



MAPFRE

Carta al accionista
Primer Semestre de
2011

INGRESOS

En el primer semestre del ejercicio 2011 los ingresos consolidados de MAPFRE han ascendido a 11.625,7 millones de euros, con un incremento del 6 por ciento, y las primas emitidas y aceptadas por el conjunto de las filiales de la Sociedad han alcanzado los 10.361,7 millones de euros, cifra superior en un 6,6 por ciento a la del mismo período del ejercicio anterior.

La evolución de las principales actividades del Grupo en este período ha estado caracterizada por el crecimiento sostenido en un entorno de mercado difícil, destacando lo siguiente:

Seguro directo en España

- En los seguros de No Vida en España se ha obtenido un volumen de primas de 2.731,1 millones de euros, con una disminución del 0,5 por ciento. Las primas de MAPFRE FAMILIAR han alcanzado los 2.344,8 millones de euros, un 0,1 por ciento menos que en el primer semestre de 2010. Esta evolución recoge el incremento del 0,1 por ciento en el seguro de Automóviles, el buen comportamiento de los seguros de Hogar, que han incrementado sus primas un 9,2 por ciento, el inicio de actividades de VERTI y la venta de seguros a través de CATALUNYA CAIXA. Por su parte, las primas de MAPFRE EMPRESAS se han reducido en un 2,7 por ciento, hasta los 386,3 millones de euros, como consecuencia de la escasa actividad en el sector de la construcción, que afecta especialmente a los ramos de Responsabilidad Civil e Ingeniería.

- En el negocio de Vida y Ahorro en España las primas han registrado un decremento del 1,1 por ciento, hasta los 1.592,5 millones de euros, que recoge la buena evolución del canal agencial y del seguro de Vida-Riesgo, donde MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado; un volumen de captación comparativamente inferior en el seguro de Vida-Ahorro, debido a diferencias en la ejecución de las campañas comerciales; y la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA. Los fondos gestionados en productos de Vida y Ahorro han alcanzado los 25.439,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 14,6 por ciento respecto al ejercicio anterior.

Seguro directo internacional

- En MAPFRE AMÉRICA se ha alcanzado un volumen de primas de 2.936,5 millones de euros, con un incremento del 19,9 por ciento (resultado de un aumento del 19,2 por ciento en el negocio de No Vida y de un incremento del 22,3 por ciento en el negocio de Vida). Este sólido crecimiento recoge la consolidación del negocio con BANCO DO BRASIL, y el crecimiento de los ramos de Automóviles, Patrimoniales y Vida, como resultado de varios acuerdos de distribución y comercialización.
- Las primas de MAPFRE INTERNACIONAL han alcanzado los 950,9 millones de euros, con decremento del 1 por ciento, debido principalmente a la depreciación del Dólar estadounidense y la Lira turca, lo que ha sido compensado en parte por el incremento de la emisión en los EE.UU., del 6,8 por ciento en dólares, como

consecuencia de las subidas de tarifas y la expansión fuera de Massachusetts, y por el crecimiento del volumen de negocio en Turquía, 18,4 por ciento en moneda local, como resultado de la buena evolución de la economía y las revisiones de tarifas.

Negocios globales

- MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 534,5 millones de euros, con incremento del 9,4 por ciento. Esta evolución refleja el fuerte crecimiento en los ramos de Daños e Incendios que proviene del negocio internacional, especialmente en América Latina, y compensa la menor emisión en los ramos de Caución y Crédito y Responsabilidad Civil.
- En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.329,6 millones de euros (1.253,9 millones en el primer semestre de 2010). El incremento del 6 por ciento recoge el buen desarrollo tanto de la campaña de renovación como de la nueva producción, especialmente en el negocio No Grupo, que ha permitido compensar los efectos de la apreciación del Euro (el crecimiento a tasas de cambio constantes habría ascendido al 12 por ciento).
- MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos por importe de 365,4 millones de euros, con incremento del 28,4 por ciento sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 286,6 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 34,4 por ciento, y 78,8 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 10,2 por ciento. Este crecimiento refleja tanto el crecimiento orgánico, especialmente en Turquía y América Latina, como la incorporación de la INSUREANDGO en el Reino Unido.

RESULTADOS

Los beneficios de MAPFRE antes de impuestos y socios externos han alcanzado los 851,9 millones de euros, con incremento del 8 por ciento. El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 543,2 millones de euros, con incremento del 8,6 por ciento, lo que supone un beneficio por acción de 18,01 céntimos de euro. Los fondos propios del Grupo a 30 de junio de 2011 han ascendido a 6.837 millones de euros, lo que representa 2,22 euros por acción.

Cuenta de Resultados del período

	6M 2010	6M 2011
Datos en millones de euros		
Ingresos totales	10.967,3	11.625,7
Primas emitidas y aceptadas	9.114,5	9.724,6
No Vida	6.767,7	7.256,1
Vida	2.346,8	2.468,5
Resultado del negocio de No Vida	654,1	569,6
Resultado del negocio de Vida	205,0	340,4
Resultado de las otras actividades	-61,1	-46,8
Resultado antes de impuestos	788,5	851,9
Resultado neto	500,2	543,2
Patrimonios de terceros gestionados	24.626,1	28.271,2

DIVIDENDOS

El día 22 de junio se abonó el dividendo complementario del ejercicio 2010, por importe de 0,08 euros brutos por acción. El Consejo de Administración de MAPFRE acordó

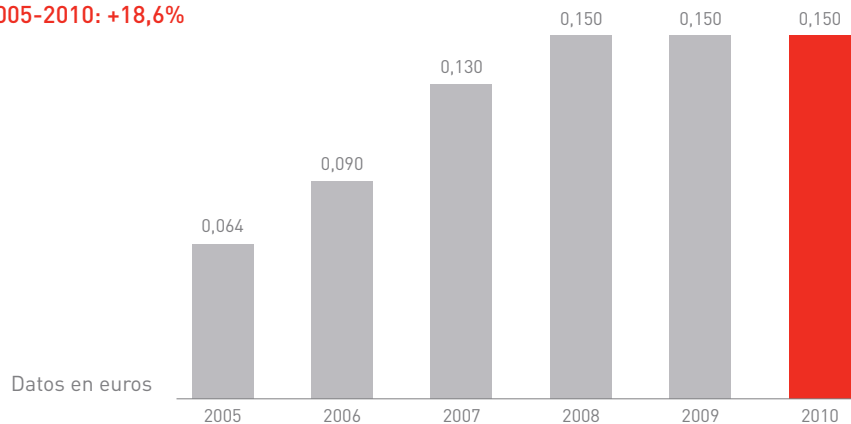
ofrecer a los accionistas la posibilidad de reinvertir ese dividendo complementario en acciones nuevas de la compañía, en las siguientes condiciones:

- Los accionistas podían optar libremente entre la reinversión o el cobro del dividendo en efectivo.
- Todos los accionistas titulares de un mínimo de 39 títulos o derechos de suscripción tenían la posibilidad de acogerse al plan de reinversión de dividendos durante el plazo de ejercicio del derecho de suscripción preferente, que comenzó el 7 de junio y finalizó el 21 de junio de 2010, día anterior a la fecha de pago del dividendo.
- El precio de emisión se fijó en 2,466 euros por acción.

La aceptación alcanzó el 87,3 por 100, por lo que se suscribieron en conjunto 67.398.922 acciones nuevas, por importe de 166,2 millones de euros, que comenzaron a cotizar el día 11 de julio de 2011.

Dividendo por acción

Crecimiento anual promedio 2005-2010: +18,6%



ACUERDOS ESTRATÉGICOS

En el primer semestre del ejercicio se han firmado dos acuerdos de especial importancia:

Acuerdo con BANCO DO BRASIL

En el primer trimestre del ejercicio se obtuvo la autorización del organismo supervisor brasileño para la constitución de la joint venture con BANCO DO BRASIL. A partir de junio de 2011, BB Seguros Participações S.A. y GRUPO SEGURADOR MAPFRE comenzaron a operar de forma unificada, bajo la denominación GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL & MAPFRE.

Acuerdo con CAJA MADRID CIBELES

El día 29 de marzo MAPFRE y CAJA MADRID CIBELES anunciaron los términos del acuerdo para la adquisición por parte de la caja de ahorros del 48,97 por ciento que MAPFRE tiene en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE y la compra por parte de MAPFRE del 12,5 por ciento que la caja posee en MAPFRE INTERNACIONAL. Tras recibir las autorizaciones correspondientes, dicho acuerdo se hizo efectivo en el segundo trimestre del ejercicio, con efecto contable desde el 1 de abril de 2011.

MAPFRE ha acordado abonar a CAJA MADRID 188,6 millones de euros, cantidad en que ambas partes cifraron la diferencia entre el valor de mercado de las participaciones accionariales que se transmiten.

El acuerdo mantiene la alianza estratégica que ambos grupos alcanzaron en el año 1998, continuando la colaboración recíproca de sus redes de distribución.

PRINCIPALES MAGNITUDES

MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras y de servicios en España y otros 42 países.

A su posición de liderazgo en el Seguro de Vida y No Vida en España, MAPFRE agrega el potencial de desarrollo de su implantación estratégica en Iberoamérica –donde es líder del Seguro No Vida–, Estados Unidos y Turquía, así como su actividad internacional en Reaseguro y Asistencia.

MAPFRE supera los 37.000 empleados en todo el mundo, de los cuales cerca de 17.000 están en España, y cuenta con la red de distribución más amplia del Seguro español y una de las más extensas de Iberoamérica.

Cuenta de resultados

Datos en millones de euros	2008	2009	2010
Ingresos totales	17.711	18.830	20.471
Primas emitidas y aceptadas	14.305	15.607	16.973
No Vida	10.891	11.900	12.768
Vida	3.414	3.707	4.205
Resultado del negocio de No Vida	1.199	1.149	1.223
Resultado del negocio de Vida	265	324	368
Resultado de las otras actividades	(80)	(27)	(160)
Resultado antes de impuestos	1.383	1.446	1.431
Resultado neto	901	927	934
Patrimonios de terceros gestionados Vida	23.293	24.131	28.119

Ratios de gestión

	2008	2009	2010
Ratio combinado neto de reaseguro	93,9%	95,7%	95,8%
Rentabilidad sobre patrimonio neto	19,5%	16,7%	14,7%

Balance de situación

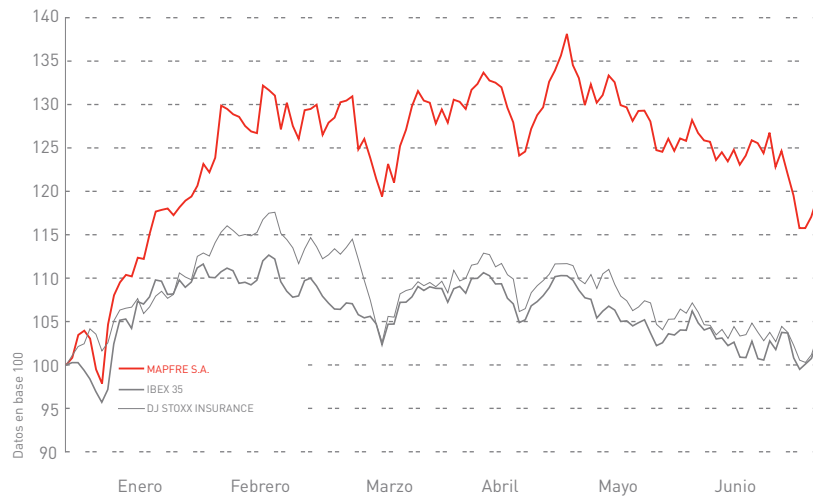
Datos en millones de euros	2008	2009	2010
Inmuebles, Inversiones y Tesorería	31.148	31.705	35.205
Provisiones Técnicas	28.857	29.767	33.462
Patrimonio Neto	5.716	7.094	7.796
TOTAL ACTIVO	41.689	43.106	48.672

Rendimiento de la acción

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Cierre acción (euros)	2,79	3,42	3,01	2,40	2,927	2,078
Revalorización (respecto a 2005)	---	22,6%	7,9%	-14,0%	4,9%	-25,5%

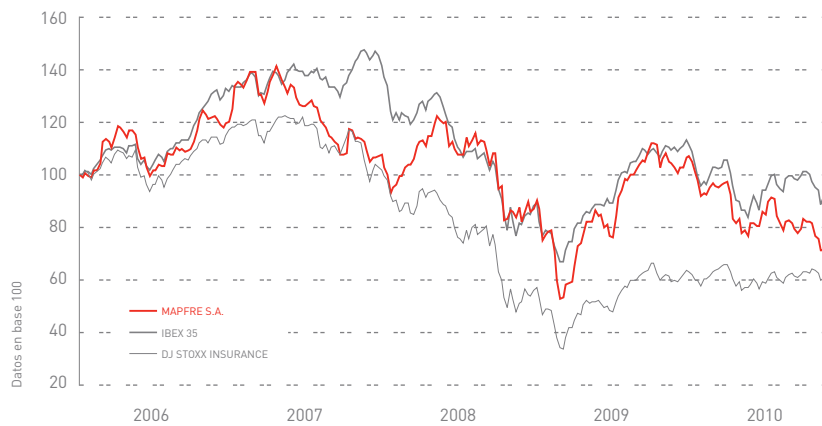
MAPFRE – IBEX 35 – DJ Stoxx Insurance

Evolución de las cotizaciones 1 enero – 30 de junio 2011



MAPFRE – IBEX 35 – DJ Stoxx Insurance

Evolución de las cotizaciones 2006/2010



La información contenida en este documento es pública.

Puede ud. ampliarla consultando nuestra página web,

www.mapfre.com

enlace “Accionistas e Inversores”.

Atención al accionista

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

Teléfono del accionista

902 024 004

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