previstos en el momento de la adquisición.

Sociedades con actividad internacional

Las primas emitidas por las Unidades y Entidades cuya actividad es fundamentalmente internacional han tenido la siguiente evolución:

PRIMAS CONSOLIDADAS			
	Millones de euros		
	30.06.04	30.06.03	% Var. 04/03
<u>SEGURO DIRECTO</u>			
<u>UNIDAD AMÉRICA (países)</u>			
Argentina	76,6	59,4	29,0%
Brasil	129,2	102,3	26,3%
Chile	51,5	40,3	27,8%
Colombia	21,3	19,6	8,7%
El Salvador	14,9	14,5	2,8%
México	139,5	162,6	-14,2%
Paraguay	3,8	3,5	8,6%
Perú	11,8	10,4	13,5%
Puerto Rico	108,0	101,0	6,9%
Uruguay	4,4	3,8	15,8%
Venezuela	97,6	82,5	18,3%
Subtotal	658,6	599,9	9,8%
<u>OTROS PAISES</u>			
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	5,1	3,9	30,8%
Total Seguro Directo	663,7	603,8	9,9%
<u>REASEGURO ACEPTADO (UNIDAD REASEGURO)</u>	561,9	415,4	35,3%
<u>ASISTENCIA (UNIDAD ASISTENCIA)</u>	83,4	68,9	21,0%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	1.309,0	1.088,1	20,3%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-250,0	-185,3	34,9%
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	1.059,0	902,8	17,3%

El detalle por tipo de negocio de las primas del seguro directo emitidas por las Unidades y Entidades con actividad internacional se muestra en el siguiente cuadro:

PRIMAS EMITIDAS			
	Millones de euros		
	30.06.04	30.06.03	% Var. 04/03
Automóviles	332,2	319,5	4,0%
Salud y accidentes	98,5	64,6	52,5%
Resto No Vida	201,7	198,6	1,6%
TOTAL NO VIDA	632,4	582,7	8,5%
TOTAL VIDA	31,3	21,1	48,3%
TOTAL	663,7	603,8	9,9%

MAPFRE AMÉRICA

El beneficio consolidado neto ha ascendido a 24,2 millones de euros. El incremento con respecto al mismo período del año anterior ha sido del 14,7 por 100, reflejando:

- Las elevadas tasas de crecimiento del volumen de primas en la mayoría de las entidades, debido entre otras razones a la buena imagen de las mismas en sus respectivos mercados, a la ampliación de la red de distribución y a la recuperación económica en algunos países;
- La significativa disminución de los ratios de siniestralidad y gastos.

Los ingresos financieros han disminuido, debido principalmente a la bajada de los tipos de interés. La aportación de los beneficios por realizaciones es modesta, y asciende a 1,7 millones de euros, que corresponden al beneficio que ha obtenido MAPFRE PRAICO por el traspaso de MAPFRE USA a MAPFRE MUTUALIDAD

En el siguiente cuadro se presenta una comparación de las tasas de crecimiento de las primas en euros y en moneda local:

País	Compañía	Incremento primas	
		€	Mon. Local
Argentina	MAPFRE ARGENTINA	29,0%	36,9%
Brasil	MAPFRE VERA CRUZ	26,3%	28,5%
Colombia	MAPFRE S.G. COLOMBIA	8,7%	10,9%
Chile	MAPFRE S.G. CHILE	27,8%	18,6%
El Salvador	LA CENTRO AMERICANA	2,8%	12,7%
México	MAPFRE TEPEYAC	-14,2%	-0,7%
Paraguay	MAPFRE PARAGUAY	8,6%	4,6%
Perú	MAPFRE PERU	13,5%	24,7%
Puerto Rico	MAPFRE PRAICO	6,9%	37,0%
Uruguay	MAPFRE URUGUAY	15,8%	25,0%
Venezuela	MAPFRE LA SEGURIDAD	18,3%	50,5%

En el primer semestre se han abierto 112 nuevas oficinas, de las que 20 son directas.

MAPFRE RE

El fuerte incremento en la cifra de primas es consecuencia de los nuevos negocios captados en las últimas campañas de renovaciones.

La siniestralidad ha disminuido con respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia del mantenimiento de condiciones técnicas adecuadas y de la baja incidencia de siniestros catastróficos.

El ratio de gastos se ha mantenido estable con respecto al mismo período del año anterior, destacando la baja incidencia de los gastos de administración, que han ascendido al 1,4 por 100 de las primas imputadas netas.

La dotación a la reserva de estabilización ha ascendido a 13,8 millones de euros, frente a 8,8 millones de euros en el mismo período del año anterior.

La tasa impositiva ha aumentado como consecuencia de la reversión de provisiones para depreciación de inversiones en filiales extranjeras.

MAPFRE RE ha obtenido un beneficio consolidado neto de 19,3 millones de euros, con incremento del 35,9 por 100 con respecto al mismo período del año anterior.

MAPFRE ASISTENCIA

El incremento en el volumen de negocio responde al desarrollo sostenido de ROAD AMERICA y de las actividades en Europa, debido en parte a la aportación de NSA (6,3 millones de euros), que fue adquirida a finales de junio de 2003, que compensan la disminución registrada en Latinoamérica por el efecto de la devaluación de algunas divisas y por la no renovación de algunos contratos.

Las variaciones en los ratios de siniestralidad y gastos se deben a que las compañías adquiridas y los nuevos ramos de negocio, como el de Pérdidas Pecuniarias, se caracterizan por una menor siniestralidad y unos mayores gastos de adquisición.

MAPFRE ASISTENCIA ha obtenido un beneficio neto de 2,5 millones de euros. El incremento del 13,6 por 100 con respecto al mismo período del año anterior se ha visto limitado por los mayores cargos por amortización de fondo de comercio y por los costes financieros relacionados con el aumento en el nivel de endeudamiento.

El siguiente cuadro resume los resultados de las sociedades filiales en comparación con el mismo período del ejercicio anterior:

RESULTADOS POR SOCIEDADES				
(Millones de euros)				
	Antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de carteras		Después de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de carteras	
	30.06.04	30.06.03	30.06.04	30.06.03
<u>CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL</u>				
<u>Unidades con actividad principal en España</u>				
UNIDAD VIDA	69,5	56,8	49,6	41,3
MAPFRE Vida ⁽¹⁾	62,1	56,8	44,7	41,3
MUSINI Vida	7,4	---	4,8	---
UNIDAD GENERALES	47,7	42,8	28,4	24,2
MAPFRE Seguros Generales ⁽²⁾	36,1	26,2	25,9	19,2
MAPFRE Guanarteme	11,4	10,5	8,2	7,7
MAPFRE Finisterre	5,6	8,5	3,4	4,6
UNIDAD EMPRESAS	50,3	19,2	34,1	12,2
MAPFRE Industrial	19,6	13,7	12,7	8,9
MAPFRE Caucción y Crédito	6,0	5,5	3,7	3,3
MUSINI S.A.	24,7	---	17,6	---
MAPFRE CAJA SALUD	6,1	8,9	1,2	4,9
<u>Unidades con actividad principal fuera de España</u>				
MAPFRE AMÉRICA	33,9	29,4	24,2	21,1
MAPFRE ARGENTINA	3,4	2,0	2,3	1,5
MAPFRE VERA CRUZ	3,8	3,5	2,7	2,6
MAPFRE S.G. COLOMBIA	1,2	1,1	1,0	0,8
MAPFRE S.G. CHILE	2,0	1,4	1,6	1,2
LA CENTRO AMERICANA	1,0	1,0	0,6	0,9
MAPFRE TEPEYAC	4,7	5,9	4,6	5,8
MAPFRE PARAGUAY	0,2	0,1	0,1	0,1
MAPFRE PERU	0,3	0,5	0,3	0,5
MAPFRE PRAICO	11,0	10,8	8,1	9,6
MAPFRE URUGUAY	0,0	0,2	0,0	0,0
MAPFRE LA SEGURIDAD	13,0	9,8	12,3	9,0
MAPFRE RE	31,2	21,3	19,3	14,2
MAPFRE Asistencia	4,4	3,8	2,5	2,2
Otras	0,4	0,7	0,4	0,6
<u>PUESTA EN EQUIVALENCIA⁽³⁾</u>				
MAPFRE INMUEBLES	8,5	3,8	5,3	2,4
GESMADRID	2,5	2,5	1,6	1,7
CAJA MADRID PENSIONES	0,7	0,7	0,5	0,5
CAJA MADRID BOLSA	0,7	0,5	0,5	0,3

⁽¹⁾ Incluye los resultados de MAPFRE INVERSIÓN y MAPFRE VIDA PENSIONES que se integran en esta Unidad por puesta en equivalencia

⁽²⁾ Sin su filial MAPFRE INDUSTRIAL, que se presenta como parte de la Unidad de Empresas.

⁽³⁾ Se incluyen por el porcentaje de participación.

VIII.3. RATIOS DE GESTIÓN

De acuerdo con la práctica internacional, la calidad del resultado técnico de los seguros No Vida se mide por un ratio combinado que refleja los niveles de la siniestralidad y de los gastos sobre las primas imputadas netas de reaseguro. El ratio combinado consolidado No Vida de CORPORACIÓN MAPFRE en el primer semestre de 2004 ha sido del 93,9 por 100, frente al 97,5 por 100 del mismo período del ejercicio anterior.

La evolución de los principales ratios de gestión de las sociedades aseguradoras No Vida de la Corporación se recoge en el cuadro siguiente, en el que se indican los porcentajes de gastos totales y los siniestros incurridos sobre primas imputadas, antes de reaseguro. En las columnas de la derecha se indica además el ratio combinado, que mide la actividad (gastos y siniestros sobre primas imputadas, todo ello neto de reaseguro).

RATIOS DE GESTIÓN NO VIDA						
	% GASTOS TOTALES ⁽¹⁾		% SINIESTRALIDAD BRUTA ⁽²⁾		% RATIO COMBINADO ⁽³⁾	
	30.06.04	30.06.03	30.06.04	30.06.03	30.06.04	30.06.03
	Entidades con actividad principal en España					
MAPFRE SEGUROS GENERALES ⁽⁴⁾	27,7%	29,4%	63,6%	62,9%	92,4%	93,9%
MAPFRE INDUSTRIAL	20,0%	20,4%	52,6%	55,4%	88,1%	90,3%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO ⁽⁵⁾	24,5%	26,3%	62,5%	64,0%	66,9%	70,4%
MUSINI S.A. (6)	7,4%	---	53,1%	---	61,1%	---
MAPFRE CAJA SALUD	16,5%	17,0%	82,1%	79,1%	98,6%	96,1%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	21,3%	25,0%	62,1%	64,0%	91,6%	93,6%
Entidades con actividad principal en el extranjero						
MAPFRE AMÉRICA	29,0%	30,5%	60,3%	64,8%	99,7%	106,6%
MAPFRE RE	29,5%	29,6%	52,8%	60,5%	91,5%	94,5%
MAPFRE ASISTENCIA ⁽⁵⁾	19,2%	18,0%	72,0%	73,4%	91,0%	91,2%
CORPORACIÓN MAPFRE	24,0%	26,9%	61,1%	64,4%	93,9%	97,5%

- (1) (Gastos de adquisición + gastos de administración + participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos)/Primas imputadas antes de reaseguro.
- (2) (Siniestralidad del ejercicio antes de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas)/Primas imputadas antes de reaseguro.
- (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.
- (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.
- (6) Cifras relativas a las cuentas consolidadas de MUSINI S.A.

VIII.4.FONDOS PROPIOS Y RENTABILIDAD

Los fondos propios consolidados han alcanzado la cifra de 2.368,1 millones de euros, frente a 1.712,9 millones de euros a finales del primer semestre de 2003; la evolución de los fondos propios de un año a otro se ha visto influenciada positivamente por la ampliación de capital de 500 millones de euros realizado en abril de 2004 y por los resultados de las Unidades, lo que ha compensado el efecto de la apreciación del euro en 2003. De la citada cantidad, 708,8 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, y 1.659,3 millones de euros a los accionistas de la Corporación. Los fondos propios consolidados por acción representaban 6,9 euros a junio de 2004 (6,0 euros al cierre de 2003).

Los fondos propios consolidados de MAPFRE AMÉRICA y filiales expresados en euros se han incrementado durante el primer semestre de 2004 en 22,6 millones de euros, debido principalmente al resultado obtenido en el mismo período.

VIII.5.INVERSIONES Y FINANCIACIÓN

Inversiones directas de la Corporación

CORPORACIÓN MAPFRE ha realizado en el semestre de 2004 desembolsos por inversiones en empresas del grupo y asociadas por importe de 143,7 millones de euros, debiéndose destacar como más significativas las siguientes:

- Ampliación de capital de MAPFRE RE, en la que la Corporación ha suscrito la parte correspondiente a su participación del 84,3 por 100 por 126,5 millones de euros, y además ha adquirido acciones no suscritas por otros accionistas por 16 millones de euros. Tras esta inversión, la participación de CORPORACIÓN MAPFRE en MAPFRE RE se ha elevado hasta el 87,7 por 100.
- En el mes de abril se han aportado 0,7 millones de euros a la ampliación de capital realizada por QUAVITAE. Posteriormente, en el mes de junio, se ha anunciado la adquisición por 13,5 millones de euros de las participaciones de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA (21,5 por 100) y JP MORGAN PARTNERS (13,8 por 100) en esta sociedad. Esta adquisición ha sido ejecutada el pasado 13 de julio de 2004.

- Se ha comprado a accionistas minoritarios una participación del 6,7 por 100 en la filial aseguradora de Filipinas, MAPFRE ASIAN, por 04 millones de euros, elevando la participación de la Corporación en la misma hasta el 99,9 por 100.

Inversiones de filiales

Tras haber obtenido la autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), MUSINI S.A. ha traspasado su participación en MUSINI VIDA a MAPFRE VIDA por un precio de 100,2 millones de euros. Esta operación no ha tenido ningún efecto en las cuentas de MAPFRE VIDA, en las que MUSINI VIDA se consolida desde el 01.10.2003.

Posteriormente, MUSINI S.A. ha llevado a cabo una reducción de su capital por importe de 121,7 millones de euros, mediante amortización de acciones propias adquiridas previamente a MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING y a terceros. De este importe, 12 millones de euros han correspondido a la reducción del capital social, y el resto a reservas. MUSINI S.A. ha financiado esta operación utilizando su excedente de tesorería y los fondos recibidos por la venta de MUSINI VIDA. Como consecuencia de esta operación, la participación de MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING en MUSINI S.A. ha pasado del 98,07 por 100 a 31/12/03 al 99,93 por 100 a 30/06/04.

Financiación

Las inversiones mencionadas se han financiado con los recursos obtenidos en la ampliación de capital realizada en el mes de abril. El endeudamiento con entidades de crédito se ha reducido de 160,2 millones de euros a 31.12.03 a 20,6 millones de euros a 30.06.04; dicho endeudamiento estaba principalmente relacionado con la adquisición de MUSINI.

VIII.6. EMPLEADOS

A 30 de junio de 2004 la Corporación y sus filiales y asociadas empleaban a 14.626 personas, con incremento de 1.778 personas respecto mismo período del año anterior.

El pasado día 1 de julio MAPFRE y los representantes de la Federación Estatal de Servicios de U.G.T. (única central sindical con representación en MUSINI) llegaron a un acuerdo para

la integración de los empleados de las entidades de MUSINI en el Convenio Colectivo de MAPFRE Grupo Asegurador 2002-2004. Con este acuerdo, se cierra de forma muy satisfactoria el proceso de integración de la plantilla de MUSINI en MAPFRE.

VIII.7. RESULTADOS DEL SISTEMA MAPFRE

CORPORACIÓN MAPFRE es filial de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad líder del seguro de Automóviles en España, que tiene el 55,2 por 100 de su capital. Junto con sus respectivas filiales constituyen el SISTEMA MAPFRE, que en el primer semestre de 2004 ha alcanzado una cifra de ingresos totales de 5.771,3 millones de euros, con incremento del 21,7 por 100 respecto al ejercicio anterior. En el año anterior se produjo un beneficio no recurrente de 34,3 millones de euros antes de impuestos por la venta de un edificio en Barcelona. El beneficio después de impuestos crece un 10,5 por 100; sin el beneficio no recurrente antes citado, su incremento es del 23,3 por 100.

En el siguiente cuadro se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del SISTEMA MAPFRE:

RESULTADOS DEL SISTEMA MAPFRE			
	30.06.04	30.06.03	Var. % 04/03
Seguro Directo y Reaseguro Aceptado			
Primas emitidas	4.969,9	3.952,4	25,7%
Provisión para primas y riesgos en curso	-700,2	-437,4	60,1%
Siniestralidad y otros gastos técnicos	-4.068,1	-3.486,1	16,7%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	-204,9	-106,9	91,7%
Ingresos y gastos de las inversiones	442,8	450,3	-1,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-51,7	-37,1	39,4%
Resultado de la cuenta no técnica	-10,1	-0,6	---
Resultado antes de impuestos y socios externos	377,6	334,6	12,9%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-102,3	-85,5	19,6%
Resultado después de impuestos	275,3	249,1	10,5%

Cifras en millones de euros

Información adicional

Se hace pública simultáneamente con esta información, una presentación complementaria para inversores y analistas en la que se amplían los datos aquí recogidos (accesible en www.mapfre.com).

IX. DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO

		% sobre Nominal	Euros por Acción	Importe (miles de Euros)
1. Acciones Ordinarias	3100	20	0,10	18.156
2. Acciones Preferentes	3110	--	--	--
3. Acciones sin Voto	3120	--	--	--

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc.):

Dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2003, pagado el 18 de marzo de 2004; las acciones números 1 a 181.564.536 han percibido 0,10 euros brutos por acción.

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contempladas en el art.53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos).		X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar Según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)		X
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones Materiales relevantes, etc.)		X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	X	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos		X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	X	
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales		X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones		X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo		X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la Situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo		X
11. Variación, respecto del último ejercicio, de los principios contables, criterios de valoración y métodos de cálculo de las correcciones de valor, coincidencia Significativa en los estados financieros de la Sociedad o del Grupo		X
12. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.		X
13. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los Derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad		X
14. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)		X
15. Otros hechos significativos	X	

(*) Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRBV.

XI) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

4.- Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos

- El Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE ha acordado realizar una ampliación de capital por importe de 500,5 millones de euros, de los que 140 millones servirán para financiar las inversiones ya realizadas en MUSINI, ROAD AMERICA MOTOR CLUB y otras sociedades de menor tamaño adquiridas en 2003; 130 millones para el desembolso de la ampliación de capital de su filial reaseguradora MAPFRE RE; y 40 millones para el lanzamiento de MAPFRE ASISTENCIA ORO. El resto de la ampliación permitirá financiar otras adquisiciones todavía en estudio en seguro directo principalmente en España y Portugal. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 8 de marzo de 2004.
- La ampliación de capital de CORPORACIÓN MAPFRE ha quedado totalmente suscrita. El accionista mayoritario, MAPFRE MUTUALIDAD, ha ejercitado el derecho preferente correspondiente a su participación, y el resto, hasta completar los 500,4 millones de euros, ha sido suscrito por el mercado. Tras esta ampliación, los fondos propios consolidados de CORPORACIÓN MAPFRE ascienden a 1.589 millones de euros, y el número de acciones en circulación a 238,9 millones. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 13 de abril de 2004.

6.- Cambios de los administradores o del Consejo de Administración

- El día 16 de febrero de 2004 ha causado baja en el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE el consejero D. Felipe Rodrigo Zarzosa por haber cumplido la edad de 70 años prevista en el artículo 16 de los estatutos sociales. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 2 de marzo de 2004.
Para su sustitución, la Junta General de Accionistas celebrada el día 6 de marzo de 2004 ha nombrado a D. Luis Iturbe Sanz, lo cual fue comunicado junto con el resto de acuerdos de la Junta el día 26 de marzo de 2004.
- El día 19 de mayo de 2004 ha causado baja en el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE el consejero D. Pedro Unzueta Uzcanga por haber cumplido la edad de 70 años prevista en el artículo 16 de los estatutos sociales. Esta información fue comunicada a la CNMV el día 21 de mayo de 2004.

15.- Otros hechos significativos

- La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del Ejercicio 2003. Dicha información fue enviada a la CNMV el día 20 de febrero de 2004.
- La Sociedad remite la información facilitada a Bloomberg Televisión por el Vicepresidente Ejecutivo, D. Domingo Sugranyes, respecto a la exposición a los daños causados por los atentados del 11 de marzo. Dicha información fue enviada a la CNMV el día 18 de marzo de 2004.
- Se comunica que la Junta General de Accionistas celebrada el día 6 de marzo de 2004 adoptó por unanimidad el acuerdo de aprobar el Reglamento de la Junta General de Accionistas. Dicha información fue enviada a la CNMV el día 25 de marzo de 2004.
- La Junta General de Accionistas celebrada el día 6 de marzo de 2004 ha adoptado los siguientes acuerdos:
 - Aprobar las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2003
 - Aprobar la distribución de resultados propuesta por el Consejo de Administración, y repartir en consecuencia un dividendo total de 0,21 euros brutos por acción a las acciones número 1 a 181.564.536 ambos inclusive. Parte de este dividendo, por importe de 0,11 euros brutos por acción, fue anticipado por acuerdo de la Comisión Directiva adoptado el día 21 de octubre de 2003 y el resto, hasta el total acordado, se pagará a partir del día 18 de marzo.
 - Aprobar la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2003.
 - Ratificar el nombramiento del consejero D. Victor Bultó Millet, efectuado por el Consejo de Administración el día 17 de septiembre de 2003 en sustitución de D. Sebastián Homet Duprá, y elegirle por un período de cuatro años.
 - Reelegir por un nuevo período de cuatro años a los miembros del Consejo de Administración D. Domingo Sugranyes Bickel, D. Rafael Galarraga Solares y D. Dieter Göbel.
 - Añadir al Título III de los estatutos sociales un nuevo Capítulo 6º con la denominación "Comité de Auditoría", que estará integrado por los artículos 23º bis y 23º ter.
 - Aprobar el Reglamento de la Junta General de Accionistas según redacción sometida a la Junta a propuesta del Consejo de Administración.
 - Prorrogar el nombramiento de la firma Ernst & Young, S.L. como Auditores de Cuentas de la Sociedad

Esta información fue remitida a la CNMV el día 26 de marzo de 2004.

- La Sociedad comunica que ha llegado a un acuerdo para adquirir las participaciones de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA y JP MORGAN PARTNERS en QUAVITAE, por un precio de 13,5 millones de euros, con lo que pasará a tener el 57 por ciento de dicha sociedad. Esta información fue remitida a la CNMV el día 21 de junio de 2004.

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES