

## INFORMACIÓN TRIMESTRAL

**DENOMINACIÓN SOCIAL**

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.

- Entidades de Crédito..... **B**
- Sociedades de Cartera..... **C**
- General ..... **G**
- Entidades de Seguros..... **S**

- Página Número 1 y 1 bis.....
- Página Número 2.....
- Página Número 3.....
- Página Número 4.....
- Otros Anexos Explicativos.....

**FECHA:** 28 de octubre de 2004

**TRIMESTRE:** TERCERO 2004

## SEGUROS

### AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE

TERCERO

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 <sup>(*)</sup>	<b>0820</b>	--	--	3.811.341	3.148.953
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<b>1040</b>	64.449	9.187	298.551	239.219
RESULTADOS DESPUES DE IMPUESTOS	<b>1044</b>	66.407	25.890	210.100	172.210
Resultado atribuido a Socios Externos	<b>2050</b>			75.022	64.933
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	<b>2060</b>			135.078	107.277
CAPITAL SUSCRITO	<b>0500</b>	119.450	90.782		
NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	<b>3000</b>	38	62	14.868	12.547

<sup>(\*)</sup> Primas imputadas netas de reaseguro.

Datos en miles de euros

## **B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS**

En el tercer trimestre de 2004, los negocios de CORPORACIÓN MAPFRE y sus filiales han evolucionado de forma positiva, destacando lo siguiente:

- las primas del seguro directo de No Vida en España han aumentado un 42,3 por 100 (20,6 por 100 excluyendo las primas del seguro directo de No Vida de MUSINI S.A.);
- los patrimonios administrados por MAPFRE VIDA y filiales se han incrementado en un 9,5 por 100; con la incorporación de MUSINI VIDA, estos patrimonios crecen un 17,6 por 100;
- MAPFRE AMÉRICA ha incrementado su cifra de primas en un 5,7 por 100 y su beneficio neto en un 16,9 por 100;
- MAPFRE RE ha incrementado su cifra de primas en un 35,3 por 100 y su beneficio neto en un 38,8 por 100.

En términos acumulados del ejercicio, el beneficio neto de la Corporación ha alcanzado los 135,1 millones de euros, superando en un 25,9 por 100 el resultado del tercer trimestre del año anterior. El volumen de ingresos del tercer trimestre 2004 ha crecido en un 24,1 por 100 respecto al mismo período de 2003; el beneficio neto del tercer trimestre ha crecido un 24,1 por 100.

El crecimiento de las principales magnitudes hasta el cierre de septiembre ha superado los objetivos fijados para el ejercicio. De no mediar imprevistos, su evolución probable para el año en su conjunto será la siguiente:

- el crecimiento de las primas No Vida superará el objetivo del 10 por 100;
- el crecimiento de los patrimonios administrados estará en línea con los objetivos;
- el ratio combinado, a pesar de los huracanes de septiembre en el Caribe y Florida, será inferior al que se registró en 2003;
- se espera que el incremento del beneficio neto supere el objetivo, y permita que el ROE (calculado en porcentaje de los recursos propios medios) y el beneficio por acción (calculado en base al número de acciones promedio ponderado), aún teniendo en cuenta la ampliación realizada en abril de 2004, se aproximen a los del año 2003 (ROE 2003: 13,0 por 100; BPA 2003: 0,78 euros).

## **B1) DATOS DEL GRUPO CONSOLIDADO**

### **• INGRESOS**

Los ingresos totales de la Corporación y de sus filiales han alcanzado en el tercer trimestre del ejercicio 2004 la cifra de 6.048,8 millones de euros, que se distribuyen por tipos de actividad como sigue:

<b>INGRESOS TOTALES</b>			
<b>(Millones de euros)</b>			
	<b>30.09.04</b>	<b>30.09.03</b>	<b>Var. % 04/03</b>
<b>Sociedades con actividad principal en España</b>			
Primas de seguro directo no Vida	1.925,1	1.352,7	42,3%
Primas de seguro directo Vida	1.460,4	1.152,2	26,7%
Ingresos de las inversiones	702,5	578,3	21,5%
Otros ingresos de las sociedades consolidadas	193,3	121,5	59,1%
Valores y gestión de fondos (*)	46,7	40,9	14,2%
Gestión y promoción inmobiliaria (*)	44,7	41,7	7,2%
Otras sociedades puestas en equivalencia	17,9	18,8	-4,8%
Subtotal agregado	<b>4.390,6</b>	<b>3.306,1</b>	<b>32,8%</b>
<b>Sociedades con actividad principal fuera de España</b>			
Primas seguro directo no Vida	939,4	899,8	4,4%
Primas seguro directo Vida	46,5	31,4	48,1%
Primas de reaseguro aceptado	879,1	649,8	35,3%
Primas e ingresos por asistencia	226,9	180,3	25,8%
Ingresos de las inversiones	162,6	190,9	-14,8%
Otros ingresos (**)	1,9	1,1	72,7%
Subtotal agregado	<b>2.256,4</b>	<b>1.953,3</b>	<b>15,5%</b>
<b>Total ingresos agregados</b>	<b>6.647,0</b>	<b>5.259,4</b>	<b>26,4%</b>
<b>Eliminaciones por operaciones intragrupo</b>	<b>-598,2</b>	<b>-383,7</b>	<b>55,9%</b>
<b>TOTAL INGRESOS CONSOLIDADOS</b>	<b>6.048,8</b>	<b>4.875,7</b>	<b>24,1%</b>

(\*) 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 4.990,8 millones de euros, con incremento del 27,0 por 100 respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior; y las primas imputadas netas han ascendido a 3.811,3 millones de euros, con incremento del 21,0 por 100.

Las primas emitidas y aceptadas del negocio de Vida han alcanzado un volumen de 1.564,7 millones de euros, con incremento del 32,2 por 100 (24,4 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 3.426,1 millones de euros, con incremento del 25,8 por 100 (15,0 por 100 excluyendo las primas emitidas y aceptadas por MUSINI S.A.).

## • RESULTADOS

El beneficio consolidado después de impuestos ha ascendido a 210,1 millones de euros, con incremento del 22,0 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio atribuible después de socios externos ha sido de 135,1 millones de euros, con incremento del 25,9 por 100. Su origen y composición se presenta en el siguiente cuadro:

<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>			
<b>(Millones de euros)</b>			
	30.09.04	30.09.03	Var. % 04/03
<b>INTEGRACIÓN GLOBAL</b>			
<b><u>Sociedades con actividad principal en España</u></b>			
Seguro directo	206,9	171,6	20,6%
Subtotal	206,9	171,6	20,6%
<b><u>Sociedades con actividad principal fuera de España</u></b>			
Seguro directo	51,7	45,3	14,1%
Reaseguro aceptado	47,5	32,1	48,0%
Asistencia	5,9	4,7	25,5%
Otras	1,0	0,6	66,7%
Subtotal	106,1	82,7	28,3%
<b>PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>			
Valores y gestión de fondos	18,6	16,3	14,1%
Gestión y promoción inmobiliaria	6,0	5,7	5,3%
Otras	0,3	0,1	200,0%
<b>Total participadas</b>	<b>337,9</b>	<b>276,4</b>	<b>22,3%</b>
Amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera	-27,7	-22,2	24,8%
Resultado del holding individual	64,5	9,2	---
Ajustes de consolidación	-76,1	-24,2	---
<b>Beneficio antes de impuestos y socios externos</b>	<b>298,6</b>	<b>239,2</b>	<b>24,8%</b>
Impuestos	-88,5	-67,0	32,1%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>210,1</b>	<b>172,2</b>	<b>22,0%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-75,0	-64,9	15,6%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>135,1</b>	<b>107,3</b>	<b>25,9%</b>

La evolución por trimestres del beneficio después de impuestos y socios externos ha sido la siguiente:

RESULTADOS CONSOLIDADOS (Millones de euros)					Var. % 3T '04 sobre 3T '03
3T '03	4T '03	1T '04	2T '04	3T '04	
34,5	34,0	45,2	47,1	42,8	24,1%

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se presenta en el siguiente cuadro:

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (Millones de euros)			
	30.09.04	30.09.03	Var. % 04/03
<b><u>Cuenta Técnica No Vida</u></b>			
Primas emitidas	3.426,1	2.723,5	25,8%
Provisión para primas y riesgos en curso	-418,9	-255,0	64,3%
Siniestralidad	-1.820,9	-1.547,4	17,7%
Gastos de adquisición	-563,0	-523,9	7,5%
Otros gastos técnicos (*)	-214,5	-192,0	11,7%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	-313,5	-182,8	71,5%
Ingresos y gastos de las inversiones	131,1	167,1	-21,5%
<b>Resultado de la cuenta técnica de No Vida</b>	<b>226,4</b>	<b>189,5</b>	<b>19,5%</b>
<b><u>Cuenta Técnica Vida</u></b>			
Primas emitidas	1.564,7	1.183,6	32,2%
Provisión para primas y riesgos en curso	-132,2	-54,4	143,0%
Siniestralidad y dotación a provisiones matemáticas	-1.703,9	-1.343,8	26,8%
Gastos de adquisición	-74,4	-64,5	15,3%
Otros gastos técnicos	-44,1	-37,9	16,4%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	0,8	-0,5	---
Ingresos y gastos de las inversiones	465,3	384,9	20,9%
<b>Resultado de la cuenta técnica de Vida</b>	<b>76,2</b>	<b>67,4</b>	<b>13,1%</b>
<b>Total Cuenta Técnica</b>	<b>302,6</b>	<b>256,9</b>	<b>17,8%</b>
<b><u>Cuenta no técnica</u></b>			
Ingresos y gastos de las inversiones del patrimonio	31,4	15,0	109,3%
Amortización de fondo de comercio	-21,2	-18,7	13,4%
Otros ingresos y gastos no técnicos	-10,0	-10,9	-8,3%
Resultados extraordinarios	-4,2	-3,1	35,5%
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>-4,0</b>	<b>-17,7</b>	<b>-77,4%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos y socios externos</b>	<b>298,6</b>	<b>239,2</b>	<b>24,8%</b>
Impuestos	-88,5	-67,0	32,1%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>210,1</b>	<b>172,2</b>	<b>22,0%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-75,0	-64,9	15,6%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>135,1</b>	<b>107,3</b>	<b>25,9%</b>

(\*) Incluye dotación a provisiones de estabilización por importe de 24,3 millones de euros (27,1 millones de euros a septiembre de 2003).

## **B2) 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:

<b>PRIMAS CONSOLIDADAS</b>			
	<b>Millones de euros</b>		
	<b>30.09.04</b>	<b>30.09.03</b>	<b>Var. % 04/03</b>
<b>UNIDAD VIDA</b>	<b>1.413,0</b>	<b>1.147,9</b>	<b>23,1%</b>
MAPFRE Vida	1.364,1	1.147,9	18,8%
MUSINI Vida	48,9	---	---
<b>UNIDAD GENERALES</b>	<b>802,2</b>	<b>660,7</b>	<b>21,4%</b>
MAPFRE Seguros Generales	449,7	381,4	17,9%
MAPFRE Guanarteme	154,3	134,8	14,5%
MAPFRE Finisterre	198,2	144,5	37,2%
<b>UNIDAD EMPRESAS</b>	<b>848,1</b>	<b>418,5</b>	<b>102,7%</b>
MAPFRE Industrial	419,2	337,7	24,1%
MAPFRE Caución y Crédito	91,6	80,8	13,4%
MUSINI S.A.	337,3	---	---
<b>MAPFRE Caja Salud</b>	<b>322,2</b>	<b>277,8</b>	<b>16,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.385,5</b>	<b>2.504,9</b>	<b>35,2%</b>

En las cifras de primas emitidas y aceptadas se incluyen las correspondientes a las sucursales en Portugal de MAPFRE VIDA (27,7 millones de euros, con incremento del 29,4 por 100) y de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO (6,3 millones de euros, con incremento del 16,2 por 100).

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

<b>PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>Millones de euros</b>		
	<b>30.09.04</b>	<b>30.09.03</b>	<b>Var. % 04/03</b>
Automóviles (MAPFRE Guanarteme)	111,3	98,3	13,2%
Salud	322,2	277,8	16,0%
Resto No Vida	1.491,6	976,6	52,7%
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>1.925,1</b>	<b>1.352,7</b>	<b>42,3%</b>
Vida Riesgo	182,3	121,6	49,9%
Vida Ahorro	1.278,1	1.030,6	24,0%
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>1.460,4</b>	<b>1.152,2</b>	<b>26,7%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.385,5</b>	<b>2.504,9</b>	<b>35,2%</b>

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

<b>PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS</b>			
	<b>Millones de euros</b>		
	<b>30.09.04</b>	<b>30.09.03</b>	<b>Var. % 04/03</b>
<b>CANAL AGENCIAL</b>	<b>2.623,9</b>	<b>1.839,4</b>	<b>42,6%</b>
MAPFRE Vida	700,9	556,3	26,0%
MAPFRE Seguros Generales	743,6	617,4	20,4%
MAPFRE Industrial	395,0	318,9	23,9%
MAPFRE Caja Salud	307,0	266,4	15,2%
MAPFRE Caución y Crédito	91,2	80,4	13,4%
MUSINI S.A.	337,3	---	---
MUSINI Vida	48,9	---	---
<b>CANAL BANCARIO CAJA MADRID</b>	<b>761,6</b>	<b>665,5</b>	<b>14,4%</b>
MAPFRE Vida	663,2	591,6	12,1%
MAPFRE Seguros Generales	58,6	43,3	35,3%
MAPFRE Industrial	24,2	18,8	28,7%
MAPFRE Caja Salud	15,2	11,4	33,3%
MAPFRE Caución y Crédito	0,4	0,4	---

El beneficio neto de MAPFRE-CAJA MADRID Holding de Entidades Aseguradoras S.A. ha ascendido a 131,3 millones de euros, con incremento del 20,9 por 100 respecto al mismo período del año anterior.

## UNIDAD DE VIDA, AHORRO E INVERSIÓN

El incremento en la cifra de patrimonios administrados, que debe considerarse como 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, destacando los incrementos obtenidos por el canal agencial y el exitoso lanzamiento de un nuevo producto a prima periódica en el canal bancario;
- 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:

	<b>30.09.04</b>	<b>30.09.03</b>	<b>Var. % 04/03</b>
<b>Primas Periódicas</b>	<b>317,6</b>	<b>274,3</b>	<b>15,8%</b>
- Canal agencial	278,8	257,1	8,4%
- Canal bancario	38,8	17,2	125,6%
<b>Primas Únicas</b>	<b>847,0</b>	<b>756,3</b>	<b>12,0%</b>
- Canal agencial	301,3	229,0	31,6%
- Canal bancario	535,3	527,3	1,5%
- Musini Vida	10,4	---	---
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>1.164,6</b>	<b>1.030,6</b>	<b>13,0%</b>
<b>Exteriorización</b>	<b>113,6</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
- Canal agencial	45,1	---	---
- Canal bancario	32,7	---	---
- Musini Vida	35,8	---	---
<b>Subtotal</b>	<b>1.278,2</b>	<b>1.030,6</b>	<b>24,0%</b>
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>134,8</b>	<b>117,3</b>	<b>14,9%</b>
- Canal agencial	75,7	70,2	7,8%
- Canal bancario	56,4	47,1	19,7%
- Musini Vida	2,7	---	---
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>1.413,0</b>	<b>1.147,9</b>	<b>23,1%</b>
- Canal agencial	700,9	556,3	26,0%
- Canal bancario	663,2	591,6	12,1%
- Musini Vida	48,9	---	---

Cifras en millones de euros

Los patrimonios administrados por MAPFRE VIDA y filiales se han incrementado en un 9,5 por 100; con la incorporación de MUSINI VIDA, estos patrimonios crecen un 17,6 por 100.

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

	30.09.04	30.09.03	Var. % 04/03
Seguros de Prima Periódica	3.488,9	3.242,3	7,6%
- Canal Agencial	3.262,8	3.021,5	8,0%
- Canal Bancario	226,1	220,8	2,4%
Seguros de Prima Única	6.668,0	6.237,3	6,9%
- Canal Agencial	2.765,4	2.487,1	11,2%
- Canal Bancario	3.902,6	3.750,2	4,1%
Seguros de Vida - Riesgo	117,4	98,1	19,7%
- Canal Agencial	31,6	26,8	17,9%
- Canal Bancario	85,8	71,3	20,3%
MUSINI VIDA	1.080,6	---	---
Total Provisiones Matemáticas	11.354,9	9.577,7	18,6%
Otras Provisiones	206,4	160,0	29,0%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>11.561,3</b>	<b>9.737,7</b>	<b>18,7%</b>
FONDOS DE INVERSIÓN	2.523,5	2.203,4	14,5%
FONDOS DE PENSIONES <sup>(1)</sup>	1.629,5	1.419,7	14,8%
<b>PATRIMONIOS DE TERCEROS</b>	<b>15.714,3</b>	<b>13.360,8</b>	<b>17,6%</b>
FONDOS PROPIOS	427,6	407,2	5,0%
<b>FONDOS GESTIONADOS TOTALES</b>	<b>16.141,9</b>	<b>13.768,0</b>	<b>17,2%</b>
MUSINI S.A.:	585,2	---	---
- Provisiones matemáticas	480,6	---	---
- Fondos de inversión	31,5	---	---
- Fondos de pensiones	73,1	---	---
<b>FONDOS GESTIONADOS TOTALES, NEGOCIO VIDA Y AHORRO</b>	<b>16.727,1</b>	<b>13.768,0</b>	<b>21,5%</b>

Cifras en millones de euros

<sup>(1)</sup> Al cierre del tercer trimestre estos fondos incluyen 704,3 millones de euros (662,3 millones de euros a septiembre 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 73,9 millones de euros, con incremento del 18,6 por 100 respecto al mismo período del año anterior.

MUSINI VIDA aporta el 3,5 por 100 de las primas y el 9,5 por 100 del beneficio neto. Esta sociedad ha obtenido en el tercer trimestre del ejercicio 2004 un beneficio neto de 7,0 millones de euros, que, deducida la parte atribuible a socios externos en MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING, se ha traducido en una aportación de 3,6 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 39,5 millones de euros. El aumento respecto al mismo período del año anterior ha sido del 13,2 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.

La disminución del beneficio neto de MAPFRE FINISTERRE se debe a:

- los beneficios obtenidos en el ejercicio anterior por el rescate de un producto de ahorro-jubilación vendido en años anteriores, que no se ha repetido en este trimestre;
- gastos de reestructuración por importe de 5,3 millones de euros, de los que 3,7 millones de euros han correspondido al tercer trimestre.

La siniestralidad de MAPFRE GUANARTEME, aun manteniéndose en niveles bajos en términos absolutos, ha aumentado respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior debido a algunos siniestros grandes en los ramos de Accidentes, Responsabilidad Civil y Cascos.

## UNIDAD DE EMPRESAS

La actividad de la Unidad de Empresas ha evolucionado de manera favorable en el tercer trimestre del año, destacando:

- el incremento significativo de la cifra de primas, debido principalmente a la captación de nuevo negocio;
- la mejora del resultado técnico;
- la incorporación de MUSINI S.A., que aporta el 39,8 por 100 de las primas y el 47,1 por 100 del beneficio neto (29,2 por 100 sin la ganancia por la venta de su participación en MUSINI VIDA).

El siniestro del satélite “Amazonas”, en cuya cobertura aseguradora participan MAPFRE INDUSTRIAL y MUSINI S.A., tendrá un efecto neto poco significativo en los resultados de la Unidad.

En el tercer trimestre la Unidad ha obtenido un beneficio neto de 41,8 millones de euros, con incremento del 120 por 100 respecto al mismo período del año anterior (16,3 por 100 sin incluir MUSINI S.A.).

Después de ajustes de consolidación, cuota de socios externos y amortización de fondo de comercio, MUSINI S.A. ha aportado 3,9 millones de euros al beneficio neto de CORPORACIÓN MAPFRE.

### MAPFRE CAJA SALUD

Las primas mantienen una tasa de crecimiento sostenida y superior a la obtenida por el mercado. El beneficio neto disminuye respecto al mismo período del año anterior por:

- el aumento de la siniestralidad, especialmente en asistencia sanitaria;
- el 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:

<b>PRIMAS CONSOLIDADAS</b>			
	<b>Millones de euros</b>		
	<b>30.09.04</b>	<b>30.09.03</b>	<b>Var. % 04/03</b>
<b><u>SEGURO DIRECTO</u></b>			
<b><u>UNIDAD AMÉRICA (países)</u></b>			
Argentina	131,2	103,2	27,1%
Brasil	188,8	158,0	19,5%
Chile	69,7	61,3	13,7%
Colombia	31,2	28,9	8,0%
El Salvador	20,7	21,4	-3,3%
México	193,2	239,3	-19,3%
Paraguay	5,5	5,1	7,8%
Perú	16,8	16,2	3,7%
Puerto Rico	166,8	157,2	6,1%
Uruguay	6,0	5,3	13,2%
Venezuela	147,6	129,4	14,1%
<b>Subtotal</b>	<b>977,6</b>	<b>925,3</b>	<b>5,7%</b>
<b><u>OTROS PAISES</u></b>			
MAPFRE ASIAN (Filipinas)	8,3	5,9	40,7%
<b>Total Seguro Directo</b>	<b>985,9</b>	<b>931,2</b>	<b>5,9%</b>
<b><u>REASEGURO ACEPTADO (UNIDAD REASEGURO)</u></b>	<b>879,1</b>	<b>649,8</b>	<b>35,3%</b>
<b><u>ASISTENCIA (UNIDAD ASISTENCIA)</u></b>	<b>131,9</b>	<b>99,7</b>	<b>32,3%</b>
<b>TOTAL PRIMAS AGREGADAS</b>	<b>1.996,9</b>	<b>1.680,7</b>	<b>18,8%</b>
Eliminaciones por operaciones intragrupo	<b>-391,6</b>	<b>-254,3</b>	<b>54,0%</b>
<b>TOTAL PRIMAS CONSOLIDADAS</b>	<b>1.605,3</b>	<b>1.426,4</b>	<b>12,5%</b>

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:

<b>PRIMAS EMITIDAS</b>			
	<b>Millones de euros</b>		
	<b>30.09.04</b>	<b>30.09.03</b>	<b>Var. % 04/03</b>
Automóviles	467,8	478,3	-2,2%
Salud y accidentes	141,8	114,5	23,8%
Resto No Vida	329,9	307,0	7,5%
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>939,4</b>	<b>899,8</b>	<b>4,4%</b>
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>46,5</b>	<b>31,4</b>	<b>48,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>985,9</b>	<b>931,2</b>	<b>5,9%</b>

## MAPFRE AMÉRICA

El beneficio consolidado neto ha ascendido a 35,2 millones de euros. El incremento respecto al mismo período del año anterior ha sido del 16,9 por 100, como resultado de:

- 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 captación de nuevo negocio, a la ampliación de la red de distribución y a la recuperación económica en algunos países;
- la significativa mejora del resultado técnico;
- la reducción de los ingresos financieros, debido principalmente a la bajada de los tipos de interés.

Respecto a los resultados de las filiales, hay que destacar lo siguiente:

- la cifra de primas de MAPFRE TEPEYAC (México) disminuye respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la cancelación de contratos colectivos en el ramo de Automóviles;
- el efecto neto en las cuentas de MAPFRE PARAGUAY del siniestro causado por el incendio de un centro comercial en el mes de agosto ha ascendido a 0,2 millones de euros;
- MAPFRE PRAICO (Puerto Rico) ha obtenido un beneficio de 1,7 millones de euros por la venta de MAPFRE USA a MAPFRE MUTUALIDAD. Los siniestros provocados por los huracanes que han afectado a la isla de Puerto Rico no han tenido un efecto significativo en los resultados de la compañía;
- MAPFRE URUGUAY ha vendido parte de su cartera de renta fija, registrando una pérdida por realización de 0,5 millones de euros.

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	27,1%	36,9%
Brasil	MAPFRE VERA CRUZ	19,5%	23,5%
Colombia	MAPFRE S.G. COLOMBIA	7,7%	8,1%
Chile	MAPFRE S.G. CHILE	13,6%	7,2%
El Salvador	LA CENTRO AMERICANA	-3,5%	5,6%
México	MAPFRE TEPEYAC	-19,3%	-6,8%
Paraguay	MAPFRE PARAGUAY	8,8%	8,2%
Perú	MAPFRE PERU	4,0%	12,2%
Puerto Rico	MAPFRE PRAICO	12,9%	31,8%
Uruguay	MAPFRE URUGUAY	9,5%	19,3%
Venezuela	MAPFRE LA SEGURIDAD	14,1%	45,9%

En los primeros nueve meses del año se han abierto 155 nuevas oficinas, de las que 44 son directas.

### MAPFRE RE

La cifra de primas de la Unidad de Reaseguro ha ascendido a 879,1 millones de euros, con incremento del 35,3 por 100 con respecto al mismo período del año anterior. La evolución de su composición se presenta en el siguiente cuadro:

#### **Desglose de primas por tipo de negocio**

	Proporcional	XL	Facultativo
30.09.03	74,1%	16,7%	9,2%
30.09.04	73,5%	18,2%	8,3%

#### **Desglose de primas por ramo de negocio**

	Daños	Transportes	Autos	Vida y accidentes	
				accidentes	Otros
30.09.03	72,1%	5,8%	7,0%	7,5%	7,6%
30.09.04	67,2%	6,3%	6,7%	11,6%	8,2%

#### **Desglose de primas por área geográfica**

	España	Europa	Latinoamérica	EE.UU.	Otros
30.09.03	45,2%	29,9%	14,5%	8,3%	2,1%
30.09.04	44,3%	29,2%	14,7%	7,2%	4,6%

Los siniestros causados por los huracanes Charley, Frances, Iván y Jeanne quedan íntegramente en la retención de la compañía y tendrán en conjunto un efecto estimado de 25 millones de euros, que será asumido por MAPFRE RE y por su filial MAPFRE REINSURANCE CORP. El importe de estos siniestros es significativo en términos absolutos, pero debe considerarse normal en relación con el volumen de negocio actual, y por lo tanto MAPFRE RE mantiene su previsión de beneficio para el ejercicio 2004.

El resultado técnico ha mejorado respecto al ejercicio anterior, a pesar del aumento en la siniestralidad provocado por los siniestros catastróficos.

La evolución por trimestres de la dotación a la provisión de estabilización y del beneficio bruto (antes de impuestos, socios externos y amortización de fondo de comercio y gastos de adquisición de cartera) y sus respectivos importes acumulados se presentan en los siguientes cuadros:

	Año	1T	2T	3T	Acumulada
Dotación a la provisión de estabilización	2003	1,5	7,3	10,9	19,7
	2004	10,2	3,6	-2,8	11,0

	Año	1T	2T	3T	Acumulado
Beneficio bruto	2003	10,4	10,9	10,8	32,1
	2004	14,5	16,7	16,3	47,5

Cifras en millones de euros

La provisión de estabilización de MAPFRE RE ascendía a 42,7 millones de euros al cierre de 2003. Esta provisión se constituye y utiliza de acuerdo con la legislación vigente para reducir la volatilidad del resultado en el tiempo. Con la introducción de las NIIF, la provisión constituida, neta de impuestos, pasará a formar parte de los fondos propios.

Por otra parte, en el tercer trimestre se han amortizado anticipadamente fondos de comercio por 1,1 millones de euros correspondientes a sociedades inactivas. Esta amortización, junto a la reversión de provisiones fiscalmente deducibles constituidas en el ejercicio anterior para cubrir la depreciación de las inversiones en filiales extranjeras, ha producido un aumento en la tasa impositiva respecto al mismo período del año anterior.

La Unidad de Reaseguro ha obtenido en el tercer trimestre del ejercicio un beneficio neto de 29 millones de euros, con incremento del 38,8 por 100 respecto al mismo período del año anterior.

## MAPFRE ASISTENCIA

El incremento del 25,8% en el volumen de ingresos responde a:

- el desarrollo sostenido de ROAD AMERICA;
- el crecimiento de las actividades en Europa, entre las que destacan el seguro de viaje en España y el nuevo negocio de Pérdidas Pecuniarias;
- la aportación de NSA, sociedad adquirida a finales de junio de 2003, que ha ascendido a 12,5 millones de euros, frente a 4 millones de euros en el mismo período del año anterior.

El volumen de negocio ha disminuido ligeramente en Latinoamérica por el efecto de la devaluación de algunas divisas y la no renovación de algunos contratos.

MAPFRE ASISTENCIA ha obtenido un beneficio neto de 3,3 millones de euros. El incremento del 13,8 por 100 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:

<b>RESULTADOS POR SOCIEDADES</b>				
<b>(Millones de euros)</b>				
	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	
	30.09.04	30.09.03	30.09.04	30.09.03
<b><u>CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL</u></b>				
<b><u>Unidades con actividad principal en España</u></b>				
<b>UNIDAD VIDA</b>	<b>103,6</b>	<b>85,8</b>	<b>73,9</b>	<b>62,3</b>
MAPFRE Vida <sup>(1)</sup>	92,8	85,8	66,9	62,3
MUSINI Vida	10,8	---	7,0	---
<b>UNIDAD GENERALES</b>	<b>66,8</b>	<b>61,3</b>	<b>39,5</b>	<b>34,9</b>
MAPFRE Seguros Generales <sup>(2)</sup>	57,2	44,0	42,4	34,2
MAPFRE Guanarteme	16,8	15,7	12,0	11,2
MAPFRE Finisterre	6,4	12,6	2,7	6,9
<b>UNIDAD EMPRESAS</b>	<b>62,3</b>	<b>29,9</b>	<b>41,8</b>	<b>19,0</b>
MAPFRE Industrial	27,3	23,1	17,6	15,1
MAPFRE Caución y Crédito	7,5	6,8	4,5	3,8
MUSINI S.A.	27,5	---	19,7	---
<b>MAPFRE CAJA SALUD</b>	<b>7,7</b>	<b>12,3</b>	<b>1,8</b>	<b>6,8</b>
<b><u>Unidades con actividad principal fuera de España</u></b>				
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>50,9</b>	<b>44,4</b>	<b>35,2</b>	<b>30,1</b>
MAPFRE ARGENTINA	4,8	4,3	2,9	2,6
MAPFRE VERA CRUZ	5,8	5,8	4,1	4,3
MAPFRE S.G. COLOMBIA	1,9	1,7	1,3	1,2
MAPFRE S.G. CHILE	3,1	2,0	2,5	1,7
LA CENTRO AMERICANA	1,3	1,4	1,1	1,4
MAPFRE TEPEYAC	7,1	7,5	6,3	7,4
MAPFRE PARAGUAY	0,1	0,2	0,0	0,2
MAPFRE PERU	0,4	0,6	0,4	0,6
MAPFRE PRAICO	16,2	15,1	11,6	12,1
MAPFRE URUGUAY	-0,4	0,1	-0,4	0,1
MAPFRE LA SEGURIDAD	18,6	13,5	17,5	12,3
<b>MAPFRE RE</b>	<b>47,5</b>	<b>32,1</b>	<b>29,0</b>	<b>20,9</b>
<b>MAPFRE Asistencia</b>	<b>5,9</b>	<b>4,7</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>
<b>Otras</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
<b><u>PUESTA EN EQUIVALENCIA<sup>(3)</sup></u></b>				
MAPFRE INMUEBLES	9,8	9,0	6,0	5,7
GESMADRID	3,7	3,6	2,4	2,3
CAJA MADRID PENSIONES	1,1	1,0	0,7	0,7
CAJA MADRID BOLSA	1,4	0,9	0,9	0,6

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

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

<sup>(3)</sup> Se incluyen por el porcentaje de participación.

### **B3) ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES**

En el tercer trimestre del año se han realizado las siguientes adquisiciones y enajenaciones:

#### **Adquisiciones y enajenaciones realizadas por la Corporación**

- En el mes de julio se han adquirido las participaciones de CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA (21,5 por 100) y JP MORGAN PARTNERS (13,8 por 100) en la sociedad QUAVITAE por 13,5 millones de euros.
- Se ha vendido a la aseguradora maltesa MIDDLESEA VALLETTA LIFE una participación del 10 por 100 que la Corporación tenía en la aseguradora italiana PROGRESS ASSICURAZIONI S.p.A. por un precio de 1,7 millones de euros, tras lo cual la participación de MAPFRE en PROGRESS se reduce al 39 por 100; por otra parte, se ha suscrito por 1,2 millones de euros la cuota correspondiente al nuevo porcentaje de participación de CORPORACIÓN MAPFRE en una ampliación de capital de 3 millones de euros realizada por PROGRESS.
- Se ha adquirido una participación del 0,2 por 100 en el capital de MAPFRE RE, con un desembolso de 0,8 millones de euros, con lo que la participación de la Corporación en esta filial se ha incrementado hasta el 87,9 por 100.

#### **Adquisiciones realizadas por las filiales**

- MAPFRE PRAICO (Puerto Rico), filial de MAPFRE AMÉRICA, ha comprado a CORPORACIÓN INTERNACIONAL CAJA DE MADRID una participación del 25 por 100 en PRAICO LIFE por un precio de 2,7 millones de euros, con lo que ha incrementado su participación en esta sociedad hasta el 40 por 100. MAPFRE AMÉRICA VIDA, filial de MAPFRE MUTUALIDAD, es propietaria del 60 por 100 restante. MAPFRE PRAICO ha financiado esta inversión con sus fondos propios.

#### **B4) RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA**

En el marco de los cambios en la estructura organizativa del SISTEMA MAPFRE anunciados el pasado 24 de septiembre de 2004, se ha creado la Dirección General de Comunicación y Responsabilidad Social, a cargo de D. Juan José Almagro García, que coordinará y supervisará para el conjunto del Grupo la comunicación e imagen corporativas, y la actuación de MAPFRE como grupo socialmente responsable en su actividad empresarial.

#### **B5) EMPLEADOS**

A 30 de septiembre de 2004 la Corporación y sus filiales y asociadas empleaban a 15.183 personas, con incremento de 2.538 personas respecto al mismo período del año anterior.

#### **B6) PRESENCIA EN ÍNDICES**

En el mes de septiembre la acción de CORPORACIÓN MAPFRE ha sido incluida en el índice FTSE Euromid, compuesto por los valores cotizados de mediana capitalización más representativos de la zona Euro que cumplen con los criterios de capitalización, liquidez y transparencia definidos por FTSE.

## B7) RESULTADOS DEL SISTEMA MAPFRE

CORPORACIÓN MAPFRE es filial de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad líder del seguro de Automóviles en España, que tiene el 55,7 por 100 de su capital. Junto con sus respectivas filiales constituyen el SISTEMA MAPFRE, que en el tercer trimestre de 2004 ha alcanzado una cifra de ingresos totales de 8.091,2 millones de euros, con incremento del 20,5 por 100 respecto al ejercicio anterior. El beneficio después de impuestos crece un 25,2 por 100.

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

<b>CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA</b>			
<b>(Millones de euros)</b>			
	30.09.04	30.09.03	Var. % 04/03
<b><u>Cuenta Técnica No Vida</u></b>			
Primas emitidas	5.191,7	4.279,1	21,3%
Provisión para primas y riesgos en curso	-514,4	-332,1	54,9%
Siniestralidad	-3.010,6	-2.697,6	11,6%
Gastos de adquisición	-728,9	-656,7	11,0%
Otros gastos técnicos (*)	-305,6	-278,7	9,7%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	-329,6	-174,2	89,2%
Ingresos y gastos de las inversiones	189,0	266,1	-29,0%
<b>Resultado de la cuenta técnica de No Vida</b>	<b>491,6</b>	<b>405,9</b>	<b>21,1%</b>
<b><u>Cuenta Técnica Vida</u></b>			
Primas emitidas	1.705,6	1.327,6	28,5%
Provisión para primas y riesgos en curso	-126,5	-70,9	78,4%
Siniestralidad y dotación a provisiones matemáticas	-1.813,4	-1.438,4	26,1%
Gastos de adquisición	-119,5	-103,6	15,3%
Otros gastos técnicos	-54,5	-45,6	19,5%
Resultado del reaseguro cedido y retrocedido	3,2	-2,4	---
Ingresos y gastos de las inversiones	480,9	400,7	20,0%
<b>Resultado de la cuenta técnica de Vida</b>	<b>75,8</b>	<b>67,4</b>	<b>12,5%</b>
<b>Total Cuenta Técnica</b>	<b>567,4</b>	<b>473,3</b>	<b>19,9%</b>
<b><u>Cuenta no técnica</u></b>			
Ingresos y gastos de las inversiones del patrimonio	37,8	23,8	58,8%
Amortización de fondo de comercio	-21,8	-23,8	-8,4%
Otros ingresos y gastos no técnicos	-0,7	-12,8	-94,5%
Resultados extraordinarios	-3,5	-3,2	9,4%
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>11,8</b>	<b>-16,0</b>	<b>---</b>
<b>Beneficio antes de impuestos y socios externos</b>	<b>579,2</b>	<b>457,3</b>	<b>26,7%</b>
Impuestos	-152,4	-116,4	30,9%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>426,8</b>	<b>340,9</b>	<b>25,2%</b>

(\*) Incluye dotación a provisiones de estabilización por importe de 65,1 millones de euros (47,8 millones de euros a septiembre de 2003).

## **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](http://www.mapfre.com)).

### **C) 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.

## 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).	3200	X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)	3210	X
3. Otros aumentos o disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones Materiales relevantes, etc.)	3220	X
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	3230	X
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos	3240	X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración	3250	X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales	3260	X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones	3270	X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo	3280	X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la Situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo	3290	X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.	3310	X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia, total o parcial, de los Derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad	3320	X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)	3330	X
14. Otros hechos significativos	3340	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**

### **14.- Otros hechos significativos**

- La Sociedad comunica que el Consejo de Administración de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad matriz del Sistema MAPFRE, ha aprobado, a propuesta de su Presidente José Manuel Martínez, un amplio conjunto de decisiones estratégicas y nombramientos que introducen importantes modificaciones en la estructura empresarial y directiva del grupo, que tomarán efecto a partir de 01/01/05. Esta información fue enviada a la CNMV el día 24 de septiembre de 2004.
  
- La Sociedad remite informe respecto a la exposición a los daños causados por los huracanes en el continente americano. Dicha información fue enviada a la CNMV el día 7 de octubre de 2004.
  
- MAPFRE AMÉRICA, entidad filial de CORPORACIÓN MAPFRE, prevé participar en la constitución de una entidad aseguradora en la República Dominicana. MAPFRE AMÉRICA suscribirá acciones representativas del 55% del capital con una inversión de 2.750.000 USD (aproximadamente 2.235.000 euros); el 45% restante será suscrito por inversores locales. Esta información fue enviada a la CNMV el 19 de octubre de 2004.