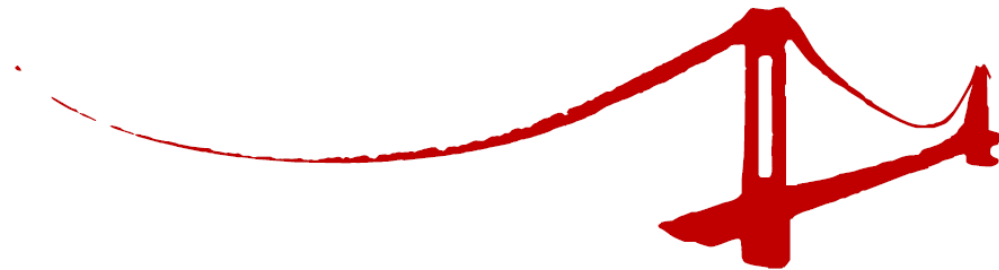


# Resultados del ejercicio 2010

## Presentación para inversores y analistas



2 de febrero de 2011



## ▪ Puntos clave

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



## Resumen

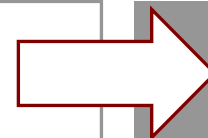
**Los resultados del ejercicio reflejan la diversificación internacional, la prudencia en la suscripción y la fortaleza financiera del Grupo**

Ingresos	20.470,8	+8,7%
Primas	16.973,1	+8,8%
Ahorro gestionado	28.118,6	+16,5%
Ratio combinado No Vida	95,8%	+0,1p.p.
<i>Excluyendo el terremoto de Chile</i>	94,3%	-1,3p.p.

Millones de euros

Lo anterior se ha traducido en ...

**Un resultado neto de 933,5 millones de euros (+0,7%)**



**Un BPA de 31,36 céntimos (-3,6%)**



## Claves del ejercicio 2010



**Creciente diversificación del negocio, gracias al dinamismo del seguro directo internacional y del reaseguro, que aportan:**

- casi el 60 por 100 de las primas
- más del 40 por 100 del beneficio asegurador.



**Recuperación de las ventas en España.**



**Intensificación de la estrategia de diversificación de los canales de distribución.**



**Excelente evolución del resultado técnico en un entorno de intensa competencia y elevada siniestralidad catastrófica.**



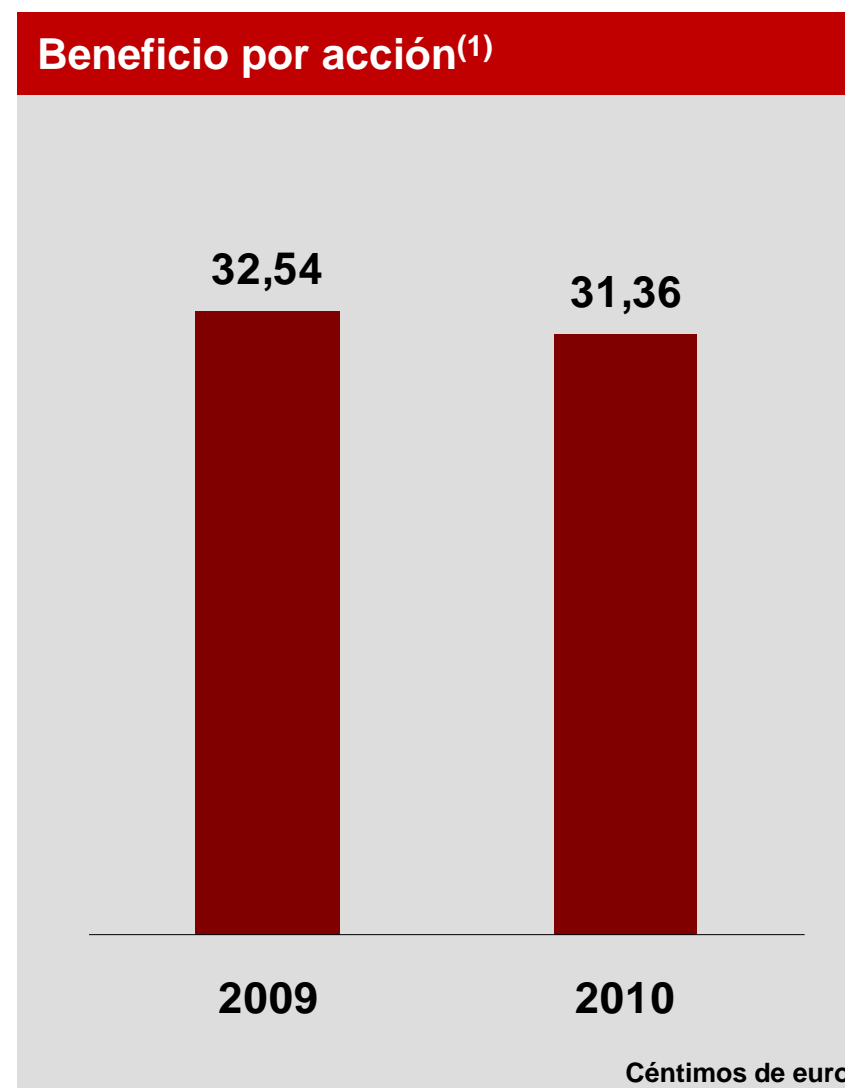
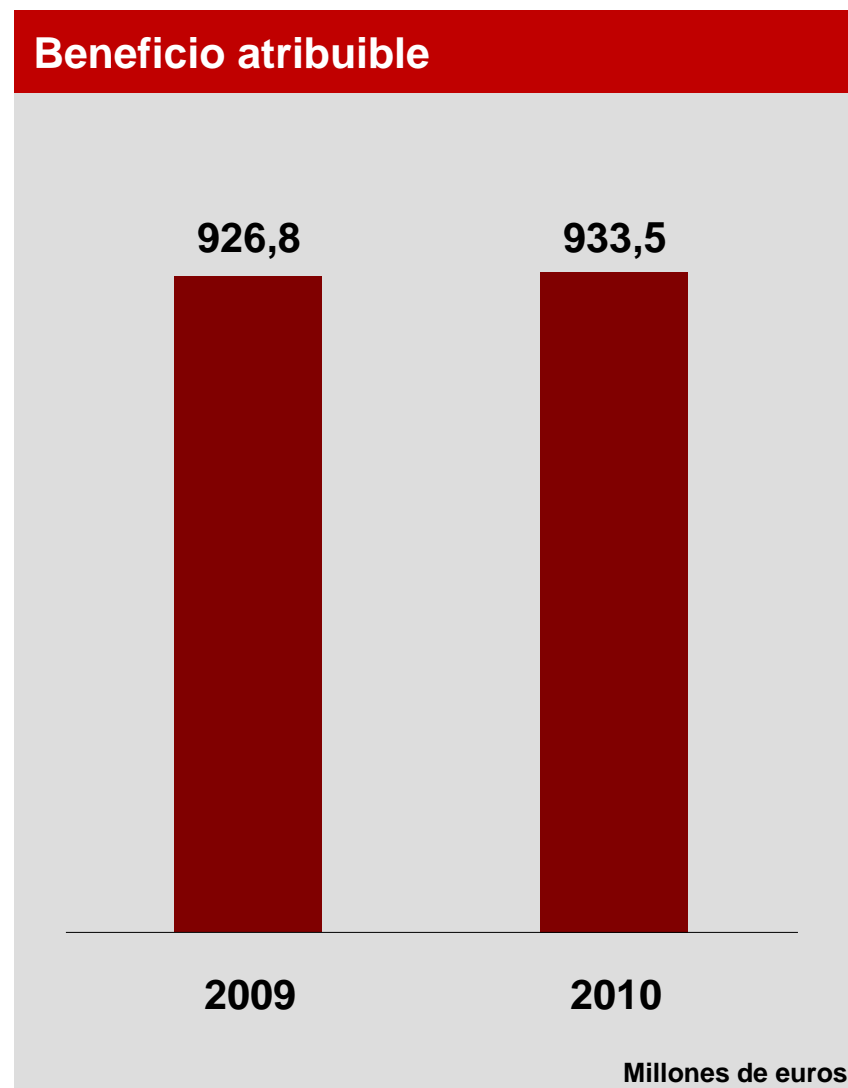
**Incremento del resultado financiero, que recoge mayores ingresos por realización de inversiones, diferencias de tipo de cambio positivas y menores pagos por intereses.**



- El patrimonio neto ha alcanzado 7.795,8 millones de euros: +702 millones (+9,9 por 100) desde el 31.12.2009.
- El ratio patrimonio neto/deuda se ha situado en 3.67x (3,44x a 31.12.2009).



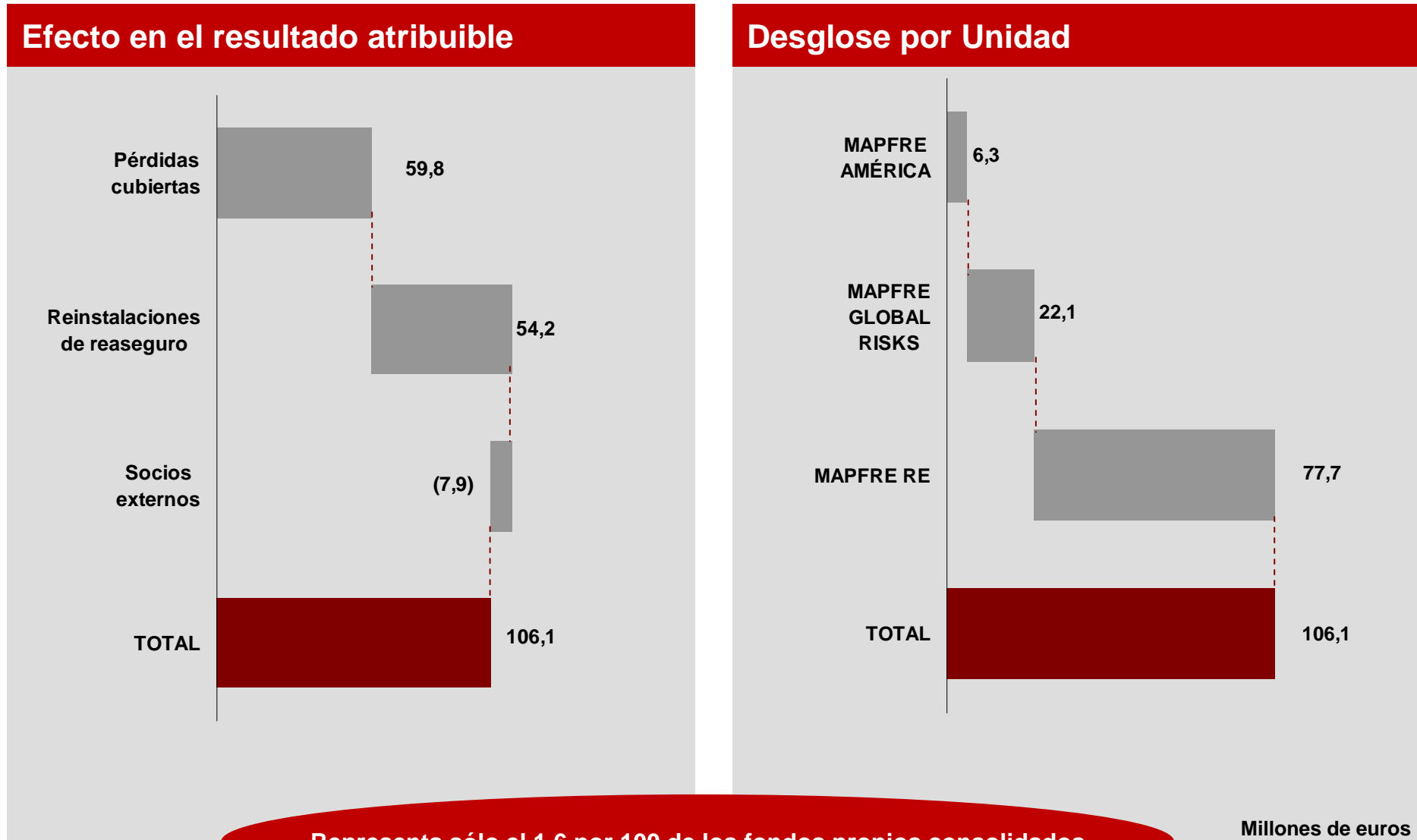
## Evolución del resultado



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.



# Efecto estimado del terremoto de Chile



## El beneficio subyacente mantiene su crecimiento

	2009	2010	% 10/09
<b>Resultado asegurador</b>	954,3	1.079,0	+13,1%
Efecto del terremoto de Chile	---	106,1	
Beneficios no recurrentes en Brasil	---	-36,6	
Deterioro participación en Cattolica	---	21,1	
Re-expresión por inflación en Venezuela	21,3	16,5	
Reorganización de los negocios hospitalario, asistencial y de Empresas	20,6	---	
Otros ajustes <sup>(1)</sup>	---	10,6	
<b>Resultado asegurador ajustado</b>	<b>996,2</b>	<b>1.196,7</b>	<b>+20,1%</b>
<b>Resultado no asegurador</b>	-64,1	-79,3	+23,7%
<b>Otras entidades y ajustes de consolidación</b>	36,6	-66,2	---
Recompra parcial de obligaciones subordinadas	-37,7	---	
Pérdidas de participaciones por puesta en equivalencia	49,0	57,0	
Provisiones en MAPFRE INMUEBLES	9,8	8,2	
Aplicación de la provisión por entorno económico	-56,0	---	
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE C/PLUSVALÍAS</b>	<b>933,8</b>	<b>1.116,4</b>	<b>+19,5%</b>
Plusvalías realizadas	-63,8	-147,5	
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE AJUSTADO</b>	<b>870,0</b>	<b>968,9</b>	<b>+11,4%</b>
<b>BENEFICIO ATRIBUIBLE REPORTADO</b>	926,8	933,5	+0,7%

Cifras reportadas  
 Ajustes  
 Cifras ajustadas

Millones de euros



1) De MAPFRE AMÉRICA. Más detalles en la página 50.

**Puntos Clave**

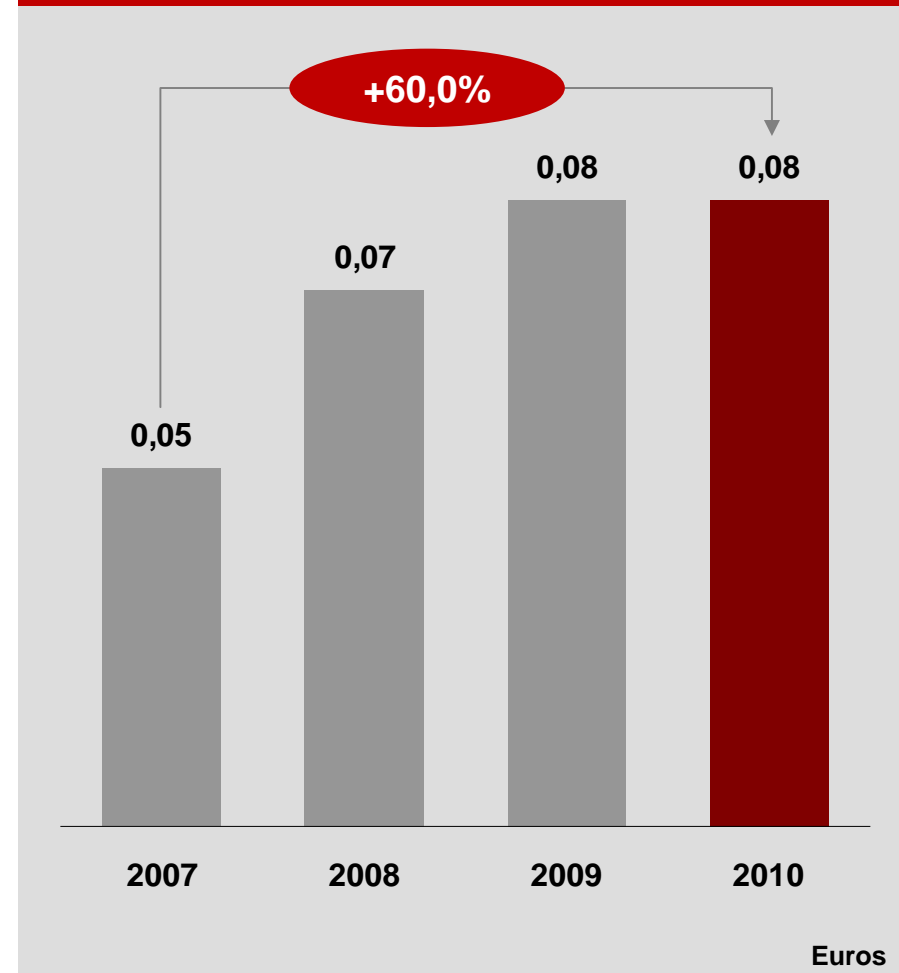
Nº 2010 - 28

## Desde el inicio de la crisis, MAPFRE ha aumentado el dividendo complementario por acción en un 60 por 100

### Dividendo complementario del ejercicio

- Los dividendos pagados en el año han ascendido en términos absolutos a 444,7 millones de euros, con incremento del 5,9 por 100 respecto a 2009.
- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General un dividendo activo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2010 de 0,08 euros brutos por acción.
- El dividendo total propuesto con cargo a los resultados 2010 es de 0,15 euros por acción.

### Evolución del dividendo complementario





## Acontecimientos relevantes del ejercicio

<b>Marzo</b>	<b>Acuerdo de bancaseguros con CATALUNYACAIXA</b>
<b>Oct</b>	<b>Adquisición de INSUREANDGO, líder británica de seguros de viaje on line</b>
<b>Oct</b>	<b>Reordenación de las actividades inmobiliarias de MAPFRE. Suspensión de la actividad de promoción de inmuebles.</b>
<b>Oct</b>	<b>Nuevas estructuras directivas y operativas del Grupo</b>
<b>Dic</b>	<b>Lanzamiento de VERTI, compañía de venta directa de seguros de Automóviles y Hogar de MAPFRE FAMILIAR</b>
<b>Dic</b>	<b>MAPFRE y CAJA MADRID llegan a un acuerdo con el Grupo SAR para la adquisición de QUAVITAE por parte de este último</b>



## Datos principales

	2010	2009	% 10/09
<b>Resultados</b>			
Primas emitidas y aceptadas totales	16.973,1	15.606,8	8,8%
- No Vida	12.767,9	11.900,3	7,3%
- Vida	4.205,2	3.706,5	13,5%
Resultado neto	933,5	926,8	0,7%
Beneficio por acción (cént. de euro)	31,36	32,54	-3,6%
<b>Balance</b>			
Activos totales	48.672,3	43.105,8	12,9%
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	28.118,6	24.130,5	16,5%
Fondos propios	6.541,9	6.165,7	6,1%
Deuda	2.122,1	2.062,6	2,9%
Ratio de solvencia	285,7%	284,8%	
<b>Ratios</b>			
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	70,6%	70,8%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	25,2%	24,9%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	95,8%	95,7%	
Ratio de gastos Vida <sup>(3)</sup>	1,07%	1,16%	
ROE	14,7%	16,7%	
<b>Empleados</b>	<b>36.744</b>	<b>35.225</b>	<b>4,3%</b>

- 1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones.
- 2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 3) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.

**Nota:** el número de acciones a 31.12.10 era 3.012.154.351. El beneficio por acción está calculado sobre 2.976.836.553 acciones, que resulta del promedio ponderado de acciones tras la ampliación de capital realizada en junio (NIC 33).

### Puntos Clave

Nº 2010 - 28



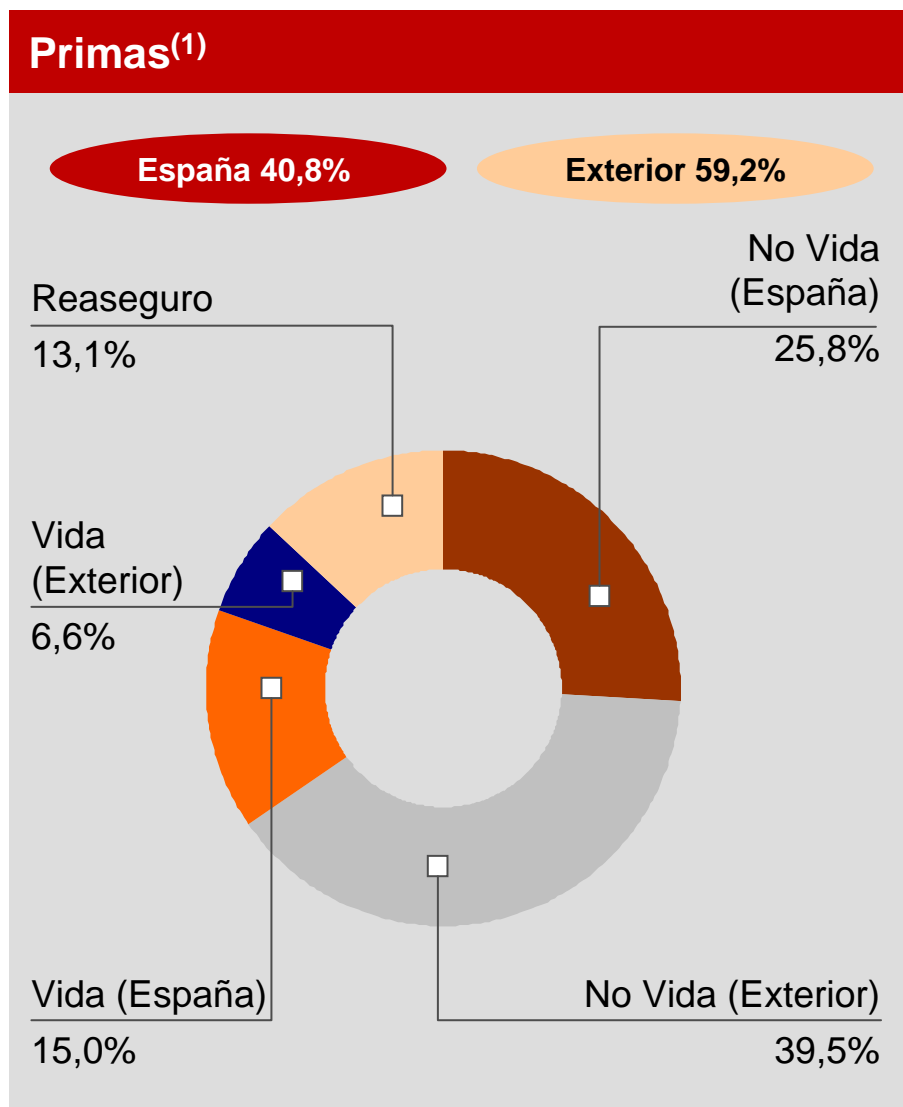
- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

- Evolución de los negocios
- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



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



## Aportación al resultado consolidado

Segmento	EUR MM	%
No Vida España	507,3	47,0%
No Vida Exterior	204,9	19,0%
Vida España	135,1	12,5%
Vida Exterior	118,1	11,0%
Reaseguro	113,6	10,5%
<b>Resultado asegurador</b>	<b>1.079,0</b>	<b>100,0%</b>
Resultado no asegurador	-79,3	
Otros/Ajustes de consolidación	-66,2	
<b>Resultado atribuible</b>	<b>933,5</b>	

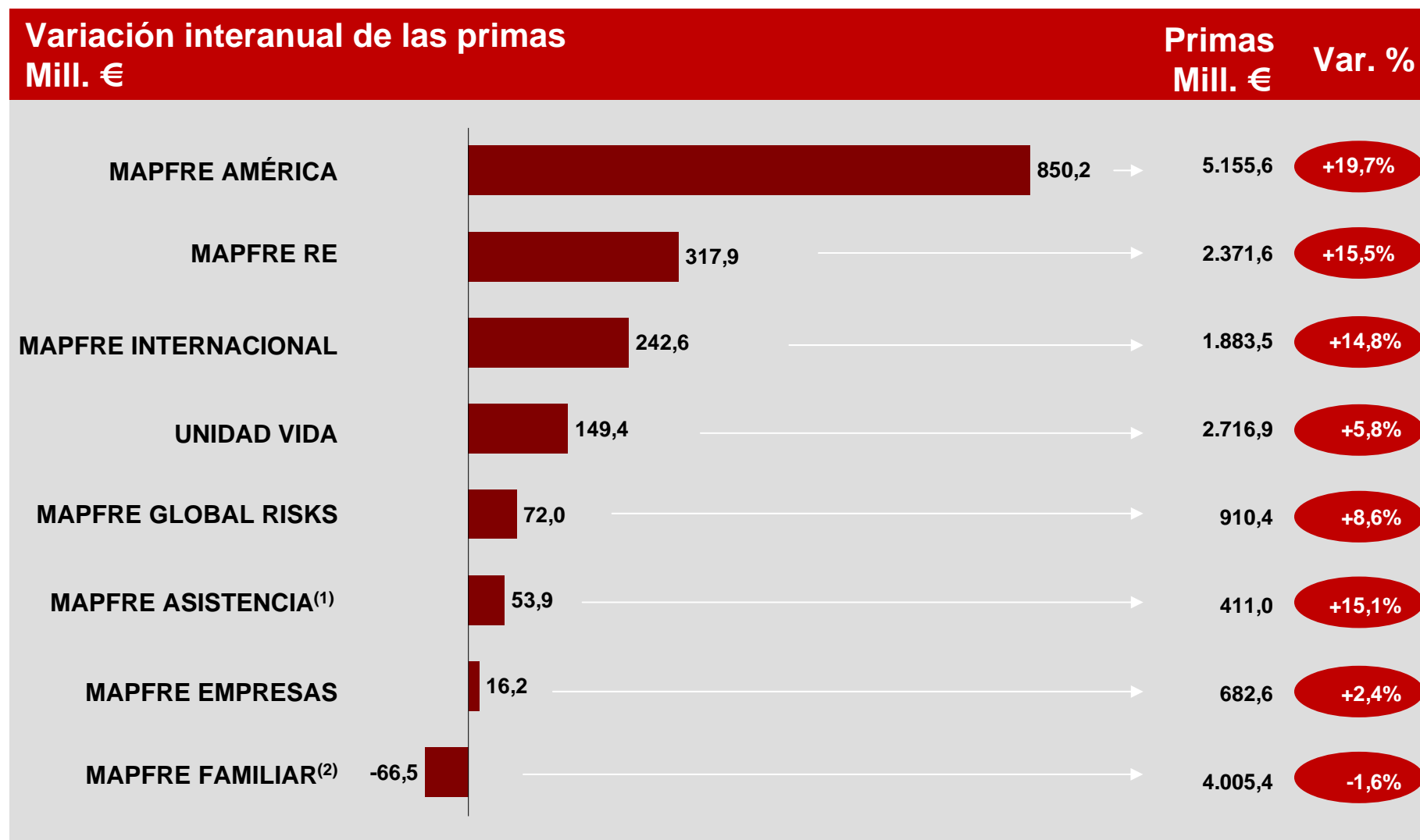
1) Primas agregadas.

NOTA: a partir de 2010 las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS se incluyen en el negocio de No Vida en el exterior. Usando el mismo perímetro, en 2009 la aportación del negocio exterior a las primas agregadas ascendió al 50,1 por 100 de las primas.

**Información financiera consolidada**



## Crecimiento del negocio en España y en el exterior

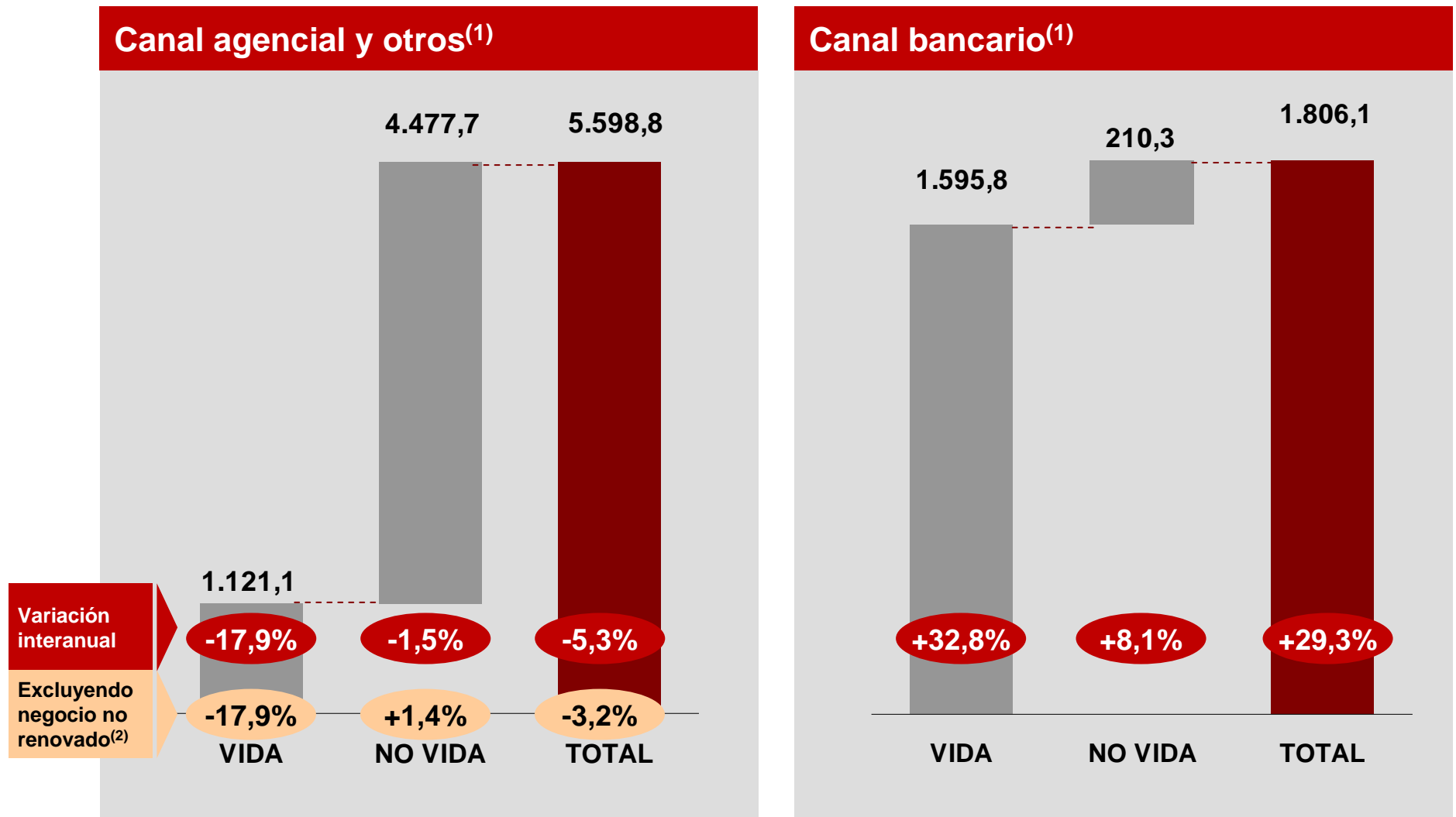


1) Ingresos por primas y servicios.

2) Las primas de 2010 reflejan la cancelación voluntaria de las pólizas con las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que en 2009 aportaron 127,2 millones de euros. Ajustando por ello, las primas crecen 60,7 millones de euros (1,5 por 100).



# Desglose de las primas por canal de distribución en España



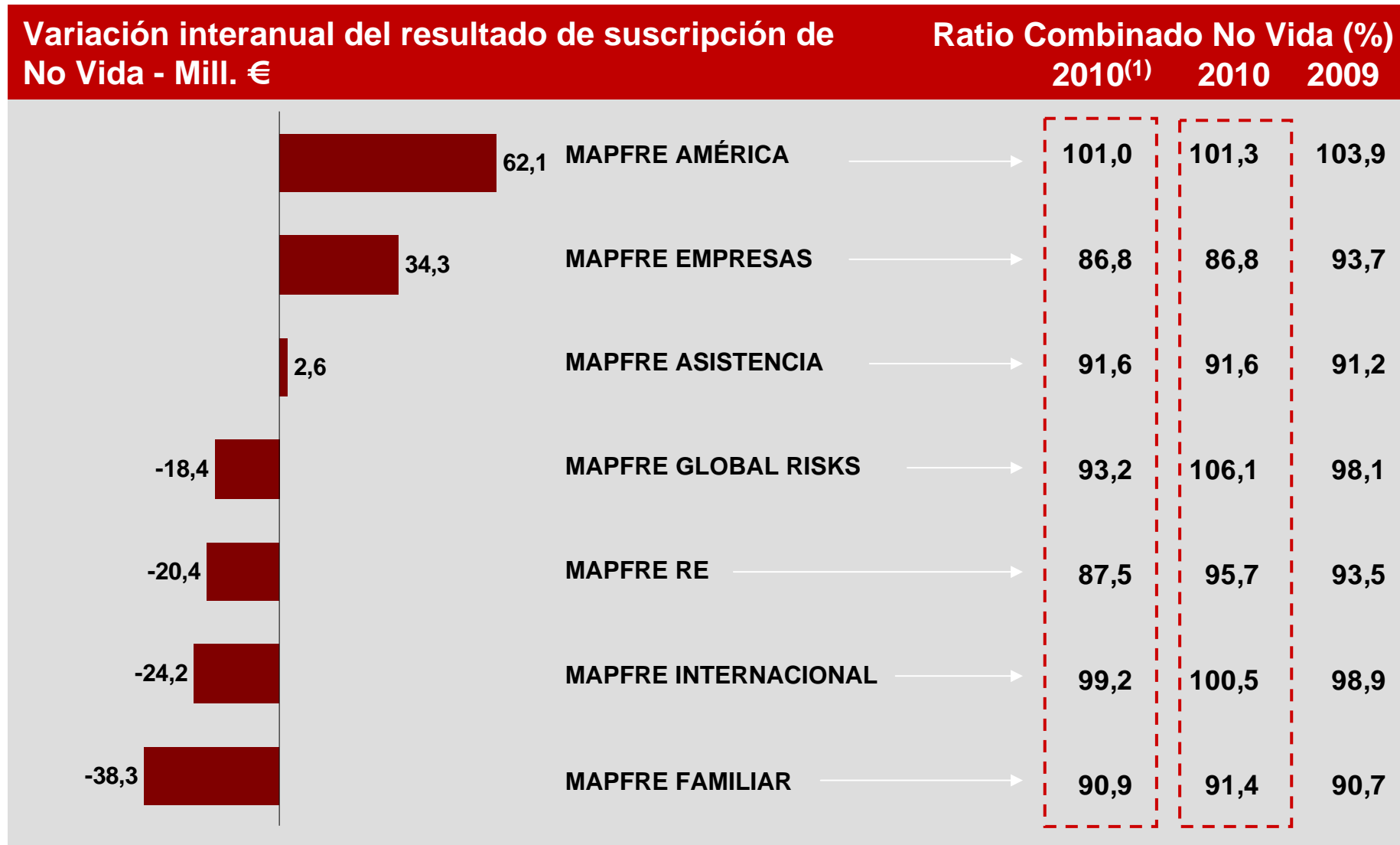
Millones de euros

1) Primas emitidas y aceptadas.

2) Las primas de 2010 reflejan la cancelación voluntaria de las pólizas con las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que en 2009 aportaron 127,2 millones de euros. Ajustando por ello, las primas decrecen 183,2 millones de euros.



## La evolución de los ratios combinados reflejan el compromiso de MAPFRE con la excelencia operativa



1) Ratio combinado sin terremoto en Chile ni siniestralidad atmosférica.



## Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida			
	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	12.767,9	11.900,3	7,3%
Resultado técnico	454,7	444,4	2,3%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	783,3	723,5	8,3%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>1.238,0</b>	<b>1.167,9</b>	<b>6,0%</b>
Siniestralidad <sup>(1)</sup>	70,6%	70,8%	
Ratio de gastos <sup>(1)</sup>	25,2%	24,9%	
<b>Ratio combinado<sup>(1)</sup></b>	<b>95,8%</b>	<b>95,7%</b>	

**Millones de euros**

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) Antes de impuestos y socios externos.

### Claves

- La evolución de la cifra de primas refleja:
  - el crecimiento del área internacional;
  - en España:
    - la recuperación del seguro de No Vida (excluyendo Salud);
    - una menor emisión del seguro de Salud por la no renovación voluntaria de contratos recurrentemente deficitarios con algunas mutualidades de funcionarios, parcialmente compensada por la recuperación de los otros ramos.
  
- La buena evolución de la siniestralidad de MAPFRE AMÉRICA y el seguro de No Vida en España han permitido compensar el efecto del terremoto de Chile, el mayor siniestro en la historia de MAPFRE.
  
- Resultados por realización, netos de deterioros, de 204,1 millones de euros<sup>(2)</sup> (81,1 millones de euros en 2009).





## Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida			
	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	4.205,2	3.706,5	13,5%
Resultado técnico-financiero	367,0	297,8	23,2%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked <sup>(1)</sup>	11,5	26,2	-56,1%
<b>Resultado negocio Vida</b>	<b>378,5</b>	<b>324,0</b>	<b>16,8%</b>

Millones de euros

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.

### Claves

- El notable crecimiento de la cifra de primas procede principalmente de:
  - el crecimiento de la emisión a través del canal bancaseguros en España;
  - el desarrollo del negocio internacional y el reaseguro.
- La mejora del resultado técnico-financiero responde al:
  - crecimiento del beneficio de suscripción en Brasil;
  - buen comportamiento de la siniestralidad en España.
- Incorporación del negocio de seguros de CATALUNYACAIXA y de FINIBANCO VIDA.



## Evolución del resultado de las Otras Actividades

### Otras Actividades<sup>(1)</sup>

	2010	2009	% 10/09
Ingresos de explotación	438,2	532,5	-17,7%
Gastos de explotación	-418,1	-488,4	-14,4%
Ingresos financieros netos	-113,7	-3,3	---
Resultados de participaciones minoritarias	-57,0	-48,5	17,5%
Otros ingresos netos	-9,1	-19,5	---
<b>Resultado Otras Actividades</b>	<b>-159,7</b>	<b>-27,2</b>	<b>---</b>

Millones de euros

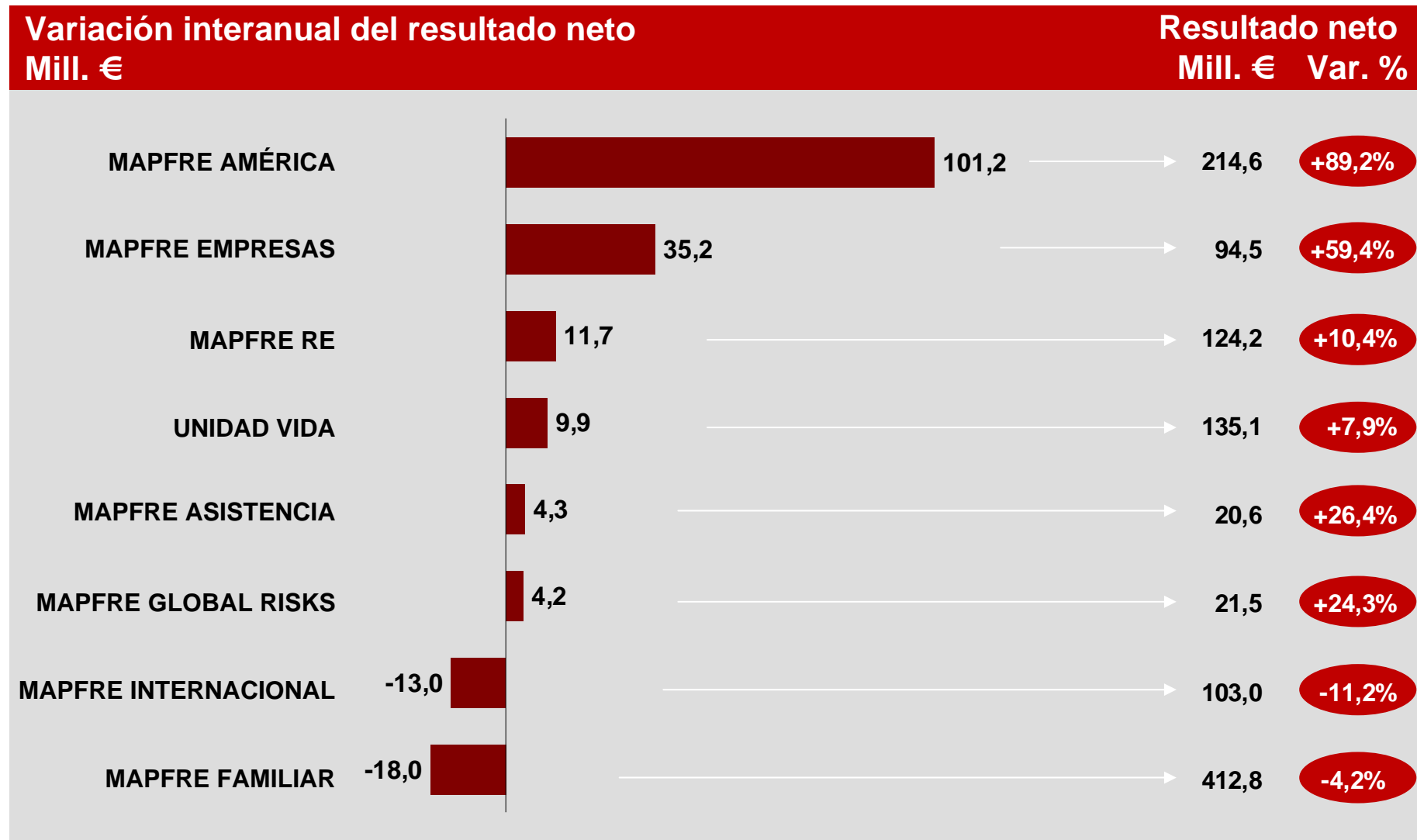
### Claves

- **Ingresos y gastos de explotación:** bajan por la reclasificación del negocio asistencial de MAPFRE QUAVITAE como actividades interrumpidas. Además, en 2009, los gastos de explotación contenían la aplicación de la provisión por el entorno económico (56 millones) y la dotación de provisiones en MAPFRE FAMILIAR (-18,8 millones).
- **Ingresos financieros netos:** en 2009 contenían 53,8 millones de euros de plusvalías en recompras de deuda subordinada. En 2010 contienen el deterioro de la participación en Cattolica (-34,5 millones) y ajustes negativos al valor de los swaps de MAPFRE S.A.
- **Resultados de participaciones minoritarias:** corresponden a la cuota en el resultado del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID – MAPFRE.
- **Otros ingresos netos:** contienen los deterioros de existencias inmobiliarias en MAPFRE INMUEBLES (-11,7 millones en 2010 y -25,7 millones en 2009).

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

	2010	2009	% 10/09
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>1.431,0</b>	<b>1.446,2</b>	<b>-1,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	-367,4	-407,8	-9,9%
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>1.063,6</b>	<b>1.038,4</b>	<b>2,4%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,1	-2,3	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.063,7</b>	<b>1.036,1</b>	<b>2,7%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-130,1	-109,2	19,1%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>933,5</b>	<b>926,8</b>	<b>0,7%</b>

Millones de euros

### Claves

- Crecimiento del beneficio subyacente del 11,4 por 100, excluyendo los efectos del terremoto de Chile, los resultados extraordinarios y los beneficios por realización de inversiones.
- El resultado antes de impuestos recoge un efecto negativo por reexpresión de estados financieros en Venezuela por importe de 15,1 millones de euros (-18,5 millones de euros en 2009).
- El menor impuesto sobre beneficios recoge principalmente el aprovechamiento de bases imponibles negativas por parte de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL.
- Aumento del resultado atribuible a socios externos por efecto de la mayor contribución de las alianzas de bancaseguros y las operaciones internacionales.



## Fortalecimiento de la posición patrimonial

<b>Balance</b>			
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>% 10/09</b>
Fondo de comercio	2.258,4	1.643,9	37,4%
Inmovilizado Material	399,3	480,6	-16,9%
Tesorería	1.497,4	861,1	73,9%
Inversiones e inmuebles	33.707,2	30.844,1	9,3%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.092,6	2.484,1	24,5%
Otros activos	7.717,4	6.792,0	13,6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>48.672,3</b>	<b>43.105,8</b>	<b>12,9%</b>
Fondos Propios	6.541,9	6.165,7	6,1%
Socios externos	1.253,9	928,1	35,1%
Deuda financiera y subordinada	2.122,1	2.062,6	2,9%
Provisiones técnicas	33.461,9	29.767,1	12,4%
- Provisiones de Seguros de Vida <sup>(1)</sup>	19.649,8	17.253,5	13,9%
- Otras provisiones técnicas	13.812,1	12.513,6	10,4%
Provisiones para riesgos y gastos	713,2	405,0	76,1%
Otros pasivos	4.579,3	3.777,3	21,2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>48.672,3</b>	<b>43.105,8</b>	<b>12,9%</b>

1) Incluye unit-linked.

Millones de euros

### Claves

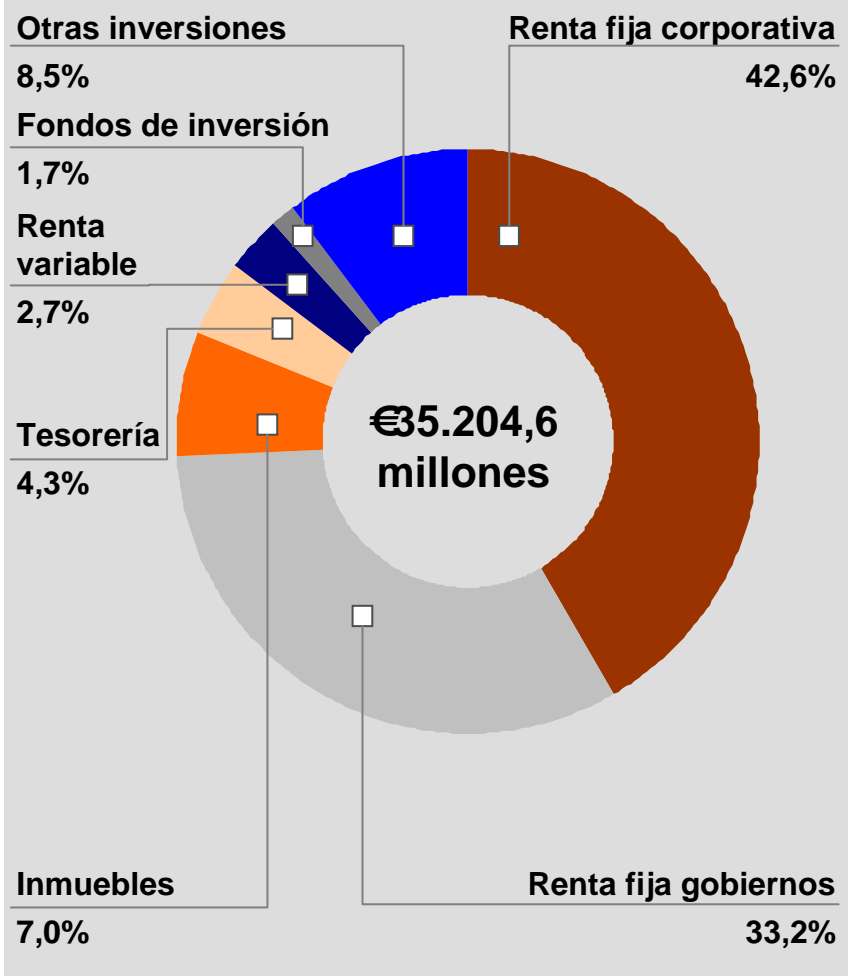
- Apreciación del dólar estadounidense y de la práctica totalidad de las monedas latinoamericanas.
- Efecto negativo del aumento de la prima de riesgo en el valor de mercado de las inversiones.
- Consolidación de las operaciones de seguros de:
  - CATALUNYACAIXA;
  - FINIBANCO (Vida);
  - GRUPO MUNDIAL.



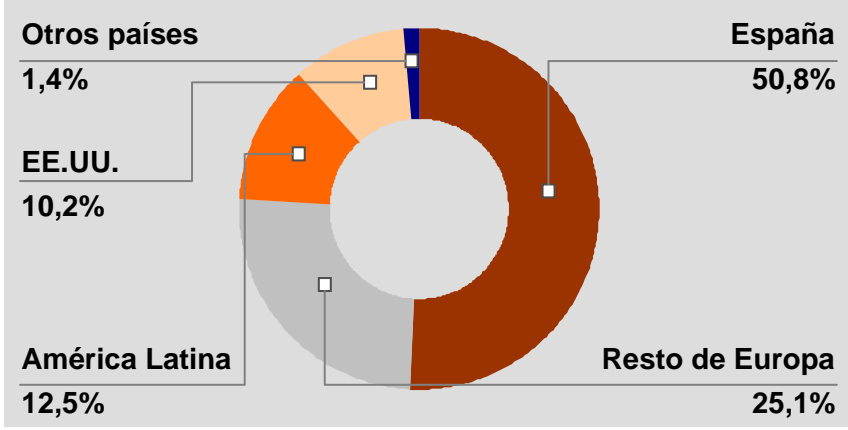
# Una política de inversiones prudente y ajustada al negocio asegurador



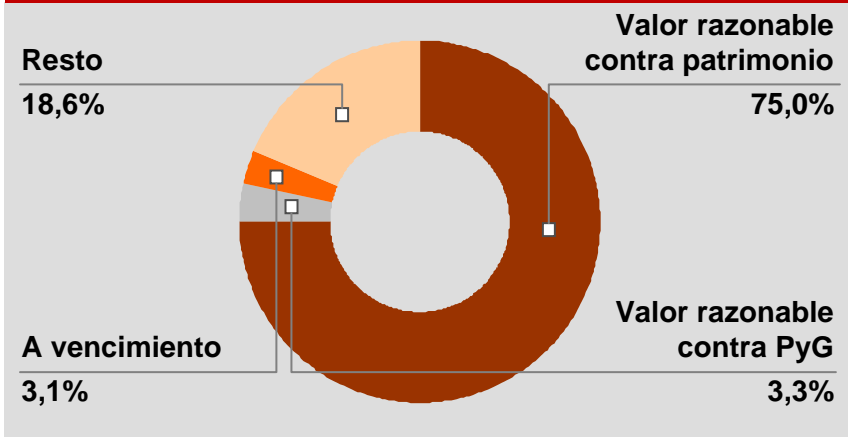
## Desglose por tipo de activo



## Desglose geográfico<sup>(1)</sup>



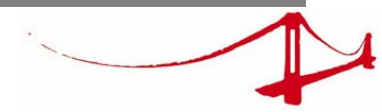
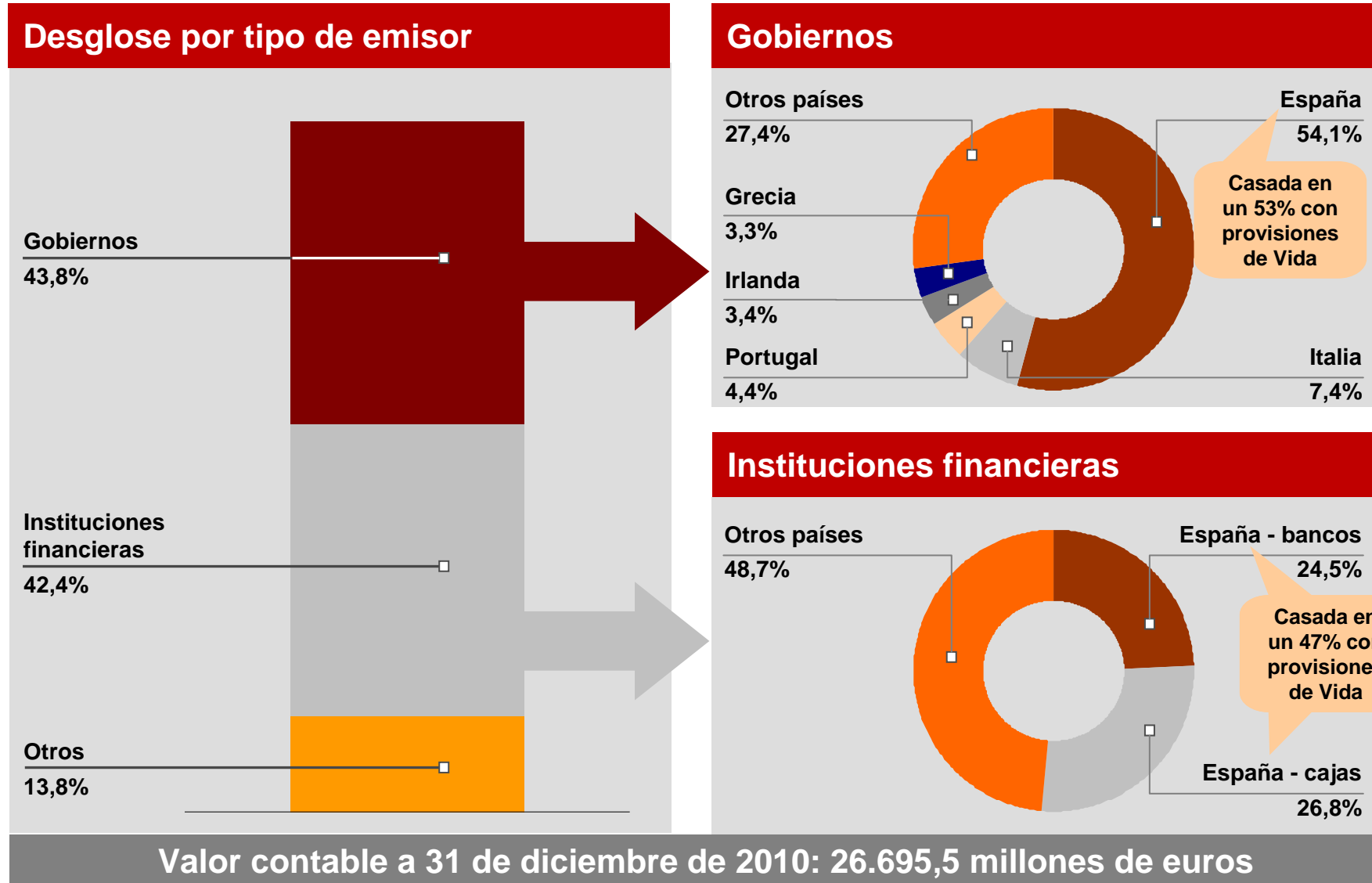
## Desglose por método de valoración



1) Desglose de activos por importe de 32.864,2 millones de euros, 93,2 por 100 del total de la cartera de inversiones.

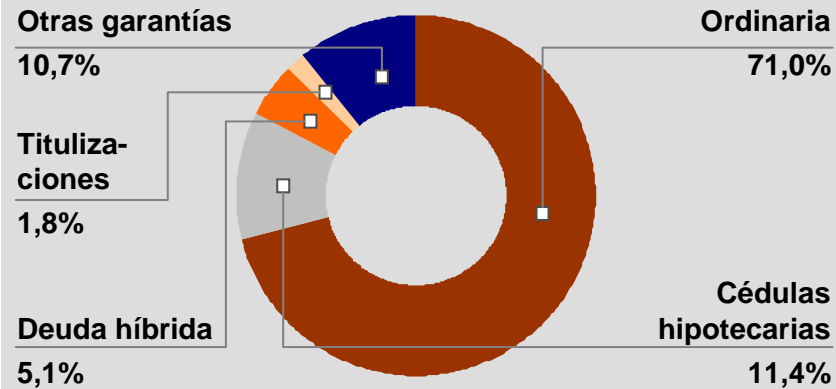


# Cartera de renta fija: 75,8 por 100 de las inversiones

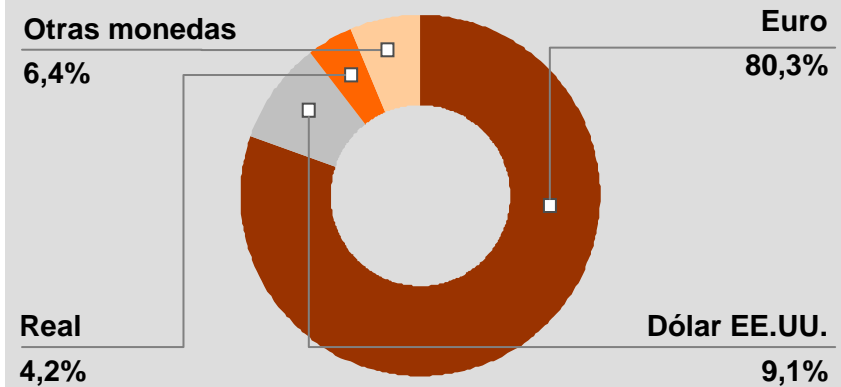


# Cartera de renta fija: 75,8 por 100 de las inversiones

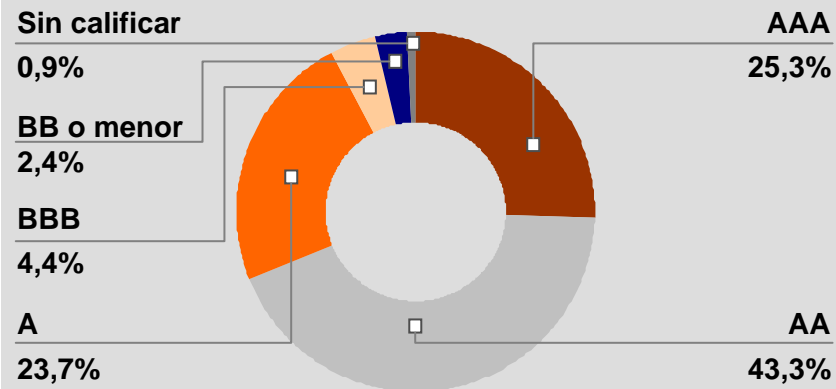
## Desglose por tipo de garantía



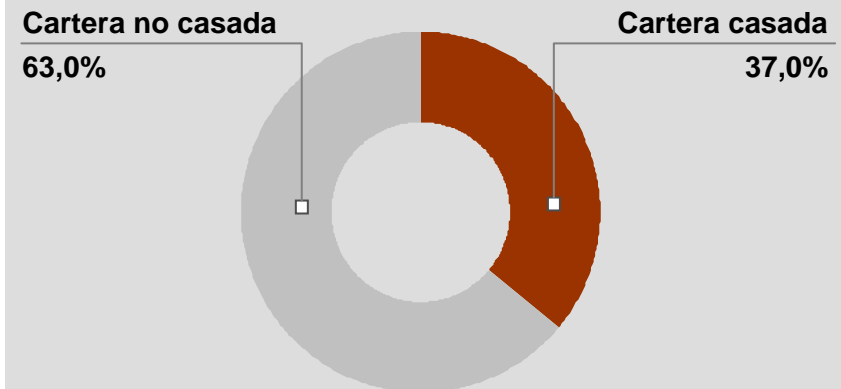
## Desglose por moneda



## Desglose por rating (S&P)



## Activos casados con provisiones



Valor contable a 31 de diciembre de 2010: 26.695,5 millones de euros





# El patrimonio neto de MAPFRE ha crecido 702 millones de euros en 2010



## Estado de cambios en el patrimonio neto

	2010	2009
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>7.093,8</b>	<b>5.716,4</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-1.073,3	461,9
Por diferencias de conversión	231,6	16,4
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	584,0	-89,5
<b>TOTAL</b>	<b>-257,7</b>	<b>388,8</b>
Resultado del período	1.063,7	1.036,1
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-274,4	-237,1
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-210,9	-252,2
Otros cambios en el patrimonio neto	381,3	441,8
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>7.795,8</b>	<b>7.093,8</b>

Millones de euros

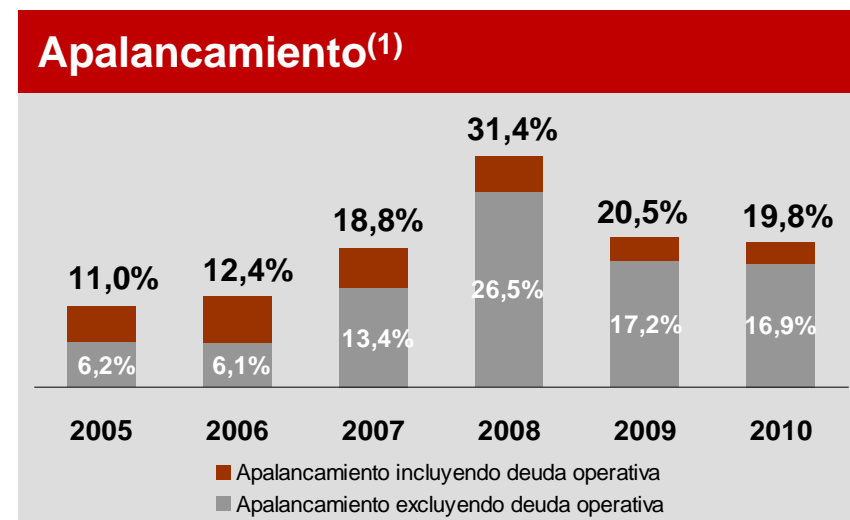
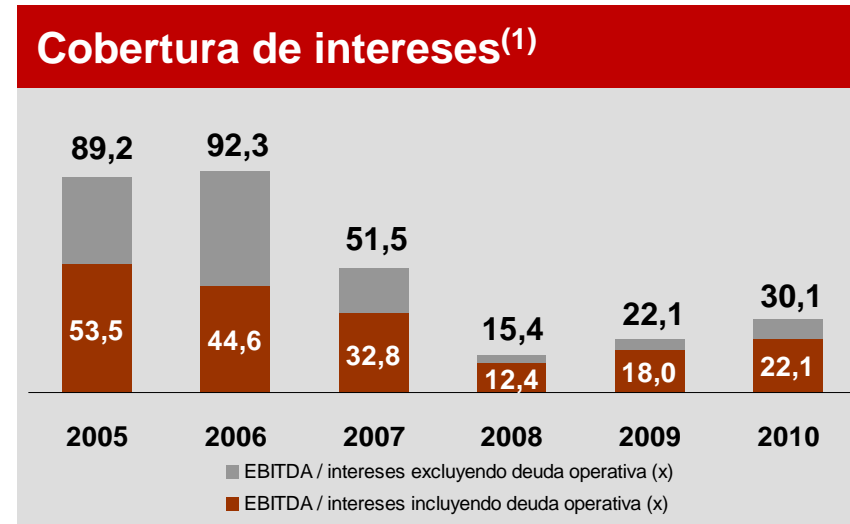
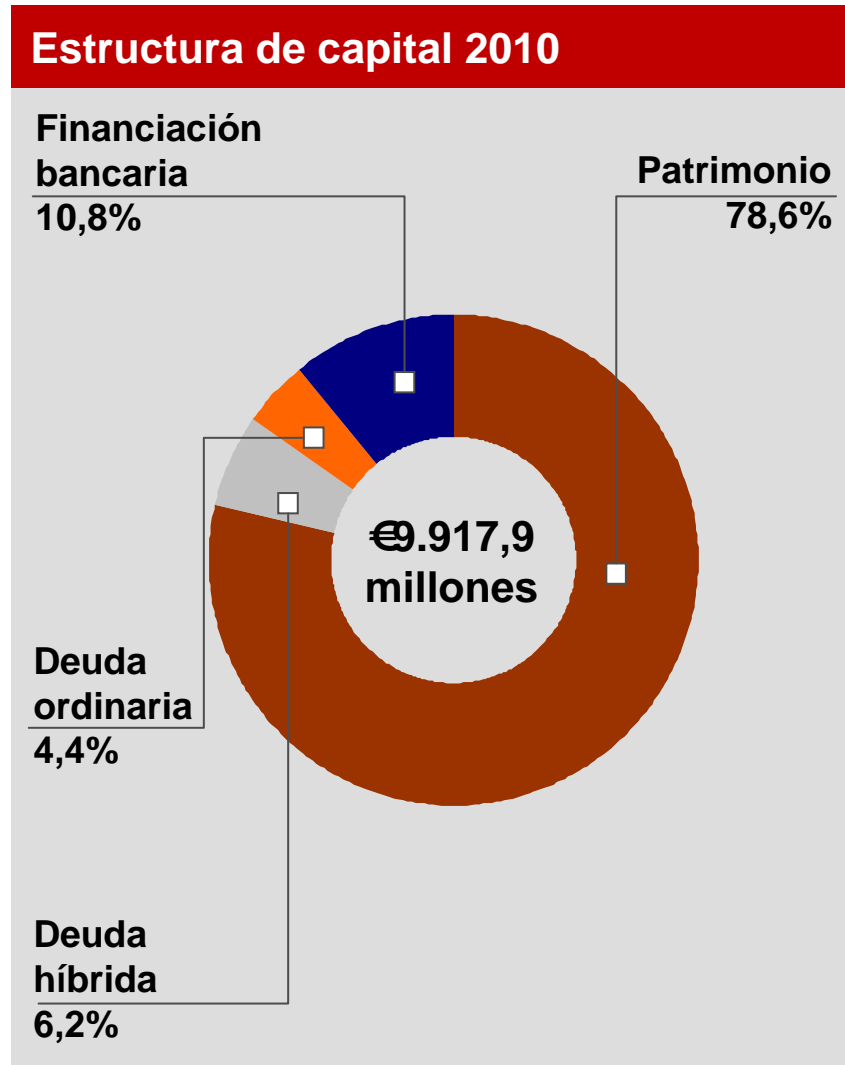
## Claves

- El patrimonio neto presenta un crecimiento de 702 millones de euros desde el 31.12.2009, que recoge:
  - el resultado del ejercicio;
  - el efecto negativo de la volatilidad en los mercados financieros en el valor de las inversiones, parcialmente compensado por la aplicación de la contabilidad tácita;
  - diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense y de la mayoría de las divisas latinoamericanas;
  - otros cambios en el patrimonio neto, fundamentalmente la incorporación de los socios externos en las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA y los fondos obtenidos mediante el plan de reinversión realizado en el primer trimestre, que ha aportado 179,6 millones de euros<sup>(1)</sup> a los fondos propios.

1) Antes de tasas, impuestos y gastos.



# Estructura de financiación



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



- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



## MAPFRE FAMILIAR: Hechos destacables del año 2010



En un entorno de mercado particularmente adverso, MAPFRE FAMILIAR ha logrado:

- crecer por encima del mercado en los ramos de Automóviles, Hogar y Salud<sup>(1)</sup>;
- mantener un ratio combinado excelente, a pesar de la climatología adversa en el primer trimestre del ejercicio;
- incrementar su ventaja en términos de ratio combinado frente al mercado.



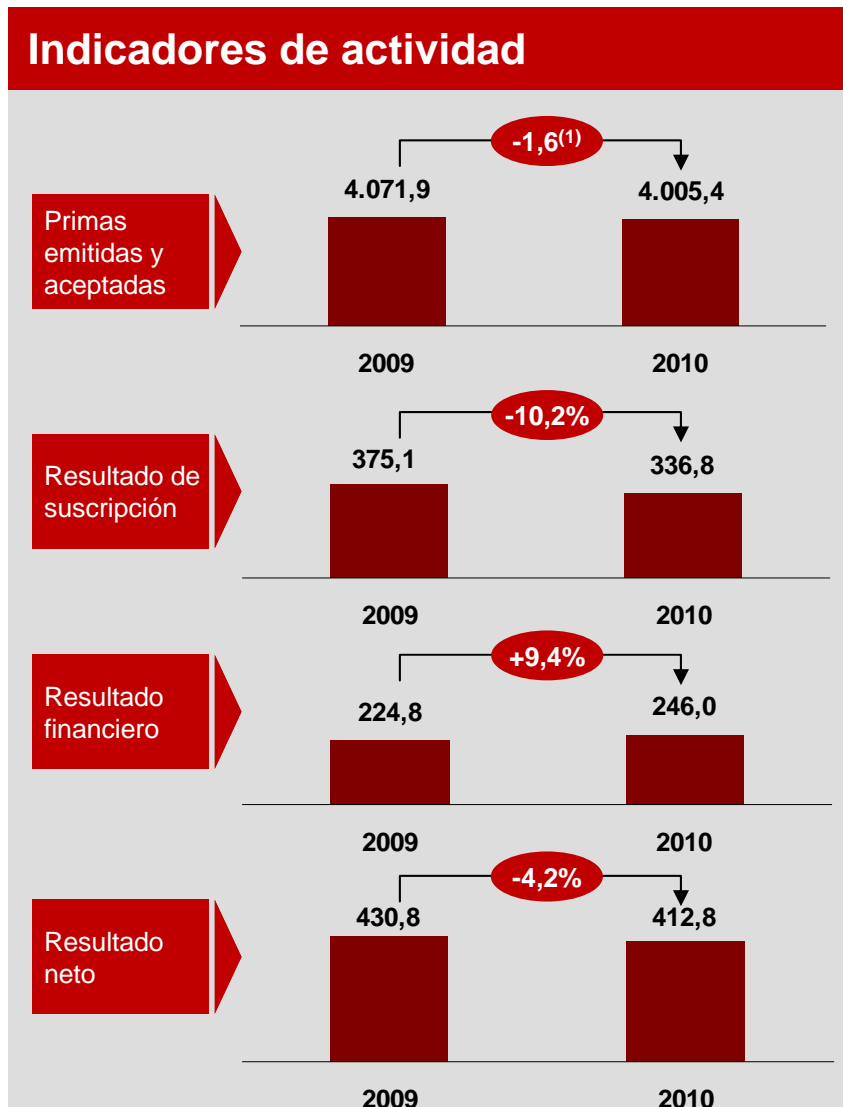
En el año 2010 MAPFRE FAMILIAR ha desarrollado los siguientes proyectos:

- fase inicial del lanzamiento de VERTI, compañía de venta directa de seguros de Automóviles y Hogar, que ha comenzado sus operaciones en enero de 2011;
- anuncio del proyecto de fusión de GESMAP y Funespaña;
- adquisición del 50% de ASCAT SEGUROS GENERALES, entidad de seguros de No Vida integrada en CATALUNYACAIXA, que aportó primas por importe de 8,1 millones de euros.

1) Basado en datos preliminares a 31/12/2010 publicados por ICEA. El crecimiento del negocio de Salud se ha calculado excluyendo el negocio procedente de las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que voluntariamente no se han renovado en 2010.

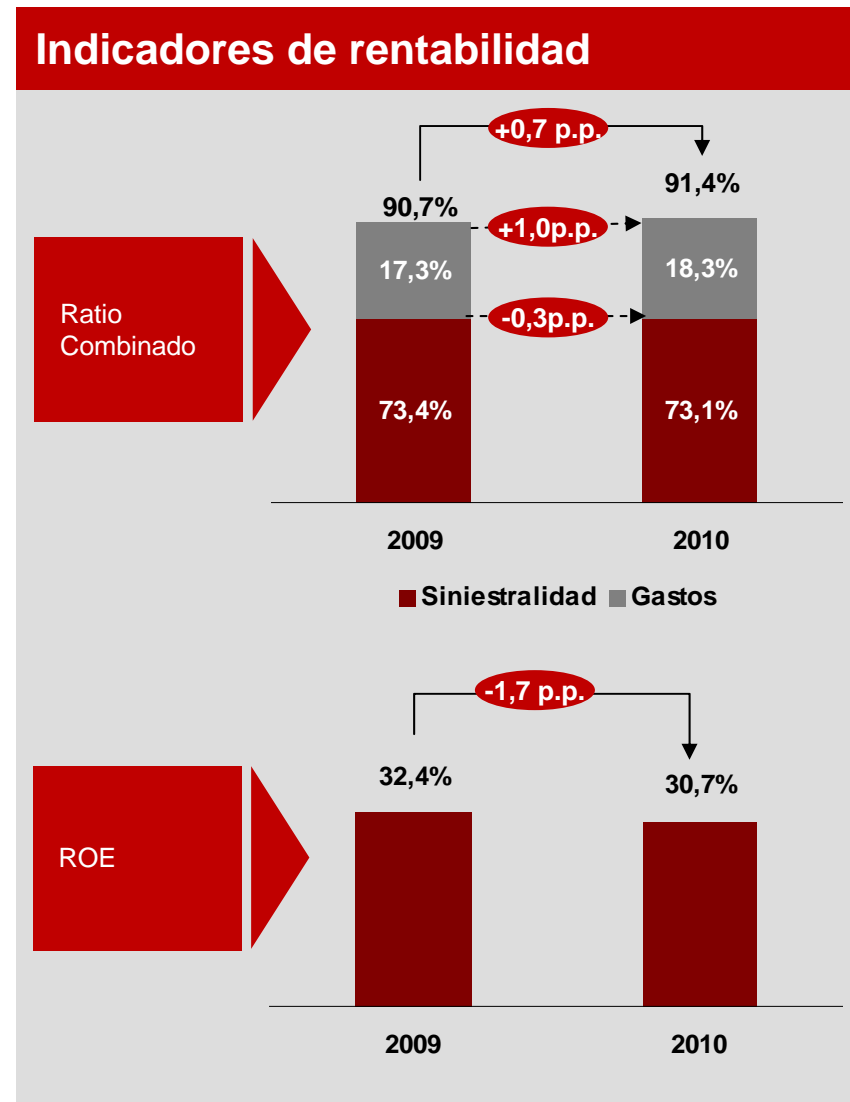


# MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes

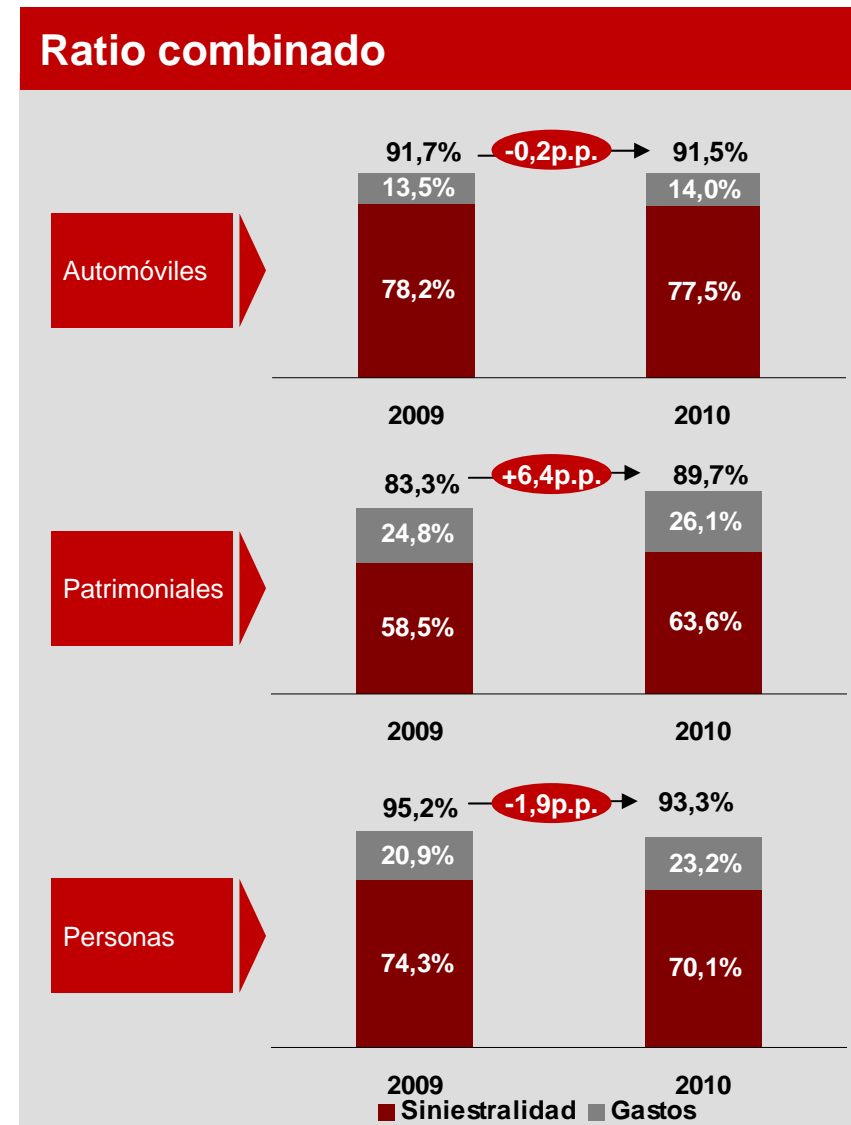
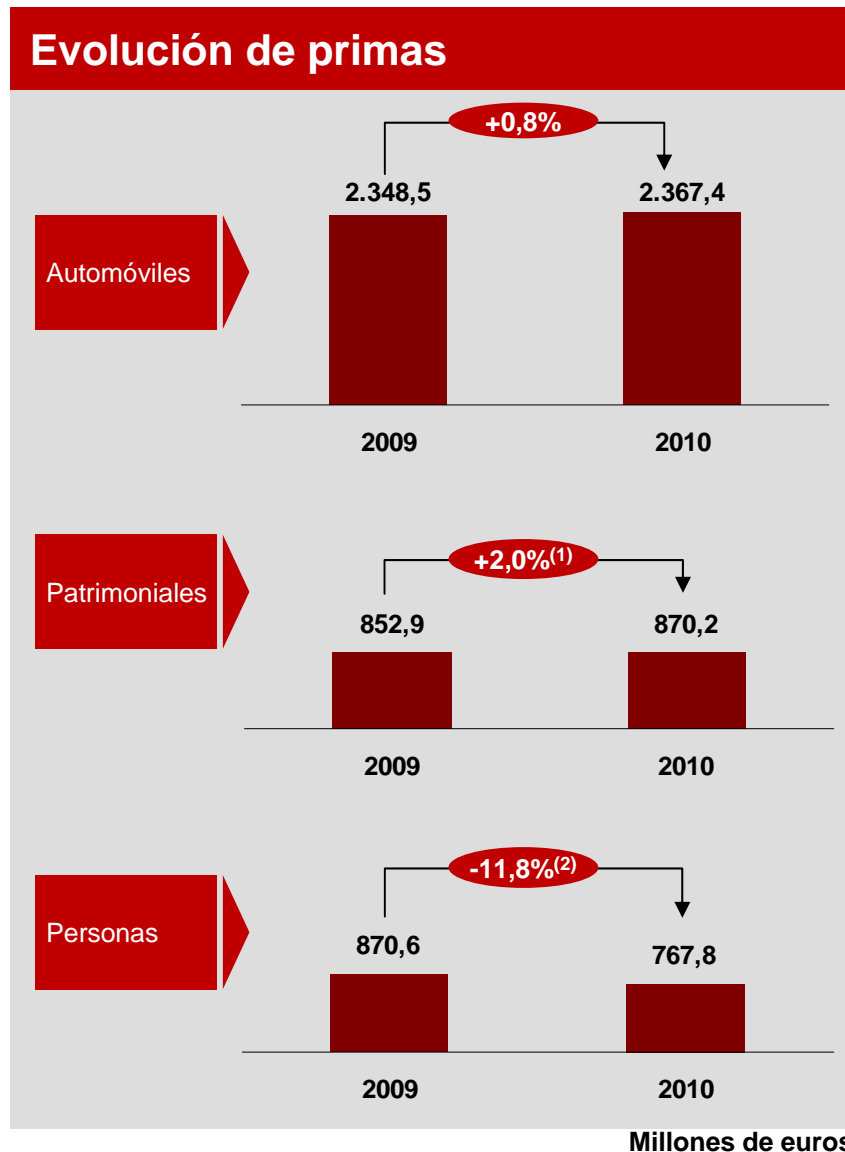


Millones de euros

1) +1,5 por 100 excluyendo el negocio procedente de las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que voluntariamente no se ha renovado en 2010.



# MAPFRE FAMILIAR - información por segmento



1) A partir de 2010 el negocio de Asistencia en Viaje se incluye dentro del segmento de Personas. Sin ello, el segmento de seguros Patrimoniales hubiese crecido un 3,6 por 100.  
 2) +3,3 por 100 excluyendo el negocio procedente de las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que voluntariamente no se ha renovado en 2010.

## Evolución de los negocios



## MAPFRE FAMILIAR: Claves de los resultados

### Evolución de primas

- La disminución del 1,6 por 100 de la cifra de primas responde a la no renovación voluntaria de pólizas colectivas de Salud recurrentemente deficitarias con algunas mutualidades de funcionarios. Sin tener en cuenta este efecto, el crecimiento sería del 1,5 por 100, como resultado de:
  - un incremento del 0,8 por 100 en el seguro de Automóviles, frente a una contracción del 1,5 por 100 para el resto del sector, gracias a las acciones de segmentación y fidelización realizadas durante el ejercicio. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.856.075 vehículos en España (5.799.641 a 31.12.2009) lo que supone un incremento neto de 56.434 unidades en el ejercicio;
  - un buen comportamiento de los seguros de Hogar (+5,2 por 100);
  - un aumento del 3,3 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud, que crece un +7,8 por 100 (excluyendo el negocio de funcionarios cancelado), frente a un 6,5 por 100 para el resto del sector.

### Ratio combinado

- El incremento en el ratio de gastos refleja fundamentalmente el menor volumen de primas imputadas netas y el coste de las acciones comerciales.
- La ligera caída del ratio de siniestralidad recoge:
  - un menor coste medio en el segmento de Automóviles;
  - la citada no renovación de pólizas deficitarias;
  - el efecto de fenómenos atmosféricos singularmente adversos en el primer trimestre del año.

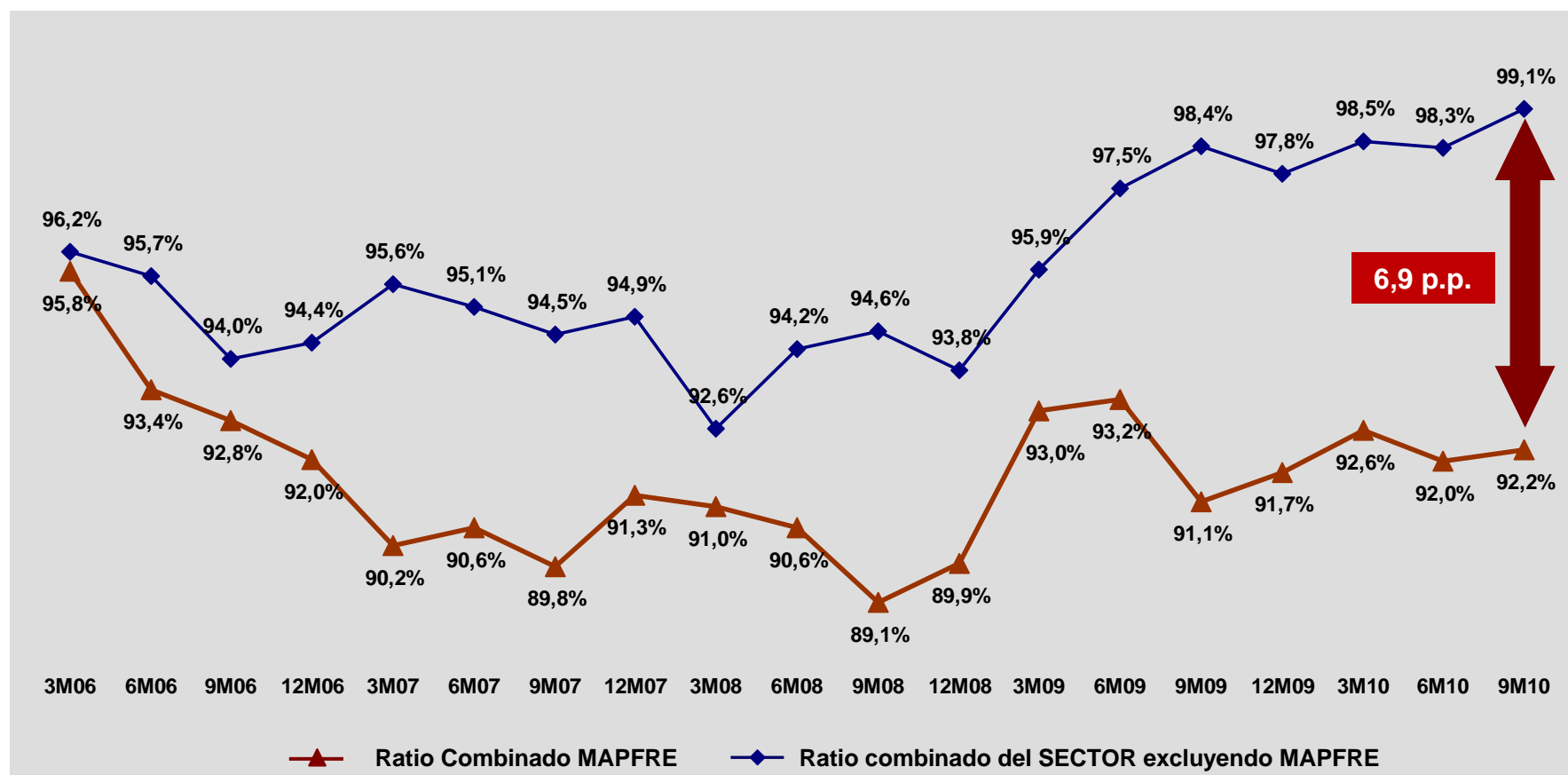
### Otros movimientos

- Resultado financiero: incluye resultados por realización de inversiones de 113,7 millones de euros antes de impuestos (65,7 millones de euros en 2009)
- El resultado no técnico incluye gastos incurridos en el lanzamiento de VERTI, por importe de 9,1 millones de euros.



# MAPFRE FAMILIAR:

Ratio combinado excelente y con una ventaja creciente frente al mercado en el seguro de Automóviles<sup>(1)</sup>



1) Cifras a 30.9.2010. Fuente: elaboración propia sobre datos de ICEA.





# Nace , compañía de venta directa de seguros de Automóviles y Hogar



- VERTI tiene una identidad disociada de MAPFRE, tanto en atracción de clientes (venta y post-venta) como en servicio (prestaciones)
- Entidad independiente, 100% filial de MAPFRE FAMILIAR
- VERTI cuenta con todos los recursos del Grupo MAPFRE en las áreas de soporte, principalmente Actuarial, Contabilidad, Reclamaciones, Seguridad de la información y Auditoría Interna.
- Gestionará las funciones críticas de la Venta Directa: marketing, tarificación y relación con el cliente (incluido prestaciones)
- Inició su operaciones el 10 de enero de 2011





“una compañía de seguros diferente”



## MAPFRE EMPRESAS: Hechos destacables del año 2010

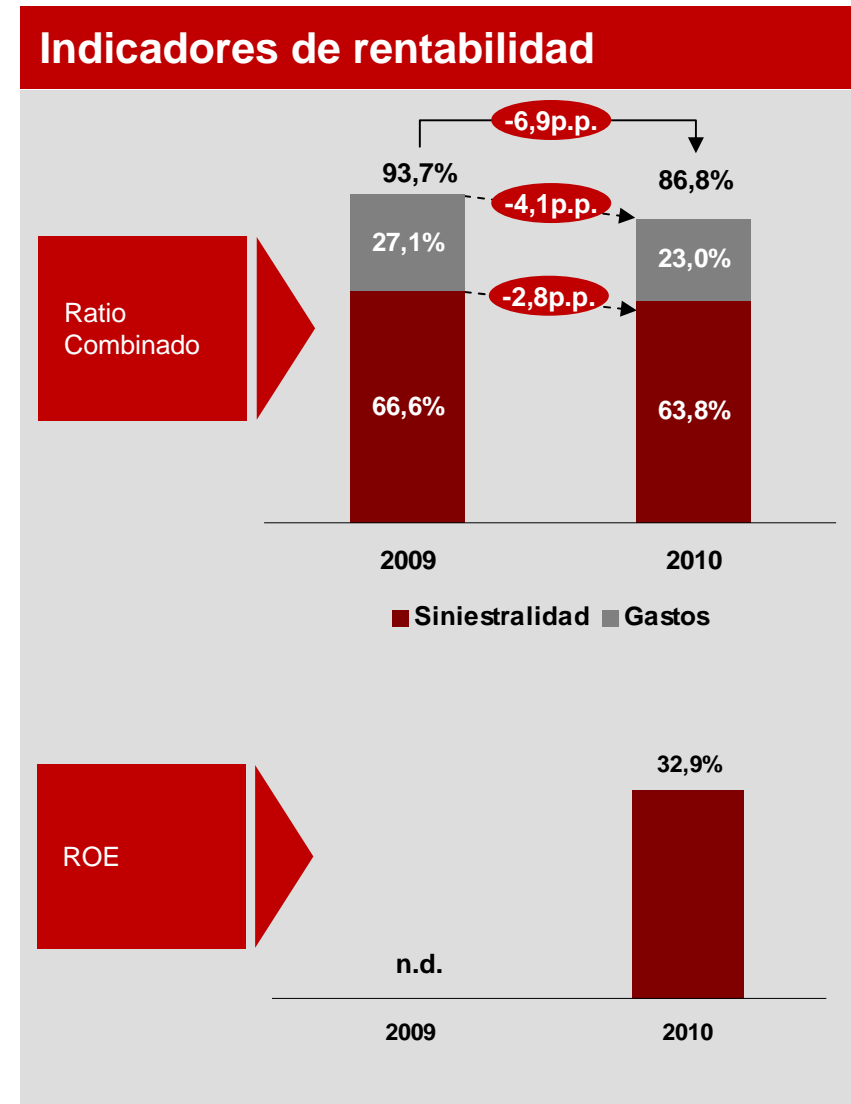
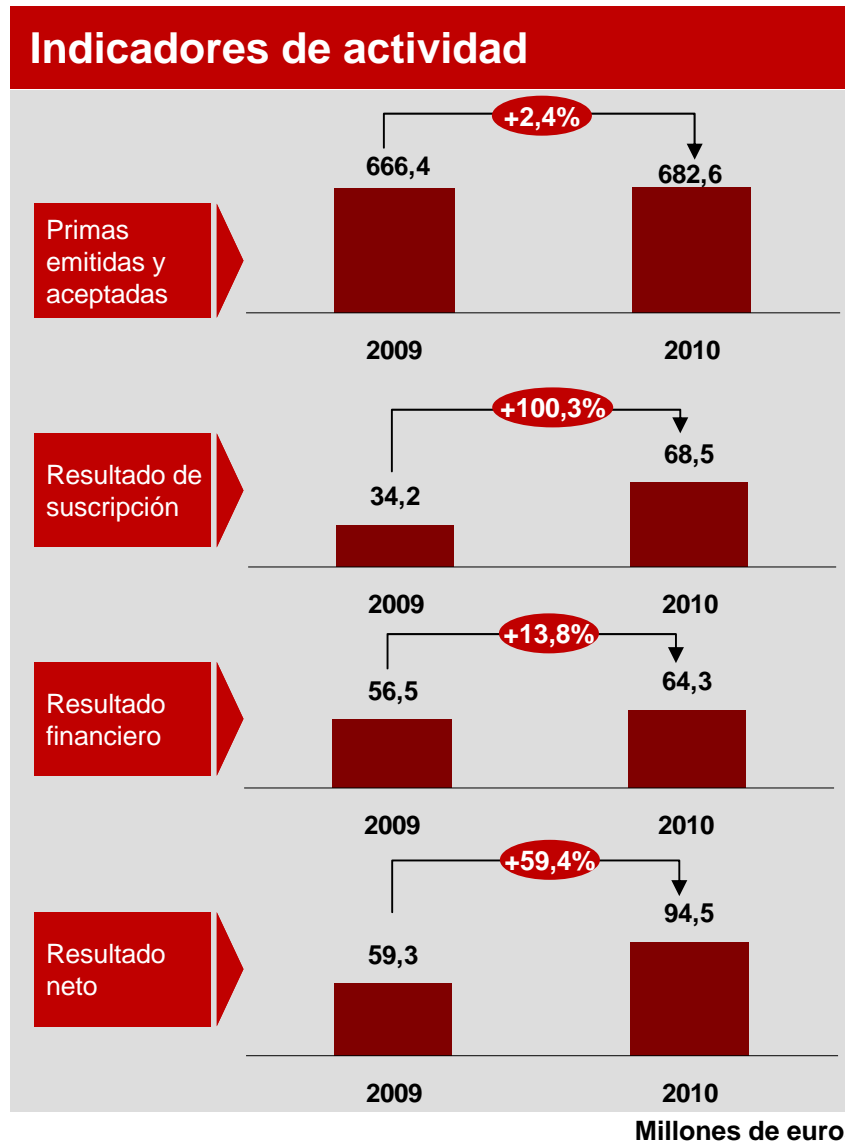


En un entorno económico adverso, MAPFRE EMPRESAS ha logrado:

- volver a crecer en un mercado caracterizado por la contracción en la demanda del seguro de Empresas, donde la competencia sigue siendo especialmente agresiva;
- mantener su posición de liderazgo en el mercado;
- mejorar el ratio combinado, especialmente gracias a la contención de gastos;
- obtener unos resultados crecientes.



# MAPFRE EMPRESAS - principales magnitudes



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

## Evolución de los negocios



## MAPFRE EMPRESAS: Claves de los resultados

<b>Evolución de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>El crecimiento responde a la implementación de diversos planes comerciales, cuyo éxito ha permitido hacer frente a la caída en la demanda a raíz de la crisis económica.</li></ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>El ratio presenta una mejora con respecto al año anterior, y a pesar de la contracción en la cifra de primas imputadas netas, como consecuencia de una menor frecuencia y severidad.</li></ul>
<b>Gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>La notable mejora del ratio responde a menores costes de adquisición medios y a la contención de los gastos de administración.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 19,7 millones de euros (12,1 millones de euros en 2009).</li></ul>



## Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas

	Ingresos		Resultado neto		Ratio de gastos <sup>(1)</sup>		Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
		Var. %		Var. %	2010	2009	2010	2009
MAPFRE FAMILIAR	4.668,8	-1,5%	412,8	-4,2%	18,3%	17,3%	91,4%	90,7%
MAPFRE EMPRESAS	793,8	1,5%	94,5	59,3%	23,0%	27,1%	86,8%	93,7%
<b>TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA<sup>(2)</sup></b>	<b>5.462,6</b>	<b>-1,1%</b>	<b>507,3</b>	<b>3,5%</b>	<b>18,8%</b>	<b>18,5%</b>	<b>90,9%</b>	<b>91,1%</b>

Millones de euros

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) Las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS se presentan dentro de la actividad fuera de España.



## Unidad de Vida: Hechos destacables del año 2010



En el año 2010, el entorno de mercado de productos de Vida y Ahorro se ha caracterizado por:

- una competencia muy agresiva de las entidades financieras en la captación de pasivo;
- la crisis de deuda pública y volatilidad de los mercados financieros;
- una pendiente positiva de la curva de tipos, si bien se ha aplanado en los últimos meses del ejercicio.



La Unidad de Vida ha tenido la siguiente evolución:

- provisiones técnicas del seguro de Vida<sup>(1)</sup>: 17,2 por 100, frente al 1,9 por 100 del mercado;
- primas emitidas: 5,8 por 100 (1,1 por 100 sin CATALUNYACAIXA), frente a una caída del 8,5 por 100 del mercado;
- fondos de inversión<sup>(2)</sup>: -12,1 por 100, frente al -6 por 100 del mercado;
- fondos de pensiones: 37,3 por 100 (-1,3 por 100 sin CATALUNYACAIXA), frente al -0,2 por 100 del mercado.



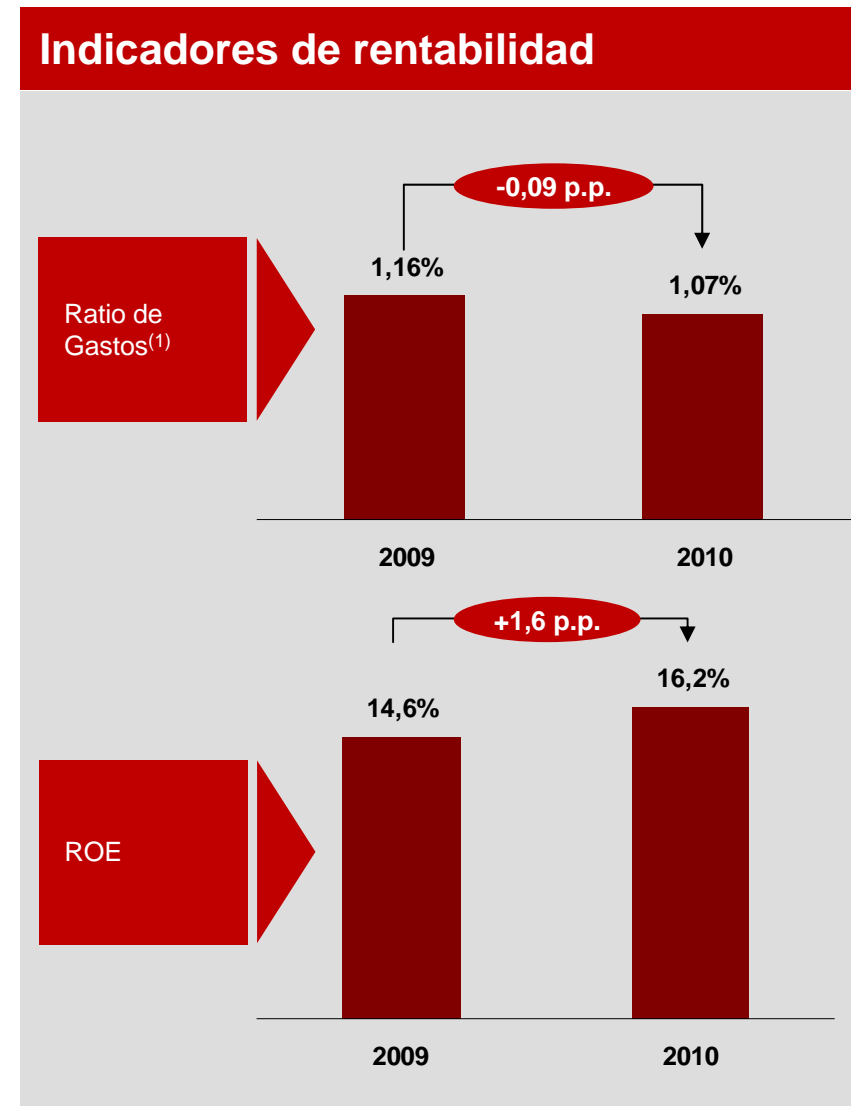
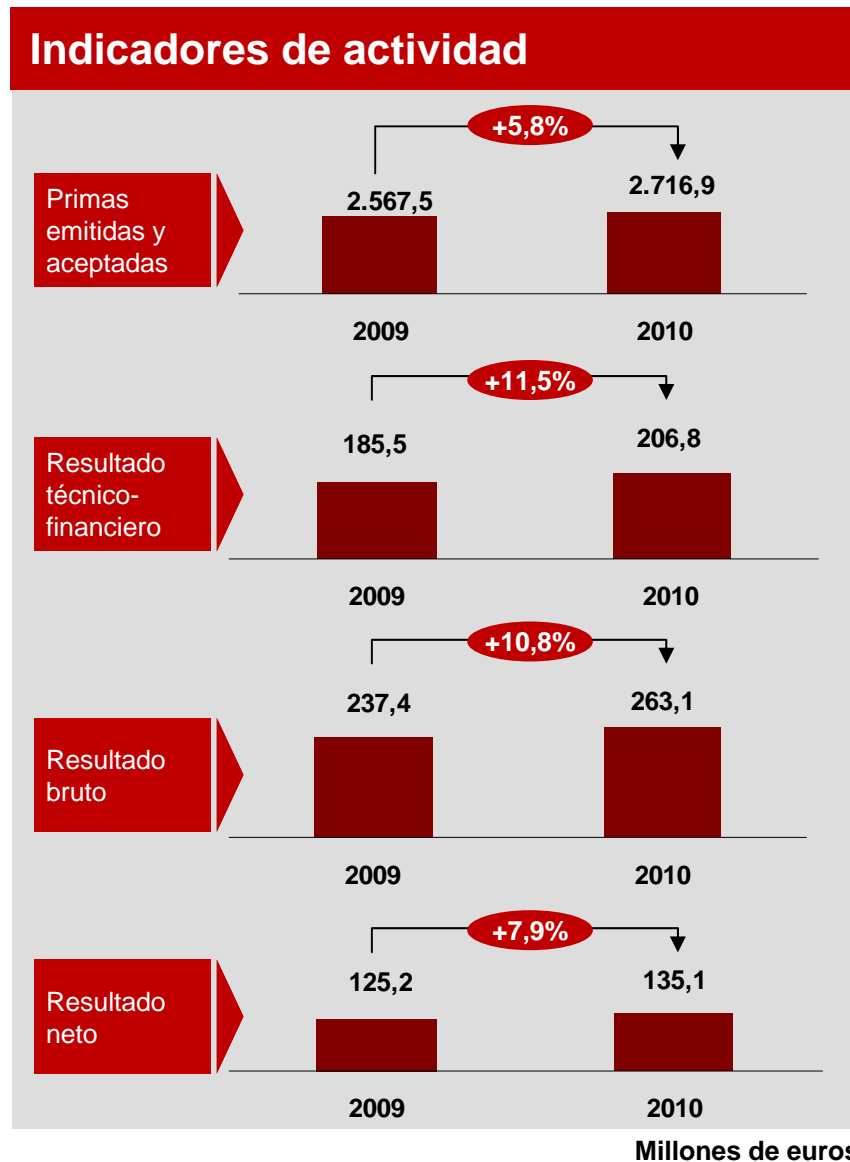
En el ejercicio, la Unidad ha adquirido el 50% de las entidades de seguros de Vida y gestoras de fondos de Pensiones integradas en CATALUNYACAIXA, cuyos fondos gestionados ascendían a 3.933,8 millones de euros a 31.12.2010.

1) Provisiones técnicas calculadas de acuerdo con la normativa PCEA.

2) No incluye carteras gestionadas.



# Unidad de Vida - principales magnitudes



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





## Unidad de Vida: Claves de los resultados

### Evolución del resultado

- El crecimiento de los ingresos recoge:
  - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA<sup>(1)</sup> en el último trimestre del ejercicio;
  - el crecimiento de la emisión a través del canal bancaseguros;
  - la buena evolución del seguro de Vida-Riesgo, que ha crecido un 11 por 100;
- La evolución del resultado neto de la Unidad refleja:
  - el buen comportamiento de la siniestralidad;
  - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA<sup>(1)</sup>;
  - la mayor aportación de MAPFRE INVERSIÓN;
  - un aumento de los resultados atribuibles a socios externos.

### Evolución de los fondos gestionados

- La evolución de los fondos gestionados de la Unidad recoge principalmente:
  - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA<sup>(1)</sup>;
  - el efecto de la volatilidad en el valor de mercado de los activos financieros;
  - una salida neta de fondos gestionados de terceros, compensada en buena medida por las campañas de captación.

1) Las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA aportan primas por importe de 178,2 millones de euros, fondos gestionados por 3.933,8 millones de euros y un resultado antes impuestos y socios externos de 15,6 millones de euros.

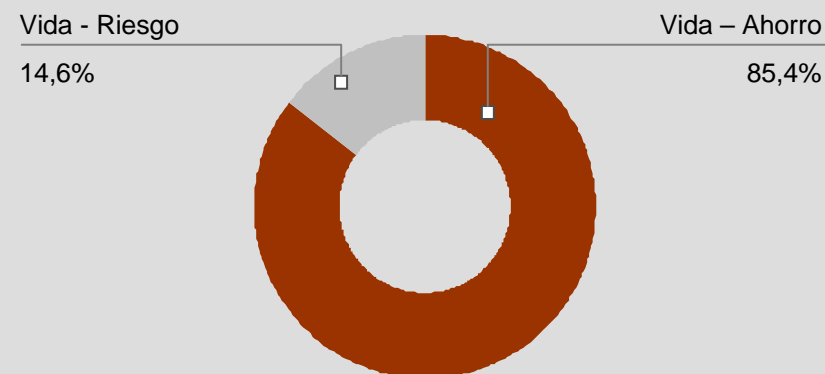


## Unidad de Vida: Desglose de primas<sup>(1)</sup>

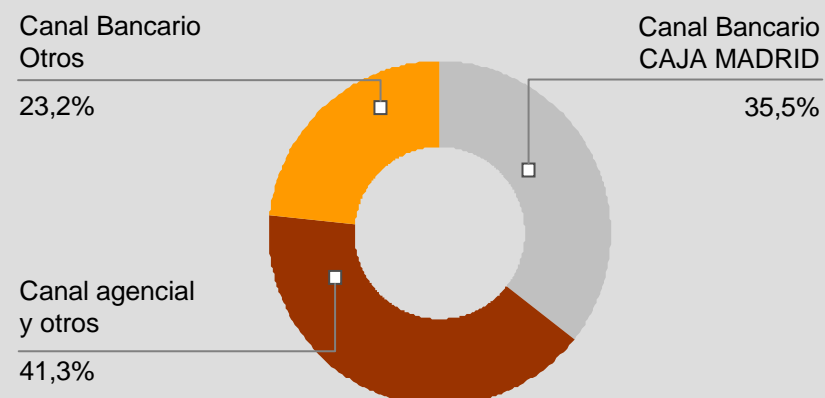
	2010	2009	% 10/09
<b>Primas Periódicas</b>	<b>538,2</b>	<b>512,2</b>	<b>5,1%</b>
- Canal agencial y otros	331,1	375,0	-11,7%
- Canal bancario - CAJA MADRID	57,4	41,2	39,4%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	149,7	96,0	55,9%
<b>Primas Únicas</b>	<b>1.782,4</b>	<b>1.698,2</b>	<b>5,0%</b>
- Canal agencial y otros	642,4	840,9	-23,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	764,4	531,9	43,7%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	375,6	325,4	15,4%
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>2.320,6</b>	<b>2.210,4</b>	<b>5,0%</b>
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>396,3</b>	<b>357,1</b>	<b>11,0%</b>
- Canal agencial y otros	147,6	149,6	-1,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	141,5	130,5	8,4%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	107,2	77,0	39,1%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>2.716,9</b>	<b>2.567,5</b>	<b>5,8%</b>
- Canal agencial y otros	1.121,1	1.365,5	-17,9%
- Canal bancario	1.595,8	1.202,0	32,8%

Millones de euros

### Por tipo de primas



### Por canal de distribución



- 1) En las cifras de ambos ejercicios, se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- 2) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA a partir del 30.9.10.

### Evolución de los negocios

Nº 2010 - 28

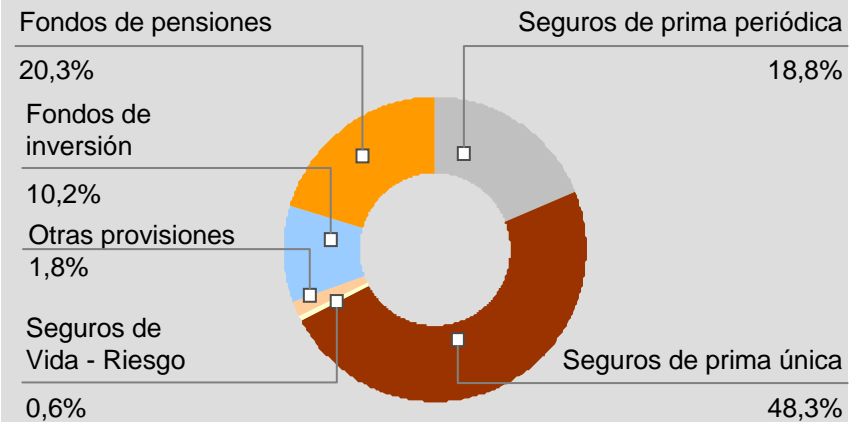


# Unidad de Vida: Desglose de ahorro gestionado<sup>(1)</sup>

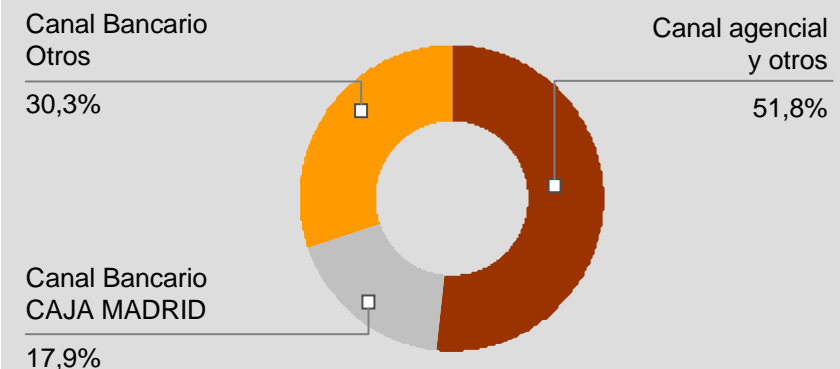
	2010	2009	% 10/09
<b>Seguros de Prima Periódica</b>	4.803,1	4.279,7	12,2%
- Canal agencial y otros	3.316,5	3.566,8	-7,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	273,8	277,9	-1,5%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	1.212,8	435,0	178,8%
<b>Seguros de Prima Única</b>	12.389,1	11.176,0	10,9%
- Canal agencial y otros	5.487,4	5.595,6	-1,9%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.111,2	4.351,8	-5,5%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	2.790,5	1.228,6	127,1%
<b>Seguros de Vida - Riesgo</b>	153,9	106,6	44,4%
- Canal agencial y otros	59,1	52,7	12,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	61,4	43,5	41,1%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	33,4	10,4	---
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	17.346,1	15.562,3	11,5%
<b>Otras provisiones</b>	470,8	393,7	19,6%
- Canal agencial y otros	213,5	217,9	-2,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	129,9	117,8	10,3%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	127,4	58,0	119,7%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	17.816,9	15.956,0	11,7%
<b>Fondos de inversión y carteras gestionadas</b>	2.605,7	2.686,0	-3,0%
<b>Fondos de pensiones</b>	5.193,2	3.781,4	37,3%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.581,2	1.635,0	-3,3%
- Sistema Individual	1.354,2	1.424,0	-4,9%
- Sistema de Empleo	227,0	211,0	7,6%
> Otros <sup>(2)</sup>	3.612,0	2.146,4	68,3%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	25.615,8	22.423,4	14,2%

Millones de euros

## Por tipo de negocio



## Por canal de distribución



- 1) En las cifras de ambos ejercicios, se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- 2) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES. Además, incluye el ahorro gestionado por las operaciones de seguros por CATALUNYACAIXA a partir del 30.9.10.

## Evolución de los negocios

Nº 2010 - 28



## Unidad de Vida: Variación de los fondos gestionados<sup>(1)</sup>

	2010	2009
Provisiones técnicas NIIF <sup>(2)</sup>	<b>1.861,0</b>	<b>30,4</b>
- CATALUNYACAIXA	2.472,4	---
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	2.647,3	-140,1
- Canal agencial y otros	-3,1	-45,4
- Canal bancario - CAJA MADRID	165,5	-137,5
- Canal bancario - Otros <sup>(3)</sup>	16,5	42,8
- CATALUNYACAIXA	2.468,5	---
Fondos de Pensiones	<b>1.411,7</b>	<b>366,7</b>
- Fondos de Pensiones (sin Catalunyaixa)	-49,7	<b>366,7</b>
- CATALUNYACAIXA	1.461,4	---
Aportaciones netas	0,1	155,7
- Canal agencial y otros	-8,2	61,4
- Canal bancario - Otros <sup>(3)</sup>	8,4	94,3
Fondos de inversión y carteras gestionadas	<b>-80,3</b>	<b>31,0</b>
Aportaciones netas	-199,8	50,6
<b>TOTAL VARIACIÓN</b>	<b>3.192,4</b>	<b>428,1</b>

Millones de euros

En las cifras de ambos ejercicios, se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

- 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. Además, incluye el ahorro gestionado por las operaciones de seguros por CATALUNYACAIXA a partir del 30.9.10.



## MAPFRE AMÉRICA: Hechos destacables del año 2010



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



Firma de acuerdo con BANCO DO BRASIL, sujeto a las aprobaciones preceptivas de las autoridades



MAPFRE AMÉRICA ha sido elegida por quinto año consecutivo mejor aseguradora en América Latina por la revista “Reactions” (Euromoney Group)



Según los últimos datos disponibles (2009), MAPFRE AMÉRICA refuerza su posición como primera aseguradora No Vida en Iberoamérica con una cuota de mercado del 7,9 por 100<sup>(1)</sup>



Integración de GRUPO MUNDIAL (América Central)

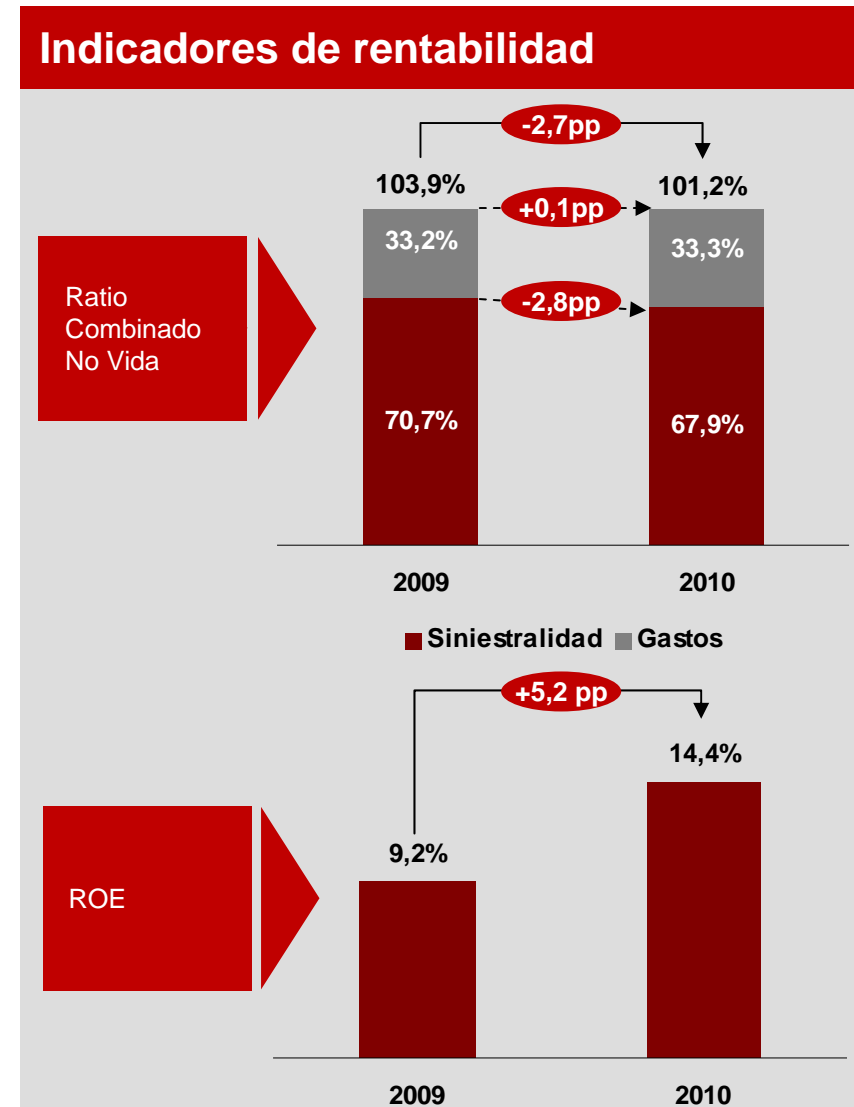
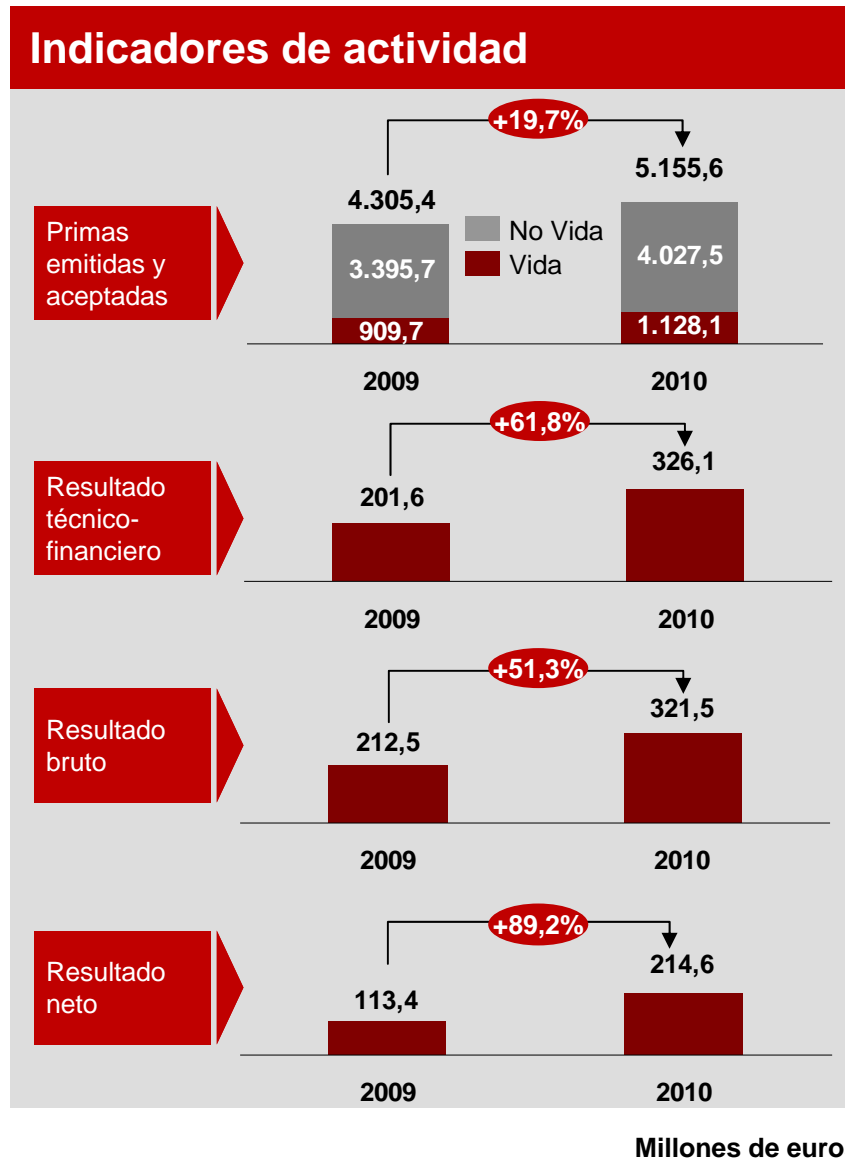


Consolidación de la estrategia de distribución a través de canales alternativos

1) Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE (ICS). Cuota en Vida: 2,8 por 100 (10°); cuota total Vida + No Vida: 5,7 por 100 (3°)



# MAPFRE AMÉRICA – principales magnitudes



# MAPFRE AMÉRICA:

## Claves de los resultados

### Crecimiento de primas

- La evolución de las primas recoge:
  - el crecimiento generalizado en la región, especialmente en los ramos de Seguros Generales, Automóviles y Vida;
  - la incorporación de las operaciones de seguros del GRUPO MUNDIAL, que a 31.12.2010 aportaban 146,9 millones de euros.

### Resultado técnico-financiero

- La buena evolución del resultado técnico-financiero refleja:
  - la mejora de la siniestralidad en el segmento de Automóviles, como consecuencia de diversas iniciativas implementadas en los últimos trimestres;
  - el efecto del terremoto de Chile y demás siniestros catastróficos;
  - el coste de adquisición más alto del negocio captado a través de los acuerdos de distribución por canales alternativos.

### Resultado neto

- La evolución del resultado neto recoge principalmente:
  - el crecimiento del resultado técnico-financiero;
  - el efectivo positivo de la apreciación de la mayoría de las divisas de la región;
  - resultados no recurrentes, detallados en la página 50.



# MAPFRE AMÉRICA: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	2010	2009	% 10/09	Moneda local % 10/09	2010	2009	% 10/09	Moneda local % 10/09
BRASIL <sup>(2)</sup>	2.106,6	1.644,5	28,1%	8,1%	221,3	131,0	68,9%	43,7%
VENEZUELA	619,7	855,4	-27,6%	36,5%	47,6	19,6	142,9%	358,6%
MÉXICO	500,4	379,7	31,8%	16,5%	21,1	18,1	16,6%	2,8%
ARGENTINA	458,6	402,1	14,1%	13,1%	3,7	1,8	105,6%	98,6%
COLOMBIA	382,2	251,8	51,8%	26,0%	9,9	9,6	3,1%	-14,5%
PUERTO RICO	310,7	287,1	8,2%	2,0%	22,2	23,9	-7,1%	-12,3%
CHILE	210,6	138,0	52,6%	32,4%	-3,5	2,6	---	---
AMÉRICA CENTRAL	187,5	38,5	---	---	-2,6	2,0	---	---
PERÚ	189,6	144,5	31,2%	16,4%	15,6	7,0	122,9%	96,8%
RESTO PAÍSES <sup>(3)</sup>	189,7	163,8	15,8%	---	12,5	9,1	37,4%	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-26,3	-12,2	---	---
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>5.155,6</b>	<b>4.305,4</b>	<b>19,7%</b>		<b>321,5</b>	<b>212,5</b>	<b>51,3%</b>	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de 2010 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 129,8 millones de euros; resultado antes de impuestos y socios externos: 81,5 millones de euros.

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





## MAPFRE AMÉRICA: Claves de la evolución por países

- **Brasil:** muestra fuertes crecimientos en los ramos de Automóviles y Seguros Generales, acompañados por una mejora de la siniestralidad en el ramo de Automóviles y un buen comportamiento técnico en el seguro de Vida.
- **Venezuela:** buen comportamiento generalizado en la emisión. Mejora notable en la siniestralidad de todos los ramos. Efecto notable en el resultado de diferencias de cambio positivas por 42,5 millones de euros, que permiten absorber una pérdida derivada de la re-expresión por inflación de 15,1 millones de euros. Las cifras en euros se ven afectadas por la devaluación del bolívar de principios de año.
- **México:** continúan los crecimientos en los ramos de Seguros Generales y Vida. El resultado técnico experimenta un empeoramiento con respecto al año pasado debido a una mayor siniestralidad catastrófica. El resultado refleja una plusvalía de 5,8 millones de euros antes de impuestos por la venta de la sede corporativa.
- **Argentina:** crecimiento de los ramos de Salud y Vida, que permite compensar el estancamiento en Automóviles y Seguros Generales. Destaca la mejora de la siniestralidad en la mayoría de los ramos.
- **Colombia:** continúa la importante contribución al crecimiento de los ramos de Seguros Generales y Vida. Notable mejora de la siniestralidad en el ramo de Automóviles, que permite absorber el efecto del cambio regulatorio en Vida.
- **Puerto Rico:** evolución positiva de las primas y del resultado técnico en los ramos de Automóviles y Seguros Generales.
- **Chile:** crecimiento destacable en las primas del ramo de Seguros Generales, gracias a la actividad comercial y a las subidas de tarifas realizadas tras el terremoto de febrero, que ha afectado el resultado.
- **América Central:** incorporación de las operaciones de seguros del GRUPO MUNDIAL.
- **Perú:** evolución muy positiva en primas y en el resultado técnico, gracias a una menor intensidad de la competencia en precios y a la mejora del resultado técnico en los ramos de Seguros Generales y Autos.



# MAPFRE AMÉRICA:

## Efecto de conceptos no recurrentes

Concepto	Resultado neto	Efecto en MAPFRE consolidado
<b>Diferencias de cambio (Venezuela)</b>	<b>42,5</b>	<b>37,8</b>
<b>Realización por venta de inmueble (México)</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>
- <i>Reversión de gravamen sobre rendimientos financieros (Brasil)</i>	18,9	
- <i>Activación de crédito fiscal (Brasil)</i>	22,0	
<b>Beneficios no recurrentes en Brasil</b>	<b>40,9</b>	<b>36,6</b>
- <i>Cambios regulatorios en tablas de mortalidad (Colombia)</i>	-3,6	
- <i>Deterioro de intangibles (Venezuela / América Central)</i>	-11,9	
<b>Otros conceptos no recurrentes</b>	<b>-11,9</b>	<b>-10,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>75,4</b>	<b>67,3</b>

Millones de euros



# MAPFRE INTERNACIONAL: Hechos destacables del año 2010



## MAPFRE USA

- Se ha consolidado la implementación del modelo MAPFRE de negocio integrado;
- Se avanza con éxito en la introducción de los nuevos procesos informáticos, en particular de la implantación del sistema TRONWEB;
- Se continúan reforzando las plataformas de distribución y desarrollando el concepto multicanal.

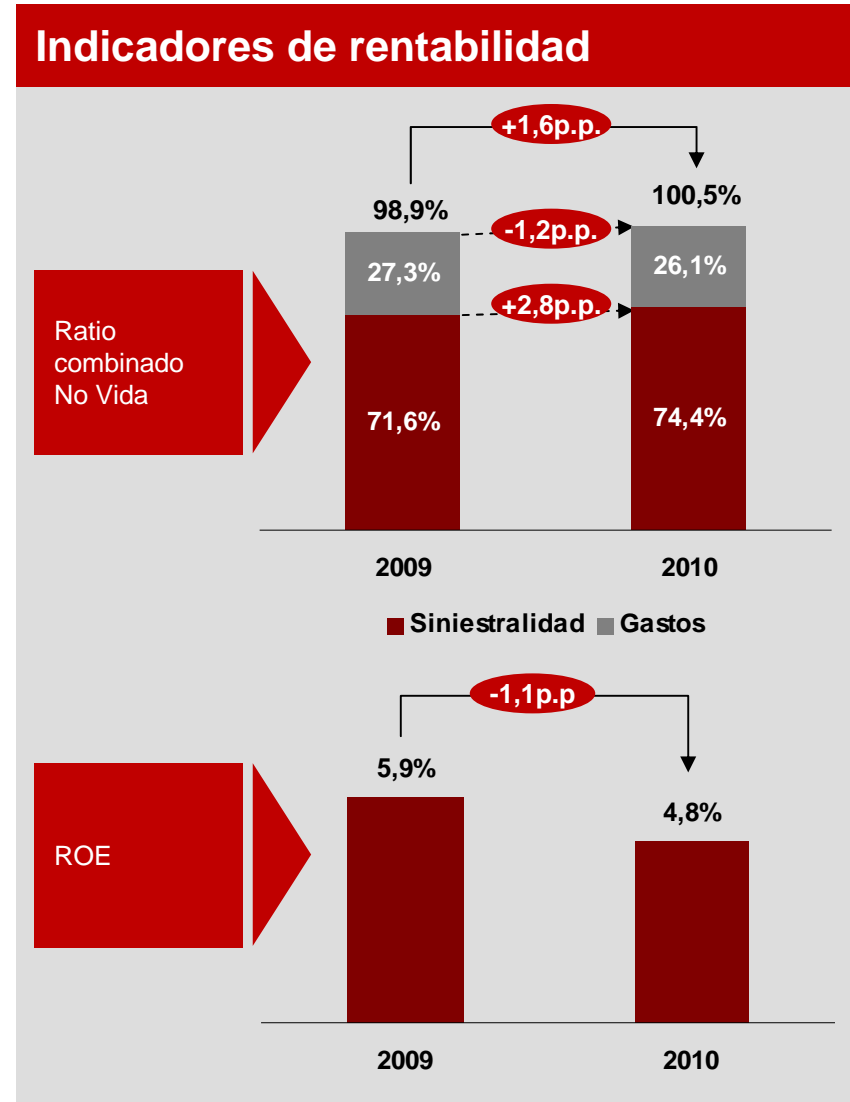
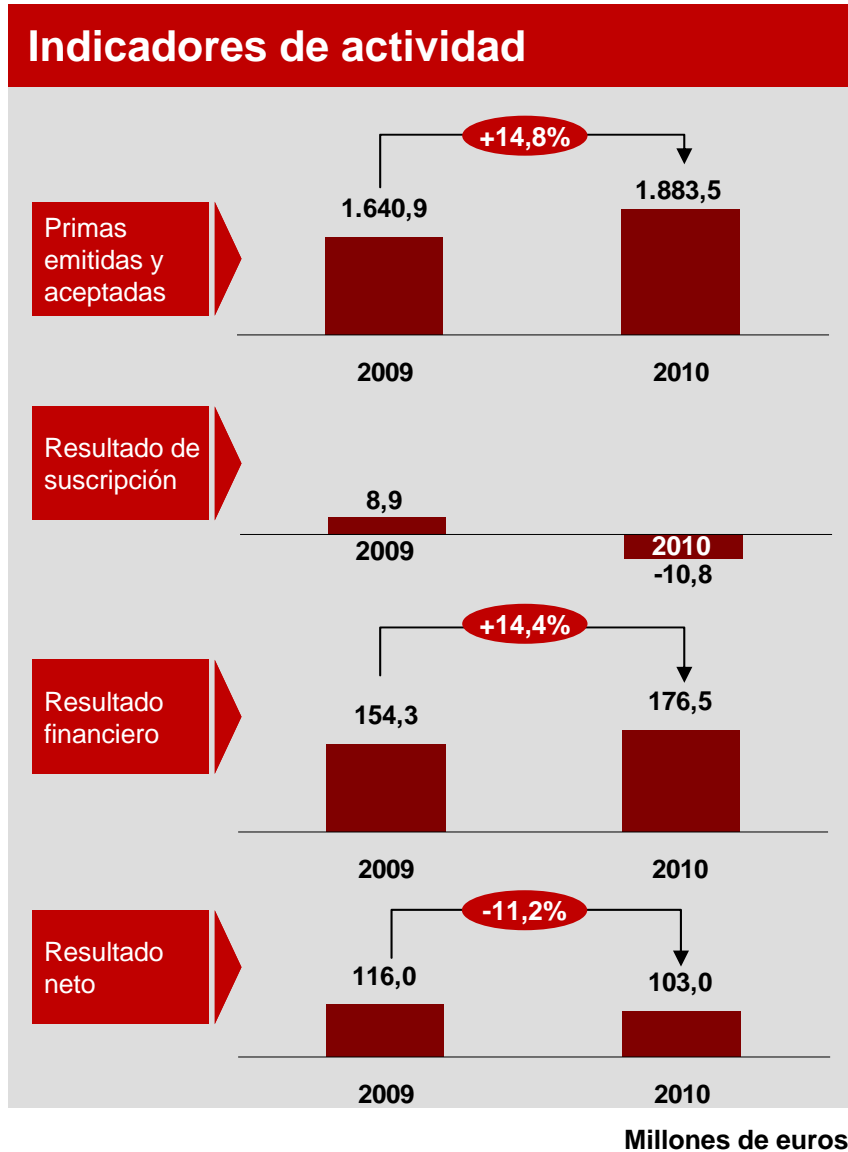


## GENEL SIGORTA

- En septiembre se ha aumentado la participación en la compañía en un 10 por 100 hasta el 99,75 por 100, con un coste de 35,2 millones de euros;
- Se está implantado exitosamente TRONWEB;
- Se ha avanzado en el plan de expansión de la red de oficinas.



# MAPFRE INTERNACIONAL – principales magnitudes



## MAPFRE INTERNACIONAL: claves de los resultados

<b>Evolución de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Recoge:<ul style="list-style-type: none"><li>– el crecimiento de la emisión en los EE.UU. y Turquía, derivado de las subidas de tarifas y del cumplimiento de los planes de expansión;</li><li>– la apreciación del Dólar estadounidense y la Lira turca;</li><li>– la incorporación de FINIBANCO VIDA, que aporta 25,3 millones de euros.</li></ul></li></ul>
<b>Ratio combinado</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El aumento en el ratio de siniestralidad refleja fundamentalmente el efecto de:<ul style="list-style-type: none"><li>– la climatología adversa en los EE.UU. y Portugal, que ha agregado 1,3 p.p.;</li><li>– un aumento de la siniestralidad en los EE.UU.</li></ul></li><li>▪ La reducción en el ratio de gastos resulta principalmente de:<ul style="list-style-type: none"><li>– la política de control del gasto;</li><li>– el incremento de las primas imputadas netas.</li></ul></li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 27,2 millones de euros (minusvalías de 5,1 millones de euros en 2009).</li></ul>



## MAPFRE INTERNACIONAL: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			Moneda local % 10/09
	2010	2009	% 10/09	Moneda local % 10/09	2010	2009	% 10/09	
ESTADOS UNIDOS	1.420,7	1.263,8	12,4%	6,5%	143,7	129,2	11,3%	5,3%
TURQUÍA	266,0	212,8	25,0%	15,3%	26,9	36,3	-25,9%	-31,6%
PORTUGAL <sup>(2)</sup>	168,9	141,1	19,7%	19,7%	6,8	6,1	11,5%	11,5%
FILIPINAS	27,9	23,2	20,3%	7,5%	4,2	3,3	27,3%	12,8%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-63,3	-14,6	---	---
<b>MAPFRE INTERNACIONAL</b>	<b>1.883,5</b>	<b>1.640,9</b>	<b>14,8%</b>		<b>118,3</b>	<b>160,3</b>	<b>-26,2%</b>	

Millones de euros

### Hechos significativos

- El epígrafe “Holding y ajustes de consolidación” recoge principalmente:
  - el efecto negativo de la apreciación del dólar sobre las obligaciones derivadas de la compra aplazada del 10 por 100 de MAPFRE GENEL SIGORTA, que se ha materializado en el tercer trimestre.
  - Deterioro de la participación en CATTOLICA (8,5%) por un importe de 34,5 millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos. El 31 de diciembre de 2009, la agencia de vida en Portugal fue integrada dentro de MAPFRE SEGUROS GERAIS mediante la creación de una nueva sociedad, MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA, que absorbió su negocio.

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



## MAPFRE INTERNACIONAL: Claves de la evolución por países

### ▪ Estados Unidos:

- MAPFRE USA ha tenido una evolución positiva del año, gracias a:
  - subidas tarifarias en el Estado de Massachusetts;
  - incrementos significativos en las primas emitidas por las filiales que operan en otros estados; y
  - mayores ingresos financieros por realización de plusvalías.
- el incremento en el ratio combinado se debe a la climatología adversa y se ha visto parcialmente mitigado por las citadas subidas de tarifas.
- menor tasa impositiva por la aplicación de créditos fiscales reconocidos en el año 2008.

### ▪ Turquía:

- la buena evolución de las primas en moneda local responde a un incremento de volúmenes debido a la mejora en la economía, la expansión de la red de oficinas y la subida de tarifas, esta última a pesar de un entorno de mercado muy competitivo.
- el menor resultado se debe a:
  - la reducción de los ingresos financieros por la bajada de los tipos de interés; y
  - diferencias de cambio negativas por importe de 3,4 millones de euros (frente a diferencias positivas de 1,1 millones en 2009).



## MAPFRE GLOBAL RISKS: Hechos destacables del año 2010



La evolución del negocio se ha caracterizado por:

- la consolidación del área internacional, que ya representa el 47 por 100 de la actividad (35 por 100 en 2009);
- la contracción de las primas de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO, debido a la caída de la actividad en España y a la adecuación de los términos y condiciones a la actual coyuntura económica, lo que ha permitido generar resultados técnicos positivos;
- una política de suscripción rigurosa, que ha contribuido a mitigar el efecto de importantes siniestros, incluyendo el terremoto de Chile.

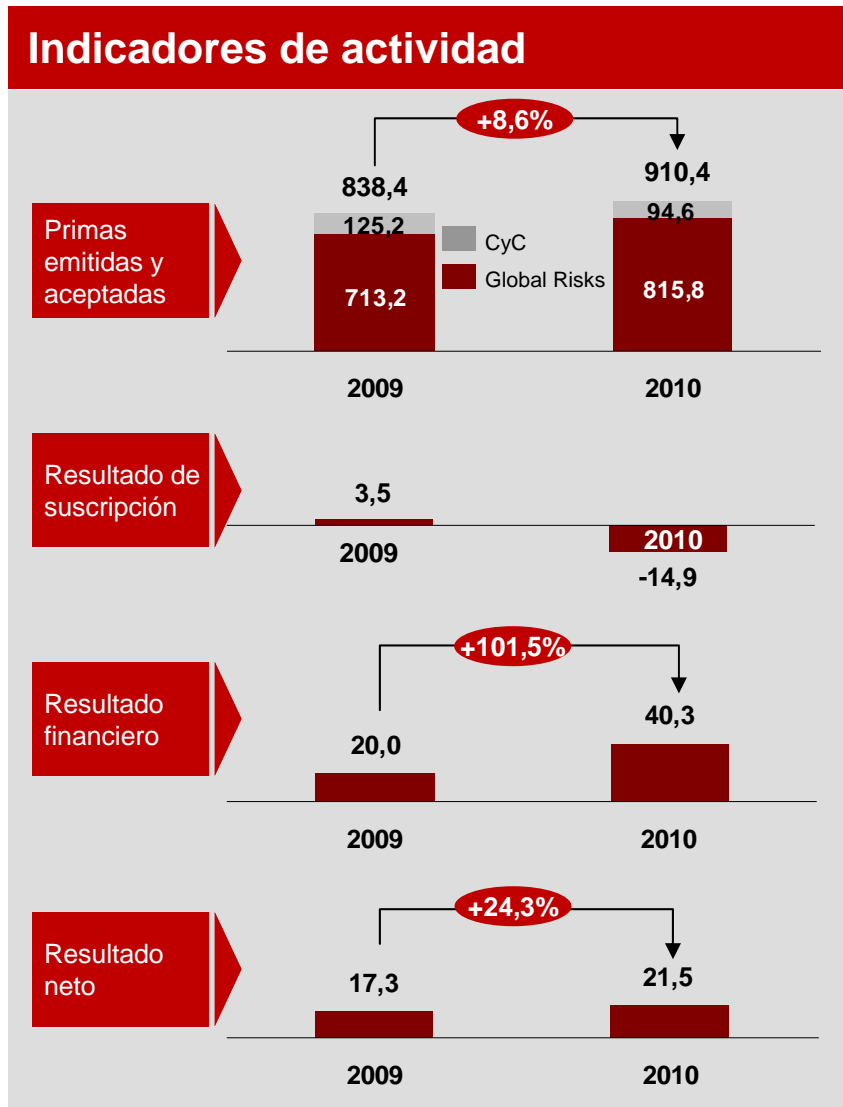


La compañía, en su segundo año de andadura, ha ampliado su ámbito de operación a todos los países en los que opera MAPFRE en el seguro directo, excepto en los EEUU.

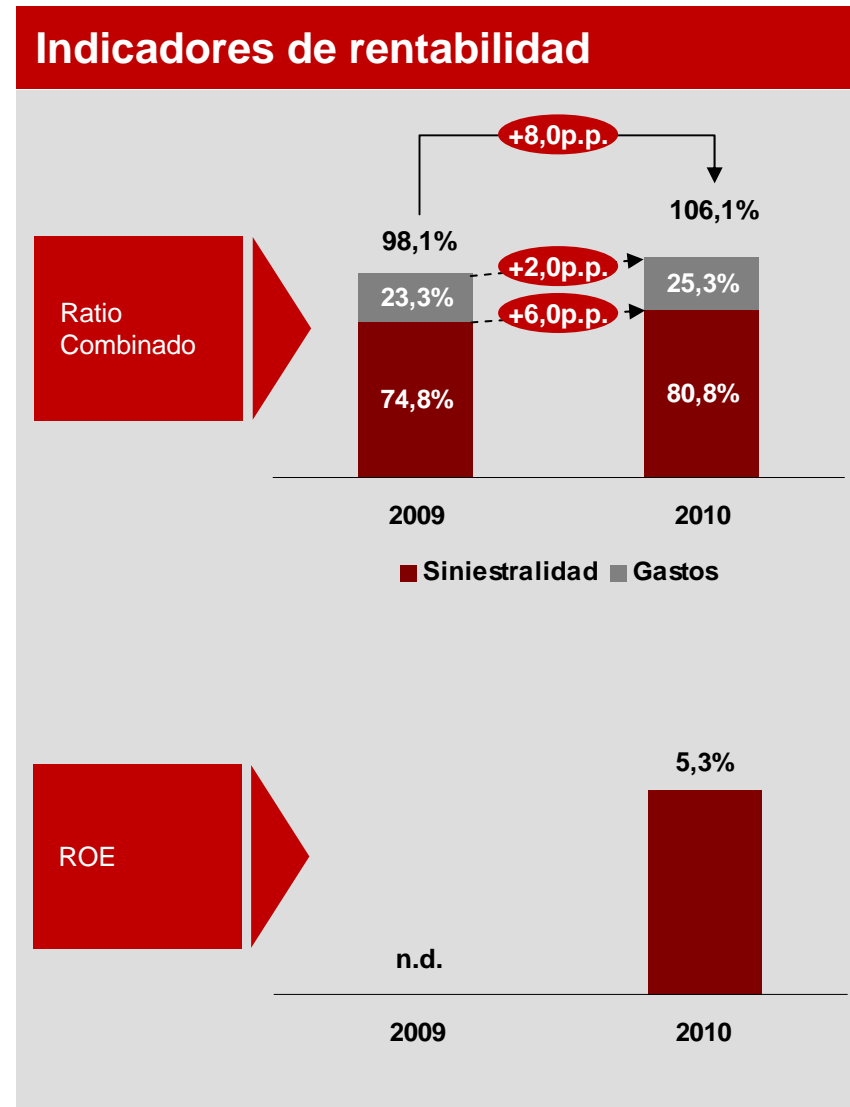




# MAPFRE GLOBAL RISKS - principales magnitudes



Millones de euros



**Nota:** la información de MAPFRE GLOBAL RISKS se presenta sin incluir el negocio de su filial MAPFRE EMPRESAS, que operativamente es una entidad independiente.

## Evolución de los negocios



## MAPFRE GLOBAL RISKS: Claves de los resultados

<b>Evolución de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Refleja el desarrollo del negocio internacional y el fuerte crecimiento del ramo de Incendios y Daños, que han permitido compensar los efectos de la readecuación del negocio de Caución y Crédito al nuevo escenario de mercado.</li></ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El significativo aumento responde principalmente a los siniestros derivados del terremoto de Chile, parcialmente compensados por una mejor siniestralidad del negocio de Caución y Crédito. Sin ellos, el ratio de siniestralidad hubiese alcanzado el 69,5 por 100.</li></ul>
<b>Ratio de gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El incremento se debe fundamentalmente a los mayores gastos de adquisición derivados de la creciente internacionalización, compensados parcialmente por la contención de los gastos de administración.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none"><li>– diferencias de cambio positivas de 4,5 millones de euros antes de impuestos (pérdidas de 3,7 millones de euros en 2009);</li><li>– plusvalías realizadas por importe de 20,4 millones de euros antes de impuestos (5,0 millones de euros en 2009).</li></ul></li></ul>



## MAPFRE RE: Hechos destacables del año 2010

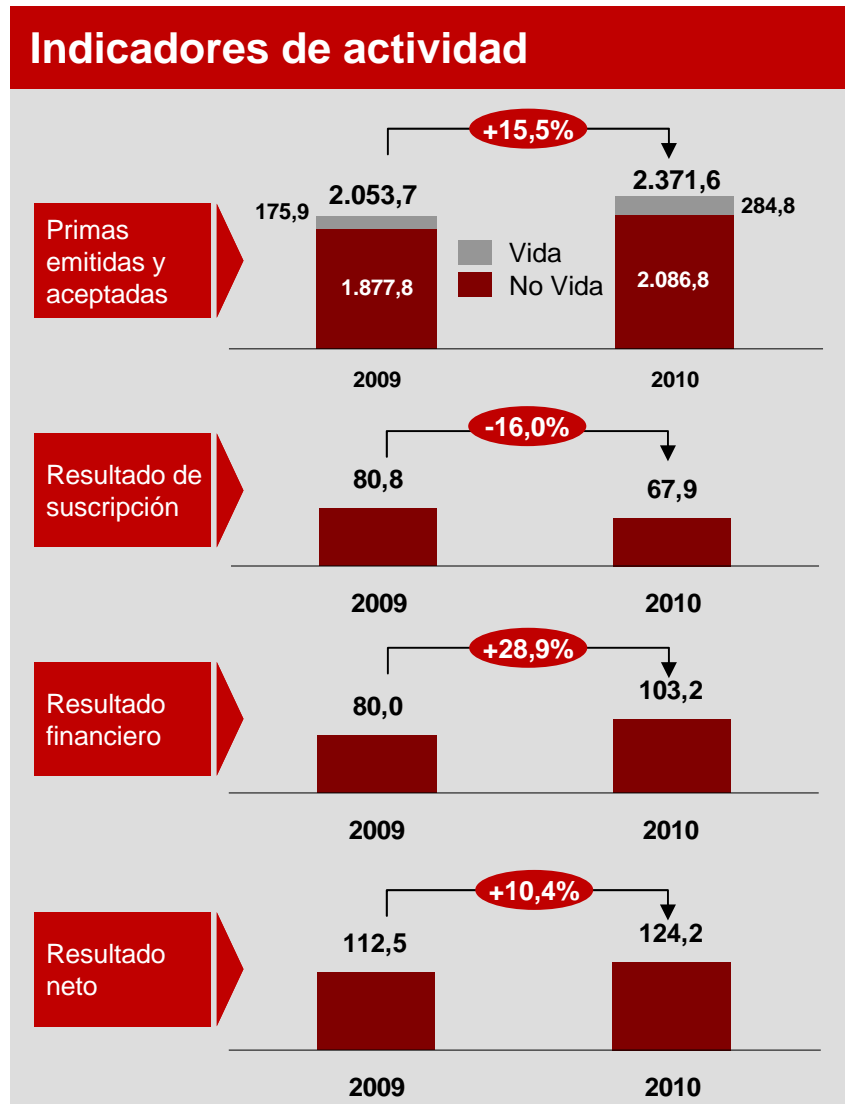


En un ejercicio caracterizado por el incremento de los siniestros catastróficos y un difícil contexto económico, la evolución del negocio de MAPFRE RE ha destacado por:

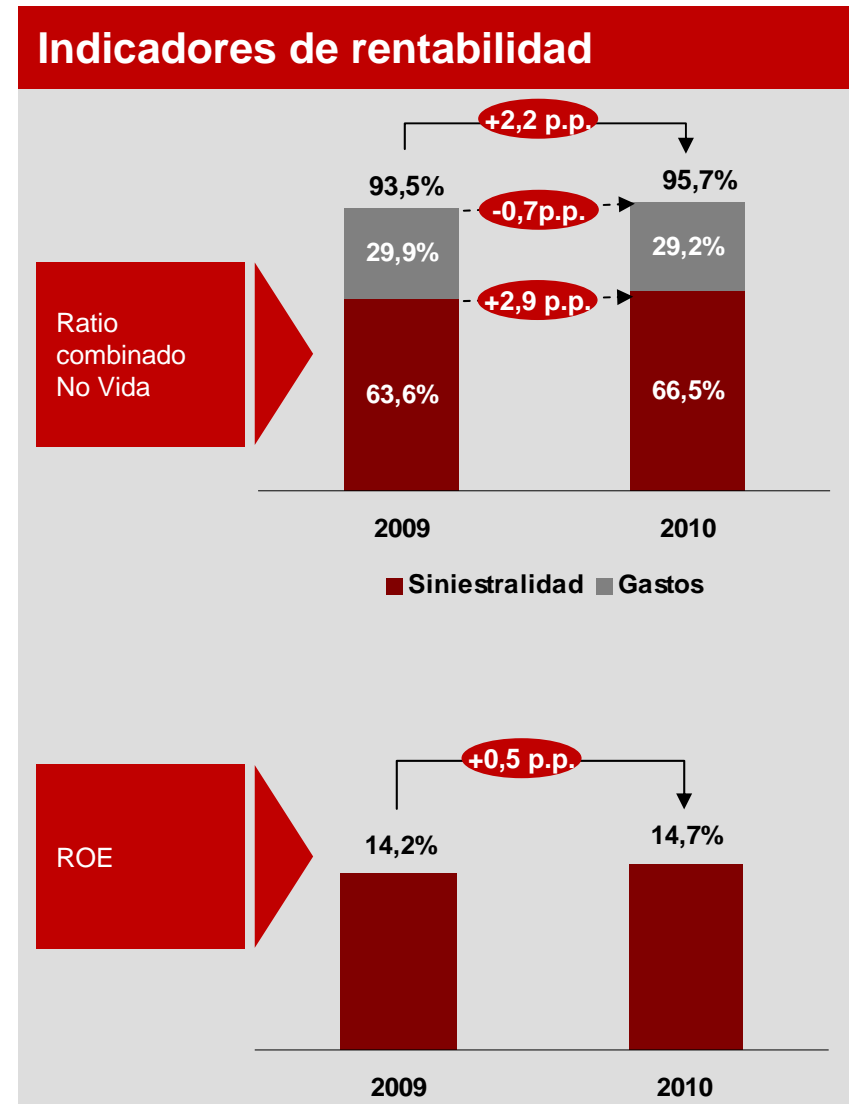
- un mayor acceso a los principales mercados y cedentes, gracias a la solidez financiera y la relación de largo plazo con los clientes de la Sociedad, que le han permitido seguir ascendiendo en el ranking por primas brutas y netas;
- una política de suscripción profesional y estable que ha logrado contener el efecto en el resultado técnico de importantes siniestros catastróficos, entre los que destacan los terremotos de Chile y Nueva Zelanda.



# MAPFRE RE - principales magnitudes



Millones de euros



## MAPFRE RE: Claves de los resultados

### Evolución de primas

- El crecimiento recoge:
  - la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones en los contratos existentes;
  - el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo y el crecimiento del negocio de Vida y Líneas Personales;
  - la debilidad del Euro frente a otras monedas (a tasas de cambio constante el crecimiento habría sido del 10 por 100).

### Ratio combinado

- La evolución del ratio combinado refleja:
  - el efecto de los terremotos de Chile y Nueva Zelanda, por importe de 161,2 millones de euros, netos de reaseguro e incluyendo primas de reinstalación, así como la contabilización de aproximadamente 87 millones de otros importantes siniestros catastróficos;
  - una menor siniestralidad no catastrófica;
  - la contención del gasto.

### Resultado financiero

- Recoge el efecto de:
  - diferencias de cambio positivas de 2,9 millones de euros antes de impuestos (frente a pérdidas de 4,7 millones de euros en 2009);
  - plusvalías realizadas de 17,3 millones de euros antes de impuestos (3,4 millones de euros en 2009).



## MAPFRE RE: Campaña de renovación de enero de 2011



La campaña de renovación se ha caracterizado por un incremento de la capacidad ofrecida por el mercado y una intensificación de la competencia, que han dado lugar a una bajada moderada en los precios.



Se estima un incremento del orden del 10 por 100 en euros de las primas aceptadas en enero, gracias principalmente a la captación de nuevo negocio que ha compensado la política de cancelación selectiva de contratos con precios insuficientes.



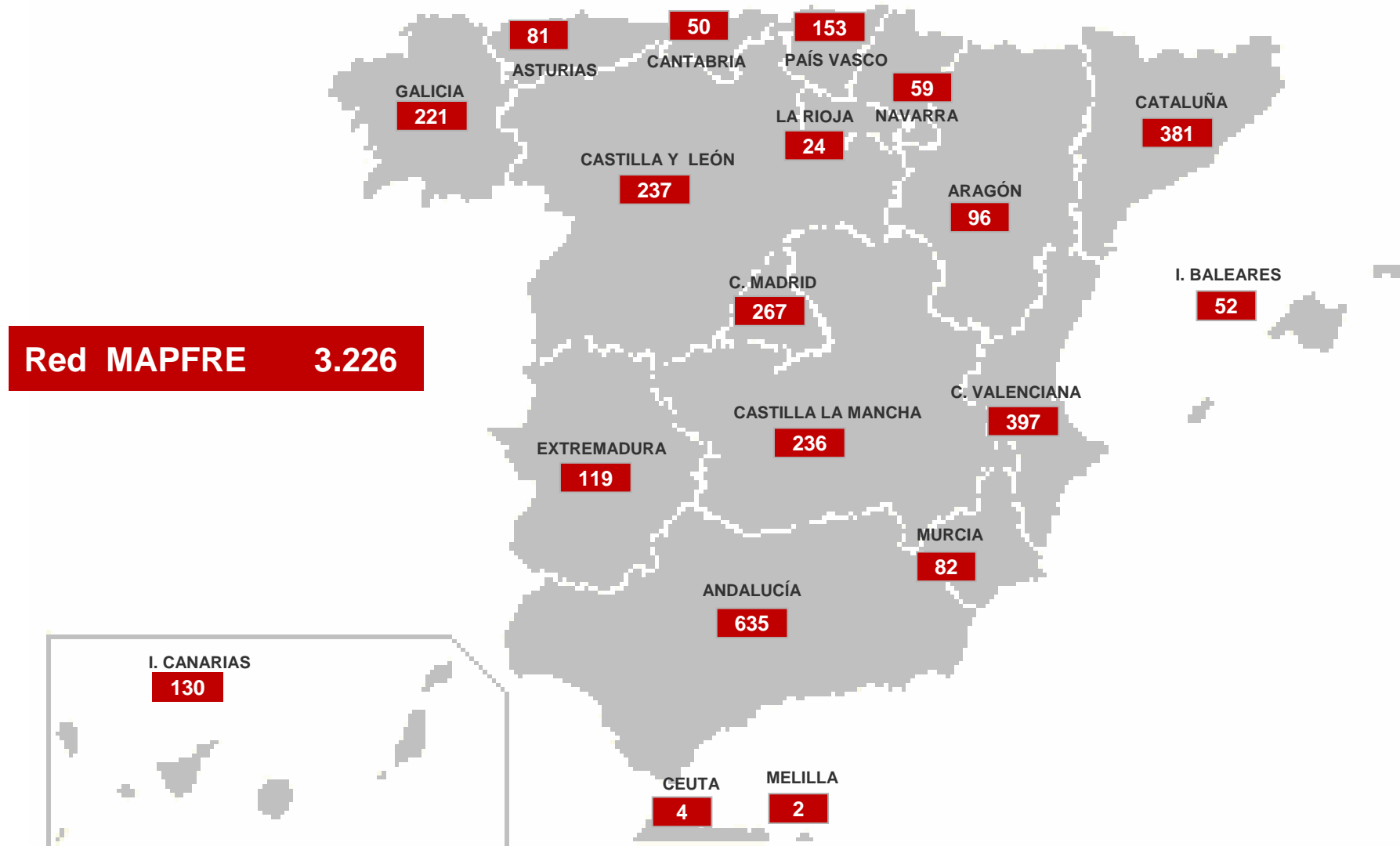
- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios

## ▪ **Apéndice**

- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos

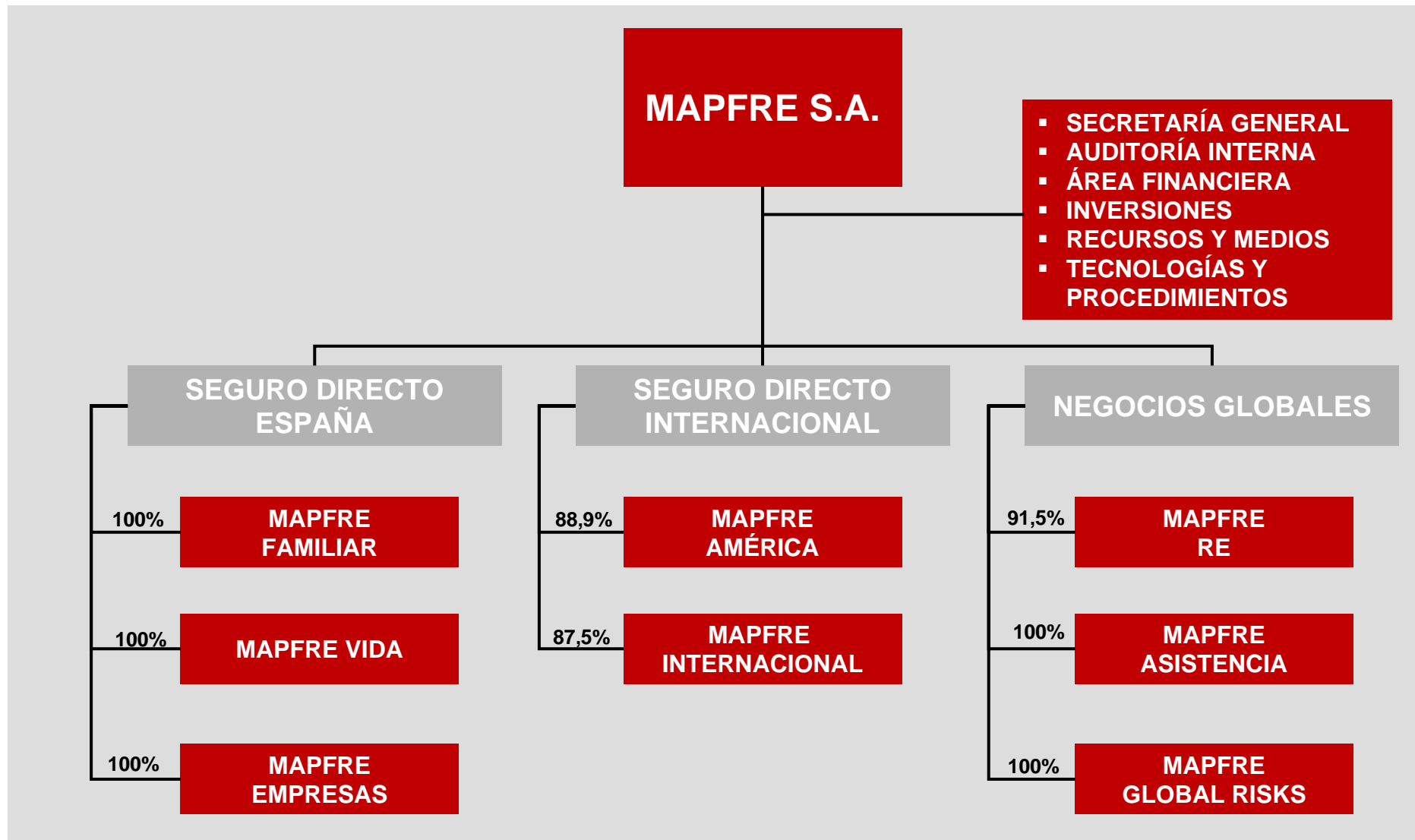


# Red de distribución en España - 2010





# Organigrama



## Principales cifras trimestrales consolidadas

	3T 08	4T 08	1T 09	2T 09	3T 09	4T 09	1T 10	2T 10	3T 10	4T 10
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.661,3	2.535,9	3.656,5	2.792,5	2.775,6	2.675,7	3.632,6	3.135,1	2.978,4	3.021,8
Primas emitidas y aceptadas Vida	669,4	1.100,8	845,4	1.018,7	813,0	1.029,4	1.302,7	1.044,1	779,2	1.079,2
Primas emitidas y aceptadas Totales	3.330,7	3.636,7	4.501,9	3.811,2	3.588,6	3.705,1	4.935,3	4.179,3	3.757,6	4.101,0
Resultado neto reportado	186,2	185,1	287,0	243,6	212,8	183,4	273,1	227,1	204,3	229,0

Millones de euros



## Evolución de la deuda financiera

	30.6.08	31.12.08	31.3.09	30.6.09	30.9.09	31.12.09	31.3.10	30.6.10	30.9.10	31.12.10	Variación desde:	
											dic-09	jun-08
Préstamo puente - 12/2009	1.000,0	1.002,0	1.000,0	450,0	450,0	---	---	---	---	---	0,0	-1.000,0
Deuda senior MAPFRE S.A. - 7/2011	295,8	286,8	290,5	286,2	281,5	285,3	289,0	293,2	279,9	283,7	-1,6	-12,1
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	189,6	176,4	172,4	170,4	147,7	142,7	153,1	162,6	147,0	149,8	7,1	-39,8
Préstamo sindicado - 5/2013	---	---	---	---	---	---	---	300,2	130,0	201,1	201,1	201,1
Préstamo sindicado - 6/2014	500,0	200,0	500,0	500,0	500,0	500,1	500,1	500,0	500,0	500,2	0,1	0,2
Deuda subordinada - 7/2017	746,6	713,4	619,7	638,3	602,0	610,7	639,5	650,4	601,4	610,1	-0,6	-136,6
Préstamos bilaterales	---	---	168,0	---	---	116,9	111,8	0,0	0,0	0,0	-116,9	0,0
Deuda operativa de filiales	685,0	665,9	420,2	607,1	405,4	406,9	390,1	360,6	360,3	377,3	-29,7	-307,7
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA</b>	<b>3.417,0</b>	<b>3.044,5</b>	<b>3.170,8</b>	<b>2.652,0</b>	<b>2.386,6</b>	<b>2.062,6</b>	<b>2.083,6</b>	<b>2.267,0</b>	<b>2.018,6</b>	<b>2.122,1</b>	<b>59,5</b>	<b>-1.294,9</b>
<b>PATRIMONIO NETO/DEUDA</b>	<b>1,63x</b>	<b>1,88x</b>	<b>2,15x</b>	<b>2,39x</b>	<b>2,85x</b>	<b>3,44x</b>	<b>3,53x</b>	<b>3,43x</b>	<b>4,03x</b>	<b>3,67x</b>		

Millones de euros



## Reconciliación del beneficio por acción<sup>(1)</sup>

FACTOR APLICADO A LAS ACCIONES PRE-AMPLIACIÓN		NÚMERO PONDERADO DE ACCIONES POST-AMPLIACIÓN	
<b>Valor teórico de la acción ex-derecho:</b>	2,38581	<b>(*) Número de acciones - promedio ponderado ajustado</b>	2.976.836.553
$[(2,398 \times 31) + (2,008 \times 1)] / (31+1)$		<b>[ (a) + (b) ]</b>	
<b>Factor de ajuste:</b>	0,9949176	(a) 1 ene - 22 jun inclusive	1.392.360.840
$(2,386 / 2,398)$		$(173/365) \times (\text{No. acciones antes de la ampliación} / \text{factor de ajuste})$	
<b>Donde:</b>		(b) 23 jun - 31 dic inclusive	1.584.475.713
Precio de la acción al cierre del último día del período de suscripción (15 de jun 2010)	2,398	$(192/365) \times (\text{No. acciones tras ampliación junio})$	
Precio de emisión	2,008	<b>Donde:</b>	
Número de acciones previo a la ampliación	31	Número de acciones antes de las ampliaciones:	2.922.709.779
Número de acciones nuevas	1	Número de acciones nuevas emitidas el 23 de junio:	89.444.572
		Número de acciones tras las ampliaciones de capital:	3.012.154.351
<b>Beneficio neto atribuible del ejercicio</b>		<b>933,5</b>	
<b>Beneficio por acción (céntimos de euro)</b>		<b>31,36</b>	

- 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

	2010	2009	% 10/09
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	12.767,9	11.900,3	7,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	10.882,6	10.242,4	6,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-7.680,0	-7.244,0	6,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.711,9	-2.486,3	9,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-36,0	-67,7	-46,8%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>454,7</b>	<b>444,4</b>	<b>2,3%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	783,3	723,5	8,3%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>1.238,0</b>	<b>1.167,9</b>	<b>6,0%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	4.205,2	3.706,5	13,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.940,4	3.471,8	13,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.834,1	-3.455,3	11,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-658,0	-549,4	19,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-1,3	-3,6	-63,9%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-553,0</b>	<b>-536,5</b>	<b>3,1%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	922,5	834,3	10,6%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-1,7	26,2	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>367,8</b>	<b>324,0</b>	<b>13,5%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	438,2	532,5	-17,7%
Gastos de explotación	-418,1	-488,4	-14,4%
Otros ingresos y gastos	-179,8	-71,3	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-159,7</b>	<b>-27,2</b>	<b>---</b>
<b>Resultado por reexpresión de estados financieros</b>	<b>-15,1</b>	<b>-18,5</b>	<b>---</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.431,0</b>	<b>1.446,2</b>	<b>-1,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	-367,4	-407,8	-9,9%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.063,6</b>	<b>1.038,4</b>	<b>2,4%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,1	-2,3	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.063,7</b>	<b>1.036,1</b>	<b>2,7%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-130,1	-109,2	19,1%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>933,5</b>	<b>926,8</b>	<b>0,7%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	70,6%	70,8%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	25,2%	24,9%	
Ratio combinado No Vida <sup>(1)</sup>	95,8%	95,7%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Apéndice

Nº 2010 - 28



## Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 2010		Aportación al resultado consolidado 2009	
			Mill. €	%	Mill. €	%
<b>RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO ESPAÑA</b>	<b>642,4</b>		<b>642,4</b>		<b>615,3</b>	
UNIDAD VIDA <sup>(1)</sup>	135,1		<b>135,1</b>	14,5%	125,2	13,5%
MAPFRE FAMILIAR	412,8		<b>412,8</b>	44,2%	430,8	46,5%
MAPFRE EMPRESAS	94,5		<b>94,5</b>	10,1%	59,3	6,4%
<b>RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL</b>	<b>317,6</b>		<b>280,9</b>		<b>202,4</b>	
MAPFRE AMÉRICA	214,6	-23,9	<b>190,7</b>	20,4%	100,8	10,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	103,0	-12,8	<b>90,2</b>	9,7%	101,6	11,0%
<b>RESULTADO DE NEGOCIOS GLOBALES</b>	<b>166,3</b>		<b>155,7</b>		<b>136,6</b>	
MAPFRE GLOBAL RISKS	21,5		<b>21,5</b>	2,3%	17,4	1,9%
MAPFRE RE	124,2	-10,6	<b>113,6</b>	12,2%	102,9	11,1%
MAPFRE ASISTENCIA	20,6		<b>20,6</b>	2,2%	16,3	1,8%
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>-21,5</b>		<b>-79,3</b>		<b>-64,1</b>	
MAPFRE INMUEBLES	-22,4		<b>-22,4</b>	-2,4%	-13,3	-1,4%
MAPFRE QUAVITAE	0,9	-0,4	<b>0,5</b>	0,1%	-1,8	-0,2%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			<b>-57,4</b>	-6,2%	-49,0	-5,3%
Otras entidades y ajustes de consolidación			<b>-66,2</b>		36,6	3,9%
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>933,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>926,8</b>	<b>100,0%</b>

Millones de euros

- 1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA, DUERO PENSIONES y las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA a partir del 30.09.10.



## Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
MAPFRE S.A. consolidado	25,2%	24,9%	70,6%	70,8%	95,8%	95,7%
Seguro directo España	18,8%	18,5%	72,1%	72,6%	90,9%	91,1%
MAPFRE FAMILIAR	18,3%	17,3%	73,1%	73,4%	91,4%	90,7%
MAPFRE EMPRESAS	23,0%	27,1%	63,8%	66,6%	86,8%	93,7%
UNIDAD VIDA <sup>(4)</sup>	1,07%	1,16%				
Seguro directo Internacional	31,2%	31,4%	69,8%	71,0%	101,0%	102,3%
MAPFRE AMÉRICA	33,3%	33,2%	67,9%	70,7%	101,3%	103,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	26,1%	27,3%	74,4%	71,6%	100,5%	98,9%
Negocios globales	28,3%	28,8%	68,0%	64,8%	96,2%	93,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	25,3%	23,3%	80,8%	74,8%	106,1%	98,1%
MAPFRE RE	29,2%	29,9%	66,5%	63,6%	95,7%	93,5%
MAPFRE ASISTENCIA	26,4%	27,3%	65,3%	63,9%	91,6%	91,2%

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



## Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	2010		2009		Var. %	
	Participación		Participación			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE FAMILIAR	1.357,1	---	1.336,5	---	1,5%	---
UNIDAD VIDA	806,4	---	858,5	---	-6,1%	---
MAPFRE EMPRESAS	249,2	---	324,5	---	-23,2%	---
MAPFRE AMÉRICA	1.430,8	179,4	1.223,4	153,4	17,0%	16,9%
MAPFRE GLOBAL RISKS	422,6	---	390,4	---	8,2%	---
MAPFRE RE	776,2	72,1	768,3	71,4	1,0%	1,0%
MAPFRE ASISTENCIA	156,1	---	134,5	---	16,1%	---
MAPFRE INTERNACIONAL	1.994,9	285,0	1.799,8	257,1	10,8%	10,9%
OTRAS COMPAÑÍAS	740,4	20,1	122,6	19,8	503,9%	1,5%

Millones de euros





## Desglose de los ingresos financieros netos (antes de impuestos)

	2010	2009	% 10/09
<b>Ingresos financieros netos, No Vida &amp; Otras Actividades</b>	<b>677,3</b>	<b>654,2</b>	<b>3,5%</b>
- de los que: plusvalías realizadas	204,1	134,9	51,3%
- de los que: diferencias por tipos de cambio	46,3	-3,9	---

Millones de euros



## Efecto en patrimonio de las inversiones disponibles para la venta

Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto	2010		2009		2008	
	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA
Por inversiones disponibles para la venta	-765,0	-308,3	113,5	348,5	-213,0	-434,7
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	584,0		-89,5		153,2	
<b>TOTAL</b>	<b>-181,0</b>	<b>-308,3</b>	<b>24,0</b>	<b>348,5</b>	<b>-59,8</b>	<b>-434,7</b>

Millones de euros



# Cobertura EBITDA

	PCG/PCEA			NIIF					
	SISTEMA MAPFRE <sup>(1)</sup>			MAPFRE S.A. <sup>(2)</sup>					
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Resultado antes de impuestos (EBT)</b>	<b>440,0</b>	<b>606,0</b>	<b>847,3</b>	<b>872,0</b>	<b>1.156,1</b>	<b>1.365,7</b>	<b>1.383,2</b>	<b>1.446,2</b>	<b>1.431,0</b>
Variación reserva de estabilización	61,1	85,3	--	--	--	--	--	--	--
<b>EBT ajustado</b>	<b>501,1</b>	<b>691,3</b>	<b>847,3</b>	<b>872,0</b>	<b>1.156,1</b>	<b>1.365,7</b>	<b>1.383,2</b>	<b>1.446,2</b>	<b>1.431,0</b>
Intereses	19,5	19,9	22,2	24,8	32,4	43,6	140,6	94,6	86,1
- deuda financiera	19,5	19,9	18,8	17,2	17,5	25,0	109,3	75,8	64,4
- deuda operativa	---	---	3,4	7,6	14,9	18,6	31,3	18,8	21,7
Ingresos de permuta de tipos de interés <sup>(3)</sup>	-6,0	-9,4	-8,1	-6,0	-3,9	6,5	11,7	1,5	-7,2
<b>Resultado antes de impuestos e intereses (EBIT)</b>	<b>514,6</b>	<b>701,8</b>	<b>861,4</b>	<b>890,8</b>	<b>1.184,6</b>	<b>1.415,8</b>	<b>1.535,5</b>	<b>1.542,2</b>	<b>1.509,9</b>
Amortizaciones	95,2	90,1	96,3	115,7	86,0	225,3	360,3	184,2	234,4
<b>Resultado antes de impuestos, pago por intereses y amortizaciones (EBITDA)</b>	<b>609,8</b>	<b>791,9</b>	<b>957,7</b>	<b>1.006,5</b>	<b>1.270,6</b>	<b>1.641,1</b>	<b>1.895,8</b>	<b>1.726,4</b>	<b>1.744,3</b>
<b>EBITDA / Intereses al neto de la permuta de tipos de interés (x)</b>									
- Incluyendo deuda operativa	---	---	67,9	53,5	44,6	32,8	12,4	18,0	22,1
- Excluyendo deuda operativa	45,2	75,4	89,2	89,2	92,3	51,5	15,4	22,1	30,1
<b>Memo: total deuda</b>	<b>298,4</b>	<b>437,0</b>	<b>490,9</b>	<b>613,9</b>	<b>808,6</b>	<b>1.519,1</b>	<b>3.044,5</b>	<b>2.062,6</b>	<b>2.122,1</b>
- de la cual: deuda operativa	---	---	156,5	287,7	439,5	504,6	645,5	406,9	377,3
- de la cual: deuda financiera	298,4	437,0	334,3	326,2	369,1	1.014,5	2.399,0	1.655,7	1.744,9
<b>EBITDA / Deuda (incluyendo deuda operativa)</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>195,1%</b>	<b>164,0%</b>	<b>157,1%</b>	<b>108,0%</b>	<b>62,3%</b>	<b>83,7%</b>	<b>82,2%</b>
<b>EBITDA / Deuda (excluyendo deuda operativa)</b>	<b>172,5%</b>	<b>160,6%</b>	<b>256,6%</b>	<b>270,8%</b>	<b>316,9%</b>	<b>137,7%</b>	<b>62,7%</b>	<b>92,0%</b>	<b>85,3%</b>

Millones de euros

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

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

3) Permutas de tipos de interés contratadas el 28.1.2002 para cubrir el pago de intereses sobre la emisión de obligaciones simples de 275 millones de euros con vencimiento 12.7.2011. Con las condiciones actuales, la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62 por 100, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual.



# Patrimonio neto, deuda y apalancamiento

	PGC/PCEA			NIIF					
	SISTEMA MAPFRE <sup>(1)</sup>			MAPFRE S.A. <sup>(2)</sup>					
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Fondos propios	1.171,3	1.393,5	2.061,8	3.534,6	4.026,4	4.331,4	4.902,2	6.165,7	6.541,9
Socios externos	1.033,4	1.102,5	1.634,5	931,9	1.027,8	1.283,0	814,2	928,1	1.253,9
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.204,7</b>	<b>2.496,0</b>	<b>3.696,3</b>	<b>4.466,5</b>	<b>5.054,2</b>	<b>5.614,4</b>	<b>5.716,4</b>	<b>7.093,8</b>	<b>7.795,8</b>
Plusvalías no realizadas <sup>(3)</sup>	853,8	1.168,8	556,7	510,9	674,6	940,0	941,8	886,9	795,2
<b>Patrimonio neto a valor de mercado</b>	<b>3.058,5</b>	<b>3.664,8</b>	<b>4.253,0</b>	<b>4.977,4</b>	<b>5.728,8</b>	<b>6.554,4</b>	<b>6.658,2</b>	<b>7.980,7</b>	<b>8.591,0</b>
<b>Total deuda</b>	<b>298,4</b>	<b>437,0</b>	<b>490,9</b>	<b>613,9</b>	<b>808,6</b>	<b>1.519,1</b>	<b>3.044,5</b>	<b>2.062,6</b>	<b>2.122,1</b>
- de la cual: deuda operativa	---	---	156,5	287,7	439,5	504,6	645,5	406,9	377,3
- de la cual: deuda financiera	298,4	437,0	334,3	326,2	369,1	1.014,5	2.399,0	1.655,7	1.744,9
<b>Apalancamiento<sup>(4)</sup></b>									
- incluyendo deuda operativa	8,9%	10,7%	10,3%	11,0%	12,4%	18,8%	31,4%	20,5%	19,8%
- excluyendo deuda operativa	8,9%	10,7%	7,3%	6,2%	6,1%	13,4%	26,5%	17,2%	16,9%
<b>Gearing<sup>(5)</sup></b>									
- incluyendo deuda operativa	9,8%	11,9%	11,5%	12,3%	14,1%	23,2%	45,7%	25,8%	24,7%
- excluyendo deuda operativa	9,8%	11,9%	7,9%	6,6%	6,4%	15,5%	36,0%	20,7%	20,3%

Millones de euros

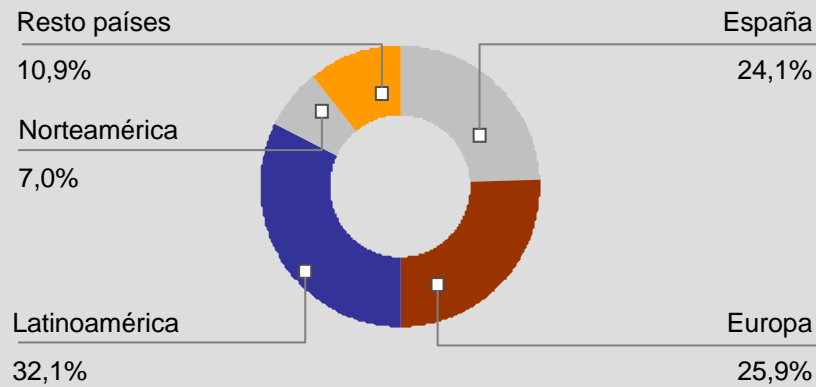
- 1) Datos para SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD).
- 2) En 2005 y 2006 cifras pro forma consolidadas de acuerdo con la nueva estructura corporativa de MAPFRE S.A.
- 3) Hasta 2003 plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios y financieros; de 2004 en adelante, plusvalías no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



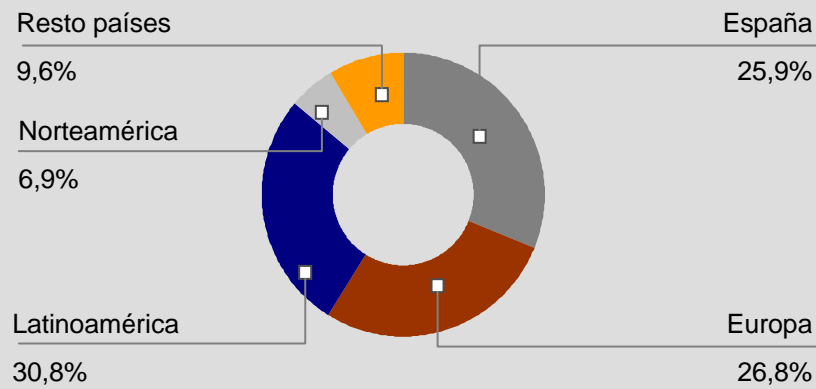
# MAPFRE RE: Desglose de primas

## Por área

2010

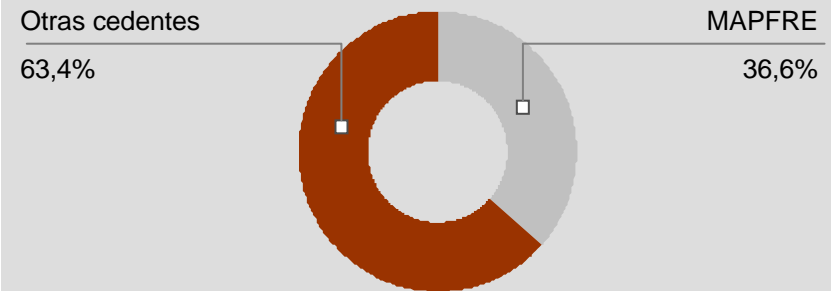


2009

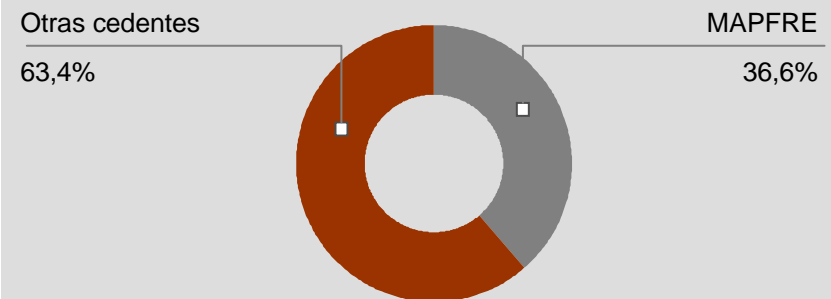


## Por cedente

2010



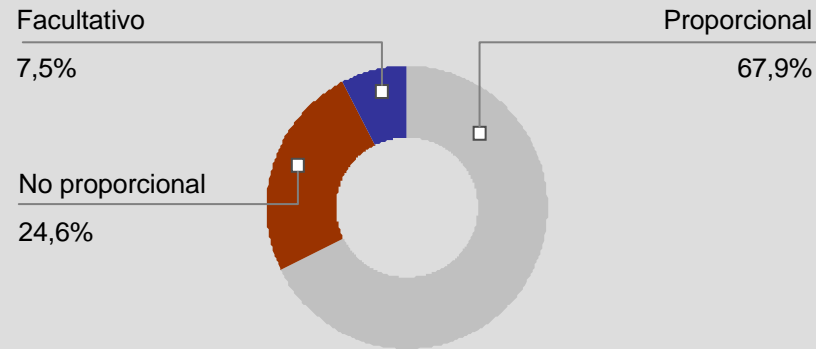
2009



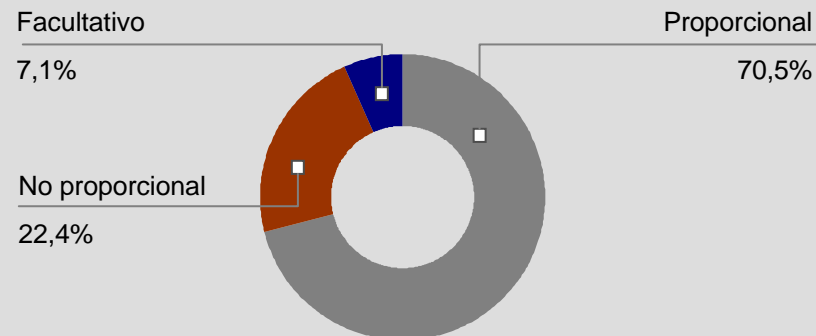
# MAPFRE RE: Desglose de primas

## Por tipo de negocio

2010

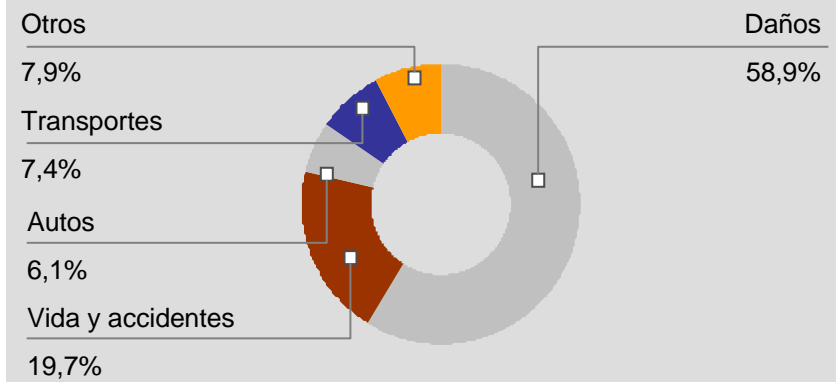


2009

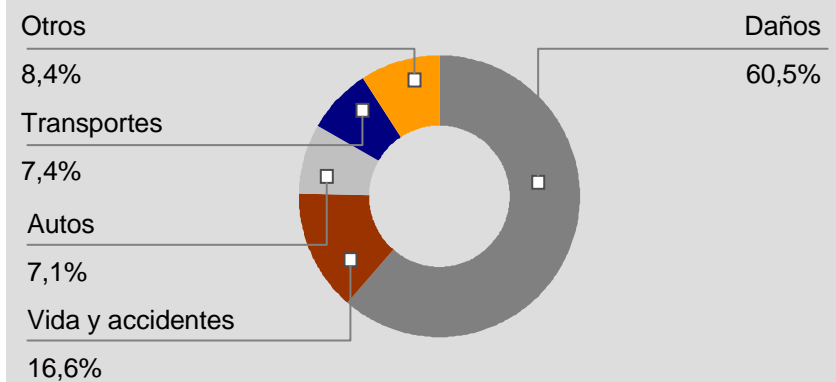


## Por ramos

2010



2009



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

- **Suplemento estadístico**

- Calendario y contactos



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### MAPFRE FAMILIAR

	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	4.005,4	4.071,9	-1,6%
Primas imputadas netas	3.951,9	4.077,5	-3,1%
Resultado de suscripción total	336,8	375,1	-10,2%
Resultado financiero	246,0	224,8	9,4%
Resultado de otras actividades	7,0	-16,2	-143,2%
Otros resultados no técnicos	-32,2	5,2	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	557,6	588,9	-5,3%
Impuesto sobre beneficios	-140,8	-156,8	-10,2%
Socios externos	-1,7	-1,3	30,8%
Actividades interrumpidas	-2,3	0,0	---
Resultado neto	412,8	430,8	-4,2%
Inversiones	3.563,8	3.571,8	-0,2%
Provisiones técnicas	3.654,9	3.736,5	-2,2%
- de las que participación reaseguro	56,1	65,0	-13,7%
Fondos Propios	1.357,1	1.336,5	1,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	73,1%	73,4%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	18,3%	17,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	91,4%	90,7%	
ROE	30,7%	32,4%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE FAMILIAR - por ramos

#### MAPFRE FAMILIAR - Autos

	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	2.367,4	2.348,5	0,8%
Primas imputadas netas	2.371,3	2.408,7	-1,6%
Resultado de suscripción total	201,9	199,2	1,4%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	77,5%	78,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	14,0%	13,5%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	91,5%	91,7%	

#### MAPFRE FAMILIAR - Patrimoniales

	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	870,2	852,9	2,0%
Primas imputadas netas	819,9	804,2	2,0%
Resultado de suscripción total	84,0	134,6	-37,6%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	63,6%	58,5%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	26,1%	24,8%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	89,7%	83,3%	

#### MAPFRE FAMILIAR - Personas

	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	767,8	870,6	-11,8%
Primas imputadas netas	760,7	864,7	-12,0%
Resultado de suscripción total	50,9	41,3	23,2%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	70,1%	74,3%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	23,2%	20,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	93,3%	95,2%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros





# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### MAPFRE EMPRESAS – serie histórica

	3M 2009	6M 2009	9M 2009	12M 2009	3M 2010	6M 2010	9M 2010	12M 2010
Primas emitidas y aceptadas	245,1	417,9	539,8	666,4	224,0	396,9	529,2	682,6
Primas imputadas netas	143,1	272,0	406,2	538,8	140,5	269,6	397,0	519,7
Resultado de suscripción total	26,5	35,2	32,6	34,2	14,3	40,1	53,0	68,5
Resultado financiero	14,9	28,8	41,4	56,5	27,6	37,4	53,4	64,3
Resultado de otras actividades	-1,5	-2,7	-3,9	-5,7	0,5	-0,7	-2,0	-2,7
Otros resultados no técnicos	0,3	0,7	0,7	1,4	0,7	4,3	1,5	1,8
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	40,0	61,9	70,9	86,5	43,1	81,1	105,9	131,9
Impuesto sobre beneficios	-12,1	-19,0	-21,3	-27,2	-12,9	-24,3	-30,0	-37,4
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado neto	27,9	42,8	49,6	59,3	30,1	56,8	75,9	94,5
Inversiones	---	---	---	1.196,3	1.224,2	1.148,8	1.183,1	1.169,9
Provisiones técnicas	---	---	---	1.337,6	1.368,9	1.349,7	1.326,1	1.337,5
- de las que participación reaseguro	---	---	---	437,8	431,3	419,4	403,1	399,3
Fondos Propios	---	---	---	324,5	354,6	352,1	369,0	249,2
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	57,0%	60,4%	64,6%	66,6%	63,8%	58,8%	63,0%	63,8%
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	24,5%	26,7%	27,3%	27,1%	26,0%	26,3%	23,6%	23,0%
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	81,5%	87,1%	91,9%	93,7%	89,8%	85,1%	86,6%	86,8%
ROE	---	---	---	---	18,1%	21,7%	24,7%	32,9%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### UNIDAD VIDA

	2010	2009	% 10/09
<b>Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"</b>	<b>18.005,6</b>	15.358,4	17,2%
Ajustes por "contabilidad tácita"	-188,7	597,6	-131,6%
<b>Provisiones Técnicas NIIF</b>	<b>17.816,9</b>	15.956,0	11,7%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.605,7	2.686,0	-3,0%
Fondos de Pensiones	5.193,1	3.781,4	37,3%
<b>Total fondos de terceros administrados</b>			
NIIF	25.615,8	22.423,4	14,2%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	25.804,5	21.825,8	18,2%
Primas emitidas y aceptadas	2.716,9	2.567,5	5,8%
Primas imputadas netas	2.621,3	2.486,7	5,4%
Resultado técnico-financiero	206,8	185,5	11,5%
Resultado de otras actividades	56,3	51,9	8,5%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	263,1	237,4	10,8%
Impuesto sobre beneficios	-75,8	-69,5	9,1%
Socios externos	-52,2	-42,8	22,0%
Resultado neto	135,1	125,2	7,9%
Inversiones	18.711,8	16.906,3	10,7%
Fondos Propios	806,4	858,5	-6,1%
Ratio de gastos <sup>(2)</sup>	1,07%	1,16%	
ROE	16,2%	14,6%	

Millones de euros

- 1) Antes de impuestos y socios externos.
- 2) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio.



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### MAPFRE AMÉRICA

	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	5.155,6	4.305,4	19,7%
Primas imputadas netas	3.990,5	3.326,5	20,0%
Resultado técnico-financiero	326,1	201,6	61,8%
Resultado de otras actividades	-0,2	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-4,4	10,9	-140,4%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	321,5	212,5	51,3%
Impuesto sobre beneficios	-79,2	-73,8	7,3%
Socios externos	-27,6	-25,3	9,1%
Resultado neto	214,6	113,4	89,2%
Inversiones	4.126,4	3.309,4	24,7%
Provisiones técnicas	4.996,2	3.711,3	34,6%
- de las que participación reaseguro	1.256,4	649,0	93,6%
Fondos Propios	1.610,2	1.376,8	17,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	67,9%	70,7%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	33,3%	33,2%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	101,3%	103,9%	
ROE	14,4%	9,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE AMERICA – por ramos

#### MAPFRE AMÉRICA - No Vida

	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	4.027,5	3.395,7	18,6%
Primas imputadas netas	2.925,3	2.533,8	15,5%
Resultado de suscripción total	-36,9	-99,0	-62,7%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	67,9%	70,7%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	33,3%	33,2%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	101,3%	103,9%	

#### MAPFRE AMÉRICA - Vida

	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	1.128,1	909,7	24,0%
Primas imputadas netas	1.065,2	792,7	34,4%
Resultado técnico-financiero	144,0	120,0	20,0%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### MAPFRE INTERNACIONAL<sup>(1)</sup>

	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	1.883,5	1.640,9	14,8%
Primas imputadas netas	1.663,2	1.483,3	12,1%
Resultado de suscripción total	-10,8	8,9	---
Resultado financiero	176,5	154,3	14,4%
Resultado de otras actividades	-42,6	-4,7	---
Otros resultados no técnicos	-4,9	1,9	---
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	118,3	160,3	-26,2%
Impuesto sobre beneficios	-11,4	-37,4	-69,4%
Socios externos	-3,9	-7,0	-44,4%
Resultado neto	103,0	116,0	-11,2%
Inversiones	2.477,3	2.341,5	5,8%
Provisiones técnicas	1.944,7	1.752,5	11,0%
- de las que participación reaseguro	163,5	163,9	-0,2%
Fondos Propios	2.279,9	2.056,9	10,8%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	74,4%	71,6%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	26,1%	27,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	100,5%	98,9%	
ROE	4,8%	5,9%	

- 1) El 31 de diciembre de 2009, la agencia de vida en Portugal fue integrada dentro de MAPFRE SEGUROS GERAIS y se creó una nueva sociedad, MAPFRE PORTUGAL SEGUROS DE VIDA que absorbió el negocio de la agencia
- 2) Antes de impuestos y socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE USA CORP

	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	1.420,7	1.263,8	12,4%
Primas imputadas netas	1.302,0	1.193,2	9,1%
Resultado de suscripción total	-8,8	22,5	---
Resultado financiero	151,3	102,6	47,5%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	1,2	4,1	-71,5%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	143,7	129,2	11,3%
Impuesto sobre beneficios	-22,5	-34,1	-34,1%
Socios externos	-0,9	-0,8	9,0%
Resultado neto	120,3	94,3	27,6%
Inversiones	1.852,5	1.677,6	10,4%
Provisiones técnicas	1.333,3	1.201,4	11,0%
- de las que participación reaseguro	77,2	86,1	-10,3%
Fondos Propios	1.060,0	926,7	14,4%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	74,6%	71,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	26,1%	26,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	100,7%	98,1%	
ROE	12,1%	11,0%	

- 1) Antes de impuestos y socios externos.
- 2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### MAPFRE GLOBAL RISKS – serie histórica

	3M 2009	6M 2009	9M 2009	12M 2009	3M 2010	6M 2010	9M 2010	12M 2010
Primas emitidas y aceptadas	229,8	452,9	688,9	838,4	251,3	488,5	729,2	910,4
Primas imputadas netas	46,9	104,1	145,7	185,8	54,1	120,0	175,4	243,4
Resultado de suscripción total	1,9	1,1	1,7	3,5	-22,5	-26,4	-15,5	-14,9
Resultado financiero	6,0	9,9	14,6	20,0	17,7	31,0	33,1	40,3
Resultado de otras actividades	-0,1	-0,1	-0,2	-0,5	-0,2	-0,2	-0,5	-0,5
Otros resultados no técnicos	0,7	1,3	2,7	2,0	1,8	2,6	2,9	2,4
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	8,5	12,2	18,8	25,1	-3,2	7,1	20,0	27,3
Impuesto sobre beneficios	-2,6	-3,7	-5,6	-7,6	1,0	-1,8	-3,9	-5,8
Socios externos	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado neto	5,9	8,5	13,0	17,3	-2,2	5,3	16,1	21,5
Inversiones	---	---	---	634,1	608,3	617,4	696,6	689,5
Provisiones técnicas	---	---	---	1.623,7	1.899,1	2.126,4	2.027,4	2.039,9
- de las que participación reaseguro	---	---	---	1.295,0	1.512,1	1.724,5	1.631,6	1.627,8
Fondos Propios	---	---	---	390,4	380,8	364,4	373,1	422,6
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	84,5%	81,0%	76,9%	74,8%	124,1%	98,0%	83,7%	80,8%
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	11,5%	18,0%	21,9%	23,3%	17,6%	24,0%	25,1%	25,3%
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	96,0%	99,0%	98,8%	98,1%	141,7%	122,0%	108,8%	106,1%
ROE	---	---	---	---	2,4%	3,7%	5,3%	5,3%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### MAPFRE RE

	2010	2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	2.371,6	2.053,7	15,5%
- de las que Primas Vida	284,8	175,9	61,9%
Primas imputadas netas	1.479,9	1.311,2	12,9%
Resultado de suscripción total	67,9	80,8	-16,0%
Resultado financiero	103,2	80,0	28,9%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	2,4	-1,9	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	173,5	158,9	9,2%
Impuesto sobre beneficios	-49,3	-46,4	-6,3%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	124,2	112,5	10,4%
Inversiones	2.521,1	2.386,4	5,6%
Provisiones técnicas	2.866,1	2.237,8	28,1%
- de las que participación reaseguro	965,8	603,7	60,0%
Fondos Propios	848,3	839,7	1,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	66,5%	63,6%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	29,2%	29,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	95,7%	93,5%	
ROE	14,7%	14,2%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE (Entidad asociada)

	2010	2009	% 10/09
Margen de intermediación	115,2	149,3	-22,8%
Margen ordinario	115,6	150,9	-23,4%
Margen de explotación	57,6	91,6	-37,1%
Provisiones	-210,3	-220,5	-4,6%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	-160,6	-135,5	18,5%
Impuesto sobre beneficios	47,9	40,9	17,1%
Socios externos	-4,4	-5,3	-17,0%
Resultado neto	-117,2	-100,0	17,2%
Inversión crediticia (neta)	5.508,0	6.171,9	-10,8%
Fondos propios	348,5	466,0	-25,2%
Ratio de eficiencia <sup>(2)</sup>	46,8%	36,5%	
Ratio de morosidad	4,8%	6,1%	
Ratio de cobertura	77,4%	48,6%	
Ratio BIS	8,7%	10,0%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Gastos de explotación/Margen ordinario.

### MAPFRE INMUEBLES S.G.A.

	2010	2009	% 10/09
Ingresos operativos	11,5	45,4	-74,7%
EBIT	-14,9	-0,5	---
Resultado financiero neto	-18,1	-18,4	1,6%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	-32,1	-18,9	-69,8%
Impuesto sobre beneficios	9,7	5,7	70,2%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	-22,4	-13,3	-68,4%
Existencias	129,5	654,4	-80,2%
Deuda	351,2	572,6	-38,7%
Fondos propios	714,0	96,7	---
Unidades inmobiliarias en construcción	0	145	---
Unidades inmobiliarias terminadas pendientes de venta	231	122	89,3%
Solares (miles de m <sup>2</sup> construible sobre rasante)	545,0	565,0	-3,5%

1) Antes de impuestos y socios externos

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

### MAPFRE ASISTENCIA

	2010	2009	% 10/09
Ingresos operativos	556,6	483,8	15,0%
- Primas emitidas y aceptadas	411,0	357,1	15,1%
- Otros ingresos	145,7	126,7	15,0%
Primas imputadas netas	352,2	304,4	15,7%
Resultado de suscripción total	29,5	26,9	9,7%
Resultado financiero	2,3	0,7	---
Resultado de otras actividades	-0,5	-2,0	-75,0%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	31,2	25,6	21,9%
Impuesto sobre beneficios	-9,4	-6,7	40,3%
Socios externos	-0,9	-1,2	-25,0%
Resultado neto	20,6	16,3	26,4%
Inversiones	34,6	33,9	2,1%
Provisiones técnicas	221,4	198,5	11,5%
- de las que participación reaseguro	0,7	0,0	---
Fondos Propios	156,1	134,5	16,1%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	65,3%	63,9%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	26,4%	27,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	91,6%	91,2%	
ROE	14,2%	12,8%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE QUAVITAE <sup>(1)</sup>

	2010	2009	% 10/09
Ingresos operativos	0,9	134,7	-99,3%
EBIT	-1,7	-1,1	54,5%
Resultado financiero total	0,0	-1,0	100,0%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	-2,1	-2,5	-16,0%
Impuesto sobre beneficios	-0,6	0,0	---
Socios externos	0,9	0,4	125,0%
Resultado actividades interrumpidas	2,6	-1,0	---
Resultado neto	0,9	-3,2	---
Deuda financiera	17,5	33,0	-47,0%
Fondos Propios	46	46	1,8%

1) MAPFRE QUAVITAE está gestionada por la Unidad de Asistencia, aunque MAPFRE S.A. controla la mayoría de su capital.

A 31 de diciembre de 2010 la sociedad se integra en la consolidación como Actividad interrumpida, por estar en proceso de venta a un tercero.

2) Antes de impuestos y socios externos.

Millones de euros





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



## Calendario provisional para 2011

2-Feb-11	Madrid	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Publicación de los resultados del año 2010</li><li>▪ Teleconferencia - resultados del año 2010</li></ul>
3-Feb-11	Londres	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Presentación a analistas de los resultados del año 2010</li></ul>
4-Mayo-11	Madrid	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Publicación de los resultados del primer trimestre de 2011</li><li>▪ Teleconferencia - resultados del primer trimestre de 2011</li></ul>
5-Mayo-11	Londres	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Presentación a analistas de los resultados del primer trimestre de 2011</li></ul>
21-Julio-11	Madrid	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Publicación de los resultados del primer semestre de 2011</li><li>▪ Teleconferencia - resultados del primer semestre de 2011</li></ul>
26-Oct-11	Madrid	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Publicación de los resultados del tercer trimestre de 2011</li><li>▪ Teleconferencia - resultados del tercer trimestre de 2011</li></ul>
27-Oct-11	Londres	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2011</li></ul>

Las fechas son indicativas y están sujetas a cambios.

**Calendario y contactos**

Nº 2010 - 28



## Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli	Director Financiero	+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](mailto: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.

