

# Resultados a junio de 2009

## Presentación para inversores y analistas



23 de julio de 2009



## ▪ Puntos clave

- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios
- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Contactos



# Resumen

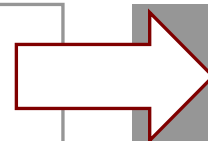
**La evolución del primer semestre del ejercicio se caracteriza por el crecimiento sostenido en un entorno de mercado difícil**

<b>Ingresos</b>	<b>10.042,8</b>	<b>+12,9%</b>
<b>Primas</b>	<b>8.313,1</b>	<b>+13,3%</b>
<b>Fondos gestionados</b>	<b>22.961,7</b>	<b>+1,8%</b>
<b>Ratio combinado No Vida</b>	<b>94,4%</b>	<b>+1,9p.p.</b>

Millones de euros

**lo que ha permitido obtener ...**

**Un resultado neto de 530,6 millones de euros (+0,2%)**









**Un BPA de 18,90 céntimos (-3,5%<sup>(1)</sup>)**

1) Evolución frente al beneficio por acción de 6M08 ajustado por las ampliaciones de capital realizadas en 2008 y 2009.



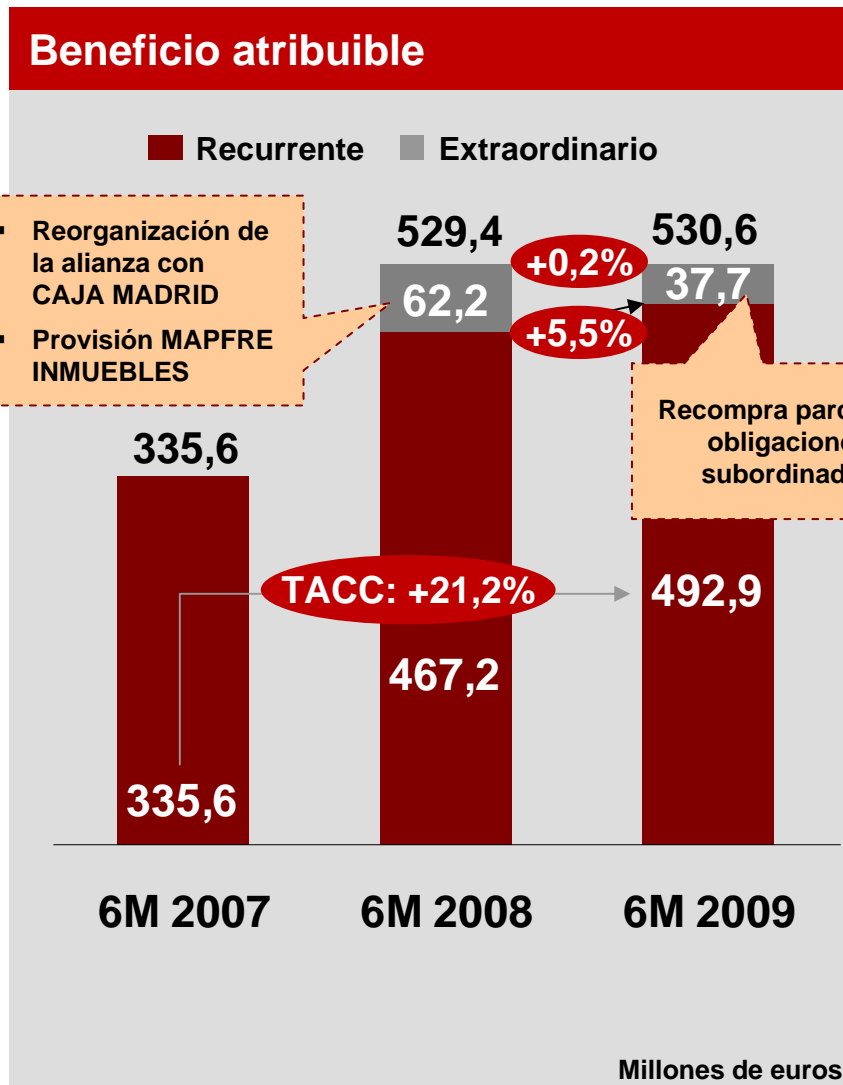
## Claves del semestre

	<b>El negocio internacional y el reaseguro aportan el 47,1 por 100 de las primas y el 31,6 por 100 del resultado e impulsan el crecimiento del Grupo.</b>
	<b>Mejor comportamiento del seguro en España, gracias al crecimiento del seguro de Vida y a una ligera recuperación en el seguro de Automóviles.</b>
	<b>El ratio combinado se mantiene en niveles excelentes pese a la intensa presión sobre los precios.</b>
	<b>Crecimiento significativo del patrimonio: 743,5 millones de euros desde el 30.6.08, 608,8 millones desde el 31.12.08 y 509,9 millones desde el 31.3.09.</b>
	<b>Se consolida la reducción del nivel de endeudamiento: 765 millones de euros desde la adquisición de THE COMMERCE GROUP, 392,5 millones desde el cierre de 2008 y 136,8 millones desde el pasado abril.</b>
	<b>Se incluyen THE COMMERCE GROUP y los negocios de Vida y Pensiones de CAJA DUERO<sup>(1)</sup>.</b>

1) Sociedades consolidadas desde el 31.5.08 y el 1.7.08, respectivamente.



# Crecimiento del resultado ordinario



1) De conformidad con lo establecido por la NIC 33, los beneficios por acción hasta la fecha de la última ampliación de capital se multiplican por un factor corrector que toma en cuenta el valor del derecho. Por otra parte, los beneficios por acción posteriores a la última ampliación se calculan en base al número de acciones promedio ponderado por el tiempo transcurrido desde dicha ampliación. El detalle de los cálculos se facilita en el Apéndice.



# MAPFRE consolida la reducción de su nivel de endeudamiento



	30.6.08	31.12.08	30.6.09	Variación desde:	
				dic-08	jun-08
Préstamo puente - 12/2009	1.000,0	1.002,0	450,0	-552,0	-550,0
Deuda senior MAPFRE S.A. - 7/2011	295,8	286,8	286,2	-0,6	-9,6
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	189,6	176,4	170,4	-6,0	-19,2
Préstamo sindicado - 6/2014	500,0	200,0	500,0	300,0	0,0
Deuda subordinada - 7/2017	746,6	713,4	638,3	-75,1	-108,3
Préstamos bilaterales	---	---	---	---	---
Deuda operativa de filiales	685,0	665,9	607,1	-58,8	-77,9
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA</b>	<b>3.417,0</b>	<b>3.044,5</b>	<b>2.652,0</b>	<b>-392,5</b>	<b>-765,0</b>
<b>PATRIMONIO NETO/DEUDA</b>	<b>1,63x</b>	<b>1,88x</b>	<b>2,39x</b>		

Millones de euros



## Datos principales

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
<b>Resultados</b>			
Primas emitidas y aceptadas totales	8.313,1	7.337,4	13,3%
- No Vida	6.449,1	5.693,6	13,3%
- Vida	1.864,0	1.643,8	13,4%
Resultado neto	530,6	529,4	0,2%
Beneficio por acción (céntimos de euro)	18,90	19,58	-3,5%
<b>Balance</b>			
Activos totales	42.590,2	41.211,3	3,3%
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	22.961,7	22.557,9	1,8%
Fondos propios	5.508,3	4.818,7	14,3%
Deuda	2.652,0	3.417,0	-22,4%
<b>Ratios</b>			
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	70,1%	69,4%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	24,3%	23,1%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	94,4%	92,5%	
Ratio de gastos Vida <sup>(3)</sup>	1,05%	1,00%	
ROE <sup>(4)</sup>	17,5%	20,7%	
<b>Empleados</b>	<b>34.820</b>	<b>33.594</b>	<b>3,6%</b>

Millones de euros

- 1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones.
- 2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 3) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas correspondientes a MAPFRE VIDA.
- 4) En este documento, el ROE semestral se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por la media de los fondos propios al inicio y al final de los últimos doce meses.

**Nota:** el número de acciones a 30.6.09 era 2.863.410.355. El beneficio por acción está calculado sobre 2.807.938.196 acciones, que resulta del promedio ponderado de acciones tras la ampliación de capital realizada en abril (NIC 33).

### Puntos Clave

Nº 2009 - 12



- Puntos clave

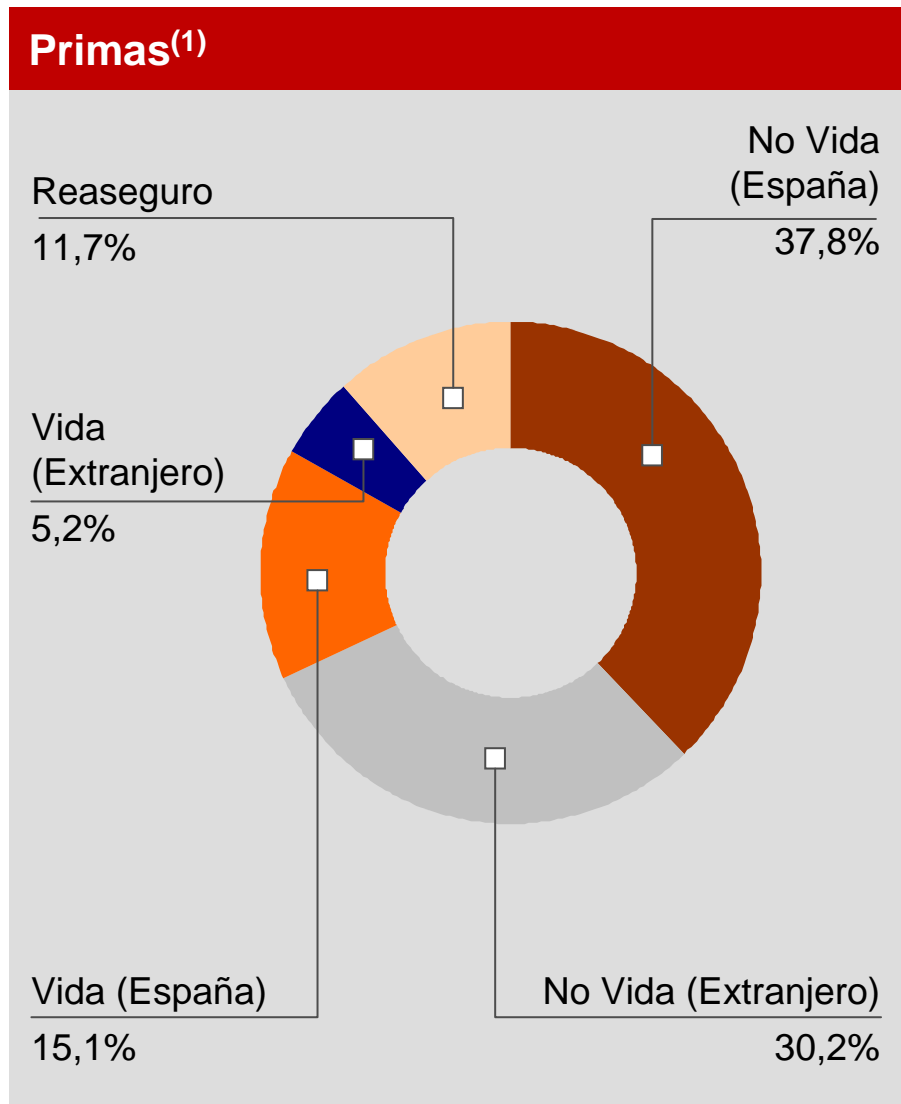
- **Información financiera consolidada**

- Evolución de los negocios
- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Contactos





# El negocio internacional y el reaseguro aportan el 47,1 por 100 de las primas y el 31,6 por 100 del resultado...



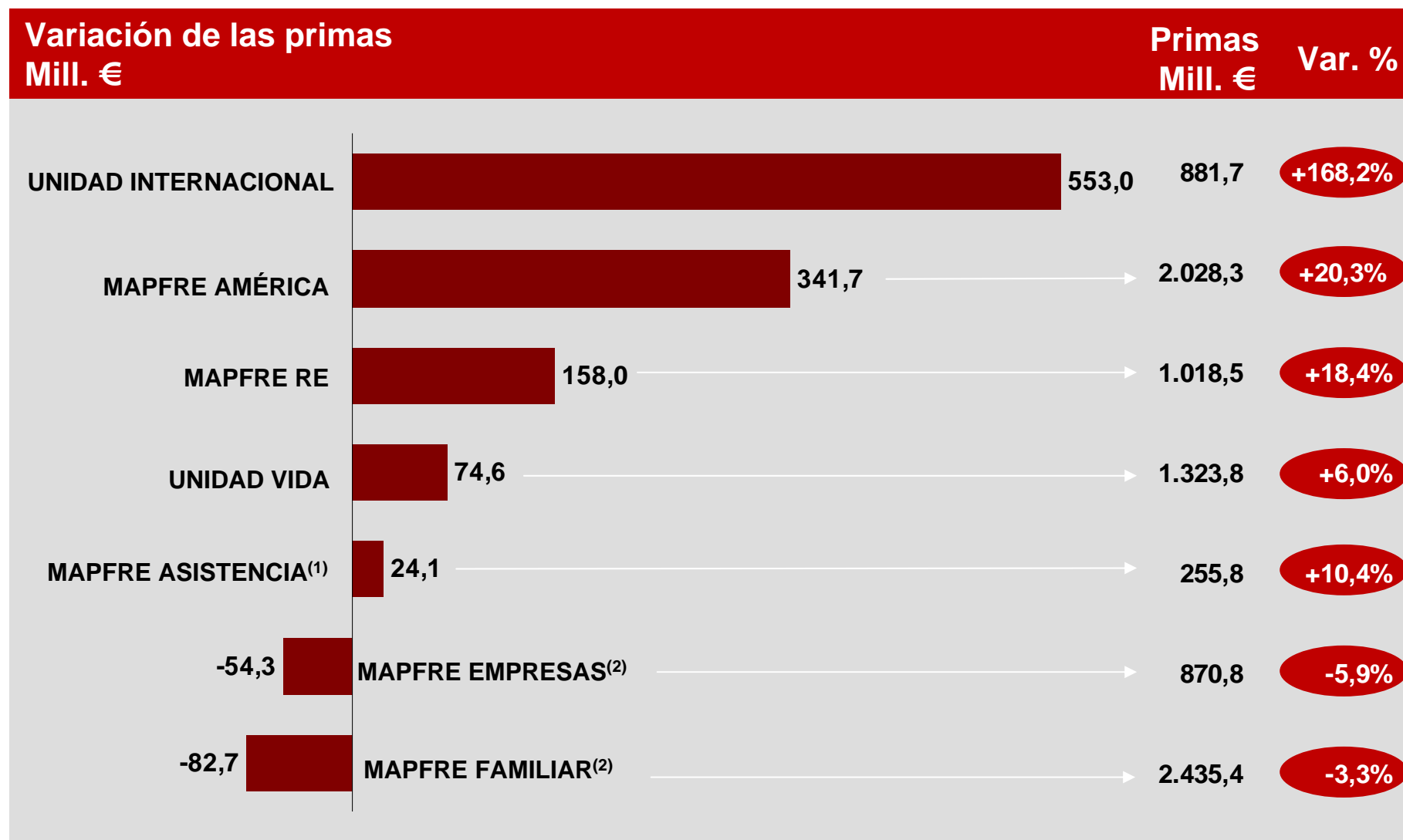
### Contribución al resultado consolidado (%)

Segmento	%	Subtotal
No Vida España	56,8	<b>No Vida 73,6</b>
No Vida Extranjero	16,8	
Vida España	12,8	<b>Vida 17,1</b>
Vida Extranjero	4,3	
Reaseguro	10,5	
Otros/Ajustes de consolidación	-1,2	

1) Primas agregadas.



## ... e impulsan el crecimiento del Grupo

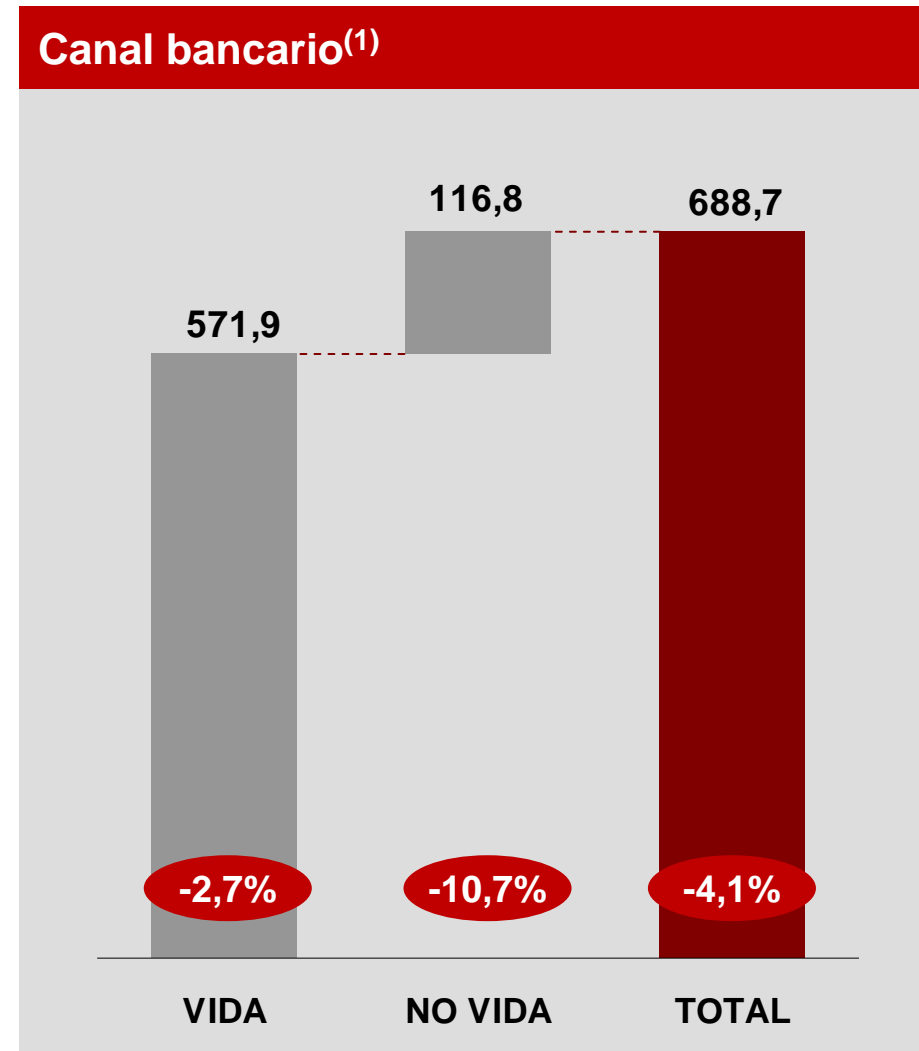
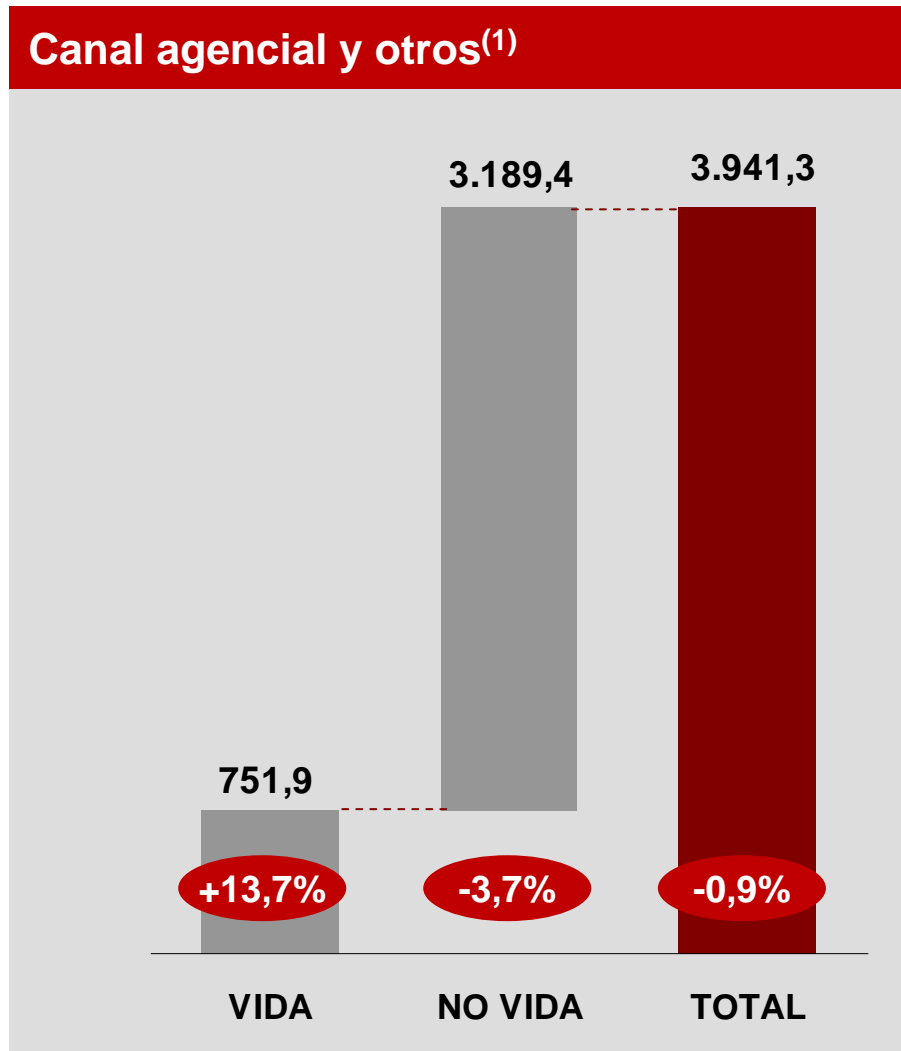


1) Ingresos por primas y servicios.

2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.



# Desglose de las primas por canal de distribución en España

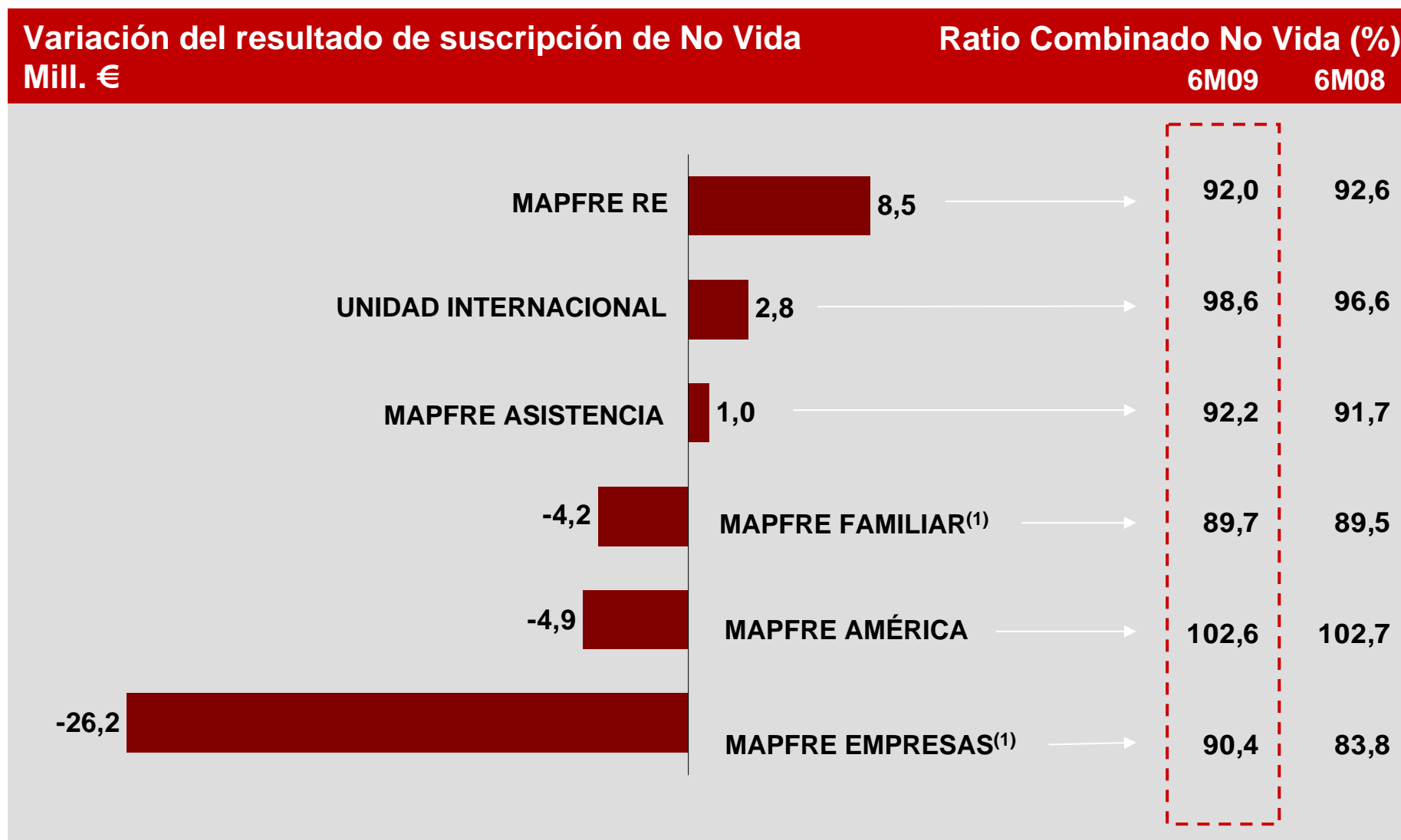


Millones de euros

1) Primas emitidas y aceptadas.



## Ratios combinados en niveles excelentes



1) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.



## Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida			
	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	6.449,1	5.693,6	13,3%
Resultado técnico	284,1	319,4	-11,1%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	361,6	292,0	23,8%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>645,7</b>	<b>611,4</b>	<b>5,6%</b>
Siniestralidad <sup>(1)</sup>	70,1%	69,4%	
Ratio de gastos <sup>(1)</sup>	24,3%	23,1%	
<b>Ratio combinado<sup>(1)</sup></b>	<b>94,4%</b>	<b>92,5%</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 fuerte crecimiento en América Latina;
  - la integración de THE COMMERCE GROUP;
  - el sólido crecimiento de los seguros de Hogar y Salud y un descenso más moderado del volumen de negocio en el seguro de Automóviles en España.
- El incremento del ratio combinado recoge:
  - el aumento de las siniestralidad en MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE GLOBAL RISKS;
  - el aumento del ratio de gastos de MAPFRE EMPRESAS, parcialmente compensados por la reducción en MAPFRE AMÉRICA.
- Plusvalías realizadas por 57,6 millones de euros<sup>(2)</sup>, frente a 40,2 millones de euros en el primer semestre de 2008.



## Evolución del resultado del Seguro de Vida

### Cuenta de Vida

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	1.864,0	1.643,8	13,4%
Resultado técnico-financiero	155,9	177,9	-12,4%
Resultados no realizados en inversiones Unit-Linked <sup>(1)</sup>	8,8	-22,7	138,8%
<b>Resultado negocio Vida</b>	<b>164,7</b>	<b>155,0</b>	<b>6,3%</b>

Millones de euros

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

### Claves

- La evolución de la emisión recoge:
  - un incremento significativo en la colocación de productos de Ahorro a través del canal agencial;
  - un volumen de captación de seguros de Vida-Ahorro comparativamente inferior en el canal bancaseguros;
  - la buena evolución de la emisión de primas de Vida-Riesgo y de Planes de Previsión Asegurados;
  - el menor volumen de negocio en el segmento de grandes clientes corporativos;
  - el crecimiento del negocio internacional.
- Integración de UNION DUERO VIDA.
- Crecimiento del 34,6 por 100 del resultado excluyendo los beneficios no recurrentes por 32,6 millones de euros en el primer trimestre de 2008, procedentes de la reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID.



## Evolución del resultado de las Otras Actividades

Otras Actividades <sup>(1)</sup>			
	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Ingresos de explotación	260,0	287,0	-9,4%
Gastos de explotación	-258,8	-318,0	-18,6%
Ingresos financieros netos	11,5	48,3	-76,2%
Resultados de participaciones minoritarias	-11,7	3,7	---
Otros ingresos netos	1,6	-0,4	---
<b>Resultado Otras Actividades</b>	<b>2,6</b>	<b>20,7</b>	<b>---</b>

Millones de euros

### Claves

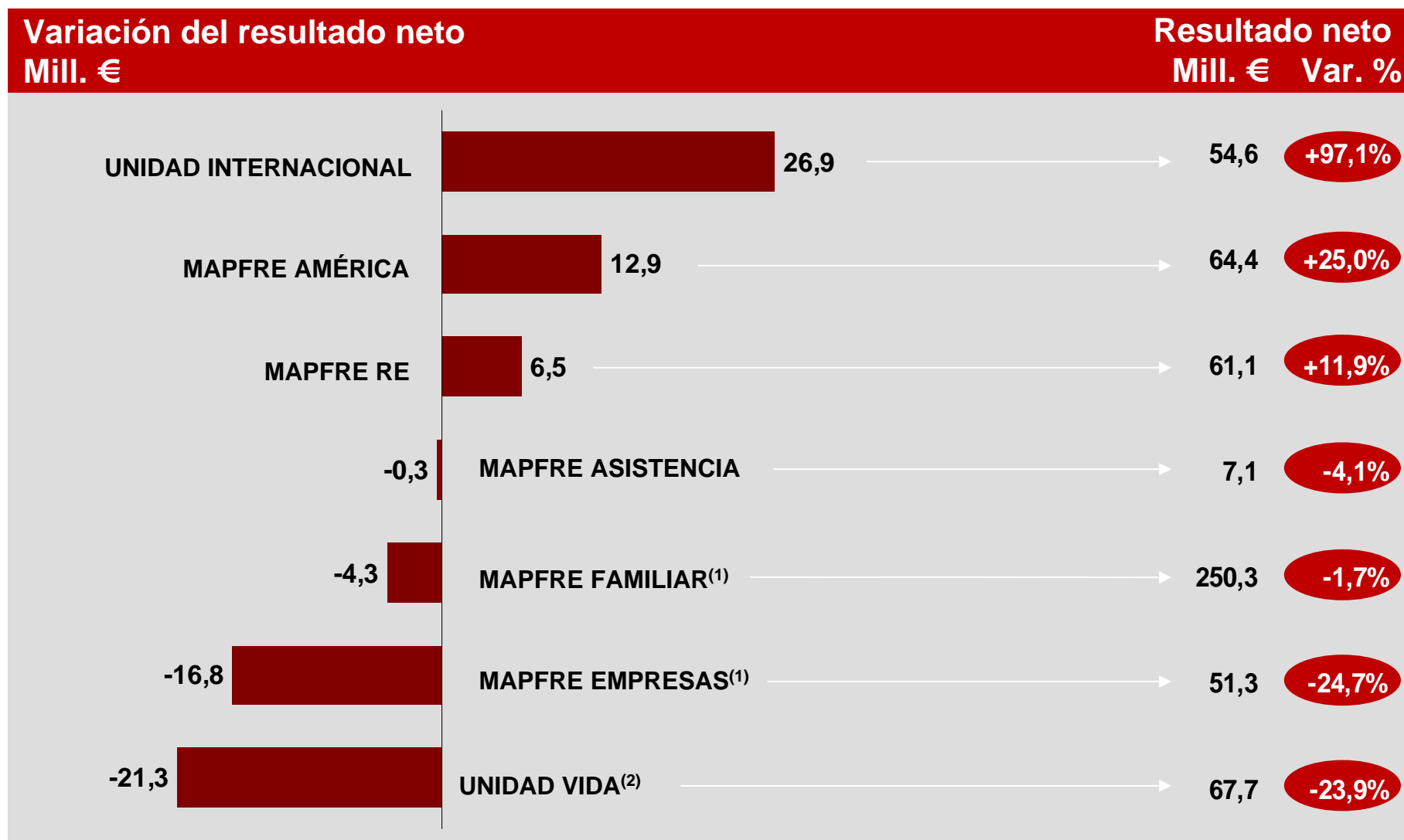
- Contracción de los ingresos en las filiales no aseguradoras y en las participadas por efecto de la crisis económica.
- Mayores gastos financieros por los intereses de los préstamos sindicados dispuestos en junio de 2008.
- Plusvalía de 53,8 millones de euros<sup>(2)</sup> generada por recompras de deuda subordinada en el primer trimestre de 2009.
- Resultados extraordinarios contabilizados en el primer trimestre de 2008:
  - 72,4 millones de euros<sup>(2)</sup> de plusvalías por la reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID;
  - provisiones por 30 millones de euros por depreciación de existencias inmobiliarias en MAPFRE INMUEBLES.

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.

2) Antes de impuestos y socios externos.



# Magnitudes básicas operativas



1) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.

2) Las cifras a 30.6.2008 incluyen beneficios no recurrentes por 26,7 millones de euros.





## Resultado

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
<b>Resultado antes de impuestos y minoritarios</b>	<b>813,0</b>	<b>787,1</b>	<b>3,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-228,9	-211,6	8,2%
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>584,1</b>	<b>575,5</b>	<b>1,5%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,8	1,0	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>583,3</b>	<b>576,5</b>	<b>1,2%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-52,7	-47,1	11,9%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>530,6</b>	<b>529,4</b>	<b>0,2%</b>

Millones de euros

### Claves

- Crecimiento del resultado antes de impuestos.
- Caída de resultados no recurrentes netos: 37,7 millones de euros, vs. 62,2 millones de euros a 30.6.08.
- Aumento del resultado atribuible a socios externos por efecto de la mayor contribución de las alianzas de bancaseguros y el negocio internacional.



## Fortalecimiento de la posición patrimonial

<b>Balance</b>			
	<b>30.6.09</b>	<b>31.12.08</b>	<b>30.6.08</b>
Fondo de comercio	1.627,7	1.601,3	1.625,5
Inmovilizado Material	453,9	373,7	383,6
Tesorería	1.514,0	1.415,1	1.250,0
Inversiones e inmuebles	29.388,2	29.732,8	28.895,0
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.490,0	2.565,8	2.539,2
Otros activos	7.116,4	6.000,7	6.518,0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>42.590,2</b>	<b>41.689,4</b>	<b>41.211,3</b>
Fondos Propios	5.508,3	4.902,2	4.818,7
Socios externos	816,9	814,2	763,0
Deuda financiera y subordinada	2.652,0	3.044,5	3.417,0
Provisiones técnicas	29.560,7	28.857,2	28.340,7
- Provisiones del Seguro de Vida	16.774,0	16.677,6	16.016,6
- Otras provisiones técnicas	12.786,7	12.179,6	12.324,1
Provisiones para riesgos y gastos	391,7	316,5	308,5
Otros pasivos	3.660,6	3.754,8	3.563,4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>42.590,2</b>	<b>41.689,4</b>	<b>41.211,3</b>

Millones de euros

### Claves

- Consolidación del negocio de Vida y Pensiones de CAJA DUERO.
- Avance en el programa de reducción del nivel de endeudamiento: 765 millones de euros desde el 30.6.08 y 392,5 millones de euros desde el 31.12.08
- Recompra parcial de la deuda subordinada por un valor nominal de 98,6 millones de euros.



## El patrimonio neto de MAPFRE ha crecido en 608,8 millones de euros durante el primer semestre de 2009

### Estado de cambios en el patrimonio neto

	6M09	6M08
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	5.716,4	5.614,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-65,8	-754,9
Por diferencias de conversión	16,3	-137,6
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	158,8	407,5
TOTAL	109,3	-485,0
Resultado del período	583,3	576,5
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-241,0	-203,1
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	157,2	78,9
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	6.325,2	5.581,7

Millones de euros

### Claves

- El patrimonio neto presenta un crecimiento de 608,8 millones de euros desde el 31.12.2008, cifra que resulta de:
  - una menor disminución en el valor de mercado de la cartera de inversiones por efecto de la volatilidad de los precios;
  - diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense (que se ha revertido parcialmente en el segundo trimestre) y de algunas divisas latinoamericanas;
  - el resultado del semestre;
  - el pago del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción aprobado en la Junta General del 7 de marzo, compensado casi en su totalidad por el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 167,2 millones de euros<sup>(1)</sup> a los fondos propios.

1) Antes de tasas, impuestos y gastos.



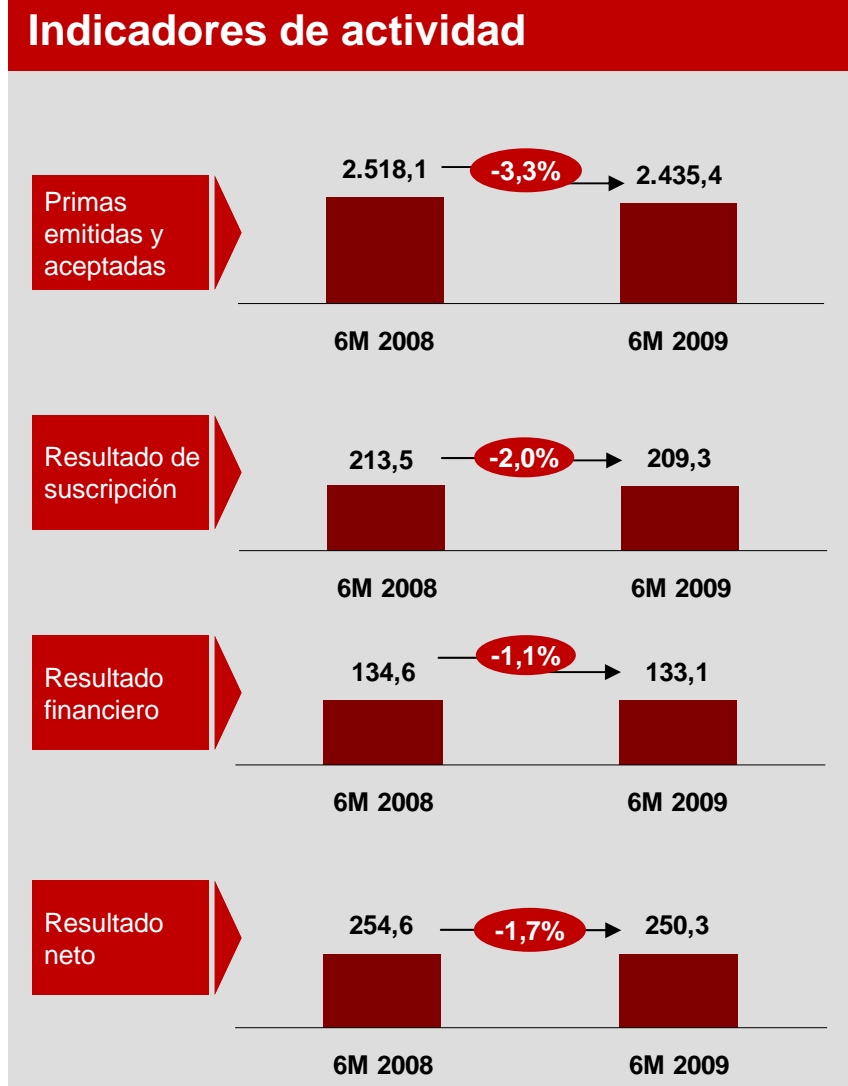
- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Contactos

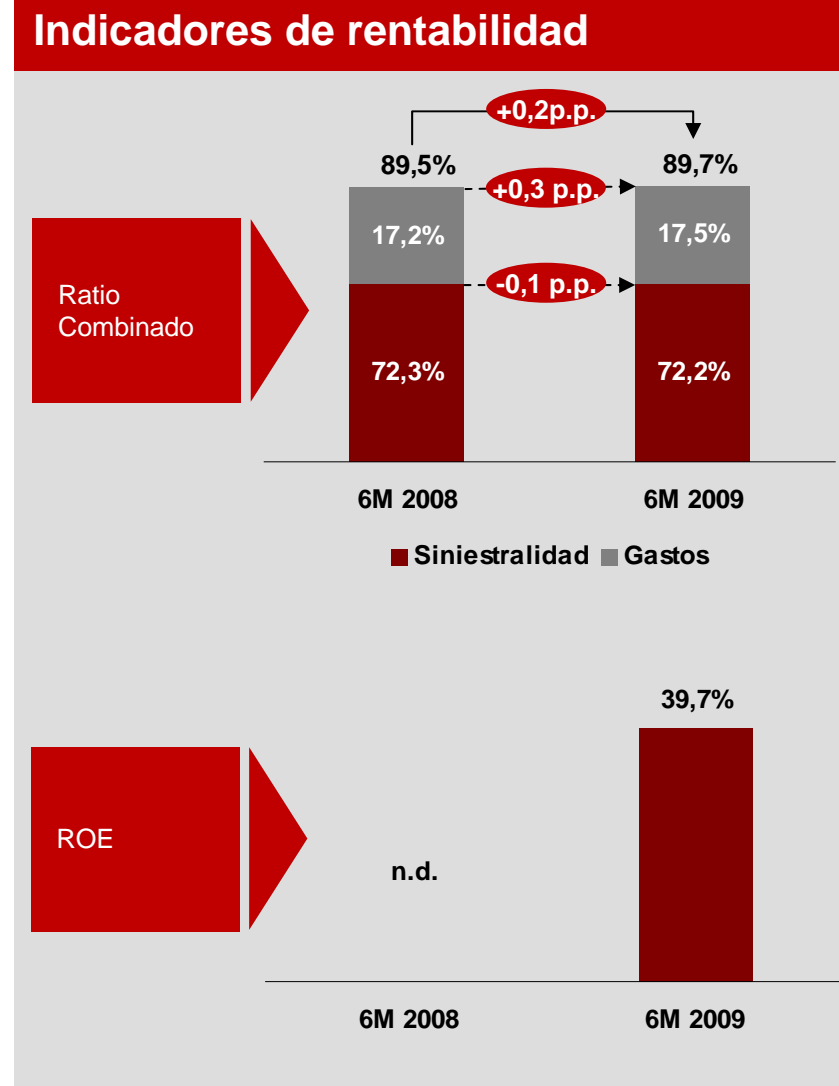


# MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes

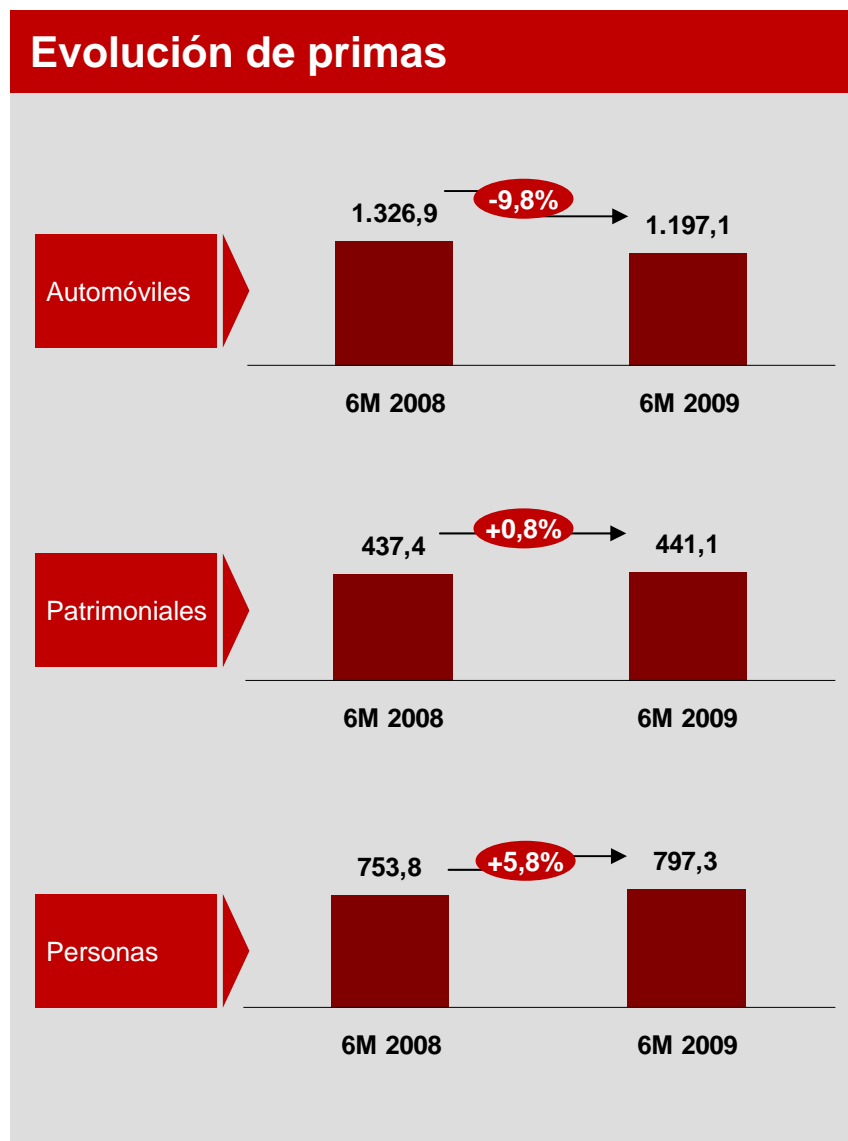


Millones de euros

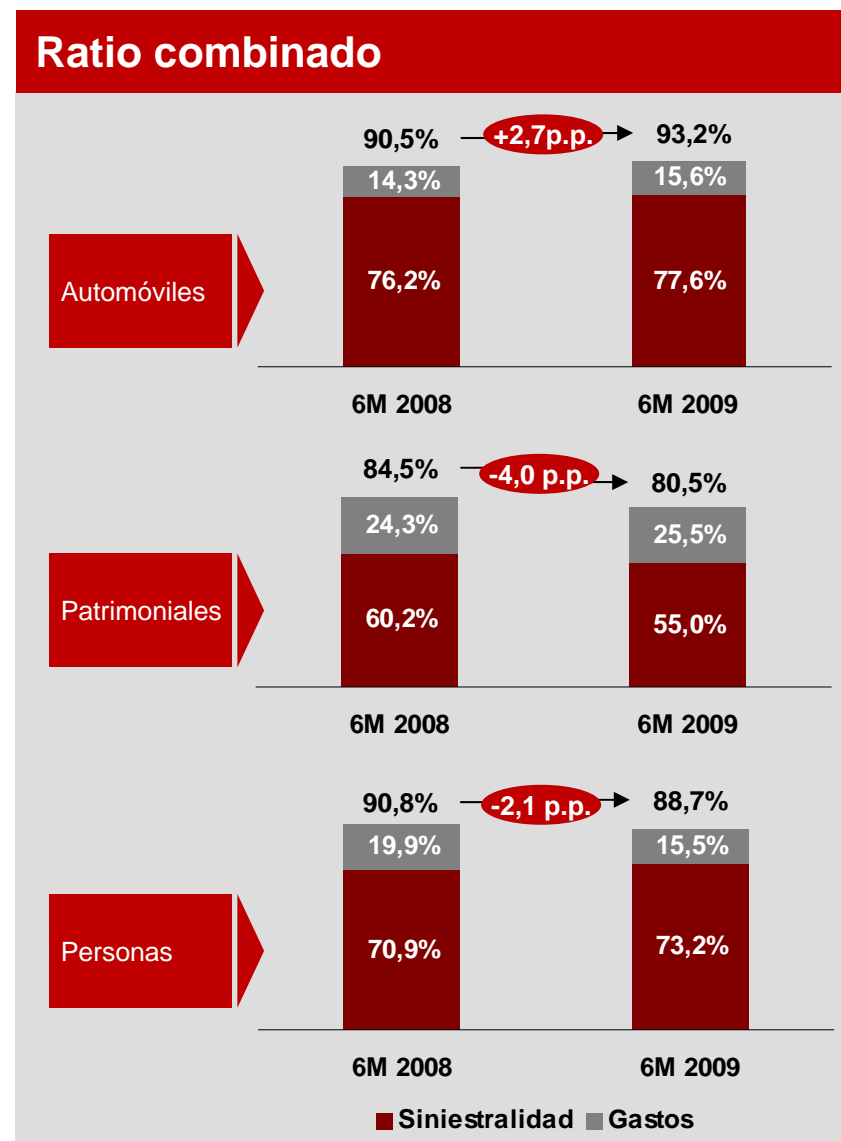
**Nota:** las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.



# MAPFRE FAMILIAR - información por segmento



Millones de euros



## MAPFRE FAMILIAR: Claves de los resultados

### Evolución de primas

- La ligera disminución de primas recoge:
  - un descenso del 9,8 por 100 en el seguro de Automóviles, que se modera con respecto al anterior trimestre gracias a actuaciones comerciales y de fidelización, al lanzamiento de nuevos productos dirigidos a segmentos específicos de la base de clientes, y a la caída más atenuada en la venta de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.882.000 vehículos en España;
  - el buen comportamiento de los seguros de Hogar (+5 por 100) y Comunidades (+3,9 por 100);
  - el aumento del 5,8 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud (+9,5 por 100).

### Variación del ratio combinado

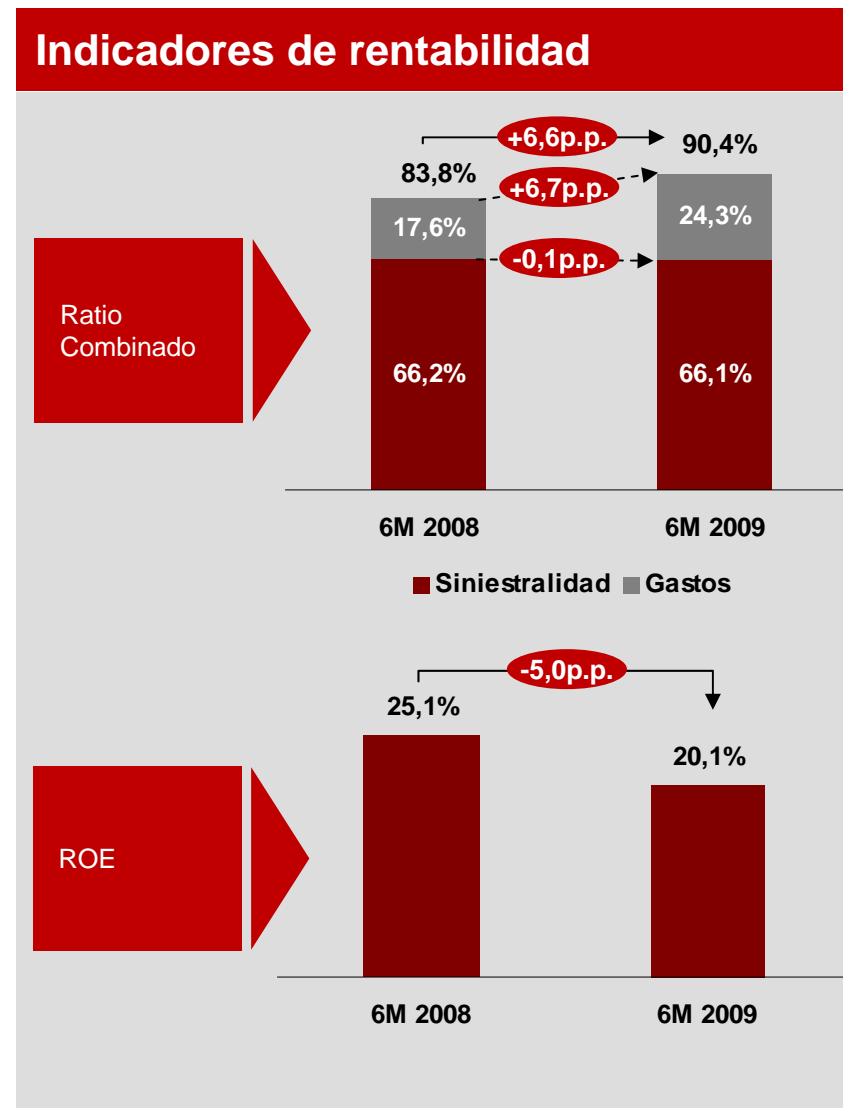
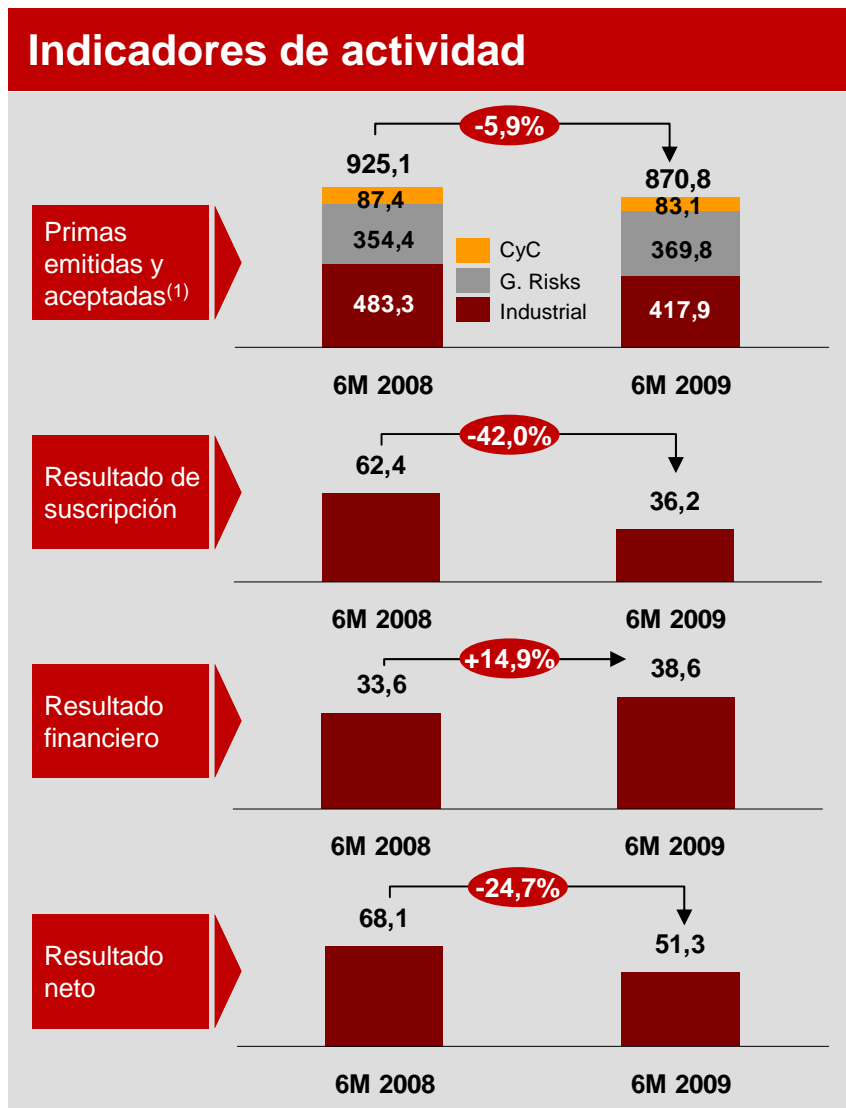
- La evolución de ratio combinado recoge:
  - un comportamiento especialmente favorable en la siniestralidad del segmento de Patrimoniales, compensado por un aumento de la siniestralidad en los segmentos de Automóviles y Salud;
  - un ligero aumento del ratio de gastos, que no obstante disminuye con respecto al primer trimestre, debido a las citadas acciones de fidelización.

### Resultado financiero

- Incluye beneficios por realización de inversiones de 55,6 millones de euros antes de impuestos (26,9 millones de euros en 6M08).



# MAPFRE EMPRESAS - principales magnitudes



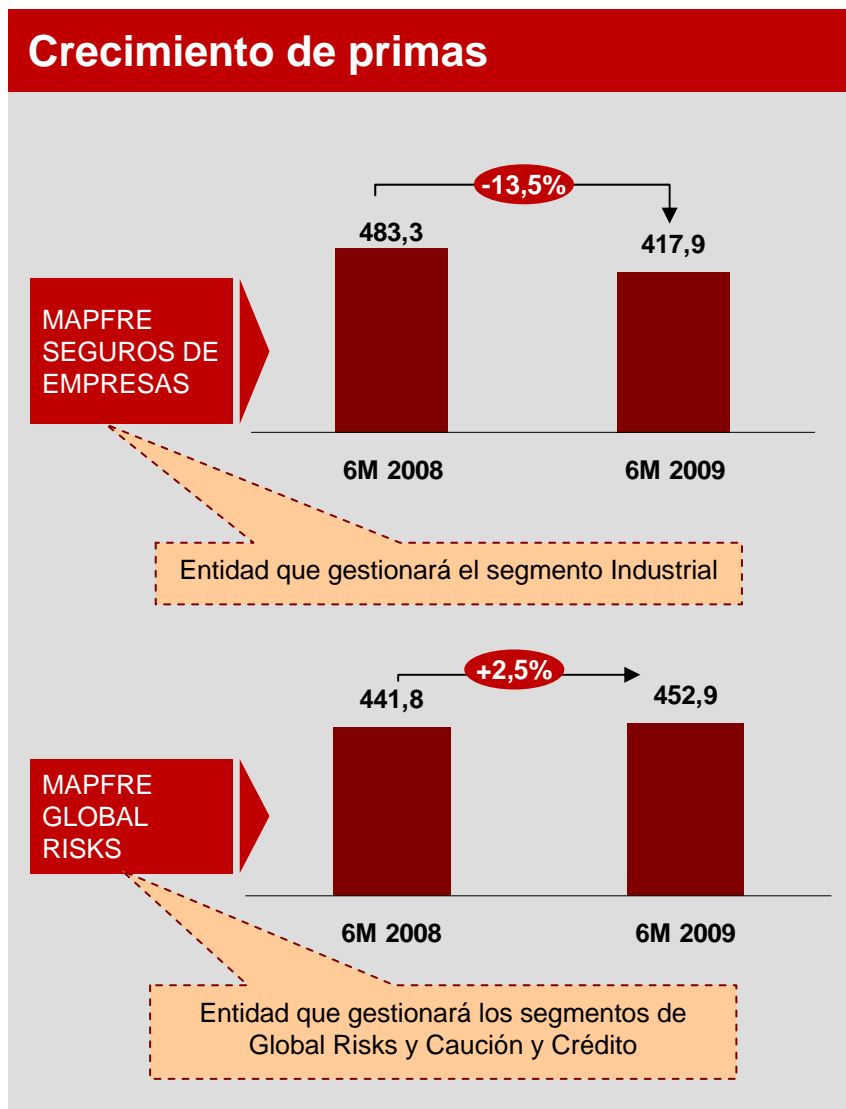
Millones de euros

**Nota:** las cifras contienen el negocio de MAPFRE AGROPECUARIA no traspasado a MAPFRE FAMILIAR.

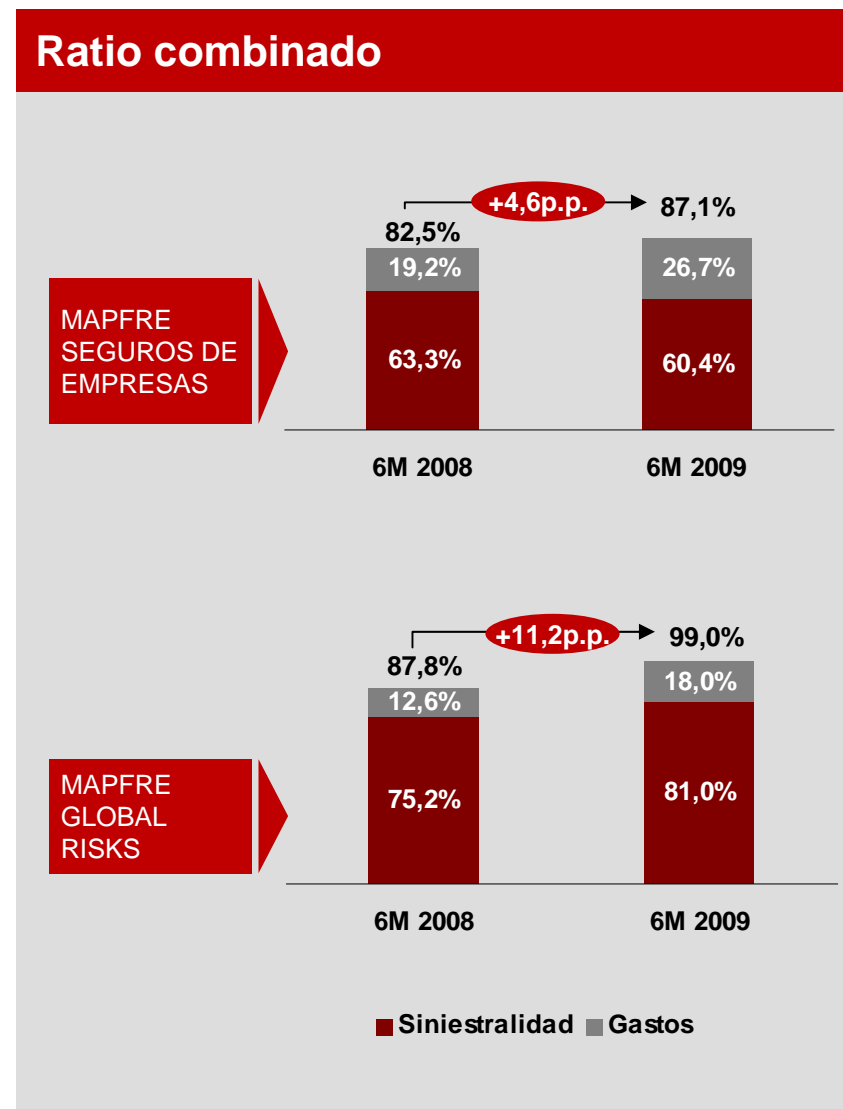




# MAPFRE EMPRESAS - información por segmento



Millones de euros



# MAPFRE EMPRESAS:

## Claves de los resultados

<b>Evolución de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Refleja la contracción en las ventas en el segmento Industrial, debido a la ralentización de la actividad económica en España, y en el ramo de Crédito, por la no renovación de carteras deficitarias. Estos efectos han sido parcialmente compensados por la buena evolución del negocio de Global Risks.</li> </ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Se mantiene estable gracias al favorable comportamiento de los segmentos Industrial y Global Risks, contrarrestado parcialmente por la mayor siniestralidad en el negocio de Crédito, que no obstante muestra una mejora en el segundo trimestre del año.</li> </ul>
<b>Ratio de gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El aumento responde al incremento de los gastos de adquisición derivado del mayor volumen de negocio intervenido por mediadores, y a la adaptación de los sistemas informáticos a la futura estructura de la Unidad.</li> </ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Recoge el efecto de:             <ul style="list-style-type: none"> <li>– el crecimiento en el volumen de las inversiones;</li> <li>– plusvalías antes de impuestos por importe de 7,8 millones de euros (3 millones de euros en 6M08).</li> </ul> </li> </ul>



# Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas



	Ingresos	Var. %	Resultado neto	Var. %	Ratio de gastos <sup>(1)</sup>		Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
					6M 2009	6M 2008	6M 2009	6M 2008
MAPFRE FAMILIAR <sup>(2)</sup>	2.789,2	-2,7%	250,3	-1,7%	17,5%	17,2%	89,7%	89,5%
MAPFRE EMPRESAS <sup>(2)</sup>	968,7	-3,5%	51,3 <sup>(3)</sup>	-24,7%	24,3%	17,6%	90,4%	83,8%
<b>TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA<sup>(2)</sup></b>	<b>3.757,9</b>	<b>-2,9%</b>	<b>301,6</b>	<b>-6,6%</b>	<b>18,6%</b>	<b>17,3%</b>	<b>89,8%</b>	<b>88,6%</b>

Millones de euros

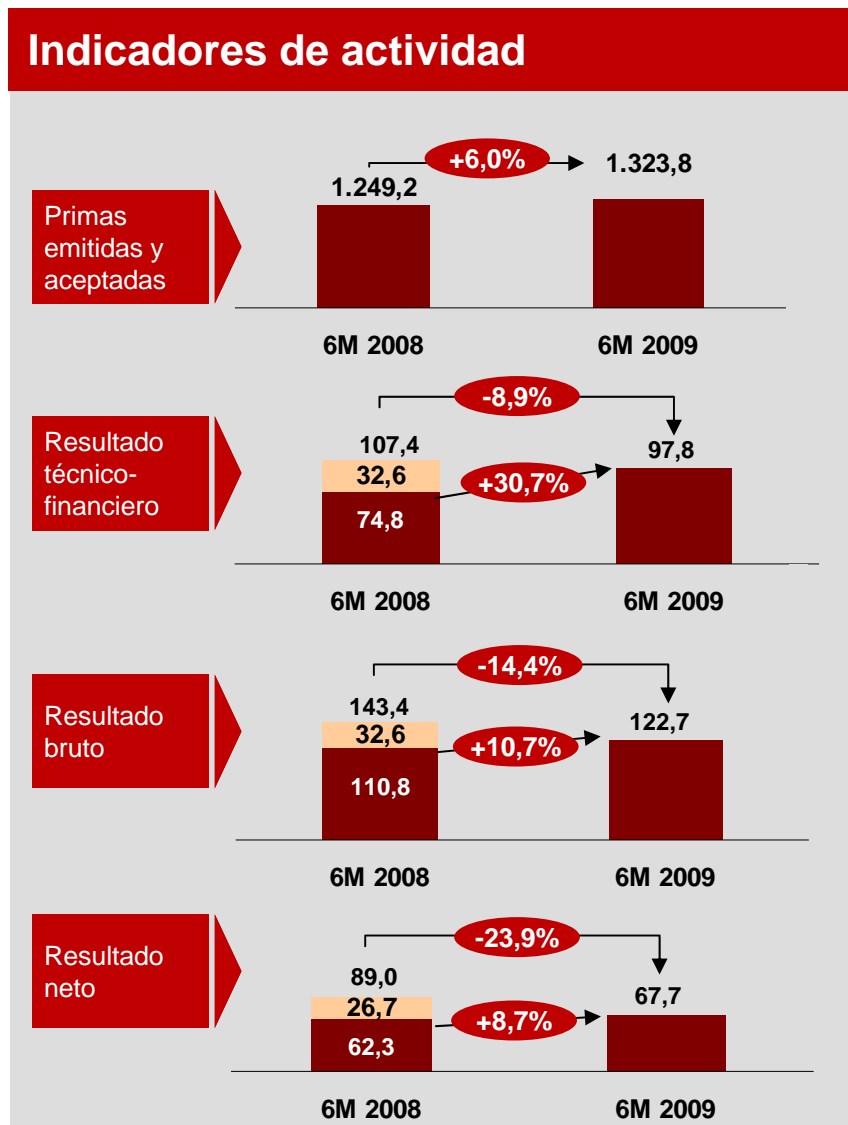


**El excelente comportamiento del ratio combinado confirma el rigor técnico aplicado en la suscripción.**

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- 3) Las cifras de MAPFRE EMPRESAS del primer semestre de 2008 incluían una plusvalía de 2,5 millones de euros después de impuestos derivada del traspaso a MAPFRE SEGUROS GERAIS de la agencia de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO en Portugal.

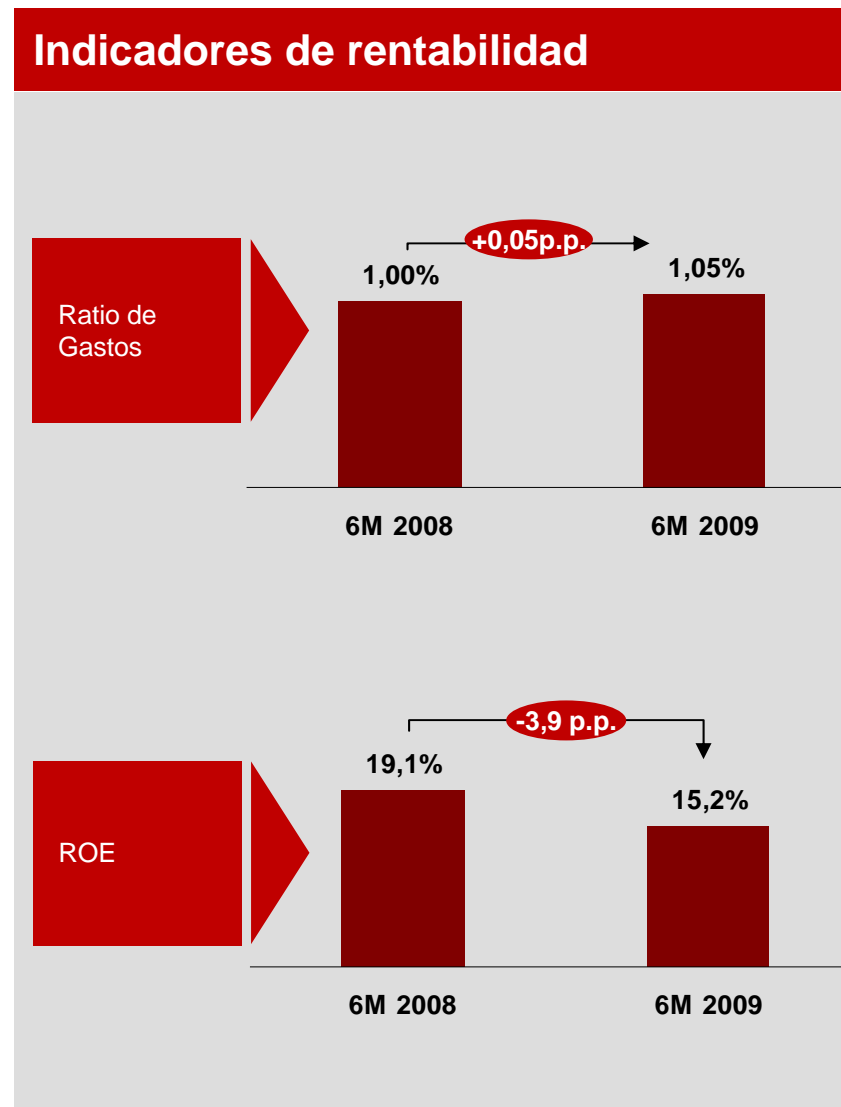


# Unidad de Vida - principales magnitudes



Millones de euros

■ Reorganización de la alianza con CAJA MADRID



## Evolución de los negocios

Nº 2009 - 12



## Unidad de Vida: Claves de los resultados

### Evolución del resultado

- La evolución de la cifra de primas recoge:
  - el crecimiento de la emisión de seguros unit-linked y de Planes de Previsión Asegurados a través de la red agencial, que ha permitido compensar un volumen de captación comparativamente inferior del canal bancaseguros;
  - la buena evolución de la emisión de primas de Vida – Riesgo, que crecen un 7,3 por 100;
  - el menor volumen de negocio en el segmento de grandes clientes corporativos (50,4 millones de euros, frente a 73,7 millones de euros en el primer semestre de 2008);
  - la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA.
- La evolución del resultado de la Unidad recoge:
  - el comportamiento favorable de la siniestralidad en el segmento de Vida – Riesgo;
  - el beneficio no recurrente de 32,6 millones de euros contabilizado en el primer trimestre de 2008 a raíz de la reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID;
  - la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

### Evolución de los fondos gestionados

- La evolución de los fondos gestionados refleja:
  - la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES;
  - la buena evolución de la captación de seguros unit-linked en el canal agencial;
  - los rescates y vencimientos en el seguro de Vida en el canal bancaseguros y los reembolsos en los fondos de inversión en el canal agencial, si bien se observa una moderación con respecto a trimestres anteriores;
  - la caída en el valor de mercado de los activos financieros.

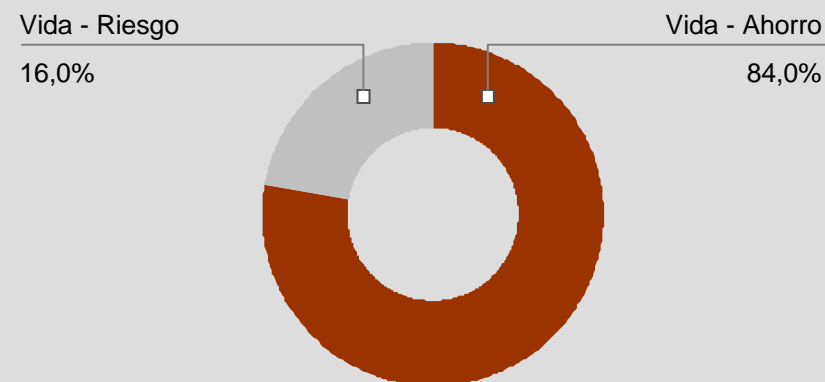


## Unidad de Vida: Desglose de primas<sup>(1)</sup>

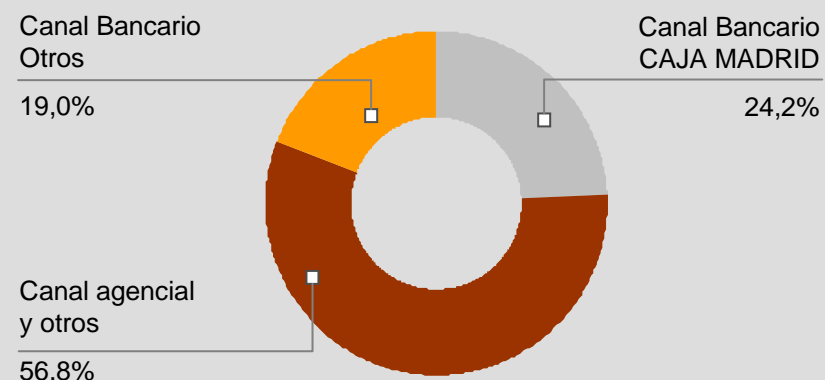
	6M 2009	6M 2008	% 09/08
<b>Primas Periódicas</b>	226,2	194,9	16,1%
- Canal agencial y otros	163,4	168,9	-3,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	16,3	11,3	44,2%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	46,5	14,7	216,9%
<b>Primas Únicas</b>	885,7	856,8	3,4%
- Canal agencial y otros	483,8	387,4	24,9%
- Canal bancario - CAJA MADRID	234,2	390,3	-40,0%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	167,7	79,1	112,0%
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	1.111,9	1.051,7	5,7%
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	211,9	197,5	7,3%
- Canal agencial y otros	104,8	105,4	-0,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	69,1	66,4	4,2%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	38,0	25,7	47,7%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	1.323,8	1.249,2	6,0%
- Canal agencial y otros	751,9	661,7	13,6%
- Canal bancario	571,9	587,5	-2,7%

Millones de euros

### Por tipo de primas



### Por canal de distribución



- 1) Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- 2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 6M09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA, consolidada desde el 1.7.2008.

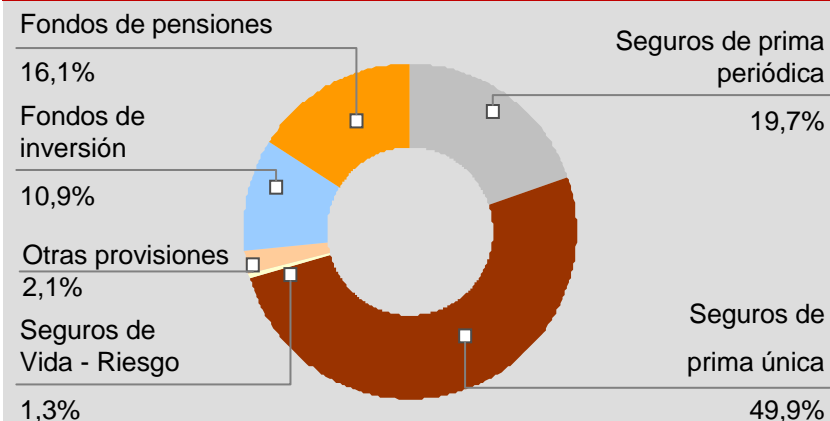


# Unidad de Vida: Desglose de fondos gestionados<sup>(1)</sup>

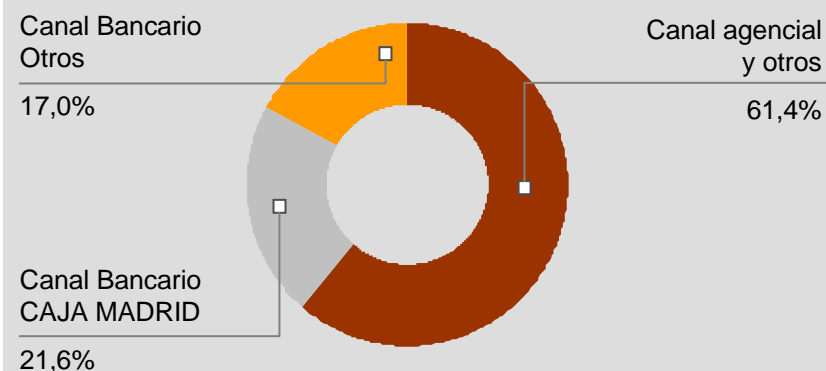
	6M 2009	6M 2008	% 09/08
<b>Seguros de Prima Periódica</b>	4.231,0	4.180,7	1,2%
- Canal agencial y otros	3.554,8	3.677,0	-3,3%
- Canal bancario - CAJA MADRID	288,6	326,7	-11,7%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	387,6	177,0	119,0%
<b>Seguros de Prima Única</b>	10.725,2	10.108,3	6,1%
- Canal agencial y otros	5.496,8	5.020,6	9,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	3.996,6	4.050,7	-1,3%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	1.231,8	1.037,0	18,8%
<b>Seguros de Vida - Riesgo</b>	286,9	261,5	9,7%
- Canal agencial y otros	48,7	45,8	6,3%
- Canal bancario - CAJA MADRID	227,4	205,6	10,6%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	10,8	10,1	6,9%
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	15.243,1	14.550,5	4,8%
<b>Otras provisiones</b>	455,9	408,4	11,6%
- Canal agencial y otros	259,1	245,6	5,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	141,6	129,2	9,6%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	55,2	33,6	64,3%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	15.699,0	14.958,9	4,9%
<b>Fondos de inversión y carteras gestionadas</b>	2.351,0	3.426,0	-31,4%
<b>Fondos de pensiones</b>	3.460,0	2.944,8	17,5%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.495,0	1.521,1	-1,7%
- Sistema Individual	1.310,0	1.356,6	-3,4%
- Sistema de Empleo	185,0	164,5	12,5%
> Otros <sup>(2)</sup>	1.965,0	1.423,7	38,0%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	21.510,0	21.329,7	0,8%

Millones de euros

## Por tipo de negocio



## Por canal de distribución



- 1) Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- 2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 6M 09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, consolidadas desde el 1.7.2008.

## Evolución de los negocios

Nº 2009 - 12



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

	6M 2009	6M 2008
Provisiones técnicas NIIF <sup>(2)</sup>	<b>-226,7</b>	<b>-771,4</b>
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	-15,9	-190,2
- Canal agencial y otros	141,2	99,0
- Canal bancario - CAJA MADRID	-189,3	-217,4
- Canal bancario - Otros <sup>(3)</sup>	32,3	-71,9
Fondos de pensiones	<b>45,4</b>	<b>-210,4</b>
Aportaciones netas	-12,7	-12,4
- Canal agencial y otros	-2,2	-16,4
- Canal bancario - Otros <sup>(3)</sup>	-10,5	4,0
Fondos de inversión y carteras gestionadas	<b>-304,0</b>	<b>-612,0</b>
Aportaciones netas	-81,2	-227,2
<b>TOTAL VARIACIÓN</b>	<b>-485,3</b>	<b>-1.593,8</b>

Millones de euros

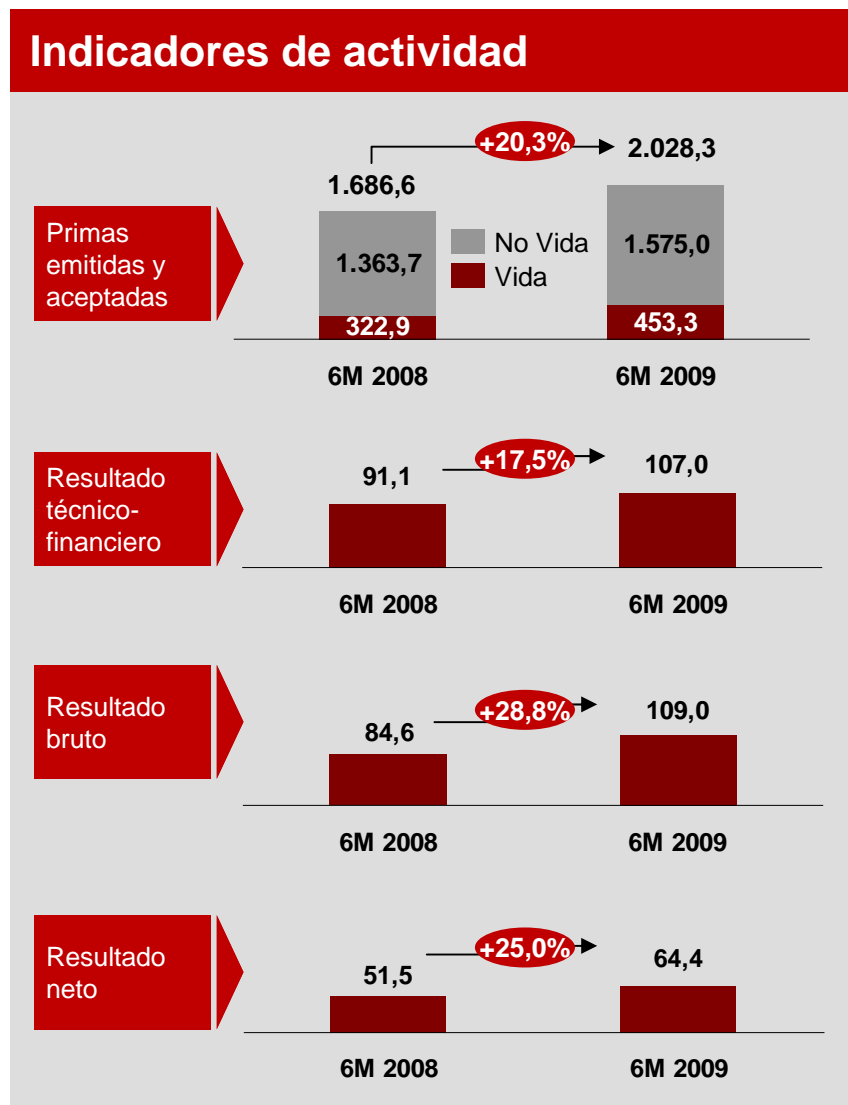
Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).

- 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 y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 6M 09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, consolidadas desde el 1.7.2008.

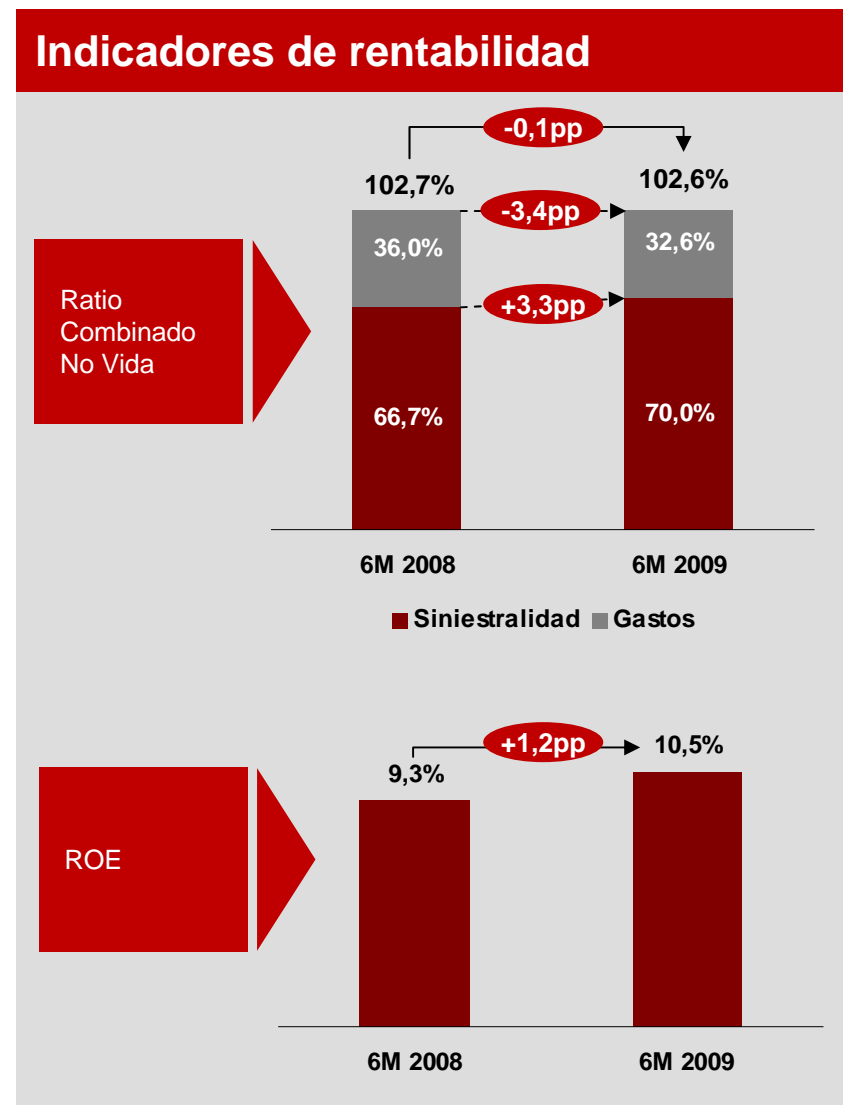




# MAPFRE AMÉRICA – principales magnitudes



Millones de euros



# MAPFRE AMÉRICA:

## Claves de los resultados

<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El fuerte crecimiento de las primas recoge la excelente evolución del negocio en Brasil, Colombia y Venezuela, particularmente en los segmentos de Automóviles, Salud y Vida.</li></ul>
<b>Resultado técnico-financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La evolución del resultado técnico-financiero recoge:<ul style="list-style-type: none"><li>– el aumento de la siniestralidad en el negocio de Automóviles en Venezuela, Brasil, y Chile, y de Salud en México y Venezuela, compensado parcialmente por las medidas tomadas en el segmento de Salud en Puerto Rico. Se están aumentando las tarifas y la no renovación de negocio deficitario en aquellos países y segmentos donde se observa un aumento sostenido de la siniestralidad;</li><li>– la reducción del ratio de gastos frente al ejercicio anterior gracias a la política de contención de costes iniciada en 2008;</li><li>– plusvalías contabilizadas en 6M08 por la venta de la sede corporativa en Argentina (13 millones de euros antes de impuestos).</li></ul></li></ul>
<b>Resultado neto</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El efecto del mayor tipo fiscal en Brasil y la participación de los socios externos se ha ido diluyendo.</li><li>▪ Como consecuencia, la evolución del resultado neto se va ajustando al crecimiento del volumen y de la rentabilidad del negocio subyacente (excluyendo la plusvalía realizada en Argentina en el pasado ejercicio).</li></ul>



# MAPFRE AMÉRICA: Primas y resultados por países



PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	6M 2009	6M 2008	% 09/08	Moneda local % 09/08	6M 2009	6M 2008	% 09/08	Moneda local % 09/08
BRASIL <sup>(2)</sup>	747,0	671,1	11,3%	24,4%	56,4	51,4	9,7%	22,5%
VENEZUELA	371,3	192,8	92,6%	66,6%	18,9	11,2	68,8%	46,3%
MÉXICO	215,1	228,9	-6,0%	7,3%	9,6	7,2	33,3%	52,3%
ARGENTINA	194,1	161,8	20,0%	21,4%	5,1	18,0	-71,7%	-71,2%
PUERTO RICO	143,9	139,9	2,9%	-10,8%	9,9	5,0	98,0%	71,3%
RESTO PAÍSES <sup>(3)</sup>	356,9	292,1	22,2%	---	16,7	5,4	---	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-7,6	-13,6	---	---
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>2.028,3</b>	<b>1.686,6</b>	<b>20,3%</b>	<b>---</b>	<b>109,0</b>	<b>84,6</b>	<b>28,8%</b>	<b>---</b>

Millones de euros

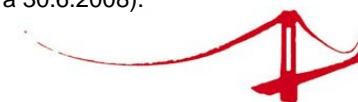
## Hechos significativos

- El significativo aumento del negocio en Venezuela se debe al crecimiento en los segmentos de Automóviles y Salud, reforzado por la apreciación del 15,6 por 100 del Bolívar contra el euro.
- El resultado de Venezuela del primer semestre de 2008 recogía un impuesto sobre pagos bancarios que causó un gasto de aproximadamente 6 millones de euros en el período. Dicho impuesto fue suprimido en la segunda mitad de 2008.

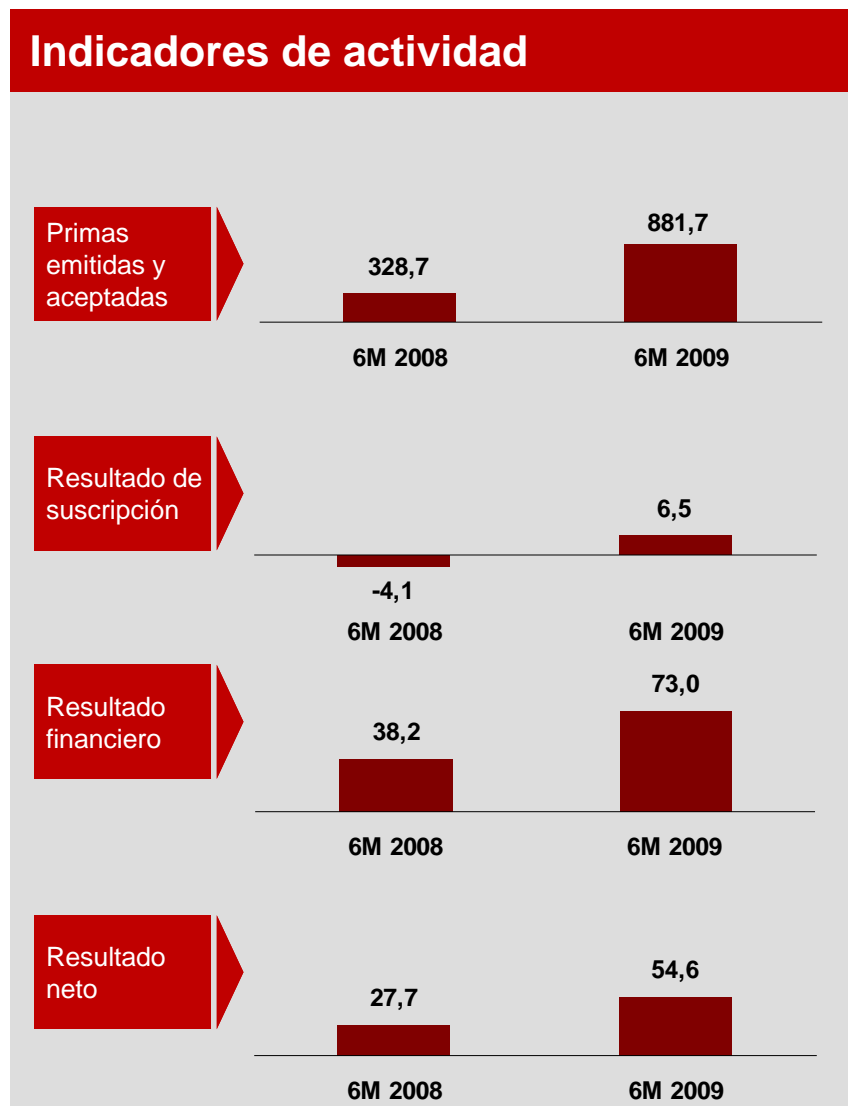
1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de junio de 2009 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 117,9 millones de euros (83,5 millones de euros a 30.6.2008); resultado antes de impuestos y socios externos: 33,0 millones de euros (28,8 millones de euros a 30.6.2008).

3) Incluye Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

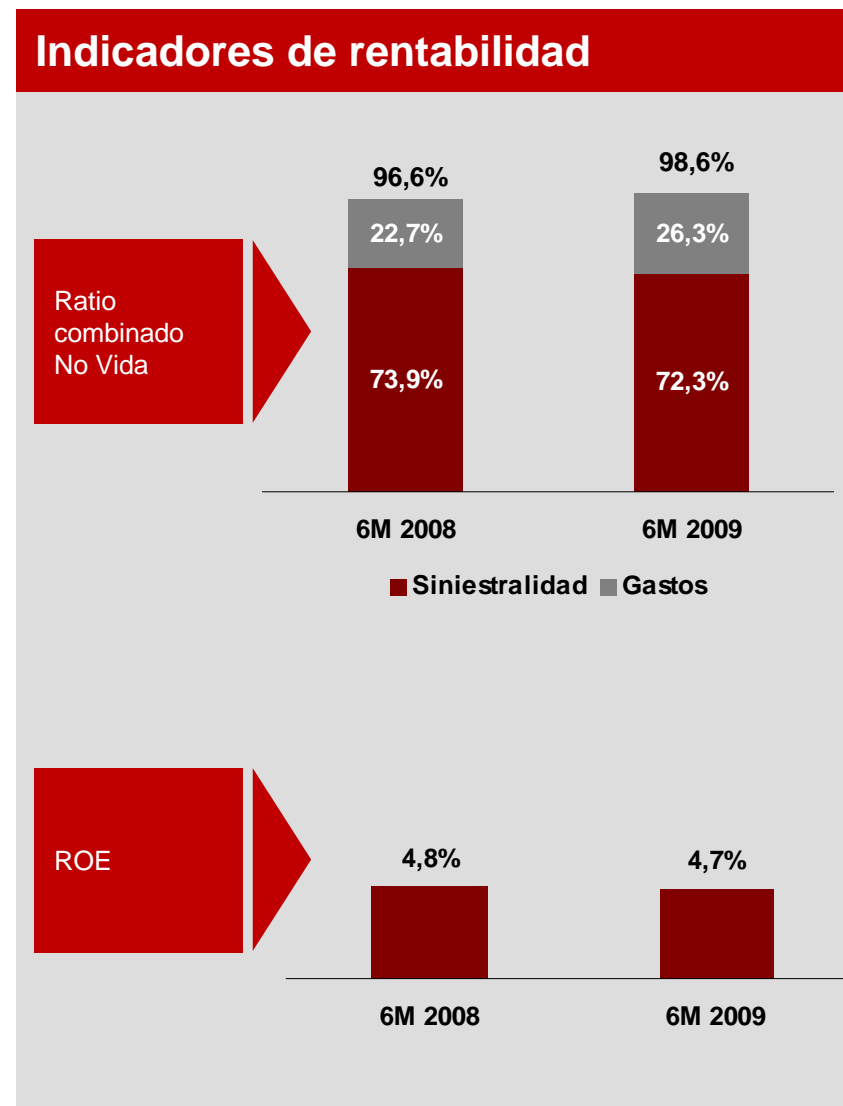


# Unidad Internacional<sup>(1)</sup> – principales magnitudes



Millones de euros

1) Las cifras incluyen THE COMMERCE GROUP (consolidada a partir del 31.5.2008).



## Unidad Internacional: claves de los resultados

### Incorporaciones

- La variación de los resultados de la Unidad responde principalmente a la incorporación de THE COMMERCE GROUP.

#### THE COMMERCE GROUP (EE.UU.)

##### Cabe destacar:

- la moderación del descenso en la cifra de primas (en dólares) frente a los trimestres anteriores gracias a la recuperación de las ventas;
- una menor siniestralidad en el segundo trimestre, aunque en los resultados del semestre todavía pesa el efecto de las tormentas de nieve de enero; sin ello, el ratio combinado hubiese sido 96,1 por 100;
- el aumento del resultado financiero con respecto al mismo período del año pasado gracias a una menor cuantía de provisiones por deterioro de activos, que han permitido compensar el efecto del descenso de los tipos de interés, y de una política de inversiones progresivamente alineada con los criterios de MAPFRE;
- la apreciación del dólar<sup>(1)</sup> respecto al mismo período del año pasado.

#### MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía)

##### Cabe destacar:

- el crecimiento de primas en el semestre como resultado de la actualización de tarifas, a pesar de los efectos de la ralentización económica y de la fuerte competencia en precios;
- la incidencia en el ratio combinado de la mayor siniestralidad en el seguro de Salud y la inversión realizada en la campaña de publicidad implementada para introducir la marca MAPFRE GENEL SIGORTA, parcialmente compensadas por la mejor evolución del segmento de Automóviles;
- el efecto en las diferencias de cambio de los movimientos de la lira turca, que durante el segundo trimestre ha prácticamente revertido la variación del trimestre anterior.

1) (USD/EUR de 0,74877952 para 6M09 vs. 0,647537 para 6M 08)



## Unidad Internacional: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			Moneda local % 09/08
	6M 2009	6M 2008	% 09/08	Moneda local % 09/08	6M 2009	6M 2008	% 09/08	
ESTADOS UNIDOS	674,4	107,4	---	---	60,9	1,5	---	---
- THE COMMERCE GROUP	663,4	99,6	---	---	58,1	1,7	---	---
- MAPFRE USA	11,0	7,8	41,0%	23,2%	2,8	-0,2	64,7%	44,0%
TURQUÍA	111,5	124,7	-10,6%	1,4%	19,4	30,2	-35,8%	-27,3%
PORTUGAL	81,9	84,5	-3,1%	-3,1%	4,0	5,1	-21,6%	-21,6%
FILIPINAS	13,9	12,1	14,9%	17,5%	1,6	1,3	23,1%	25,6%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-5,8	0,9	---	---
<b>UNIDAD INTERNACIONAL</b>	<b>881,7</b>	<b>328,7</b>	<b>168,2%</b>	<b>---</b>	<b>80,1</b>	<b>39,1</b>	<b>104,9%</b>	<b>---</b>

Millones de euros

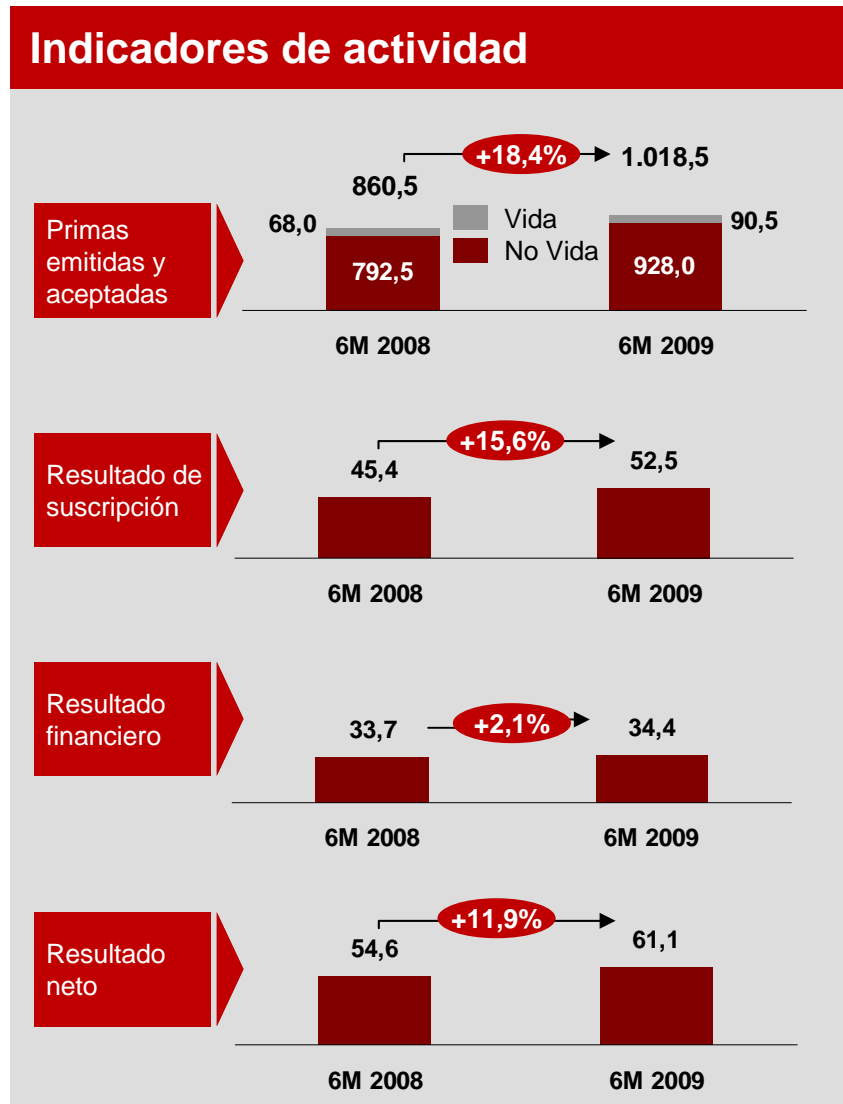
### Hechos significativos

- El epígrafe “Holding y ajustes de consolidación” recoge:
  - el efecto de la depreciación del dólar durante el segundo trimestre sobre las obligaciones derivadas de la compra aplazada del 20 por 100 de MAPFRE GENEL SIGORTA, que ha permitido revertir la variación del primer trimestre;
  - la amortización de los activos intangibles procedentes de las compras de THE COMMERCE GROUP y MAPFRE GENEL SIGORTA;
  - ajustes negativos de valor en las participaciones contabilizadas por puesta en equivalencia.

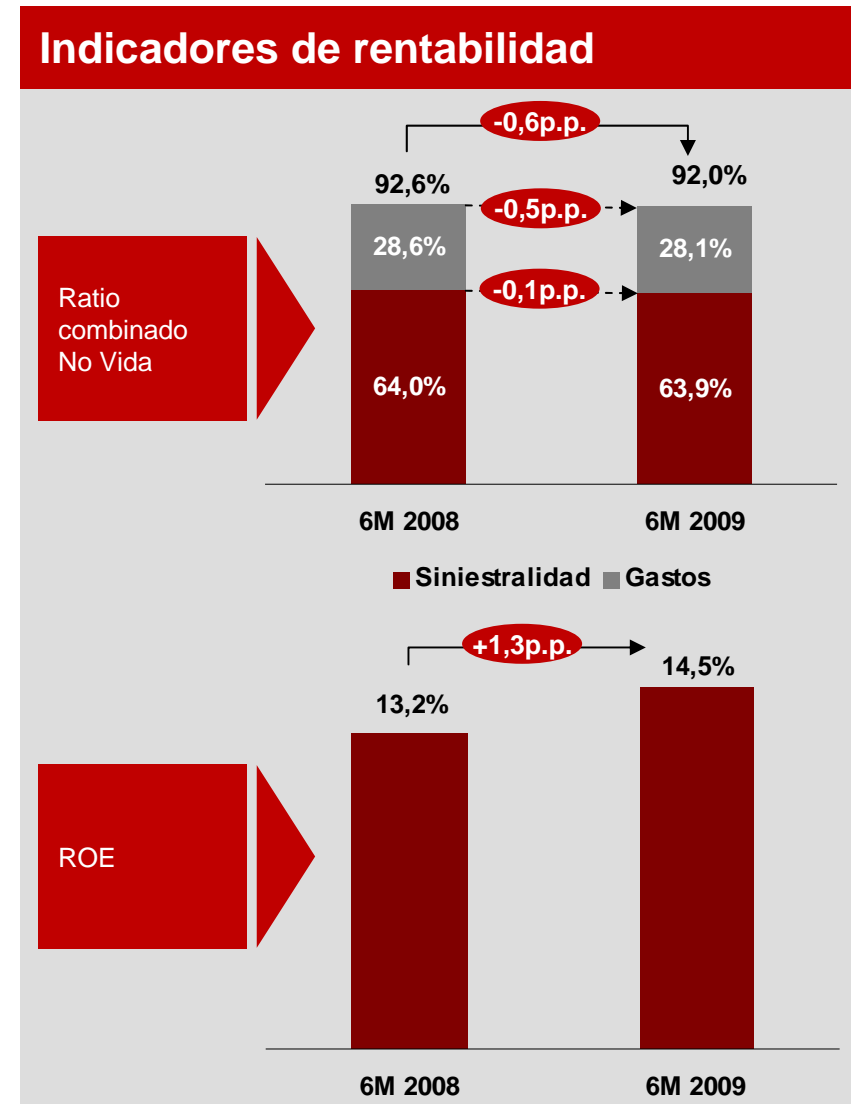
1) Antes de impuestos y socios externos. Las cifras de la UNIDAD INTERNACIONAL que se presentan contienen en ambos ejercicios las partidas correspondientes a la agencia en Portugal de MAPFRE VIDA.



# MAPFRE RE - principales magnitudes



Millones de euros



## MAPFRE RE: Claves de los resultados

<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El crecimiento del volumen continúa reflejando el éxito de las últimas campañas de renovación con la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones, así como el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo.</li></ul>
<b>Ratio combinado</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El ratio de siniestralidad recoge la buena evolución de los siniestros, mientras el efecto de las tormentas en Europa del primer trimestre se ha visto mitigado.</li><li>▪ La mejora en el ratio de gastos proviene de la contención de los gastos internos y, en menor medida, la contabilización de un mayor volumen de negocio no-proporcional.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none"><li>– pérdidas por diferencias de cambio (2,0 millones de euros antes de impuestos en 6M09 vs. 0,8 millones de euros en 6M08);</li><li>– minusvalías realizadas, que ascienden a 5,8 millones de euros antes de impuestos (frente a 2,7 millones de euros en 6M08).</li></ul></li></ul>





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

## ▪ **Apéndice**

- Suplemento estadístico
- Contactos



## Principales cifras trimestrales consolidadas

	2T 07	3T 07	4T 07	1T 08	2T 08	3T 08	4T 08	1T 09	2T 09
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.249,5	2.057,4	2.233,7	3.137,1	2.556,5	2.661,3	2.535,9	3.656,5	2.792,5
Primas emitidas y aceptadas Vida	738,5	933,4	709,1	915,3	728,5	669,4	1.100,8	845,4	1.018,7
Primas emitidas y aceptadas Totales	2.988,0	2.990,8	2.942,8	4.052,4	3.285,0	3.330,7	3.636,7	4.501,9	3.811,2
Resultado neto	165,9	169,6	225,9	286,3	243,1	186,2	235,6	287,0	243,6
Beneficio por acción (céntimos de euro)	7,21	7,37	9,82	10,59	8,99	6,88	8,65	10,38	8,52

Millones de euros

**Nota:** el beneficio por acción de los trimestres anteriores al segundo trimestre de 2009 se ha ajustado por las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio.



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

Beneficio por acción	2T 07	3T 07	4T 07	1T 08	2T 08	3T 08	4T 08	1T 09	2T 09
Contable									
BPA trimestral	7,27	7,43	9,90	10,67	9,06	6,93	8,72	10,46	8,52
Ajustado (Factor)	0,9924	0,9924	0,9924	0,9924	0,9924	0,9924	0,9924	0,9924	(*)
<b>BPA trimestral ajustado</b>	<b>7,21</b>	<b>7,37</b>	<b>9,82</b>	<b>10,59</b>	<b>8,99</b>	<b>6,88</b>	<b>8,65</b>	<b>10,38</b>	<b>8,52</b>

Céntimos de euro

FACTOR APLICADO A LAS CIFRAS HASTA 1T09	FACTOR APLICADO A LAS CIFRAS DEL 2T09
<p><b>Valor teórico de la acción ex-derecho:</b> 1,70  <math>[(1,71 \times 22) + (1,41 \times 1)] / (22+1)</math></p> <p><b>Factor de ajuste:</b> 0,9924  <math>(1,70 / 1,71)</math></p> <p><b>Donde:</b>            Precio de la acción al cierre del último día del periodo de suscripción (1 de abril 2009) 1,71            Precio de emisión 1,41            Número de acciones previo a la ampliación de capital 22            Número de acciones nuevas 1</p>	<p><b>(*) Número de acciones - promedio ponderado ajustado</b> 2.807.938.196  <b>[ (a) + (b) ]</b></p> <p>(a) 1 ene - 14 abr 1.573.982.352  <math>(104/181) \times (\text{No. acciones antes de la ampliación} / \text{factor de corrección})</math></p> <p>(b) 15 abr - 30 jun 1.233.955.844  <math>(77/181) \times (\text{No. acciones tras la ampliación})</math></p> <p><b>Donde:</b>            Número de acciones antes de la ampliación: 2.744.832.287            Número de acciones nuevas emitidas (14 de abr): 118.578.068            Número de acciones tras la ampliación de capital: 2.863.410.355</p>

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



# Cuenta de resultados consolidada

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	6.449,1	5.693,6	13,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.059,1	4.243,5	19,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.546,4	-2.944,0	20,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.208,8	-954,2	26,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-19,8	-25,9	-23,6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>284,1</b>	<b>319,4</b>	<b>-11,1%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	361,6	292,0	23,8%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>645,7</b>	<b>611,4</b>	<b>5,6%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.864,0	1.643,8	13,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.722,3	1.552,6	10,9%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.703,3	-1.585,4	7,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-256,3	-235,5	8,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-2,4	-3,8	-36,8%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-239,7</b>	<b>-272,1</b>	<b>-11,9%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	395,6	450,0	-12,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	8,8	-22,7	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>164,7</b>	<b>155,0</b>	<b>6,3%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	260,0	287,0	-9,4%
Gastos de explotación	-258,8	-318,0	-18,6%
Otros ingresos y gastos	1,4	51,7	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>2,6</b>	<b>20,7</b>	<b>-87,4%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>813,0</b>	<b>787,1</b>	<b>3,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-228,9	-211,6	8,2%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>584,1</b>	<b>575,5</b>	<b>1,5%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,8	1,0	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>583,3</b>	<b>576,5</b>	<b>1,2%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-52,7	-47,1	11,9%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>530,6</b>	<b>529,4</b>	<b>0,2%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	70,1%	69,4%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	24,3%	23,1%	
<b>Ratio combinado No Vida<sup>(1)</sup></b>	<b>94,4%</b>	<b>92,5%</b>	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Apéndice

Nº 2009 - 12



## Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 6M 2009		Aportación al resultado consolidado 6M 2008	
			Mill. €	%	Mill. €	%
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>						
VIDA <sup>(1)</sup>	67,7		<b>67,7</b>	12,8%	87,1	16,5%
MAPFRE FAMILIAR <sup>(2)</sup>	250,3		<b>250,3</b>	47,2%	252,6	47,7%
MAPFRE EMPRESAS <sup>(2)</sup>	51,3		<b>51,3</b>	9,7%	70,2	13,3%
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>						
MAPFRE INMUEBLES	-7,0		<b>-7,0</b>	-1,3%	-20,1	-3,8%
MAPFRE QUAVITAE	-0,4	0,2	<b>-0,2</b>	0,0%	-0,4	-0,1%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			<b>-11,9</b>	-2,2%	3,1	0,6%
Otras entidades y ajustes de consolidación						---
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>			<b>350,2</b>	66,0%	<b>392,5</b>	74,1%
MAPFRE AMERICA	64,4	-7,2	<b>57,2</b>	10,8%	45,8	8,7%
MAPFRE RE	61,1	-5,2	<b>55,9</b>	10,5%	50,0	9,4%
MAPFRE ASISTENCIA	7,1		<b>7,1</b>	1,3%	7,4	1,4%
UNIDAD INTERNACIONAL <sup>(3)</sup>	54,6	-6,8	<b>47,8</b>	9,0%	24,3	4,6%
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>			<b>168,0</b>	31,7%	<b>127,5</b>	24,1%
Otras entidades y ajustes de consolidación			<b>12,4</b>	2,3%	9,4	1,8%
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>530,6</b>	100,0%	<b>529,4</b>	100,0%

Millones de euros

- 1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- 2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- 3) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.



## Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	6M 2009	6M 2008	6M 2009	6M 2008	6M 2009	6M 2008
MAPFRE S.A. consolidado	24,3%	23,1%	70,1%	69,4%	94,4%	92,5%
<b>Entidades con actividad principalmente en España</b>						
MAPFRE FAMILIAR <sup>(4)</sup>	17,5%	17,2%	72,2%	72,3%	89,7%	89,5%
MAPFRE EMPRESAS <sup>(5)</sup>	24,3%	17,6%	66,1%	66,2%	90,4%	83,8%
<b>TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA</b>	<b>18,6%</b>	<b>17,3%</b>	<b>71,2%</b>	<b>71,3%</b>	<b>89,8%</b>	<b>88,6%</b>
UNIDAD VIDA <sup>(6)</sup>	1,05%	1,00%				
<b>Entidades con actividad principalmente fuera de España</b>						
MAPFRE AMÉRICA	32,6%	36,0%	70,0%	66,7%	102,6%	102,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	26,3%	22,7%	72,3%	73,9%	98,6%	96,6%
<b>DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.</b>	<b>30,6%</b>	<b>33,5%</b>	<b>70,7%</b>	<b>68,1%</b>	<b>101,3%</b>	<b>101,6%</b>
MAPFRE RE	28,1%	28,6%	63,9%	64,0%	92,0%	92,6%
MAPFRE ASISTENCIA	26,4%	24,8%	65,8%	66,9%	92,2%	91,7%

- 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) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- 5) Debido a su importancia, los ingresos netos por clasificaciones de riesgos en el negocio de Caución y Crédito se deducen del numerador del ratio de gastos.
- 6) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio correspondiente a MAPFRE VIDA. Cifras anualizadas.



## Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	6M 2009		6M 2008		Var. %	
	Participación		Participación		Var. %	
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE FAMILIAR	1.306,0	---	1.211,9	---	---	---
UNIDAD VIDA	849,3	---	830,5	---	2,3%	---
MAPFRE EMPRESAS	497,5	---	396,6	---	25,4%	---
MAPFRE AMÉRICA	1.090,9	136,7	1.038,4	131,3	5,1%	4,1%
MAPFRE RE	730,6	67,9	671,1	62,3	8,9%	9,0%
MAPFRE ASISTENCIA	128,1	---	119,8	---	6,9%	---
UNIDAD INTERNACIONAL	1.725,4	246,4	1.353,2	193,3	27,5%	27,5%
OTRAS COMPAÑÍAS	131,9	20,9	156,9	20,7	-15,9%	1,0%

Millones de euros



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

- **Suplemento estadístico**

- Contactos





# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

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

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	2.435,4	2.518,1	-3,3%
Primas imputadas netas	2.040,1	2.032,0	0,4%
Resultado de suscripción total	209,3	213,5	-2,0%
Resultado financiero	133,1	134,6	-1,1%
Resultado de otras actividades	-2,1	1,7	---
Otros resultados no técnicos	0,1	9,2	-98,9%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	340,5	359,0	-5,2%
Resultado neto	250,3	254,6	-1,7%
Inversiones	3.565,0	3.947,9	-9,7%
Provisiones técnicas	4.118,2	4.384,4	-6,1%
Fondos Propios	1.306,0	1.211,9	7,8%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	72,2%	72,3%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	17,5%	17,2%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	89,7%	89,5%	
ROE	39,7%	---	

- 1) En las cifras de MAPFRE FAMILIAR se incluye el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA.
- 2) Antes de impuestos y socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE FAMILIAR - por ramos

#### MAPFRE FAMILIAR - Autos

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	1.197,1	1.326,9	-9,8%
Primas imputadas netas	1.200,1	1.255,2	-4,4%
Resultado de suscripción total	81,4	119,1	-31,7%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	77,6%	76,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	15,6%	14,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	93,2%	90,5%	

#### MAPFRE FAMILIAR - Patrimoniales

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	441,1	437,4	0,8%
Primas imputadas netas	404,3	362,1	11,7%
Resultado de suscripción total	78,7	56,2	40,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	55,0%	60,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	25,5%	24,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	80,5%	84,5%	

#### MAPFRE FAMILIAR - Personas

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	797,3	753,8	5,8%
Primas imputadas netas	435,8	414,6	5,1%
Resultado de suscripción total	49,1	38,2	28,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	73,2%	70,9%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	15,5%	19,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	88,7%	90,8%	

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

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

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	<b>870,8</b>	925,1	-5,9%
- Negocio Industrial	<b>417,9</b>	483,3	-13,5%
- Global Risks	<b>369,8</b>	354,4	4,3%
- Negocio de Caucción y Crédito	<b>83,1</b>	87,4	-4,9%
Primas imputadas netas	<b>376,1</b>	385,2	-2,4%
Resultado de suscripción total	<b>36,2</b>	62,4	-42,0%
Resultado financiero	<b>38,6</b>	33,6	14,9%
Resultado de otras actividades	<b>-2,7</b>	-2,1	28,6%
Otros resultados no técnicos	<b>1,9</b>	4,7	-59,6%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	<b>74,1</b>	98,5	-24,8%
Resultado neto	<b>51,3</b>	68,1	-24,7%
Inversiones	<b>1.559,5</b>	1.467,0	6,3%
Provisiones técnicas	<b>3.122,6</b>	2.714,8	15,0%
Fondos Propios	<b>497,5</b>	396,6	25,4%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	<b>66,1%</b>	66,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	<b>24,3%</b>	17,6%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	<b>90,4%</b>	83,8%	
ROE	<b>20,1%</b>	25,1%	

- 1) Las cifras de ambos ejercicios incluyen el negocio de MAPFRE AGROPECUARIA no traspasado a MAPFRE FAMILIAR.
- 2) Antes de impuestos y socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE EMPRESAS – por negocios

#### MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	<b>417,9</b>	483,3	-13,5%
Primas imputadas netas	<b>272,0</b>	293,2	-7,3%
Resultado de suscripción total	<b>35,2</b>	51,2	-31,3%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	<b>60,4%</b>	63,3%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	<b>26,7%</b>	19,2%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	<b>87,1%</b>	82,5%	

#### MAPFRE GLOBAL RISKS

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	<b>452,9</b>	441,8	2,5%
Primas imputadas netas	<b>104,1</b>	91,9	13,2%
Resultado de suscripción total	<b>1,1</b>	11,2	-90,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	<b>81,0%</b>	75,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	<b>18,0%</b>	12,6%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	<b>99,0%</b>	87,8%	

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras



### UNIDAD VIDA

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
<b>Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"</b>	<b>15.482,6</b>	15.083,1	2,6%
Ajustes por "contabilidad tácita"	216,3	-124,2	---
<b>Provisiones Técnicas NIIF</b>	<b>15.699,0</b>	14.958,9	4,9%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.351,0	3.426,0	-31,4%
Fondos de Pensiones	3.460,0	2.944,8	17,5%
<b>Total fondos de terceros administrados</b>			
NIIF	21.510,0	21.329,7	0,8%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	21.293,6	21.453,9	-0,7%
Primas emitidas y aceptadas	1.323,8	1.249,2	6,0%
Primas imputadas netas	1.247,3	1.176,9	6,0%
Resultado técnico-financiero	97,8	107,4	-8,9%
Resultado de otras actividades	24,9	36,1	-31,0%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	122,7	143,4	-14,4%
Resultado neto	67,7	89,0	-23,9%
Inversiones	16.568,0	15.982,0	3,7%
Fondos Propios	849,3	830,5	2,3%
Ratio de gastos <sup>(2)</sup>	1,05%	1,00%	
ROE	15,2%	19,1%	

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

### MAPFRE AMERICA

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	2.028,3	1.686,6	20,3%
- Vida	453,3	322,9	40,4%
- No Vida	1.575,0	1.363,7	15,5%
Primas imputadas netas	1.546,9	1.257,4	23,0%
Resultado técnico-financiero	107,0	91,1	17,5%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	2,0	-6,5	-130,8%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	109,0	84,6	28,8%
Resultado neto	64,4	51,5	25,0%
Inversiones	2.863,7	2.482,1	15,4%
Provisiones técnicas	3.260,6	2.887,4	12,9%
Fondos Propios	1.227,6	1.169,7	4,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	70,0%	66,7%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	32,6%	36,0%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	102,6%	102,7%	
ROE	10,5%	9,3%	

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

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras

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

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	<b>881,7</b>	328,7	168,2%
Primas imputadas netas	<b>752,3</b>	240,1	213,3%
Resultado de suscripción total	<b>6,5</b>	-4,1	-257,3%
Resultado financiero	<b>73,0</b>	38,2	91,2%
Resultado de otras actividades	<b>-1,9</b>	3,4	-156,5%
Otros resultados no técnicos	<b>2,5</b>	1,6	58,7%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	<b>80,1</b>	39,1	104,9%
Resultado neto	<b>54,6</b>	27,7	97,1%
Inversiones	<b>2.180,0</b>	2.417,5	-9,8%
Provisiones técnicas	<b>1.888,3</b>	1.824,0	3,5%
Fondos Propios	<b>1.971,8</b>	1.546,5	27,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	<b>72,3%</b>	73,9%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	<b>26,3%</b>	22,7%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	<b>98,6%</b>	96,6%	
ROE	<b>4,7%</b>	4,8%	

- 1) Las cifras de la UNIDAD INTERNACIONAL que se presentan contienen en ambos ejercicios las partidas correspondientes a la agencia en Portugal de MAPFRE VIDA. Antes de impuestos y socios externos.
- 2) Antes de impuestos y socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE GENEL SIGORTA

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	<b>111,5</b>	124,7	-10,6%
- Vida	<b>2,9</b>	3,9	-25,6%
Primas imputadas netas	<b>77,5</b>	77,2	0,4%
Resultado de suscripción total	<b>-1,1</b>	4,2	-126,2%
Resultado financiero	<b>20,5</b>	25,0	-18,0%
Resultado de otras actividades	<b>0,0</b>	0,0	---
Otros resultados no técnicos	<b>0,0</b>	1,0	-100,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>19,4</b>	30,2	-35,8%
Resultado neto	<b>15,3</b>	24,4	-37,3%
Inversiones	<b>280,2</b>	363,5	-22,9%
Provisiones técnicas	<b>259,1</b>	256,3	1,1%
Fondos Propios	<b>217,2</b>	230,5	-5,8%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>76,0%</b>	81,6%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>23,7%</b>	13,4%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>99,7%</b>	95,0%	
ROE	<b>16,8%</b>	---	

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

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras



### THE COMMERCE GROUP<sup>(1)</sup>

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	663,4	639,1	3,8%
Primas imputadas netas	607,6	566,3	7,3%
Resultado de suscripción total	12,2	20,3	-39,9%
Resultado financiero	43,7	18,3	138,8%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	2,2	-5,5	-140,0%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	58,1	33,1	75,5%
Resultado neto	39,6	21,8	81,7%
Inversiones	1.450,8	1.554,7	-6,7%
Provisiones técnicas	1.234,1	1.215,5	1,5%
Fondos Propios	860,6	808,0	6,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	72,2%	67,6%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	25,8%	28,8%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	98,0%	96,4%	

- 1) Sociedad consolidada a partir del 31.5.2008.
- 2) Antes de impuestos y socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE RE

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	1.018,5	860,5	18,4%
- de las que Primas Vida	90,5	68,0	33,1%
Primas imputadas netas	662,5	572,3	15,8%
Resultado de suscripción total	52,5	45,4	15,6%
Resultado financiero	34,4	33,7	2,1%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,8	-1,8	0,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	85,1	77,3	10,1%
Resultado neto	61,1	54,6	11,9%
Inversiones	2.096,9	1.976,0	6,1%
Provisiones técnicas	2.173,9	1.855,0	17,2%
Fondos Propios	798,5	733,4	8,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	63,9%	64,0%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	28,1%	28,6%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	92,0%	92,6%	
ROE	14,5%	13,2%	

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

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras



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

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Margen de intermediación	77,9	64,5	20,8%
Margen ordinario	80,2	65,0	23,4%
Margen de explotación	51,1	36,5	40,0%
Provisiones	-78,4	-25,2	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	-30,6	12,0	---
Resultado neto	-24,3	6,4	---
Inversión crediticia (neta)	6.264,0	6.608,2	-5,2%
Fondos propios	428,7	460,5	-6,9%
Ratio de eficiencia <sup>(2)</sup>	34,1%	42,2%	
Ratio de morosidad	7,7%	2,8%	
Ratio de cobertura	42,3%	75,2%	
Ratio BIS	9,1%	8,6%	

- 1) Antes de impuestos y socios externos.  
2) Gastos de explotación/Margen ordinario.

### MAPFRE INMUEBLES

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Ingresos operativos	10,7	37,1	-71,2%
EBIT	-2,5	-17,4	-85,6%
Resultado financiero neto	-10,5	-11,7	-10,3%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	-10,0	-29,1	-65,6%
Resultado neto	-7,0	-20,1	-65,2%
Existencias	666,5	672,8	-0,9%
Deuda	576,9	491,1	17,5%
Fondos propios	104,5	124,0	-15,7%
Unidades inmobiliarias en construcción <sup>(2)</sup>	334	334	---
Solares (miles de m <sup>2</sup> construible sobre rasante)	527,0	536,1	-1,7%
M <sup>2</sup> sobre rasante en construcción (miles)	37,0	51,7	-28,4%
ROE	---	---	

- 1) Antes de impuestos y socios externos.  
2) Incluye unidades completadas.

Millones de euros



# Unidades y Sociedades Operativas

## Principales cifras



### MAPFRE ASISTENCIA

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Ingresos operativos	<b>255,8</b>	231,7	10,4%
- Primas emitidas y aceptadas	<b>189,4</b>	170,8	10,9%
- Otros ingresos	<b>66,4</b>	60,9	9,0%
Primas imputadas netas	<b>153,8</b>	133,9	14,9%
Resultado de suscripción total	<b>12,0</b>	11,0	9,1%
Resultado financiero	<b>1,1</b>	-0,4	---
Resultado de otras actividades	<b>-2,2</b>	-1,6	37,5%
Otros resultados no técnicos	<b>0,0</b>	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	<b>10,9</b>	9,1	19,8%
Resultado neto	<b>7,1</b>	7,4	-4,1%
Inversiones	<b>36,0</b>	46,8	-23,1%
Provisiones técnicas	<b>200,1</b>	211,5	-5,4%
Fondos Propios	<b>128,1</b>	119,8	6,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>65,8%</b>	66,9%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>26,4%</b>	24,8%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>92,2%</b>	91,7%	
ROE	<b>8,5%</b>	9,8%	

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

	6M 2009	6M 2008	% 09/08
Ingresos operativos	<b>67,6</b>	61,7	9,6%
EBIT	<b>1,2</b>	0,5	140,0%
Resultado financiero total	<b>-1,1</b>	-1,3	15,4%
Beneficio bruto <sup>(2)</sup>	<b>0,1</b>	-0,8	---
Resultado neto	<b>-0,4</b>	-0,7	42,9%
Deuda financiera	<b>37,3</b>	52,9	-29,5%
Fondos Propios	<b>48,4</b>	47,9	1,0%
Centros residenciales	<b>20</b>	19	5,3%
Plazas residenciales	<b>3.273</b>	3.153	3,8%
Centros Diurnos	<b>32</b>	27	18,5%
Plazas C. Diurnos	<b>1.389</b>	1.174	18,3%
Clientes teleasistencia	<b>22.656</b>	20.190	12,2%
Clientes ayuda a domicilio	<b>15.648</b>	13.041	20,0%

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

2) Antes de impuestos y socios externos.

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



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

- **Contactos**





## 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
----------------------------	---------------------------	-----------------

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  
28220 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.

