

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

DENOMINACIÓN SOCIAL

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

Cantidades en EUROS

- | | | |
|-------------------------------------|-----------------------------------|----------|
| <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 y 1 bis..... | <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"/> |
| Otros Anexos Explicativos..... | <input checked="" type="checkbox"/> |

FECHA:

29 ABRIL 2004

TRIMESTRE:

PRIMERO 2004

SEGUROS

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE

PRIMERO

AÑO

2004

Denominación Social:

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

Domicilio Social:

Pº de Recoletos, 25
28004 MADRID

N.I.F.

A/08055741

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:

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

FIRMA:

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
PRIMAS Y RECARGOS NETOS (*)	0820	---	---	1.321.353	1.133.648
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	20.689	751	104.635	83.930
RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS	1044	21.991	1.584	72.816	57.486
Resultado atribuido a Socios Externos	2050			27.564	23.353
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			45.252	34.133
CAPITAL SUSCRITO	0500	90.782	90.782		
NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	44	61	14.208	12.297

(*) Primas imputadas netas de reaseguro.

Datos en miles de euros

B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

En el primer trimestre 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 en un 48,3 por 100;
- los patrimonios de terceros administrados por MAPFRE VIDA y filiales se han incrementado en un 10,5 por 100; con la incorporación de MUSINI VIDA, estos patrimonios crecen un 19,3 por 100;
- MAPFRE AMÉRICA ha incrementado su cifra de primas emitidas y aceptadas en un 13,2 por 100, y su beneficio neto en un 18,0 por 100;
- MAPFRE RE ha incrementado su cifra de primas emitidas y aceptadas en un 37,5 por 100 y su beneficio neto en un 38,9 por 100;
- el beneficio neto ha alcanzado los 45,2 millones de euros, superando en un 32,6 por 100 el resultado del primer trimestre del año anterior.

Los trágicos atentados del pasado 11 de marzo en Madrid, cuyas consecuencias económicas para los asegurados son atendidas principalmente por el Consorcio de Compensación de Seguros, han tenido un impacto de escasa cuantía en los resultados de CORPORACIÓN MAPFRE. MAPFRE, a través de sus fundaciones, ha establecido y dotado con un millón de euros un programa gratuito de readaptación profesional, especialmente dirigido a las víctimas del atentado que resulten con secuelas que les imposibiliten para su trabajo.

B1) DATOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

- **Ingresos**

Los ingresos totales de la Corporación y filiales han alcanzado en marzo de 2004 la cifra de 2.508,6 millones de euros, que se distribuyen por tipo de actividad como sigue:

INGRESOS TOTALES (Millones de euros)			
	31.03.04	31.03.03	Var. % 04/03
Sociedades con actividad principal en España			
Primas de seguro directo No Vida	1.031,1	695,2	48,3%
Primas de seguro directo Vida	573,7	496,8	15,5%
Ingresos de las inversiones	231,2	197,6	17,0%
Otros ingresos de las sociedades consolidadas	33,6	16,6	102,4%
Valores y gestión de fondos (*)	15,3	13,0	17,7%
Gestión y promoción inmobiliaria (*)	21,3	18,4	15,8%
Otras sociedades puestas en equivalencia	6,1	6,1	---
Subtotal agregado	1.912,3	1.443,7	32,5%
Sociedades con actividad principal fuera de España			
Primas seguro directo No Vida	332,2	291,5	14,0%
Primas seguro directo Vida	11,0	11,3	-2,7%
Primas de reaseguro aceptado	274,9	200,0	37,5%
Primas e ingresos por asistencia	53,9	47,1	14,4%
Ingresos de las inversiones	56,2	69,5	-19,1%
Otros ingresos (**)	0,6	0,4	50,0%
Subtotal agregado	728,8	619,8	17,6%
Total ingresos agregados	2.641,1	2.063,5	28,0%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-132,5	-89,5	48,0%
TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS	2.508,6	1.974,0	27,1%

(*) 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 2.149,5 millones de euros, con incremento del 30,2 por 100 respecto al ejercicio anterior; y las primas netas imputadas han ascendido a 1.321,4 millones de euros, con incremento del 16,6 por 100.

Las primas emitidas y aceptadas del negocio de Vida han alcanzado un volumen de 609,9 millones de euros, con incremento del 19,2 por 100 (13,0 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 1.539,6 millones de euros, con incremento del 35,2 por 100 (26,9 por 100 excluyendo las primas emitidas y aceptadas por MUSINI, S.A.).

- **Resultados**

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 72,8 millones de euros, con crecimiento del 26,6 por 100 respecto al mismo período del ejercicio anterior. El beneficio atribuible después de socios externos ha sido de 45,2 millones de euros, con incremento del 32,6 por 100. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro:

RESULTADOS CONSOLIDADOS			
(Millones de euros)			
	31.03.04	31.03.03	Var. % 04/03
INTEGRACIÓN GLOBAL			
Sociedades con actividad principal en España			
Seguro directo	74,9	61,5	21,8%
Subtotal	74,9	61,5	21,8%
Sociedades con actividad principal fuera de España			
Seguro directo	15,8	13,8	14,5%
Reaseguro aceptado	14,5	10,4	39,4%
Asistencia	2,0	1,8	11,1%
Otras	0,1	-0,4	---
Subtotal	32,4	25,6	26,6%
PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Valores y gestión de fondos	6,6	5,2	26,9%
Gestión y promoción inmobiliaria	2,3	1,9	21,1%
Otras	0,5	---	---
Total participadas	116,7	94,2	23,9%
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-7,7	-7,1	8,5%
Resultado del holding individual	20,7	0,8	---
Ajustes de consolidación	-25,1	-4,0	---
Beneficio antes de impuestos y socios externos	104,6	83,9	24,7%
Impuestos	-31,8	-26,4	20,5%
Beneficio después de impuestos	72,8	57,5	26,6%
Resultado atribuido a socios externos	-27,6	-23,4	17,9%
Beneficio después de impuestos y socios externos ..	45,2	34,1	32,6%

B2) DATOS DE FILIALES

> Sociedades con actividad principal en España y Portugal

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		
	31.03.04	31.03.03	Var. % 04/03
UNIDAD VIDA	543,7	495,5	9,7%
MAPFRE Vida	538,8	495,5	8,7%
MUSINI Vida	4,9	--	--
UNIDAD GENERALES	406,2	244,4	66,2%
MAPFRE Seguros Generales	158,5	143,0	10,8%
MAPFRE Guanarteme	58,9	50,1	17,6%
MAPFRE Finisterre	188,8	51,3	268,0%
UNIDAD EMPRESAS	338,3	175,1	93,2%
MAPFRE Industrial	174,9	140,0	24,9%
MAPFRE Caución y Crédito	39,5	35,1	12,5%
MUSINI, S.A	123,9	--	--
MAPFRE Caja Salud	316,6	277,0	14,3%
TOTAL	1.604,8	1.192,0	34,6%

En las cifras de primas emitidas y aceptadas se incluyen las correspondientes a las sucursales en Portugal de MAPFRE VIDA (9,4 millones de euros, con incremento del 25,0 por 100) y de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (2,1 millones de euros, con incremento del 26,7 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		
	31.03.04	31.03.03	Var. % 04/03
Automóviles (MAPFRE Guanarteme).....	42,0	36,0	16,7%
Salud	316,6	277,0	14,3%
Resto No Vida	672,5	382,2	76,0%
TOTAL NO VIDA	1.031,1	695,2	48,3%
Vida Riesgo	62,3	51,6	20,7%
Vida Ahorro	511,4	445,2	14,9%
TOTAL VIDA	573,7	496,8	15,5%
TOTAL	1.604,8	1.192,0	34,6%

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		
	31.03.04	31.03.03	Var. % 04/03
CANAL AGENCIAL	1.269,5	889,9	42,7%
MAPFRE Vida	244,8	226,4	8,1%
MAPFRE Seguros Generales	386,5	226,9	70,3%
MAPFRE Industrial	168,0	135,3	24,2%
MAPFRE Caja Salud	302,1	266,2	13,5%
MAPFRE Caución y Crédito	39,3	35,1	12,0%
MUSINI, S.A	123,9	--	--
MUSINI Vida	4,9	--	--
CANAL BANCARIO CAJA MADRID	335,3	302,1	11,0%
MAPFRE Vida	294,0	269,1	9,3%
MAPFRE Seguros Generales	19,7	17,5	12,6%
MAPFRE Industrial	6,9	4,7	46,8%
MAPFRE Caja Salud	14,5	10,8	34,3%
MAPFRE Caución y Crédito	0,2	--	--

UNIDAD DE VIDA, AHORRO E INVERSIÓN

El aumento en la cifra de primas con respecto al mismo período del año anterior responde principalmente a:

- La captación de nuevos negocios de colectivos, tanto en productos de ahorro, como de riesgo, en el canal agencial;
- El crecimiento de los productos de ahorro de particulares en el canal bancario, debido en parte al vencimiento y la renovación de un producto suscrito en años anteriores;
- El crecimiento sostenido de los 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:

	31.03.04	31.03.03	Var. % 04/03
Primas Periódicas	102,3	100,3	2,0%
- Canal agencial	96,9	94,2	2,9%
- Canal bancario	5,4	6,1	-11,5%
Primas Únicas	379,1	343,6	10,3%
- Canal agencial	106,2	96,9	9,6%
- Canal bancario	270,8	246,7	9,8%
- Musini Vida.....	2,1	---	---
Primas Vida - Ahorro	481,4	443,9	8,4%
Primas Vida - Riesgo	62,3	51,6	20,7%
- Canal agencial	41,7	35,3	18,1%
- Canal bancario	17,8	16,3	9,2%
- Musini Vida	2,8	---	---
PRIMAS TOTALES	543,7	495,5	9,7%
- Canal agencial	249,7	226,4	10,3%
- Canal bancario	294,0	269,1	9,3%

Cifras en millones de euros

Los patrimonios de terceros administrados crecen un 19,3 por 100 con respecto al mismo período del año anterior, y un 1,3 por 100 con respecto al cierre de 2003 (10,5 por 100 y 1,6 por 100, respectivamente, sin MUSINI VIDA). En términos absolutos, el incremento de las provisiones técnicas en el primer trimestre 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.

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

	31.03.04	31.03.03	Var. % 04/03
Seguros de Prima Periódica.....	3.363,0	3.149,8	6,8%
- Canal Agencial.....	3.136,7	2.934,4	6,9%
- Canal Bancario.....	226,3	215,4	5,1%
Seguros de Prima Única	6.442,0	6.060,6	6,3%
- Canal Agencial.....	2.595,5	2.438,3	6,4%
- Canal Bancario.....	3.846,5	3.622,3	6,2%
Seguros de Vida - Riesgo	105,1	85,3	23,2%
- Canal Agencial.....	27,4	26,9	1,9%
- Canal Bancario.....	77,7	58,4	33,0%
MUSINI VIDA.....	1.117,1	---	---
Total Provisiones Matemáticas	11.027,2	9.295,7	18,6%
Otras Provisiones	207,2	150,3	37,9%
PROVISIONES TÉCNICAS.....	11.234,4	9.446,0	18,9%
FONDOS DE INVERSIÓN.....	2.406,2	1.967,8	22,3%
FONDOS DE PENSIONES	1.579,7	1.346,0	17,4%
PATRIMONIOS DE TERCEROS ADMINISTRADOS	15.220,3	12.759,8	19,3%
FONDOS PROPIOS.....	429,2	385,4	11,4%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES	15.649,5	13.145,2	19,1%
MUSINI S.A.:	607,1	---	---
- Provisiones técnicas.....	502,0	---	---
- Fondos de inversión.....	31,2	---	---
- Fondos de pensiones.....	73,9	---	---
Ajustes de consolidación ⁽¹⁾	-704,3	-662,3	6,3%
FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO	15.552,3	12.482,9	24,6%

(1) Se refieren a los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida.

Las provisiones matemáticas de MUSINI VIDA disminuyen con respecto al cierre de 2003 por el pago de rentas a jubilados.

UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

Con fecha 01/01/04 se ha renovado con carácter anual toda la cartera del nuevo producto "Seguro Universal de Decesos", dando lugar a un aumento muy significativo de la 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 15,3 por 100, pasando de 210,8 millones de euros al 31/03/03, a 243,0 millones de euros a 31/03/04, gracias a la captación de nuevo negocio en la mayoría de los ramos.

Los ratios de siniestralidad y gastos no varían de forma sustancial con respecto a los trimestres anteriores.

El crecimiento del resultado consolidado de MAPFRE SEGUROS GENERALES se ha visto ralentizado por los siguientes elementos:

- En el primer trimestre del año anterior, MAPFRE FINISTERRE obtuvo beneficios por el rescate de un producto de ahorro-jubilación vendido en años anteriores, que no se han repetido en este trimestre. Además, los resultados de esta filial incluyen provisiones para gastos de reestructuración por importe de 1,6 millones de euros;
- La siniestralidad del ramo de Automóviles de MAPFRE GUANARTEME, aun manteniéndose en niveles muy bajos en términos absolutos, ha aumentado con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior por un mayor volumen de siniestros graves.

Por otra parte, el beneficio neto recoge el efecto positivo de la compra de las participaciones de socios externos en el capital de MAPFRE GUANARTEME realizada en 2003.

En el año 2004 se realizará la fusión por absorción de MAPFRE FINISTERRE y ORIENTE por parte de MAPFRE SEGUROS GENERALES.

UNIDAD DE EMPRESAS

La actividad de la Unidad de Empresas ha evolucionado de manera muy favorable en el primer trimestre del año, con un incremento significativo del volumen de negocio, en el que destacan los seguros del grupo Telefónica en todo el mundo, así como las pólizas de Spanair y Trasmediterránea.

La siniestralidad, especialmente en el caso de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, ha mejorado con respecto al mismo período del año anterior.

MUSINI, S.A. y MUSINI VIDA, sociedades adquiridas en el último trimestre de 2003, han obtenido en el primer trimestre del ejercicio 2004 un beneficio neto de 5,5 millones de euros, que, después de la cuota de socios externos en MAPFRE CAJA MADRID HOLDING y de la amortización de fondo de comercio, se ha traducido en una aportación de 2,5 millones de euros al beneficio neto de CORPORACIÓN MAPFRE después de impuestos y socios externos.

MAPFRE CAJA SALUD

El incremento en la cifra de primas responde principalmente al elevado crecimiento del segmento de colectivos por captación de nuevos clientes.

La estabilidad del resultado es consecuencia de un ligero repunte en la siniestralidad, así como de gastos relacionados con inversiones en sistemas informáticos y con la mayor presencia en nuevas provincias.

El Seguro para Autónomos de MAPFRE CAJA SALUD ha sido elegido como una de las 100 Mejores Ideas Empresariales de 2003 por la revista Actualidad Económica.

> **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		
	31.03.04	31.03.03	% Inc. 04/03
<u>SEGURO DIRECTO</u>			
<u>UNIDAD AMÉRICA (países)</u>			
Argentina	45,4	32,5	39,7%
Brasil	69,7	50,0	39,4%
Chile	18,7	13,7	36,5%
Colombia	10,5	9,6	9,4%
El Salvador	7,4	8,3	-10,8%
México	75,7	87,9	-13,9%
Paraguay	1,8	1,5	20,0%
Perú	5,8	5,2	11,5%
Puerto Rico	51,0	50,1	1,8%
Uruguay.....	2,1	2,0	5,0%
Venezuela	52,5	40,0	31,3%
Subtotal	340,6	300,8	13,2%
<u>OTROS PAISES</u>			
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	2,6	2,0	30,0%
Total Seguro Directo	343,2	302,8	13,3%
<u>REASEGURO ACEPTADO (UNIDAD REASEGURO)</u>	274,9	200,0	37,5%
<u>ASISTENCIA (UNIDAD ASISTENCIA)</u>	36,8	31,3	17,6%
TOTAL PRIMAS AGREGADAS	654,9	534,1	22,6%
Eliminaciones por operaciones intragrupo	-110,2	-89,5	23,1%
TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS	544,7	444,6	22,5%

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 cuadro siguiente:

PRIMAS EMITIDAS			
	Millones de euros		
	31.03.04	31.03.03	% Inc. 04/03
Automóviles	175,7	163,7	7,3%
Salud y accidentes	47,7	31,3	52,4%
Resto No Vida	108,8	96,5	12,7%
TOTAL NO VIDA	332,2	291,5	14,0%
TOTAL VIDA	11,0	11,3	-2,7%
TOTAL	343,2	302,8	13,3%

MAPFRE AMÉRICA

La evolución de los negocios y de los resultados de las filiales de seguro directo integradas en MAPFRE AMÉRICA ha sido muy positiva, como consecuencia de:

- Los elevados porcentajes 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 disminución de los ratios de siniestralidad y gastos, que confirma las tendencias observadas en 2003.

Los ingresos financieros se han reducido con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, principalmente por la disminución de los tipos de interés.

La apreciación del euro frente a las divisas latinoamericanas y al dólar estadounidense ha reducido las tasas de crecimiento de las cifras de primas y resultados expresados en euros, aunque su efecto ha sido inferior al que se registró en el mismo período del año anterior. 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	39,7%	46,0%
Brasil	MAPFRE VERA CRUZ	39,4%	31,5%
Colombia	MAPFRE S.G. COLOMBIA	9,4%	14,0%
Chile	MAPFRE S.G. CHILE	36,5%	26,1%
El Salvador	LA CENTRO AMERICANA	-10,8%	2,2%
México	MAPFRE TEPEYAC	-13,9%	0,0%
Paraguay	MAPFRE PARAGUAY	20,0%	13,0%
Perú	MAPFRE PERU	11,5%	25,9%
Puerto Rico	MAPFRE USA	1,8%	16,2%
Uruguay	MAPFRE URUGUAY	5,0%	18,0%
Venezuela	MAPFRE LA SEGURIDAD	31,3%	67,4%

MAPFRE RE

El incremento de la cifra de primas de MAPFRE RE ha superado el 30 por 100, como consecuencia de los nuevos negocios captados en la reciente campaña 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.

La dotación a la reserva de estabilización ha ascendido a 10,2 millones de euros, frente a 1,5 millones de euros en el mismo período del año anterior.

La tasa impositiva ha disminuido, principalmente por el pago de donaciones a fundaciones.

MAPFRE ASISTENCIA

El volumen de negocio crece de forma significativa en moneda local, aunque la pérdida de valor del dólar estadounidense sigue limitando la tasa de crecimiento en euros. ROAD AMERICA y NUOVI SERVIZI AUTO, compañías adquiridas en 2003, aportan, respectivamente, 5,3 y 3,7 millones de euros a los ingresos totales y 0,3 y 0,6 millones de euros al resultado consolidado antes de amortización de fondo de comercio, impuestos y socios externos.

El resultado neto se mantiene estable con respecto al año anterior, debido principalmente a los mayores cargos por amortización de fondo de comercio y a los costes financieros relacionados con el aumento en el nivel de endeudamiento.

Con posterioridad al cierre del trimestre, MAPFRE ASISTENCIA ha suscrito un acuerdo con el grupo hotelero SOL MELIÁ, por el que ha adquirido el 50 por 100 del capital social y ha asumido el control de gestión de MELIATOUR, tour operador de dicho grupo. Con este acuerdo, las partes pretenden potenciar las operaciones de MELIATOUR, a la vez que promocionar los servicios hoteleros de SOL MELIÁ.

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	
	31.03.04	31.03.03	31.03.04	31.03.03
<u>CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL</u>				
<u>Unidades con actividad principal en España</u>				
UNIDAD VIDA	35,5	29,0	25,3	21,1
MAPFRE Vida (1)	31,5	29,0	22,7	21,1
MUSINI Vida	4,0	--	2,6	--
UNIDAD GENERALES	23,6	22,7	14,2	13,0
MAPFRE Seguros Generales (2).....	14,9	11,8	8,6	6,9
MAPFRE Guanarteme	5,5	5,3	4,0	3,9
MAPFRE Finisterre	3,2	4,0	1,7	2,2
UNIDAD EMPRESAS	18,7	10,3	11,8	6,6
MAPFRE Industrial	10,5	7,7	6,8	5,1
MAPFRE Caución y Crédito	3,5	2,6	2,1	1,5
MUSINI S.A.	4,7	---	2,9	---
MAPFRE CAJA SALUD	4,5	4,5	2,5	2,5
<u>Unidades con actividad principal fuera de España</u>				
MAPFRE AMÉRICA	15,7	13,6	11,8	10,0
MAPFRE ARGENTINA	1,2	1,1	0,7	1,0
MAPFRE VERA CRUZ	1,4	0,8	0,9	0,5
MAPFRE S.G. COLOMBIA	0,6	0,5	0,4	0,4
MAPFRE S.G. CHILE	0,6	0,4	0,6	0,4
LA CENTRO AMERICANA	0,5	0,5	0,4	0,4
MAPFRE TEPEYAC	2,7	5,2	2,3	5,2
MAPFRE PARAGUAY	0,2	0,0	0,1	0,0
MAPFRE PERU	0,2	0,3	0,2	0,2
MAPFRE USA	4,7	5,8	3,4	5,6
MAPFRE URUGUAY	0,1	0,2	0,1	0,2
MAPFRE LA SEGURIDAD	7,2	3,8	6,8	3,4
MAPFRE RE	14,5	10,4	10,0	7,2
MAPFRE Asistencia	2,0	1,8	1,1	1,1
Otras	0,1	0,2	0,2	0,2
<u>PUESTA EN EQUIVALENCIA (3)</u>				
MAPFRE INMUEBLES	3,7	3,0	2,3	1,9
GESMADRID	1,2	1,4	0,8	0,9
CAJA MADRID PENSIONES	0,4	0,3	0,2	0,2
CAJA MADRID BOLSA	0,3	0,2	0,2	0,2

- (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 Seguros de Empresas.
- (3) Se incluyen por el porcentaje de participación.

B3) INVERSIONES Y FINANCIACIÓN

> Ampliación de capital

En su reunión del 6 de marzo de 2004, el Consejo de Administración de CORPORACIÓN MAPFRE, haciendo uso de la autorización concedida por la Junta General de Accionistas del 21 de abril de 2001, aprobó una ampliación de capital de 500.544.764,10 euros, mediante la emisión de 57.336.170 nuevas acciones ordinarias de 0,5 euros de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 8,23 euros por acción. La ampliación se ofreció a los accionistas existentes mediante derecho preferente de suscripción, pudiéndose suscribir seis acciones nuevas por cada diecinueve antiguas, y se anunció en la Junta General de Accionistas que tuvo lugar el mismo día 6 de marzo.

El Folleto Informativo Completo relativo a la ampliación se inscribió en los registros oficiales de la Comisión Nacional de Mercado de Valores el 22 de marzo de 2004. Ese mismo día, y con posterioridad a dicha inscripción, empezó un amplio programa de visitas a inversores institucionales, que ha concluido el 2 de abril de 2004, a lo largo del que se han mantenido reuniones con 111 inversores en 23 ciudades de 11 países de Europa y Norteamérica.

Los derechos preferentes relativos a la ampliación han estado cotizando entre los días 25 de marzo y 8 de abril, inclusive. En este período, el precio de la acción “ex-derecho” ha subido de 10,07 a 10,47 euros, oscilando entre un mínimo de 9,78 euros y un máximo de 10,47 euros. El volumen de negociación ha variado entre un mínimo de 604.729 y un máximo de 2.666.699 acciones por día, con una media de 1.591.150 acciones/día, superior en más de cuatro veces a la media de los tres meses anteriores. En el mismo período, el derecho empezó cotizando a un precio de 0,41 euros y terminó en 0,47 euros, oscilando entre un mínimo de 0,32 euros y un máximo de 0,54 euros. El volumen de negociación ha variado entre un mínimo de 2.038.031 y un máximo de 10.801.487 derechos por día, con una media de 6.175.509 derechos/día.

La ampliación ha quedado totalmente suscrita. El accionista mayoritario, MAPFRE MUTUALIDAD, ha ejercitado el derecho preferente correspondiente a su participación. El resto de las nuevas acciones se ha suscrito en un 24 por 100 en

España, con la siguiente distribución: fondos de inversión, 37,6 por 100; empresas no financieras, 34,7 por 100; inversores particulares, 22,1 por 100; fondos de pensiones, 2,1 por 100; otros inversores privados, 3,5%; y en un 76% en el extranjero, en su práctica totalidad por inversores institucionales.

Los fondos obtenidos serán utilizados de forma acorde con lo anunciado en el folleto de la ampliación:

- 140 millones de euros se han utilizado para cancelar la deuda contraída para financiar las adquisiciones de MUSINI, S.A. y ROAD AMERICA, realizadas en 2003;
- Aproximadamente 130 millones de euros se han destinado a la suscripción de la parte proporcional que corresponde a CORPORACIÓN MAPFRE en una ampliación de 150 millones de euros de la reaseguradora del grupo, MAPFRE RE, con miras a apoyar su crecimiento orgánico. De estos, 126,5 millones se han desembolsado el 28 de abril, y el resto se utilizará para suscribir aquellas acciones que pudieran no ser suscritas por otros accionistas de la sociedad;
- El resto de los fondos se dedicarán principalmente a inversiones inmobiliarias, en el marco de un proyecto de residencias para la Tercera Edad (MAPFRE ASISTENCIA ORO), así como a financiar parcialmente futuras adquisiciones en el sector seguros en la Península Ibérica.

Tras esta ampliación, los fondos propios consolidados de CORPORACIÓN MAPFRE ascienden a aproximadamente 1.589 millones de euros, y el número de acciones en circulación a 238.900.706.

Las nuevas acciones han empezado a cotizar el día 23 de abril, y gozan de los mismos derechos políticos y económicos atribuidos a las acciones antiguas.

CITIGROUP y CAJA MADRID han actuado como coordinadores globales en la colocación de la ampliación.

B4) RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

El Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD aprobó en su reunión del pasado 23 de enero de 2004 su adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas (Global Compact), decisión con la que se compromete a que todas sus entidades, incluida CORPORACIÓN MAPFRE, apoyen y desarrollen los nueve principios de este pacto referentes al respeto por los Derechos Humanos, los Derechos laborales y la Protección del Medio Ambiente.

MAPFRE ha ascendido tres posiciones, alcanzando el puesto número 11, en el ranking general MERCO 2004 (Monitor Español de Reputación Corporativa), que cada año elige a las empresas españolas con mayor prestigio e imagen corporativa. MAPFRE ha vuelto a ser la entidad más valorada del sector asegurador, y se encuentra también entre las cinco compañías mejor valoradas en su gestión medioambiental y social por los directivos de las ONGs.

B5) PERSONAL

A 31 marzo de 2004 CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales empleaban a 14.478 personas (5.835 en España y 8.643 en otros países), con incremento de 1.210 personas respecto al año anterior.

B6) 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 trimestre de 2004 ha alcanzado una cifra de ingresos totales de 3.166,8 millones de euros, con incremento del 22,0 por 100 respecto al ejercicio anterior. En el primer trimestre del 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 1,7 por 100; sin el beneficio no recurrente antes citado, su incremento es del 25,9 por 100.

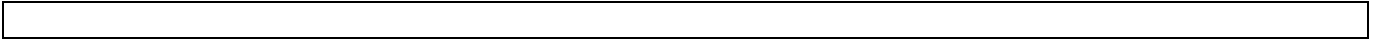
En el siguiente cuadro se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del SISTEMA MAPFRE:

RESULTADOS DEL SISTEMA MAPFRE			
	31.03.04	31.03.03	Var. % 04/03
Seguro Directo y Reaseguro Aceptado			
Primas emitidas	2.753,4	2.178,7	26,4%
Provisión para primas y riesgos en curso.....	-628,1	-393,0	59,8%
Siniestralidad y otros gastos técnicos.....	-2.043,1	-1.745,6	17,0%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido.....	-98,8	-59,0	67,5%
Ingresos y gastos de las inversiones.....	237,6	227,1	4,6%
Otros ingresos y gastos técnicos.....	-24,8	-20,1	23,4%
Resultado de la cuenta no técnica.....	-10,2	-8,7	17,2%
Resultado antes de impuestos y socios externos.....	186,0	179,4	3,7%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-50,4	-46,0	9,6%
Resultado después de impuestos	135,6	133,4	1,6%

Cifras en millones de euros

C) BASES DE PRESENTACIÓN Y NORMAS DE VALORACIÓN

Se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, que responden a lo previsto en la normativa en vigor de aplicación a la entidad.



D) 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.

E) HECHOS SIGNIFICATIVOS

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en Bolsa determinantes de la obligación de comunicar contemplada 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	
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. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.		X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los Derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad		X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)		X
14. 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.

F) 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.

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.

14.- 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. Víctor Bultó Millet, efectuado por el Consejo de Administración el día 17 de septiembre de 2003 para cubrir la vacante producida por el cese 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.