

Resultados a septiembre de 2012

Presentación para inversores y analistas

26 de octubre de 2012



Índice

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

6 Calendario y contactos

La diversificación del negocio y la prudencia en la gestión permiten enfrentar con éxito un contexto económico muy adverso

Ingresos	19.412,6	10,5%
Primas	16.571,9	13,0%
Ahorro gestionado	30.229,9	3,7%
Ratio combinado No Vida	95,3%	-1,4 p.p.
ROE	11,5%	-2,8 p.p.

Resultado atribuible	655,9	-14,3%
-----------------------------	--------------	---------------

<i>Resultado atribuible recurrente</i>	<i>737,9</i>	<i>9,1%</i>
---	---------------------	--------------------

Beneficio por acción (euros)	0,21	-16,7%
-------------------------------------	-------------	---------------

<i>Beneficio por acción recurrente (euros)</i>	<i>0,24</i>	<i>+9,1%</i>
---	--------------------	---------------------

Millones de euros

Claves de la evolución en el ejercicio

El negocio internacional continúa aprovechando su gran potencial y liderando el crecimiento del grupo



Crecimiento orgánico del negocio internacional, reforzado por la depreciación del euro.



No Vida: excelente ratio combinado en España y fuerte mejora del resultado de suscripción en el seguro directo internacional y los negocios globales.



Vida: mejora del resultado recurrente gracias al crecimiento del negocio internacional.



Provisiones por deterioro de las participaciones en BANKIA y CATTOLICA, y provisiones por 30 millones de euros ante el difícil contexto financiero.



Efecto positivo en el patrimonio de la recuperación de los mercados financieros, compensado por la depreciación del real brasileño.

Evolución del resultado recurrente

	9M 2011	9M 2012	△ %
Resultado asegurador	857,3	712,6	-16,9%
Efecto de terremotos en Japón y Nueva Zelanda	98,5	---	
Renta fija griega	---	41,5	
Deterioro renta variable ⁽¹⁾	---	90,4	
Plusvalías realizadas netas	-69,1	-38,4	-44,4%
Beneficio alianza con BANCO DO BRASIL	-122,1	---	
RESULTADO ASEGURADOR RECURRENTE	764,6	806,1	5,4%
Resultado no asegurador	-4,1	0,2	---
Otras entidades y ajustes de consolidación	-87,6	-56,9	-35,0%
Minusvalía participación BSF CAJA MADRID-MAPFRE	3,4	---	
Reversión provisión por inestabilidad financiera	---	-41,5	
Provisiones por deterioro de activos	---	30,0	
RESULTADO ATRIBUIBLE RECURRENTE	676,3	737,9	9,1%

Cifras reportadas
 Ajustes
 Cifras recurrentes

Millones de euros

1) Participaciones en BANKIA y CATTOLICA.

Aprovechamiento de sinergias

Con el fin de continuar explotando el potencial de sinergias que la configuración del Grupo ofrece, se producirán las siguientes integraciones operativas, con efecto 1 de enero de 2013.

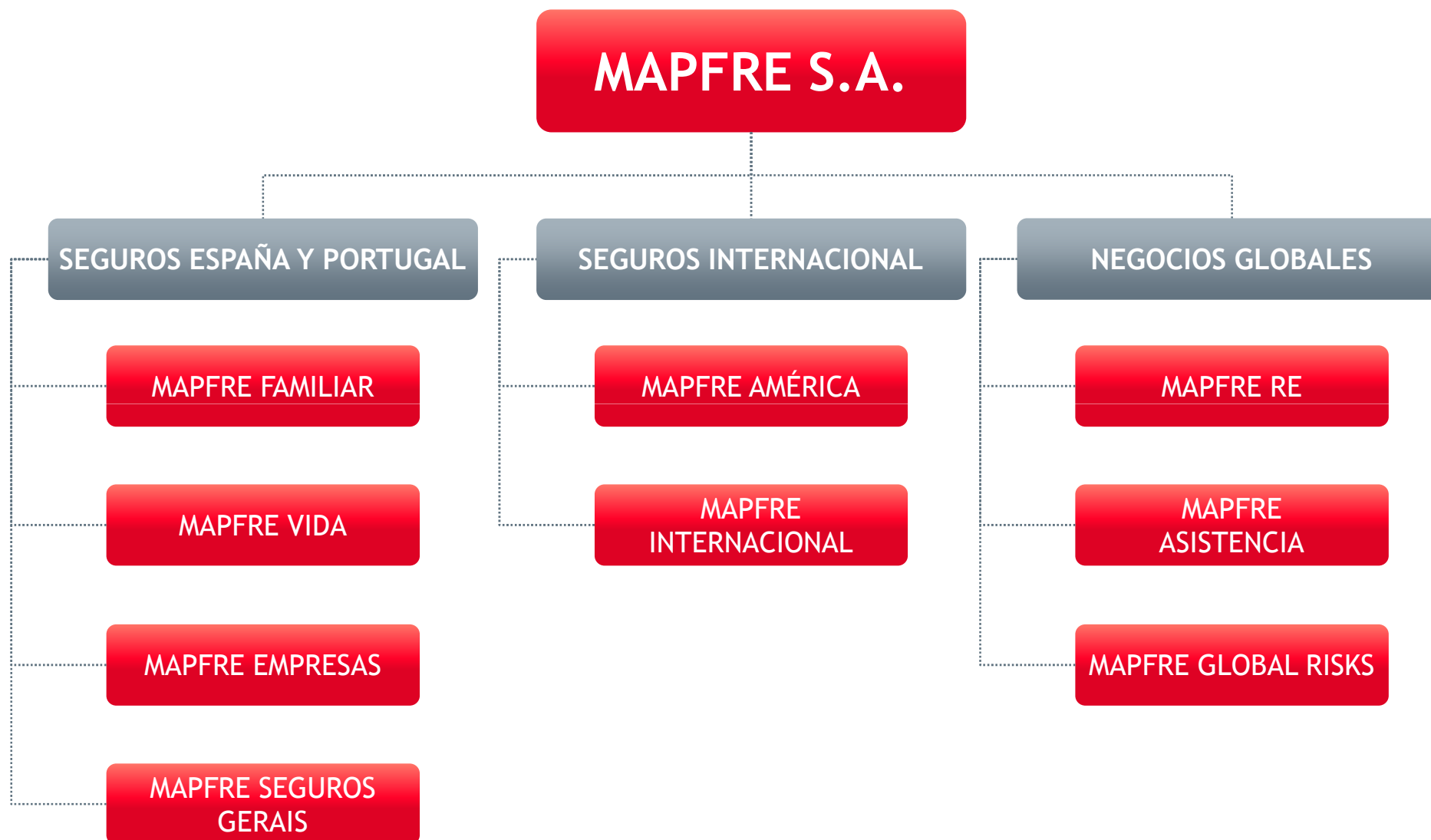
Creación de la **DIVISIÓN DE SEGUROS ESPAÑA Y PORTUGAL**

MAPFRE SEGUROS GERAIS y su filial de seguros de Vida se integrarán en la División Seguro Directo España, que pasa a denominarse **DIVISIÓN DE SEGUROS ESPAÑA Y PORTUGAL**.

Integración de **MAPFRE PUERTO RICO** en **MAPFRE INTERNACIONAL**

MAPFRE PUERTO RICO, actualmente filial de MAPFRE AMÉRICA, pasará a integrarse en MAPFRE USA.

Organigrama previsto para 2013



Dividendo a cuenta del ejercicio 2012

En vista de la volatilidad del entorno económico y financiero, el Consejo de Administración de MAPFRE considera conveniente reforzar los niveles de capitalización, liquidez y flexibilidad financiera del Grupo.

Por ello ha acordado abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2012 de 0,04 euros por acción, elevando el dividendo total pagado en el año a 0,12 euros por acción. En conjunto, el desembolso asciende a 369,6 millones de euros.

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

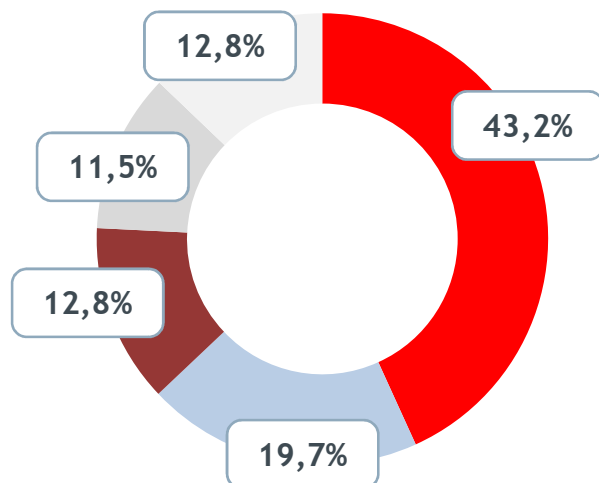
6 Calendario y contactos

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

Primas⁽¹⁾

España 33%

Exterior 67%



● No Vida (Exterior)

● No Vida (España)

● Vida (España)

● Vida (Exterior)

● Reaseguro

Aportación al resultado consolidado

Segmento	EUR MM	%
No Vida España	255,7	35,9%
No Vida Exterior	228,9	32,1%
Vida España	89,5	12,6%
Vida Exterior	61,2	8,6%
Reaseguro	77,3	10,8%
Resultado asegurador	712,6	100,0%
Otros/Ajustes de consolidación	-56,7	
Resultado atribuible	655,9	

1) Primas agregadas.

Información por áreas de negocio

Aportación a las primas⁽¹⁾

Área de negocio	9M 2011	9M 2012	
	%	%	EUR MM
SEGURO ESPAÑA	38,7%	32,5%	5.772,0
MAPFRE BRASIL	15,8%	20,2%	3.577,1
MAPFRE RE	13,0%	12,8%	2.277,0
MAPFRE USA	6,8%	6,6%	1.172,4
MAPFRE GLOBAL RISKS	5,2%	4,9%	867,8
MAPFRE ASISTENCIA	2,7%	3,1%	553,7
RESTO	17,8%	19,9%	3.520,5

Aportación al resultado asegurador

Área de negocio	9M 2011	9M 2012	
	%	%	EUR MM
SEGURO ESPAÑA	57,7%	48,4%	345,2
MAPFRE USA	3,7%	11,8%	84,1
MAPFRE RE	5,7%	10,8%	77,3
MAPFRE BRASIL ⁽²⁾	6,8%	10,7%	75,9
MAPFRE GLOBAL RISKS	2,2%	2,4%	17,1
MAPFRE ASISTENCIA	1,8%	2,5%	17,7

1) Primas agregadas.

2) La aportación en 9M 2011 no incluye el efecto del reconocimiento del beneficio correspondiente a la cancelación de la "put" sobre la participación en MAPFRE NOSSA CAIXA.

Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Negocio de No Vida - Principales áreas de negocio

Área de negocio	Primas			Resultado de suscripción			Ratio combinado ⁽¹⁾	
	9M 2011	9M 2012	△ %	9M 2011	9M 2012	△ %	9M 2011	9M 2012
SEGURO ESPAÑA	3.667,8	3.499,5	-4,6%	372,3	338,4	-9,1%	88,9%	89,8%
MAPFRE BRASIL	1.742,9	2.123,2	21,8%	-8,5	-11,1	30,6%	100,6%	100,7%
MAPFRE AMÉRICA - RESTO DE PAÍSES	2.088,8	2.549,5	22,1%	-26,6	6,2	---	101,9%	99,6%
MAPFRE RE	1.744,2	1.908,3	9,4%	-15,8	69,8	---	101,3%	94,2%
MAPFRE USA	1.071,7	1.172,4	9,4%	-78,2	15,3	---	108,1%	98,5%
MAPFRE GLOBAL RISKS	813,2	867,8	6,7%	12,9	10,6	-17,8%	93,6%	94,8%
MAPFRE ASISTENCIA	416,6	553,7	32,9%	26,5	24,4	-7,9%	92,4%	94,9%

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	10.846,3	11.906,5	9,8%
Resultado técnico	293,0	464,8	58,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	583,8	428,2	-26,7%
Resultado negocio No Vida	876,8	893,0	1,8%
Siniestralidad ⁽¹⁾	69,5%	66,8%	
Ratio de gastos ⁽¹⁾	27,2%	28,5%	
Ratio combinado⁽¹⁾	96,7%	95,3%	

Claves

- Crecimiento orgánico del negocio internacional, reforzado por la depreciación del euro, y que compensa los efectos de la crisis económica en España.

- Incorporación de BB SEGUROS⁽²⁾.

- Evolución favorable de la siniestralidad del reaseguro y el negocio internacional.

- Incremento del ratio de gastos, fundamentalmente debido al mayor peso del negocio internacional.

- Provisiones por deterioros de activos financieros por importe de 137,3 millones de euros (neto de plusvalías realizadas).

- Mejora del resultado financiero recurrente gracias al mayor volumen de provisiones técnicas.

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) A partir del 31 de mayo de 2011.

Evolución del resultado del Seguro de Vida

Negocio de Vida - Principales áreas de negocio

Área de negocio	Primas			Resultado técnico-financiero		
	9M 2011	9M 2012	△ %	9M 2011	9M 2012	△ %
SEGURO ESPAÑA	2.391,3	2.272,5	-5,0%	178,8	152,1	-14,9%
MAPFRE BRASIL	727,7	1.453,9	99,8%	259,4	246,1	-5,1%
MAPFRE AMÉRICA - RESTO DE PAÍSES	348,0	477,7	37,3%	9,0	17,9	98,9%
MAPFRE RE	292,8	368,7	25,9%	33,9	16,4	-51,6%
MIDDLESEA	---	64,6	---	---	11,7	---

Millones de euros

Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.813,5	4.665,4	22,3%
Resultado técnico-financiero	481,5	357,3	-25,8%
<i>sl extraordinarios</i> ⁽¹⁾	344,1	393,0	14,2%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽²⁾	-5,6	81,6	---
Resultado negocio Vida	475,9	438,9	-7,8%
<i>sl extraordinarios</i> ⁽¹⁾	338,5	474,6	40,2%

Claves

- Crecimiento orgánico del negocio internacional.
- Muy buena evolución del seguro de Vida-Ahorro en el canal agencial en España, que compensa en parte la debilidad del canal bancario.
- La captación de grandes operaciones corporativas de Vida-Ahorro en España por 354 millones de euros.
- Incorporación de BB SEGUROS y MIDDLESEA INSURANCE.

- Mejora sustancial del resultado técnico-financiero recurrente en América Latina.
- Incorporación de BB SEGUROS y MIDDLESEA INSURANCE.
- Resultados negativos de activos financieros por importe de 10 millones de euros (neto de plusvalías realizadas).
- Beneficio de 137,4 millones de euros, reconocido en 9M 2011, derivado del acuerdo con BANCO DO BRASIL.

Millones de euros

1) En 9M 2011, efecto del beneficio derivado del acuerdo con BANCO DO BRASIL; en 9M 2012, provisión por deterioro de la participación en BANKIA.

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

Evolución del resultado de las Otras Actividades

Otras Actividades⁽¹⁾

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Ingresos de explotación	317,1	366,7	15,6%
Gastos de explotación	-292,4	-341,6	16,8%
Ingresos financieros netos	-82,5	-96,5	17,0%
<i>s/ BSFCM-M</i>	-41,7	-96,5	131,4%
Resultados de participaciones minoritarias	-1,3	0,0	---
Resultado Otras Actividades	-59,1	-71,4	20,8%
<i>s/ BSFCM-M</i>	-18,3	-71,4	---

Claves

- Incluye:
 - el negocio de gestión de fondos de MAPFRE BRASIL;
 - los gastos operativos de las actividades financieras de las compañías de la División de Seguro España.
- Deterioro de la participación en CATTOLICA: 19,1 millones de euros.
- Provisiones por 40,5 millones de euros por depreciación de activos inmobiliarios.

Millones de euros

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.

Resultado consolidado

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Resultado por reexpresión de estados financieros	-16,0	-5,4	-66,3%
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.277,6	1.255,1	-1,8%
Impuesto sobre beneficios	-328,1	-371,3	13,2%
Resultado después de impuestos	949,5	883,8	-6,9%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,2	0,0	---
Resultado del ejercicio	949,3	883,8	-6,9%
Resultado atribuible a socios externos	-183,7	-227,9	24,1%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	765,6	655,9	-14,3%

Claves

- El resultado atribuible a socios externos aumenta por efecto de la alianza con BANCO DO BRASIL.

Claves de la evolución del balance

	30.9.11	31.12.11	30.9.12
Fondo de comercio	2.895,2	2.266,4	2.364,4
Otros activos intangibles	937,5	2.450,1	2.266,6
Otro inmovilizado material	384,4	382,0	427,1
Tesorería	903,7	1.254,3	789,2
Inversiones e inmuebles	36.637,8	36.697,0	38.135,3
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.104,2	3.305,3	3.382,3
Operaciones de seguro y reaseguro	4.030,2	3.977,7	4.711,8
Impuestos diferidos	1.247,3	1.264,2	1.289,9
Otros activos	3.218,6	3.258,6	3.525,1
TOTAL ACTIVO	53.358,9	54.855,6	56.891,7
Fondos Propios	7.061,8	7.042,9	7.766,3
Socios externos	2.182,0	2.683,7	2.373,9
Deuda financiera y subordinada	1.757,4	1.915,0	1.893,3
Provisiones técnicas	36.263,2	36.451,3	37.734,9
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	20.864,0	20.502,0	21.438,0
- Otras provisiones técnicas	15.399,2	15.949,3	16.296,9
Provisiones para riesgos y gastos	1.154,8	1.153,3	1.038,3
Operaciones de seguro y reaseguro	1.423,2	1.518,9	1.738,4
Impuestos diferidos	1.125,1	1.730,8	1.720,9
Otros pasivos	2.391,4	2.359,7	2.625,7
TOTAL PASIVO	53.358,9	54.855,6	56.891,7

Millones de euros

Asignación de valor a los activos incorporados tras las alianza con BANCO DO BRASIL.

Compra de activos financieros.

Recuperación de los mercados financieros en el tercer trimestre.

Crecimiento del volumen cedido por el negocio internacional.

Efecto fiscal del mayor volumen de activos intangibles.

Apreciación del euro frente al real brasileño.

1) Incluye unit-linked

El patrimonio neto ha crecido en más de 400 millones de euros durante el ejercicio

Estado de cambios en el patrimonio neto

	Fondos Propios	Intereses Minoritarios	TOTAL 9M 2012	TOTAL 9M 2011
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.042,9	2.683,7	9.726,6	7.795,8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	276,1	-29,1	247,0	-321,0
Por diferencias de conversión	-102,7	-131,3	-234,0	-236,0
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-40,6	33,2	-7,4	149,2
TOTAL	132,8	-127,2	5,6	-407,8
Resultado del período	655,9	227,9	883,8	949,3
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-246,4	-157,6	-404,0	-286,4
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	181,2	-253,0	-71,8	1.192,9
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.766,4	2.373,8	10.140,2	9.243,8

Claves

- Recuperación en el valor de mercado de las inversiones durante el tercer trimestre.
- Recoge principalmente la apreciación del euro, especialmente en el tercer trimestre del ejercicio.
- Dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas y abonado en junio.
- Dividendos abonados por las filiales con socios externos.
- Refleja principalmente la asignación final de valor a los activos de la alianza con BANCO DO BRASIL, compensado parcialmente por la adquisición del 35 por 100 de MAPFRE MUNDIAL.

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

6 Calendario y contactos

División de Seguro España

Principales indicadores

	9M 2011	9M 2012	△ %
Primas emitidas y aceptadas	6.059,1	5.772,0	-4,7%
Resultado técnico-financiero	727,1	531,9	-26,8%
Otros resultados no técnicos	-18,8	-16,4	-12,8%
Otras actividades	52,2	48,3	-7,5%
Resultado bruto ⁽¹⁾	760,6	563,8	-25,9%
Resultado neto	494,4	345,2	-30,2%

NEGOCIO NO VIDA	9M 2011	9M 2012	△ %
Primas emitidas y aceptadas	3.667,8	3.499,5	-4,6%
Resultado de suscripción	372,3	338,4	-9,1%
Resultado técnico-financiero	548,3	379,8	-30,7%
Otros resultados no técnicos	-16,3	-17,1	4,9%
Resultado del negocio de No Vida	532,0	362,7	-31,8%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	69,2%	69,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	19,7%	20,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	88,9%	89,8%	

NEGOCIO VIDA Y ACCIDENTES ⁽³⁾	9M 2011	9M 2012	△ %
Primas emitidas y aceptadas	2.391,3	2.272,5	-5,0%
Resultado técnico-financiero	178,8	152,1	-14,9%
Otros resultados no técnicos	-2,5	0,7	---
Resultado del negocio de Vida	176,3	152,8	-13,3%
Ratio de gastos ⁽⁴⁾	1,0%	1,1%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

3) Incluye las primas de Vida y Accidentes emitidas por todas las filiales de SEGURO ESPAÑA.

Nº 2012 - 20 4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas.

División de Seguro España: claves de los resultados

Evolución de primas

La cifra de primas disminuye debido a la caída de la demanda en el mercado español. En este entorno, cabe destacar:

- el mejor desempeño que el mercado en el ramo de Automóviles (-5,1% frente a -5,4%), siendo digna de mención la aportación de VERTI (28,2 millones de euros, +64,8%);
- el buen comportamiento del canal agencial en el seguro de Vida-Ahorro, que mitiga parcialmente la menor emisión del canal bancario;
- la captación de grandes operaciones corporativas de Vida-Ahorro por 354 millones de euros.

Resultado asegurador

El resultado asegurador, que se mantiene en niveles excelentes, recoge:

- un menor nivel de primas imputadas, compensado parcialmente por una evolución favorable en Automóviles;
- una siniestralidad excepcionalmente baja en Hogar y Decesos en 9M 2011;
- la disminución del ratio de gastos de MAPFRE EMPRESAS, favorecido por el crecimiento de las primas imputadas en este negocio y por el efecto no recurrente de un cambio en la periodificación de comisiones y otros gastos de adquisición;
- la apuesta por el negocio de Vida-Riesgo.

Resultado financiero

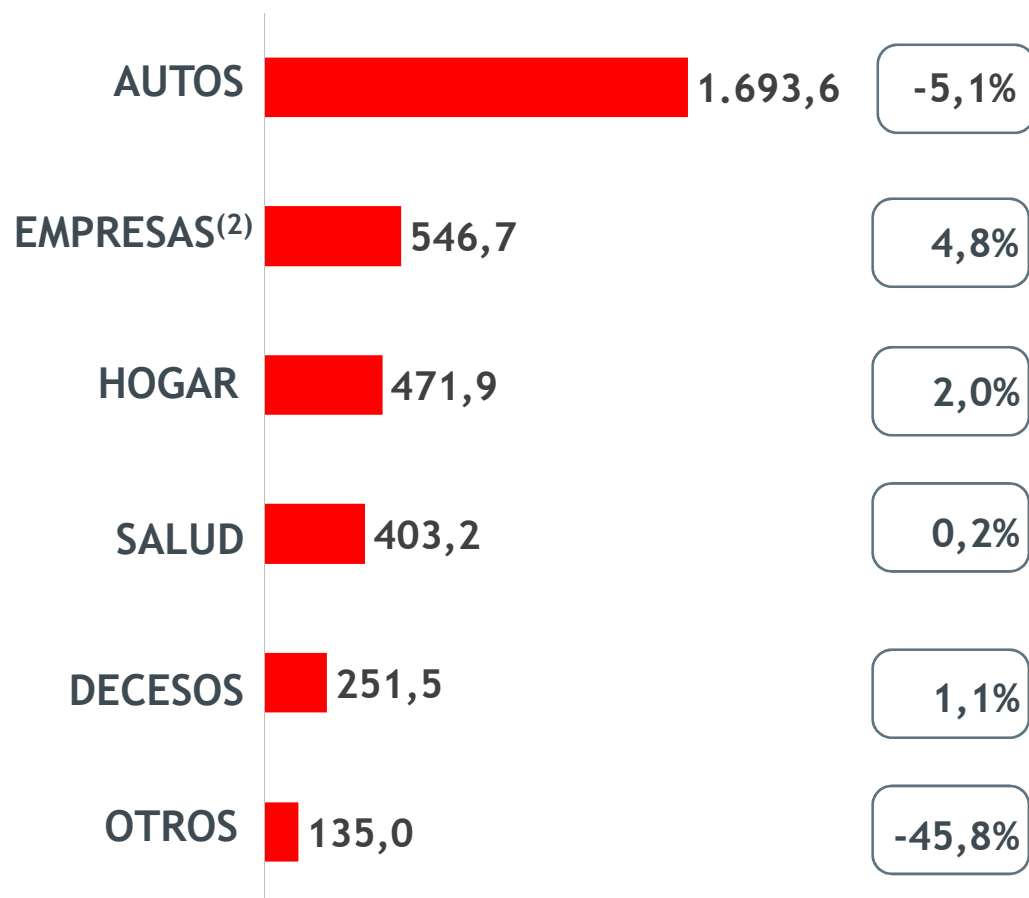
Incluye resultados por realizaciones de inversiones, netos de deterioros, de -88,3 millones de euros, frente a 43 millones en 9M 2011.

Resultado neto

Excluyendo el efecto de las realizaciones y los deterioros, el resultado neto disminuye un 10,9 por 100.

División de Seguro España

Primas No Vida



Millones de euros

Ratio combinado⁽¹⁾

		9M 2011	9M 2012
AUTOS	Siniestralidad	79,3%	76,6%
	Gastos	15,7%	16,2%
EMPRESAS	Siniestralidad	56,9%	57,6%
	Gastos	24,2%	22,6%
HOGAR	Siniestralidad	58,8%	61,5%
	Gastos	25,8%	25,9%
SALUD	Siniestralidad	78,8%	81,6%
	Gastos	17,4%	17,3%
DECESOS	Siniestralidad	42,2%	53,0%
	Gastos	26,2%	30,7%
OTROS RAMOS	Siniestralidad	50,3%	50,8%
	Gastos	27,1%	29,8%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) Primas emitidas por MAPFRE EMPRESAS. Incluye 52,6 millones de euros de la cartera de seguros de Comercios previamente emitida por MAPFRE FAMILIAR (segmento "Otros").

División de Seguro España

Vida: indicadores de actividad

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas Periódicas	467,5	337,8	-27,7%
Primas Únicas	1.581,5	1.560,1	-1,4%
Primas Vida - Ahorro	2.049,0	1.897,9	-7,4%
Primas Vida - Riesgo	340,3	322,7	-5,2%
Primas Accidentes ⁽¹⁾	---	49,5	--
PRIMAS TOTALES	2.389,3	2.270,1	-5,0%
- Canal agencial y otros	942,2	1.251,7	32,8%
- Canal bancario	1.447,1	1.018,4	-29,6%

AHORRO GESTIONADO	9M 2011	9M 2012	Δ %
Seguros de Prima Periódica	4.634,4	4.528,2	-2,3%
Seguros de Prima Única	12.543,4	12.820,0	2,2%
Seguros de Vida - Riesgo	156,5	154,9	-1,0%
Total Provisiones Matemáticas	17.334,3	17.503,1	1,0%
Otras provisiones	532,0	606,0	13,9%
PROVISIONES TÉCNICAS	17.866,3	18.109,1	1,4%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.549,5	2.417,6	-5,2%
Fondos de pensiones	4.963,2	5.018,7	1,1%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	25.379,0	25.545,4	0,7%

Millones de euros

1) Primas de seguros de Accidentes emitidas por MAPFRE FAMILIAR en los ejercicios anteriores.

VARIACIÓN FONDOS GESTIONADOS ⁽¹⁾	9M 2011	9M 2012
Provisiones técnicas NIIF ⁽²⁾	49,4	298,3
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	180,9	260,2
Fondos de Pensiones	-229,9	-62,7
- Aportaciones netas	-126,5	-210,8
Fondos de inversión y carteras gestionadas	-56,3	-230,8
- Aportaciones netas - Fondos de Inversión	-190,4	-127,1
TOTAL VARIACIÓN	-236,8	4,8

- 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" que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación del valor de mercado de los activos afectos.

La evolución de los fondos gestionados refleja:

- el buen comportamiento del canal agencial en el seguro de Vida-Ahorro;
- la captación de grandes operaciones corporativas de Vida-Ahorro por 354 millones de euros;
- el descenso del ahorro de las familias españolas y una mayor preferencia por productos de corto plazo;
- la recuperación en el valor de mercado de las inversiones durante el tercer trimestre.

División de Seguro Internacional

Principales indicadores

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	6.345,0	8.270,0	30,3%
Resultado técnico-financiero	528,2	626,5	18,6%
Otros resultados no técnicos	-4,5	-4,7	4,4%
Otras actividades	-1,2	-7,9	---
Resultado bruto ⁽¹⁾	506,6	608,6	20,1%
Resultado neto	308,4	256,6	-16,8%
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	103,0%	99,7%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Nº 2012 - 20

MAPFRE AMÉRICA

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.907,4	6.604,3	34,5%
Resultado técnico-financiero	458,8	486,0	5,9%
Otros resultados no técnicos	-2,7	-3,9	44,4%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	440,5	491,2	11,5%
Resultado neto	250,2	170,5	-31,9%
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,2%	100,1%	

MAPFRE INTERNACIONAL

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.437,6	1.665,7	15,9%
Resultado técnico-financiero	69,5	140,5	102,2%
Resultado de otras actividades	-1,6	-22,4	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	66,1	117,4	77,6%
Resultado neto	58,2	86,1	47,9%
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	106,7%	98,7%	

División de Seguro Internacional: MAPFRE AMÉRICA

Primas y resultados por países

PAIS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	9M 2011	9M 2012	Δ %	Moneda Local Δ %	9M 2011	9M 2012	Δ %	Moneda Local Δ %
BRASIL	2.470,6	3.577,1	44,8%	54,9%	367,9	360,4	-2,0%	4,8%
VENEZUELA	444,3	562,6	26,6%	14,7%	12,8	37,6	193,8%	165,4%
MÉXICO	428,7	533,7	24,5%	23,6%	20,4	26,5	29,9%	29,4%
COLOMBIA	330,7	434,6	31,4%	17,1%	13,6	21,3	56,6%	39,1%
ARGENTINA	333,7	415,5	24,5%	23,6%	10,6	12,9	21,7%	20,9%
PUERTO RICO	231,3	260,7	12,7%	1,9%	10,7	9,3	-13,1%	-21,4%
CHILE	211,3	243,4	15,2%	3,9%	4,8	8,5	77,1%	59,6%
PERÚ	159,5	205,5	28,8%	11,9%	7,6	16,1	111,8%	82,5%
AMÉRICA CENTRAL	143,0	188,8	32,0%	---	6,5	9,1	40,0%	---
RESTO PAÍSES ⁽²⁾	154,3	182,4	18,2%	---	8,2	13,4	63,4%	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-22,6	-23,9	---	---
MAPFRE AMÉRICA	4.907,4	6.604,3	34,5%		440,5	491,2	11,5%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

Nº 2012 - 20

División de Seguro Internacional: MAPFRE AMÉRICA

Claves de la Unidad

- Consolidación de los negocios con BANCO DO BRASIL desde 31.5.2011;
- Variación del ratio combinado debido a:
 - una mejora en la siniestralidad, en los segmentos de Seguros Generales, Salud y Accidentes;
 - un mayor peso de los negocios provenientes de acuerdos de distribución comerciales y negocios «affinity» con un mayor ratio de gastos de adquisición pero con una menor siniestralidad.
- Aumento de los resultados de Perú por la venta de un inmueble con una plusvalía de 3 millones de euros.

Claves por países

BRASIL

- Fuerte crecimiento de todos los ramos como resultado de la consolidación de los negocios con BANCO DO BRASIL desde 31.5.2011.
- Disminución del ratio combinado por una menor siniestralidad en el segmento de Seguros Generales.
- Amortización de VOBA por importe de 59,3 millones de euros, antes de impuestos y minoritarios (no se produjeron amortizaciones de VOBA en 9M 2011).

VENEZUELA

- El aumento del resultado recoge la disminución de la inflación, que se tradujo en menores expectativas de siniestralidad y una reducción de las pérdidas por reexpresión.

MÉXICO

- Crecimiento sostenido en el ramo de Automóviles, como consecuencia de la implementación de planes comerciales específicos.
- Se continúa mejorando el resultado técnico como consecuencia de una política más estricta de suscripción.

División de Seguro Internacional: MAPFRE INTERNACIONAL

Primas y resultados por países

PAIS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	9M 2011	9M 2012	Δ %	Moneda Local Δ %	9M 2011	9M 2012	Δ %	Moneda Local Δ %
ESTADOS UNIDOS	1.071,7	1.172,4	9,4%	-0,7%	33,9	107,9	218,3%	188,7%
TURQUÍA	210,4	279,1	32,7%	32,7%	18,5	21,1	14,1%	14,1%
PORTUGAL	110,0	96,3	-12,5%	---	5,8	3,8	-34,5%	---
MALTA	21,4	90,4	321,8%	---	-1,5	11,0	---	---
FILIPINAS	24,1	27,5	14,1%	1,4%	3,8	3,0	-21,1%	-29,9%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	5,6	-29,4	---	---
MAPFRE INTERNACIONAL	1.437,6	1.665,7	15,9%		66,1	117,4	77,7%	

- «Holding y ajustes de consolidación» incluyen el deterioro, por 19,1 millones de euros, de la participación en CATTOLICA, ya contabilizado en el segundo trimestre. En 9M 2011 incluía el efecto positivo del incremento de la participación en MIDDLESEA (Malta) por 14,9 millones de euros.

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

División de Seguro Internacional: MAPFRE INTERNACIONAL

Estados Unidos

- Efecto positivo de la apreciación del USD contra el Euro⁽¹⁾.
- Disminución del nivel de producción en California y Nueva York como consecuencia de un cambio en la estrategia comercial, cuyo objetivo es reforzar el resultado técnico en dichos estados.
- Mejora sustancial del ratio de siniestralidad gracias a una mejor climatología y aumentos tarifarios.
- Menores resultados financieros, como consecuencia de la bajada de los tipos de interés en los EEUU, y menores realizaciones.
- Aumento del tipo fiscal efectivo debido a la significativa reducción de bases imponibles negativas.

Otros países

TURQUÍA

- Crecimientos fuertes de las primas en los ramos de Salud y Autos, que reflejan la implementación de diversas iniciativas comerciales. Adicionalmente, incrementos en los ramos de Incendios e Ingeniería por la creciente actividad en los riesgos industriales y como consecuencia de la colaboración con MAPFRE GLOBAL RISKS.
- Mejora del resultado técnico debido a una disminución en la siniestralidad en los ramos de Autos y Salud y al efecto neto positivo de 2,9 millones de euros de un cambio en la normativa en el ramo de Autos.
- Menores resultados financieros, principalmente por diferencias de cambio negativas (positivas en 9M 2011) y la reducción de los tipos de interés.

MALTA

- Caída en las ventas de productos de vida como consecuencia de la crisis financiera y una menor emisión en el canal bancario.
- Mejora de los ingresos financieros en el tercer trimestre, que reflejan la recuperación de los mercados bursátiles.

PORTUGAL

- Reducción de las primas, reflejo de la situación económica que atraviesa el país, así como de la cancelación de operaciones de “fronting” y de un acuerdo de bancaseguros.
- El resultado incluye el deterioro de la inversión en BANKIA por 3,3 millones de euros (contabilizado en el segundo trimestre).

1) Comparando los tipos de cambio promedio para 9M 2011 y 9M 2012.

División de Negocios Globales

Principales indicadores

	9M 2011	9M 2012	Δ %	
Primas e ingresos operativos	3.378,6	3.825,6	13,2%	MAPFRE RE 2.277,0 11,8%
Resultado técnico-financiero	125,3	170,4	36,0%	MAPFRE GLOBAL RISKS 867,8 6,7%
Otros resultados no técnicos	1,3	2,9	123,1%	MAPFRE ASISTENCIA 680,8 28,8%
Otras actividades	-1,5	-1,6	6,7%	MAPFRE RE 118,6 55,0%
Resultado bruto ⁽¹⁾	125,2	171,7	37,1%	MAPFRE GLOBAL RISKS 24,5 2,1%
Resultado neto	87,2	119,2	36,7%	MAPFRE ASISTENCIA 27,3 9,6%
Ratio Combinado No Vida	98,9%	94,4%		MAPFRE RE 84,4 58,9%
				MAPFRE GLOBAL RISKS 17,1 -8,1%
				MAPFRE ASISTENCIA 17,7 14,2%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

División de Negocios Globales: MAPFRE RE

Principales indicadores

	9M 2011	9M 2012	△ %
Primas emitidas y aceptadas	2.037,0	2.277,0	11,8%
- de las que primas VIDA	292,8	368,7	25,9%
- de las que primas No VIDA	1.744,2	1.908,3	9,4%
Resultado de suscripción total	-10,8	62,4	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	75,1	120,4	60,3%
Resultado neto	53,1	84,4	58,9%
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,3%	94,2%	
ROE	10,2%	12,4%	

Claves

- Crecimiento en los ramos de Daños en Latinoamérica y en los EEUU, y en el negocio de Vida en Europa y Latinoamérica.
- Depreciación del Euro; crecimiento en moneda constante del 7,0%.
- Menor incidencia de eventos catastróficos naturales, que en 9M 2011 supusieron 218,5 millones de euros.
- El resultado financiero (56,2 millones de euros) se ha visto afectado por:
 - Deterioro por BANKIA de 30,1 millones de euros (contabilizado en el segundo trimestre);
 - Diferencias de cambio negativas de 1,8 millones de euros (negativas de 3,0 millones en 9M 2011);
 - Resultados por realizaciones de 3,4 millones de euros (6,6 millones de euros a 9M 2011).

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratio calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

División de Negocios Globales: MAPFRE GLOBAL RISKS

Principales indicadores

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	813,2	867,8	6,7%
Resultado de suscripción total	12,9	10,6	-17,8%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	26,1	24,7	-5,4%
Resultado neto	18,6	17,1	-8,1%
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	93,6%	94,8%	
ROE	13,3%	10,7%	

Claves

- Crecimiento en nuevos mercados internacionales destacando, fundamentalmente, el ramo de Daños.

- Incremento del ratio de gastos debido a un mayor coste de las protecciones de reaseguro, mitigado parcialmente por una mejora de la siniestralidad en los ramos con mayor peso relativo.

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratio calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

División de Negocios Globales: MAPFRE ASISTENCIA

Principales indicadores

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Ingresos operativos	528,4	680,8	28,8%
Resultado de suscripción total	26,5	24,4	-7,9%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	24,0	26,6	10,8%
Resultado neto	15,5	17,7	14,2%
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	92,4%	94,9%	
ROE	15,1%	15,2%	

Claves

- Crecimiento impulsado por el Seguro de Extensión de Garantías en los EEUU y el Seguro de Asistencia en Viajes, especialmente en el Reino Unido, Francia y China.
- Efecto negativo de la depreciación del euro en las provisiones técnicas, parcialmente revertido en el último trimestre.
- Recoge diferencias de cambio positivas de 0,2 millones de euros (minusvalías de 2,0 millones en 9M 2011).

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratio calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

6 Calendario y contactos

Cuenta de resultados consolidada

	9M 2011	9M 2012	Δ %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	10.846,3	11.906,5	9,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	9.049,5	9.875,4	9,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-6.286,1	-6.599,3	5,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.438,2	-2.766,9	13,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	-32,2	-44,4	37,9%
Resultado Técnico	293,0	464,8	58,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	583,8	428,2	-26,7%
Resultado del negocio de No Vida	876,8	893,0	1,8%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.813,5	4.665,4	22,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.534,4	4.014,1	13,6%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.389,5	-3.671,8	8,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-593,9	-821,0	38,2%
Otros ingresos y gastos técnicos	237,0	16,3	-93,1%
Resultado Técnico	-212,0	-462,4	118,1%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	693,5	819,7	18,2%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-5,6	81,6	---
Resultado del negocio de Vida	475,9	438,9	-7,8%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	317,1	366,7	15,6%
Gastos de explotación	-292,4	-341,6	16,8%
Otros ingresos y gastos	-83,8	-96,5	15,2%
Resultado de las Otras Actividades	-59,1	-71,4	20,8%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-16,0	-5,4	-66,3%
Beneficio antes de impuestos	1.277,6	1.255,1	-1,8%
Impuesto sobre beneficios	-328,1	-371,3	13,2%
Beneficio después de impuestos	949,5	883,8	-6,9%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,2	0,0	---
Resultado del ejercicio	949,3	883,8	-6,9%
Resultado atribuible a socios externos	-183,7	-227,9	24,1%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	765,6	655,9	-14,3%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	69,5%	66,8%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	27,2%	28,5%	
Ratio combinado No Vida⁽¹⁾	96,7%	95,3%	

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 2012		9M 2011	
			Mill. €	%	Mill. €	%
RESULTADO DEL SEGURO ESPAÑA	345,2		345,2		494,4	
MAPFRE VIDA	89,5		89,5	13,6%	104,3	13,6%
MAPFRE FAMILIAR	188,6		188,6	28,8%	307,2	40,1%
MAPFRE EMPRESAS	67,1		67,1	10,2%	82,9	10,8%
RESULTADO DEL SEGURO INTERNACIONAL	256,6		255,3		280,2	
MAPFRE AMÉRICA	170,5	-1,3	169,2	25,8%	222,3	29,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	86,1		86,1	13,1%	57,9	7,6%
RESULTADO DE NEGOCIOS GLOBALES	119,2		112,1		82,7	
MAPFRE GLOBAL RISKS	17,1		17,1	2,6%	18,6	2,4%
MAPFRE RE	84,4	-7,1	77,3	11,8%	48,6	6,3%
MAPFRE ASISTENCIA	17,7		17,7	2,7%	15,5	2,0%
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	0,3	-0,1	0,2		-4,1	
Otras entidades y ajustes de consolidación	---	---	-56,9		-87,6	
MAPFRE S.A.			655,9	100%	765,6	100%

Millones de euros

Desglose del resultado recurrente por unidades y sociedades

	Aportación al resultado consolidado			Resultados no recurrentes			Resultado atribuible recurrente		
	9M 2011	9M 2012	Δ %	9M 2011	9M 2012	Δ %	9M 2011	9M 2012	Δ %
RESULTADO DEL SEGURO ESPAÑA	494,4	345,2	-30,2%	23,5	-74,6	---	470,9	419,8	-10,9%
MAPFRE VIDA	104,3	89,5	-14,2%	-0,3	-16,9	---	104,6	106,4	1,7%
MAPFRE FAMILIAR	307,2	188,6	-38,6%	16,7	-43,8	---	290,5	232,4	-20,0%
MAPFRE EMPRESAS	82,9	67,1	-19,1%	7,1	-13,9	---	75,8	81,0	6,9%
RESULTADO DEL SEGURO INTERNACIONAL	280,2	255,3	-8,9%	164,8	8,8	-94,7%	115,4	246,5	113,6%
MAPFRE AMÉRICA	222,3	169,2	-23,9%	122,1	12,7	-89,6%	100,2	156,5	56,2%
MAPFRE INTERNACIONAL	57,9	86,1	48,7%	42,7	-3,9	---	15,2	90,0	---
RESULTADO DE NEGOCIOS GLOBALES	82,7	112,1	35,6%	-95,2	-27,7	-70,9%	177,9	139,8	-21,4%
MAPFRE GLOBAL RISKS	18,6	17,1	-8,1%	-0,6	-5,2	---	19,2	22,3	16,1%
MAPFRE RE	48,6	77,3	59,1%	-94,6	-22,4	-76,3%	143,2	99,7	-30,4%
MAPFRE ASISTENCIA	15,5	17,7	14,2%		-0,1	---	15,5	17,8	14,8%
RESULTADO NO ASEGURADOR	-4,1	0,2	---			---	-4,1	0,2	---
Otras entidades y ajustes de consolidación	-87,6	-56,9	-35,0%	-3,8	11,5	---	-83,8	-68,4	-18,4%
MAPFRE S.A.	765,6	655,9	-14,3%	89,3	-82,0	---	676,3	737,9	9,1%

Millones de euros

Ratios de gastos y siniestralidad

	RATIOS					
	Gastos ⁽¹⁾		Siniestralidad ⁽²⁾		Combinado ⁽³⁾	
	9M 2011	9M 2012	9M 2011	9M 2012	9M 2011	9M 2012
MAPFRE S.A. consolidado	27,2%	28,5%	69,5%	66,8%	96,7%	95,3%
SEGURO ESPAÑA	19,7%	20,2%	69,2%	69,6%	88,9%	89,8%
MAPFRE FAMILIAR	19,1%	19,8%	70,9%	71,3%	90,0%	91,1%
MAPFRE EMPRESAS	24,2%	22,6%	56,9%	57,6%	81,1%	80,2%
MAPFRE VIDA ⁽⁴⁾	1,0%	1,1%				
SEGURO INTERNACIONAL	33,3%	34,4%	69,7%	65,3%	103,0%	99,7%
MAPFRE AMÉRICA	36,3%	37,2%	64,9%	62,9%	101,2%	100,1%
MAPFRE INTERNACIONAL	26,3%	27,2%	80,4%	71,5%	106,7%	98,7%
NEGOCIOS GLOBALES	27,7%	29,9%	71,2%	64,5%	98,9%	94,4%
MAPFRE GLOBAL RISKS	25,5%	28,2%	68,1%	66,6%	93,6%	94,8%
MAPFRE RE	28,1%	28,8%	73,2%	65,4%	101,3%	94,2%
MAPFRE ASISTENCIA	27,4%	27,9%	65,0%	67,0%	92,4%	94,9%

Millones de euros

- 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.

Resultado financiero: información seleccionada

Desglose de los ingresos financieros netos (antes de impuestos)

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Ingresos financieros netos, No Vida	595,0	455,0	-23,5%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	91,9	-137,3	---
- de los que: diferencias por tipos de cambio	-4,7	3,0	---
Ingresos financieros netos, Otras Actividades	-83,8	-96,5	15,1%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	-47,2	-59,2	25,5%

Millones de euros

Resultado financiero: información seleccionada (cont.)

Realizaciones, deterioros y otros resultados financieros negativos

	Beneficios por realizaciones		Deterioros por Bankia y Cattolica		Otros resultados financieros negativos		Efecto en resultado antes de impuestos	
	9M 2011	9M 2012	9M 2011	9M 2012	9M 2011	9M 2012	9M 2011	9M 2012
MAPFRE FAMILIAR	26,9	24,8		-36,3		-54,6	26,9	-66,1
MAPFRE VIDA ⁽¹⁾	4,3	25,9		-30,9		-20,2	4,3	-25,2
MAPFRE EMPRESAS	11,8	8,6		-14,5		-14,6	11,8	-20,5
MAPFRE AMÉRICA	0,0	18,3		0,0		0,0	0,0	18,3
MAPFRE GLOBAL RISKS	-0,5	0,9		-5,5		-2,8	-0,5	-7,4
MAPFRE RE	6,6	3,4		-30,1		-8,2	6,6	-34,9
MAPFRE ASISTENCIA	0,0	0,0		-0,1		0,0	0,0	-0,1
MAPFRE INTERNACIONAL	47,1	15,9		-22,4		0,0	47,1	-6,5
TOTAL	96,2	97,8	0,0	-139,8	0,0	-100,4	96,2	-142,4

Millones de euros

1) Neto de la participación de los asegurados.

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

6 Calendario y contactos

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR

	9M 2011	9M 2012	△ %
Primas emitidas y aceptadas	3.148,2	2.955,2	-6,1%
Primas imputadas netas	2.984,1	2.874,8	-3,7%
Resultado de suscripción total	296,3	254,1	-14,2%
Resultado financiero	144,3	30,1	-79,1%
Resultado de otras actividades	5,5	6,9	25,5%
Otros resultados no técnicos	-21,1	-16,6	-21,3%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	425,0	274,5	-35,4%
Impuesto sobre beneficios	-115,2	-82,6	-28,3%
Socios externos	-2,8	-3,3	17,9%
Actividades interrumpidas	0,2	0,0	---
Resultado neto	307,2	188,6	-38,6%
Inversiones y tesorería	3.639,8	3.542,7	-2,7%
Provisiones técnicas	3.702,2	3.522,9	-4,8%
- de las que participación reaseguro	42,8	30,9	-27,8%
Fondos Propios	1.385,7	1.485,9	7,2%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	70,9%	71,3%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	19,1%	19,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	90,0%	91,1%	
ROE	28,3%	17,6%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Nº 2012 - 20

MAPFRE FAMILIAR - por ramos

	9M 2011	9M 2012	△ %
Autos			
Primas emitidas y aceptadas	1.785,5	1.693,6	-5,1%
Primas imputadas netas	1.755,7	1.732,8	-1,3%
Resultado de suscripción total	87,5	124,0	41,7%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	79,3%	76,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	15,7%	16,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	95,0%	92,8%	
Número de vehículos asegurados	5.926.545	5.812.210	-1,9%
Hogar			
Primas emitidas y aceptadas	462,6	471,9	2,0%
Primas imputadas netas	452,5	459,3	1,5%
Resultado de suscripción total	69,9	57,7	-17,5%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	58,8%	61,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	25,8%	25,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	84,6%	87,4%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR - por ramos (cont.)

Salud	9M 2011	9M 2012	△ %
Primas emitidas y aceptadas	402,3	403,2	0,2%
Primas imputadas netas	299,8	293,3	-2,2%
Resultado de suscripción total	11,4	3,1	-72,8%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	78,8%	81,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	17,4%	17,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	96,2%	98,9%	

Decesos	9M 2011	9M 2012	△ %
Primas emitidas y aceptadas	248,8	251,5	1,1%
Primas imputadas netas	224,0	201,2	-10,2%
Resultado de suscripción total	70,8	32,7	-53,8%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	42,2%	53,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	26,2%	30,7%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	68,4%	83,7%	

Otros	9M 2011	9M 2012	△ %
Primas emitidas y aceptadas	249,0	135,0	-45,8%
Primas imputadas netas	252,1	188,3	-25,3%
Resultado de suscripción total	56,9	36,6	-35,7%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	50,3%	50,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	27,1%	29,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	77,4%	80,6%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE EMPRESAS

	9M 2011	9M 2012	△ %
Primas emitidas y aceptadas	521,6	546,7	4,8%
Primas imputadas netas	395,6	418,1	5,7%
Resultado de suscripción total	74,6	82,7	10,9%
Resultado financiero	39,1	13,5	-65,5%
Resultado de otras actividades	0,6	0,0	---
Otros resultados no técnicos	2,3	0,2	-91,3%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	116,6	96,4	-17,3%
Impuesto sobre beneficios	-33,7	-29,3	-13,1%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	82,9	67,1	-19,1%
Inversiones y tesorería	1.137,4	1.155,9	1,6%
Provisiones técnicas	1.310,8	1.311,7	0,1%
- de las que participación reaseguro	361,0	365,7	1,3%
Fondos Propios	269,7	296,1	9,8%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	56,9%	57,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	24,2%	22,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	81,1%	80,2%	
ROE	31,8%	26,3%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE VIDA

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	18.186,6	18.437,7	1,4%
Ajustes por "contabilidad tácita"	-320,3	-328,6	2,6%
Provisiones Técnicas NIIF	17.866,3	18.109,1	1,4%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.549,5	2.417,6	-5,2%
Fondos de Pensiones	4.963,2	5.018,7	1,1%
Total fondos de terceros administrados			
NIIF	25.379,0	25.545,4	0,7%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	25.699,3	25.874,0	0,7%
Primas emitidas y aceptadas	2.389,3	2.270,1	-5,0%
Primas imputadas netas	2.306,8	2.167,8	-6,0%
Resultado técnico-financiero	172,9	151,5	-12,4%
Resultado de otras actividades	46,1	41,4	-10,2%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	219,0	192,9	-11,9%
Impuesto sobre beneficios	-64,4	-56,2	-12,7%
Socios externos	-50,3	-47,2	-6,2%
Resultado neto	104,3	89,5	-14,2%
Inversiones y tesorería	18.548,1	18.708,5	0,9%
Fondos Propios	1.060,6	1.148,0	8,2%
Ratio de gastos ⁽²⁾	1,01%	1,10%	
ROE	14,1%	10,7%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

Nº 2012 - 20

Desglose de primas	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas Periódicas	467,5	337,8	-27,7%
- Canal agencial y otros	215,0	198,3	-7,8%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	20,9	15,1	-27,8%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	129,4	50,4	-61,1%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	102,2	74,0	-27,6%
Primas Únicas	1.581,5	1.560,1	-1,4%
- Canal agencial y otros	607,2	890,0	46,6%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	383,7	269,5	-29,8%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	509,2	193,3	-62,0%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	81,4	207,3	154,7%
Primas Vida - Ahorro	2.049,0	1.897,9	-7,4%
Primas Vida - Riesgo	340,3	322,7	-5,2%
- Canal agencial y otros	120,0	113,9	-5,1%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	97,1	84,6	-12,9%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	43,1	42,8	-0,7%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	80,1	81,4	1,6%
Primas Accidentes⁽²⁾	---	49,5	--
PRIMAS TOTALES	2.389,3	2.270,1	-5,0%
- Canal agencial y otros	942,2	1.251,7	32,8%
- Canal bancario	1.447,1	1.018,4	-29,6%

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

2) Primas de seguros de Accidentes emitidas por MAPFRE FAMILIAR en los ejercicios anteriores.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE VIDA

Ahorro gestionado	9M 2011	9M 2012	Δ %
Seguros de Prima Periódica	4.634,4	4.528,2	-2,3%
- Canal agencial y otros	3.170,6	3.132,0	-1,2%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	273,0	250,4	-8,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	658,4	571,7	-13,2%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	532,4	574,1	7,8%
Seguros de Prima Única	12.543,4	12.820,0	2,2%
- Canal agencial y otros	5.736,7	6.321,5	10,2%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	4.234,6	4.130,8	-2,5%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.461,6	1.252,1	-14,3%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	1.110,5	1.115,6	0,5%
Seguros de Vida - Riesgo	156,5	154,9	-1,0%
- Canal agencial y otros	59,2	58,3	-1,5%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	66,3	68,5	3,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	20,6	17,9	-13,1%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	10,4	10,2	-1,9%
Total Provisiones Matemáticas	17.334,3	17.503,1	1,0%
Otras provisiones	532,0	606,0	13,9%
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	17.866,3	18.109,1	1,4%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.549,5	2.417,6	-5,2%
Fondos de pensiones	4.963,2	5.018,7	1,1%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.513,6	1.533,0	1,3%
- Sistema Individual	1.274,9	1.262,2	-1,0%
- Sistema de Empleo	238,7	270,8	13,4%
> CATALUNYACAIXA	1.392,1	1.313,8	-5,6%
> Otros ⁽¹⁾	2.057,5	2.171,9	5,6%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	25.379,0	25.545,4	0,7%

Variación de los fondos gestionados ⁽¹⁾	9M 2011	9M 2012
Provisiones técnicas NIIF ⁽²⁾	49,4	298,3
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	180,9	260,2
- Canal agencial y otros	258,4	489,0
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	136,9	-23,4
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	-259,4	-214,8
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	45,0	9,4
Fondos de Pensiones	-229,9	-62,7
Aportaciones netas	-126,5	-210,8
- Canal agencial y otros	-58,0	-49,6
- Canal bancario	-68,5	-161,2
Fondos de inversión y carteras gestionadas	-56,3	-230,8
Aportaciones netas - Fondos de Inversión	-190,4	-127,1
TOTAL VARIACIÓN	-236,8	4,8

- 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" 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

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

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE AMÉRICA

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.907,4	6.604,3	34,5%
Primas imputadas netas	3.727,3	4.860,2	30,4%
Resultado técnico-financiero	458,8	486,0	5,9%
Resultado de otras actividades	0,4	14,5	---
Otros resultados no técnicos	-2,7	-3,9	44,4%
Resultado por re-expresión	-16,0	-5,4	-66,3%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	440,5	491,2	11,5%
Impuesto sobre beneficios	-92,1	-159,5	73,2%
Socios externos	-98,2	-161,2	64,2%
Resultado neto	250,2	170,5	-31,9%
Inversiones y tesorería	6.077,2	6.970,0	14,7%
Provisiones técnicas	6.344,8	7.426,7	17,1%
- de las que participación reaseguro	1.291,5	1.633,5	26,5%
Fondos Propios	2.037,4	2.329,1	14,3%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	64,9%	62,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	36,3%	37,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,2%	100,1%	
ROE	19,2%	10,3%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE AMÉRICA - por ramos

No Vida	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.831,7	4.672,7	21,9%
Primas imputadas netas	2.782,1	3.366,5	21,0%
Resultado de suscripción total	-35,1	-4,9	-86,0%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	64,9%	62,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	36,3%	37,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	101,2%	100,1%	

Vida	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.075,7	1.931,6	79,6%
Primas imputadas netas	945,2	1.493,7	58,0%
Resultado técnico-financiero	268,4	264,0	-1,6%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE BRASIL

	9M 2011	9M 2012
Primas emitidas y aceptadas	2.470,6	3.577,1
Primas imputadas netas	2.093,8	2.856,2
Resultado técnico-financiero	363,4	347,1
Resultado de otras actividades	0,2	13,5
Otros resultados no técnicos	4,3	-0,3
Beneficio bruto ⁽¹⁾	367,9	360,3
Impuesto sobre beneficios	-72,9	-130,5
Socios externos	-91,6	-153,3
Resultado neto	203,4	76,5
Inversiones y tesorería	2.930,4	3.301,2
Provisiones técnicas	2.784,2	3.275,5
- de las que participación reaseguro	306,4	492,0
Fondos Propios ⁽²⁾	1.277,4	1.336,9
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	57,9%	58,3%
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	42,7%	42,4%
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	100,6%	100,7%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Excluyendo minoritarios.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Nº 2012 - 20

MAPFRE BRASIL - por ramos

No Vida	9M 2011	9M 2012
Primas emitidas y aceptadas	1.742,9	2.123,2
Primas imputadas netas	1.411,0	1.702,3
Resultado de suscripción total	-8,5	-11,1
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	57,9%	58,3%
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	42,7%	42,4%
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	100,6%	100,7%

Vida	9M 2011	9M 2012
Primas emitidas y aceptadas	727,7	1.453,9
Primas imputadas netas	682,8	1.153,9
Resultado técnico-financiero	259,4	246,1

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE INTERNACIONAL

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.437,6	1.665,7	15,9%
Primas imputadas netas	1.235,9	1.425,0	15,3%
Resultado de suscripción total	-63,9	-47,2	-26,1%
Resultado financiero	133,4	187,8	40,8%
Resultado de otras actividades	-1,6	-22,4	---
Otros resultados no técnicos	-1,8	-0,8	-55,6%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	66,1	117,4	77,6%
Impuesto sobre beneficios	-7,7	-24,4	216,9%
Socios externos	-0,2	-6,9	---
Resultado neto	58,2	86,1	47,9%
Inversiones y tesorería	3.798,5	4.105,2	8,1%
Provisiones técnicas	3.014,7	3.176,5	5,4%
- de las que participación reaseguro	188,4	262,0	39,1%
Fondos Propios	2.222,0	2.414,4	8,7%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	80,4%	71,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,3%	27,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	106,7%	98,7%	
ROE	3,1%	4,9%	

MAPFRE INTERNACIONAL - por ramos

No Vida	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.383,9	1.573,1	13,7%
Primas imputadas netas	1.184,8	1.336,6	12,8%
Resultado de suscripción total	-79,5	16,9	---
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	80,4%	71,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	26,3%	27,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	106,7%	98,7%	

Vida	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	53,7	92,6	72,4%
Primas imputadas netas	51,2	88,4	72,7%
Resultado técnico-financiero	1,8	14,0	---

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE USA

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.071,7	1.172,4	9,4%
Primas imputadas netas	961,6	1.055,2	9,7%
Resultado de suscripción total	-78,2	15,3	---
Resultado financiero	111,8	94,4	-15,6%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,3	-1,8	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	33,9	107,9	218,3%
Impuesto sobre beneficios	-2,2	-23,3	---
Socios externos	-0,1	-0,5	400,0%
Resultado neto	31,6	84,1	166,1%
Inversiones y tesorería	1.891,7	2.067,0	9,3%
Provisiones técnicas	1.353,4	1.381,4	2,1%
- de las que participación reaseguro	73,6	129,0	75,3%
Fondos Propios	1.063,7	1.194,6	12,3%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	81,9%	71,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,2%	26,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	108,1%	98,5%	
ROE	5,8%	9,9%	

MAPFRE GLOBAL RISKS

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	813,2	867,8	6,7%
- Global Risks	743,4	791,0	6,4%
- Negocio de Caución y Crédito	69,8	76,8	10,0%
Primas imputadas netas	203,1	205,3	1,1%
Resultado de suscripción total	12,9	10,6	-17,8%
Resultado financiero	11,1	13,9	25,2%
Resultado de otras actividades	-0,7	-1,0	42,9%
Otros resultados no técnicos	2,8	1,2	-57,1%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	26,1	24,7	-5,4%
Impuesto sobre beneficios	-7,5	-7,5	0,0%
Socios externos	0,0	-0,1	---
Resultado neto	18,6	17,1	-8,1%
Inversiones y tesorería	616,4	698,3	13,3%
Provisiones técnicas	2.037,8	2.006,6	-1,5%
- de las que participación reaseguro	1.578,0	1.521,2	-3,6%
Fondos Propios	212,6	266,4	25,3%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	68,1%	66,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,5%	28,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	93,6%	94,8%	
ROE	13,3%	10,7%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE RE

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.037,0	2.277,0	11,8%
Primas imputadas netas	1.382,0	1.464,0	5,9%
Resultado de suscripción total	-10,8	62,4	---
Resultado financiero	87,3	56,2	-35,6%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,4	1,8	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	75,1	120,4	60,3%
Impuesto sobre beneficios	-22,0	-36,0	63,6%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	53,1	84,4	58,9%
Inversiones y tesorería	2.819,7	3.096,0	9,8%
Provisiones técnicas	3.085,5	3.315,6	7,5%
- de las que participación reaseguro	945,7	1.000,6	5,8%
Fondos Propios	844,0	927,4	9,9%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	73,2%	65,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	28,1%	28,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,3%	94,2%	
ROE	10,2%	12,4%	

Millones de euros

MAPFRE RE - por ramos

No Vida	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.744,2	1.908,3	9,4%
Primas imputadas netas	1.152,8	1.202,2	4,3%
Resultado de suscripción total	-15,8	69,8	---
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	73,2%	65,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	28,1%	28,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	101,3%	94,2%	

Vida	9M 2011	9M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	292,8	368,7	25,9%
Primas imputadas netas	229,2	261,8	14,2%
Resultado técnico-financiero	33,9	16,4	-51,7%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE ASISTENCIA

	9M 2011	9M 2012	Δ %
Ingresos operativos	528,4	680,8	28,8%
- Primas emitidas y aceptadas	416,6	553,7	32,9%
- Otros ingresos	111,8	127,1	13,7%
Primas imputadas netas	349,1	474,3	35,9%
Resultado de suscripción total	26,5	24,4	-7,9%
Resultado financiero	-1,6	2,9	---
Resultado de otras actividades	-0,8	-0,6	-25,0%
Otros resultados no técnicos	-0,1	-0,1	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	24,0	26,6	10,8%
Impuesto sobre beneficios	-7,1	-8,1	14,1%
Socios externos	-1,0	-0,8	-20,0%
Resultado neto	15,5	17,7	14,2%
Inversiones y tesorería	123,7	150,8	21,9%
Provisiones técnicas	278,0	366,7	31,9%
- de las que participación reaseguro	2,9	11,3	289,7%
Fondos Propios	162,1	205,0	26,5%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	65,0%	67,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	27,4%	27,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	92,4%	94,9%	
ROE	15,1%	15,2%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

6 Calendario y contactos

Calendario provisional para 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.