



# MAPFRE

Carta al accionista  
**Primer Semestre de  
2012**

## INGRESOS

En el primer semestre del ejercicio 2012 los ingresos consolidados de MAPFRE han ascendido a 13.140,9 millones de euros, con un incremento del 13 por ciento, y las primas consolidadas han alcanzado los 11.202,1 millones de euros, cifra superior en un 15,2 por ciento a la del mismo período del ejercicio anterior.

La evolución de las principales actividades en este período ha estado caracterizada por la solidez operativa de MAPFRE, que ha permitido contener los efectos de la crisis financiera, destacando lo siguiente:

### **Seguro directo en España**

- En los seguros de No Vida en España se ha obtenido un volumen de primas de 2.623,9 millones de euros, con una disminución del 3,9 por ciento. Las primas de MAPFRE FAMILIAR han alcanzado los 2.223,5 millones de euros, un 5,2 por ciento inferior al primer semestre de 2011. Esta evolución recoge principalmente el decremento del 3,9 por ciento en el seguro de Automóviles, frente a una contracción del 4,7 por ciento para el conjunto del sector, siendo digna de mención la aportación de VERTI (16,7 millones de euros, +44 por ciento). Por su parte, las primas de MAPFRE EMPRESAS se han incrementado en un 3,7 por ciento, hasta los 400,4 millones de euros.
- En el negocio de Vida y Ahorro en España las primas han registrado una disminución del 9,3 por ciento, hasta los 1.444,9 millones de euros, que recoge el

mejor desempeño que el mercado en el seguro de Vida-Riesgo, donde MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado, y el muy buen comportamiento del canal agencial, especialmente en el seguro de Vida-Ahorro, que mitiga parcialmente la menor emisión del canal bancario.

El ahorro gestionado ha alcanzado los 24.899,9 millones de euros, lo que supone una disminución del 2,1 por ciento respecto al ejercicio anterior.

### **Seguro directo internacional**

- En MAPFRE AMÉRICA se ha alcanzado un volumen de primas de 4.297,6 millones de euros, con un incremento del 46,3 por ciento (resultado de un aumento del 33,4 por ciento en el negocio de No Vida y de un incremento del 91,1 por ciento en el negocio de Vida). Este sólido crecimiento recoge la consolidación del negocio con BANCO DO BRASIL a partir del 31 de mayo de 2011; el desarrollo de campañas comerciales específicas en otros países de la región, especialmente en los segmentos de Automóviles, Vida y Salud; y el crecimiento de las economías de la región, y en particular de sus mercados aseguradores.
- Las primas de MAPFRE INTERNACIONAL han alcanzado los 1.118,4 millones de euros, con incremento del 17,6 por ciento. Destaca el crecimiento del volumen de negocio en Turquía, 40,8 por ciento en moneda local, como resultado de la buena evolución de las primas en los ramos de Salud, Autos, Incendios e Ingeniería. Por su parte MAPFRE USA ha registrado un incremento de la emisión

del 8,1 por ciento (-1,2 por ciento en dólares) lo que refleja las revisiones tarifarias al alza en todos los estados, que han permitido absorber una disminución del nivel de producción en California como consecuencia de un cambio en la estrategia comercial y cuyo objetivo es reforzar el resultado técnico en dicho estado.

### **Negocios globales**

- MAPFRE GLOBAL RISKS ha alcanzado un volumen de primas de 611,7 millones de euros, con incremento del 14,4 por 100. Esta evolución recoge el desarrollo en nuevos mercados internacionales destacando, fundamentalmente, el ramo de Daños.
- En el negocio de reaseguro aceptado, MAPFRE RE y sus filiales han contabilizado primas por importe consolidado de 1.501,9 millones de euros (1.329,6 millones en el primer semestre de 2011). El incremento del 13,0 por ciento recoge el crecimiento en todos los ramos y en particular del negocio de Vida.
- MAPFRE ASISTENCIA y sus filiales han alcanzado ingresos por importe de 435,2 millones de euros, con incremento del 19,1 por ciento sobre el mismo período del año anterior. De ellos, 348,0 millones de euros han correspondido a primas emitidas y aceptadas, con aumento del 21,4 por ciento, y 87,2 millones de euros a ingresos por servicios, con incremento del 10,7 por ciento, que refleja el crecimiento impulsado por el Seguro de Asistencia en Viajes, especialmente en el Reino Unido y Francia.

## RESULTADOS

Los beneficios de MAPFRE antes de impuestos y socios externos han alcanzado los 823,8 millones de euros, con disminución del 3,3 por ciento. El beneficio neto atribuible a la sociedad matriz (deducidos socios externos) ha alcanzado la cifra de 434,2 millones de euros, con decremento del 20,1 por ciento, lo que supone un beneficio por acción de 14 céntimos de euro. El resultado atribuible a la Sociedad dominante contiene en ambos ejercicios una serie de partidas de naturaleza extraordinaria. Sin ellas, el beneficio habría crecido un 10,2 por 100.

Los fondos propios del Grupo a 30 de junio de 2012 han ascendido a 7.198,2 millones de euros, lo que representa 2,34 euros por acción.

### Cuenta de Resultados del período

	6M 2011	6M 2012
Datos en millones de euros		
Ingresos totales	11.625,7	13.140,9
Primas emitidas y aceptadas	9.724,6	11.202,1
No Vida	7.256,1	8.191,5
Vida	2.468,5	3.010,6
Resultado del negocio de No Vida	569,6	549,9
Resultado del negocio de Vida	340,4	320,5
Resultado de las otras actividades	-46,8	-43,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>851,9</b>	<b>823,8</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>543,2</b>	<b>434,2</b>
Patrimonios de terceros gestionados	28.271,2	29.341,6

## **DIVIDENDOS**

El 10 de marzo la Junta General aprobó el pago de un dividendo activo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2011 de 0,08 euros brutos por acción.

Con ello, el desembolso con cargo a los resultados de 2011 asciende a 461,9 millones de euros, con incremento del 2,2 por 100 sobre el ejercicio anterior.

De acuerdo con lo acordado por el Consejo de Administración, el dividendo se abonó íntegramente en efectivo el día 29 de junio.

## **ACUERDOS ESTRATÉGICOS**

Durante el semestre, se han firmado los siguientes acuerdos:

### **Acuerdo con BFA por MAPFRE AMÉRICA**

MAPFRE ha adquirido de Banco Financiero y de Ahorros el 10,36 por 100 de MAPFRE AMÉRICA por un importe de 244 millones de euros. Tras esta operación, MAPFRE S.A. posee el 99,22 por 100 de la filial.

La operación se financia con recursos disponibles del Grupo y tendrá un efecto positivo en el beneficio por acción de aproximadamente el 1 por 100 (tomando como base los resultados de MAPFRE S.A. y MAPFRE AMÉRICA a diciembre de 2011, excluyendo el efecto positivo de la alianza con BANCO DO BRASIL).

### **Acuerdo con EULER HERMES**

MAPFRE y EULER HERMES han firmado un acuerdo para el desarrollo conjunto del negocio de seguro de crédito en España y cuatro países de América Latina.

Está previsto que esta *joint venture* comience a operar a principios de 2013, una vez que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias.

Ambos grupos tendrán una participación del 50 por 100 de la nueva sociedad, que integrará los negocios actuales en Argentina, Chile, Colombia, España y México.

## **PRINCIPALES MAGNITUDES**

MAPFRE es un grupo empresarial español independiente que desarrolla actividades aseguradoras, reaseguradoras y de servicios en España y otros 45 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 34.000 empleados en todo el mundo, de los cuales cerca de 11.000 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	2009	2010	2011
<b>Ingresos totales</b>	<b>18.830</b>	<b>20.471</b>	<b>23.530</b>
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>15.607</b>	<b>16.973</b>	<b>19.600</b>
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)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.446</b>	<b>1.431</b>	<b>1.637</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>927</b>	<b>934</b>	<b>963</b>
<b>Patrimonios de terceros gestionados Vida</b>	<b>24.131</b>	<b>28.119</b>	<b>29.312</b>

## Ratios de gestión

	2009	2010	2011
Ratio combinado neto de reaseguro	95,7%	95,8%	96,9%
Rentabilidad sobre patrimonio neto	16,7%	14,7%	14,2%

## Balance de situación

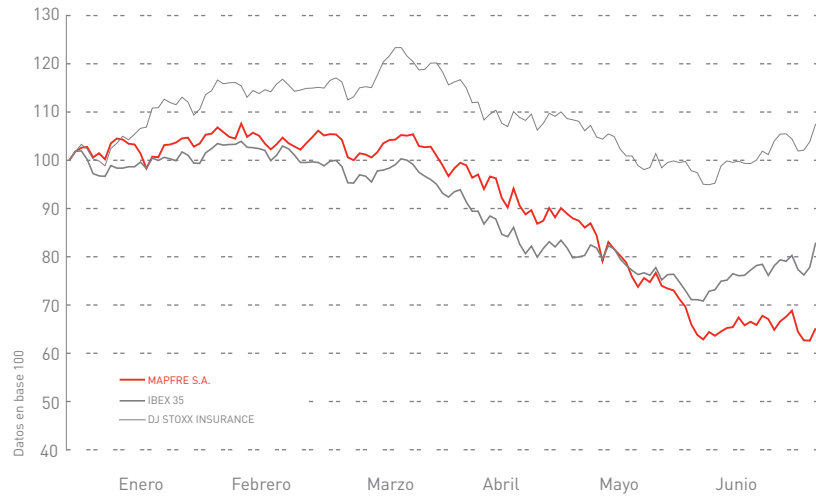
Datos en millones de euros	2009	2010	2011
Inmuebles, Inversiones y Tesorería	31.705	35.205	37.951
Provisiones Técnicas	29.767	33.462	36.451
Patrimonio Neto	7.094	7.796	9.727
<b>Total activo</b>	<b>43.106</b>	<b>48.672</b>	<b>54.856</b>

## Rendimiento de la acción

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Cierre acción (euros)	3,42	3,01	2,40	2,927	2,078	2,455
Revalorización (respecto a 2006)	---	-12,0%	-29,8%	-14,4%	-39,2%	-28,2%

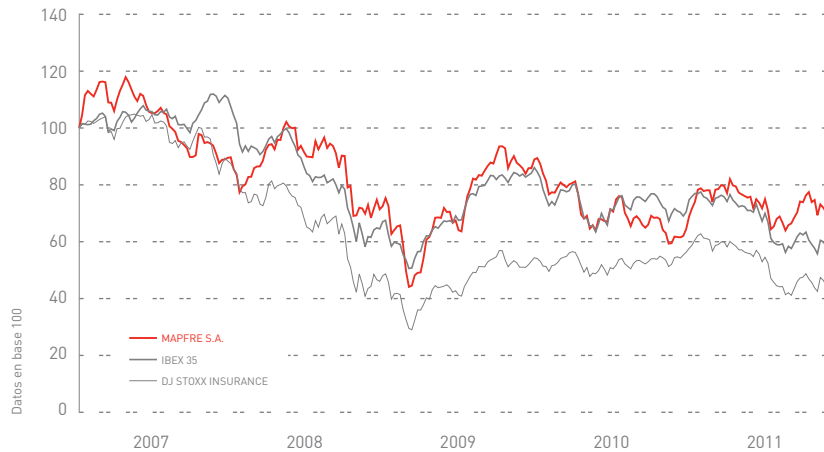
## MAPFRE – IBEX 35 – DJ Stoxx Insurance

Evolución de las cotizaciones 1 enero – 30 de junio 2012



## 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](http://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](http://www.mapfre.com) / Accionistas e Inversores / Carta al Accionista

**[www.mapfre.com](http://www.mapfre.com) / accionistas e inversores / atención al accionista**

**902 024 004**