



MAPFRE

Carta al accionista

Marzo

2012

Estimado accionista:

Como el ejercicio anterior, 2011 se ha caracterizado por un entorno difícil en el mercado asegurador español y en los mercados financieros. En este contexto, nuestro Grupo ha obtenido unos resultados muy positivos, registrando crecimientos de sus ingresos y beneficios, acompañados por un fortalecimiento adicional de su patrimonio. Con ello, hemos seguido consolidando nuestra posición en el mercado español, en el que nuestra cuota de mercado se sitúa en el 13,7 por 100; y en Latinoamérica, donde hemos reforzado nuestra posición como primer grupo asegurador no Vida, superando por primera vez la barrera del 10 por 100 de cuota de mercado. Estos brillantes resultados han sido posibles gracias a:

- La creciente diversificación de nuestro negocio, debida al dinamismo del seguro directo internacional y del reaseguro, que han aportado el 62 por 100 de las primas y cerca del 45 por 100 del beneficio del negocio asegurador del Grupo.
- La recuperación de las ventas en España, siendo especialmente notable el volumen estable en el seguro de Automóviles frente a una contracción del 2,9 por 100 para el conjunto del mercado y el crecimiento en seguros de Vida y Hogar.
- La intensificación de la estrategia de diversificación de los canales de distribución.
- La positiva evolución de la siniestralidad del Grupo en el seguro directo, que ha permitido absorber el efecto de las catástrofes naturales en Asia, Estados Unidos y Oceanía.
- La prudente estrategia de inversión y financiación del Grupo, que se ha traducido en elevados ingresos financieros, un margen de solvencia entre los más elevados de la industria aseguradora europea, y una nueva reducción del nivel de apalancamiento.

PRINCIPALES ACTIVIDADES

A lo largo del ejercicio, el Grupo ha tomado una serie de iniciativas dirigidas a fortalecer su posicionamiento estratégico e incrementar sus oportunidades de crecimiento. En este sentido, destacan:

- La obtención de la autorización del organismo supervisor brasileño para la constitución de la alianza 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.
- El día 29 de marzo MAPFRE y CAJA MADRID CIBELES anunciaron los términos del acuerdo para la adquisición del 48,97 por 100 que MAPFRE tenía en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, y la compra por parte de MAPFRE del 12,5 por 100 que CAJA MADRID CIBELES poseía en MAPFRE INTERNACIONAL. Tras recibir las autorizaciones correspondientes, dicho acuerdo se hizo efectivo el 1 de abril de 2011.
- MAPFRE ha participado en la oferta pública de suscripción de BANKIA, en virtud de lo cual ha adquirido 42,7 millones de acciones, representativas de un 2,46 por 100 del capital social de esta última. La compra de esta participación ha supuesto una inversión de 160 millones de euros.
- Con fecha 31 de julio de 2011 se ha hecho efectivo el incremento de la participación en MIDDLESEA INSURANCE (Malta), que pasa del 31,08 por 100 al 54,56 por 100, lo que ha supuesto que a partir de dicha fecha esta filial se consolide por el método de integración global.

MAPFRE dedica una gran atención al desarrollo de actuaciones dirigidas a racionalizar la estructura del Grupo y potenciar la eficacia de su gestión. En el ejercicio 2011 se ha redefinido el modelo de organización operativa de su División de Seguro Directo España, con el objetivo de continuar la mejora de su orientación hacia el cliente particular y empresarial, y el aprovechamiento de las sinergias que le permitirán incrementar su eficiencia. Así mismo, se ha seguido avanzando en la coordinación de las estructuras en las Divisiones de Seguro Directo Internacional y de Negocios Globales.

En cuanto al desarrollo de canales de distribución complementarios a la red agencial, en el ejercicio 2011 ha iniciado sus actividades VERTI, la nueva compañía de venta directa de seguros especializada en el segmento de Automóviles y Hogar, que opera básicamente a través de Internet y del canal telefónico.

MAPFRE y sus filiales han seguido recibiendo en 2011 numerosos premios y reconocimientos a su trayectoria empresarial, a la calidad del servicio prestado a sus clientes, y a su actuación responsable frente a sus empleados y a la Sociedad. Merece destacarse la presencia de nuestras acciones en los índices Dow Jones Sustainability World, Dow Jones Sustainability Europe, FTSE4Good y FTSE4Good Ibex, que evalúan el comportamiento de las empresas cotizadas en función de sus actuaciones a favor del desarrollo sostenible y del respeto a los Derechos Humanos. Por otra parte, MAPFRE ha sido elegida por sexto año consecutivo por la revista Reactions, del grupo Euromoney, como la mejor aseguradora de Latinoamérica, y nuestra entidad se ha situado en el puesto 394 del ranking de las 500 mayores empresas del mundo, publicado por la revista estadounidense Fortune.

PRINCIPALES MAGNITUDES

El patrimonio neto consolidado del Grupo se ha incrementado en el ejercicio 2011 en un 24,8 por 100, alcanzando la cifra de 9.726,6 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 14,9 por 100 hasta los 20.848,3 millones de euros, y los ingresos totales consolidados en un 14,9 por 100 alcanzando los 23.530,3 millones de euros. Por líneas de negocio:
 - Las primas del seguro directo en España han ascendido a 7.858,9 millones de euros, con incremento del 6,1 por 100, lo que refleja la recuperación de las ventas y la incorporación durante un ejercicio completo del negocio de seguros de CATALUNYACAIXA.
 - Las primas del seguro directo internacional han aumentado en un 24,8 por 100, alcanzando los 8.788,1 millones de euros, gracias al crecimiento orgánico, el comienzo de las actividades de la alianza con BANCO DO BRASIL y la integración de MIDDLESEA. Al cierre de 2011, estos negocios suponían un 44,8 por 100 de las primas totales, frente al 41,5 por 100 en 2010.
 - Los negocios globales (Reaseguro, Asistencia y Global Risks) han registrado un volumen de primas de 4.201,3 millones de euros, con crecimiento del 13,8 por 100, destacando el aumento del negocio de MAPFRE ASISTENCIA, como consecuencia del crecimiento orgánico, especialmente en Turquía y América Latina, y la consolidación de INSUREANDGO en el Reino Unido durante todo el ejercicio.
- Los patrimonios administrados de seguros de Vida, fondos de pensiones y fondos de inversión han crecido un 4,2 por 100.

- El beneficio neto consolidado ha ascendido a 963 millones de euros, superior en un 3,2 por 100 al ejercicio anterior. El beneficio por acción ha pasado de 0,31 a 0,32 euros, con crecimiento del 3,2 por 100.

COTIZACIÓN DE NUESTRAS ACCIONES

La evolución del mercado bursátil en el ejercicio 2011 se ha caracterizado por su volatilidad. En este contexto, el precio de nuestra acción en Bolsa se ha incrementado en el año en un 18,1 por 100, hasta los 2,455 euros. En el mismo período, el índice sectorial Dow Jones Stoxx Insurance ha bajado un 13,7 por 100, mientras que el índice selectivo español IBEX 35 ha registrado una disminución del 13,1 por 100.

DIVIDENDOS

Nuestra sociedad ha pagado a lo largo de 2011 el dividendo complementario de 2010 (8 céntimos de euro por acción), facilitando a los accionistas la posibilidad de reinvertirlo en acciones de nueva emisión mediante una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente, que tuvo una acogida muy positiva, aportando nuevos recursos patrimoniales por importe de 166,2 millones de euros; y un dividendo a cuenta del ejercicio 2011 de 7 céntimos por acción, abonado íntegramente en efectivo.

El Consejo de Administración propone a la Junta General el pago de un dividendo complementario de 2011 de 8 céntimos de euro por acción.

PERSPECTIVAS

Los órganos de gobierno de MAPFRE consideran que, en el contexto económico nacional e internacional actual, el Grupo tiene la capacidad de seguir creciendo y remunerando adecuadamente a sus accionistas, gracias a:

- La creciente diversificación internacional de sus actividades.
- Los fuertes potenciales de crecimiento de las nuevas adquisiciones y acuerdos de colaboración antes mencionados, especialmente los derivados del acuerdo con BANCO DO BRASIL.
- La consolidación de las redes agenciales y de bancaseguros, y el desarrollo de canales de distribución alternativos.
- La gestión prudente de sus riesgos.
- Su fortaleza financiera.

RENOVACIÓN DE LA CÚPULA DIRECTIVA

El Consejo de Administración de MAPFRE celebrado el día 21 de diciembre de 2011 acordó por unanimidad, a propuesta también unánime del Comité de Nombramientos y Retribuciones, elegir a Antonio Huertas Mejías como nuevo Presidente de la sociedad y máximo responsable ejecutivo del Grupo. Este acuerdo es efectivo el día 10 de marzo de 2012, fecha en que se celebra la Junta General Ordinaria. Por otro lado, Andrés Jiménez, actual Vicepresidente Primero, comunicó al Consejo su decisión de retirarse el día 22 de febrero de 2012, fecha en que se cumplían 46 años desde su incorporación a MAPFRE.

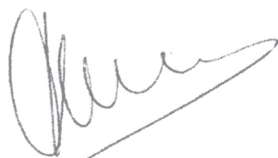
Con estos acuerdos, se completa el proceso de renovación de la cúpula directiva impulsado en los últimos años para asegurar un relevo generacional ordenado de las personas que han ocupado los puestos clave de la alta dirección del Grupo, atendiendo a las previsiones estatutarias.

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.

También quiero expresar mi satisfacción por los logros obtenidos por MAPFRE en los once años en que he sido Presidente de la Entidad, por la excelente situación empresarial por la que atravesamos y sobre todo por el magnífico futuro que nos espera gracias a la excelencia del nuevo Presidente y del equipo directivo y de personal de nuestra Entidad.

Un saludo muy cordial,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'JMM', with a long, sweeping horizontal line extending from the bottom of the signature.

José Manuel Martínez
Presidente

Cuenta de resultados

Datos en millones de euros	2009	2010	2011
Ingresos totales	18.830	20.471	23.530
Primas emitidas y aceptadas	15.607	16.973	19.600
No Vida	11.900	12.768	14.473
Vida	3.707	4.205	5.128
Resultado del negocio de No Vida	1.149	1.223	1.164
Resultado del negocio de Vida	324	368	541
Resultado de las otras actividades	(27)	(160)	(68)
Resultado antes de impuestos	1.446	1.431	1.637
Resultado neto	927	934	963
Patrimonios de terceros gestionados Vida	24.131	28.119	29.312

Ratios de gestión

	2009	2010	2011
No Vida			
Ratio de siniestralidad neta de reaseguro	70,8%	70,6%	69,2%
Ratio de gastos netos de reaseguro	24,9%	25,2%	27,7%
Ratio combinado neto de reaseguro	95,7%	95,8%	96,9%
Vida			
Gastos explotación netos / Provisiones (MAPFRE VIDA)	1,16%	1,07%	1,03%
Rentabilidad sobre patrimonio neto	16,7%	14,7%	14,2%

Balance de situación

Datos en millones de euros

	2009	2010	2011
Inmuebles, inversiones y tesorería	31.705	35.205	37.951
Inmuebles (incluye uso propio)	1.914	2.469	2.503
Acciones y fondos de inversión	1.083	1.528	2.085
Renta fija	25.772	26.696	29.264
Otras inversiones (incluye units link)	2.075	3.015	2.845
Tesorería	861	1.497	1.254
Provisiones técnicas	29.767	33.462	36.451
Provisión para primas no consumidas	5.626	5.886	7.065
Provisión para seguros de Vida	16.455	17.933	18.623
Provisión para prestaciones	6.383	7.348	8.286
Otras provisiones (incluye units link)	1.303	2.295	2.477
Patrimonio neto	7.094	7.796	9.727
Capital y reservas	6.166	6.542	7.043
Intereses minoritarios	928	1.254	2.684
Total activo	43.106	48.672	54.856

Evolución bursátil de la acción

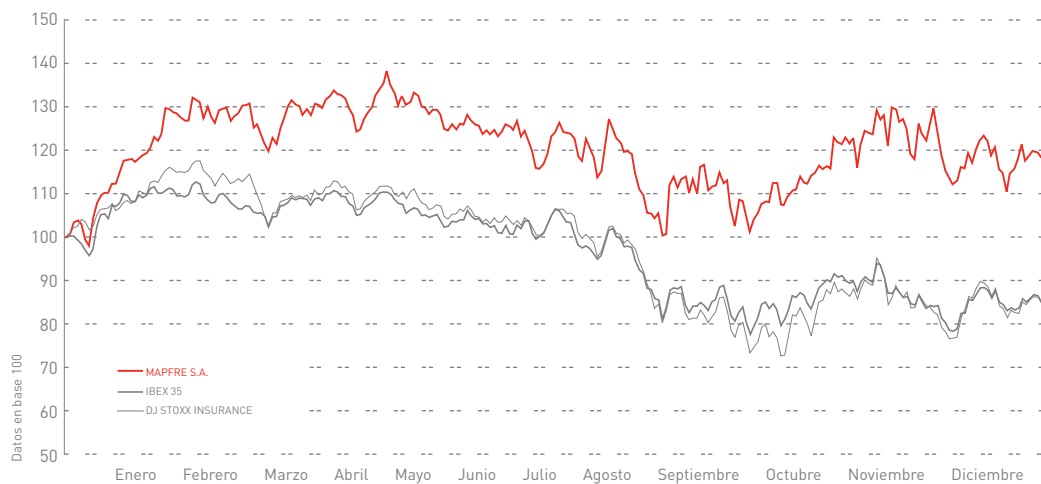
	2007	2008	2009	2010	2011
Capitalización (millones euros)	6.848,7	6.587,6	8.554,8	6.259,3	7.560,3
N.º de acciones en circulación *	2.275.324.163	2.744.832.287	2.922.709.779	3.012.154.351	3.079.553.273
PER	9,4	7,3	9,2	6,7	7,9
Beneficio por acción ajustado (euros)*	0,32	0,33	0,33	0,31	0,32
Precio / Valor en libros	1,58	1,34	1,39	0,96	1,07
Dividendo por acción (euros)*	0,11	0,14	0,15	0,15	0,15
Rentabilidad por dividendo (%)	3,1	4,7	6,3	6,3	5,9
N.º medio diario acciones contratadas*	7.769.398	9.234.024	6.933.551	7.796.816	9.581.223
Valor efectivo medio diario (millones euros)	27,55	27,48	16,66	18,67	24,48

[*] Los aumentos en el número de acciones se deben a las ampliaciones de capital de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011.

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.

MAPFRE – IBEX 35 – DJ Stoxx Insurance

Evolución de las cotizaciones 1 de enero – 31 de diciembre 2011



MAPFRE – IBEX 35 – DJ Stoxx Insurance

Evolución de las cotizaciones 2007/2011



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