

Resultados del ejercicio 2011

Presentación para inversores y analistas



8 de febrero de 2012



 **MAPFRE**

▪ Puntos clave

- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios
- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



Resumen

Crecimiento rentable, apoyado en la solidez del negocio en España, el desarrollo internacional y una gestión acertada

Ingresos	23.530,3	+14,9%
Primas	19.600,2	+15,5%
Ahorro gestionado	29.311,5	+4,2%
Ratio combinado No Vida	96,9%	+1,1 p.p.

Millones de euros

Un resultado neto de 963,0 millones de euros (+3,2%)



Un BPA de 0,32 euros (+3,2%)



Claves de los resultados



Crecimiento del negocio en España y en el extranjero, por lo general por encima del mercado.



Evolución favorable de la siniestralidad en el ejercicio más costoso de la historia en pérdidas por catástrofe.



Concentración en el negocio asegurador, acompañada por una mejora importante de los resultados en las actividades no aseguradoras.



Crecimiento del resultado financiero recurrente, que ha permitido absorber efectos de la crisis de los mercados por más de 100 millones de euros.



Notable fortalecimiento de la posición financiera:

- Crecimiento del patrimonio neto en más de 1.900 millones de euros (+24,8 por 100);
- Aumento de la cobertura de intereses: 36,5 veces (30,1 en 2010);
- Descenso del apalancamiento: 15,6 por 100 (19,8 por 100 en 2010);
- Margen de solvencia: 287,2 por 100 (285,7 por 100 en 2010).



Beneficio subyacente

	2010	2011	% 11/10
Resultado asegurador	1.079,0	1.075,8	-0,3%
Efecto de catástrofes naturales ⁽¹⁾	106,1	138,9	
Deterioro participación en Cattolica	21,1	--	
Renta fija griega	--	46,5	
Resultado asegurador ajustado	1.206,3	1.261,2	+4,6%
Resultado no asegurador	-79,3	0,5	---
Otras entidades y ajustes de consolidación	-66,2	-113,3	-71,1%
Minusvalía participación BSF CAJA MADRID-MAPFRE	--	2,0	
Pérdidas de participaciones por puesta en equivalencia	57,0	1,4	
Provisión por inestabilidad de los mercados financieros	--	55,8	
Provisiones en MAPFRE INMUEBLES S.G.A.	8,2	22,1	
BENEFICIO ATRIBUIBLE C/ PLUSVALÍAS	1.125,9	1.229,7	+9,2%
Plusvalías realizadas netas	-147,5	-110,6	
Beneficio alianza con BANCO DO BRASIL y otros ajustes	-26,0	-120,7	
BENEFICIO ATRIBUIBLE AJUSTADO	952,4	998,4	+4,8%
<i>Por acción (euros)</i>	<i>0,32</i>	<i>0,33</i>	<i>+3,1%</i>
Re-expresión por inflación	16,5	18,8	
BENEFICIO ATRIBUIBLE AJUSTADO C/ REEXPRESIÓN	968,9	1.017,2	+5,0%

Cifras reportadas
 Ajustes
 Cifras ajustadas

Millones de euros

1) Para el ejercicio 2010 incluye el terremoto de Chile y para 2011 los terremotos de Japón y Nueva Zelanda y las inundaciones de Tailandia.



El dividendo pagado en 2011 crece un 2,7 por 100 frente a 2010



Dividendo complementario del ejercicio 2011

- El dividendo total pagado en el año 2011 se eleva a 0,15 euros por acción. En conjunto, el desembolso asciende a 456,5 millones de euros, con incremento del 2,7 por 100 sobre el año anterior.
- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General un dividendo activo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2011 de 0,08 euros brutos por acción.
- El dividendo total propuesto con cargo a los resultados 2011 es de 0,15 euros por acción.



Acontecimientos relevantes del ejercicio

Enero	Inicio de operaciones de VERTI, compañía de venta directa de seguros de Automóviles y Hogar de MAPFRE FAMILIAR.
Abril	Traspaso de la participación en el BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE y compra del 12,5 por 100 de MAPFRE INTERNACIONAL.
Junio	Comienzo de las actividades de la alianza con BANCO DO BRASIL.
Agosto	Integración de MIDDLESEA INSURANCE (Malta).
Oct	Nueva estructura operativa.
Dic	Anuncio de la renovación de la Presidencia de MAPFRE en la Junta General de Accionistas de marzo 2012.



Datos principales

	2011	2010	% 11/10
Resultados			
Primas emitidas y aceptadas totales	19.600,2	16.973,1	15,5%
- No Vida	14.472,6	12.767,9	13,4%
- Vida	5.127,6	4.205,2	21,9%
Resultado neto	963,0	933,5	3,2%
Beneficio por acción (euros)	0,32	0,31	3,2%
Balance			
Activos totales	54.855,6	48.672,3	12,7%
Ahorro gestionado ⁽¹⁾	29.311,5	28.118,6	4,2%
Fondos propios	7.042,9	6.541,9	7,7%
Deuda	1.915,0	2.122,1	-9,8%
Ratio de solvencia	287,2%	285,7%	
Ratios			
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	69,2%	70,6%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	27,7%	25,2%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	96,9%	95,8%	
Ratio de gastos Vida ⁽³⁾	1,03%	1,07%	
ROE	14,2%	14,7%	
Empleados	34.390	36.744	-6,4%

1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

3) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras correspondientes a MAPFRE VIDA.

Nota: el número de acciones a 31.12.11 era 3.079.553.273. El beneficio por acción está calculado sobre 3.048.458.584 acciones, que resulta del promedio ponderado de acciones tras la ampliación de capital realizada en junio de 2011 (NIC 33).

Puntos Clave

Nº 2011 - 23



- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

- Evolución de los negocios

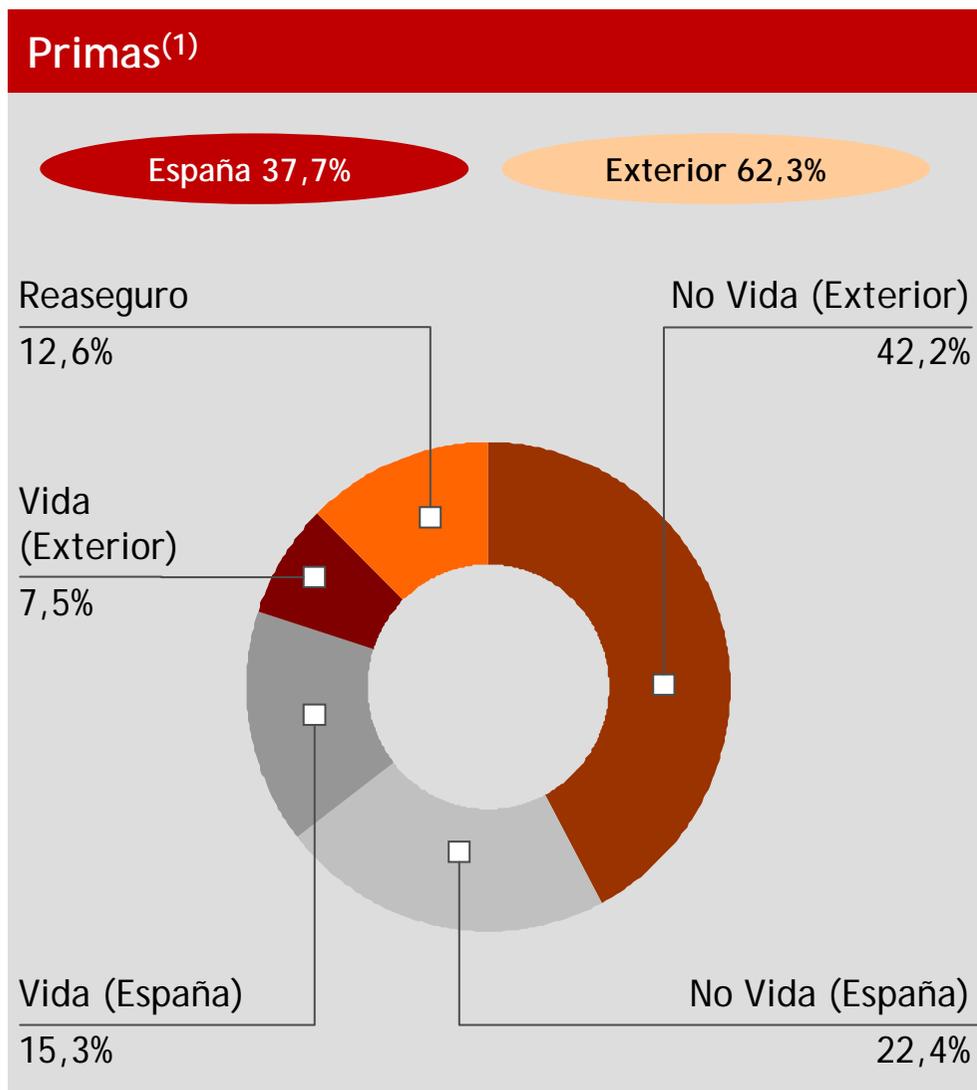
- Apéndice

- Suplemento estadístico

- Calendario y contactos



Desglose de primas y beneficios por línea de negocio y áreas geográficas



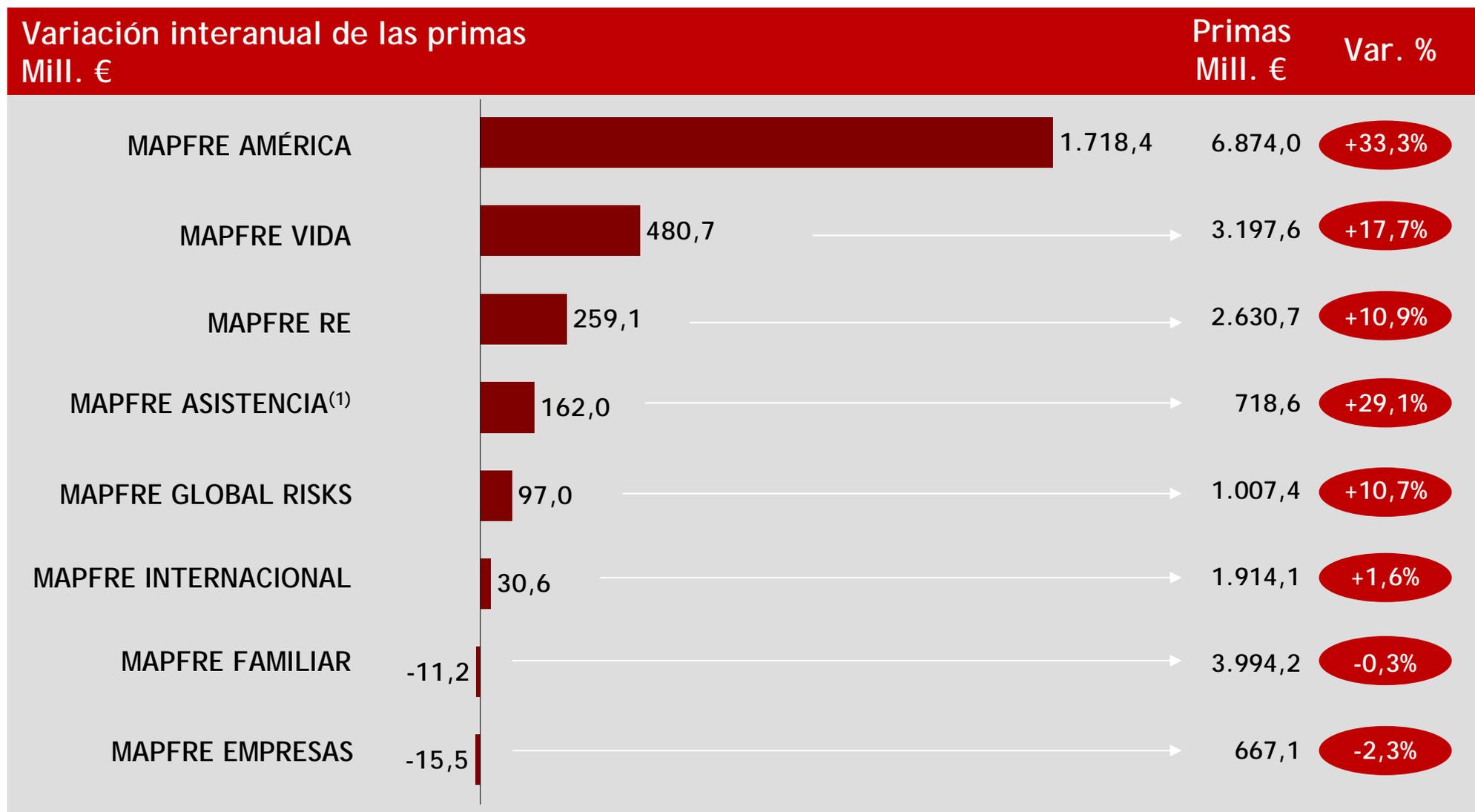
Aportación al resultado consolidado

Segmento	EUR MM	%
No Vida España	461,5	42,9%
No Vida Exterior	268,5	25,0%
Vida España	133,1	12,4%
Vida Exterior	140,8	13,1%
Reaseguro	71,9	6,6%
Resultado asegurador	1.075,8	100,0%
Resultado no asegurador	0,5	
Otros/Ajustes de consolidación	-113,3	
Resultado atribuible	963,0	

1) Primas agregadas.



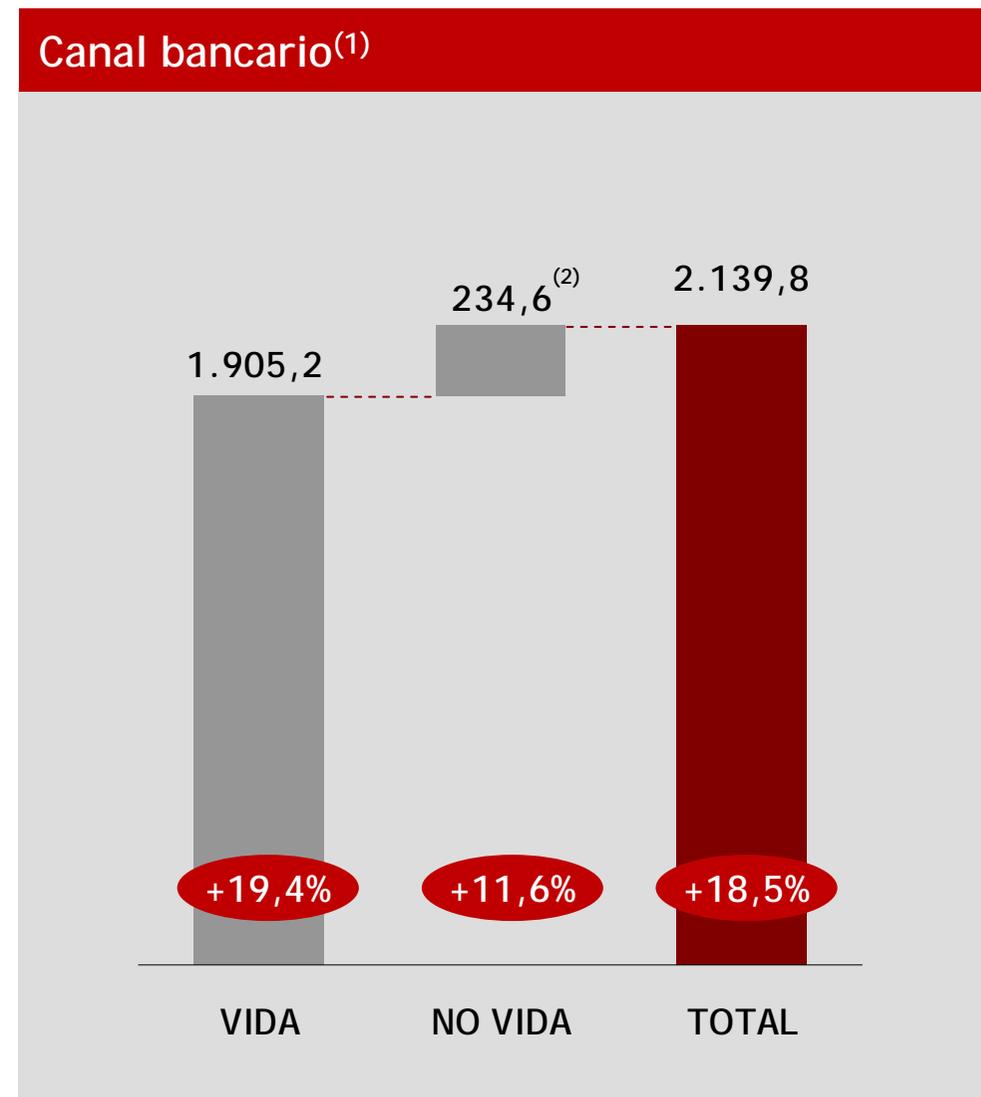
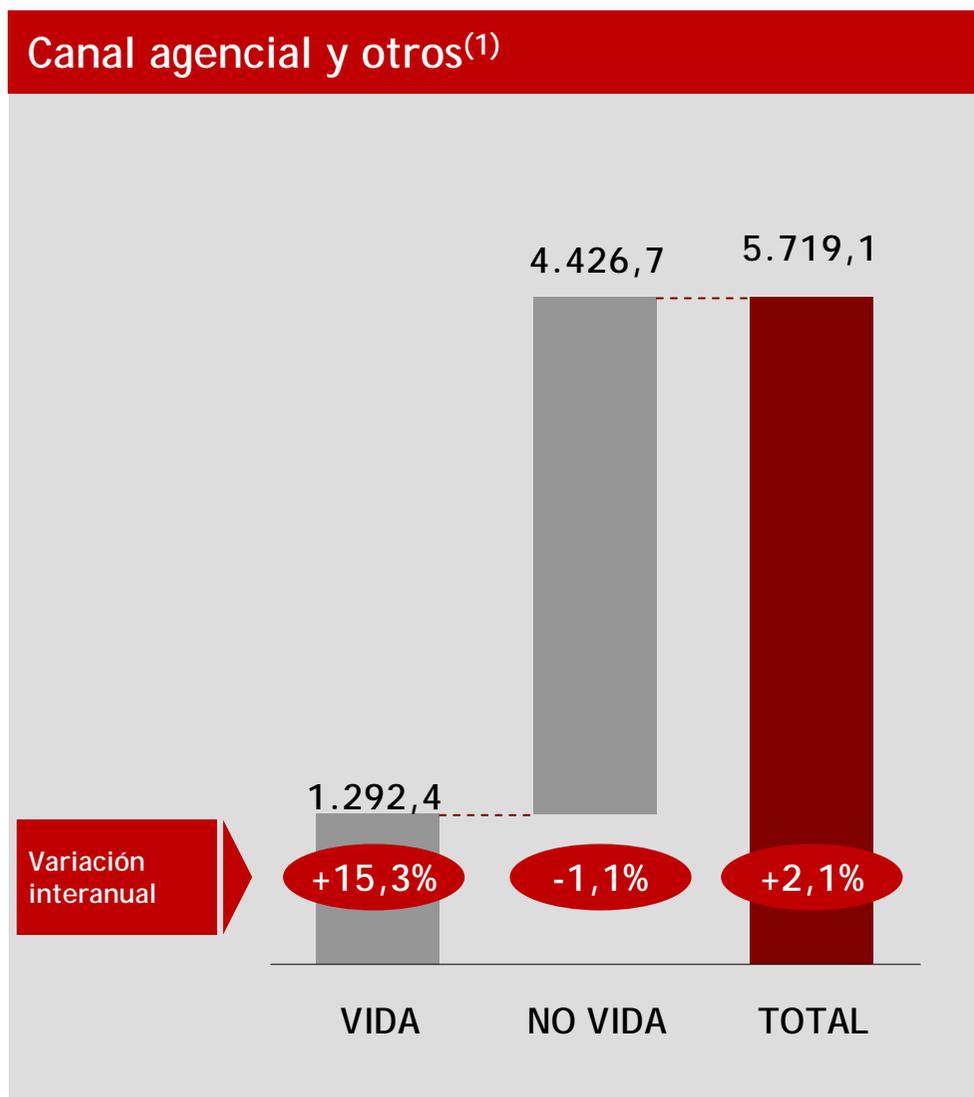
Crecimiento del negocio



1) Ingresos por primas y servicios.



Desglose de las primas por canal de distribución en España



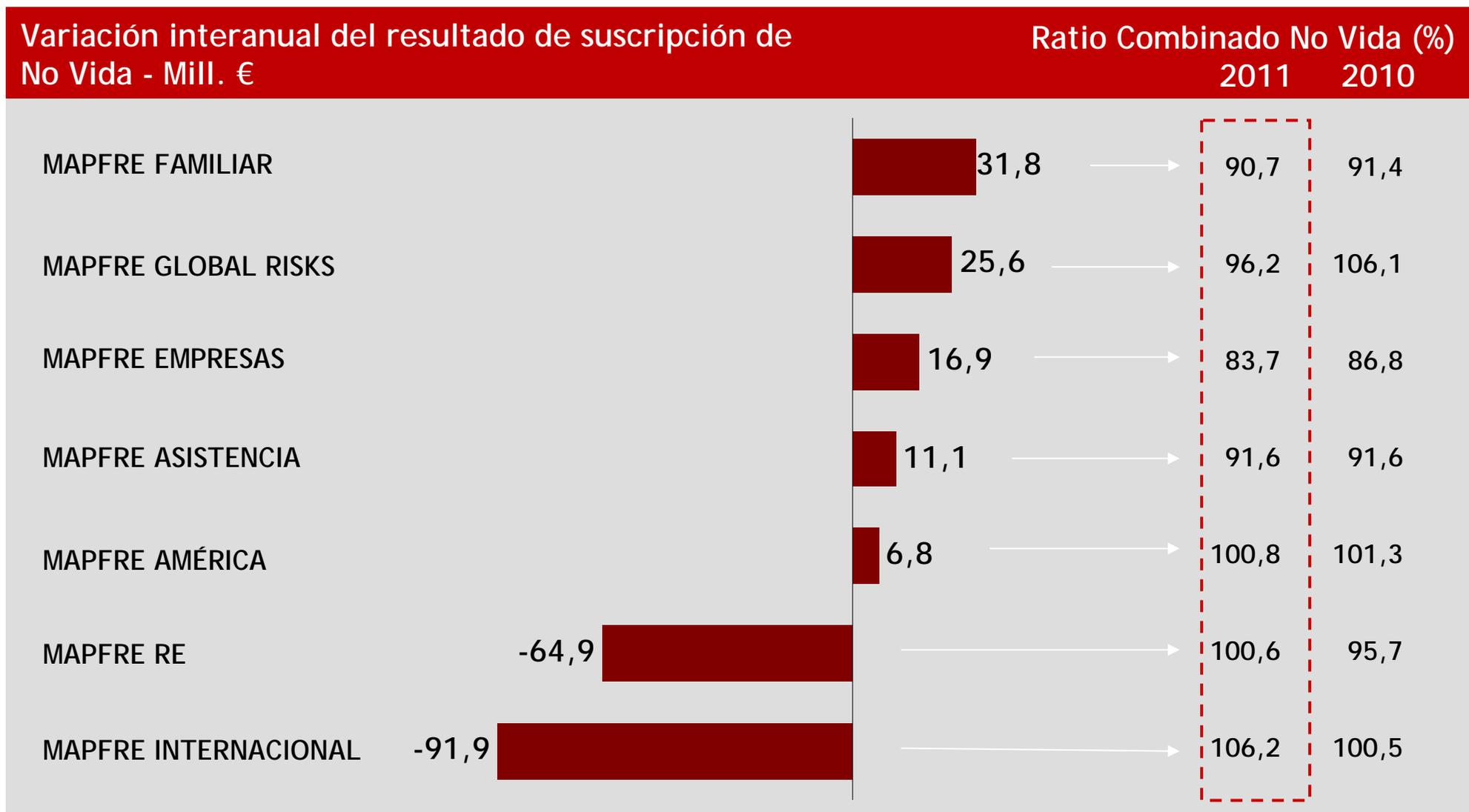
1) Primas emitidas y aceptadas.

2) Las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA aportan primas No Vida por importe de 35,3 millones de euros.

Millones de euros



Evolución del resultado técnico



Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida			
	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	14.472,6	12.767,9	13,4%
Resultado técnico	383,6	454,7	-15,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	798,8	783,3	2,0%
Resultado negocio No Vida	1.182,4	1.238,0	-4,5%
Siniestralidad ⁽¹⁾	69,2%	70,6%	
Ratio de gastos ⁽¹⁾	27,7%	25,2%	
Ratio combinado⁽¹⁾	96,9%	95,8%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) A partir del 31 de mayo de 2011.

3) Antes de impuestos y socios externos.

Claves

- Crecimiento sostenido de las primas, que recoge:
 - el desarrollo del negocio internacional y el reaseguro;
 - un ligero descenso de las primas en España.
- Muy buena evolución de la siniestralidad no catastrófica, que ha permitido absorber:
 - el efecto estimado de las catástrofes en Japón, Nueva Zelanda y Tailandia (1,8 p.p.);
 - siniestros significativos por meteorología en Asia, Oceanía y los EE.UU. (1,4 p.p.).
- Incremento del ratio de gastos derivado de:
 - la mayor contribución del negocio internacional;
 - el crecimiento del negocio intermediado por corredores y nuevos canales.
- Incorporación de BB SEGUROS⁽²⁾.
- Resultado financiero:
 - menores resultados por realización: 143,2 millones de euros⁽³⁾ (204,1 millones de euros en 2010);
 - ausencia de resultados por diferencias de cambio (beneficios por 46,3 millones de euros en 2010);
 - deterioros de 33,9 millones de euros derivados de la exposición a deuda soberana griega.



Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida			
	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	5.127,6	4.205,2	21,9%
Resultado técnico-financiero	525,0	369,5	42,1%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽¹⁾	16,2	-1,7	---
Resultado negocio Vida	541,2	367,8	47,1%

Millones de euros

Claves

- Incorporación de:
 - el negocio de seguros de CATALUNYACAIXA;
 - BB seguros⁽²⁾;
 - MIDDLESEA⁽³⁾.
- Muy buena evolución de la emisión a través del canal agencial en España.
- Crecimiento orgánico del negocio en América Latina y el reaseguro.
- El resultado técnico-financiero recoge un beneficio de 135,7 millones de euros una vez constituida la alianza con BANCO DO BRASIL y deterioros de 46,7 millones de euros derivados de la exposición a deuda soberana griega.

1) Tiene un efecto neutro en resultados, puesto que se ve compensado por una variación de igual cuantía y signo opuesto en las provisiones técnicas.

2) A partir del 31 de mayo de 2011.

3) A partir del 31 de julio de 2011.



Evolución del resultado de las Otras Actividades

Otras Actividades ⁽¹⁾			
	2011	2010	% 11/10
Ingresos de explotación	412,2	438,2	-5,9%
Gastos de explotación	-383,5	-418,1	-8,3%
Ingresos financieros netos	-95,6	-113,7	---
Resultados de participaciones minoritarias	-1,0	-57,0	-98,2%
Otros ingresos netos	0,0	-9,1	---
Resultado Otras Actividades	-67,9	-159,7	---

Millones de euros

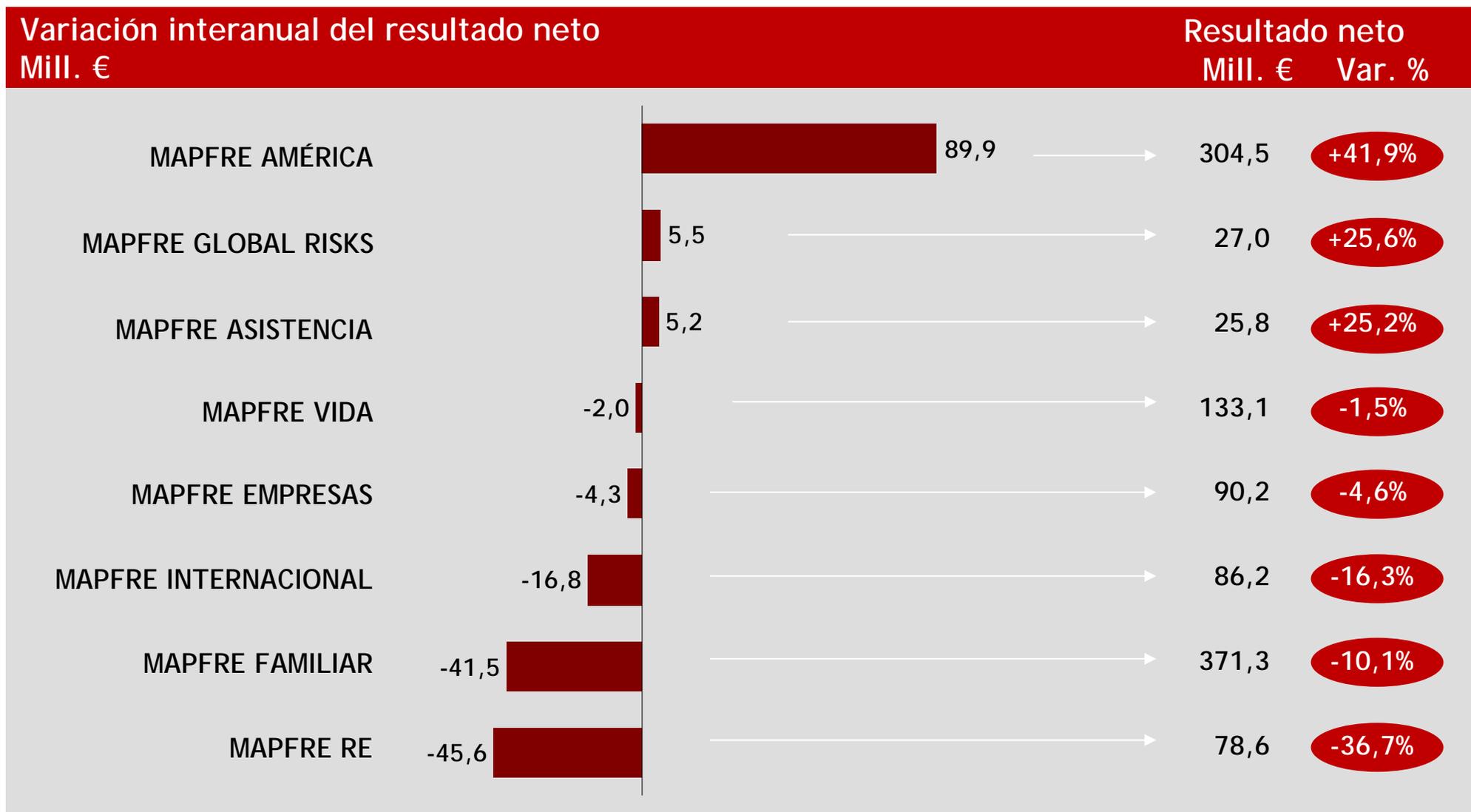
Claves

- **Ingresos y gastos de explotación:** recoge un menor volumen de actividad de las filiales no aseguradoras de MAPFRE FAMILIAR y el cese de MAPFRE INMUEBLES como promotora inmobiliaria.
- **Los Ingresos financieros netos reflejan:**
 - un resultado negativo de 40,8 millones de euros derivado de la venta de la participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE;
 - el deterioro de la participación en Cattolica (-34,5 millones de euros) reconocido en 2010;
 - ingresos provenientes de MAPFRE INMUEBLES SGA, así como una dotación de provisiones por 31,5 millones de euros por depreciación de existencias inmobiliarias;
 - menores pagos por intereses por 14 millones de euros.
- **Resultados de participaciones minoritarias:** recoge la participación de MAPFRE en los resultados del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE hasta marzo de 2011.
- **Otros ingresos:** en 2010 incluían deterioros de existencias inmobiliarias, que en este ejercicio se incluyen en “Ingresos financieros netos”.

1) “Otras actividades” incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por las otras filiales. También incluye las actividades del holding MAPFRE S.A.



Resultados netos



Resultado

	2011	2010	% 11/10
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.636,9	1.431,0	14,4%
Impuesto sobre beneficios	-414,8	-367,4	12,9%
Resultado después de impuestos	1.222,1	1.063,6	14,9%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,3	0,1	---
Resultado del ejercicio	1.219,8	1.063,7	14,7%
Resultado atribuible a socios externos	-256,8	-130,1	97,4%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	963,0	933,5	3,2%

Millones de euros

Claves

- Firma del acuerdo con BANCO DO BRASIL.
- El resultado antes de impuestos recoge un efecto negativo por reexpresión de estados financieros en Venezuela por importe de 18,8 millones de euros (-15,1 millones de euros en 2010).
- Dotación de una provisión por inestabilidad de los mercados financieros por importe neto de 55,8 millones de euros.
- La evolución del impuesto sobre beneficios incluye el efecto fiscal positivo derivado de la venta de la participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.



Crecimiento del activo

Balance			
	31.12.11	31.12.10	% 11/10
Fondo de comercio	2.266,4	2.258,4	0,4%
Otros activos intangibles	2.450,1	897,6	173,0%
Inmovilizado Material	382,0	399,3	-4,3%
Tesorería	1.254,3	1.497,4	-16,2%
Inversiones e inmuebles	36.697,0	33.707,2	8,9%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.305,3	3.092,6	6,9%
Otros activos	8.500,5	6.819,8	24,6%
TOTAL ACTIVO	54.855,6	48.672,3	12,7%
Fondos Propios	7.042,9	6.541,9	7,7%
Socios externos	2.683,7	1.253,9	114,0%
Deuda financiera y subordinada	1.915,0	2.122,1	-9,8%
Provisiones técnicas	36.451,3	33.461,9	8,9%
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	20.502,0	19.649,8	4,3%
- Otras provisiones técnicas	15.949,3	13.812,1	15,5%
Provisiones para riesgos y gastos	1.153,3	713,2	61,7%
Otros pasivos	5.609,4	4.579,3	22,5%
TOTAL PASIVO	54.855,6	48.672,3	12,7%

Millones de euros

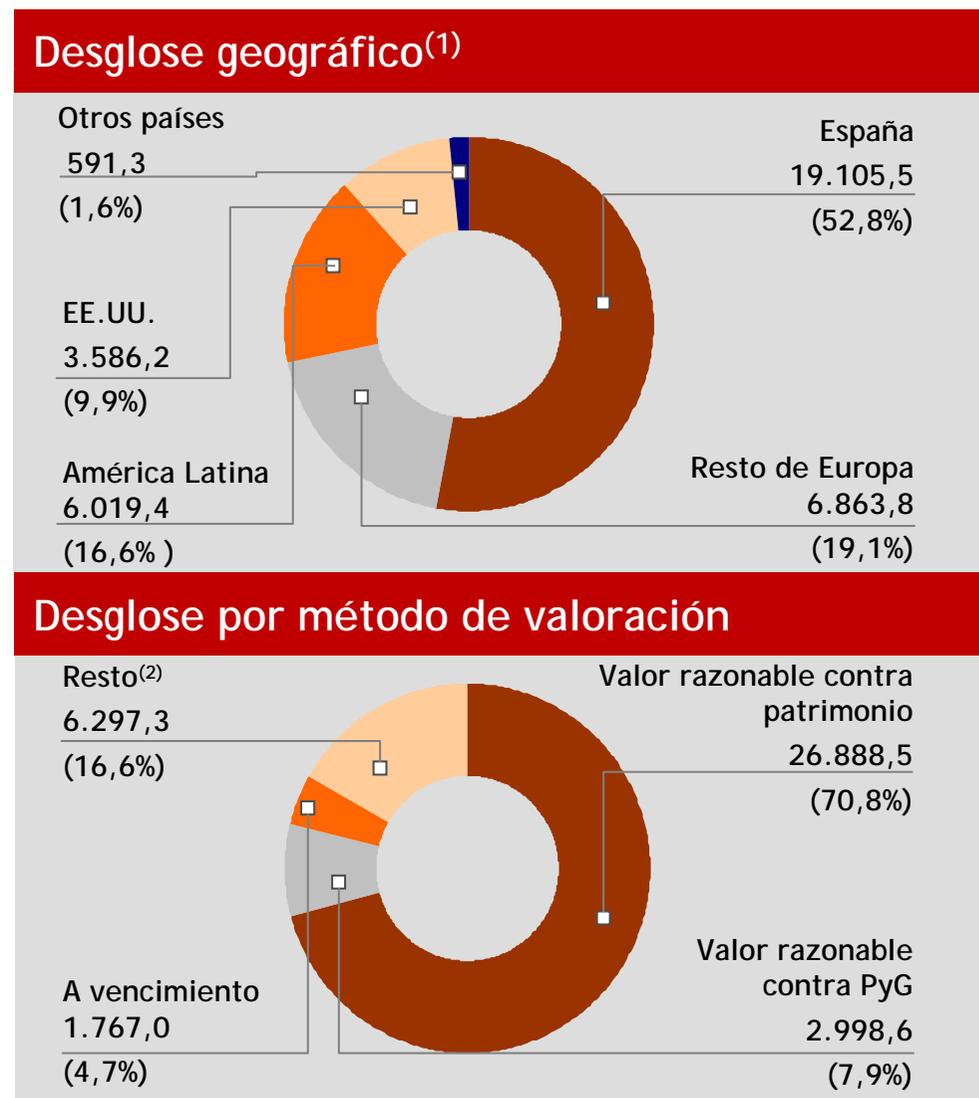
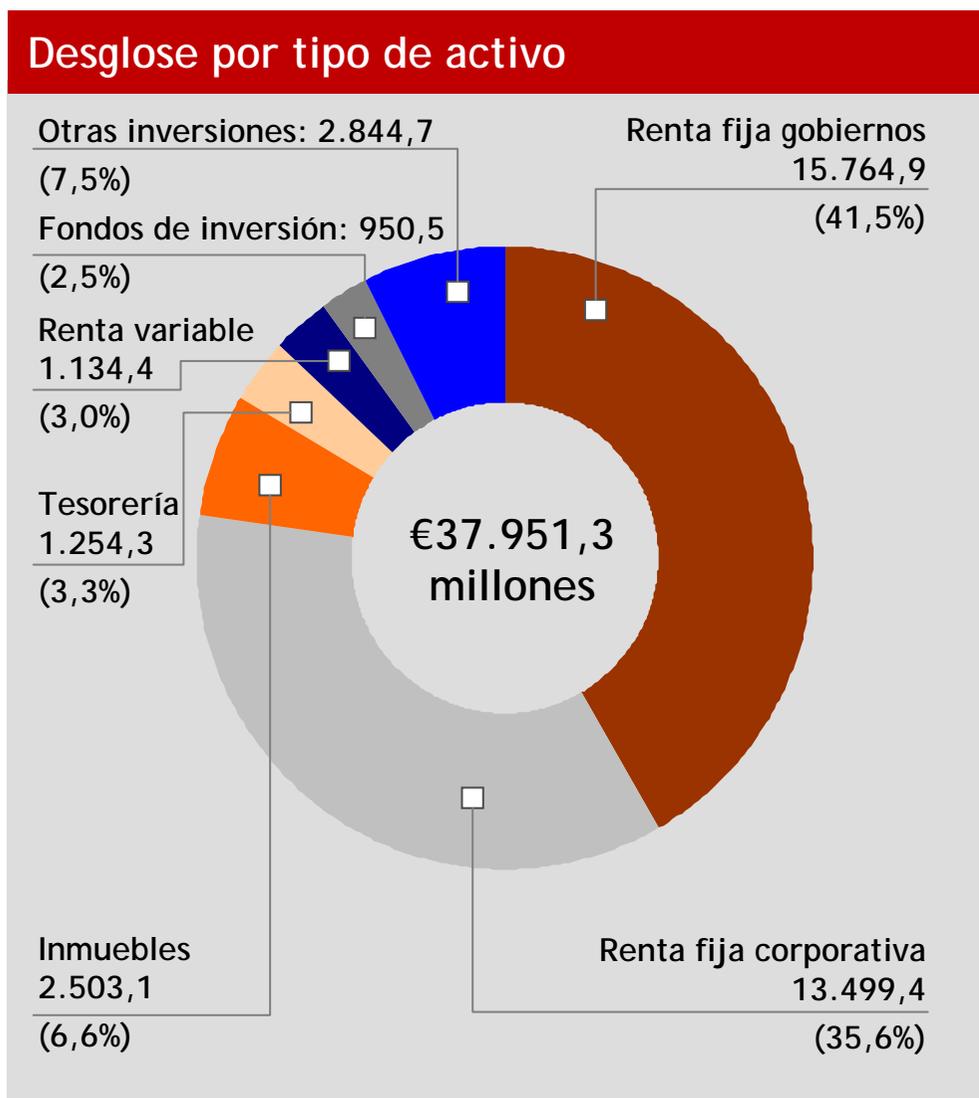
1) Incluye unit-linked.

Claves

- Consolidación de:
 - la alianza con BANCO DO BRASIL;
 - MIDDLESEA INSURANCE;
 - INSUREANDGO.
- Apreciación del euro frente a las principales divisas de América Latina.
- Efecto negativo del aumento de la prima de riesgo en el valor de mercado de las inversiones.
- Aumento de “Otros activos intangibles” y “Socios Externos” por la asignación de valor a los activos incorporados tras la alianza con BANCO DO BRASIL.
- Disminución del saldo de tesorería debida principalmente a la amortización de las obligaciones simples (senior) emitidas en 2001 por importe de 275 millones de euros.



Una política de inversiones prudente y ajustada al negocio asegurador



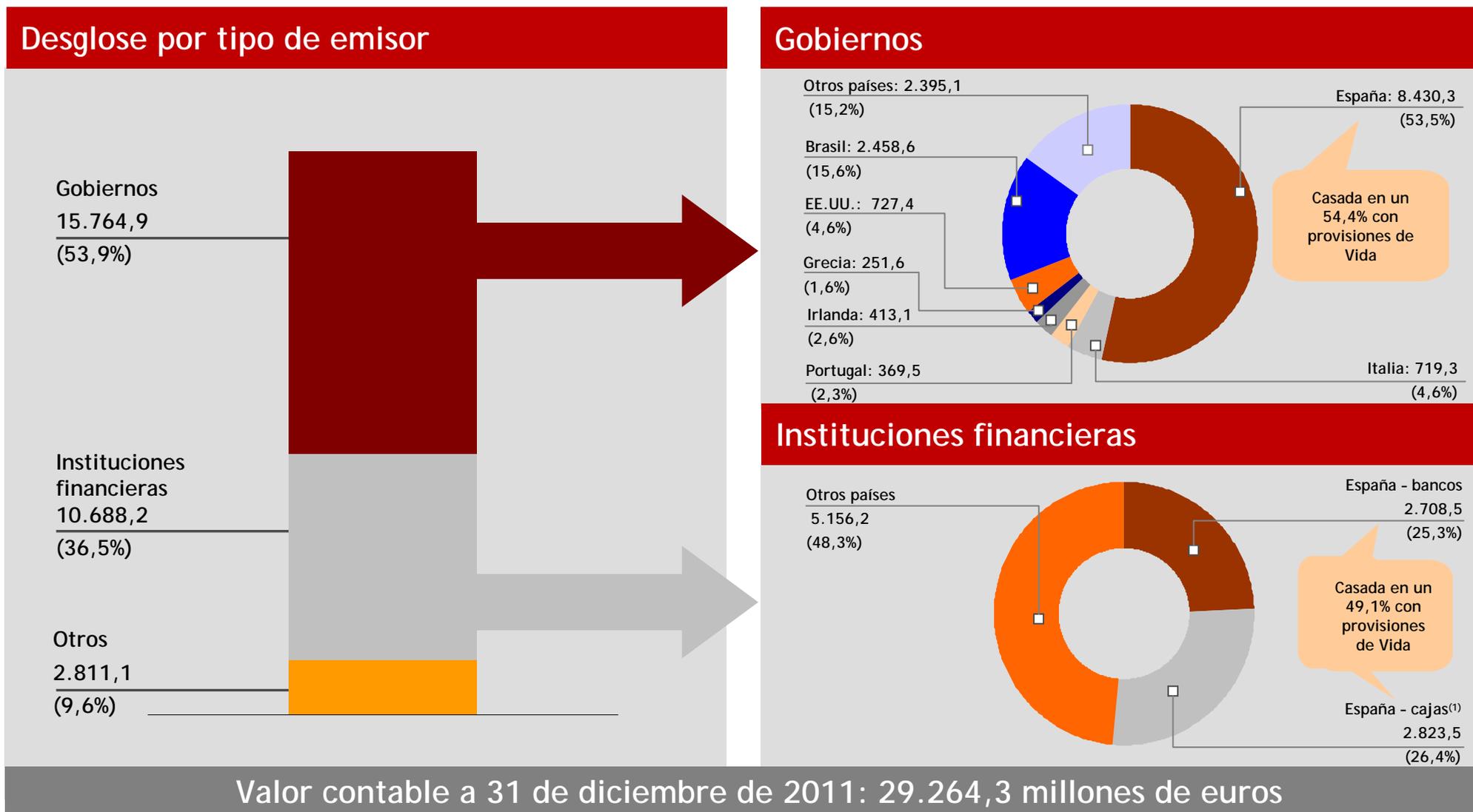
1) Desglose de activos por importe de 36.166,2 millones de euros, 95,3 por 100 del total de la cartera de inversiones.

2) Principalmente inmuebles, tesorería e inversiones de seguros "unit-linked".

Millones de euros



Cartera de renta fija: 77,1 por 100 de las inversiones



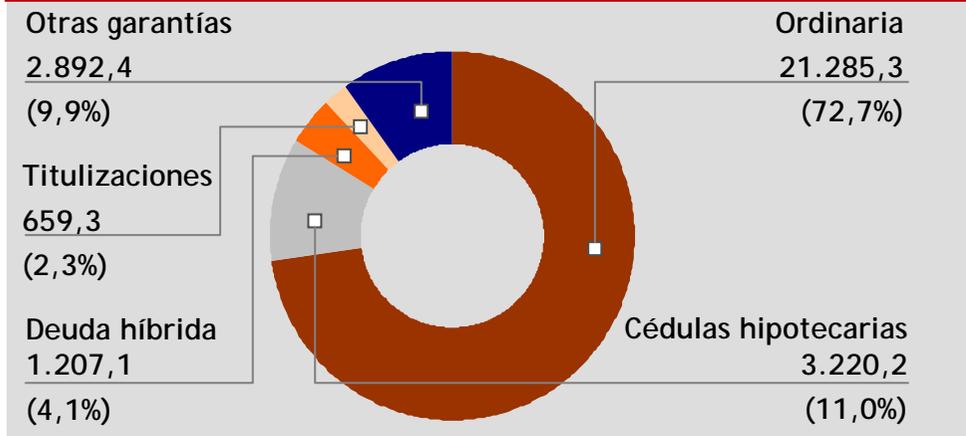
Millones de euros

1) Incluye las cajas de ahorro que durante 2011 se han convertido en bancos.

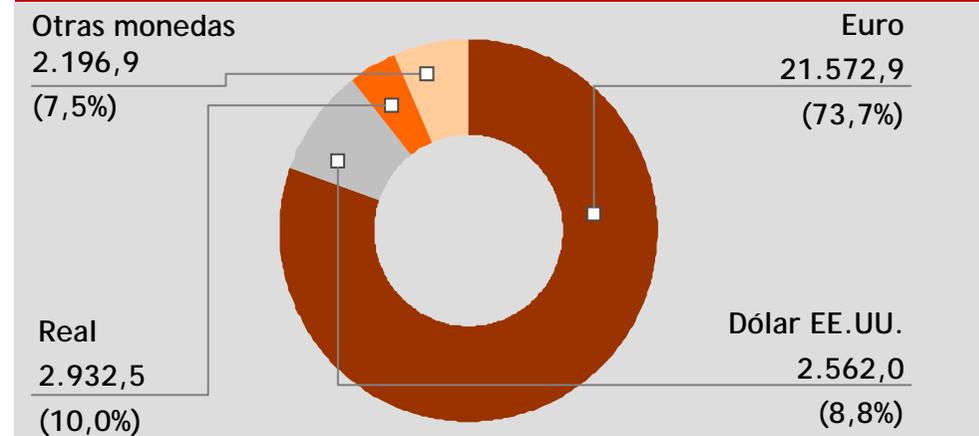


Cartera de renta fija: 77,1 por 100 de las inversiones

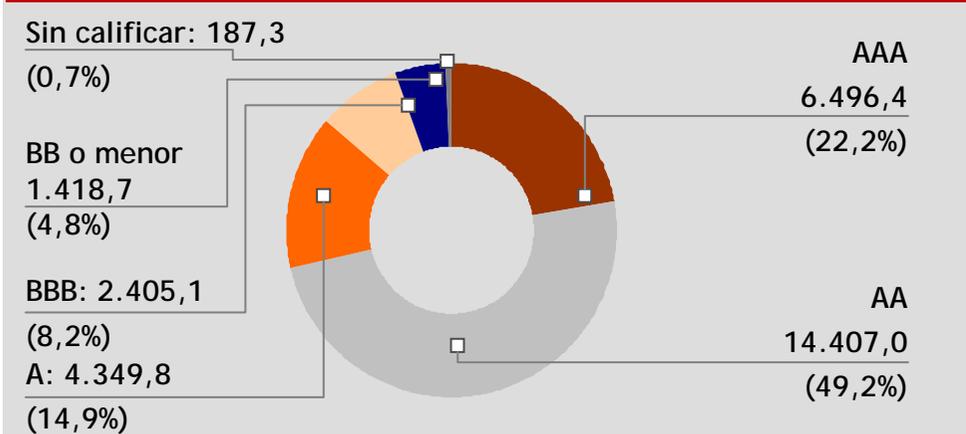
Desglose por tipo de garantía



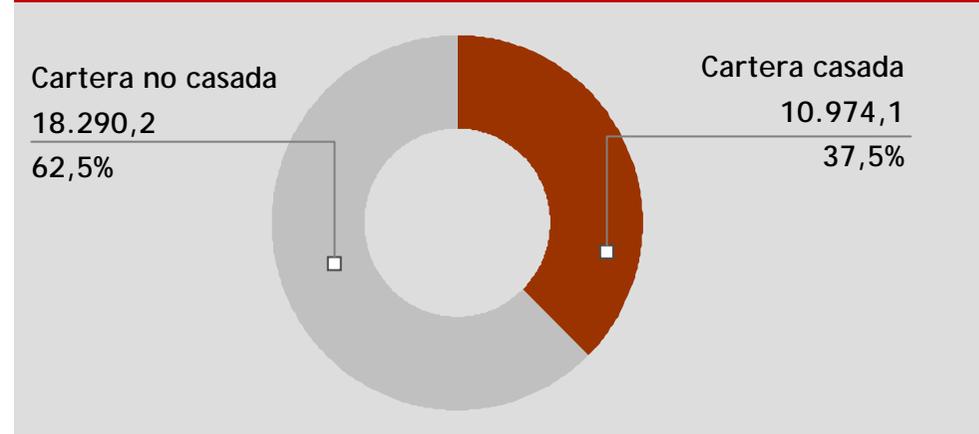
Desglose por moneda



Desglose por rating (S&P)



Activos casados con provisiones



Valor contable a 31 de diciembre de 2011: 29.264,3 millones de euros

Millones de euros

El patrimonio neto ha crecido en más de 1.900 millones de euros en 2011

Estado de cambios en el patrimonio neto

	2011	2010
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.795,8	7.093,8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-314,9	-1.073,3
Por diferencias de conversión	-79,1	231,6
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	168,5	584,0
TOTAL	-225,5	-257,7
Resultado del período	1.219,8	1.063,7
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-295,1	-274,4
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-215,6	-210,9
Otros cambios en el patrimonio neto	1.447,2	381,3
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	9.726,6	7.795,8

Millones de euros

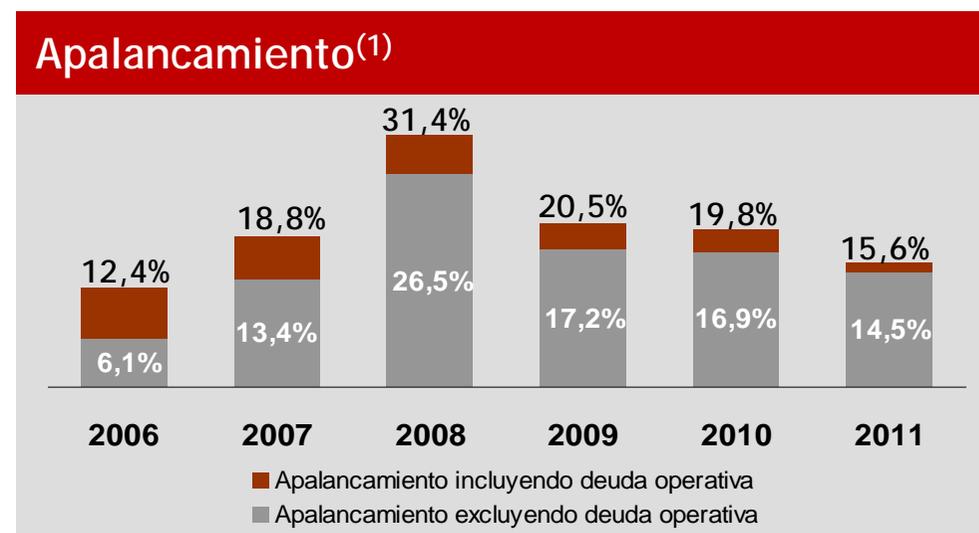
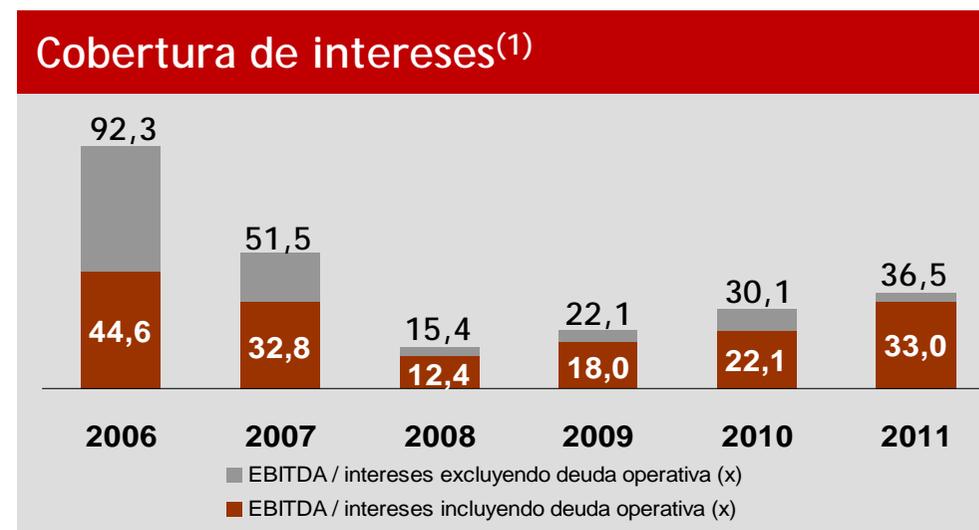
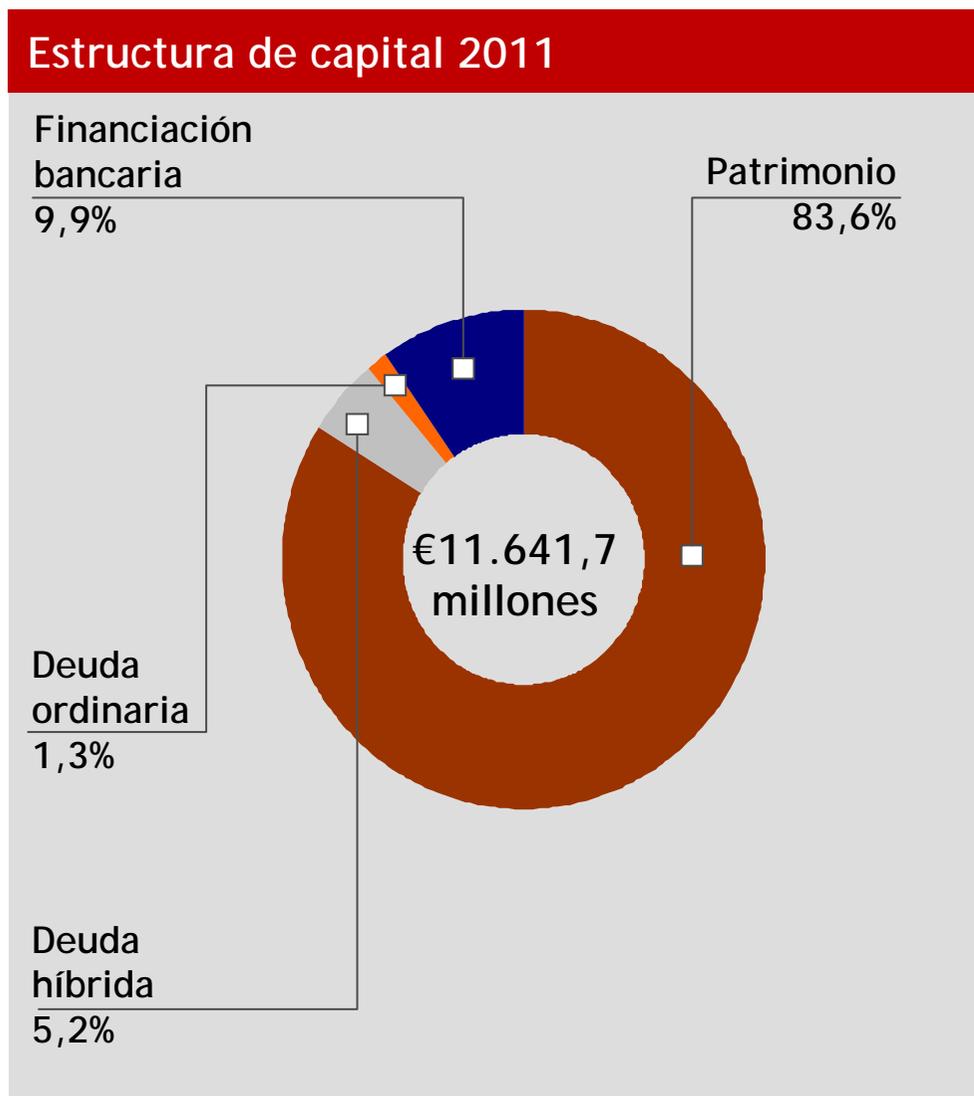
Claves

- El patrimonio neto presenta un crecimiento de 1.930,9 millones de euros desde el 31.12.2010, que recoge:
 - el resultado del ejercicio;
 - el efecto negativo de la volatilidad en los mercados financieros en el valor de las inversiones, parcialmente compensado por la aplicación de la contabilidad tácita;
 - diferencias de conversión negativas, principalmente por la apreciación del euro frente a las principales divisas de América Latina;
 - otros cambios en el patrimonio, que incluyen:
 - el efecto de la consolidación del acuerdo con BANCO DO BRASIL, que ha aportado 1.788,1 millones de socios externos;
 - el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 166,2 millones de euros⁽¹⁾ a los fondos propios;
 - la salida de socios externos como consecuencia de la compra de la participación de CAJA MADRID CIBELES en MAPFRE INTERNACIONAL.

1) Antes de tasas, impuestos y gastos.



Estructura de financiación



1) En el Apéndice se facilita el detalle de los datos utilizados para el cálculo de estos ratios.



- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



DIVISIÓN DE SEGURO DIRECTO ESPAÑA: Hechos destacables del año 2011



Nueva estructura comercial y técnica, central y territorial, en España, con el objetivo de continuar avanzando en la orientación hacia el cliente particular y empresarial, obtener sinergias para incrementar la eficiencia e impulsar la venta cruzada



TE CUIDAMOS se consolida como uno de los principales programas de fidelización en España, con más de 1.350.000 clientes registrados.



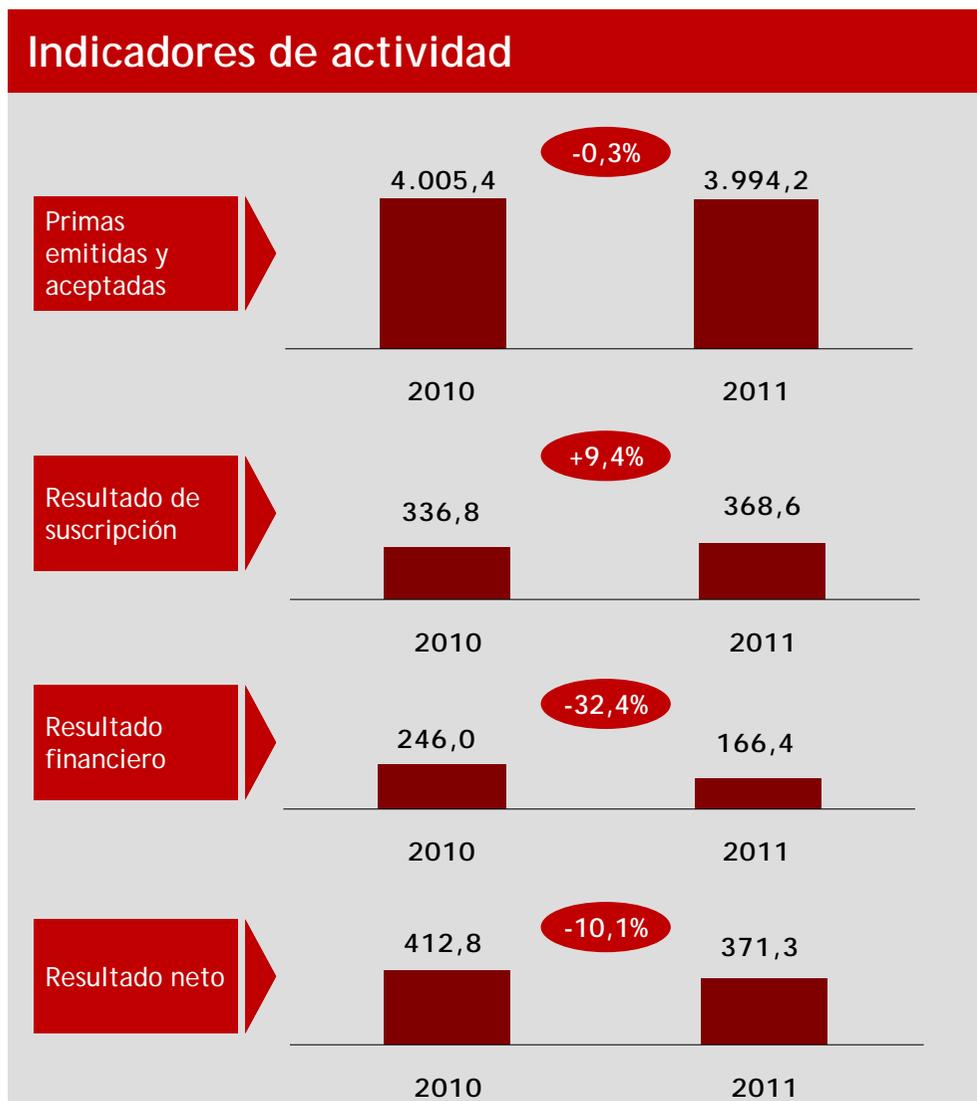
Inicio de las operaciones de VERTI, compañía de venta directa de seguros de Automóviles y Hogar, con un desarrollo muy positivo en su primer año de actividad, en el que ha emitido 67.755 pólizas.



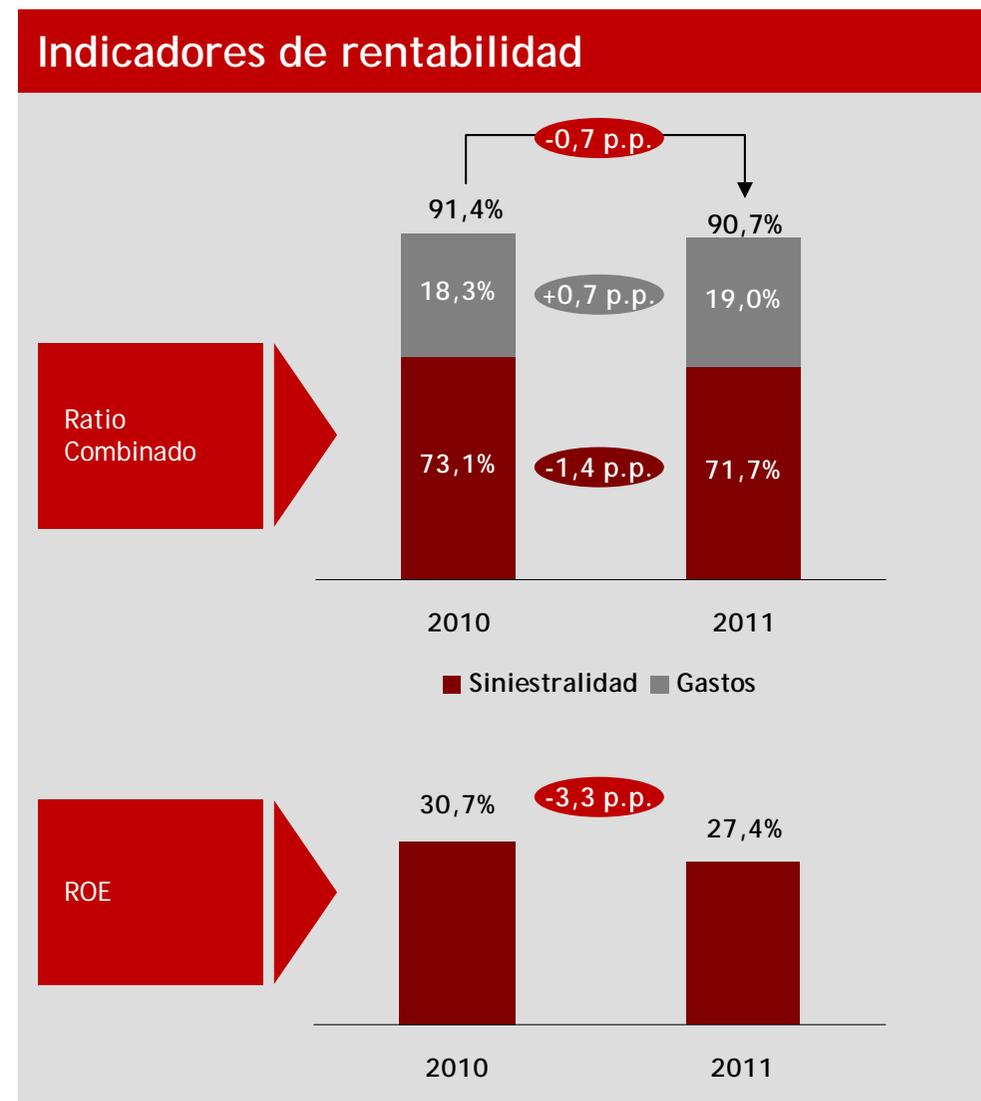
Consolidación de la posición de liderazgo de MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE VIDA y MAPFRE EMPRESAS en sus principales líneas de negocio, lo que se ha traducido en aumentos de la cuota de mercado.



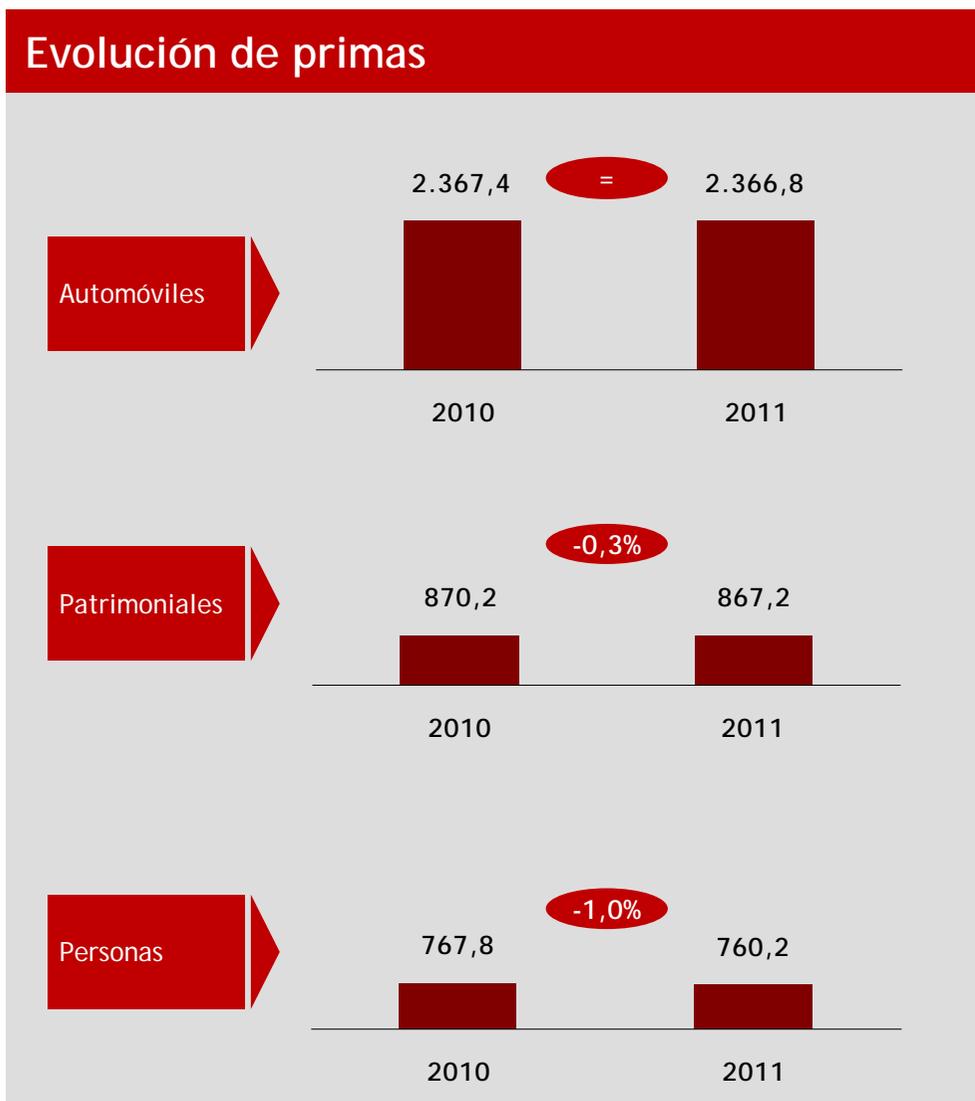
MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes



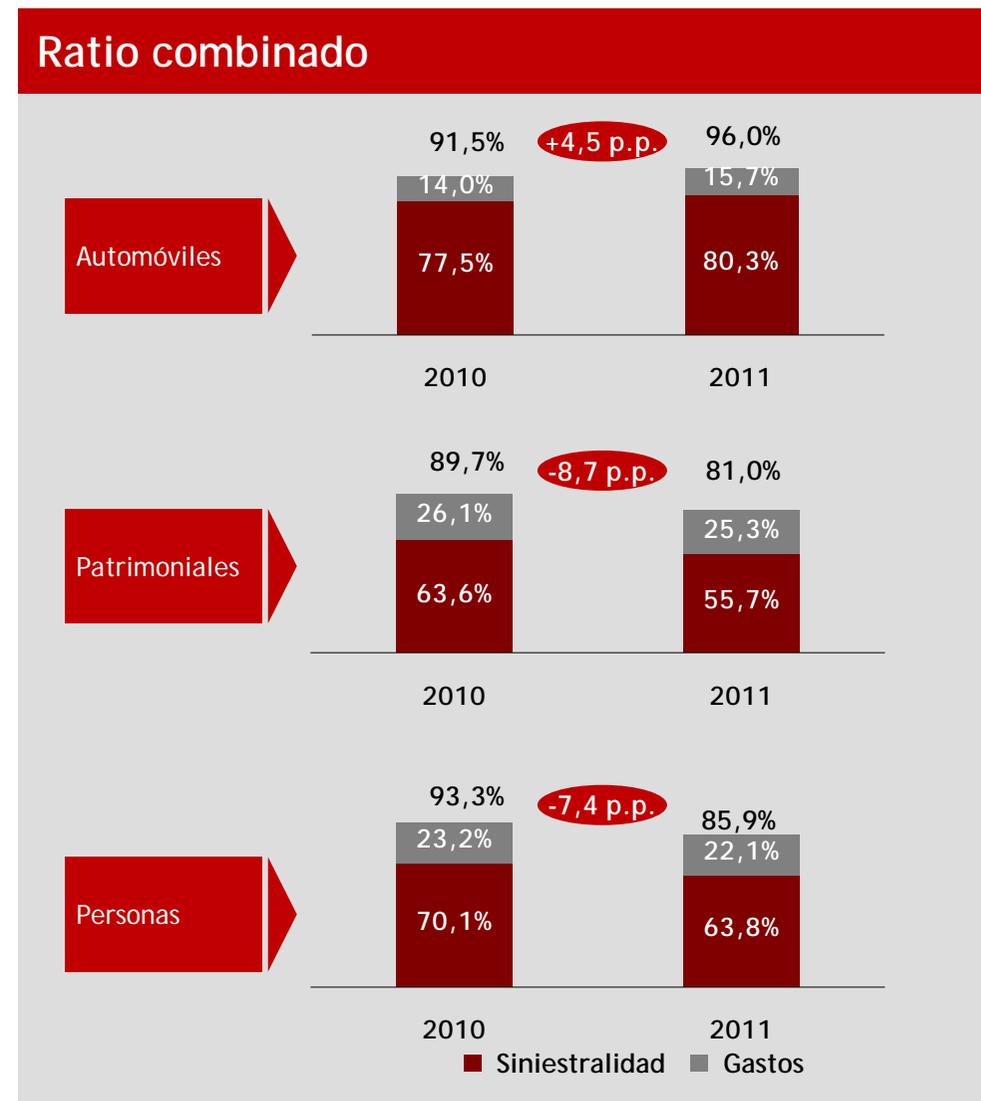
Millones de euros



MAPFRE FAMILIAR - información por segmentos



Millones de euros



MAPFRE FAMILIAR:

Claves de los resultados

Evolución de primas

- La cifra de primas, estable respecto al año anterior, es el resultado de:
 - un volumen estable en el seguro de Automóviles, frente a una contracción del 2,9 por 100 para el resto del sector, lo que se ha traducido en un aumento de la cuota de mercado hasta el 21 por 100. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.905.357 vehículos en España (5.856.075 a 31.12.2010) lo que supone un incremento neto de 49.282 unidades en el ejercicio;
 - un decremento 0,3 por 100 en los seguros Patrimoniales, que refleja el efecto del traspaso del negocio de seguros Mercantiles a MAPFRE EMPRESAS, compensado parcialmente por un muy buen comportamiento del seguro de Hogar (+7,8 por 100);
 - una disminución del 1 por 100 en los seguros de Personas, como consecuencia de un menor volumen de primas de contratos colectivos de Accidentes;
 - el inicio de actividades de VERTI⁽¹⁾ y la venta de seguros durante un ejercicio completo a través de CATALUNYACAIXA⁽²⁾.

Ratio combinado

- La mejora del ratio de siniestralidad recoge:
 - una menor ocurrencia de fenómenos atmosféricos, cuyo efecto fue singularmente adverso en 2010;
 - una evolución positiva de los seguros Patrimoniales y Personas, que han permitido absorber una mayor siniestralidad en el ramo de Automóviles;
 - el efecto positivo de la no renovación de pólizas deficitarias de funcionarios realizada en 2010.
- El incremento en el ratio de gastos recoge:
 - gastos de reorganización de la red de distribución y gastos comerciales de VERTI, que ascienden en conjunto a 42,3 millones de euros;
 - la contención de los gastos generales.

Resultado financiero

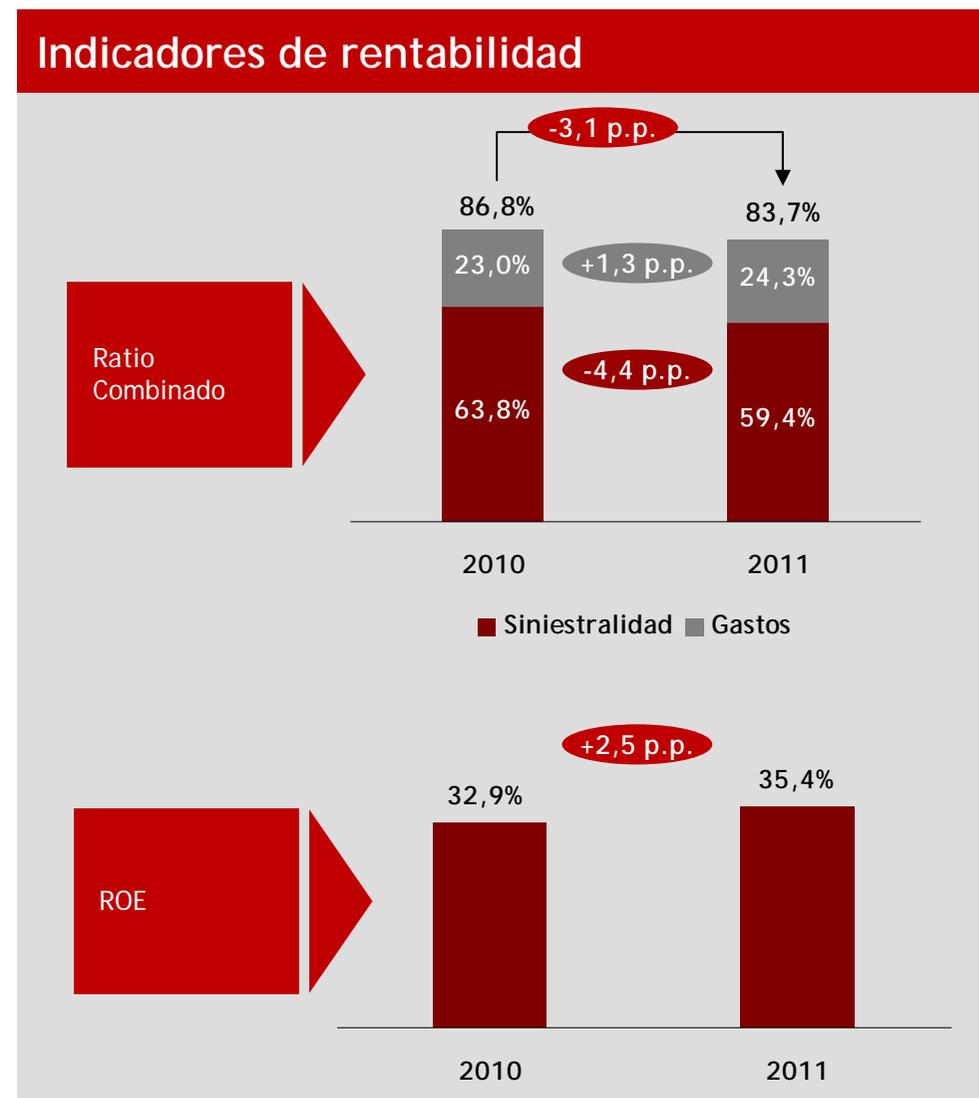
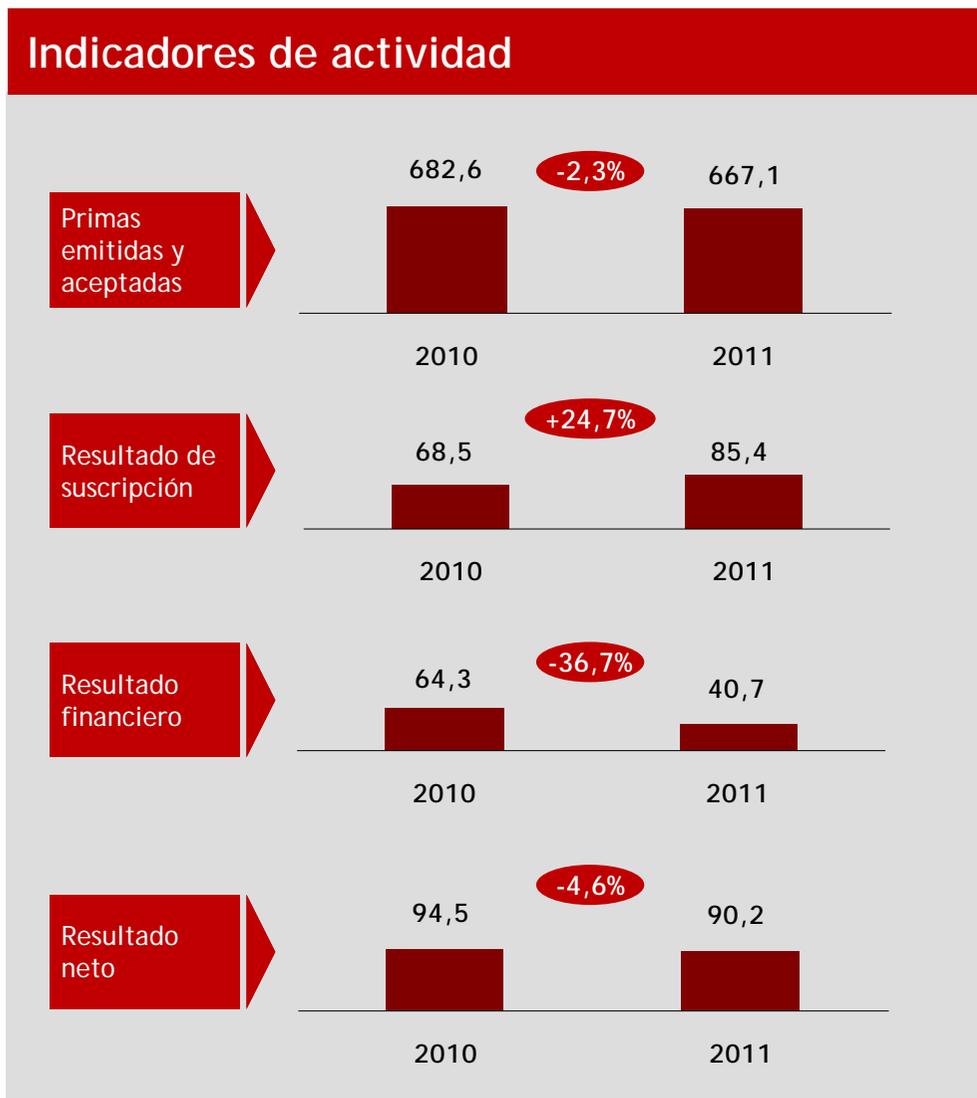
- Incluye plusvalías, netas de deterioros, de 13 millones de euros antes de impuestos (113,7 millones de euros en 2010).

1) VERTI ha aportado primas por importe de 20,8 millones de euros en 2011.

2) CATALUNYACAIXA ha aportado primas por importe de 35,3 millones de euros en 2011 (8,1 millones de euros en 2010).



MAPFRE EMPRESAS - principales magnitudes



Millones de euros

Nota: MAPFRE EMPRESAS operativamente es una entidad independiente. Por esta razón se presenta por separado de su matriz, MAPFRE GLOBAL RISKS.

Evolución de los negocios



MAPFRE EMPRESAS: Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ El decrecimiento es consecuencia de una menor actividad empresarial motivada por la desaceleración económica, que afecta principalmente a los ramos de Responsabilidad Civil e Ingeniería. Esto ha sido compensado en parte por la asunción, en el ejercicio, del negocio de seguros Mercantiles⁽¹⁾.
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none">▪ Su mejora con respecto al año anterior es consecuencia de una menor frecuencia y severidad, motivada por la ralentización económica y una prudente política de suscripción.
Gastos	<ul style="list-style-type: none">▪ El incremento del ratio responde al mayor peso de emisión intermediada, así como a la disminución de comisiones recibidas del reaseguro, compensados en parte por diversas iniciativas de reducción de costes.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Incluye minusvalías por importe de 1,3 millones de euros (19,7 millones de euros en 2010).

1) Aportación de primas por importe de 39,8 millones de euros en 2011.



Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas

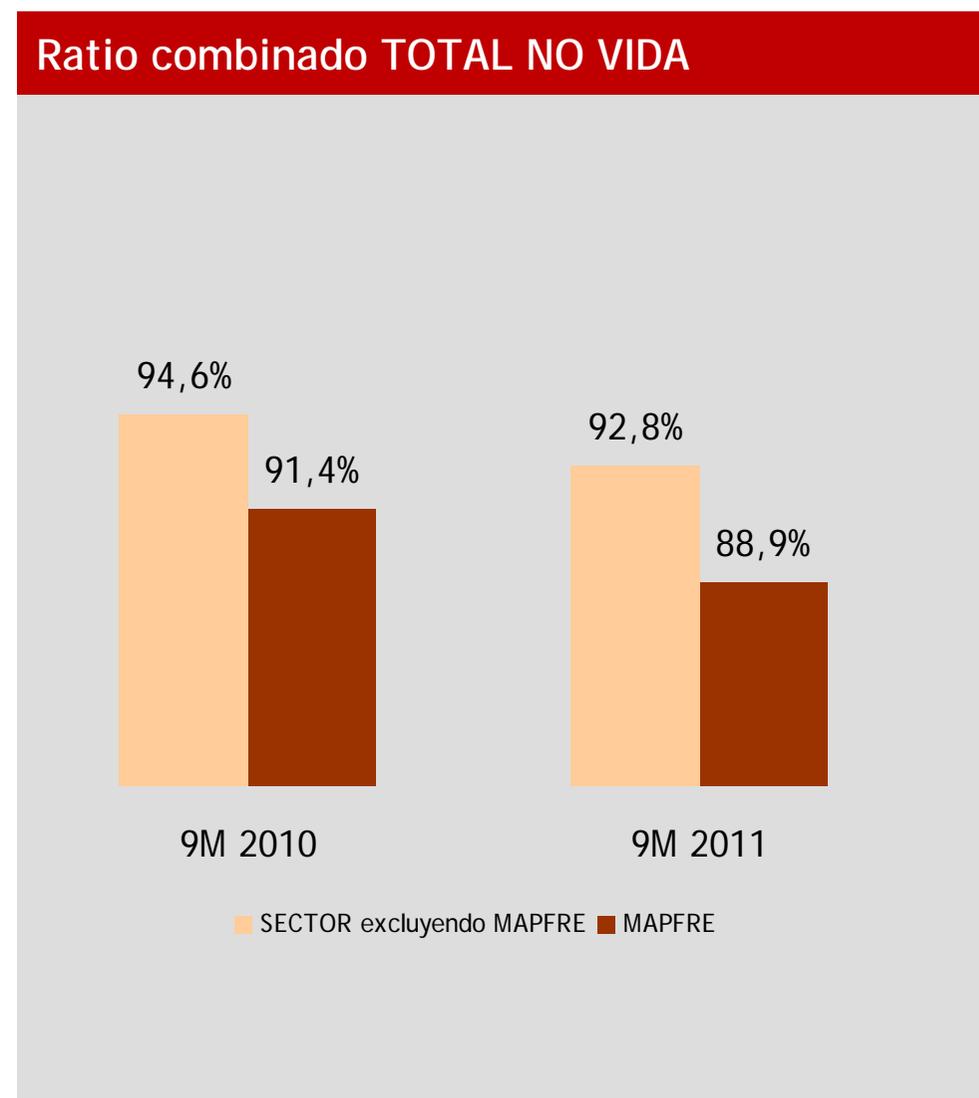
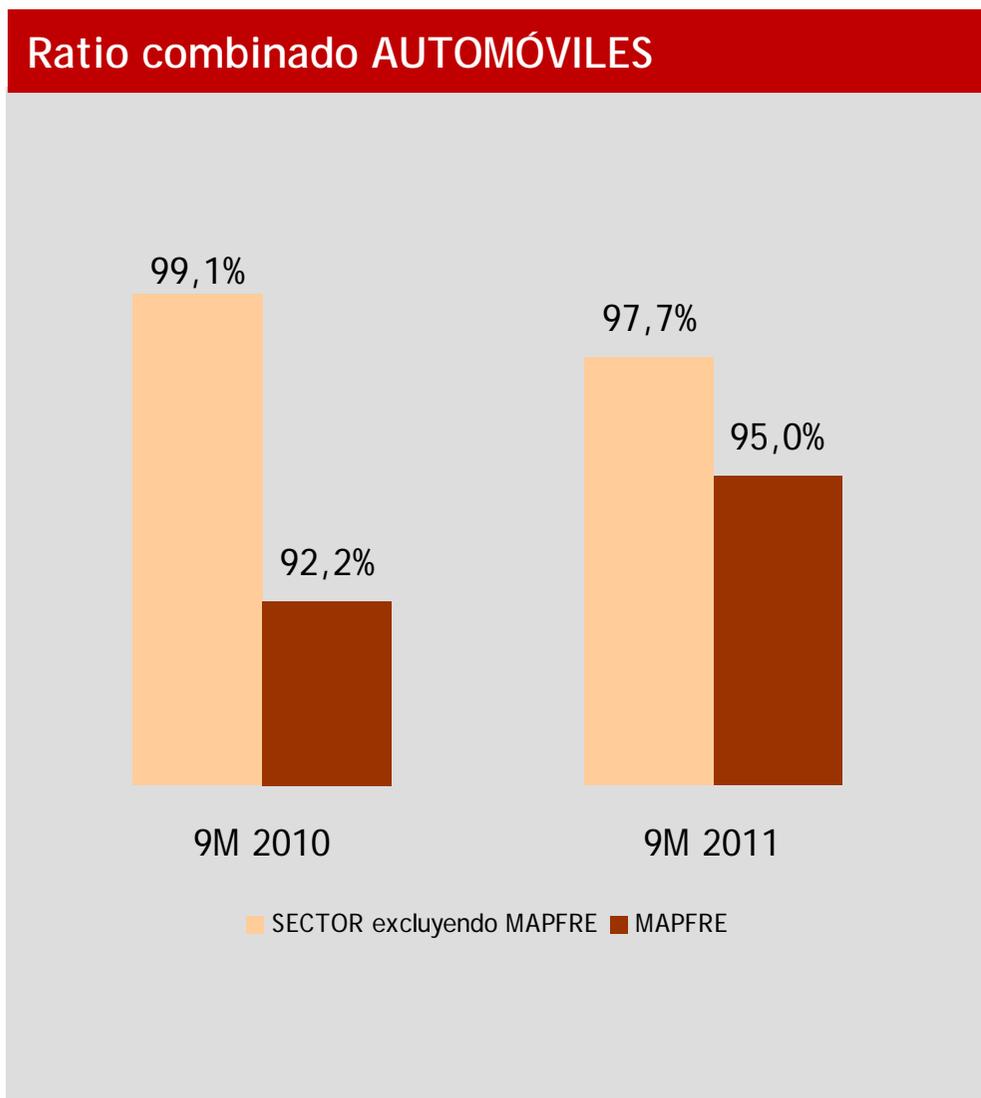
	MAPFRE FAMILIAR			MAPFRE EMPRESAS			TOTAL NEGOCIO NO VIDA ESPAÑA		
	2011	2010	Var. %	2011	2010	Var. %	2011	2010	Var. %
Ingresos	4.588,9	4.668,8	-1,7%	767,4	793,8	-3,3%	5.356,3	5.462,6	-1,9%
Primas emitidas y aceptadas	3.994,2	4.005,4	-0,3%	667,1	682,6	-2,3%	4.661,3	4.688,0	-0,6%
Resultado Neto	371,3	412,8	-10,1%	90,2	94,5	-4,6%	461,5	507,3	-9,0%
Ratio de gastos ⁽¹⁾	19,0%	18,3%		24,3%	23,0%		19,6%	18,8%	
Ratio combinado ⁽¹⁾	90,7%	91,4%		83,7%	86,8%		89,9%	90,9%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



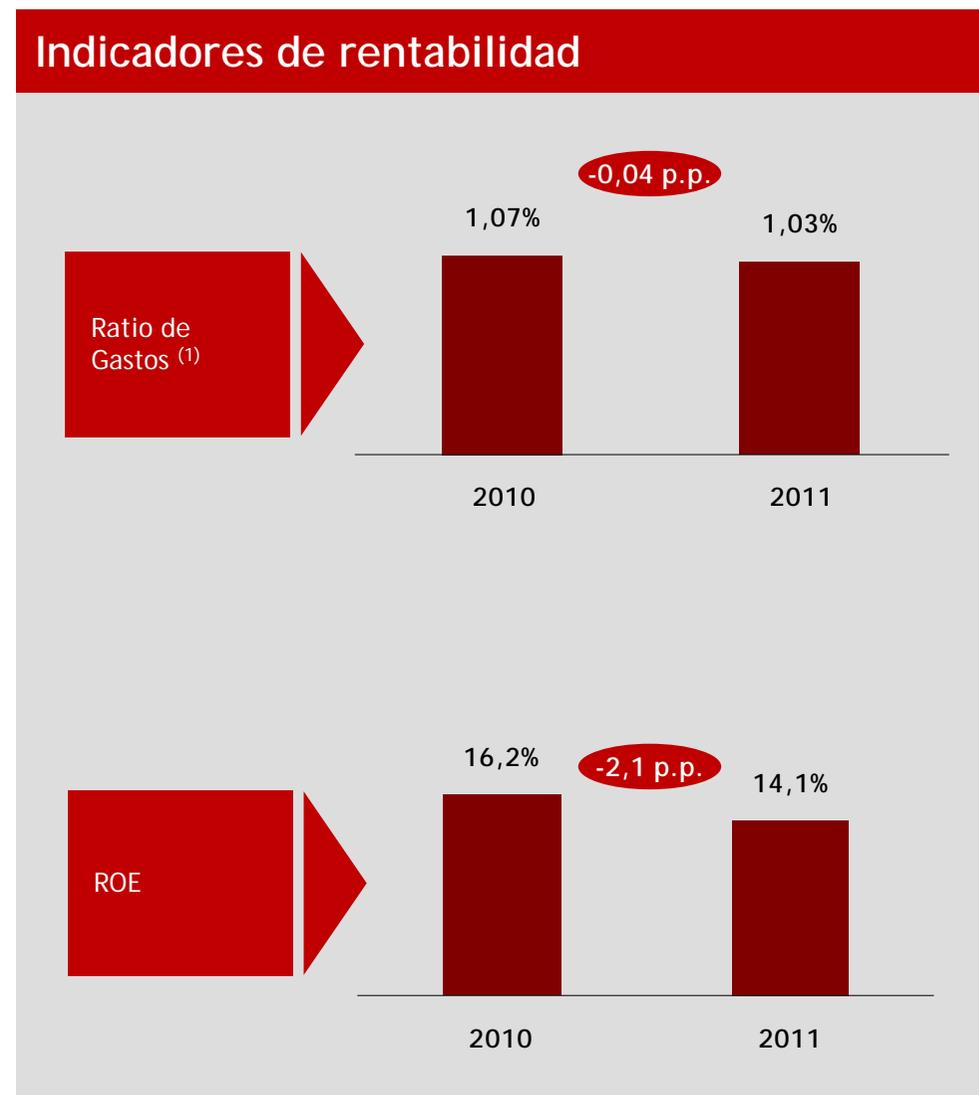
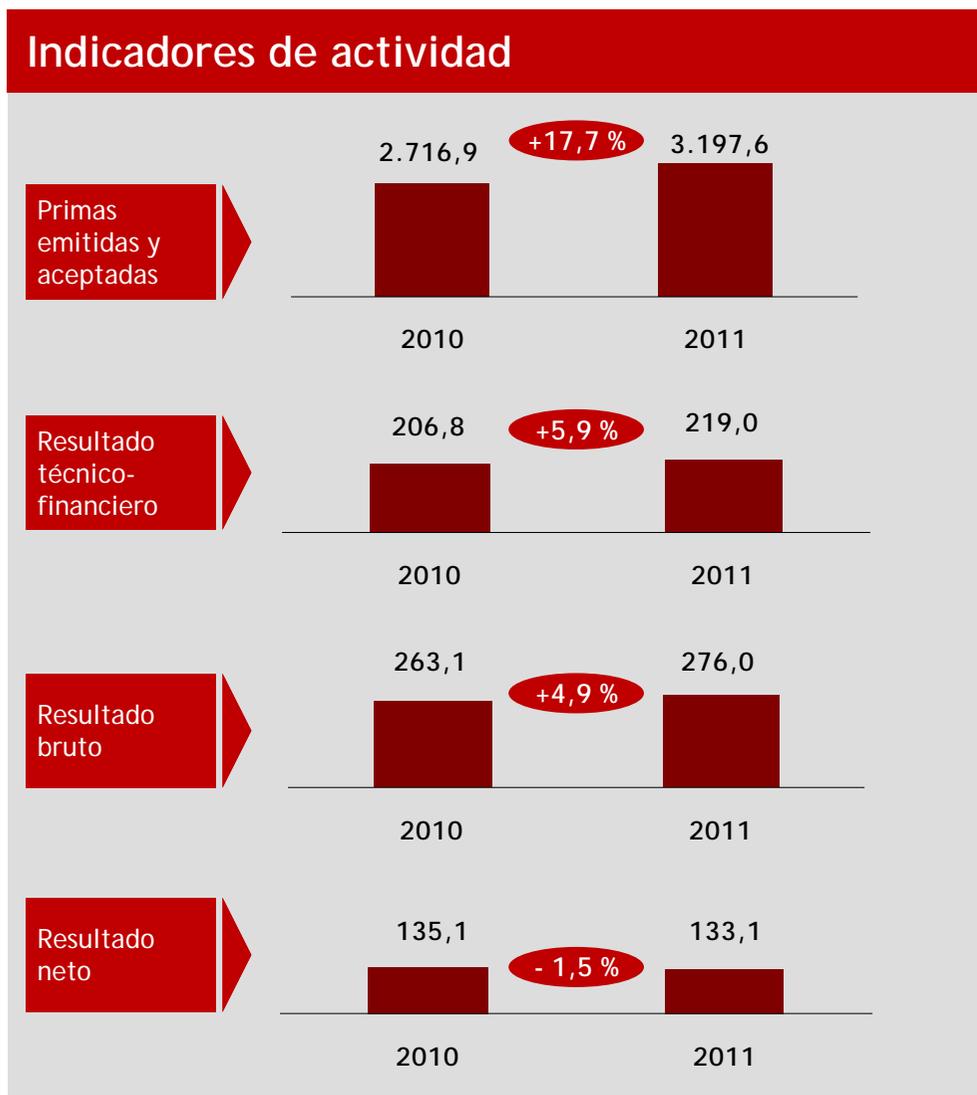
El modelo de MAPFRE mantiene su liderazgo en rentabilidad y costes



Fuente: ICEA



MAPFRE VIDA - principales magnitudes



Millones de euros

1) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.



MAPFRE VIDA: Claves de los resultados

Evolución del resultado

- El ejercicio se ha caracterizado por una menor tasa de ahorro de los hogares y la intensa competencia de las entidades financieras en la captación de pasivo.
- La variación de los ingresos recoge:
 - la buena evolución del seguro de Vida-Ahorro, a través del canal agencial, y del seguro de Vida-Riesgo, segmento en el que MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado y se reafirma como líder;
 - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA durante un ejercicio completo⁽¹⁾.
- El crecimiento del resultado neto refleja:
 - el crecimiento sostenido de Vida-Riesgo;
 - minusvalías de 21,9 millones de euros;
 - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA durante un ejercicio completo⁽¹⁾;
 - el aumento de los resultados atribuibles a socios externos.

Evolución de los fondos gestionados

- La evolución de los fondos gestionados recoge principalmente el efecto de la volatilidad en los mercados financieros con un efecto de - 314,4 millones de euros.

1) Las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA aportan primas por importe de 851,1 millones de euros, fondos gestionados por 3.542,2 millones de euros y un resultado antes de impuestos y socios externos por 71,5 millones de euros.

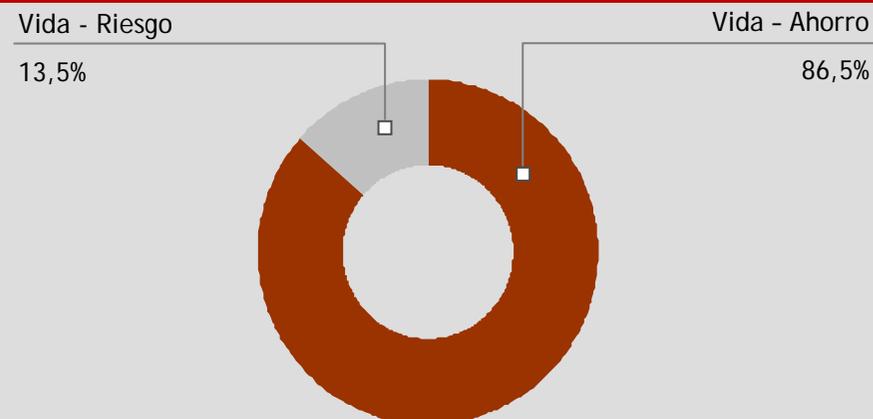


MAPFRE VIDA: Desglose de primas

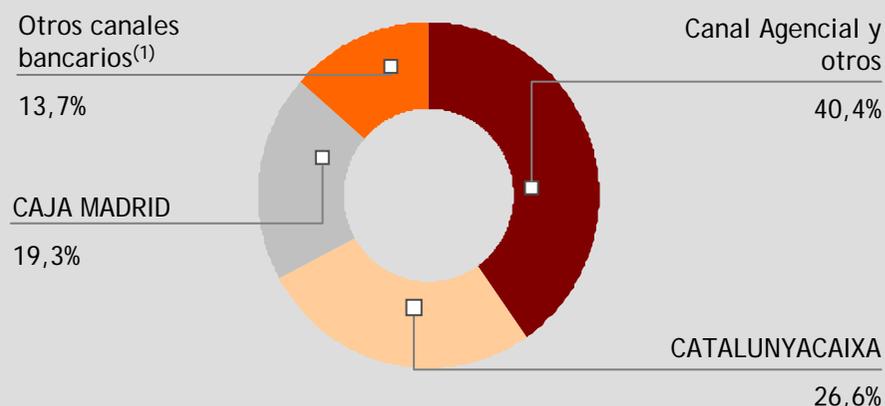
	2011	2010	% 11/10
Primas Periódicas	593,0	538,2	10,2%
- Canal agencial y otros	313,2	331,1	-5,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	30,0	57,4	-47,7%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	105,1	34,9	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	144,7	114,8	26,0%
Primas Únicas	2.172,9	1.782,4	21,9%
- Canal agencial y otros	834,6	642,4	29,9%
- Canal bancario - CAJA MADRID	465,4	764,4	-39,1%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	689,3	130,0	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	183,6	245,6	-25,2%
Primas Vida - Ahorro	2.765,9	2.320,6	19,2%
Primas Vida - Riesgo	431,7	396,3	8,9%
- Canal agencial y otros	144,6	147,6	-2,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	121,4	141,5	-14,2%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	56,7	13,3	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	109,0	93,9	16,1%
PRIMAS TOTALES	3.197,6	2.716,9	17,7%
- Canal agencial y otros	1.292,4	1.121,1	15,3%
- Canal bancario	1.905,2	1.595,8	19,4%

Millones de euros

Por tipo de primas



Por canal de distribución



1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA.



MAPFRE VIDA: ahorro gestionado

Desglose del ahorro gestionado			
	2011	2010	% 11/10
Seguros de Prima Periódica	4.585,7	4.803,1	-4,5%
- Canal agencial y otros	3.116,2	3.316,5	-6,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	270,6	273,8	-1,2%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	638,6	742,2	-14,0%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	560,3	470,6	19,1%
Seguros de Prima Única	12.559,1	12.389,1	1,4%
- Canal agencial y otros	5.766,7	5.487,4	5,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.260,5	4.111,2	3,6%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.408,5	1.650,6	-14,7%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	1.123,4	1.139,9	-1,4%
Seguros de Vida - Riesgo	156,9	153,9	1,9%
- Canal agencial y otros	59,5	59,1	0,7%
- Canal bancario - CAJA MADRID	67,0	61,4	9,1%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	20,0	23,0	-13,0%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	10,4	10,4	0,0%
Total Provisiones Matemáticas	17.301,7	17.346,1	-0,3%
Otras provisiones	509,3	470,8	8,2%
- Canal agencial y otros	222,6	213,5	4,3%
- Canal bancario - CAJA MADRID	147,9	129,9	13,9%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	55,4	56,5	-1,9%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	83,4	70,9	17,6%
PROVISIONES TÉCNICAS	17.811,0	17.816,9	0,0%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.648,4	2.605,7	1,6%
Fondos de pensiones	5.081,3	5.193,2	-2,2%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.546,4	1.581,2	-2,2%
- Sistema Individual	1.293,8	1.354,2	-4,5%
- Sistema de Empleo	252,6	227,0	11,3%
> CATALUNYACAIXA	1.419,7	1.461,4	-2,9%
> Otros ⁽¹⁾	2.115,2	2.150,6	-1,6%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	25.540,7	25.615,8	-0,3%

1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

Evolución de los negocios

Nº 2011 - 23

Variación de los fondos gestionados⁽¹⁾

	2011	2010
Provisiones técnicas NIIF ⁽²⁾	-5,9	1.861,0
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	171,9	2.647,3
- Canal agencial y otros	264,5	-3,1
- Canal bancario - CAJA MADRID	142,2	165,5
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	-322,7	2.468,5
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	87,9	16,5
Fondos de Pensiones	-111,9	1.411,7
Aportaciones netas	-79,2	0,1
- Canal agencial y otros	-55,2	-8,2
- Canal bancario	-24,0	8,4
Fondos de inversión y carteras gestionadas	42,7	-80,3
Aportaciones netas - Fondos de Inversión	-177,1	-199,8
TOTAL VARIACIÓN	-75,1	3.192,4

- 1) Variación acumulada a partir del cierre del ejercicio anterior. Se excluye la variación de los fondos propios en el mismo período.
- 2) Incluye el efecto de la "contabilidad tácita", obligatoria bajo NIIF, que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación del valor de mercado de los activos afectos.
- 3) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

Millones de euros



MAPFRE AMÉRICA: Hechos destacables del año 2011



Alianza con BANCO DO BRASIL, que ya representa el 52 por 100 de la primas de la Unidad. Beneficio de 135,7 millones de euros como resultado de esta alianza estratégica.



Crecimiento sostenido en los volúmenes de negocio y resultados, en línea con la tendencia de años anteriores.



Consolidación de la estrategia de distribución a través de canales alternativos.



Según los últimos datos disponibles (2010), MAPFRE AMÉRICA refuerza su posición como primera aseguradora No Vida en Iberoamérica con una cuota de mercado del 10,5 por 100⁽¹⁾.

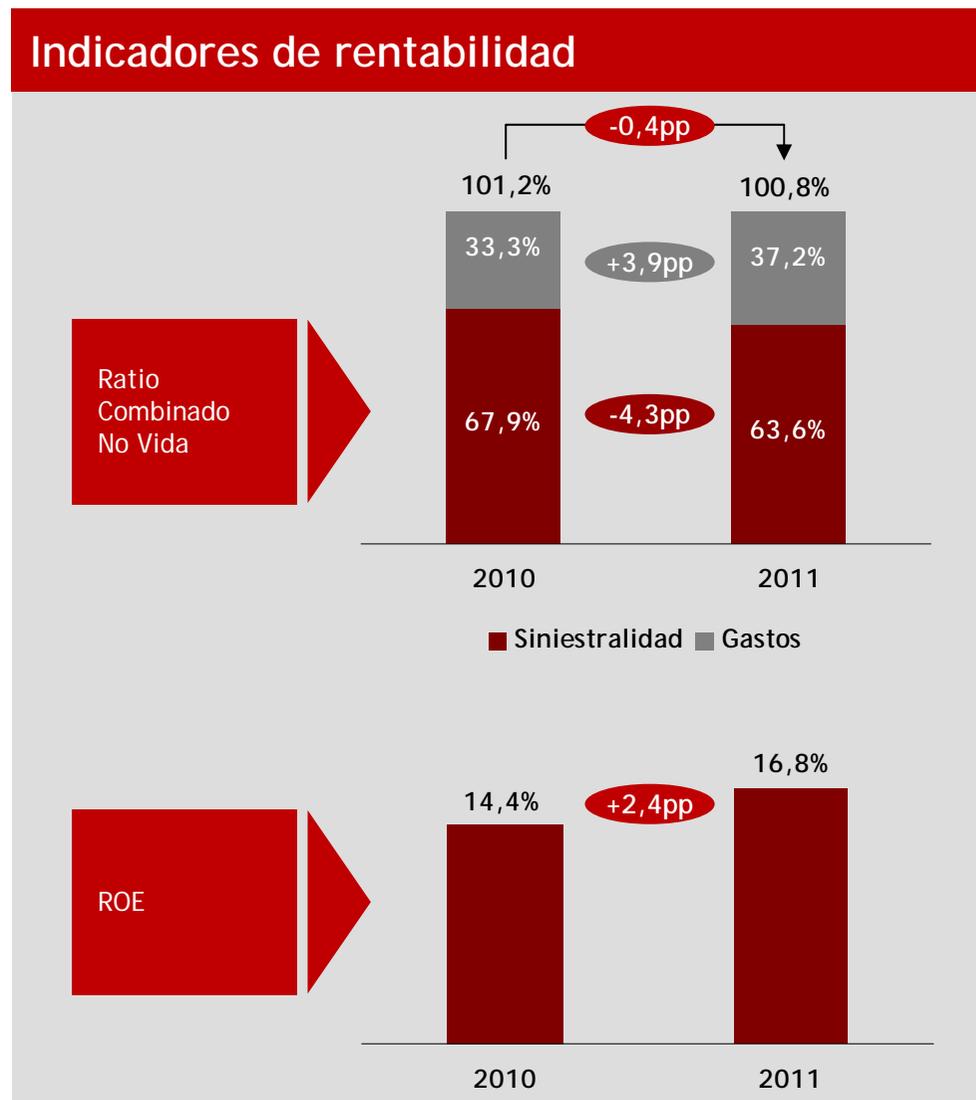
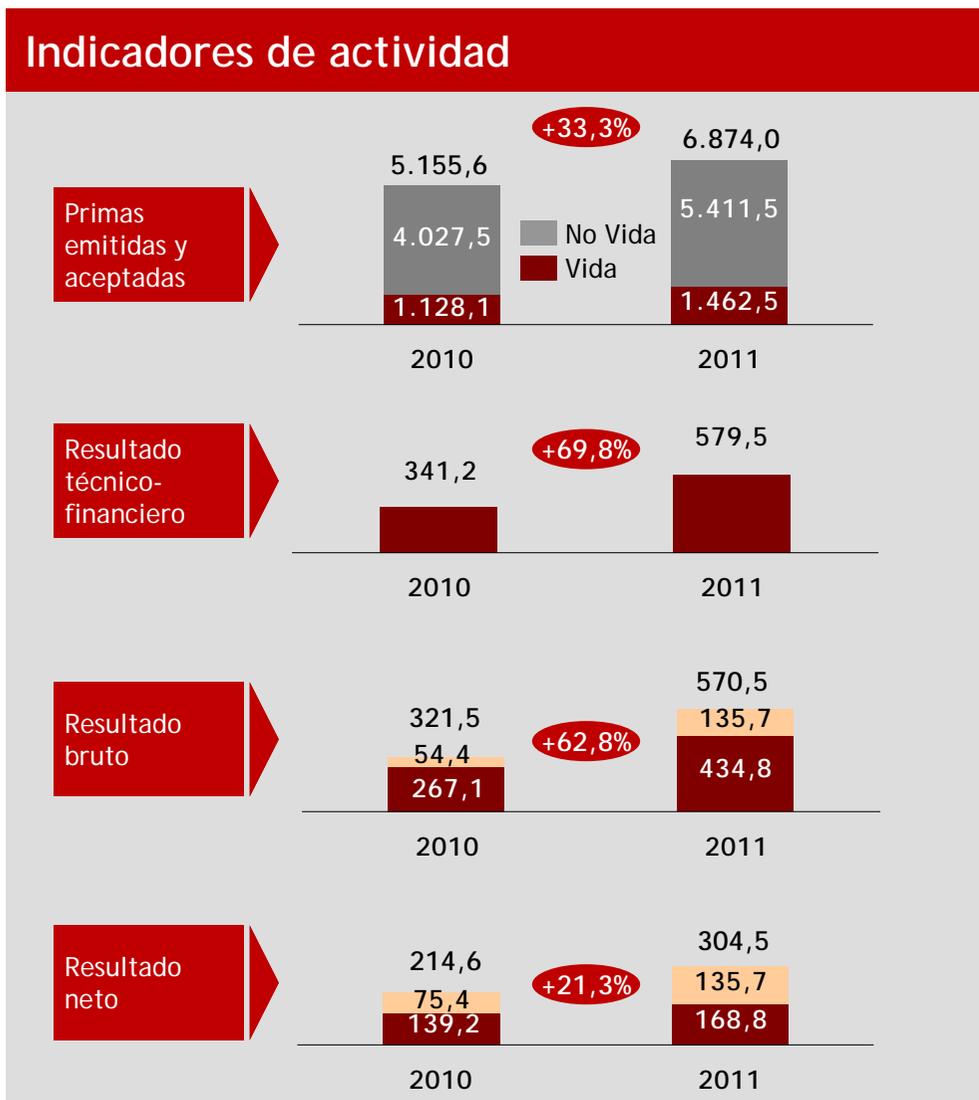


MAPFRE AMÉRICA ha sido elegida por sexto año consecutivo la mejor aseguradora en América Latina por la revista "Reactions" (Euromoney Group).

1) Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE (ICS). Cuota en Vida: 4,1 por 100 (6º); cuota total Vida + No Vida: 7,4 por 100 (2º). Incluye BrasilVeículos y Alianza do Brasil.



MAPFRE AMÉRICA - principales magnitudes



■ Conceptos no recurrentes Millones de euros



Crecimiento de primas

- La evolución de las primas refleja:
 - la consolidación del negocio con BANCO DO BRASIL a partir del 31.5.11;
 - el buen comportamiento de los ramos de Automóviles, Patrimoniales y Vida-Riesgo, debido al crecimiento orgánico y a la firma de varios acuerdos de distribución y comercialización.

Resultado técnico-financiero

- La evolución del resultado técnico-financiero recoge:
 - efectos de la alianza con BANCO DO BRASIL:
 - la consolidación de estos negocios;
 - una reducción en el ratio de siniestralidad;
 - el beneficio de 135,7 millones de euros reconocido como consecuencia del traspaso de la participación en MAPFRE NOSSA CAIXA, compensado parcialmente por la amortización de intangibles por un importe de 58,4 millones de euros;
 - costes relacionados con la puesta en marcha del proyecto.
 - la mejora de la siniestralidad en la mayoría de los ramos y países;
 - la no ocurrencia de grandes siniestros catastróficos en el ejercicio (terremoto de Chile en 2010);
 - la práctica ausencia de diferencias de cambio (2,1 millones de euros), frente a un efecto positivo de 33,3 millones de euros en 2010 como consecuencia de la devaluación del bolívar venezolano.

Resultado neto

- La evolución del resultado refleja el efecto de la reexpresión por inflación de estados financieros en Venezuela, por importe de -18,8 millones de euros (-15,1 millones de euros en 2010).
- Sin el efecto de los conceptos no recurrentes, el resultado neto habría crecido un 21,3 por 100.



MAPFRE AMÉRICA: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	2011	2010	% 11/10	Moneda local % 11/10	2011	2010	% 11/10	Moneda local % 11/10
BRASIL	3.561,3	2.106,6	69,1%	71,3%	450,7	221,3	103,7%	106,3%
VENEZUELA	640,0	619,7	3,3%	9,1%	22,1	47,6	-53,6%	-50,9%
MÉXICO	557,5	500,4	11,4%	16,3%	27,1	21,1	28,4%	34,3%
ARGENTINA	457,9	458,6	-0,2%	12,3%	18,0	3,7	---	75,1%
COLOMBIA	452,0	382,2	18,3%	21,6%	17,3	9,9	74,7%	79,9%
PUERTO RICO	307,3	310,7	-1,1%	5,2%	14,1	22,2	-36,5%	-32,6%
CHILE	271,9	210,6	29,1%	25,2%	8,8	-3,5	---	---
PERÚ	212,7	189,6	12,2%	16,0%	13,1	15,6	-16,0%	-13,3%
AMÉRICA CENTRAL	203,6	187,5	8,6%	---	3,5	-2,6	---	---
RESTO PAÍSES ⁽²⁾	209,8	189,7	10,6%	---	15,5	12,5	24,0%	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-19,7	-26,3	---	---
MAPFRE AMÉRICA	6.874,0	5.155,6	33,3%		570,5	321,5	77,4%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Incluye Ecuador, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.



MAPFRE AMÉRICA: Algunas claves de la evolución por países

- **Brasil:** destaca la puesta en marcha de la alianza con Banco do Brasil, y una buena evolución de la emisión en la mayoría de los ramos.
- **Venezuela:** la evolución del resultado refleja el beneficio no recurrente por diferencias de cambio de 2010 (42,5 millones de euros) como consecuencia de la devaluación del bolívar, compensado parcialmente por fuertes incrementos en los rendimientos financieros ordinarios.
- **México:** continúan los crecimientos en todos los ramos, destacando Salud, Automóviles y Generales. Destaca la mejora del resultado técnico.
- **Argentina:** crecimiento de los ramos de Generales y Salud. Destaca la mejora significativa de la siniestralidad en el ramo de Accidentes de Trabajo y un aumento de los rendimientos financieros.
- **Colombia:** continúa el crecimiento de todos los ramos, destacando Vida y Seguros Generales. Notable mejora de la siniestralidad en el ramo de Automóviles y de Seguros Generales.
- **Puerto Rico:** evolución positiva de la emisión en la mayoría de ramos. Incremento de la siniestralidad en el ramo de Salud.
- **Chile:** crecimiento destacable en las primas del ramo de Seguros Generales, gracias a la actividad comercial. Mejora de la siniestralidad en los ramos de Seguros Generales y Automóviles.
- **Perú:** evolución muy positiva en la emisión. Se observa un aumento de la siniestralidad en la mayoría de los ramos.



MAPFRE INTERNACIONAL: Hechos destacables del año 2011



MAPFRE USA

- Las condiciones meteorológicas adversas han causado siniestros por más de 115 millones de euros (20 millones de euros en 2010).
- Se ha continuado con la readecuación de las tarifas al nuevo entorno de siniestralidad.
- Optimización de la red de distribución en los estados fuera de Massachusetts.



MAPFRE GENEL SIGORTA

- Entorno de mercado altamente competitivo, a pesar de lo cual se ha mantenido entre las entidades más rentables del mercado.
- Introducción de cambios regulatorios que han supuesto un aumento en las provisiones técnicas.



MAPFRE SEGUROS GERAIS

- Mejora de los resultados, a pesar de un entorno económico muy difícil
- Ralentización de las ventas del canal bancaseguros debido a la adquisición del socio bancario por parte de un tercero.

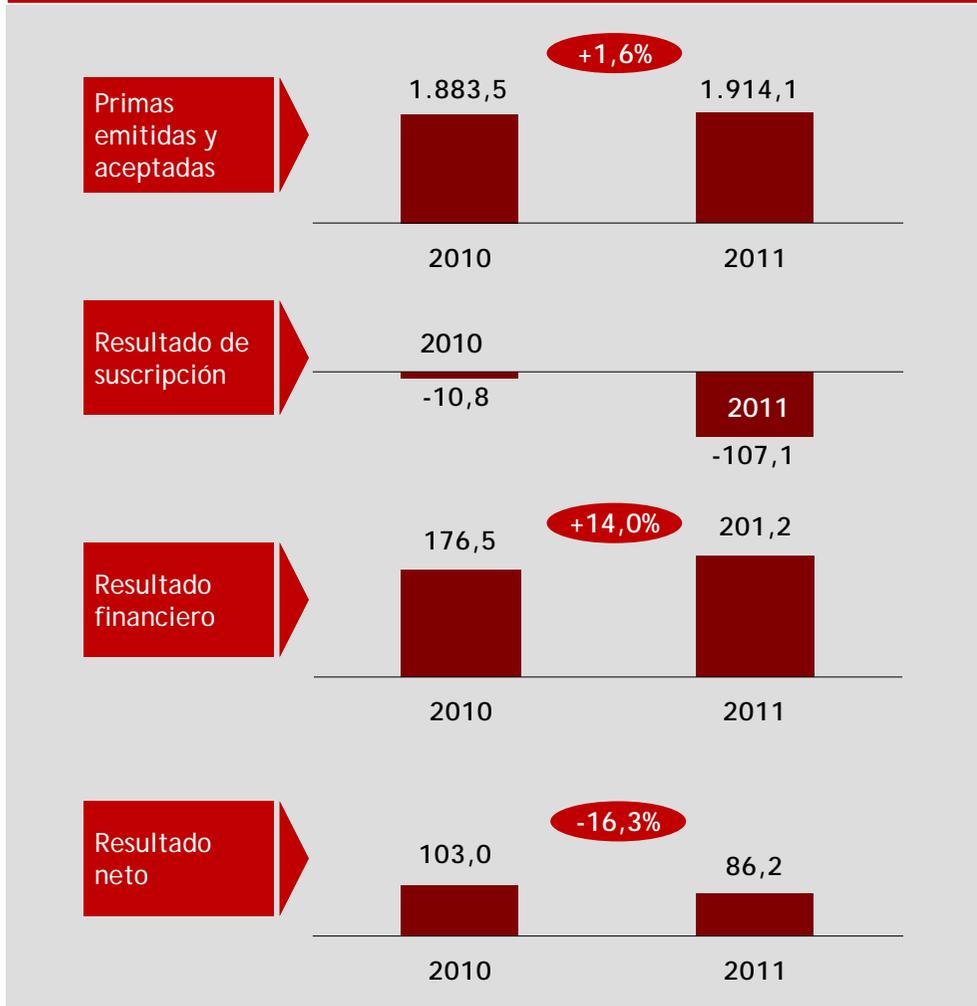


Adquisición de una participación de control en MIDDLESEA INSURANCE (Malta), alcanzando así el 54,6 por 100.

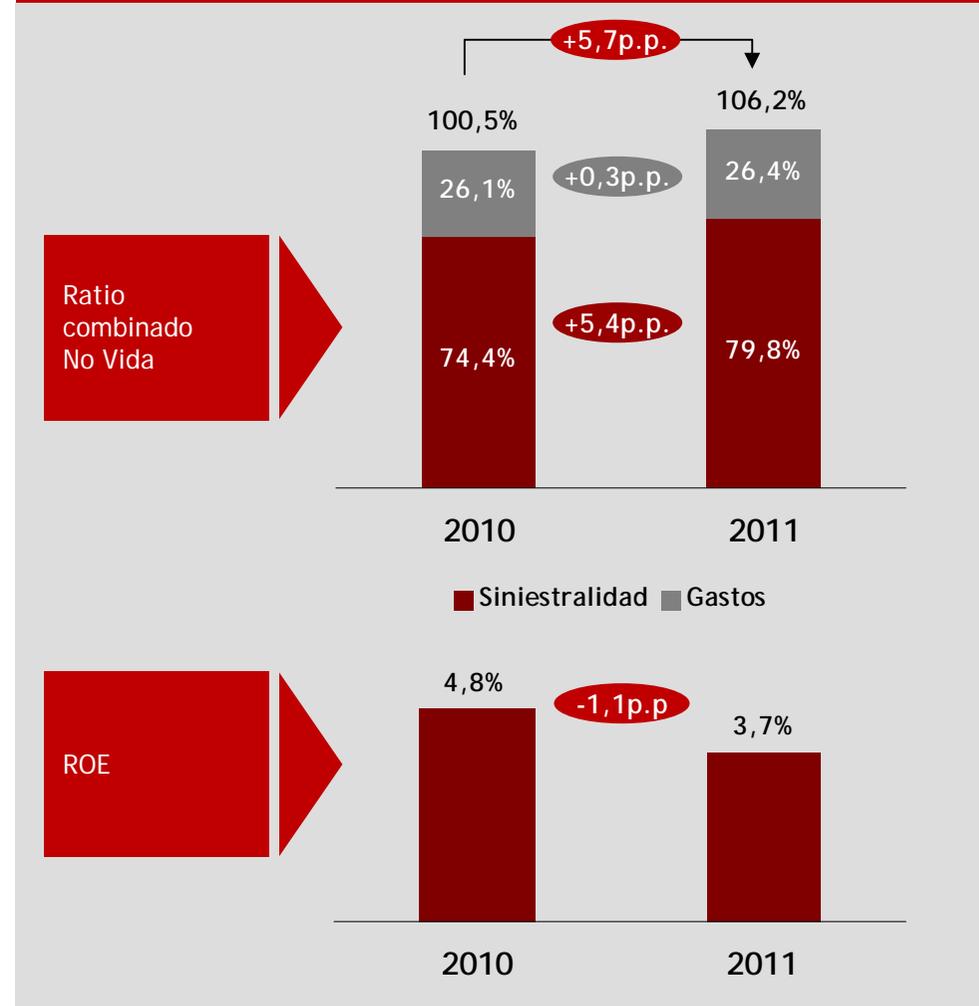


MAPFRE INTERNACIONAL - principales magnitudes

Indicadores de actividad



Indicadores de rentabilidad



Millones de euros



MAPFRE INTERNACIONAL: claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Refleja:<ul style="list-style-type: none">– la apreciación del Euro contra el Dólar estadounidense y la Lira turca;– el incremento de la emisión en los EE.UU., como consecuencia de las subidas de tarifas;– el crecimiento del volumen de negocio en Turquía, como resultado de la buena evolución de la economía y las revisiones de tarifas;– la ralentización de las ventas en el canal de FINIBANCO y la supresión de los beneficios fiscales otorgados a los productos de jubilación en Portugal, compensadas parcialmente por una satisfactoria evolución de los demás canales;– la incorporación de MIDDLESEA INSURANCE (Malta) al perímetro de consolidación (anteriormente contabilizada por puesta en equivalencia).
Ratio combinado	<ul style="list-style-type: none">▪ El aumento en el ratio de siniestralidad refleja fundamentalmente los efectos de la climatología adversa en los EE.UU. durante el ejercicio, que han supuesto 7,1 p.p.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio negativas de 3,9 millones de euros antes de impuestos (minusvalías de 3,4 millones en 2010);– plusvalías, netas de deterioros, por importe de 53,7 millones de euros, que incluyen el efecto contable positivo procedente de la participación en MIDDLESEA de 14,9 millones de euros (27,2 millones de euros en 2010).



MAPFRE INTERNACIONAL: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			Moneda local % 11/10
	2011	2010	% 11/10	Moneda local % 11/10	2011	2010	% 11/10	
ESTADOS UNIDOS	1.401,0	1.420,7	-1,4%	4,7%	55,4	143,7	-61,4%	-59,0%
TURQUÍA	279,2	266,0	5,0%	23,2%	19,0	26,9	-29,5%	-17,3%
PORTUGAL ⁽²⁾	147,2	168,9	-12,9%	---	7,0	6,8	2,3%	---
FILIPINAS	30,3	27,9	8,5%	10,9%	4,7	4,2	11,9%	13,9%
MALTA	56,4	---	---	---	0,2	---	---	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	3,9	-63,3	---	---
MAPFRE INTERNACIONAL	1.914,1	1.883,5	1,6%		90,2	118,3	-23,7%	

Millones de euros

Claves

- El epígrafe “Holding y ajustes de consolidación” recoge:
 - dividendos de CATTOLICA por importe de 4,0 millones de euros;
 - los efectos contables positivos derivados del incremento de la participación en MIDDLESEA (Malta) por importe de 14,9 millones de euros;
 - ajustes negativos de valor realizados en 2010, derivados de las participaciones contabilizadas por puesta en equivalencia.

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Portugal al cierre de 2011 incorporan los siguientes datos relativos a FINIBANCO VIDA: primas: 8,0 millones de euros (25,3 millones de euros en 2010); resultado antes de impuestos y socios externos: 1,7 millones de euros (2,0 millones de euros en 2010).



MAPFRE GLOBAL RISKS: Hechos destacables del año 2011



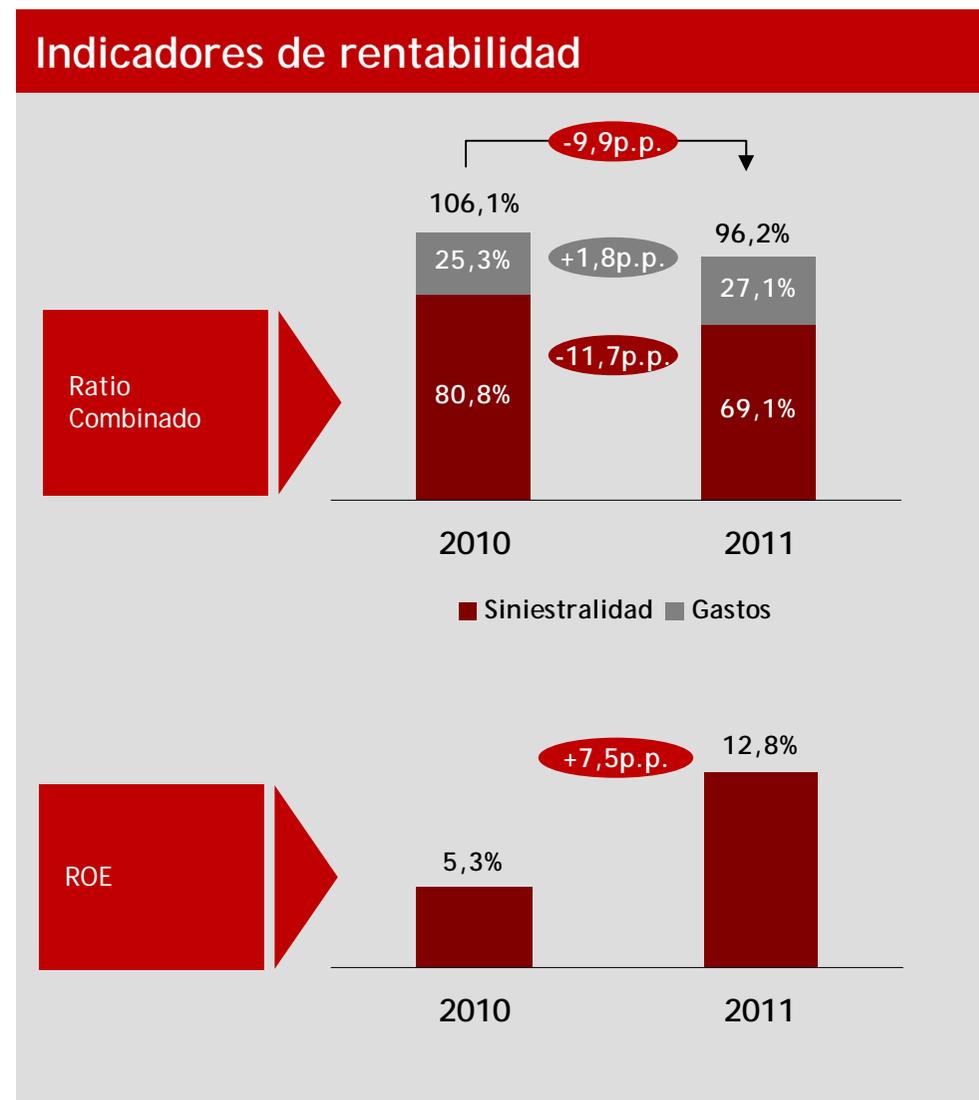
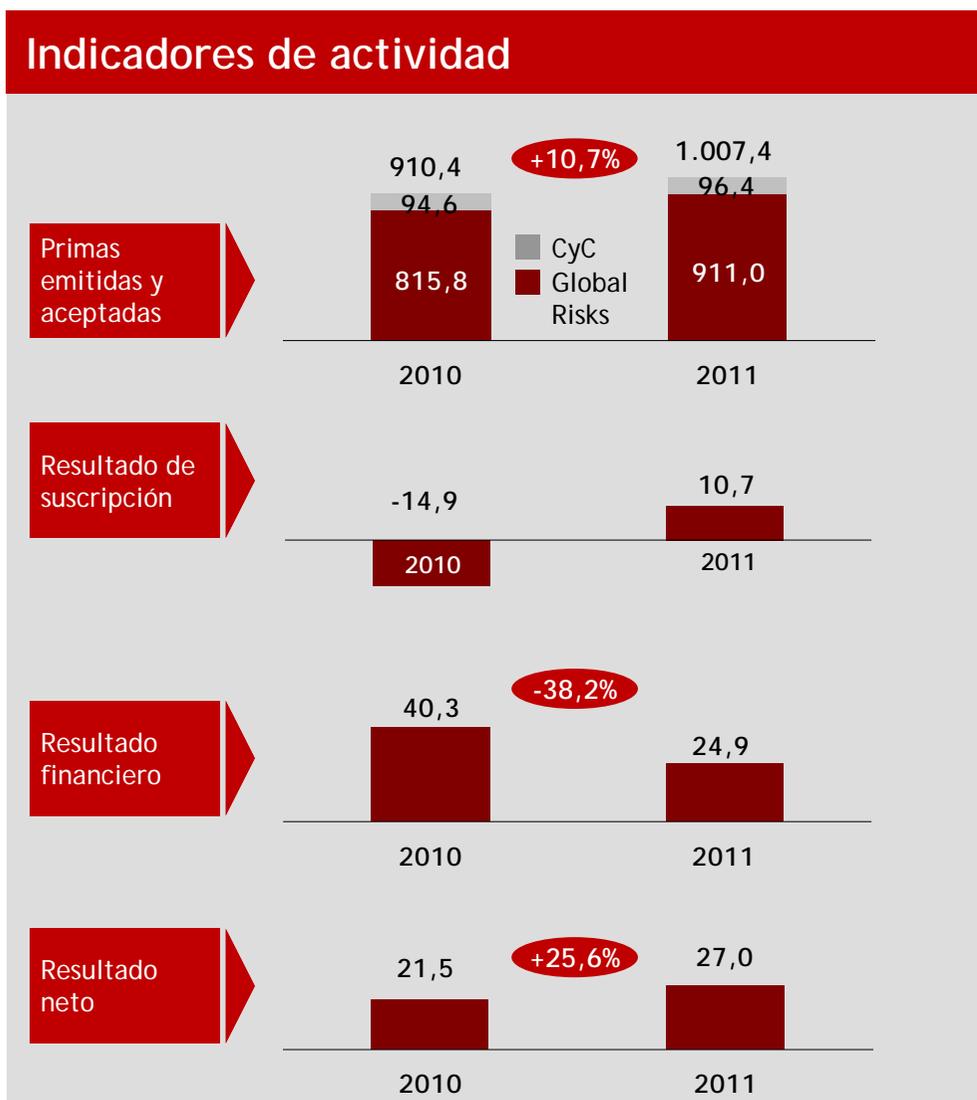
Consolidación de la dimensión internacional, que representa el 50,8 por 100 de la actividad, gracias al crecimiento del negocio en Latinoamérica y de las oficinas en Europa.



Desarrollo del modelo de atención al cliente integrado con MAPFRE AMÉRICA, MAPFRE INTERNACIONAL y MAPFRE RE.



MAPFRE GLOBAL RISKS - principales magnitudes



Millones de euros

Nota: la información de MAPFRE GLOBAL RISKS se presenta sin incluir el negocio de su filial MAPFRE EMPRESAS, que operativamente es una entidad independiente. Por ello, y a efectos del cálculo de ROE, se descuenta de los fondos propios para ambos ejercicios el importe que financia la inversión en dicha filial.

Evolución de los negocios



MAPFRE GLOBAL RISKS: Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Refleja el desarrollo de la actividad internacional, especialmente en los negocios de Incendios y Daños en América Latina.
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none">▪ El ratio presenta una mejora respecto al año anterior que recoge:<ul style="list-style-type: none">– la menor incidencia de grandes siniestros y de eventos catastróficos;– el crecimiento de las primas imputadas netas.
Ratio de gastos	<ul style="list-style-type: none">▪ El incremento en el ratio de gastos es consecuencia de mayores gastos de adquisición derivados del crecimiento del negocio internacional.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio positivas de 2,7 millones de euros antes de impuestos (4,5 millones en 2010);– plusvalías antes de impuestos, netas de deterioros, por importe de 0,5 millones de euros (plusvalías de 20,4 millones en 2010).



MAPFRE RE: Hechos destacables del año 2011



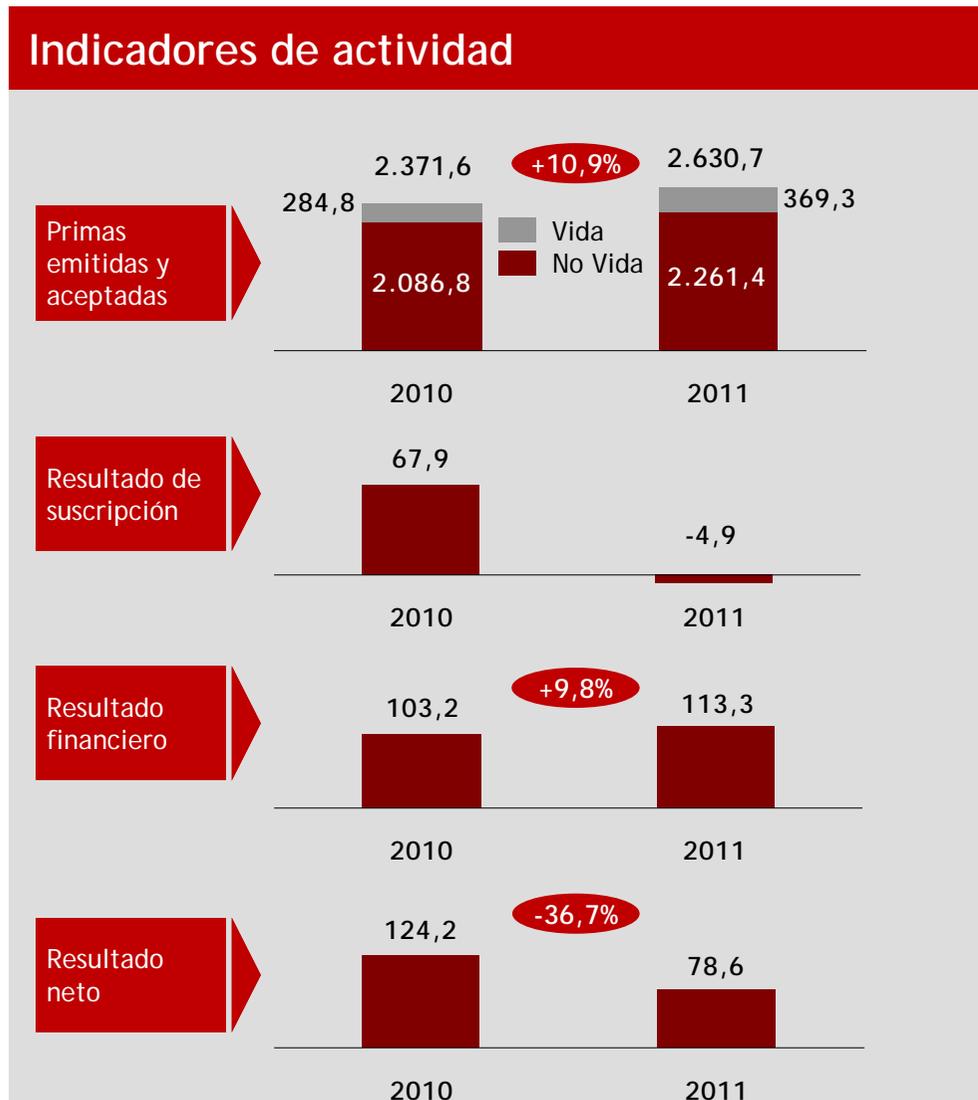
En el año más costoso en términos de pérdidas por catástrofes naturales y en un difícil contexto económico y de mercados, la evolución del negocio de MAPFRE RE ha destacado por una política de suscripción profesional y estable que ha permitido un crecimiento de primas de casi el 11 por 100, un ratio combinado muy cercano al 100 por 100, unos fondos propios que son estables en el año y un ROE de casi el 10 por 100.



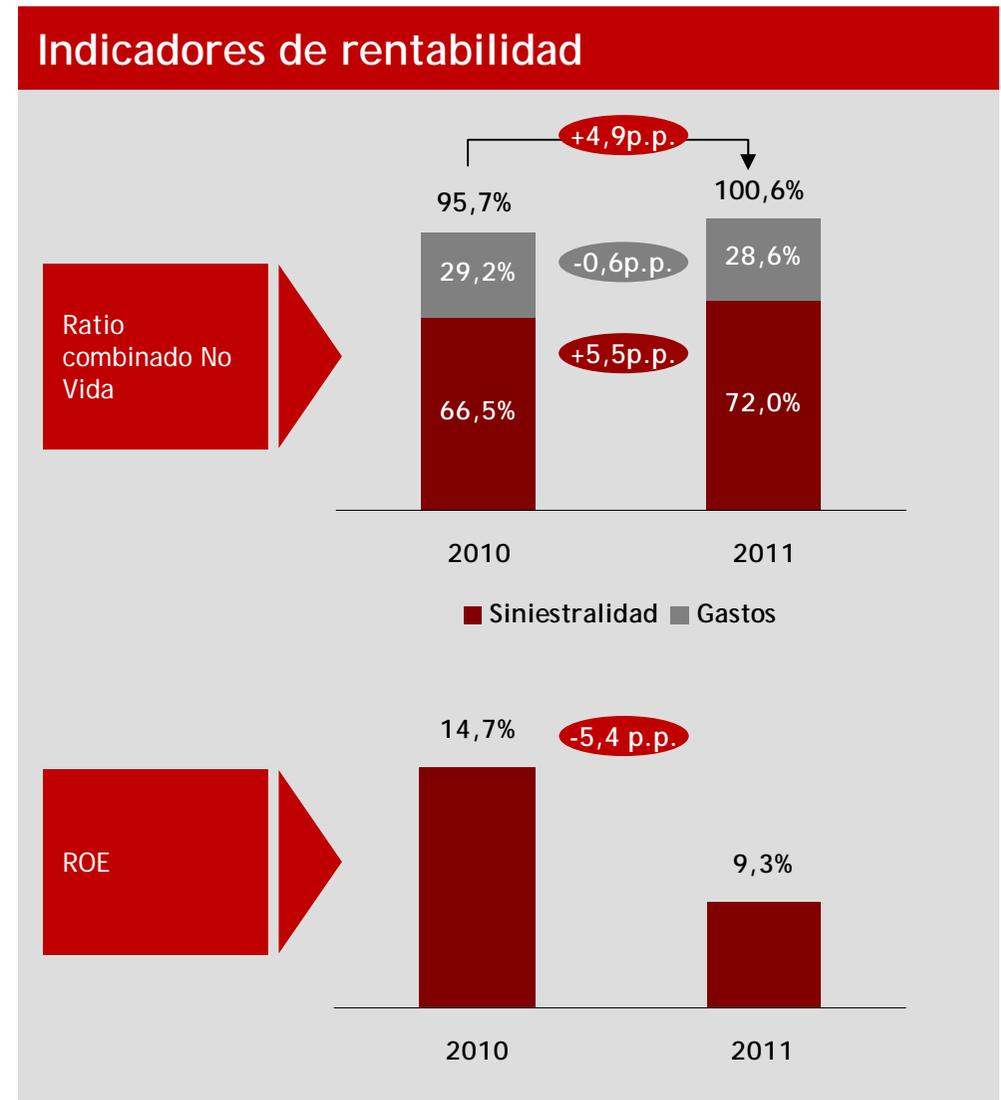
En la campaña de renovaciones de enero se ha visto un aumento de primas del orden del 7,5 por 100 debido principalmente a las subidas de precios del reaseguro, destacando especialmente las Américas, Asia y Oceanía.



MAPFRE RE - principales magnitudes



Millones de euros



MAPFRE RE:

Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ El crecimiento recoge el buen desarrollo tanto de las campañas de renovación como de la nueva producción, especialmente en el negocio No Grupo.▪ A tipos de cambio constante el crecimiento hubiese sido del 13,3 por 100.
Ratio combinado	<ul style="list-style-type: none">▪ El incremento refleja principalmente una mayor siniestralidad, incluyendo unos siniestros incurridos de 297,5 millones de euros, netos de reaseguro e incluyendo reinstalaciones, derivados principalmente de los terremotos de Japón y Nueva Zelanda, las inundaciones de Australia y Tailandia y los tornados en los EE.UU.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio negativas de 3,8 millones de euros antes de impuestos (-2,9 millones de euros en 2010);– plusvalías antes de impuestos, netas de deterioros, de 13,7 millones de euros (17,3 millones de euros en 2010).



- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios

▪ Apéndice

- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



Evolución de la deuda financiera

	31.12.10	31.3.11	30.6.11	30.9.11	31.12.11	Variación interanual
Deuda senior MAPFRE S.A. - 7/2011	283,7	287,4	291,1	0,0	0,0	-283,7
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	149,8	141,4	139,4	149,7	153,7	3,9
Préstamo sindicado - 5/2013	201,1	260,1	230,1	330,3	485,4	284,3
Préstamo sindicado - 6/2014	500,2	500,0	500,0	500,0	500,0	-0,2
Deuda subordinada - 7/2017	610,1	618,5	627,1	599,4	607,9	-2,2
Deuda operativa de filiales	377,3	228,7	149,8	178,0	168,0	-209,3
TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA	2.122,1	2.036,1	1.937,5	1.757,4	1.915,0	-207,1

Millones de euros

PATRIMONIO NETO/DEUDA	3,67x	3,77x	4,63x	5,26x	5,08x
------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------



Cobertura EBITDA

	PCG/PCEA		NIIF						
	SISTEMA MAPFRE ⁽¹⁾		MAPFRE S.A. ⁽²⁾						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Resultado antes de impuestos (EBT)	606,0	847,3	872,0	1.156,1	1.365,7	1.383,2	1.446,2	1.431,0	1.636,9
Variación reserva de estabilización	85,3	--	--	--	--	--	--	--	--
EBT ajustado	691,3	847,3	872,0	1.156,1	1.365,7	1.383,2	1.446,2	1.431,0	1.636,9
Intereses	19,9	22,2	24,8	32,4	43,6	140,6	94,6	86,1	72,1
- deuda financiera	19,9	18,8	17,2	17,5	25,0	109,3	75,8	64,4	66,0
- deuda operativa	---	3,4	7,6	14,9	18,6	31,3	18,8	21,7	6,1
Ingresos de permuta de tipos de interés ⁽³⁾	-9,4	-8,1	-6,0	-3,9	6,5	11,7	1,5	-7,2	-8,6
Resultado antes de impuestos e intereses (EBIT)	701,8	861,4	890,8	1.184,6	1.415,8	1.535,5	1.542,2	1.509,9	1.700,4
Amortizaciones y deterioros	90,1	96,3	115,7	86,0	225,3	360,3	184,2	234,4	396,4
Resultado antes de impuestos, pago por intereses y amortizaciones (EBITDA)	791,9	957,7	1.006,5	1.270,6	1.641,1	1.895,8	1.726,4	1.744,3	2.096,8
EBITDA / Intereses al neto de la permuta de tipos de interés (x)									
- Incluyendo deuda operativa	---	67,9	53,5	44,6	32,8	12,4	18,0	22,1	33,0
- Excluyendo deuda operativa	75,4	89,2	89,2	92,3	51,5	15,4	22,1	30,1	36,5
<i>Memo: total deuda</i>	<i>437,0</i>	<i>490,9</i>	<i>613,9</i>	<i>808,6</i>	<i>1.519,1</i>	<i>3.044,5</i>	<i>2.062,6</i>	<i>2.122,1</i>	<i>1.915,0</i>
- de la cual: deuda operativa	---	156,5	287,7	439,5	504,6	645,5	406,9	377,3	168,0
- de la cual: deuda financiera	437,0	334,3	326,2	369,1	1.014,5	2.399,0	1.655,7	1.744,9	1.747,0
EBITDA / Deuda (incluyendo deuda operativa)	---	195,1%	164,0%	157,1%	108,0%	62,3%	83,7%	82,2%	109,5%
EBITDA / Deuda (excluyendo deuda operativa)	160,6%	256,6%	270,8%	316,9%	137,7%	62,7%	92,0%	85,3%	97,0%

Millones de euros

1) Datos para SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD).

2) En 2005 y 2006 cifras pro forma consolidadas de acuerdo con la nueva estructura corporativa de MAPFRE S.A..

3) Permutas de tipos de interés contratadas el 28.1.2002 para cubrir el pago de intereses sobre la emisión de obligaciones simples de 275 millones de euros. Las obligaciones han sido amortizadas en julio de 2011, y por lo tanto las permutas ya no están vigentes.



Patrimonio neto, deuda y apalancamiento

	PGC/PCEA		NIIF						
	SISTEMA MAPFRE ⁽¹⁾		MAPFRE S.A. ⁽²⁾						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Fondos propios	1.393,5	2.061,8	3.534,6	4.026,4	4.331,4	4.902,2	6.165,7	6.541,9	7.042,9
Socios externos	1.102,5	1.634,5	931,9	1.027,8	1.283,0	814,2	928,1	1.253,9	2.683,7
Patrimonio neto	2.496,0	3.696,3	4.466,5	5.054,2	5.614,4	5.716,4	7.093,8	7.795,8	9.726,7
Plusvalías no realizadas ⁽³⁾	1.168,8	556,7	510,9	674,6	940,0	941,8	886,9	795,2	607,4
Patrimonio neto a valor de mercado	3.664,8	4.253,0	4.977,4	5.728,8	6.554,4	6.658,2	7.980,7	8.591,0	10.334,1
Total deuda	437,0	490,9	613,9	808,6	1.519,1	3.044,5	2.062,6	2.122,1	1.915,0
- de la cual: deuda operativa	---	156,5	287,7	439,5	504,6	645,5	406,9	377,3	168,0
- de la cual: deuda financiera	437,0	334,3	326,2	369,1	1.014,5	2.399,0	1.655,7	1.744,9	1.747,0
Apalancamiento⁽⁴⁾									
- incluyendo deuda operativa	10,7%	10,3%	11,0%	12,4%	18,8%	31,4%	20,5%	19,8%	15,6%
- excluyendo deuda operativa	10,7%	7,3%	6,2%	6,1%	13,4%	26,5%	17,2%	16,9%	14,5%
Gearing⁽⁵⁾									
- incluyendo deuda operativa	11,9%	11,5%	12,3%	14,1%	23,2%	45,7%	25,8%	24,7%	18,5%
- excluyendo deuda operativa	11,9%	7,9%	6,6%	6,4%	15,5%	36,0%	20,7%	20,3%	16,9%

Millones de euros

- 1) Datos para SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD).
- 2) En 2005 y 2006 cifras pro forma consolidadas de acuerdo con la nueva estructura corporativa de MAPFRE S.A.
- 3) Hasta 2003 plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios y financieros; de 2004 en adelante, plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios. La cifra del ejercicio 2007 se ajustó con la información actualizada que se recibió posteriormente. Cifras al neto de las plusvalías de propiedad de los asegurados.
- 4) Deuda total / (Patrimonio neto a valor de mercado + Total deuda).
- 5) Deuda total / Patrimonio neto a valor de mercado.



Reconciliación del beneficio por acción⁽¹⁾

FACTOR APLICADO A LAS ACCIONES PRE-AMPLIACIÓN		NÚMERO PONDERADO DE ACCIONES POST-AMPLIACIÓN	
Valor teórico de la acción ex-derecho: [(2,591 x 39) + (2,466 x 1)] / (39+1)	2,588	(*) Número de acciones - promedio ponderado ajustado [(a) + (b)]	3.048.458.584
Factor de ajuste: (2,588 / 2,591)	0,9987939	(a) 1 ene - 27 jun inclusive (178/365) x (No. acciones antes de la ampliación / factor de ajuste)	1.470.714.852
Donde: Precio de la acción al cierre del último día del período de suscripción (21 de jun 2011)	2,591	(b) 28 jun - 31 dic inclusive (187/365) x (No. acciones tras ampliación junio)	1.577.743.732
Precio de emisión	2,466	Donde: Número de acciones antes de las ampliaciones:	3.012.154.351
Número de acciones previo a la ampliación	39	Número de acciones nuevas emitidas el 28 de junio:	67.398.922
Número de acciones nuevas	1	Número de acciones tras las ampliaciones de capital:	3.079.553.273
Beneficio neto atribuible del ejercicio		963,0	
Beneficio por acción (euros)		0,32	

- 1) De conformidad con lo establecido por la NIC 33, el número de acciones previo a la ampliación de capital realizada en el ejercicio se divide por un factor corrector que toma en cuenta el valor del derecho. Por otra parte, los beneficios por acción posteriores a la ampliación se calculan en base al número de acciones promedio ponderado por el tiempo transcurrido desde dicha ampliación.



Cuenta de resultados consolidada

	2011	2010	% 11/10
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	14.472,6	12.767,9	13,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	12.374,1	10.882,6	13,7%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-8.566,3	-7.680,0	11,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-3.365,3	-2.711,9	24,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-58,9	-36,0	63,6%
Resultado Técnico	383,6	454,7	-15,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	798,8	783,3	2,0%
Resultado del negocio de No Vida	1.182,4	1.238,0	-4,5%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	5.127,6	4.205,2	21,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.719,0	3.940,4	19,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.512,4	-3.834,1	17,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-778,8	-658,0	18,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	231,0	-1,3	---
Resultado Técnico	-341,2	-553,0	---
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	866,2	922,5	-6,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	16,2	-1,7	---
Resultado del negocio de Vida	541,2	367,8	47,1%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	412,2	438,2	-5,9%
Gastos de explotación	-383,5	-418,1	-8,3%
Otros ingresos y gastos	-96,6	-179,8	-46,3%
Resultado de las Otras Actividades	-67,9	-159,7	-57,5%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-18,8	-15,1	---
Beneficio antes de impuestos	1.636,9	1.431,0	14,4%
Impuesto sobre beneficios	-414,8	-367,4	12,9%
Beneficio después de impuestos	1.222,1	1.063,6	14,9%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,3	0,1	---
Resultado del ejercicio	1.219,8	1.063,7	14,7%
Resultado atribuible a socios externos	-256,8	-130,1	97,4%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	963,0	933,5	3,2%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	69,2%	70,6%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	27,7%	25,2%	
Ratio combinado No Vida⁽¹⁾	96,9%	95,8%	

Millones de euros



1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 2011		Aportación al resultado consolidado 2010	
			Mill. €	%	Mill. €	%
RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO ESPAÑA	594,6		594,6		642,4	
MAPFRE VIDA	133,1		133,1	13,8%	135,1	14,5%
MAPFRE FAMILIAR	371,3		371,3	38,6%	412,8	44,2%
MAPFRE EMPRESAS	90,2		90,2	9,4%	94,5	10,1%
RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	390,7		356,5		280,9	
MAPFRE AMÉRICA	304,5	-33,9	270,6	28,1%	190,7	20,4%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽¹⁾	86,2	-0,3	85,9	8,9%	90,2	9,7%
RESULTADO DE NEGOCIOS GLOBALES	131,4		124,7		155,7	
MAPFRE GLOBAL RISKS	27,0		27,0	2,8%	21,5	2,3%
MAPFRE RE	78,6	-6,7	71,9	7,5%	113,6	12,2%
MAPFRE ASISTENCIA	25,8		25,8	2,7%	20,6	2,2%
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES ⁽²⁾	3,2		0,5		-79,3	
Otras entidades y ajustes de consolidación			-113,3		-66,2	
MAPFRE S.A.			963,0	100,0%	933,5	100,0%

Millones de euros

- 1) A partir del 1 de abril de 2011 MAPFRE S.A. posee el 100 por ciento de MAPFRE INTERNACIONAL, por lo que el resultado correspondiente a socios externos que se muestra en esta tabla es el contabilizado hasta el 31 de marzo de 2011.
- 2) A partir del 1 de abril de 2011 MAPFRE S.A. ya no posee ninguna participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, por lo que este apartado incluye la aportación al resultado consolidado hasta el 31 de marzo de 2011 (-1,3 millones de euros).



Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
MAPFRE S.A. consolidado	27,7%	25,2%	69,2%	70,6%	96,9%	95,8%
Seguro directo España	19,6%	18,8%	70,3%	72,1%	89,9%	90,9%
MAPFRE FAMILIAR	19,0%	18,3%	71,7%	73,1%	90,7%	91,4%
MAPFRE EMPRESAS	24,3%	23,0%	59,4%	63,8%	83,7%	86,8%
MAPFRE VIDA ⁽⁴⁾	1,03%	1,07%				
Seguro directo Internacional	34,6%	31,2%	67,5%	69,8%	102,1%	101,0%
MAPFRE AMÉRICA	37,2%	33,3%	63,6%	67,9%	100,8%	101,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	26,4%	26,1%	79,8%	74,4%	106,2%	100,5%
Negocios globales	28,3%	28,3%	70,0%	68,0%	98,3%	96,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	27,1%	25,3%	69,1%	80,8%	96,2%	106,1%
MAPFRE RE	28,6%	29,2%	72,0%	66,5%	100,6%	95,7%
MAPFRE ASISTENCIA	28,0%	26,4%	63,6%	65,3%	91,6%	91,6%

- 1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.



Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	2011		2010		Var. %	
	Participación		Participación			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE FAMILIAR	1.356,4	---	1.357,1	---	-0,1%	---
MAPFRE VIDA	1.087,3	---	806,4	---	34,8%	---
MAPFRE EMPRESAS	259,8	---	249,2	---	4,3%	---
MAPFRE AMÉRICA	1.784,7	223,6	1.430,8	179,4	24,7%	24,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	223,0	---	199,0	---	12,1%	---
MAPFRE RE	775,8	71,8	776,2	72,1	-0,1%	-0,4%
MAPFRE ASISTENCIA	176,0	---	156,1	---	12,7%	---
MAPFRE INTERNACIONAL	2.332,8	---	1.994,9	285,0	16,9%	---
OTRAS COMPAÑÍAS	671,9	18,9	740,4	20,1	-9,3%	-6,0%

Millones de euros



Desglose de los ingresos financieros netos (antes de impuestos)

	2011	2010	% 11/10
Ingresos financieros netos, No Vida	811,2	857,1	-5,4%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	109,3	204,1	-46,5%
- de los que: diferencias por tipos de cambio	-0,4	46,3	-100,9%
Ingresos financieros netos, Otras Actividades	-96,6	-179,8	-46,3%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	-72,6	-42,9	---

Millones de euros

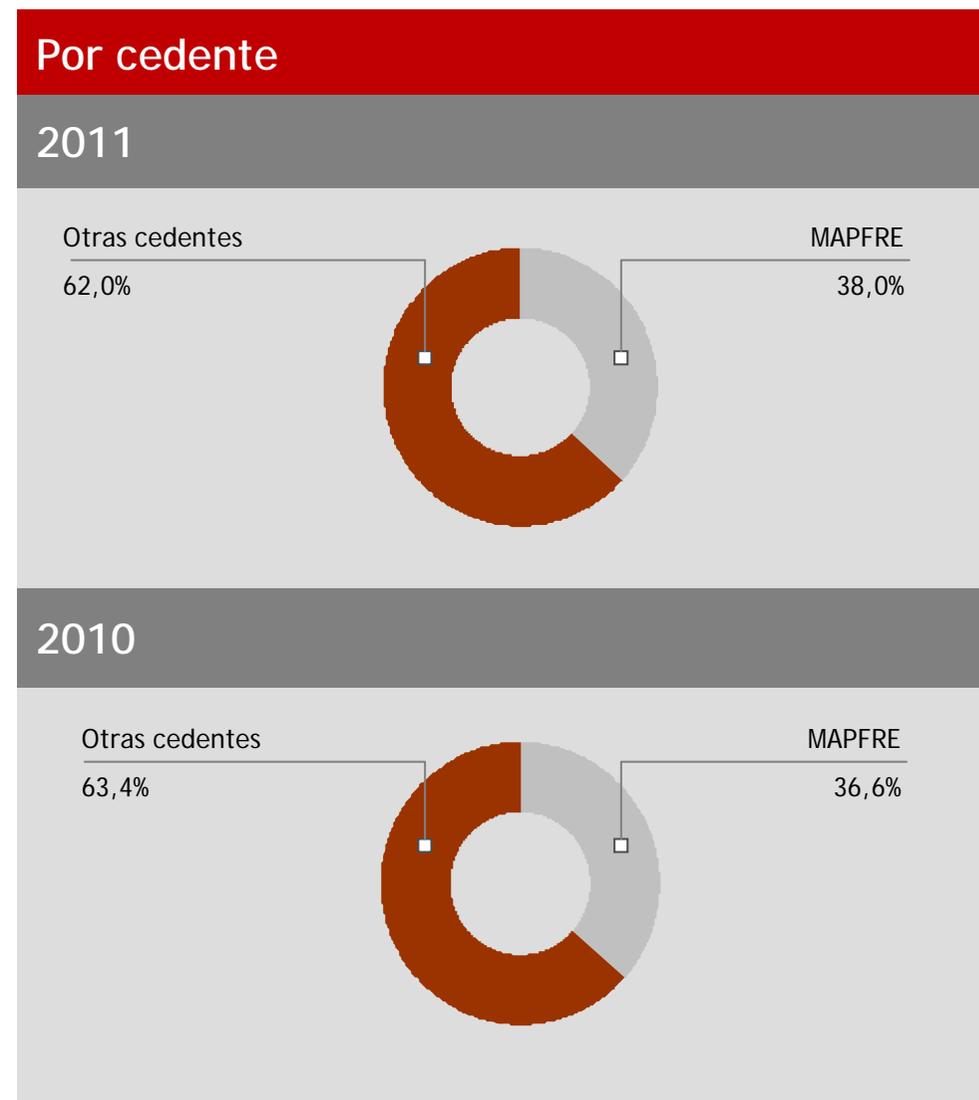
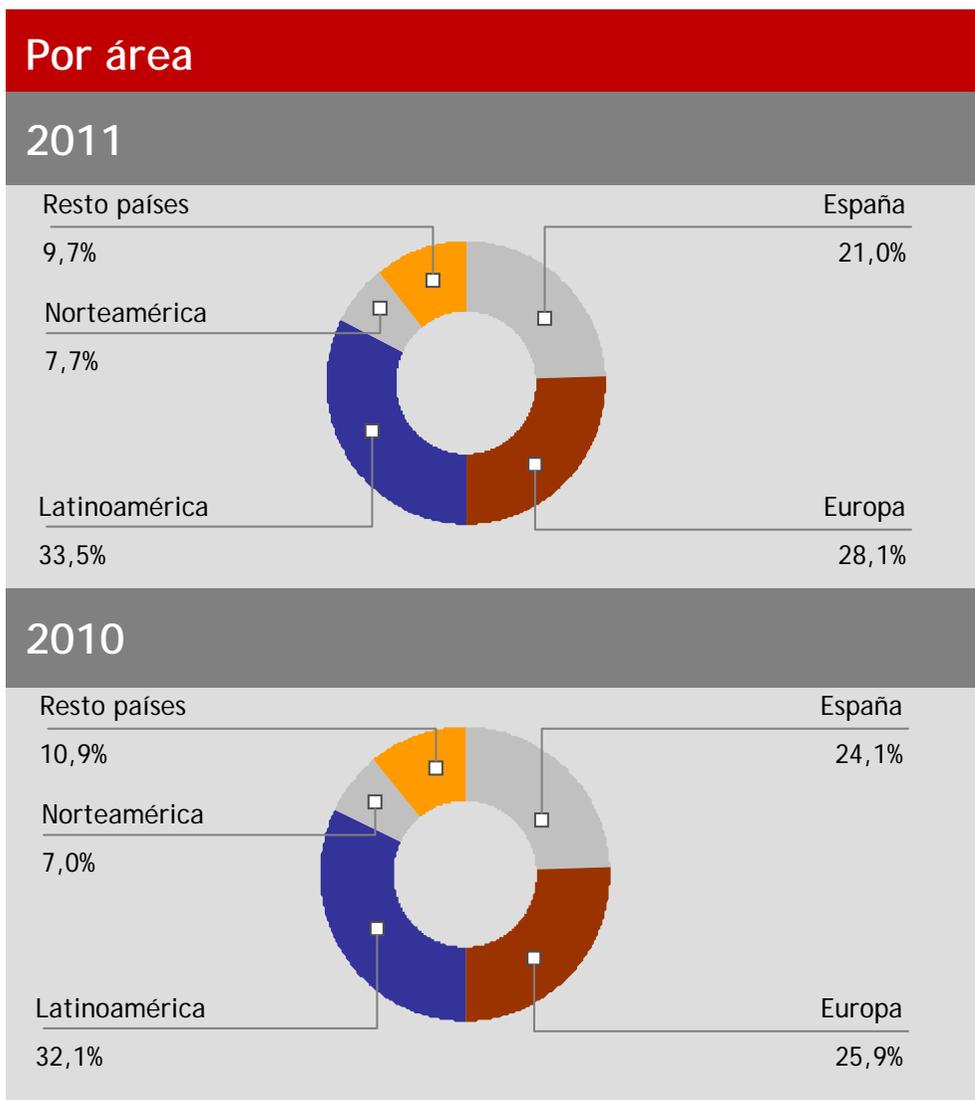


Desarrollo de las reservas

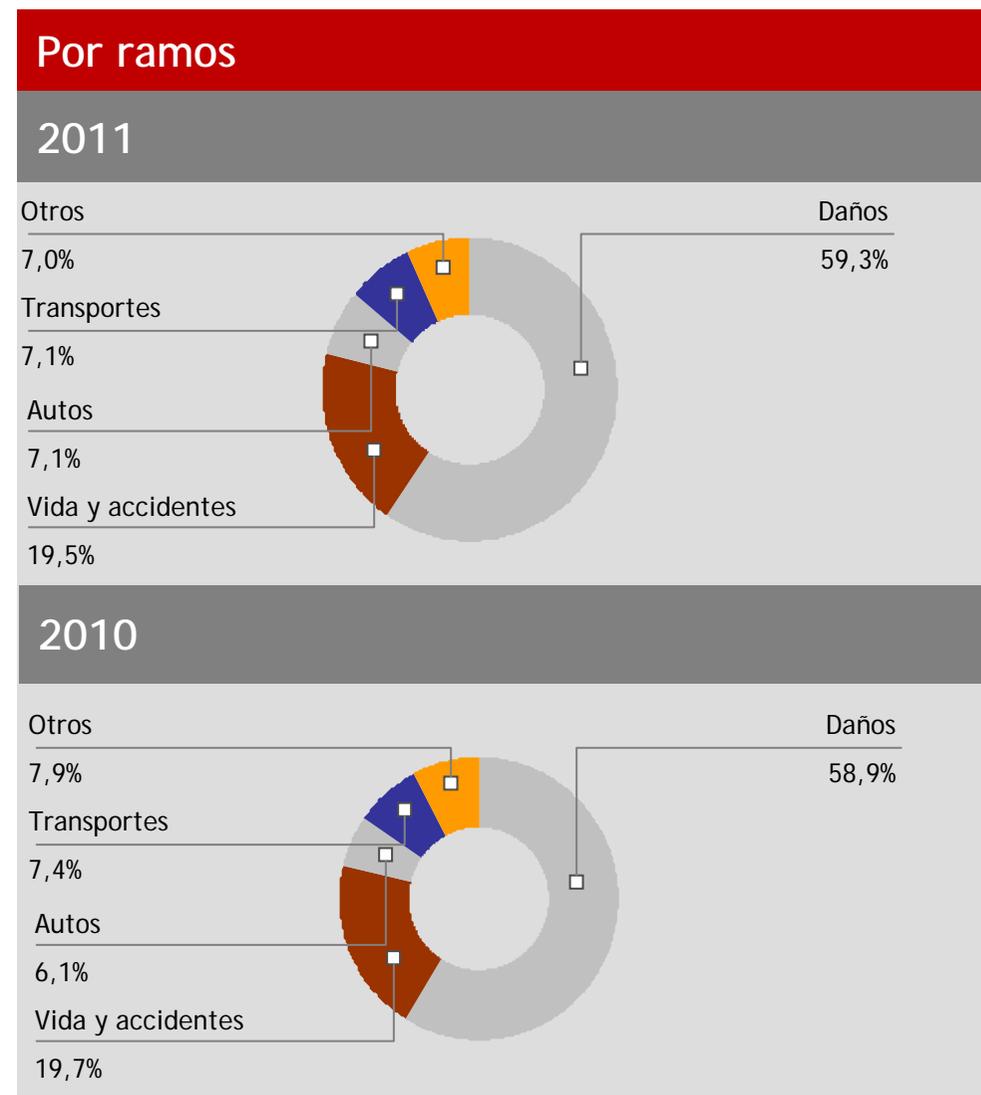
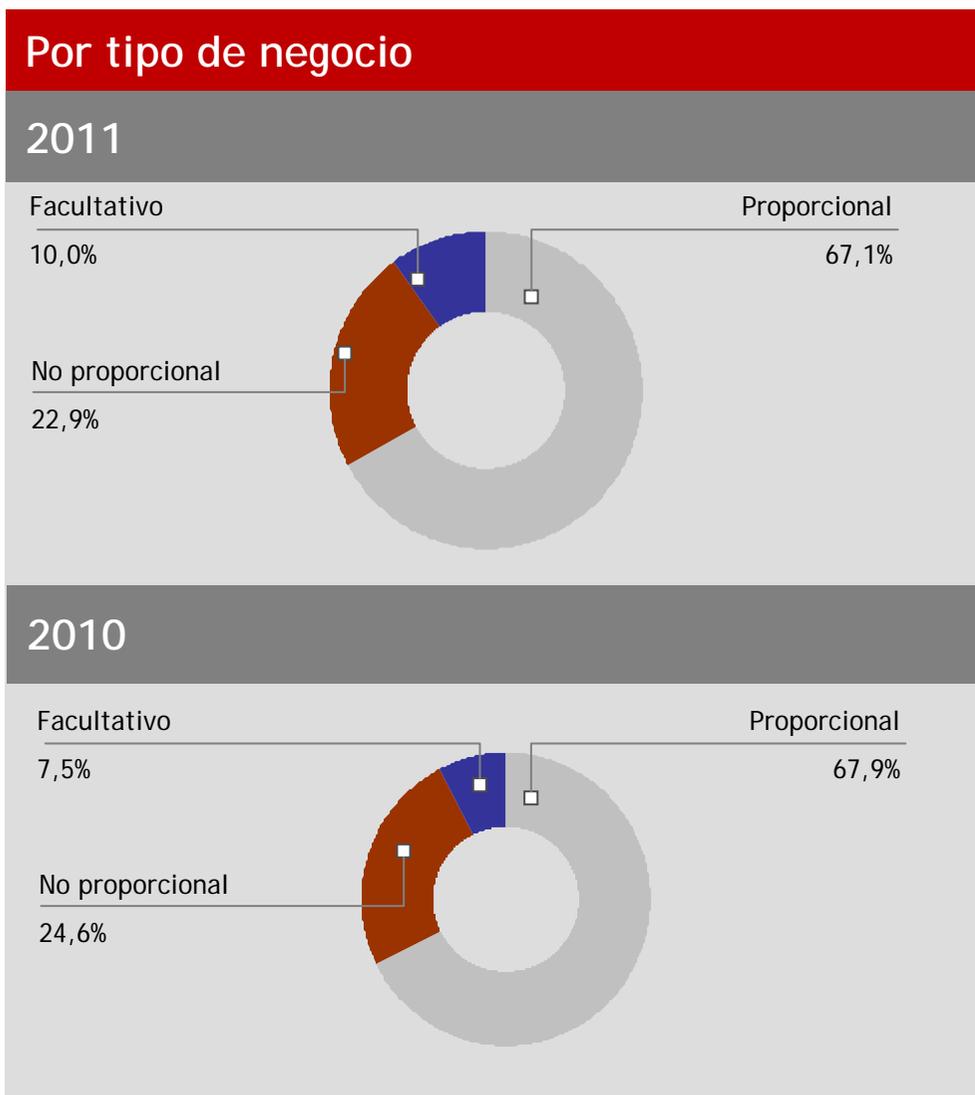
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Al cierre del ejercicio de ocurrencia	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A 31.12.2011	98,1	96,8	94,7	96,0	96,8	97,6	98,9	97,5	98,4	
Run-off	1,9	3,2	5,3	4,0	3,2	2,4	1,1	2,5	1,6	---



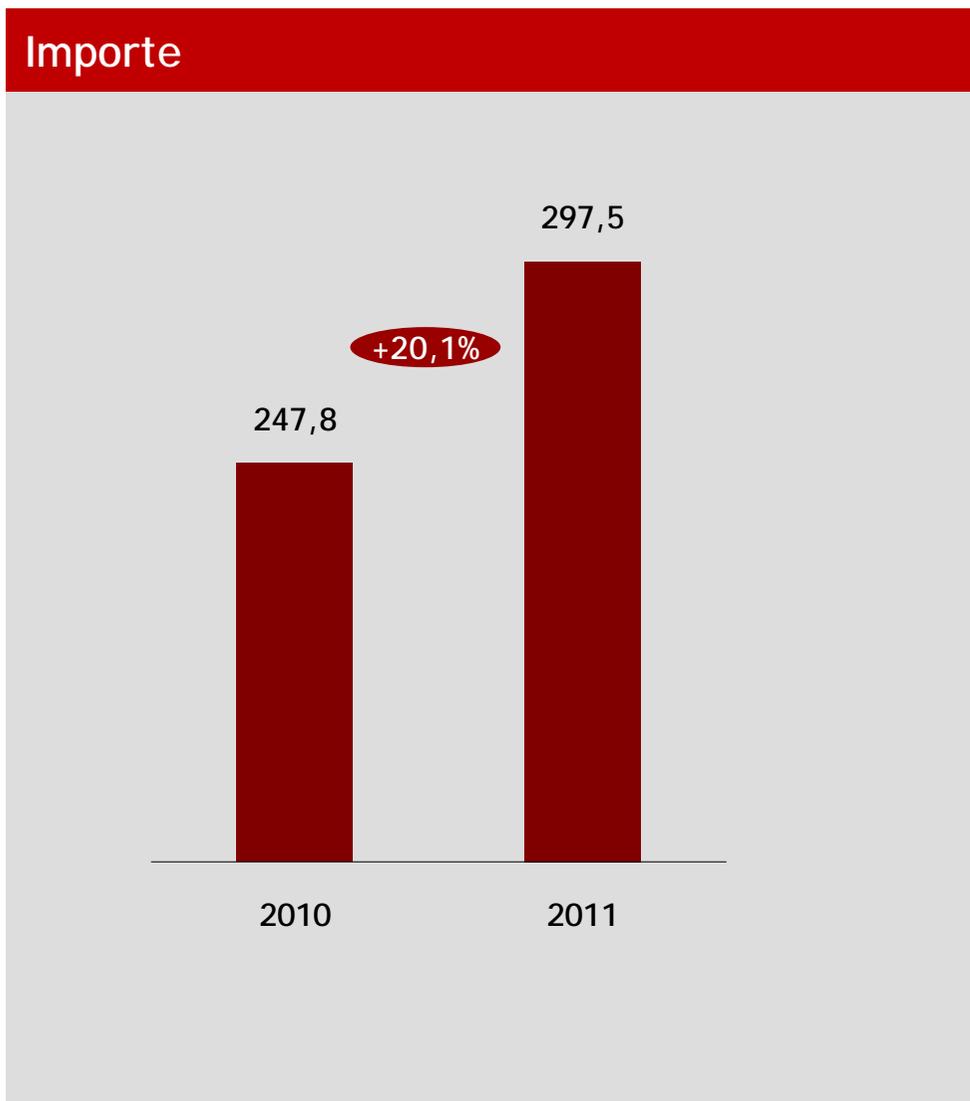
MAPFRE RE: Desglose de primas



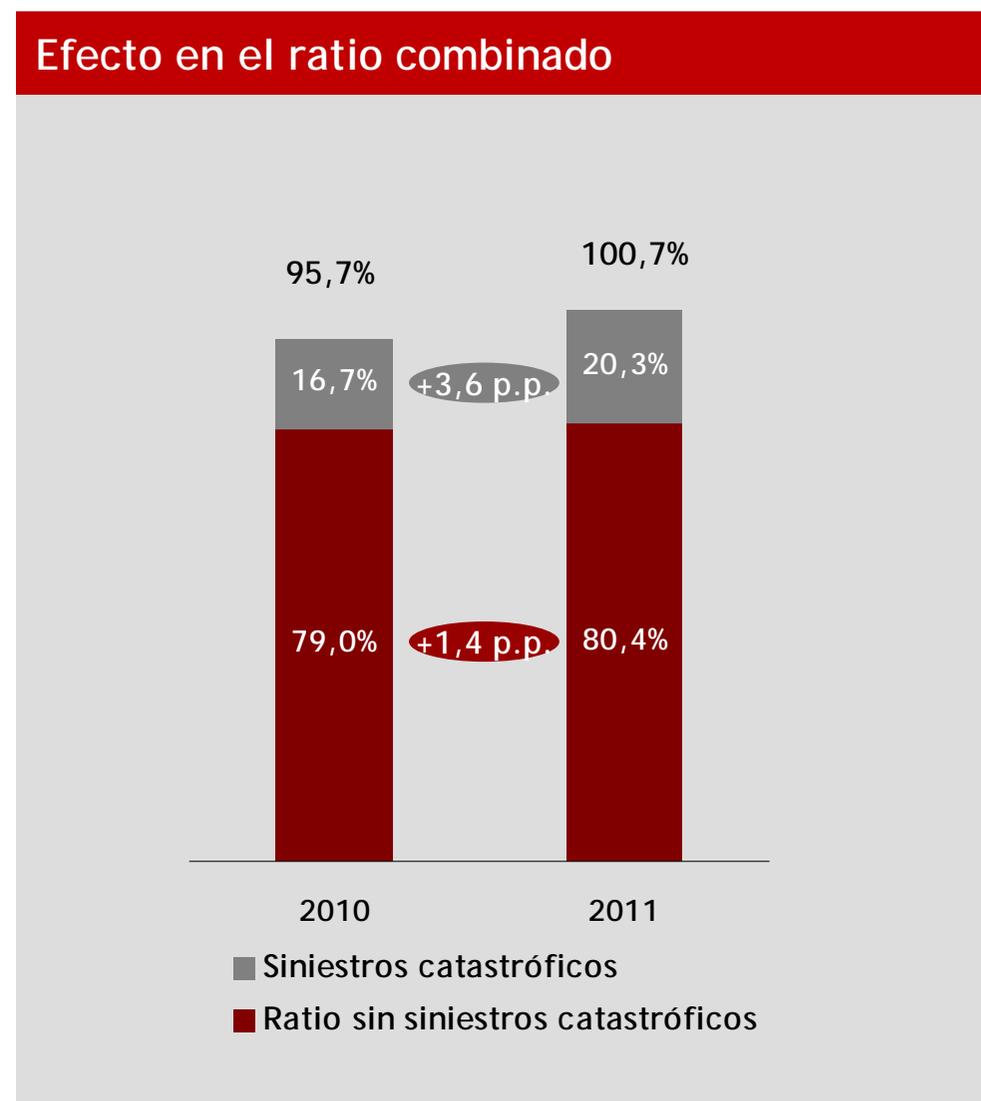
MAPFRE RE: Desglose de primas



Efecto de los terremotos y otros siniestros catastróficos



Millones de euros



- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios
- Apéndice
- **Suplemento estadístico**
- Calendario y contactos



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	3.994,2	4.005,4	-0,3%
Primas imputadas netas	3.990,0	3.951,9	1,0%
Resultado de suscripción total	368,6	336,8	9,4%
Resultado financiero	166,4	246,0	-32,4%
Resultado de otras actividades	7,6	7,0	8,6%
Otros resultados no técnicos	-22,7	-32,2	-29,5%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	520,0	557,6	-6,7%
Impuesto sobre beneficios	-145,0	-140,8	3,0%
Socios externos	-3,5	-1,7	105,9%
Actividades interrumpidas	-0,2	-2,3	---
Resultado neto	371,3	412,8	-10,1%
Inversiones y tesorería	3.649,1	3.761,1	-3,0%
Provisiones técnicas	3.548,7	3.654,9	-2,9%
- de las que participación reaseguro	40,9	56,1	-27,1%
Fondos Propios	1.356,4	1.357,1	-0,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	71,7%	73,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	19,0%	18,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	90,7%	91,4%	
ROE	27,4%	30,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE FAMILIAR - por ramos

MAPFRE FAMILIAR - Autos

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	2.366,8	2.367,4	0,0%
Primas imputadas netas	2.344,6	2.371,3	-1,1%
Resultado de suscripción total	93,7	201,9	-53,6%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	80,3%	77,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	15,7%	14,0%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	96,0%	91,5%	

MAPFRE FAMILIAR - Patrimoniales

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	867,2	870,2	-0,3%
Primas imputadas netas	863,1	819,9	5,3%
Resultado de suscripción total	164,4	84,0	95,7%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	55,7%	63,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	25,3%	26,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	81,0%	89,7%	

MAPFRE FAMILIAR - Personas

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	760,2	767,8	-1,0%
Primas imputadas netas	782,2	760,7	2,8%
Resultado de suscripción total	110,4	50,9	116,9%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	63,8%	70,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	22,1%	23,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	85,9%	93,3%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE EMPRESAS

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	667,1	682,6	-2,3%
Primas imputadas netas	524,4	519,7	0,9%
Resultado de suscripción total	85,4	68,5	24,7%
Resultado financiero	40,7	64,3	-36,7%
Resultado de otras actividades	0,9	-2,7	---
Otros resultados no técnicos	1,3	1,8	-27,8%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	128,2	131,9	-2,8%
Impuesto sobre beneficios	-38,0	-37,4	1,6%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	90,2	94,5	-4,6%
Inversiones y tesorería	1.097,7	1.215,3	-9,7%
Provisiones técnicas	1.288,6	1.337,5	-3,7%
- de las que participación reaseguro	354,9	399,3	-11,1%
Fondos Propios	259,8	249,2	4,3%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	59,4%	63,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	24,3%	23,0%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	83,7%	86,8%	
ROE	35,4%	32,9%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE VIDA

	2011	2010	% 11/10
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	18.177,6	18.005,6	1,0%
Ajustes por "contabilidad tácita"	-366,7	-188,7	94,3%
Provisiones Técnicas NIIF	17.810,9	17.816,9	0,0%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.648,4	2.605,7	1,6%
Fondos de Pensiones	5.081,3	5.193,1	-2,2%
Total fondos de terceros administrados			
NIIF	25.540,6	25.615,8	-0,3%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	25.907,3	25.804,5	0,4%
Primas emitidas y aceptadas	3.197,6	2.716,9	17,7%
Primas imputadas netas	3.085,7	2.621,3	17,7%
Resultado técnico-financiero	219,0	206,8	5,9%
Resultado de otras actividades	57,1	56,3	1,4%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	276,0	263,1	4,9%
Impuesto sobre beneficios	-79,4	-75,8	4,7%
Socios externos	-63,5	-52,2	21,6%
Resultado neto	133,1	135,1	-1,5%
Inversiones y tesorería	18.515,4	18.711,8	-1,0%
Fondos Propios	1.087,3	806,4	34,8%
Ratio de gastos ⁽²⁾	1,03%	1,07%	
ROE	14,1%	16,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE AMÉRICA

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	6.874,0	5.155,6	33,3%
Primas imputadas netas	5.282,9	3.990,5	32,4%
Resultado técnico-financiero	579,5	341,2	69,8%
Resultado de otras actividades	0,0	-0,2	-100,0%
Otros resultados no técnicos	9,8	-4,4	-322,7%
Resultado por re-expresión	-18,8	-15,1	24,5%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	570,5	321,5	77,4%
Impuesto sobre beneficios	-118,7	-79,2	49,9%
Socios externos	-147,3	-27,6	433,7%
Resultado neto	304,5	214,6	41,9%
Inversiones y tesorería	6.344,2	4.372,4	45,1%
Provisiones técnicas	6.645,3	4.996,2	33,0%
- de las que participación reaseguro	1.490,7	1.256,4	18,6%
Fondos Propios	2.008,3	1.610,2	24,7%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	63,6%	67,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	37,2%	33,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	100,8%	101,3%	
ROE	16,8%	14,4%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE AMÉRICA - por ramos

MAPFRE AMÉRICA - No Vida

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	5.411,5	4.027,5	34,4%
Primas imputadas netas	4.023,3	2.925,3	37,5%
Resultado de suscripción total	-30,1	-36,9	-18,4%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	63,6%	67,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	37,2%	33,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	100,8%	101,3%	

MAPFRE AMÉRICA - Vida

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.462,5	1.128,1	29,6%
Primas imputadas netas	1.259,7	1.065,2	18,3%
Resultado técnico-financiero	273,8	144,0	90,1%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE BRASIL

	2011	6M 2011
Primas emitidas y aceptadas	3.561,3	1.327,9
Primas imputadas netas	3.017,8	1.142,3
Resultado técnico-financiero	447,1	225,1
Resultado de otras actividades	0,0	0,0
Otros resultados no técnicos	3,6	6,7
Resultado por re-expresión	0,0	0,0
Beneficio bruto ⁽¹⁾	450,7	231,8
Impuesto sobre beneficios	-90,6	-33,2
Socios externos	-140,9	-24,3
Resultado neto	219,2	174,3
Inversiones y tesorería	3.234,8	2.876,0
Provisiones técnicas	2.956,8	2.915,9
- de las que participación reaseguro	394,8	298,6
Fondos Propios ⁽²⁾	1.175,3	1.231,3
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	57,4%	59,3%
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	42,8%	43,5%
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	100,2%	102,9%

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Excluyendo minoritarios.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE BRASIL - por ramos

MAPFRE BRASIL - No Vida

	2011	6M 2011
Primas emitidas y aceptadas	2.574,9	903,4
Primas imputadas netas	2.112,9	729,5
Resultado de suscripción total	-3,4	-20,9
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	57,4%	59,3%
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	42,8%	43,5%
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	100,2%	102,9%

MAPFRE BRASIL - Vida

	2011	6M 2011
Primas emitidas y aceptadas	986,4	424,5
Primas imputadas netas	904,9	412,9
Resultado técnico-financiero	372,6	195,9

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE INTERNACIONAL

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.914,1	1.883,5	1,6%
Primas imputadas netas	1.699,1	1.663,2	2,2%
Resultado de suscripción total	-107,1	-10,8	---
Resultado financiero	201,2	176,5	14,0%
Resultado de otras actividades	-2,7	-42,6	-93,7%
Otros resultados no técnicos	-1,2	-4,9	-75,5%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	90,2	118,3	-23,8%
Impuesto sobre beneficios	-2,2	-11,4	-80,7%
Socios externos	-1,8	-3,9	-53,8%
Resultado neto	86,2	103,0	-16,3%
Inversiones y tesorería	3.898,3	2.788,8	39,8%
Provisiones técnicas	3.056,2	1.944,7	57,2%
- de las que participación reaseguro	193,3	163,5	18,2%
Fondos Propios	2.332,8	2.279,9	2,3%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	79,8%	74,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,4%	26,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	106,2%	100,5%	
ROE	3,7%	4,8%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE INTERNACIONAL - por ramos

MAPFRE INTERNACIONAL - No Vida

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.818,4	1.810,8	0,4%
Primas imputadas netas	1.608,2	1.593,6	0,9%
Resultado de suscripción total	-99,8	-7,9	---
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	79,8%	74,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	26,4%	26,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	106,2%	100,5%	

MAPFRE INTERNACIONAL - Vida

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	95,7	72,7	31,6%
Primas imputadas netas	90,9	69,6	30,6%
Resultado técnico-financiero	1,2	4,0	-70,0%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE USA CORP

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.401,0	1.420,7	-1,4%
Primas imputadas netas	1.303,9	1.302,0	0,1%
Resultado de suscripción total	-95,7	-8,8	---
Resultado financiero	147,5	151,3	-2,5%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	3,6	1,2	200,0%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	55,4	143,7	-61,4%
Impuesto sobre beneficios	4,4	-22,5	-119,6%
Socios externos	-0,4	-0,9	-55,6%
Resultado neto	59,4	120,3	-50,6%
Inversiones y tesorería	1.982,7	77,2	---
Provisiones técnicas	1.359,3	1.333,3	2,0%
- de las que participación reaseguro	75,7	77,2	-1,9%
Fondos Propios	1.121,3	1.060,0	5,8%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	81,1%	74,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,2%	26,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	107,3%	100,7%	
ROE	5,4%	12,1%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE GLOBAL RISKS

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.007,4	910,4	10,7%
- Global Risks	911,0	815,8	11,7%
- Negocio de Caución y Crédito	96,4	94,6	1,9%
Primas imputadas netas	283,3	243,4	16,4%
Resultado de suscripción total	10,7	-14,9	---
Resultado financiero	24,9	40,3	-38,2%
Resultado de otras actividades	-0,7	-0,5	40,0%
Otros resultados no técnicos	3,4	2,4	41,7%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	38,3	27,3	40,3%
Impuesto sobre beneficios	-11,2	-5,8	93,1%
Socios externos	-0,1	0,0	---
Resultado neto	27,0	21,5	25,6%
Inversiones y tesorería	629,1	559,4	12,5%
Provisiones técnicas	1.962,0	2.039,9	-3,8%
- de las que participación reaseguro	1.492,7	1.627,8	-8,3%
Fondos Propios	223,0	199,0	12,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	69,1%	80,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	27,1%	25,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	96,2%	106,1%	
ROE	12,8%	5,3%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE RE

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	2.630,7	2.371,6	10,9%
Primas imputadas netas	1.748,7	1.479,9	18,2%
Resultado de suscripción total	-4,9	67,9	-107,2%
Resultado financiero	113,3	103,2	9,8%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,7	2,4	-129,2%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	107,7	173,5	-37,9%
Impuesto sobre beneficios	-29,1	-49,3	-41,0%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	78,6	124,2	-36,7%
Inversiones ⁽²⁾ y tesorería	2.897,6	2.649,4	9,4%
Provisiones técnicas	3.164,3	2.866,1	10,4%
- de las que participación reaseguro	982,0	965,8	1,7%
Fondos Propios	847,6	848,3	-0,1%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	72,0%	66,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	28,6%	29,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	100,6%	95,7%	
ROE	9,3%	14,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) A valor razonable con cambios en el patrimonio.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE RE - por ramos

MAPFRE RE - No Vida

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	2.261,4	2.086,8	8,4%
Primas imputadas netas	1.468,5	1.298,3	13,1%
Resultado de suscripción total	-9,4	55,5	---
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	72,0%	66,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	28,6%	29,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	100,6%	95,7%	

MAPFRE RE - Vida

	2011	2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	369,3	284,8	29,7%
Primas imputadas netas	280,2	181,6	54,3%
Resultado técnico-financiero	36,0	12,3	192,1%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE ASISTENCIA

	2011	2010	% 11/10
Ingresos operativos	718,6	556,6	29,1%
- Primas emitidas y aceptadas	563,2	411,0	37,0%
- Otros ingresos	155,4	145,7	6,7%
Primas imputadas netas	479,0	352,2	36,0%
Resultado de suscripción total	40,6	29,5	37,6%
Resultado financiero	-0,1	2,3	-104,3%
Resultado de otras actividades	0,2	-0,5	140,0%
Otros resultados no técnicos	-0,1	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	40,6	31,2	30,1%
Impuesto sobre beneficios	-11,7	-9,4	24,5%
Socios externos	-0,9	-0,9	0,0%
Resultado neto ⁽²⁾	25,8	20,6	25,2%
Inversiones y tesorería	131,8	106,0	24,3%
Provisiones técnicas	290,8	221,4	31,3%
- de las que participación reaseguro	7,0	0,7	---
Fondos Propios	176,0	156,1	12,7%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	63,6%	65,3%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	28,0%	26,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	91,6%	91,6%	
ROE	15,5%	14,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Incluye resultado después de impuestos de actividades interrumpidas por un importe de -2,2 millones de euros.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios
- Apéndice
- Suplemento estadístico
- **Calendario y contactos**



Calendario provisional para 2012

8-Feb-12	Madrid	<ul style="list-style-type: none">▪ Publicación de los resultados del año 2011▪ Teleconferencia - resultados del año 2011
9-Feb-12	Londres	<ul style="list-style-type: none">▪ Presentación a analistas de los resultados del año 2011
9-Mayo-12	Madrid	<ul style="list-style-type: none">▪ Publicación de los resultados del primer trimestre de 2012▪ Teleconferencia - resultados del primer trimestre de 2012
10-Mayo-12	Londres	<ul style="list-style-type: none">▪ Presentación a analistas de los resultados del primer trimestre de 2012
26-Julio-12	Madrid	<ul style="list-style-type: none">▪ Publicación de los resultados del primer semestre de 2012▪ Teleconferencia - resultados del primer semestre de 2012
26-Oct-12	Madrid	<ul style="list-style-type: none">▪ Publicación de los resultados del tercer trimestre de 2012▪ Teleconferencia - resultados del tercer trimestre de 2012
30-Oct-12	Londres	<ul style="list-style-type: none">▪ Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2012



Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli	Subdirector General - Área Financiera	+34-91-581-6071
---------------	---------------------------------------	-----------------

Jesús Amadori Carrillo	Jefe de Relaciones con Inversores	+34-91-581-2086
------------------------	-----------------------------------	-----------------

Alberto Fernández-Sanguino	Relaciones con Inversores	+34-91-581-2255
----------------------------	---------------------------	-----------------

Natalia Núñez Arana	Relaciones con Inversores	+34-91-581-8664
---------------------	---------------------------	-----------------

Antonio Triguero Sánchez	Relaciones con Inversores	+34-91-581-5211
--------------------------	---------------------------	-----------------

Marisa Godino Alvarez	Secretaria	+34-91-581-2985
-----------------------	------------	-----------------

MAPFRE S.A.
Departamento de Relaciones con Inversores
Carretera de Pozuelo, nº 52
28222 Majadahonda
relacionesconinversores@mapfre.com



Advertencia

Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera el Grupo; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de Vida y Salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura; eficacia de las políticas de reaseguro del grupo y fluctuaciones en el coste y la disponibilidad de coberturas ofrecidas por terceros reaseguradores; modificaciones del marco legal; fallos judiciales adversos; cambios en la política monetaria; variaciones en los tipos de interés y de cambio; fluctuaciones en el nivel de liquidez, el valor y la rentabilidad de los activos que componen la cartera de inversiones; restricciones en el acceso a financiación ajena.

MAPFRE S.A. no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

