

Resultados a septiembre de 2011

Presentación para inversores y analistas



26 de octubre de 2011



 **MAPFRE**

▪ Puntos clave

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



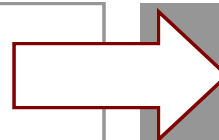
Resumen

El crecimiento pone de manifiesto el acierto de las decisiones estratégicas adoptadas, la solidez del negocio en España y el desarrollo internacional

Ingresos	17.563,9	+12,1%
Primas	14.659,8	+13,9%
Ahorro gestionado	29.152,9	-0,3%
Ratio combinado No Vida	96,7%	+0,4 p.p.

Millones de euros

Un resultado neto de 765,6 millones de euros (+8,7%)



Un BPA de 25,2 céntimos (+6,1%)



Claves de los resultados



Crecimiento del negocio en España y en el extranjero.



Evolución favorable de la siniestralidad del seguro directo, que ha permitido absorber el efecto de las catástrofes naturales en Asia, Estados Unidos y Oceanía.



Crecimiento del resultado financiero del seguro de No Vida.



- Traspaso de la participación en el BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE y compra del 12,5 por 100 de MAPFRE INTERNACIONAL.
- Comienzo de las actividades de la alianza con BANCO DO BRASIL.
- Integración de MIDDLESEA INSURANCE (Malta).



Crecimiento del patrimonio neto en casi 1.500 millones de euros (+18,6 por 100), por efecto de los resultados, la reinversión de dividendos y el acuerdo con BANCO DO BRASIL, acompañado de una nueva disminución en el nivel de endeudamiento.



Beneficio subyacente

	9M 2010	9M 2011	% 11/10
Resultado asegurador	807,8	857,3	+6,1%
Efecto del terremoto de Chile	98,4	--	
Efecto de terremotos en Japón y Nueva Zelanda	--	98,5	
Resultado asegurador ajustado	906,2	955,8	+5,5%
Resultado no asegurador	-58,0	-4,1	-92,9%
Otras entidades y ajustes de consolidación	-45,4	-87,6	+93,0%
Minusvalía participación BSF CAJA MADRID-MAPFRE	--	3,4	
BENEFICIO ATRIBUIBLE C/ PLUSVALÍAS	802,9	867,5	+8,0%
Plusvalías realizadas netas	-132,3	-69,1	-47,8%
Beneficio alianza con BANCO DO BRASIL	--	-122,1	
BENEFICIO ATRIBUIBLE AJUSTADO	670,5	676,3	+0,9%
<i>Por acción (céntimos de euro)</i>	<i>22,6</i>	<i>22,3</i>	<i>-1,3%</i>

Cifras reportadas
 Ajustes
 Cifras ajustadas

Millones de euros



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

Dividendo a cuenta del ejercicio 2011

- El Consejo de Administración ha acordado abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 de 0,07 euros brutos por acción.
- El dividendo total pagado en el año 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.



Datos principales

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Resultados			
Primas emitidas y aceptadas totales	14.659,8	12.872,1	13,9%
- No Vida	10.846,3	9.746,1	11,3%
- Vida	3.813,5	3.126,0	22,0%
Resultado neto	765,6	704,5	8,7%
Beneficio por acción (cént. de euro)	25,2	23,8	6,1%
Balance			
Activos totales	53.358,9	49.810,7	7,1%
Ahorro gestionado ⁽¹⁾	29.152,9	29.233,6	-0,3%
Fondos propios	7.061,8	6.885,3	2,6%
Deuda	1.757,4	2.018,6	-12,9%
Ratio de solvencia ⁽²⁾	284,7%	315,2%	
Ratios			
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	69,5%	71,6%	
Ratio de gastos No Vida ⁽³⁾	27,2%	24,7%	
Ratio combinado No Vida ⁽³⁾	96,7%	96,3%	
Ratio de gastos Vida ⁽⁴⁾	1,01%	1,04%	
ROE ⁽⁵⁾	14,3%	13,9%	
Empleados	33.785	36.241	-6,8%

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

2) El ratio de solvencia se calcula con frecuencia semestral. Las cifras indicadas corresponden al mes de junio de cada ejercicio.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

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

5) En este documento, el ROE del trimestre se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por la media de los fondos propios al inicio y al final del periodo.

Nota: el número de acciones a 30.9.11 era 3.079.553.273. El beneficio por acción está calculado sobre 3.037.979.787 acciones, que resulta del promedio ponderado de acciones tras la ampliación de capital realizada en junio de 2011 (NIC 33).

Puntos Clave

Nº 2011 - 17



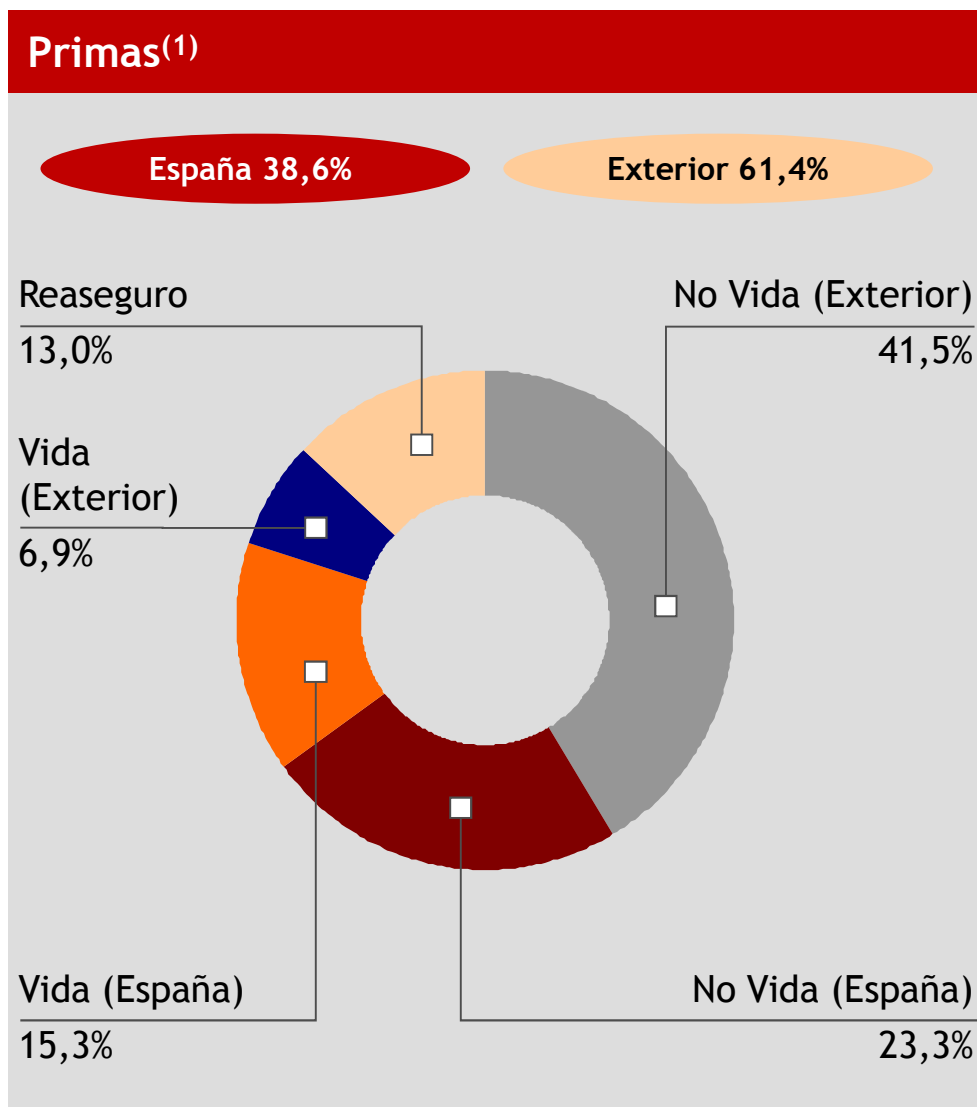
- Puntos clave

- **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



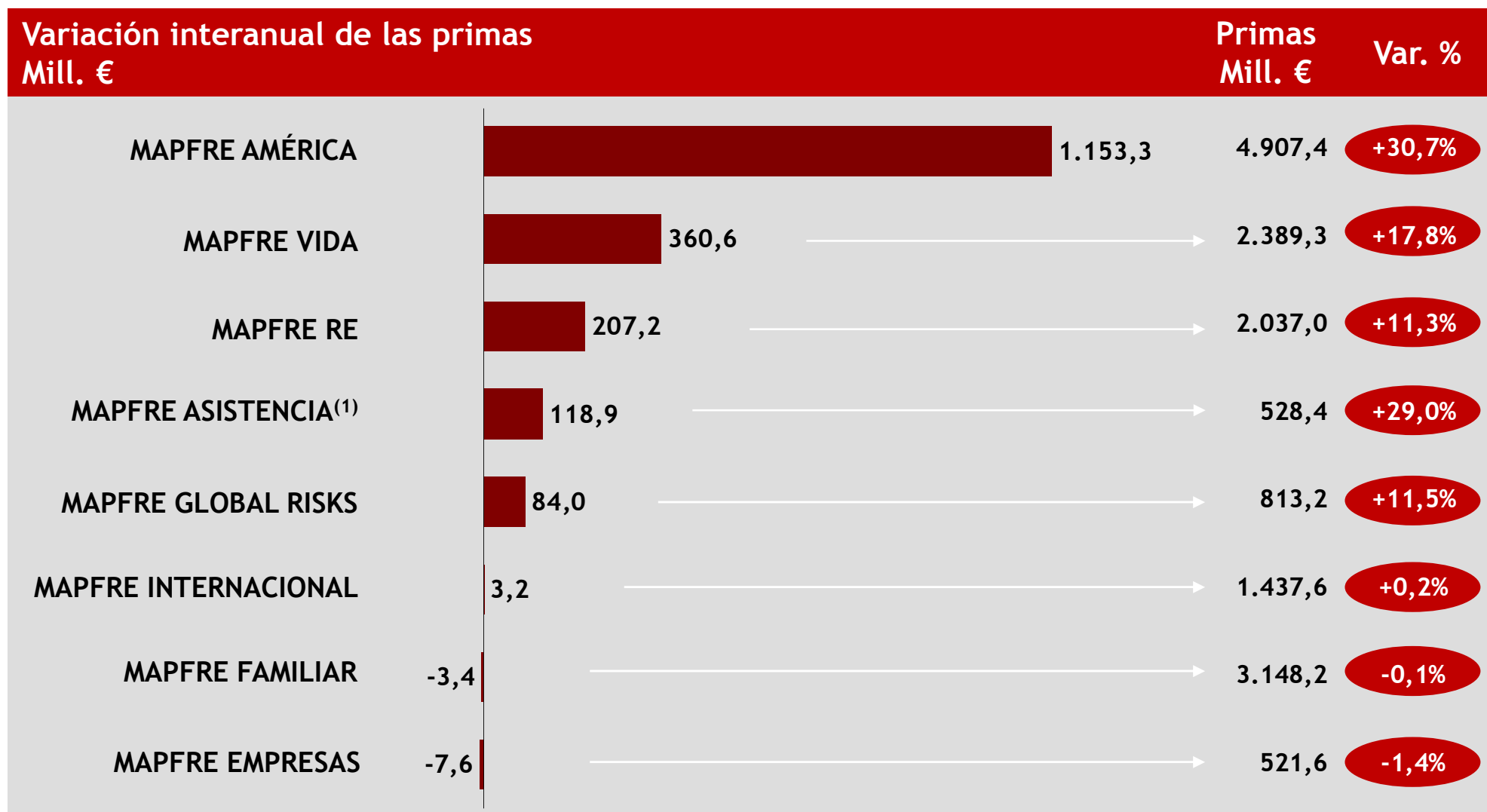
1) Primas agregadas.

Aportación al resultado consolidado

Segmento	EUR MM	%
No Vida España	390,1	45,5%
No Vida Exterior	158,5	18,5%
Vida España	104,3	12,2%
Vida Exterior	155,8	18,2%
Reaseguro	48,6	5,6%
Resultado asegurador	857,3	100,0%
Resultado no asegurador	-4,1	
Otros/Ajustes de consolidación	-87,6	
Resultado atribuible	765,6	



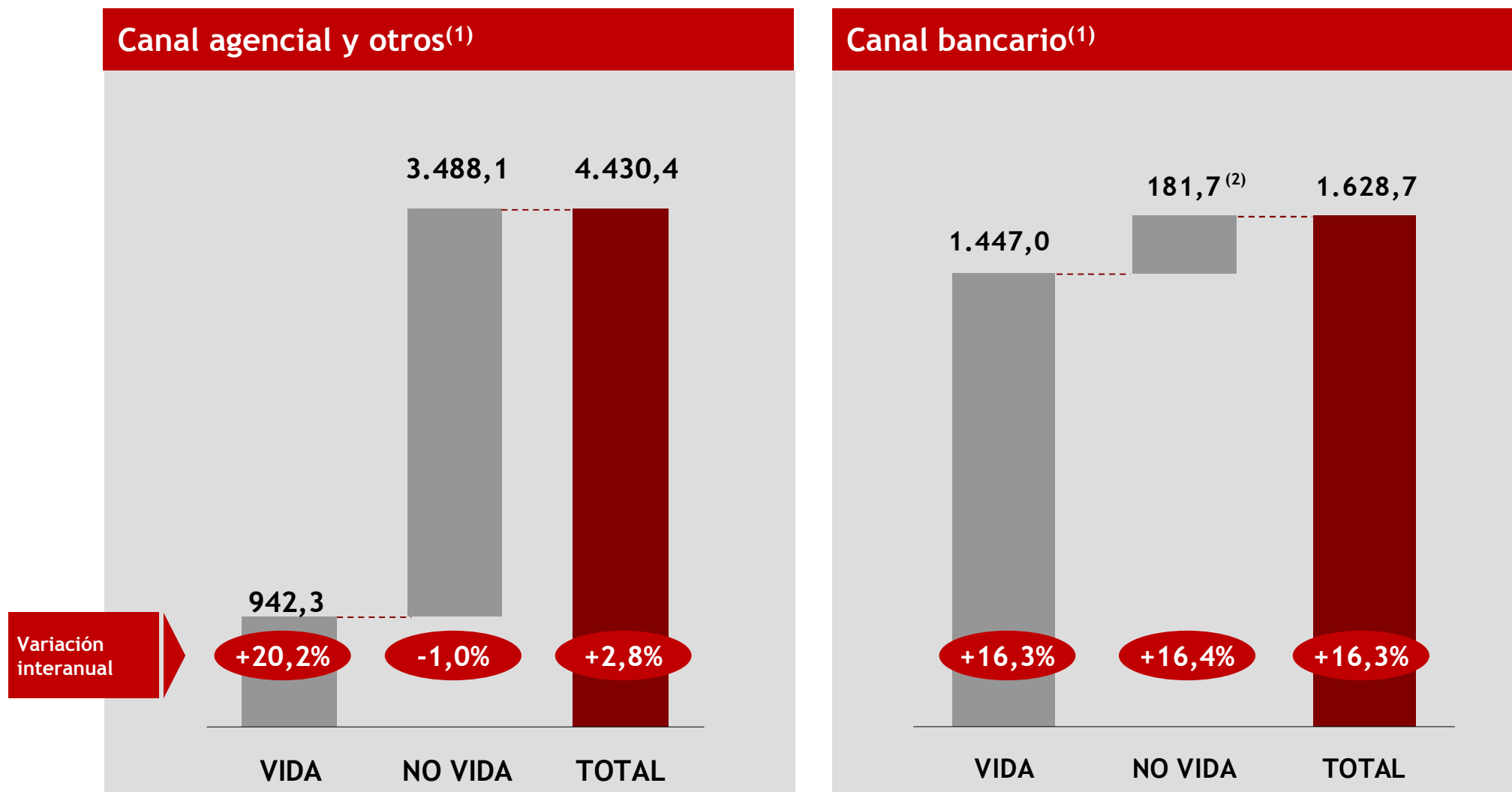
Crecimiento del negocio



1) Ingresos por primas y servicios.



Desglose de las primas por canal de distribución en España



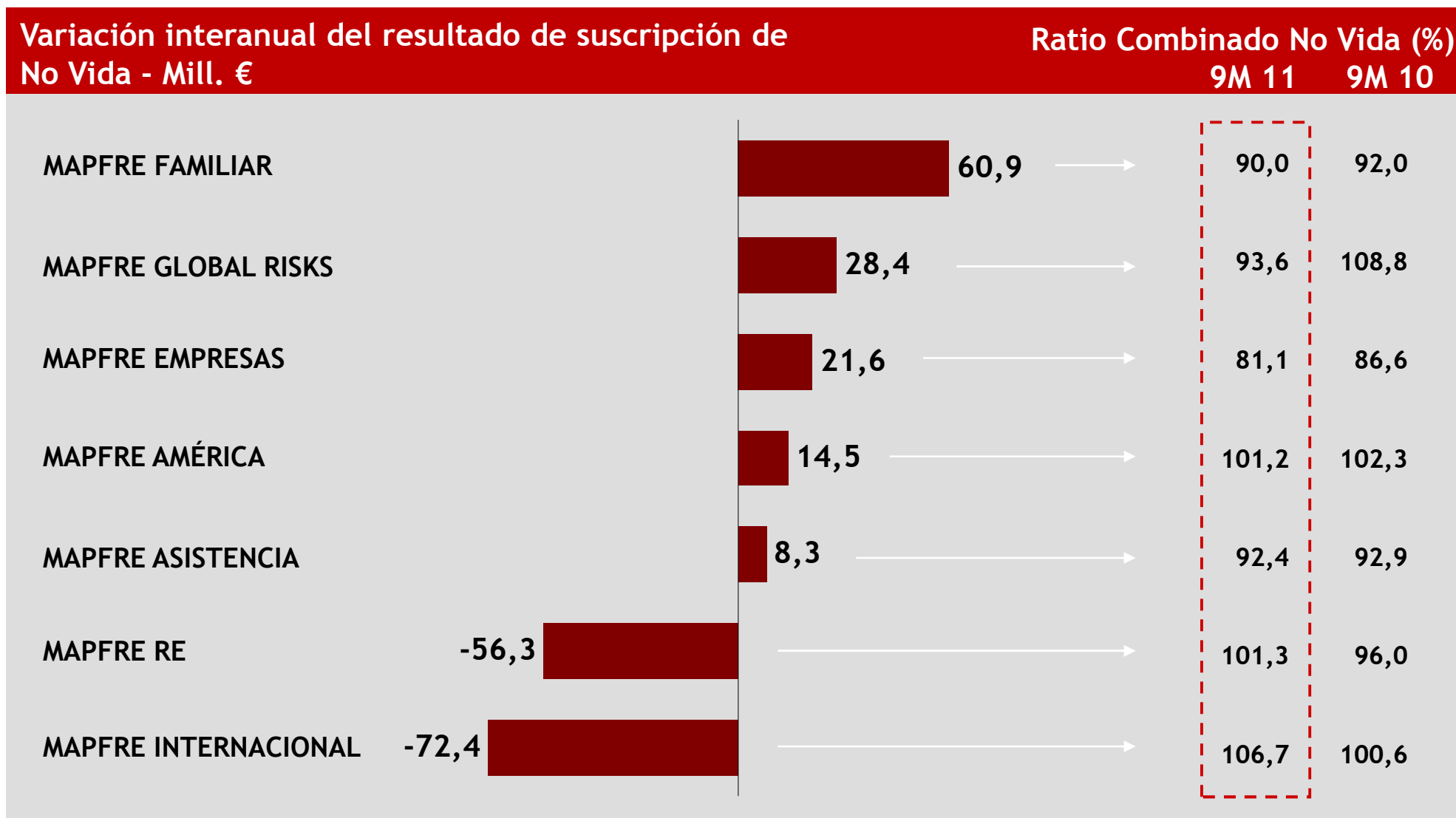
Millones de euros

1) Primas emitidas y aceptadas.

2) Las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA aportan primas No Vida por importe de 26,1 millones de euros.



Evolución del resultado técnico



Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida			
	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	10.846,3	9.746,1	11,3%
Resultado técnico	293,0	295,4	-0,8%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	583,8	634,4	-8,0%
Resultado negocio No Vida	876,8	929,8	-5,7%
Siniestralidad ⁽¹⁾	69,5%	71,6%	
Ratio de gastos ⁽¹⁾	27,2%	24,7%	
Ratio combinado⁽¹⁾	96,7%	96,3%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) BB Seguros comenzó a consolidarse a partir del 31 de mayo de 2011 y MIDDLESEA a partir del 31 de julio 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;
 - el difícil contexto económico en España, donde no obstante MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado en Automóviles y Hogar.
- Buena evolución de la siniestralidad no catastrófica, que ha permitido absorber:
 - el efecto estimado de los terremotos en Japón y Nueva Zelanda (1,7 p.p.);
 - siniestros significativos por meteorología en los EE.UU., incluyendo Irene y el tornado que afectó Massachusetts.
- Incremento del ratio de gastos derivado de:
 - los costes de lanzamiento de VERTI en España;
 - un mayor peso del negocio intermediado por corredores y nuevos canales en el negocio internacional;
 - costes asociados con la puesta en marcha del acuerdo con BANCO DO BRASIL.
- Incorporación de INSUREANDGO, BB SEGUROS y MIDDLESEA⁽²⁾.
- Menores resultados por realización: 91,9 millones de euros⁽³⁾ (180,9 millones de euros en 9M 2010).



Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida			
	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	3.813,5	3.126,0	22,0%
Resultado técnico-financiero	481,5	276,6	74,1%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽¹⁾	-5,6	10,3	---
Resultado negocio Vida	475,9	286,9	65,9%

Millones de euros

Claves

- La evolución de la cifra de primas recoge principalmente:
 - una muy buena evolución de la emisión de Vida-Ahorro a través del canal agencial en España;
 - el crecimiento del negocio en América Latina.
- El resultado técnico-financiero recoge un beneficio de 137,4 millones de euros una vez constituida la alianza con BANCO DO BRASIL.
- Incorporación de:
 - el negocio de seguros de CATALUNYACAIXA;
 - BB seguros⁽²⁾;
 - MIDDLESEA⁽³⁾.

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⁾			
	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Ingresos de explotación	317,1	444,1	-28,6%
Gastos de explotación	-292,4	-432,9	-32,5%
Ingresos financieros netos	-82,5	-56,5	---
Resultados de participaciones minoritarias	-1,3	-49,5	-97,4%
Otros ingresos netos	0,0	3,8	---
Resultado Otras Actividades	-59,1	-91,0	---

Millones de euros

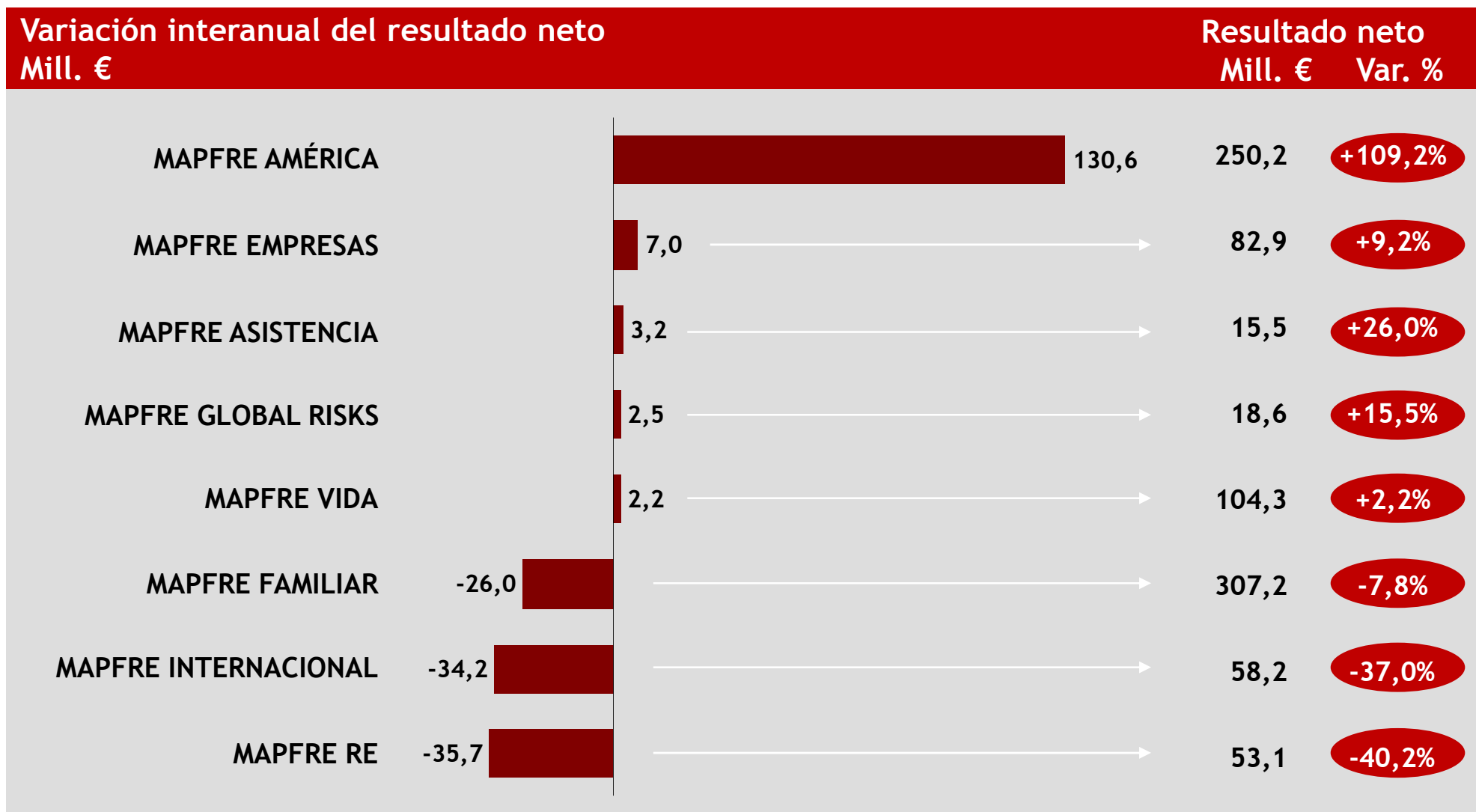
Claves

- **Ingresos y gastos de explotación:** marcado descenso por la venta del negocio asistencial de MAPFRE QUAVITAE.
- **Ingresos financieros netos:** contiene principalmente
 - un resultado negativo de 40,8 millones de euros derivado de la venta de la participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE;
 - ingresos provenientes de MAPFRE INMUEBLES SGA, parcialmente compensados por una dotación de provisiones por 6 millones de euros por depreciación de existencias inmobiliarias;
 - menores pagos por intereses.
- **Resultados de participaciones minoritarias:** recoge la participación de MAPFRE en los resultados del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE hasta marzo de 2011.

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

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.277,6	1.113,8	14,7%
Impuesto sobre beneficios	-328,1	-311,5	5,3%
Resultado después de impuestos	949,5	802,3	18,3%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,2	-4,1	---
Resultado del ejercicio	949,3	798,2	18,9%
Resultado atribuible a socios externos	-183,7	-93,7	96,1%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	765,6	704,5	8,7%

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 16 millones de euros (-11,9 millones de euros en 9M 2010).
- 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			
	30.9.11	31.12.10	30.9.10
Fondo de comercio	2.895,2	2.258,4	2.206,0
Inmovilizado Material	384,4	399,3	416,9
Tesorería	903,7	1.497,4	1.371,4
Inversiones e inmuebles	36.637,8	33.707,2	34.605,7
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.104,2	3.092,6	3.193,4
Otros activos	9.433,6	7.717,4	8.017,3
TOTAL ACTIVO	53.358,9	48.672,3	49.810,7
Fondos Propios	7.061,8	6.541,9	6.885,3
Socios externos	2.182,0	1.253,9	1.240,0
Deuda financiera y subordinada	1.757,4	2.122,1	2.018,6
Provisiones técnicas	36.263,2	33.461,9	34.570,1
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	20.864,0	19.649,8	20.419,6
- Otras provisiones técnicas	15.399,2	13.812,1	14.150,5
Provisiones para riesgos y gastos	1.154,8	713,2	432,1
Otros pasivos	4.939,7	4.579,3	4.664,6
TOTAL PASIVO	53.358,9	48.672,3	49.810,7

Millones de euros

Claves

- Consolidación de:
 - la alianza con BANCO DO BRASIL;
 - MIDDLESEA INSURANCE;
 - INSUREANDGO.
- Apreciación del euro frente a la mayoría de las divisas.
- Efecto negativo del aumento de la prima de riesgo en el valor de mercado de las inversiones.
- Disminución del saldo de tesorería debida principalmente a la inversión de parte del mismo en activos a más largo plazo y la amortización de las obligaciones simples (senior) emitidas en 2001 por importe de 275 millones de euros.

1) Incluye unit-linked.



El patrimonio neto ha crecido en 1.448 millones de euros a 30 de septiembre de 2011

Estado de cambios en el patrimonio neto

	9M 2011	9M 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	-321,0	-85,4
Por diferencias de conversión	-236,0	141,2
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	149,2	-11,5
TOTAL	-407,8	44,3
Resultado del período	949,3	798,2
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-286,4	-271,7
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	1.192,9	460,7
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	9.243,8	8.125,3

Millones de euros

Claves

- El patrimonio neto presenta un crecimiento de 1.448 millones de euros desde el 31.12.2010, que recoge:
 - el resultado acumulado a septiembre;
 - 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 la mayoría de las divisas;
 - otros cambios en el patrimonio, que incluyen:
 - el efecto de la consolidación del acuerdo con BANCO DO BRASIL, que ha aportado 1.169,2 millones de socios externos;
 - el pago del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción, compensado en gran medida por 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.



- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

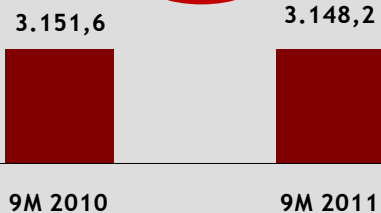
- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes

Indicadores de actividad

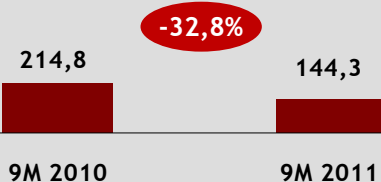
Primas emitidas y aceptadas



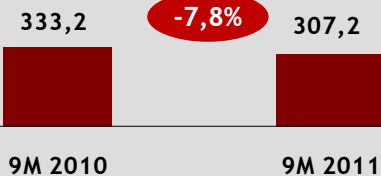
Resultado de suscripción



Resultado financiero



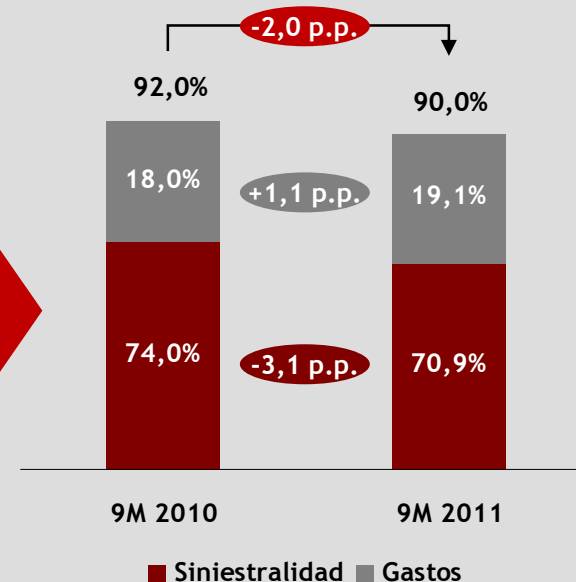
Resultado neto



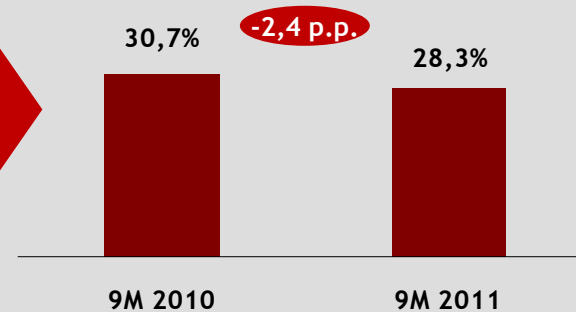
Millones de euros

Indicadores de rentabilidad

Ratio Combinado

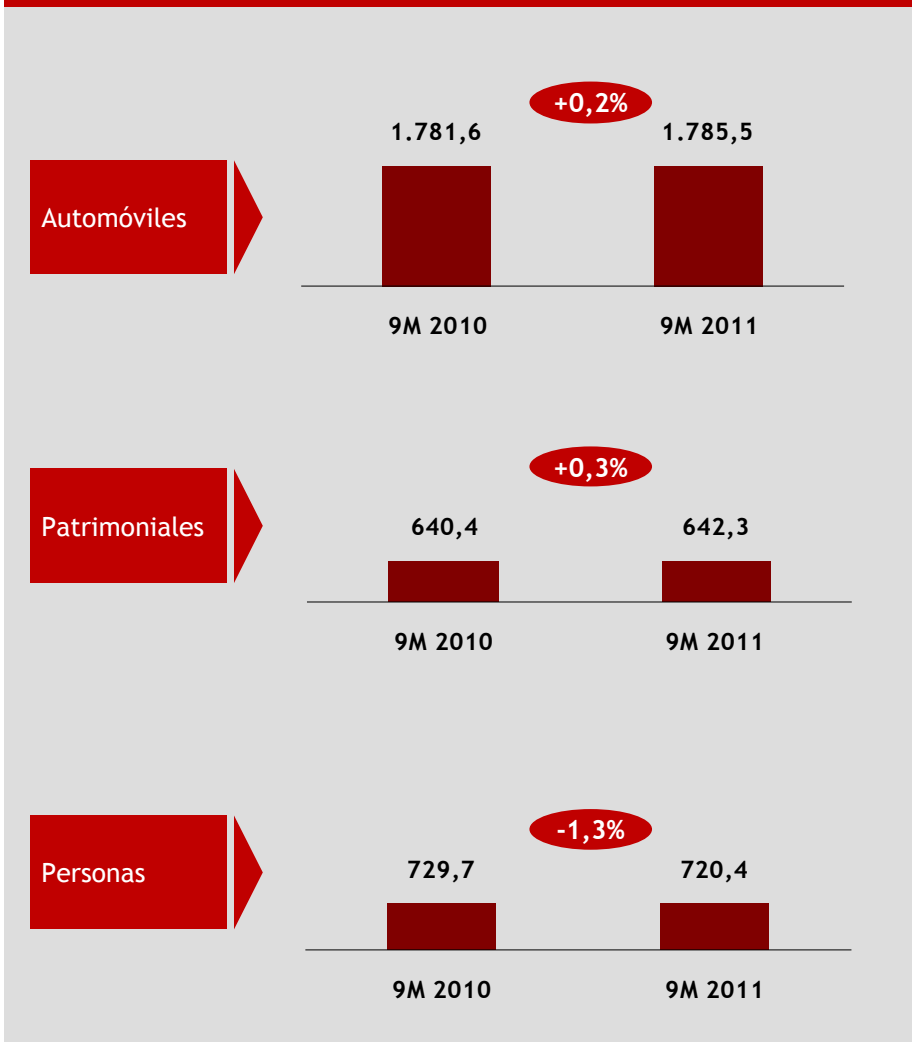


ROE



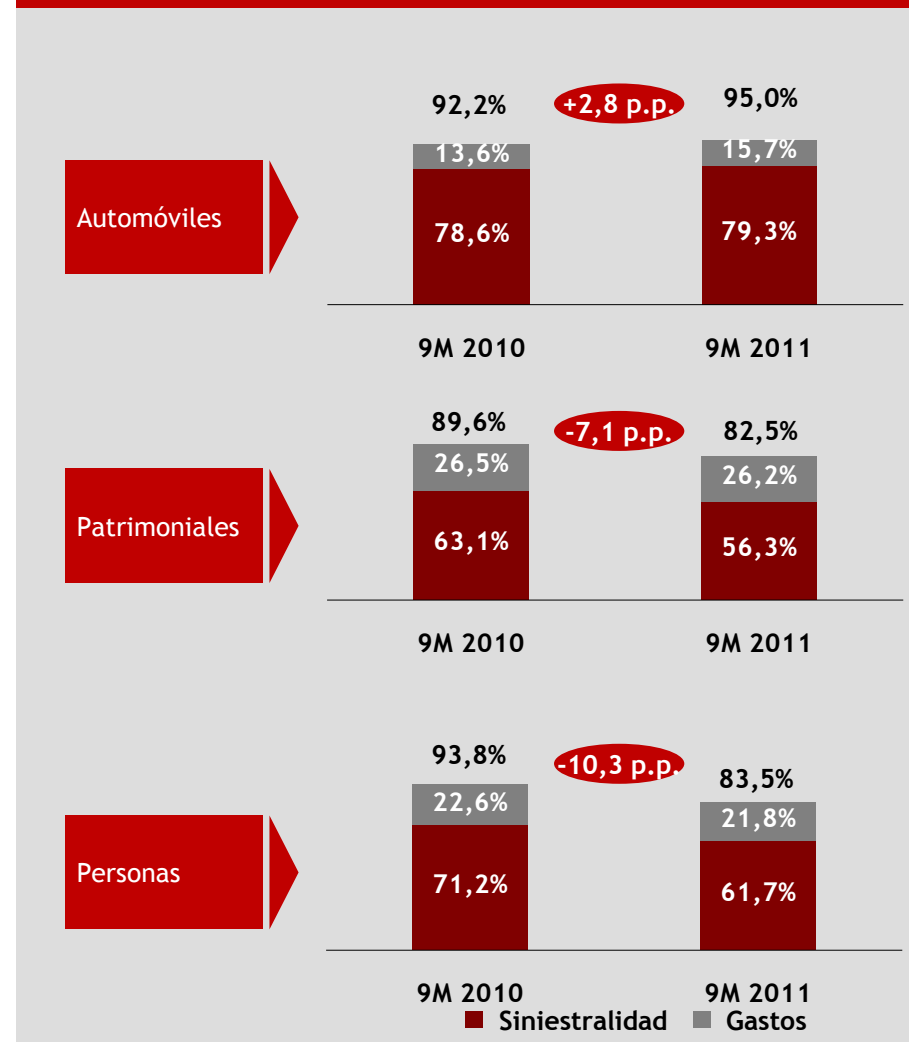
MAPFRE FAMILIAR - información por segmentos

Evolución de primas



Millones de euros

Ratio combinado



MAPFRE FAMILIAR: Claves de los resultados

Evolución de primas

- La cifra de primas, estable respecto al año anterior, es el resultado de:
 - un incremento del 0,2 por 100 en el seguro de Automóviles, que se ha traducido en un aumento de la cuota de mercado. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.926.544 vehículos en España (5.856.075 a 31.12.2010) lo que supone un incremento neto de 70.469 unidades;
 - un incremento del 0,3 por 100 en los seguros Patrimoniales, que recoge el muy buen comportamiento del seguro de Hogar (+9,0 por 100), y ha permitido compensar el efecto del traspaso del negocio de seguros Mercantiles a MAPFRE EMPRESAS;
 - una disminución del 1,3 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 y la venta de seguros a través de CATALUNYACAIXA⁽¹⁾.

Ratio combinado

- La mejora del ratio de siniestralidad recoge:
 - una menor ocurrencia de fenómenos atmosféricos, cuyo efecto fue singularmente adverso en 2010;
 - el efecto positivo de la no renovación de pólizas deficitarias de funcionarios realizada en 2010;
 - una evolución positiva en el ramo de Decesos.
- El incremento en el ratio de gastos refleja:
 - gastos de reorganización de la red de distribución y gastos comerciales de VERTI, que ascienden en conjunto a 32,2 millones de euros;
 - la subida del IVA en dos puntos porcentuales;
 - la contención de los gastos generales, que ha permitido compensar en parte los efectos anteriores.

Resultado financiero

- Incluye resultados por realización de inversiones, netas de deterioros, de 26,9 millones de euros antes de impuestos (112,4 millones de euros en 9M 2010).

1) VERTI y CATALUNYACAIXA han aportado primas por importe de 17,1 y 26,1 millones de euros respectivamente en 9M 2011.



MAPFRE EMPRESAS - principales magnitudes

Indicadores de actividad

Primas emitidas y aceptadas

529,2 -1,4% 521,6

9M 2010 9M 2011

Resultado de suscripción

53,0 +40,8% 74,6

9M 2010 9M 2011

Resultado financiero

53,4 -26,8% 39,1

9M 2010 9M 2011

Resultado neto

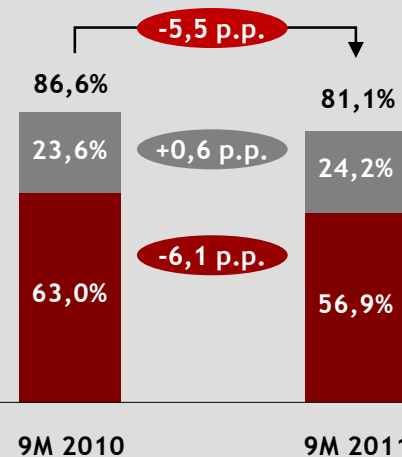
75,9 +9,2% 82,9

9M 2010 9M 2011

Millones de euros

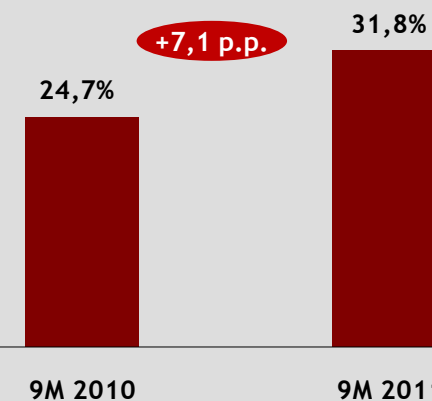
Indicadores de rentabilidad

Ratio Combinado



■ Sinistralidad ■ Gastos

ROE



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



MAPFRE EMPRESAS:

Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">La menor cifra de primas responde a la disminución de la demanda por la escasa actividad en el sector de la construcción, que afecta especialmente 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">La mejora del ratio, a pesar de la contracción en la cifra de primas imputadas netas, es consecuencia de unos niveles de frecuencia y severidad excepcionalmente buenos, motivados en parte por la ralentización económica.
Gastos	<ul style="list-style-type: none">El ligero incremento del ratio recoge el efecto de la menor cifra de primas imputadas, así como de la disminución de comisiones recibidas del reaseguro, que ha sido compensado en parte por diversas iniciativas de reducción de costes.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 11,8 millones de euros (19,8 millones de euros en 9M 2010).

1) Aportación de primas por importe de 30,2 millones de euros en 9M 2011.



Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas

	Ingresos		Resultado neto		Ratio de gastos ⁽¹⁾		Ratio combinado ⁽¹⁾	
		Var. %		Var. %	9M 2011	9M 2010	9M 2011	9M 2010
MAPFRE FAMILIAR	3.603,7	-1,8%	307,2	-7,8%	19,1%	18,0%	90,0%	92,0%
MAPFRE EMPRESAS	602,2	-2,8%	82,9	9,2%	24,2%	23,6%	81,1%	86,6%
TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA	4.205,9	-1,9%	390,1	-4,6%	19,7%	18,7%	88,9%	91,4%

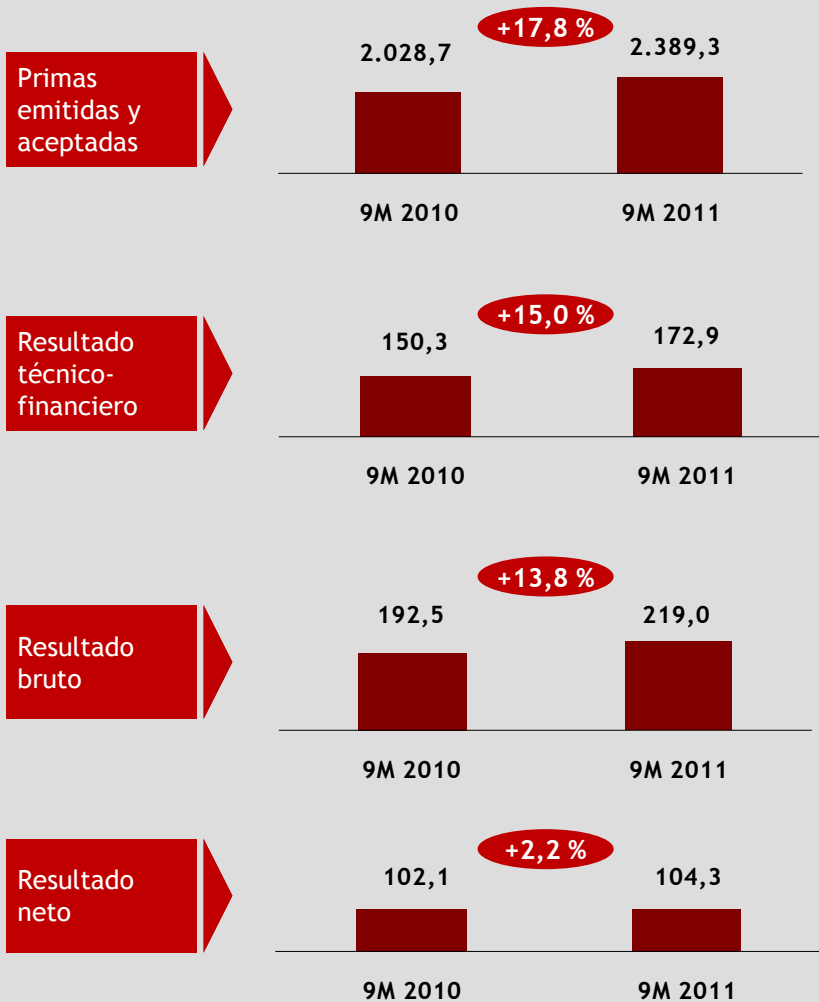
Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



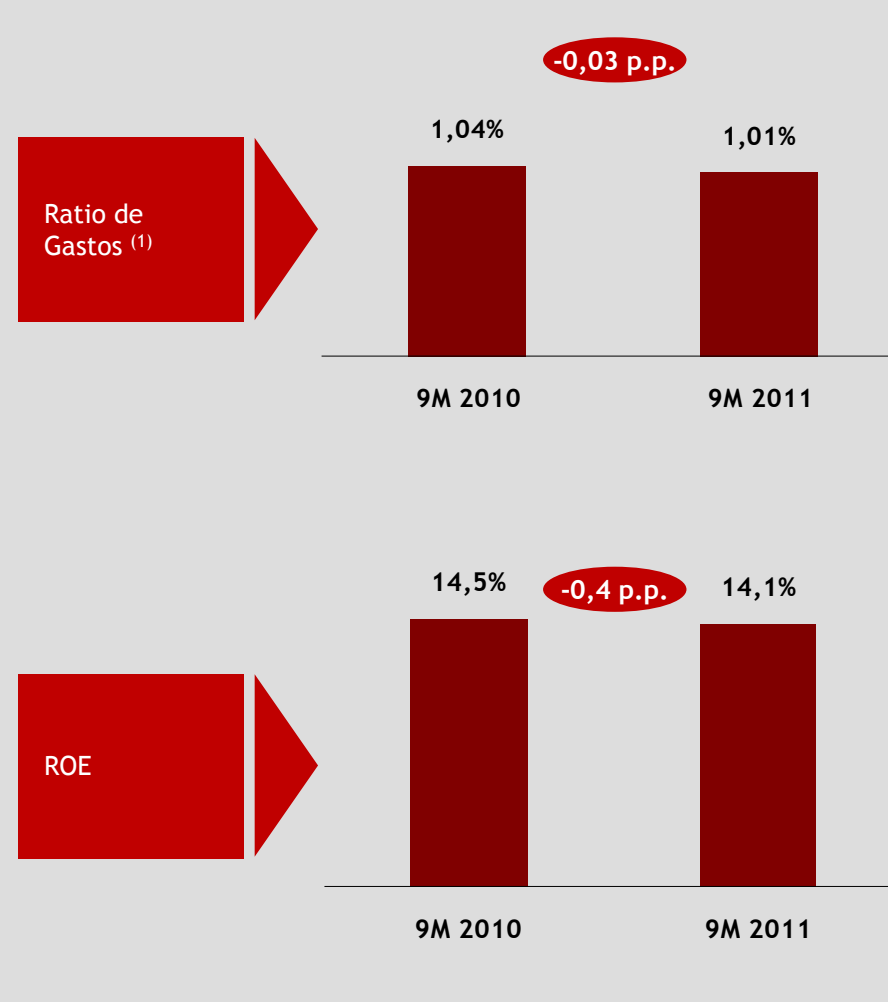
MAPFRE VIDA - principales magnitudes

Indicadores de actividad



Millones de euros

Indicadores de rentabilidad



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



Evolución del resultado	<ul style="list-style-type: none">▪ La variación de los ingresos recoge:<ul style="list-style-type: none">– la buena evolución del seguro de Vida-Ahorro, a través del canal agencial, y del seguro de Vida-Riesgo, donde MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado;– la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA.▪ El crecimiento del resultado neto refleja:<ul style="list-style-type: none">– el crecimiento sostenido de Vida-Riesgo;– la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA;– un aumento de los resultados atribuibles a socios externos.
Evolución de los fondos gestionados	<ul style="list-style-type: none">▪ La evolución de los fondos gestionados recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– la volatilidad en los mercados financieros con un efecto de -476,5 millones de euros (+647,5 millones de euros en 9M 2010);– la evolución de rescates y vencimientos.

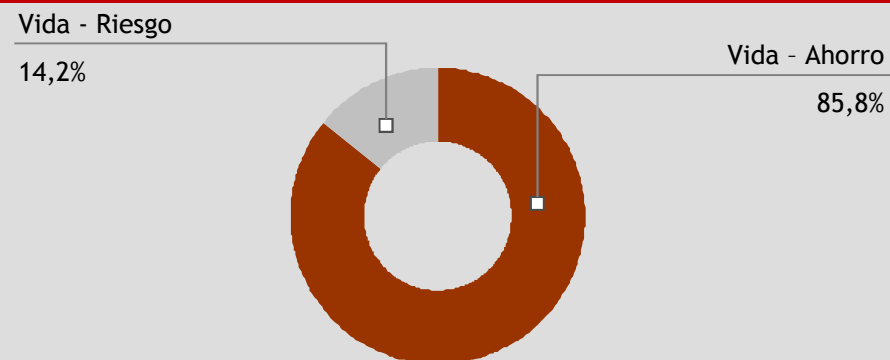


MAPFRE VIDA: Desglose de primas

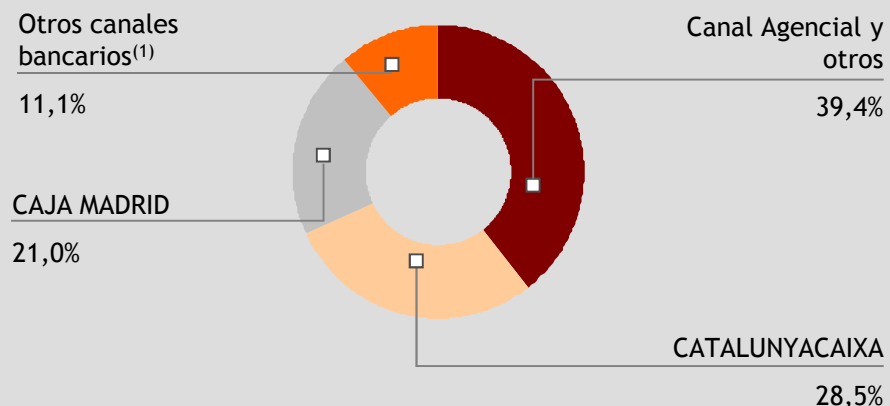
	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas Periódicas	467,5	331,5	41,0%
- Canal agencial y otros	215,0	214,2	0,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	20,9	45,7	-54,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	129,4	---	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	102,2	71,6	42,7%
Primas Únicas	1.581,5	1.397,8	13,1%
- Canal agencial y otros	607,2	448,0	35,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	383,7	717,5	-46,5%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	509,2	---	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	81,4	232,3	-65,0%
Primas Vida - Ahorro	2.049,0	1.729,3	18,5%
Primas Vida - Riesgo	340,3	299,4	13,7%
- Canal agencial y otros	120,0	121,9	-1,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	97,1	106,6	-8,9%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	43,1	---	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	80,1	70,9	13,0%
PRIMAS TOTALES	2.389,3	2.028,7	17,8%
- Canal agencial y otros	942,2	784,2	20,1%
- Canal bancario	1.447,1	1.244,5	16,3%

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			
	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Seguros de Prima Periódica	4.634,4	5.042,4	-8,1%
- Canal agencial y otros	3.170,6	3.544,2	-10,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	273,0	297,3	-8,2%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	658,4	734,3	-10,3%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	532,4	466,6	14,1%
Seguros de Prima Única	12.543,4	13.321,8	-5,8%
- Canal agencial y otros	5.736,7	5.734,7	0,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.234,6	4.520,9	-6,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.461,6	1.843,6	-20,7%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	1.110,5	1.222,6	-9,2%
Seguros de Vida - Riesgo	156,5	149,6	4,6%
- Canal agencial y otros	59,2	59,7	-0,8%
- Canal bancario - CAJA MADRID	66,3	54,7	21,2%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	20,6	24,7	-16,6%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	10,4	10,5	-1,0%
Total Provisiones Matemáticas	17.334,3	18.513,8	-6,4%
Otras provisiones	532,0	487,9	9,0%
- Canal agencial y otros	235,7	219,9	7,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	162,0	129,2	25,4%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	55,1	68,5	-19,6%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	79,2	70,3	12,7%
PROVISIONES TÉCNICAS	17.866,3	19.001,7	-6,0%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.549,5	2.682,2	-4,9%
Fondos de pensiones	4.963,2	5.162,4	-3,9%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.513,6	1.601,5	-5,5%
- Sistema Individual	1.274,9	1.378,6	-7,5%
- Sistema de Empleo	238,7	222,9	7,1%
> CATALUNYACAIXA	1.392,1	1.440,8	-3,4%
> Otros ⁽¹⁾	2.057,5	2.120,1	-3,0%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	25.379,0	26.846,3	-5,5%

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

Evolución de los negocios

Nº 2011 - 17

Variación de los fondos gestionados ⁽¹⁾		
	9M 2011	9M 2010
Provisiones técnicas NIIF ⁽²⁾	49,4	3.045,6
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	180,9	2.902,9
- Canal agencial y otros	258,4	8,7
- Canal bancario - CAJA MADRID	136,9	201,7
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	-259,4	2.650,5
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	45,0	42,0
Fondos de Pensiones	-229,9	1.381,0
Aportaciones netas	-126,5	-4,6
- Canal agencial y otros	-58,0	-12,8
- Canal bancario	-68,5	8,2
Fondos de inversión y carteras gestionadas	-56,3	-3,8
Aportaciones netas	-190,4	-130,1
TOTAL VARIACIÓN	-236,8	4.422,8

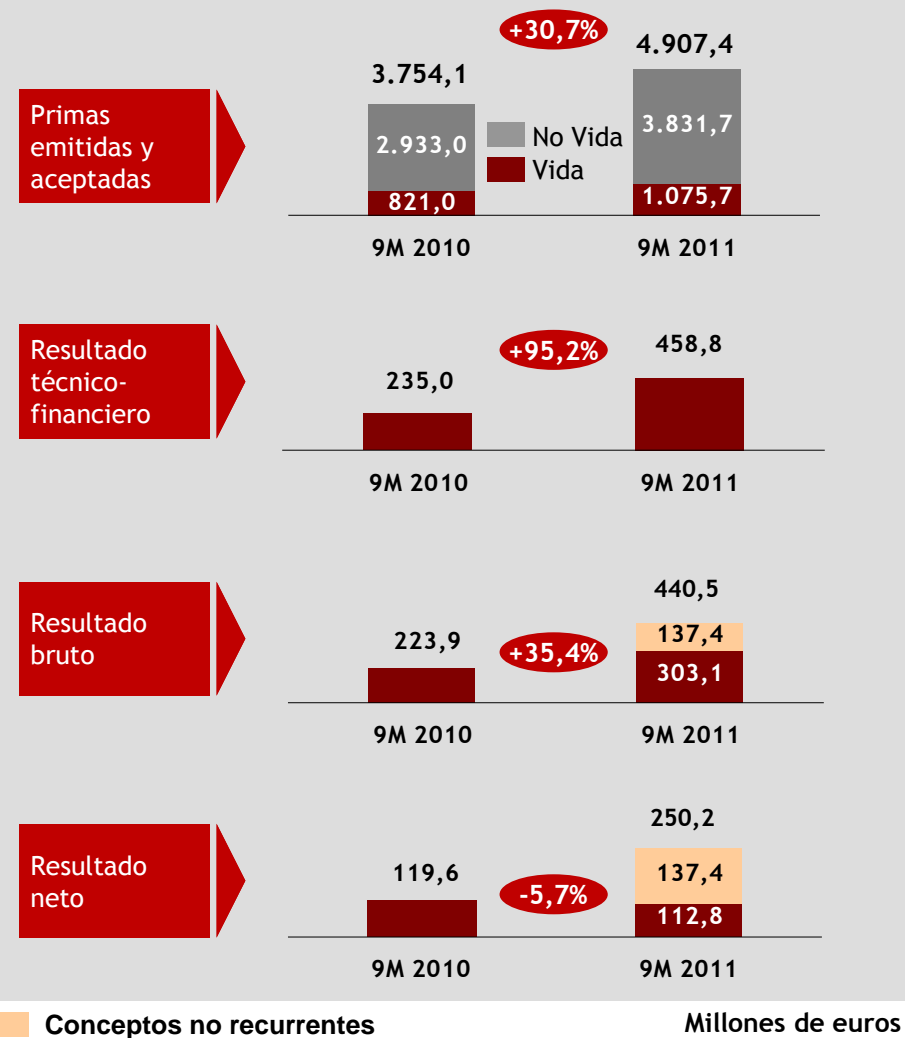
- 1) Variación acumulada a partir del cierre del ejercicio anterior. Se excluye la variación de los fondos propios en el mismo período.
- 2) Incluye el efecto de la "contabilidad tácita", obligatoria bajo NIIF, que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación del valor de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

Millones de euros

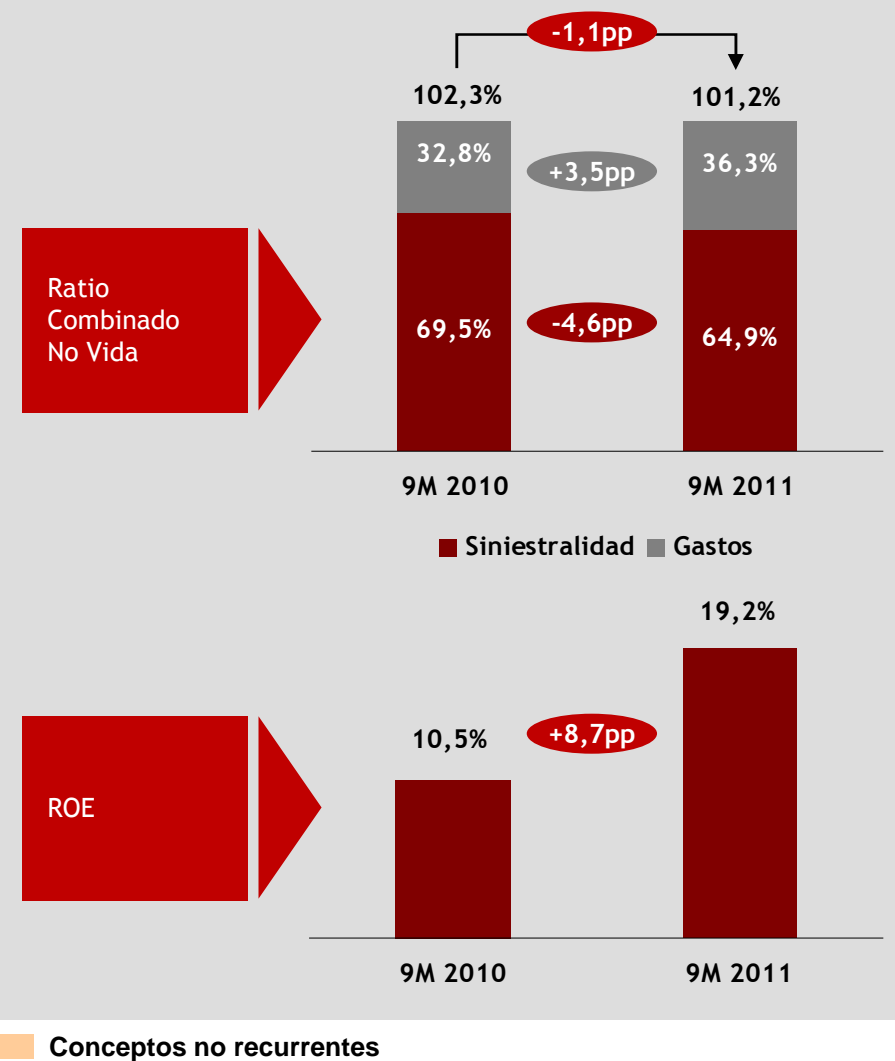


MAPFRE AMÉRICA - principales magnitudes

Indicadores de actividad



Indicadores de rentabilidad



MAPFRE AMÉRICA:

Claves de los resultados

Crecimiento de primas

- La evolución de las primas refleja:
 - la consolidación del negocio con BANCO DO BRASIL a partir del 31 de mayo de 2011;
 - el buen comportamiento de los ramos de Automóviles, Patrimoniales y Vida, por el crecimiento orgánico y 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;
 - costes relacionados con la puesta en marcha del proyecto;
 - el beneficio de 137,4 millones de euros reconocido como consecuencia del traspaso de la participación en MAPFRE NOSSA CAIXA;
 - el crecimiento del negocio existente;
 - la no ocurrencia de grandes siniestros catastróficos en el ejercicio actual (terremoto de Chile en 2010);
 - la ausencia de diferencias de cambio, frente a un efecto positivo de 33 millones de euros en 9M 2010.

Resultado neto

- La evolución del resultado refleja:
 - un efecto por reexpresión de estados financieros en Venezuela por importe de -16,0 millones de euros (-11,9 millones de euros en 9M 2010);
 - el uso de créditos fiscales en algunos países de la región.



MAPFRE AMÉRICA:

Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	9M 2011	9M 2010	% 11/10	Moneda local % 11/10	9M 2011	9M 2010	% 11/10	Moneda local % 11/10
BRASIL	2.470,6	1.507,4	63,9%	63,0%	367,9	143,3	156,7%	154,5%
VENEZUELA	444,3	431,4	3,0%	11,5%	12,8	30,0	-57,3%	-53,5%
MÉXICO	428,7	384,0	11,6%	14,9%	20,4	15,7	29,9%	33,6%
ARGENTINA	333,7	336,1	-0,7%	12,5%	10,6	7,6	39,5%	58,1%
COLOMBIA	330,7	284,2	16,4%	20,8%	13,6	11,4	19,3%	24,3%
PUERTO RICO	231,3	235,8	-1,9%	6,4%	10,7	16,9	-36,7%	-31,1%
CHILE	211,3	155,7	35,7%	29,2%	4,8	-3,5	---	---
PERÚ	159,5	141,3	12,9%	19,3%	7,6	10,4	-26,9%	-22,8%
AMÉRICA CENTRAL	143,0	136,5	4,8%	---	6,5	5,6	16,1%	---
RESTO PAÍSES ⁽²⁾	154,3	141,7	8,9%	---	8,2	8,2	0,0%	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-22,6	-21,7	---	---
MAPFRE AMÉRICA	4.907,4	3.754,1	30,7%		440,5	223,9	96,7%	

Millones de euros

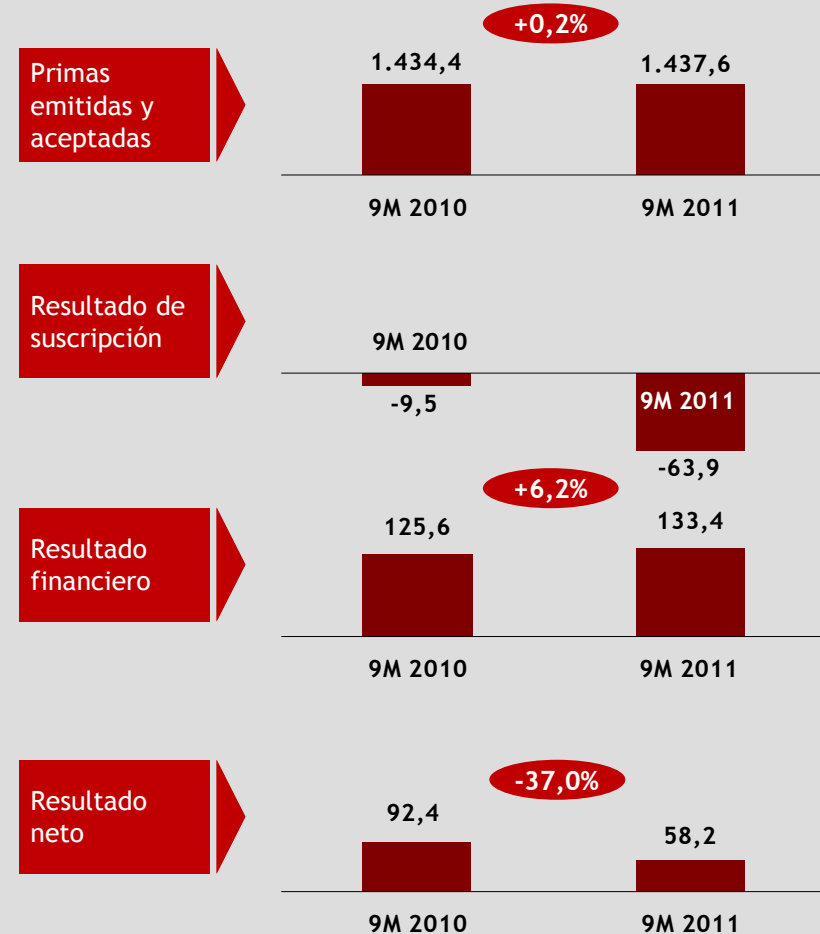
1) Antes de impuestos y socios externos.

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



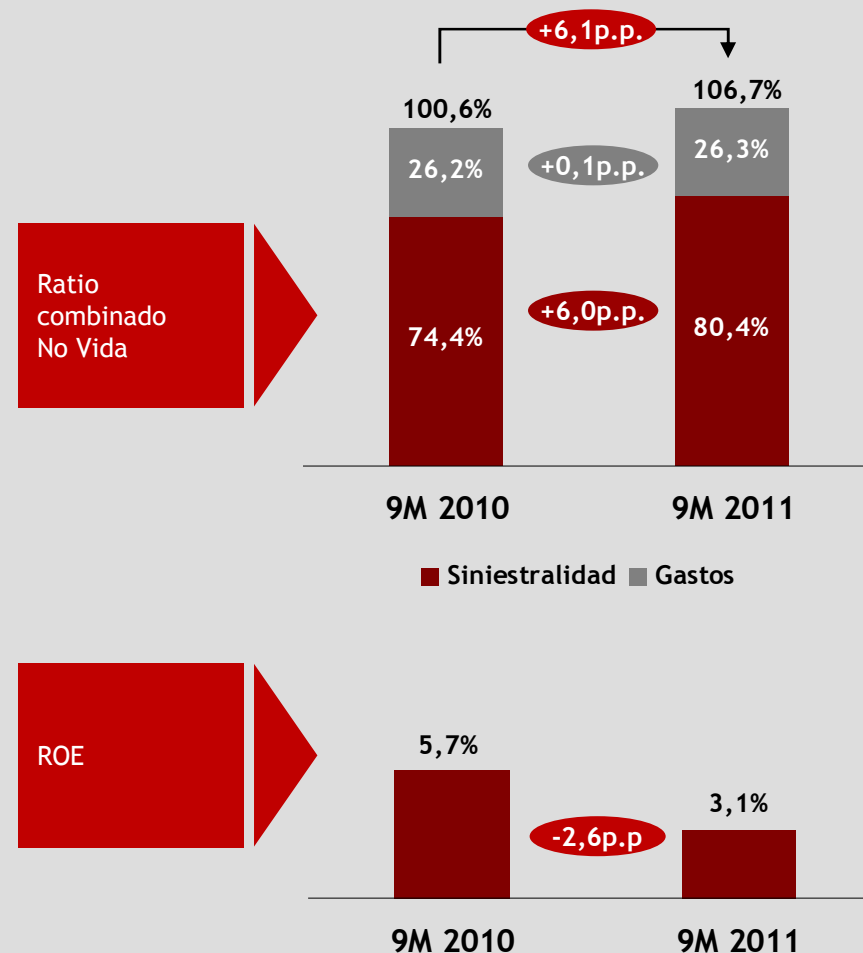
MAPFRE INTERNACIONAL - principales magnitudes

Indicadores de actividad



Millones de euros

Indicadores de rentabilidad



MAPFRE INTERNACIONAL: claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge:<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 y la expansión fuera de Massachusetts;– el crecimiento del volumen de negocio en Turquía, como resultado de la buena evolución de la economía y las revisiones de tarifas;– la interrupción de las ventas en el canal de FINIBANCO y la supresión de los beneficios fiscales otorgados a los productos de jubilación en Portugal;– la incorporación de MIDDLESEA (Malta) al perímetro de consolidación (anteriormente contabilizado 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 7,3 p.p.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 47,1 millones de euros (18,7 millones de euros en 9M 2010).



MAPFRE INTERNACIONAL: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			Moneda local % 11/10
	9M 2011	9M 2010	% 11/10	Moneda local % 11/10	9M 2011	9M 2010	% 11/10	
ESTADOS UNIDOS	1.071,7	1.094,6	-2,1%	5,8%	33,9	108,2	-68,6%	-66,1%
TURQUÍA	210,4	196,5	7,1%	24,0%	18,5	20,8	-11,1%	2,9%
PORTUGAL ⁽²⁾	110,0	121,1	-9,1%	---	5,8	4,5	26,8%	---
FILIPINAS	24,1	22,2	8,7%	11,5%	3,8	2,4	56,4%	60,4%
MALTA	21,4	---	---	---	-1,5	---	---	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	5,6	-22,4	---	---
MAPFRE INTERNACIONAL	1.437,6	1.434,4	0,2%		66,1	113,5	-41,8%	

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 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.

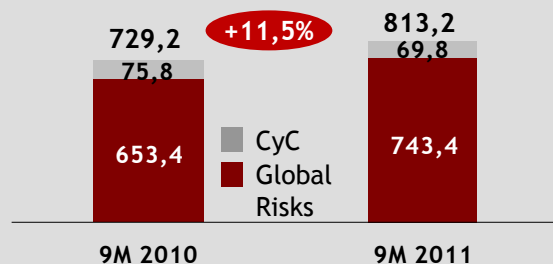
2) Las cifras para Portugal al cierre de septiembre de 2011 incorporan los siguientes datos relativos a FINIBANCO VIDA: primas: 6,2 millones de euros (15 millones de euros en 9M 2010); resultado antes de impuestos y socios externos: 2,3 millones de euros (1,6 millones de euros en 9M 2010).



MAPFRE GLOBAL RISKS - principales magnitudes

Indicadores de actividad

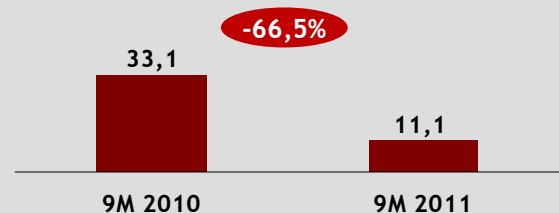
Primas emitidas y aceptadas



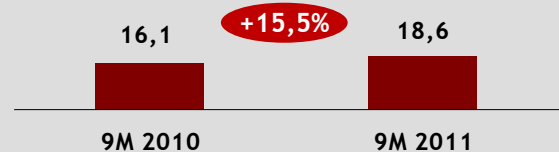
Resultado de suscripción



Resultado financiero



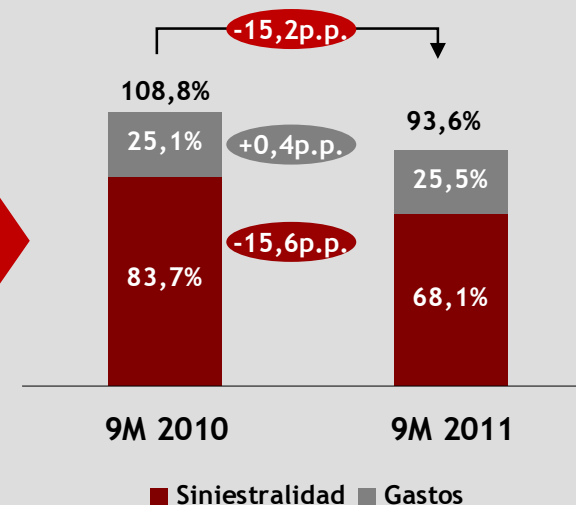
Resultado neto



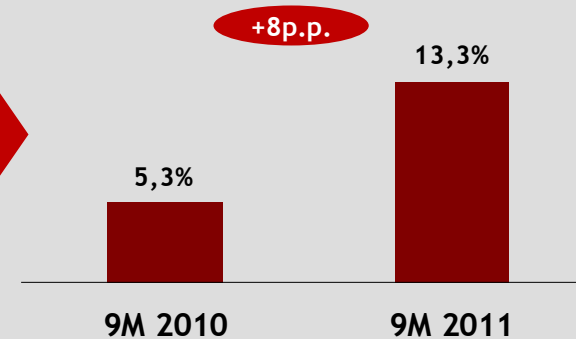
Millones de euros

Indicadores de rentabilidad

Ratio Combinado



ROE



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.



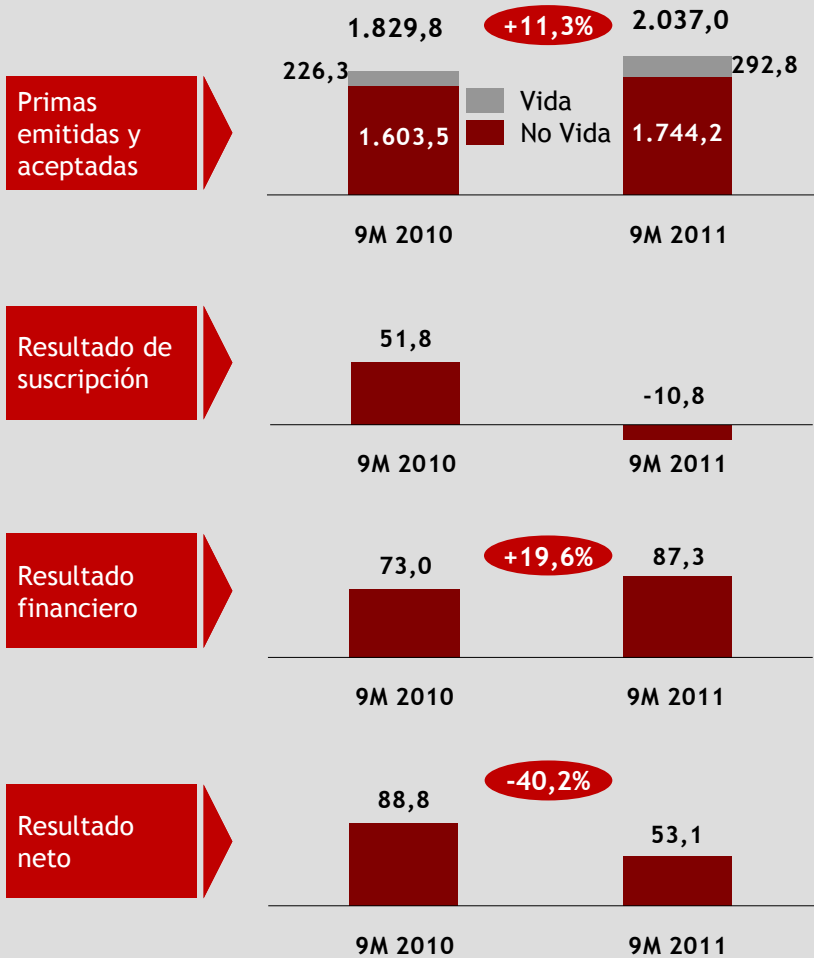
MAPFRE GLOBAL RISKS: Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Refleja la continuidad en la política de crecimiento en nuevos mercados internacionales, especialmente en América Latina, que compensa la menor emisión en los ramos de Caución y Crédito y Responsabilidad Civil.
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none">▪ El ratio presenta una mejora respecto al año anterior que recoge:<ul style="list-style-type: none">– una menor incidencia de grandes siniestros y eventos catastróficos;– el crecimiento de las primas imputadas netas;– una mayor intensidad de siniestros no catastróficos.
Ratio de gastos	<ul style="list-style-type: none">▪ El incremento es consecuencia de los mayores gastos de adquisición derivados del crecimiento del negocio internacional, compensados en parte por la contención de los gastos de administración.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio negativas de 0,3 millones de euros antes de impuestos (plusvalías de 2,2 millones en 9M 2010);– minusvalías realizadas por importe de 0,5 millones de euros (plusvalías de 18,0 millones en 9M 2010).

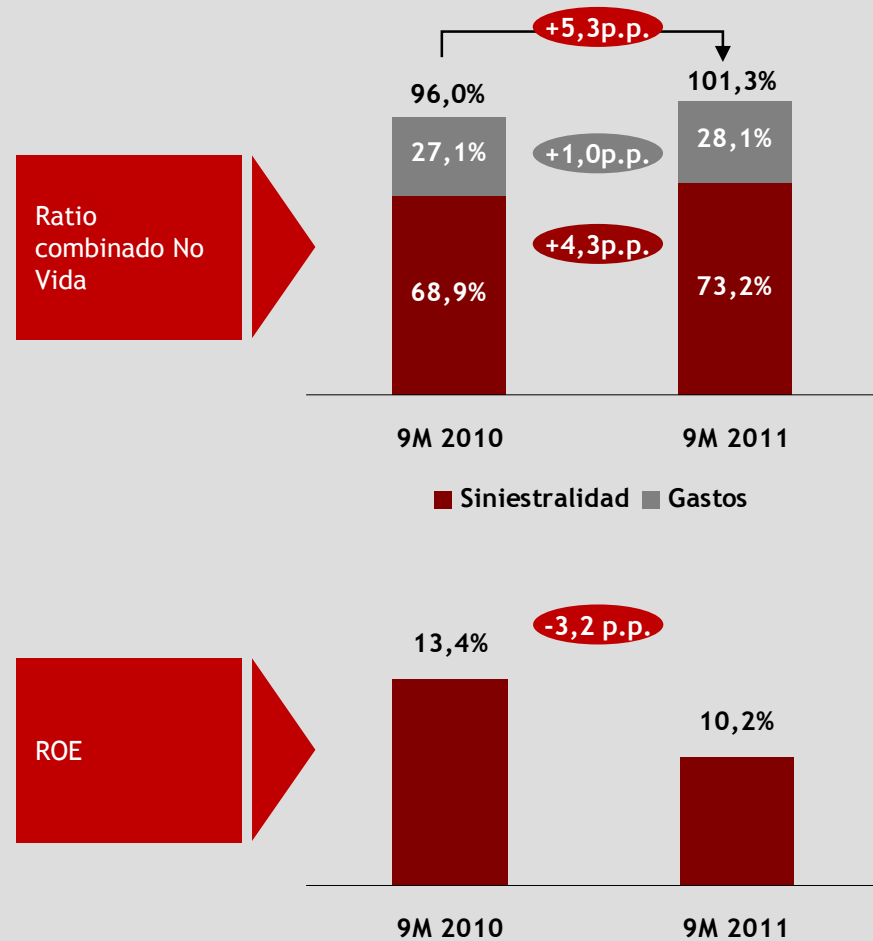


MAPFRE RE - principales magnitudes

Indicadores de actividad



Indicadores de rentabilidad



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.
Ratio combinado	<ul style="list-style-type: none">▪ El incremento en la siniestralidad recoge unos siniestros incurridos de 218,5 millones de euros, netos de reaseguro e incluyendo reinstalaciones, principalmente como consecuencia de los terremotos de Japón y Nueva Zelanda, las inundaciones de Australia y los tornados en los EE.UU.▪ La evolución del ratio de gastos, que en el ejercicio anterior se vio beneficiado por la suscripción de contratos con comisiones relativamente bajas.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio negativas de 3,0 millones de euros antes de impuestos (-4,7 millones de euros en 9M 2010);– plusvalías realizadas de 6,6 millones de euros antes de impuestos (16,2 millones de euros en 9M 2010).



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

▪ Apéndice

- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



Evolución de la deuda financiera

	30.9.10	31.12.10	31.3.11	30.6.11	30.9.11	Variación interanual
Deuda senior MAPFRE S.A. - 7/2011	279,9	283,7	287,4	291,1	0,0	-279,9
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	147,0	149,8	141,4	139,4	149,7	2,7
Préstamo sindicado - 5/2013	130,0	201,1	260,1	230,1	330,3	200,3
Préstamo sindicado - 6/2014	500,0	500,2	500,0	500,0	500,0	0,0
Deuda subordinada - 7/2017	601,4	610,1	618,5	627,1	599,4	-2,0
Deuda operativa de filiales	360,3	377,3	228,7	149,8	178,0	-182,3
TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA	2.018,6	2.122,1	2.036,1	1.937,5	1.757,4	-261,2

Millones de euros

PATRIMONIO NETO/DEUDA	4,03x	3,67x	3,77x	4,63x	5,26x
------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------



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)]	3.037.979.787
Factor de ajuste: (2,588 / 2,591)	0,9987939	(a) 1 ene - 27 jun inclusive (178/273) x (No. acciones antes de la ampliación / factor de ajuste)	1.966.340.370
Donde: Precio de la acción al cierre del último día del período de suscripción (21 de jun 2011)	2,591	(b) 28 jun - 30 sep inclusive (95/273) x (No. acciones tras ampliación junio)	1.071.639.417
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		765,6	
Beneficio por acción (céntimos de euro)		25,2	

- 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

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	10.846,3	9.746,1	11,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	9.049,5	8.103,5	11,7%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-6.286,1	-5.801,4	8,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.438,2	-1.985,6	22,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-32,2	-21,1	52,6%
Resultado Técnico	293,0	295,4	-0,8%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	583,8	634,4	-8,0%
Resultado del negocio de No Vida	876,8	929,8	-5,7%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.813,5	3.126,0	22,0%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.534,4	2.927,6	20,7%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.389,5	-2.945,8	15,1%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-593,9	-488,3	21,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	237,0	-0,7	---
Resultado Técnico	-212,0	-507,2	---
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	693,5	783,8	-11,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-5,6	10,3	---
Resultado del negocio de Vida	475,9	286,9	65,9%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	317,1	444,1	-28,6%
Gastos de explotación	-292,4	-432,9	-32,5%
Otros ingresos y gastos	-83,8	-102,2	-18,0%
Resultado de las Otras Actividades	-59,1	-91,0	-35,1%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-16,0	-11,9	---
Beneficio antes de impuestos	1.277,6	1.113,8	14,7%
Impuesto sobre beneficios	-328,1	-311,5	5,3%
Beneficio después de impuestos	949,5	802,3	18,3%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,2	-4,1	-95,1%
Resultado del ejercicio	949,3	798,2	18,9%
Resultado atribuible a socios externos	-183,7	-93,7	96,1%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	765,6	704,5	8,7%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	69,5%	71,6%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	27,2%	24,7%	
Ratio combinado No Vida⁽¹⁾	96,7%	96,3%	

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 9M 2011		Aportación al resultado consolidado 9M 2010	
			Mill. €	%	Mill. €	%
RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO ESPAÑA	494,4		494,4		511,2	
MAPFRE VIDA	104,3		104,3	13,6%	102,1	14,5%
MAPFRE FAMILIAR	307,2		307,2	40,1%	333,2	47,3%
MAPFRE EMPRESAS	82,9		82,9	10,8%	75,9	10,8%
RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	308,4		280,2		187,0	
MAPFRE AMÉRICA	250,2	-27,9	222,3	29,0%	106,3	15,1%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽¹⁾	58,2	-0,3	57,9	7,6%	80,7	11,5%
RESULTADO DE NEGOCIOS GLOBALES	87,2		82,7		109,6	
MAPFRE GLOBAL RISKS	18,6		18,6	2,4%	16,1	2,3%
MAPFRE RE	53,1	-4,5	48,6	6,3%	81,3	11,5%
MAPFRE ASISTENCIA	15,5		15,5	2,0%	12,3	1,7%
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES ⁽²⁾	-2,1		-4,1		-58,0	
Otras entidades y ajustes de consolidación			-87,6		-45,4	-6,4%
MAPFRE S.A.			765,6	100,0%	704,5	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⁾	
	9M 2011	9M 2010	9M 2011	9M 2010	9M 2011	9M 2010
MAPFRE S.A. consolidado	27,2%	24,7%	69,5%	71,6%	96,7%	96,3%
Seguro directo España	19,7%	18,7%	69,2%	72,7%	88,9%	91,4%
MAPFRE FAMILIAR	19,1%	18,0%	70,9%	74,0%	90,0%	92,0%
MAPFRE EMPRESAS	24,2%	23,6%	56,9%	63,0%	81,1%	86,6%
MAPFRE VIDA ⁽⁴⁾	1,01%	1,04%				
Seguro directo Internacional	33,3%	30,4%	69,7%	71,3%	103,0%	101,7%
MAPFRE AMÉRICA	36,3%	32,8%	64,9%	69,5%	101,2%	102,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	26,3%	26,2%	80,4%	74,4%	106,7%	100,6%
Negocios globales	27,7%	26,9%	71,2%	70,0%	98,9%	96,9%
MAPFRE GLOBAL RISKS	25,5%	25,1%	68,1%	83,7%	93,6%	108,8%
MAPFRE RE	28,1%	27,1%	73,2%	68,9%	101,3%	96,0%
MAPFRE ASISTENCIA	27,4%	27,1%	65,0%	65,8%	92,4%	92,9%

- 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. Cifras anualizadas.



Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	9M 2011		9M 2010		Var. %	
	Participación		Participación			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE FAMILIAR	1.385,7	---	1.350,6	---	2,6%	---
MAPFRE VIDA	1.060,6	---	885,1	---	19,8%	---
MAPFRE EMPRESAS	269,7	---	369,0	---	-26,9%	---
MAPFRE AMÉRICA	1.810,5	226,9	1.380,9	173,1	31,1%	31,1%
MAPFRE GLOBAL RISKS	212,6	---	149,5	---	42,2%	---
MAPFRE RE	772,5	71,5	822,0	76,4	-6,0%	-6,4%
MAPFRE ASISTENCIA	162,1	---	153,3	---	5,7%	---
MAPFRE INTERNACIONAL	2.222,0	---	1.991,4	284,4	11,6%	---
OTRAS COMPAÑÍAS	735,8	18,9	114,1	20,5	544,9%	-7,8%

Millones de euros



Desglose de los ingresos financieros netos (antes de impuestos)

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Ingresos financieros netos, No Vida	595,0	634,5	-6,2%
- de los que: plusvalías realizadas	91,9	180,9	-49,2%
- de los que: diferencias por tipos de cambio	-4,7	33,3	-114,0%
Ingresos financieros netos, Otras Actividades	-83,8	-102,3	-18,1%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	-47,2	0,0	---

Millones de euros



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

- **Suplemento estadístico**

- Calendario y contactos



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	3.148,2	3.151,6	-0,1%
Primas imputadas netas	2.984,1	2.944,7	1,3%
Resultado de suscripción total	296,3	235,4	25,9%
Resultado financiero	144,3	214,8	-32,8%
Resultado de otras actividades	5,5	6,6	-16,7%
Otros resultados no técnicos	-21,1	-11,1	90,1%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	425,0	445,7	-4,6%
Impuesto sobre beneficios	-115,2	-108,5	6,2%
Socios externos	-2,8	-1,2	133,3%
Actividades interrumpidas	0,2	-2,7	---
Resultado neto	307,2	333,2	-7,8%
Inversiones y tesorería	3.639,8	3.788,3	-3,9%
Provisiones técnicas	3.702,2	3.841,0	-3,6%
- de las que participación reaseguro	42,8	65,5	-34,7%
Fondos Propios	1.385,7	1.350,6	2,6%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	70,9%	74,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	19,1%	18,0%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	90,0%	92,0%	
ROE	28,3%	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

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.785,5	1.781,6	0,2%
Primas imputadas netas	1.755,7	1.770,1	-0,8%
Resultado de suscripción total	87,5	137,5	-36,4%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	79,3%	78,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	15,7%	13,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	95,0%	92,2%	

MAPFRE FAMILIAR - Patrimoniales

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	642,3	640,4	0,3%
Primas imputadas netas	639,6	609,1	5,0%
Resultado de suscripción total	111,8	63,1	77,2%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	56,3%	63,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	26,2%	26,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	82,5%	89,6%	

MAPFRE FAMILIAR - Personas

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	720,4	729,7	-1,3%
Primas imputadas netas	588,8	565,5	4,1%
Resultado de suscripción total	97,0	34,9	177,9%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	61,7%	71,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	21,8%	22,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	83,5%	93,8%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE EMPRESAS

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	521,6	529,2	-1,4%
Primas imputadas netas	395,6	397,0	-0,4%
Resultado de suscripción total	74,6	53,0	40,8%
Resultado financiero	39,1	53,4	-26,8%
Resultado de otras actividades	0,6	-2,0	---
Otros resultados no técnicos	2,3	1,5	53,3%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	116,6	105,9	10,1%
Impuesto sobre beneficios	-33,7	-30,0	12,3%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	82,9	75,9	9,2%
Inversiones y tesorería	1.137,4	1.237,1	-8,1%
Provisiones técnicas	1.310,8	1.326,1	-1,2%
- de las que participación reaseguro	361,0	403,1	-10,4%
Fondos Propios	269,7	369,0	-26,9%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	56,9%	63,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	24,2%	23,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	81,1%	86,6%	
ROE	31,8%	24,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE VIDA

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	18.186,6	18.261,2	-0,4%
Ajustes por "contabilidad tácita"	-320,3	740,4	-143,3%
Provisiones Técnicas NIIF	17.866,3	19.001,6	-6,0%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.549,5	2.682,2	-4,9%
Fondos de Pensiones	4.963,2	5.162,4	-3,9%
Total fondos de terceros administrados			
NIIF	25.379,0	26.846,2	-5,5%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	25.699,3	26.105,8	-1,6%
Primas emitidas y aceptadas	2.389,3	2.028,7	17,8%
Primas imputadas netas	2.306,8	1.951,1	18,2%
Resultado técnico-financiero	172,9	150,3	15,0%
Resultado de otras actividades	46,1	42,2	9,2%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	219,0	192,5	13,8%
Impuesto sobre beneficios	-64,4	-56,6	13,8%
Socios externos	-50,3	-33,8	48,8%
Resultado neto	104,3	102,1	2,2%
Inversiones y tesorería	18.548,1	19.917,3	-6,9%
Fondos Propios	1.060,6	885,1	19,8%
Ratio de gastos ⁽²⁾	1,01%	1,04%	
ROE	14,1%	14,5%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE AMÉRICA

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	4.907,4	3.754,1	30,7%
Primas imputadas netas	3.727,3	2.916,8	27,8%
Resultado técnico-financiero	458,8	235,0	95,2%
Resultado de otras actividades	0,4	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-2,7	0,8	-437,5%
Resultado por re-expresión	-16,0	-11,9	34,5%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	440,5	223,9	96,7%
Impuesto sobre beneficios	-92,1	-80,6	14,3%
Socios externos	-98,2	-23,7	314,3%
Resultado neto	250,2	119,6	109,2%
Inversiones y tesorería	6.077,2	4.111,6	47,8%
Provisiones técnicas	6.344,8	4.831,1	31,3%
- de las que participación reaseguro	1.291,5	1.322,7	-2,4%
Fondos Propios	2.037,4	1.554,0	31,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	64,9%	69,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	36,3%	32,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,2%	102,3%	
ROE	19,2%	10,5%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE AMERICA - por ramos

MAPFRE AMÉRICA - No Vida

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	3.831,7	2.933,0	30,6%
Primas imputadas netas	2.782,1	2.130,9	30,6%
Resultado de suscripción total	-35,1	-49,6	-29,2%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	64,9%	69,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	36,3%	32,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	101,2%	102,3%	

MAPFRE AMÉRICA - Vida

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.075,7	821,0	31,0%
Primas imputadas netas	945,2	785,9	20,3%
Resultado técnico-financiero	215,0	114,9	87,1%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE BRASIL

	9M 2011	6M 2011
Primas emitidas y aceptadas	2.470,6	1.327,9
Primas imputadas netas	2.093,8	1.142,3
Resultado técnico-financiero	363,4	225,1
Resultado de otras actividades	0,2	0,0
Otros resultados no técnicos	4,3	6,7
Resultado por re-expresión	0,0	0,0
Beneficio bruto ⁽¹⁾	367,9	231,8
Impuesto sobre beneficios	-72,9	-33,2
Socios externos	-91,6	-24,3
Resultado neto	203,4	174,3
Inversiones y tesorería	2.930,4	2.876,0
Provisiones técnicas	2.784,2	2.915,9
- de las que participación reaseguro	306,4	298,6
Fondos Propios	2.443,7	2.509,0
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	57,9%	59,3%
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	42,7%	43,5%
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	100,6%	102,9%

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE BRASIL - por ramos

MAPFRE BRASIL - No Vida

	9M 2011	6M 2011
Primas emitidas y aceptadas	1.742,9	903,4
Primas imputadas netas	1.411,0	729,5
Resultado de suscripción total	-8,5	-20,9
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	57,9%	59,3%
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	42,7%	43,5%
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	100,6%	102,9%

MAPFRE BRASIL - Vida

	9M 2011	6M 2011
Primas emitidas y aceptadas	727,7	424,5
Primas imputadas netas	682,8	412,9
Resultado técnico-financiero	259,4	195,9

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE INTERNACIONAL

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.437,6	1.434,4	0,2%
Primas imputadas netas	1.235,9	1.232,4	0,3%
Resultado de suscripción total	-63,9	-9,5	---
Resultado financiero	133,4	125,6	6,2%
Resultado de otras actividades	-1,6	-5,0	-68,0%
Otros resultados no técnicos	-1,8	2,4	-175,0%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	66,1	113,5	-41,8%
Impuesto sobre beneficios	-7,7	-17,7	-56,5%
Socios externos	-0,2	-3,4	-94,1%
Resultado neto	58,2	92,4	-37,0%
Inversiones y tesorería	3.798,5	2.801,0	35,6%
Provisiones técnicas	3.014,7	1.936,0	55,7%
- de las que participación reaseguro	188,4	175,0	7,7%
Fondos Propios	2.222,0	2.275,8	-2,4%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	80,4%	74,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,3%	26,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	106,7%	100,6%	
ROE	3,1%	5,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE USA CORP

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.071,7	1.094,6	-2,1%
Primas imputadas netas	961,6	971,5	-1,0%
Resultado de suscripción total	-78,2	-3,4	---
Resultado financiero	111,8	110,3	1,4%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,3	1,3	-76,9%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	33,9	108,2	-68,7%
Impuesto sobre beneficios	-2,2	-17,7	-87,6%
Socios externos	-0,1	-0,7	-85,7%
Resultado neto	31,6	89,8	-64,8%
Inversiones y tesorería	1.891,7	1.936,8	-2,3%
Provisiones técnicas	1.353,4	1.318,4	2,7%
- de las que participación reaseguro	73,6	78,7	-6,5%
Fondos Propios	1.063,7	1.087,6	-2,2%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	81,9%	74,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,2%	26,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	108,1%	100,4%	
ROE	5,8%	7,4%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE GLOBAL RISKS

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	813,2	729,2	11,5%
- Global Risks	743,4	653,4	13,8%
- Negocio de Caución y Crédito	69,8	75,8	-7,9%
Primas imputadas netas	203,1	175,4	15,8%
Resultado de suscripción total	12,9	-15,5	---
Resultado financiero	11,1	33,1	-66,5%
Resultado de otras actividades	-0,7	-0,5	40,0%
Otros resultados no técnicos	2,8	2,9	-3,4%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	26,1	20,0	30,5%
Impuesto sobre beneficios	-7,5	-3,9	92,3%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	18,6	16,1	15,5%
Inversiones y tesorería	616,4	573,7	7,4%
Provisiones técnicas	2.037,8	2.027,4	0,5%
- de las que participación reaseguro	1.578,0	1.631,6	-3,3%
Fondos Propios	212,6	149,5	42,2%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	68,1%	83,7%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,5%	25,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	93,6%	108,8%	
ROE	13,3%	5,3%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Suplemento estadístico

MAPFRE RE

	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	2.037,0	1.829,8	11,3%
- de las que Primas Vida	292,8	226,3	29,4%
Primas imputadas netas	1.382,0	1.156,7	19,5%
Resultado de suscripción total	-10,8	51,8	-120,8%
Resultado financiero	87,3	73,0	19,6%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,4	0,3	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	75,1	125,1	-40,0%
Impuesto sobre beneficios	-22,0	-36,3	-39,4%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	53,1	88,8	-40,2%
Inversiones y tesorería	2.819,7	2.716,3	3,8%
Provisiones técnicas	3.085,5	2.785,9	10,8%
- de las que participación reaseguro	945,7	946,9	-0,1%
Fondos Propios	844,0	898,4	-6,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	73,2%	68,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	28,1%	27,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,3%	96,0%	
ROE	10,2%	13,4%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE ASISTENCIA			
	9M 2011	9M 2010	% 11/10
Ingresos operativos	528,4	409,5	29,0%
- Primas emitidas y aceptadas	416,6	299,9	38,9%
- Otros ingresos	111,8	109,6	2,0%
Primas imputadas netas	349,1	256,5	36,1%
Resultado de suscripción total	26,5	18,2	45,6%
Resultado financiero	-1,6	1,4	-214,3%
Resultado de otras actividades	-0,8	-1,1	27,3%
Otros resultados no técnicos	-0,1	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	24,0	18,5	29,7%
Impuesto sobre beneficios	-7,1	-5,4	31,5%
Socios externos	-1,0	-0,8	25,0%
Resultado neto ⁽²⁾	15,5	12,3	26,0%
Inversiones y tesorería	123,7	120,6	2,6%
Provisiones técnicas	278,0	219,9	26,4%
- de las que participación reaseguro	2,9	0,1	---
Fondos Propios	162,1	153,3	5,7%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	65,0%	65,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	27,4%	27,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	92,4%	92,9%	
ROE	15,1%	12,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Incluye resultado después de impuestos de actividades interrumpidas por un importe de -0,4 millones de euros.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



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



Calendario

26-Oct-11	Madrid	<ul style="list-style-type: none">▪ Publicación de los resultados del tercer trimestre de 2011▪ Teleconferencia - resultados del tercer trimestre de 2011
27-Oct-11	Londres	Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2011



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.

