



MAPFRE

Carta al accionista
Marzo
2010

Estimado accionista:

En el ejercicio 2009, nuestro Grupo ha desarrollado su actividad en un entorno macroeconómico y financiero de máxima dificultad. En este escenario, la estrategia seguida por MAPFRE: diversificación geográfica, especialización, rigor en la suscripción de los riesgos asegurados, y profesionalidad en la gestión de las inversiones, ha dado sus frutos, permitiendo a nuestro Grupo obtener un año más un resultado muy positivo, tanto en crecimiento de ingresos y resultados, como en fortalecimiento de su balance.

Nuestro Grupo ha demostrado una vez más su fuerte capacidad de generación de tesorería y de resultados, lo que le ha permitido reducir su nivel de endeudamiento en 981,9 millones de euros, obtener un beneficio neto atribuible de 926,8 millones de euros, y aumentar su patrimonio en 1.377,4 millones de euros, hasta alcanzar los 7.093,8 millones de euros, mejorando aún más su fortaleza financiera y su solvencia, en la que destaca positivamente a nivel internacional.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Tal y como aconsejaban las circunstancias, hemos reforzado la prudencia al evaluar las oportunidades de alianzas y adquisiciones que se nos han presentado, centrándonos en aquellas que consolidan nuestra posición estratégica. En este sentido, cabe destacar los acuerdos firmados con:

- GRUPO MUNDIAL (integrado por la entidad panameña ASEGURADORA MUNDIAL y sus filiales), para desarrollar conjuntamente las actividades de Seguro Directo de ambos grupos en Centroamérica a través de una sociedad holding, en la que MAPFRE tendrá una participación del 65 por ciento y el GRUPO MUNDIAL del 35 por ciento. GRUPO MUNDIAL aportará a esta alianza la entidad ASEGURADORA

MUNDIAL, de Panamá, y sus filiales aseguradoras de Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador y Guatemala; y MAPFRE AMÉRICA aportará su participación mayoritaria en sus filiales de El Salvador. El acuerdo dará lugar a la aseguradora líder de Centroamérica.

- BANCO DO BRASIL, para negociar la constitución de una alianza estratégica en los negocios de Personas, Seguros Generales y Autos, que consolidará la posición conjunta de ambos socios en el mercado brasileño, y dará lugar a uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, (el mayor en seguros de personas y segundo en seguro de daños) con una cuota de mercado del 16 por ciento.
- FINIBANCO (Portugal), para adquirir el 50 por 100 de su filial aseguradora de Vida FINIBANCO VIDA. El acuerdo alcanzado supone que FINIBANCO distribuirá en exclusiva a través de su red bancaria productos de Vida de FINIBANCO VIDA, y productos de No Vida de MAPFRE SEGUROS GERAIS; a su vez, MAPFRE impulsará y promoverá en su red de agentes en Portugal la distribución de determinados productos financieros del banco.

Estos acuerdos, cuando entren en vigor, fortalecerán la posición de MAPFRE en los mercados de Centroamérica, Brasil y Portugal, y ampliarán sus oportunidades de crecimiento.

MAPFRE y sus filiales han seguido recibiendo en 2009 numerosos premios y reconocimientos a su trayectoria empresarial, y a su actuación responsable frente a sus empleados y a la Sociedad. Merece destacarse el otorgado por la revista financiera Business Week, que ha incluido a MAPFRE como única entidad aseguradora entre las 40 mejores empresas del mundo en 2009, en el puesto 21. Por otra parte, MAPFRE ha sido elegida por cuarto año consecutivo por la revista Reactions, del grupo Euromoney,

como la mejor aseguradora de Latinoamérica; la revista financiera World Finance ha premiado por segundo año consecutivo a MAPFRE como la mejor aseguradora de España; y nuestra entidad se ha situado en el puesto 315 del ranking de las 500 mayores empresas del mundo, publicado por la revista estadounidense Fortune, avanzando 94 puestos respecto al año anterior.

PRINCIPALES MAGNITUDES

El patrimonio neto consolidado del Grupo se ha incrementado en el ejercicio 2009 en un 24,1 por 100, alcanzando la cifra de 7.093,8 millones de euros. Esta positiva evolución refleja fundamentalmente los buenos resultados obtenidos por el conjunto de nuestras filiales, de los que son expresivos los siguientes datos:

- Las primas se han incrementado en un 9,1 por 100 hasta los 15.606,8 millones de euros, y los ingresos totales consolidados en un 6,3 por 100 alcanzando los 18.830,4 millones de euros. En el exterior, nuestras primas han aumentado en un 22,8 por 100, alcanzando los 8.357,1 millones de euros, gracias al crecimiento sostenido de MAPFRE AMÉRICA y a la aportación de COMMERCE GROUP; en España, donde mantenemos una clara posición de liderazgo, nuestras primas han decrecido en un 2,2 por 100. Al cierre de 2009, el negocio exterior suponía un 50,6 por 100 de las primas agregadas totales, frente al 45 por 100 en 2008.
- Los patrimonios administrados de seguros de Vida, fondos de pensiones y fondos de inversión han crecido en un 3,6 por 100.
- El beneficio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 926,8 millones de euros, superior en un 2,9 por 100 a la del ejercicio anterior. Por su parte, el beneficio por acción ha pasado de 33,5 a 32,54 céntimos de euro, registrando una ligera disminución como consecuencia de las ampliaciones de capital realizadas en el ejercicio.

COTIZACIÓN DE NUESTRAS ACCIONES

La evolución del mercado bursátil continuó siendo negativa durante el primer trimestre del 2009, pero evolucionó favorablemente desde entonces hasta el final del año. En este contexto, el precio de nuestra acción en Bolsa se ha incrementado en 2009 en un 22 por 100, hasta los 2,927 euros. En el mismo período, el índice sectorial DJ STOXX INSURANCE se ha revalorizado un 12,6 por 100, mientras que el índice selectivo español IBEX 35 ha registrado un aumento del 29,8 por 100.

DIVIDENDOS

Nuestra sociedad ha pagado a lo largo de 2009 el dividendo complementario de 2008 (8 céntimos de euro por acción), y un dividendo a cuenta del propio ejercicio 2009 (7 céntimos por acción), lo que hace un total de 15 céntimos por acción, cifra superior en un 7,14 por 100 a los 14 céntimos pagados en 2008. Como hicimos ya con el dividendo a cuenta de 2008, se ha facilitado a los accionistas la posibilidad de reinvertir el dividendo complementario del ejercicio 2008 y el dividendo a cuenta del ejercicio 2009 en acciones nuevas, mediante dos ampliaciones de capital con derecho de suscripción preferente. Estas ampliaciones han vuelto a tener una acogida muy positiva, aportando en conjunto nuevos recursos patrimoniales por importe de 318 millones de euros. CARTERA MAPFRE, nuestro mayor accionista, ha ejercido íntegramente su derecho de suscripción preferente, y ha adquirido además derechos adicionales, incrementando ligeramente su posición mayoritaria en MAPFRE S.A. hasta el 64,2 por 100; CAJA MADRID también ha ejercido íntegramente su derecho de suscripción preferente.

El Consejo de Administración propone a la Junta General el pago de un dividendo complementario de 8 céntimos de euro por acción.

PERSPECTIVAS

Las previsiones de los principales organismos internacionales apuntan a una recuperación de la actividad económica mundial a lo largo del ejercicio 2010, aunque con notables diferencias interregionales; así, mientras que para las economías avanzadas se esperan tasas de crecimiento reducidas, para algunas economías emergentes se pronostican ritmos de expansión elevados. En España, la salida de la recesión será más lenta y tardía que en el resto del área euro, debido a las especiales características de la economía española.

Pese a ello, los órganos de gobierno MAPFRE mantienen su confianza en que el Grupo continuará obteniendo tasas positivas de crecimiento y niveles de rentabilidad adecuados a su negocio, teniendo en cuenta los siguientes factores:

- a)** La diversificación geográfica de nuestro negocio, que en más de su 50 por 100 se desarrolla en países distintos de España, y que se verá reforzada en el ejercicio con la incorporación de los nuevos proyectos antes mencionados.
- b)** La fortaleza de nuestras redes de distribución y de nuestro modelo de gestión del negocio asegurador, y su creciente capacidad para integrar nuevos canales de distribución.
- c)** La consolidación del aprovechamiento de las sinergias derivadas de las modificaciones estructurales que hemos llevado a cabo en los últimos años.
- d)** El mantenimiento de una gestión prudente y profesional de nuestras inversiones.
- e)** Nuestra cultura de empresa, basada en principios y valores, que hace que exista un firme compromiso con MAPFRE de directivos, empleados, y colaboradores, factor clave de nuestro desarrollo empresarial.

Todo ello nos permitirá afianzar nuestra posición de liderazgo, y seguir obteniendo resultados recurrentes elevados.

Quiero concluir esta carta con un reconocimiento expreso a nuestros accionistas, a nuestros clientes, a los organismos supervisores, y en general a todos quienes nos han dispensado su confianza y respaldo a lo largo del pasado ejercicio; y a los equipos humanos de MAPFRE (consejeros, directivos, empleados, delegados y agentes y colaboradores), que han hecho posible con su esfuerzo y acierto los excelentes resultados que presentamos.

Un saludo muy cordial,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José Manuel Martínez', with a long, sweeping horizontal stroke extending to the left.

José Manuel Martínez
Presidente

Cuenta de Resultados

Datos en millones de euros	2007	2008	2009
Ingresos totales	14.866	17.711	18.830
Primas emitidas y aceptadas	12.311	14.305	15.607
No Vida	9.293	10.891	11.900
Vida	3.018	3.414	3.706
Resultado del negocio de No Vida	1.104	1.199	1.149
Resultado del negocio de Vida	204	265	324
Resultado de las otras actividades	57	(80)	(27)
Resultado antes de impuestos	1.366	1.383	1.446
Resultado neto	731	901	927
Patrimonios de terceros gestionados Vida	24.149	23.293	24.131

Ratios de gestión

	2007	2008	2009
No Vida			
Ratio de siniestralidad neta de reaseguro	68,0%	68,8%	70,8%
Ratio de gastos netos de reaseguro	24,6%	25,1%	24,9%
Ratio combinado neto de reaseguro	92,6%	93,9%	95,7%
Vida			
Gastos explotación netos/Provisiones (MAPFRE VIDA)	0,88%	0,92%	1,16%
Rentabilidad sobre patrimonio neto	17,5%	19,5%	16,7%

Balance de situación

Datos en millones de euros	2007	2008	2009
Inmuebles, inversiones y tesorería	29.137	31.148	31.705
Inmuebles (incluye uso propio)	1.760	1.849	1.914
Acciones y fondos de inversión	2.447	1.468	1.083
Renta fija	21.764	24.206	25.772
Otras inversiones (incluye unit link)	1.526	2.210	2.075
Tesorería	1.639	1.415	861
Provisiones técnicas	26.781	28.857	29.767
Provisión para primas no consumidas	4.308	4.882	5.626
Provisión para seguros de Vida	16.222	16.195	16.455
Provisión para prestaciones	5.476	6.409	6.383
Otras provisiones (incluye unit link)	776	1.371	1.303
Patrimonio neto	5.614	5.716	7.094
Capital y reservas	4.331	4.902	6.166
Intereses minoritarios	1.283	814	928
Total activo	37.627	41.689	43.106

Evolución bursátil de la acción

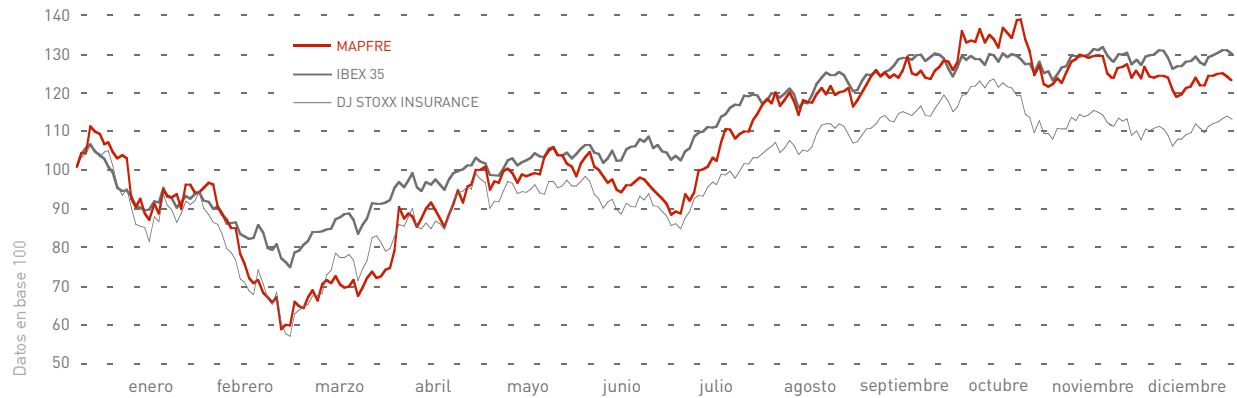
	2005	2006	2007	2008	2009
Capitalización (millones euros)	3.332,7	4.085,2	6.848,7	6.587,6	8.554,8
Nº de acciones en circulación *	238.900.706	1.194.503.530	2.275.324.163	2.744.832.287	2.922.709.779
PER	13,3	12,4	9,4	7,3	9,2
Beneficio por acción ajustado (euros)*	0,21	0,28	0,32	0,33	0,33
Precio / Valor en libros	1,53	1,75	1,58	1,34	1,39
Dividendo por acción (euros)*	0,06	0,07	0,11	0,14	0,15
Rentabilidad por dividendo (%)	2,3	2,2	3,1	4,7	6,3
Nº medio diario acciones contratadas*	4.392.240	5.078.395	7.769.398	9.234.024	6.933.551
Valor efectivo medio diario (millones euros)	11,28	15,64	27,55	27,48	16,66

(*) Los aumentos en el número de acciones se deben a las ampliaciones de capital de 2007, 2008 y 2009, y al desdoblamiento de 5 por 1 realizado en octubre de 2006. El beneficio y el dividendo por acción se han calculado usando un factor de ajuste y el número de acciones promedio ponderado, en conformidad con lo establecido por la NIC 33.

Las cifras de 2007, 2008 y 2009 corresponden a MAPFRE S.A. bajo su nueva estructura, en la que todas las actividades del Grupo están integradas en la sociedad que cotiza en Bolsa.

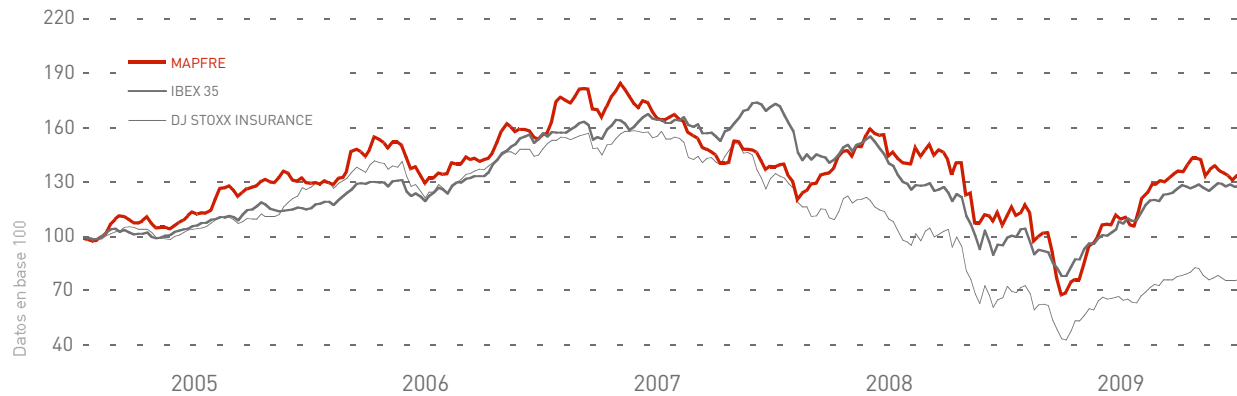
MAPFRE - IBEX 35 - DJ Stoxx Insurance

Evolución de las cotizaciones 1 enero -31 diciembre 2009



MAPFRE - IBEX 35 - DJ Stoxx Insurance

Evolución de las cotizaciones 2005/2009



La información contenida en este documento es pública.

Puede ud. ampliarla consultando nuestra página web,

www.mapfre.com

enlace “Accionistas e Inversores”.

Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli

Jesús Amadori

Alberto Fernández Sanguino

Natalia Núñez

Antonio Triguero

Si desea recibir esta información

en formato electrónico (pdf),

puede suscribirse en:

www.mapfre.com / Accionistas e Inversores / Carta al Accionista

www.mapfre.com / Accionistas e Inversores / Atención al Accionista

902 024 004