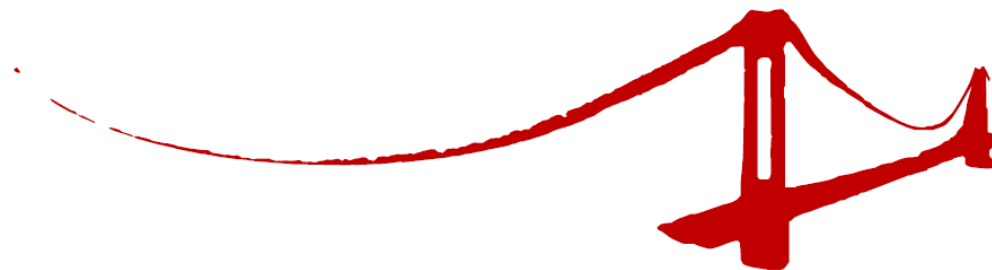


# Resultados del año 2008

## Presentación para inversores y analistas

4 de febrero de 2009



## ▪ Puntos clave

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



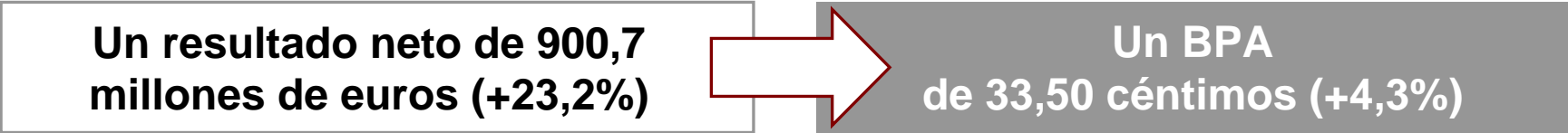
# Resumen

**MAPFRE ha logrado unos resultados excelentes en 2008, lo que le permite comenzar el nuevo ejercicio con una sólida posición financiera**

<b>Ingresos</b>	<b>17.710,9</b>	<b>+19,1%</b>
<b>Primas</b>	<b>14.304,8</b>	<b>+16,2%</b>
<b>Fondos gestionados</b>	<b>23.293,0</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Ratio combinado No Vida</b>	<b>93,9%</b>	<b>+1,3p.p.</b>

Millones de euros

**Han permitido alcanzar ...**



## Claves del ejercicio 2008



**Solidez del negocio, con crecimientos superiores a los del mercado en la gran mayoría de los países y ramos en los que opera el Grupo.**



**Crecimiento sostenido del negocio internacional, tanto por las compañías de negocio directo como por MAPFRE RE.**



**Adquisición de THE COMMERCE GROUP y de una participación del 50 por 100 en los negocios de Vida y Pensiones de CAJA DUERO.**



**Mantenimiento de un ratio combinado excelente (93,9 por 100).**



**Culminación del plan de expansión la red territorial propia en Latinoamérica (2.002 puntos de venta).**



**El resultado incluye provisiones por importe de 56 millones de euros, derivadas de lo que se considera una gestión prudente del negativo entorno económico global.**

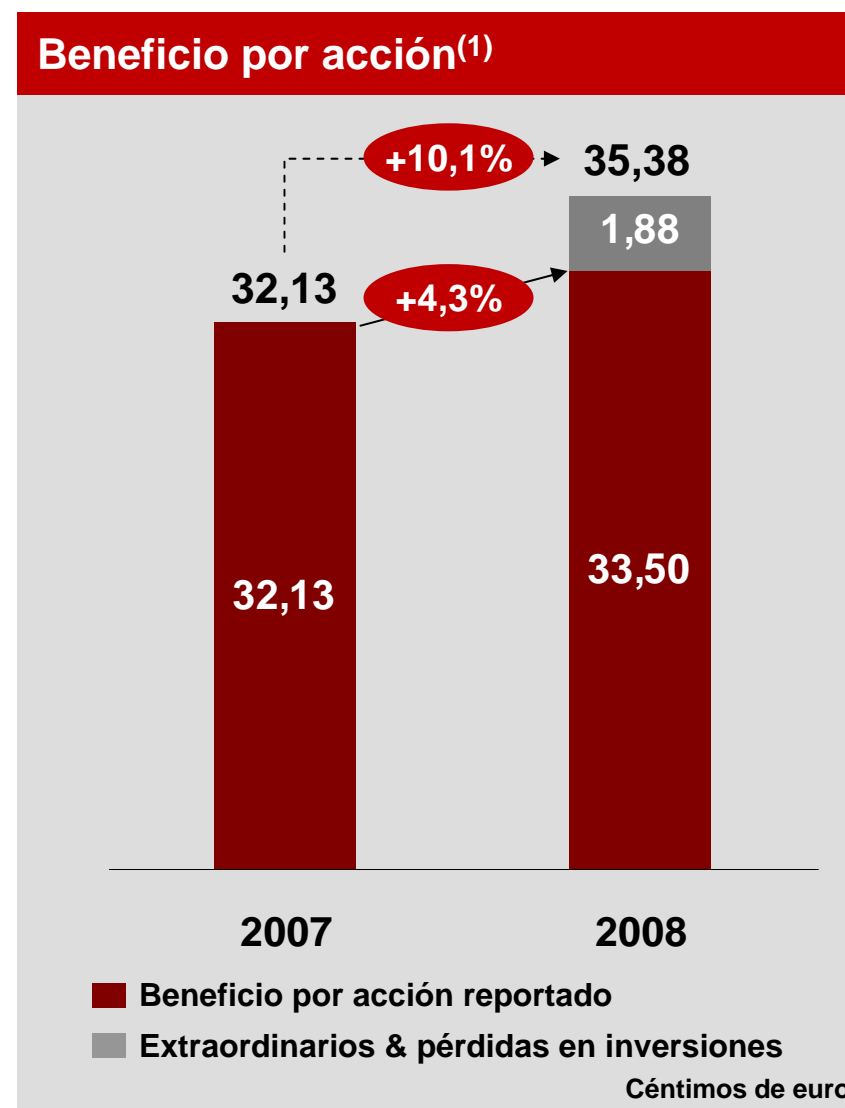
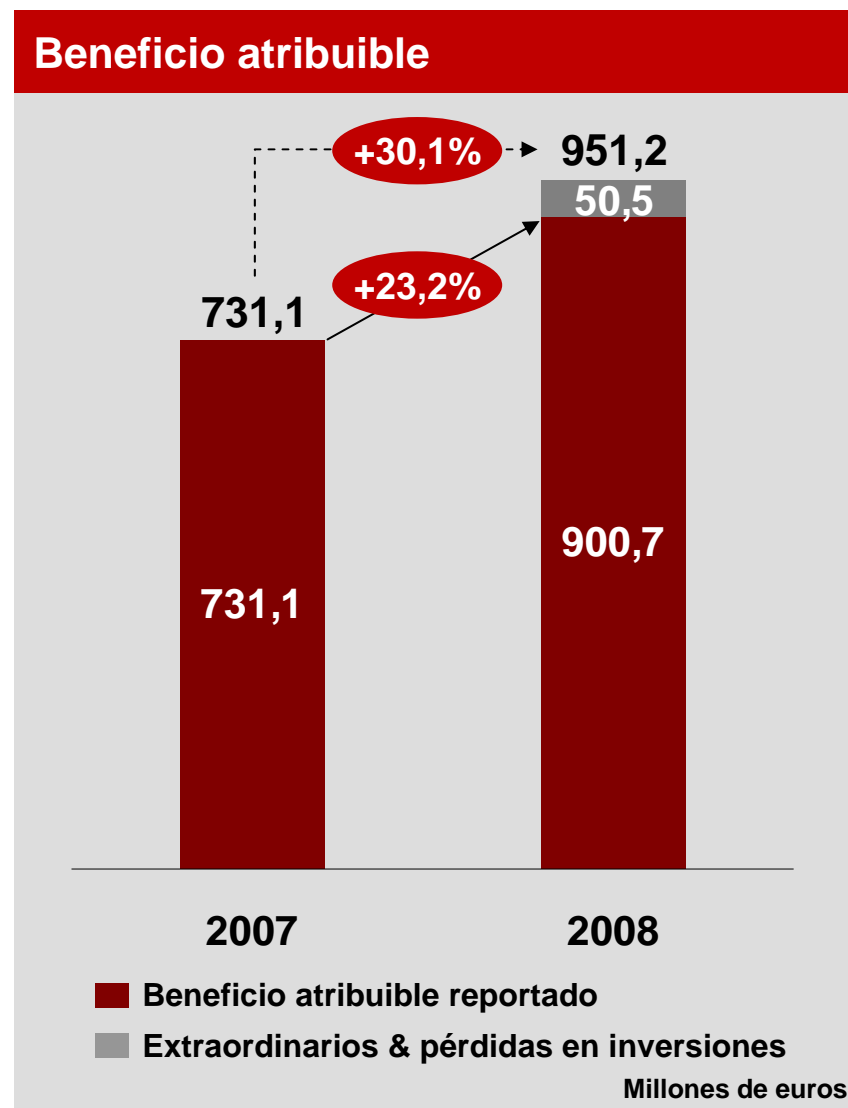


**Fuerte posición financiera:**

- Incremento del patrimonio neto y disminución de la cuenta de socios externos;
- Reducción del endeudamiento neto en más de 400 millones de euros en el último trimestre;
- Posición de tesorería superior a 1.400 millones de euros.



## Crecimiento sostenido del resultado...

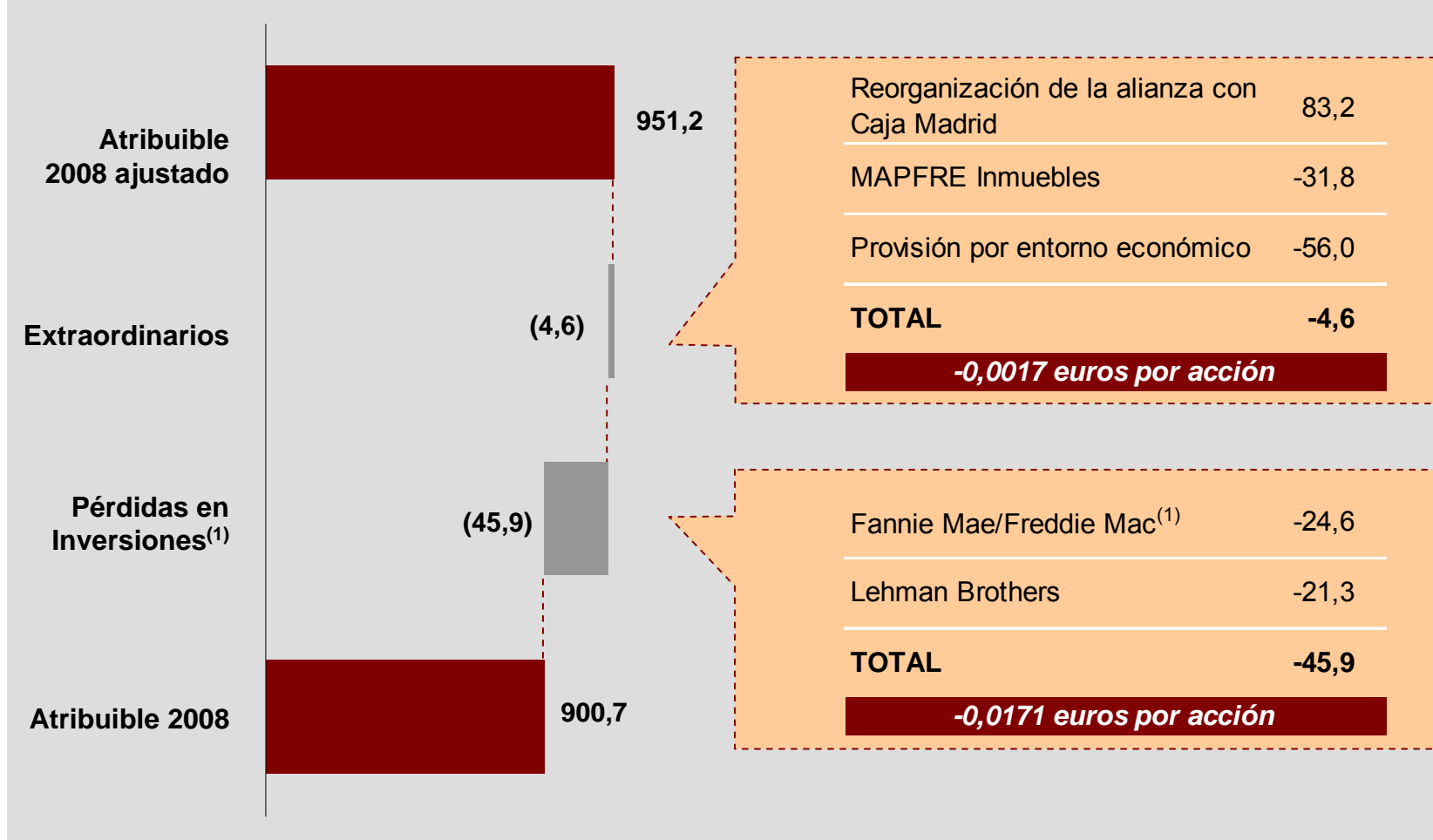


1) Se incluye el beneficio por acción contable del ejercicio 2007. En el apéndice se encuentra el cálculo del beneficio por acción para el ejercicio 2007 ajustado para tomar en cuenta la ampliación de capital realizada como consecuencia del plan de reinversión de dividendos de noviembre de 2008.



# ... incluso después de contabilizar pérdidas no recurrentes

## El beneficio atribuible ajustado refleja la evolución del negocio subyacente



1) La cifra es ligeramente diferente a la presentada en los resultados a septiembre 2008 por la aplicación del tipo de cambio USD/EUR promedio de todo el ejercicio 2008.

Millones de euros



## Datos principales

	2008	2007	% 08/07
<b>Resultados</b>			
Primas emitidas y aceptadas totales	14.304,8	12.310,5	16,2%
- No Vida	10.890,8	9.292,5	17,2%
- Vida	3.414,0	3.018,0	13,1%
Resultado neto	900,7	731,1	23,2%
Beneficio por acción (céntimos de euro)	33,50	32,13	4,3%
<b>Balance</b>			
Activos totales	41.689,4	37.626,9	10,8%
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	23.293,0	24.148,7	-3,5%
Fondos propios	4.902,2	4.331,4	13,2%
Deuda	3.044,5	1.519,1	100,4%
Ratio de solvencia	2,0x	2,7x	
<b>Ratios</b>			
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	68,8%	68,0%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	25,1%	24,6%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	93,9%	92,6%	
Ratio de gastos Vida <sup>(3)</sup>	0,9%	0,9%	
ROE	19,5%	17,5%	
<b>Empleados</b>	<b>34.603</b>	<b>30.615</b>	<b>13,0%</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 correspondientes a MAPFRE VIDA.

### Puntos Clave

Nº 2008 - 39

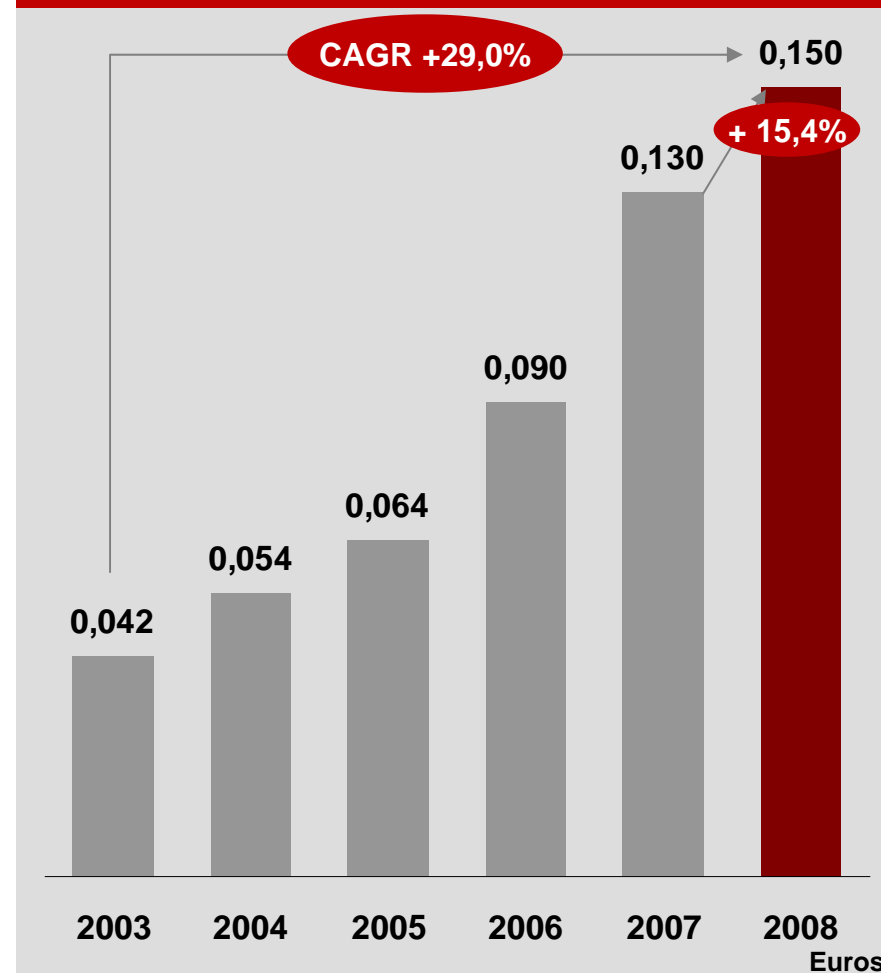


## Continuamos mejorando la retribución al accionista

### Dividendo complementario del ejercicio

- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General un dividendo activo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2008 de 0,08 euros brutos por acción.
- El dividendo total correspondiente a los resultados 2008 se eleva a 0,15 euros por acción, con incremento del 15,4 por 100 sobre el año anterior.

### Evolución del dividendo<sup>(1)</sup>



1) Cifras ajustadas por el "split" de 5 nuevas acciones por cada acción existente efectuado el 28 de octubre de 2006.





## Acontecimientos relevantes del ejercicio

<b>May</b>	<b>Reorganización de la alianza con CAJA MADRID</b>
<b>Jun</b>	<b>Adquisición de THE COMMERCE GROUP</b>
<b>Jul</b>	<b>Adquisición de una participación del 50 por 100 en UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES</b>
<b>Sep</b>	<b>Absorción de MAPFRE AMÉRICA VIDA por MAPFRE AMÉRICA</b>
<b>Oct</b>	<b>Plan de reinversión de dividendos</b>
<b>Dic</b>	<b>Creación de MAPFRE FAMILIAR</b>
<b>Dic</b>	<b>Reorganización de MAPFRE EMPRESAS</b>



## Objetivos 2008 - 2010

Objetivos planteados para 2008-2010		Logro de los objetivos
Seguro Directo No Vida	Conseguir crecimientos superiores a los mercados de cada país	<ul style="list-style-type: none"> <li>MAPFRE consiguió crecer por encima del mercado de No Vida en la mayoría de los mercados en los que opera.</li> </ul>
Seguro Directo Vida	Conseguir crecimientos superiores al mercado, tanto en Vida como en productos de Ahorro	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pensiones: 8,2% vs. -8,7% para el mercado</li> <li>Fondos de Inversión<sup>(2)</sup>: -29,9% vs. -29,2% para el mercado</li> <li>Provisiones<sup>(3)</sup>: 1,6% vs. 1,9% para el mercado</li> </ul>
Ratio combinado No Vida	≤ 97%	<ul style="list-style-type: none"> <li>93,9 por 100</li> </ul>
BPA	Incrementar el beneficio y el dividendo por acción	<ul style="list-style-type: none"> <li>BPA: +4,3 por 100 (+10,1 por 100 excluyendo extraordinarios y pérdidas en inversiones)</li> <li>DPA: +15,4 por 100</li> </ul>
Ratio de Gastos	Mejoras constantes tanto en Vida como en No Vida En España reducir el ratio de No Vida en 1 p.p. 2009 vs. 2006 (19,2 por 100)	<ul style="list-style-type: none"> <li>18,8 por 100 (-0,4 p.p.) en España</li> </ul>

1) Fuente: UNESPA

2) No incluye carteras gestionadas

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



## Se completan las operaciones societarias pendientes

### Creación de MAPFRE FAMILIAR

- MAPFRE FAMILIAR se ha constituido legalmente a finales del año 2008 con efectos contables retroactivos al 1 enero de 2008.
- La Unidad ha integrado los negocios de las siguientes antiguas entidades: MAPFRE AUTOMOVILES, MAPFRE SEGUROS GENERALES, MAPFRE CAJA SALUD y el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA.

### Reorganización del negocio de Empresas

- A finales de 2008 MAPFRE EMPRESAS absorbió a MAPFRE AGROPECUARIA (previa cesión de la cartera de riesgos de particulares de esta última a MAPFRE FAMILIAR).
- Desde el 1 de enero de 2009 los negocios de Global Risks y de Caución y Crédito son gestionados por la UNIDAD INTERNACIONAL, concentrándose la UNIDAD DE EMPRESAS en los negocios de Riesgos Industriales y Riesgos Agropecuarios.
- Para materializar esta reorganización se prevé llevar a cabo a lo largo del ejercicio las operaciones societarias conducentes a la escisión de MAPFRE EMPRESAS en dos entidades independientes: MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS y MAPFRE GLOBAL RISKS.



- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

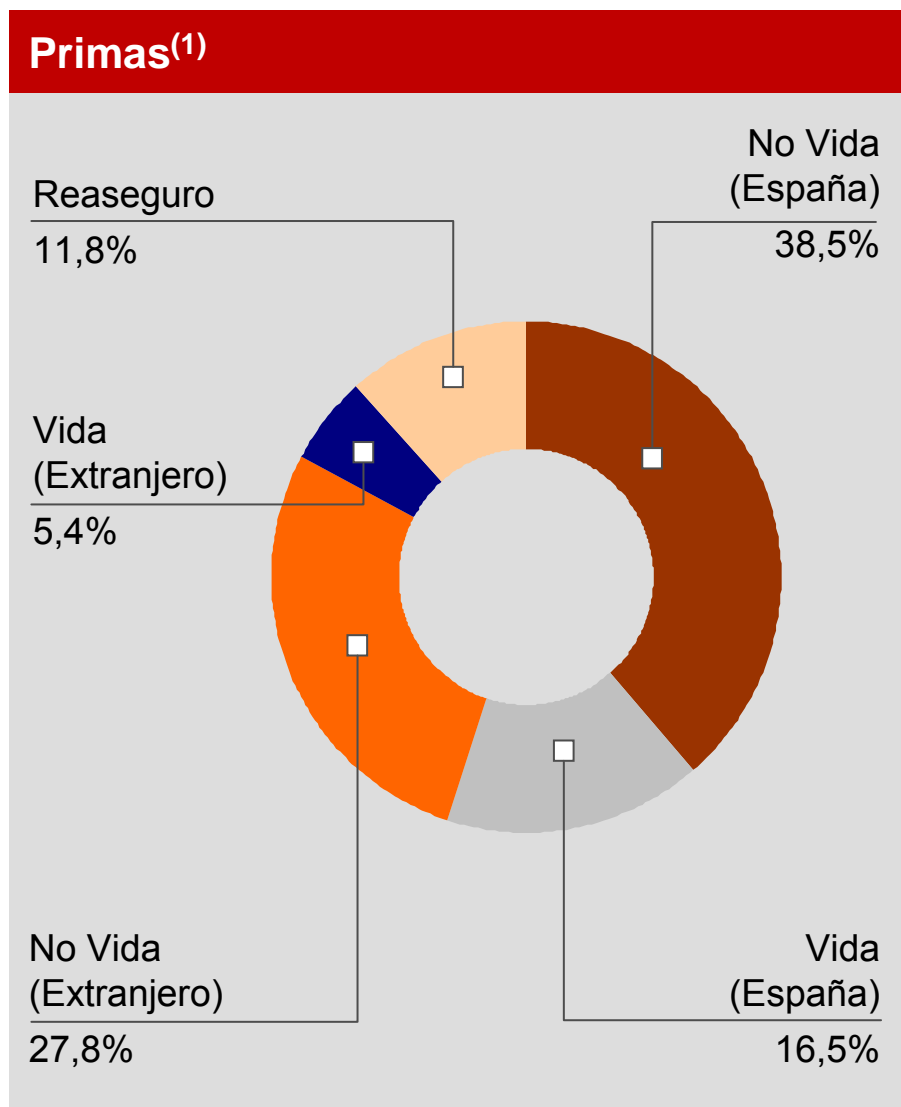
- Evolución de los negocios

- Apéndice

- Contactos



# Diversificación de primas y resultados, con un mayor peso del negocio internacional



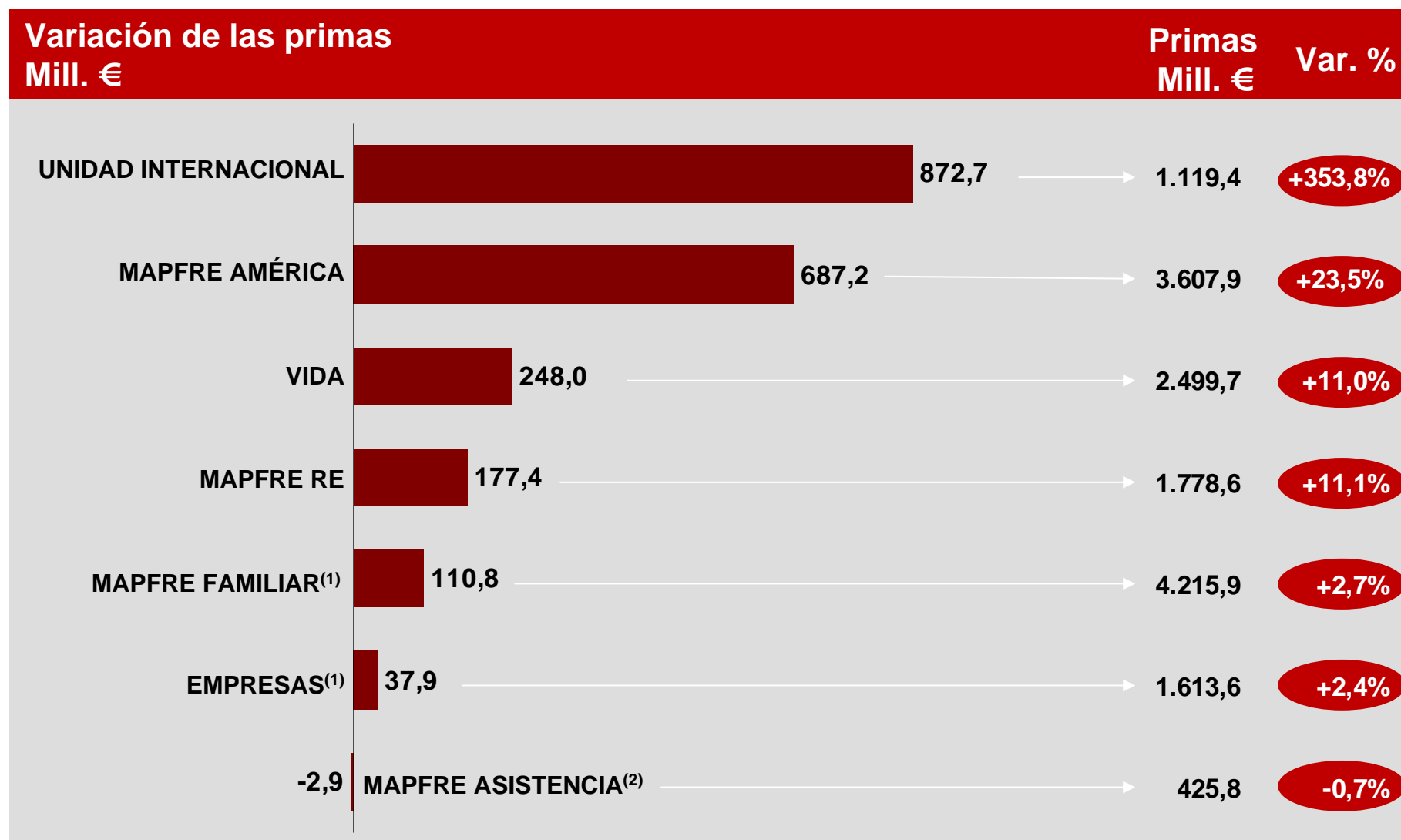
1) Primas agregadas.

## Contribución al resultado consolidado (%)

Segmento	%
No Vida España	68,7
No Vida Extranjero	14,9
<b>No Vida</b>	<b>83,6</b>
Vida España	16,5
Vida Extranjero	2,9
<b>Vida</b>	<b>19,4</b>
Reaseguro	10,6
Otros/Ajustes de consolidación	-13,6



## Crecimiento en emisión en casi todas las Unidades

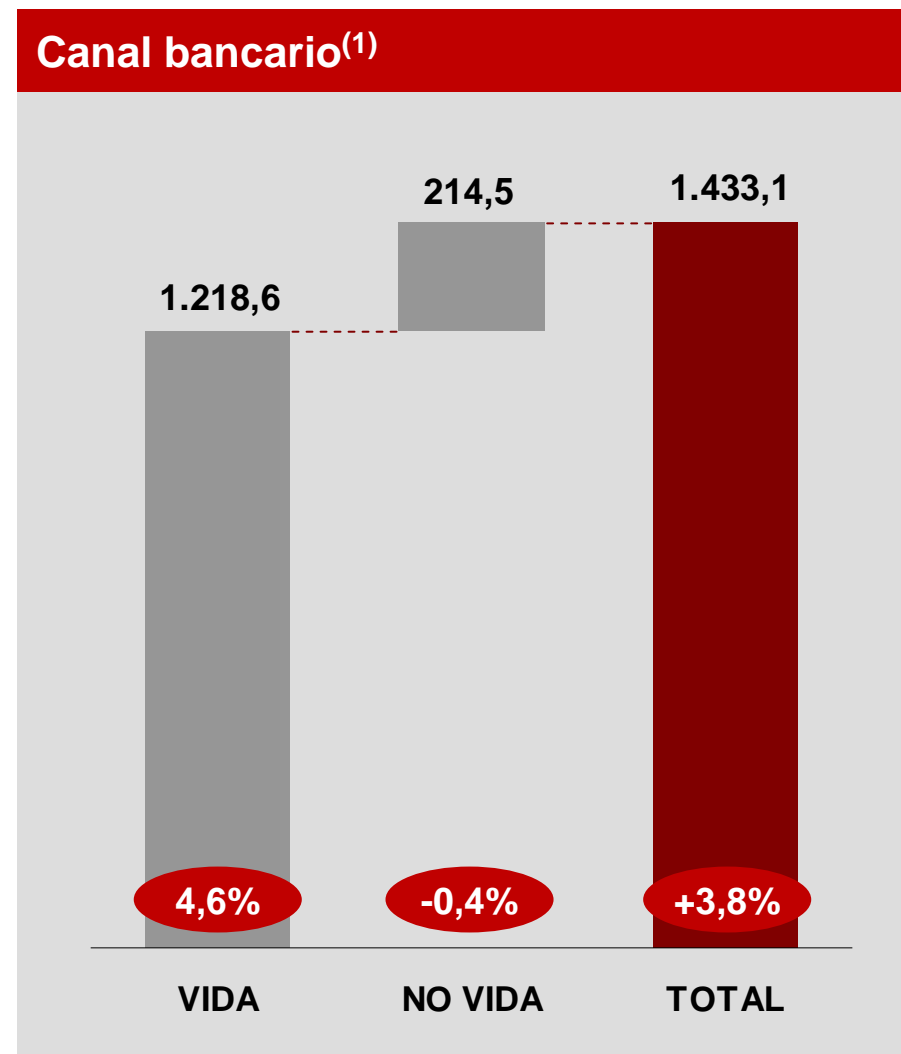
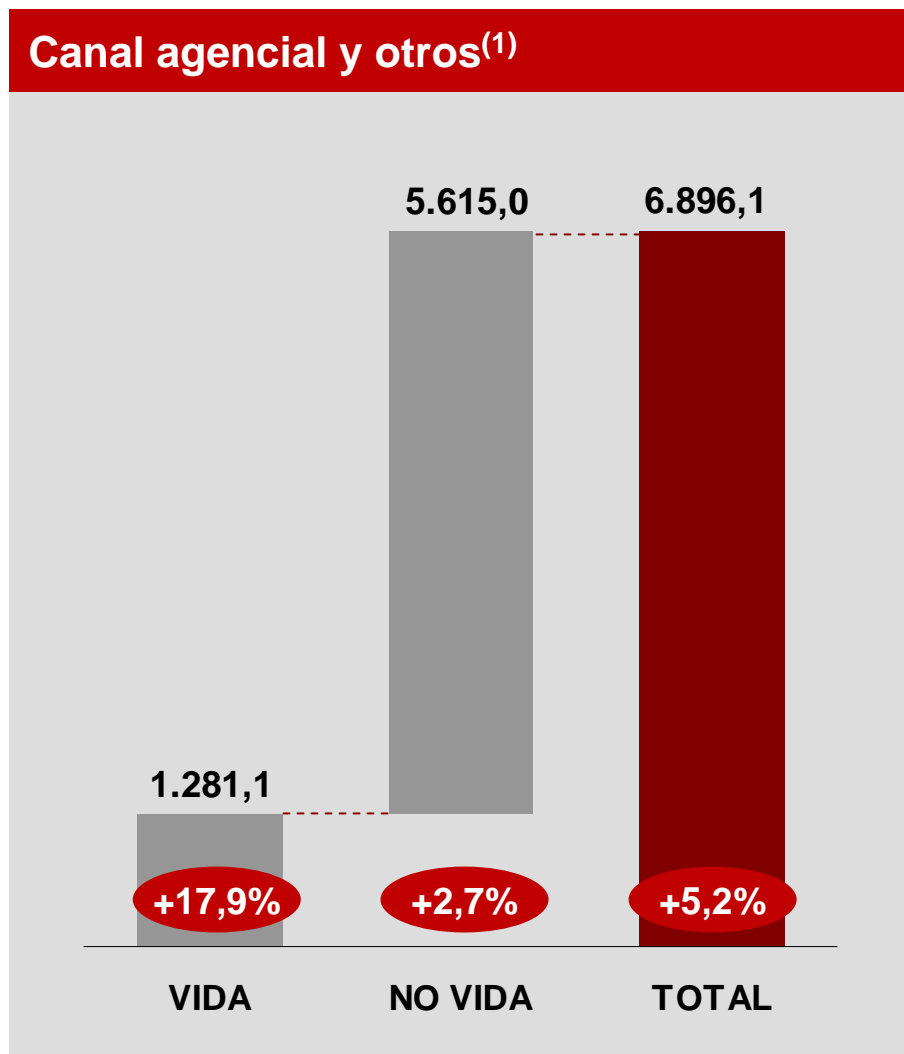


1) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen las partidas correspondientes al negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluyen en MAPFRE EMPRESAS.

2) Ingresos por primas y servicios.



# Desglose de las primas por canal de distribución en España

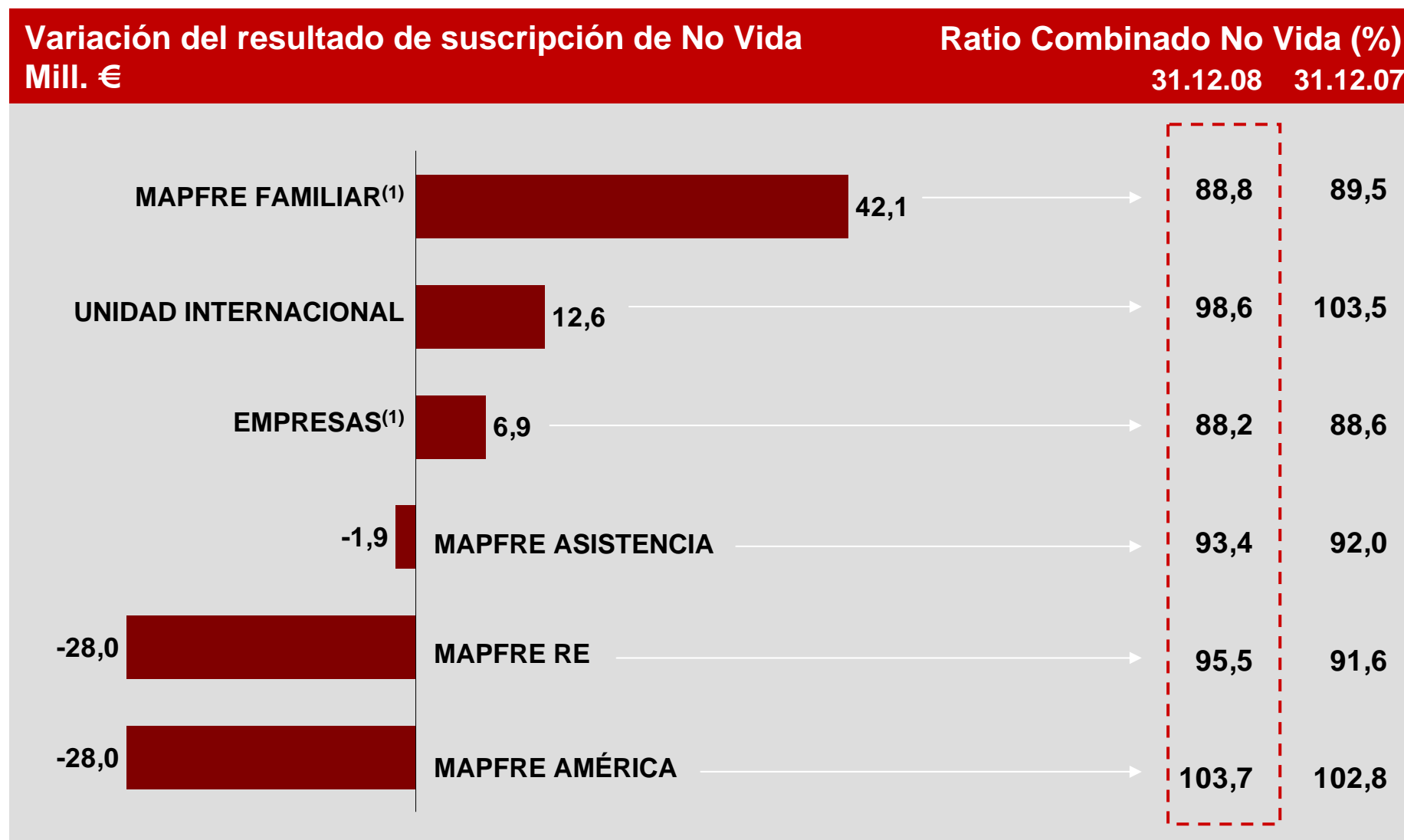


Millones de euros

1) Primas emitidas y aceptadas.



## Ratios combinados en niveles excelentes



1) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen las partidas correspondientes al negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluyen en MAPFRE EMPRESAS.





## Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida			
	2008	2007	% 08/07
Primas emitidas y aceptadas	10.890,8	9.292,5	17,2%
Resultado técnico	558,7	575,8	-3,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	640,1	528,9	21,0%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>1.198,8</b>	<b>1.104,7</b>	<b>8,5%</b>
Siniestralidad <sup>(1)</sup>	68,8%	68,0%	
Ratio de gastos <sup>(1)</sup>	25,1%	24,6%	
<b>Ratio combinado<sup>(1)</sup></b>	<b>93,9%</b>	<b>92,6%</b>	

Millones de euros

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) Antes de impuestos y minoritarios.
- 3) La cifra es ligeramente diferente a la presentada en los resultados a septiembre 2008 por la aplicación del tipo de cambio USD/EUR promedio de todo el ejercicio 2008.

### Claves

- La evolución de la cifra de primas refleja:
  - el desempeño del ramo de Patrimoniales en España;
  - la integración de THE COMMERCE GROUP y la consolidación de GENEL SIGORTA y MVA durante todo el ejercicio.
- Se confirma la solidez del ratio combinado, que recoge:
  - la reducción del ratio de gastos en MAPFRE FAMILIAR;
  - la integración de THE COMMERCE GROUP y la consolidación durante todo el ejercicio de GENEL SIGORTA y MVA, con un ratio combinado superior al del Grupo. Excluyendo este efecto, el ratio combinado hubiese sido 93 por 100;
  - los efectos del huracán “Ike”.
- Plusvalías realizadas por 20,9 millones de euros (82,4 millones de euros en 2007)<sup>(2)</sup> en MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE AMÉRICA.
- Pérdidas de 51,8 millones de euros<sup>(2)(3)</sup> derivadas de la exposición a Lehman Brothers, Fannie Mae y Freddie Mac.



# Evolución del resultado del Seguro de Vida

## Cuenta de Vida

	2008	2007	% 08/07
Primas emitidas y aceptadas	3.414,0	3.018,0	13,1%
Resultado técnico-financiero	302,6	205,7	47,1%
Resultados no realizados en inversiones Unit-Linked <sup>(1)</sup>	-37,7	-2,0	---
<b>Resultado negocio Vida</b>	<b>264,9</b>	<b>203,7</b>	<b>30,0%</b>

Millones de euros

1) Tiene impacto neutro en resultados, puesto que se compensa con una menor variación de provisiones técnicas.

2) Antes de impuestos y minoritarios.

## Claves

- La evolución de la emisión recoge:
  - el notable desempeño del canal agencial en España, cuya emisión crece un 17,9 por 100;
  - la aportación del negocio de bancaseguros;
  - el crecimiento del negocio internacional.
- Excelente evolución de la rentabilidad del negocio en Brasil.
- Integración de UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES y consolidación durante un ejercicio entero de BANKINTER VIDA, CCM VIDA y PENSIONES y GENEL YAŞAM. En conjunto, estas sociedades aportan:
  - 364,2 millones de euros en primas;
  - 26,6 millones de euros en resultado.
- Pérdidas de 9,4 millones de euros<sup>(2)</sup> derivadas de la exposición a instrumentos emitidos por Lehman Brothers.



## Evolución del resultado de las Otras Actividades

<b>Otras Actividades<sup>(1)</sup></b>			
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% 08/07</b>
Ingresos de explotación	502,6	522,2	-3,8%
Gastos de explotación	-522,8	-446,9	17,0%
Ingresos financieros netos	-14,8	-27,1	-45,4%
Resultados de participaciones minoritarias	0,5	13,5	-96,3%
Otros ingresos netos	-46,0	-4,4	---
<b>Resultado Otras Actividades</b>	<b>-80,5</b>	<b>57,3</b>	<b>---</b>

Millones de euros

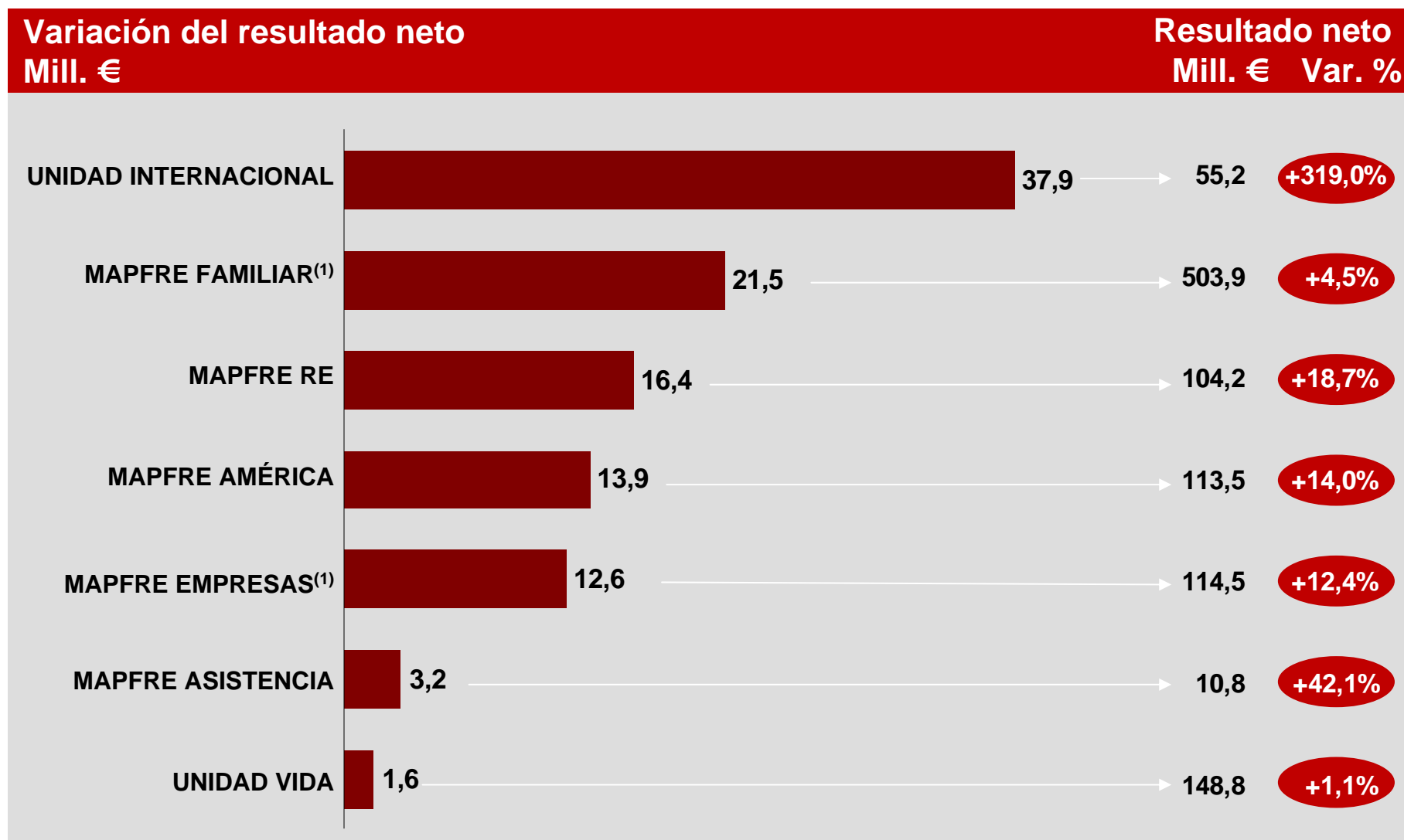
### Claves

- Contracción de los ingresos en las filiales no aseguradoras por el efecto de la crisis económica.
- Mayores gastos financieros por los intereses de los préstamos sindicados y el bono subordinado emitido en julio de 2007.
- Dotación de provisiones por: 45,4 millones de euros (de los cuales 15,4 millones en el cuarto trimestre) por depreciación de existencias inmobiliarias en MAPFRE INMUEBLES; y 56 millones de euros, derivadas de lo que se considera una gestión prudente del negativo entorno económico global.

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.



# Magnitudes básicas operativas



1) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen las partidas correspondientes al negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluyen en MAPFRE EMPRESAS.



# Resultado

	2008	2007	% 08/07
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.383,2</b>	<b>1.365,7</b>	<b>1,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-385,1	-389,6	-1,2%
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>998,1</b>	<b>976,1</b>	<b>2,3%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,2	-4,0	-45,0%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>995,9</b>	<b>972,1</b>	<b>2,4%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-95,2	-241,0	-60,5%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>900,7</b>	<b>731,1</b>	<b>23,2%</b>

Millones de euros

## Claves

- Resultados no recurrentes netos por -50,5 millones de euros.
- Disminución del resultado atribuible a socios externos por efecto de la absorción de MAPFRE - CAJA MADRID HOLDING, parcialmente compensado por el resultado atribuible a los socios externos de las compañías de bancaseguros.
- Disminución del tipo impositivo en España (del 32,5 por 100 al 30 por 100).



## La generación interna de caja ha permitido reducir la deuda financiera en 341 millones en el cuarto trimestre

<b>Balance</b>			
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% 08/07</b>
Fondo de comercio	1.601,3	1.016,9	57,5%
Inmovilizado Material	373,7	371,1	0,7%
Tesorería	1.415,1	1.639,4	-13,7%
Inversiones e inmuebles	29.732,8	27.498,4	8,1%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.565,8	2.146,1	19,6%
Otros activos	6.000,7	4.955,0	21,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.689,4</b>	<b>37.626,9</b>	<b>10,8%</b>
Fondos Propios	4.902,2	4.331,4	13,2%
Socios externos	814,2	1.283,0	-36,5%
Deuda financiera y subordinada	3.044,5	1.519,1	100,4%
Provisiones técnicas	28.857,2	26.781,8	7,7%
- Provisiones del Seguro de Vida	16.677,6	16.584,3	0,6%
- Otras provisiones técnicas	12.179,6	10.197,5	19,4%
Provisiones para riesgos y gastos	316,5	315,0	0,5%
Otros pasivos	3.754,8	3.396,6	10,5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>41.689,4</b>	<b>37.626,9</b>	<b>10,8%</b>

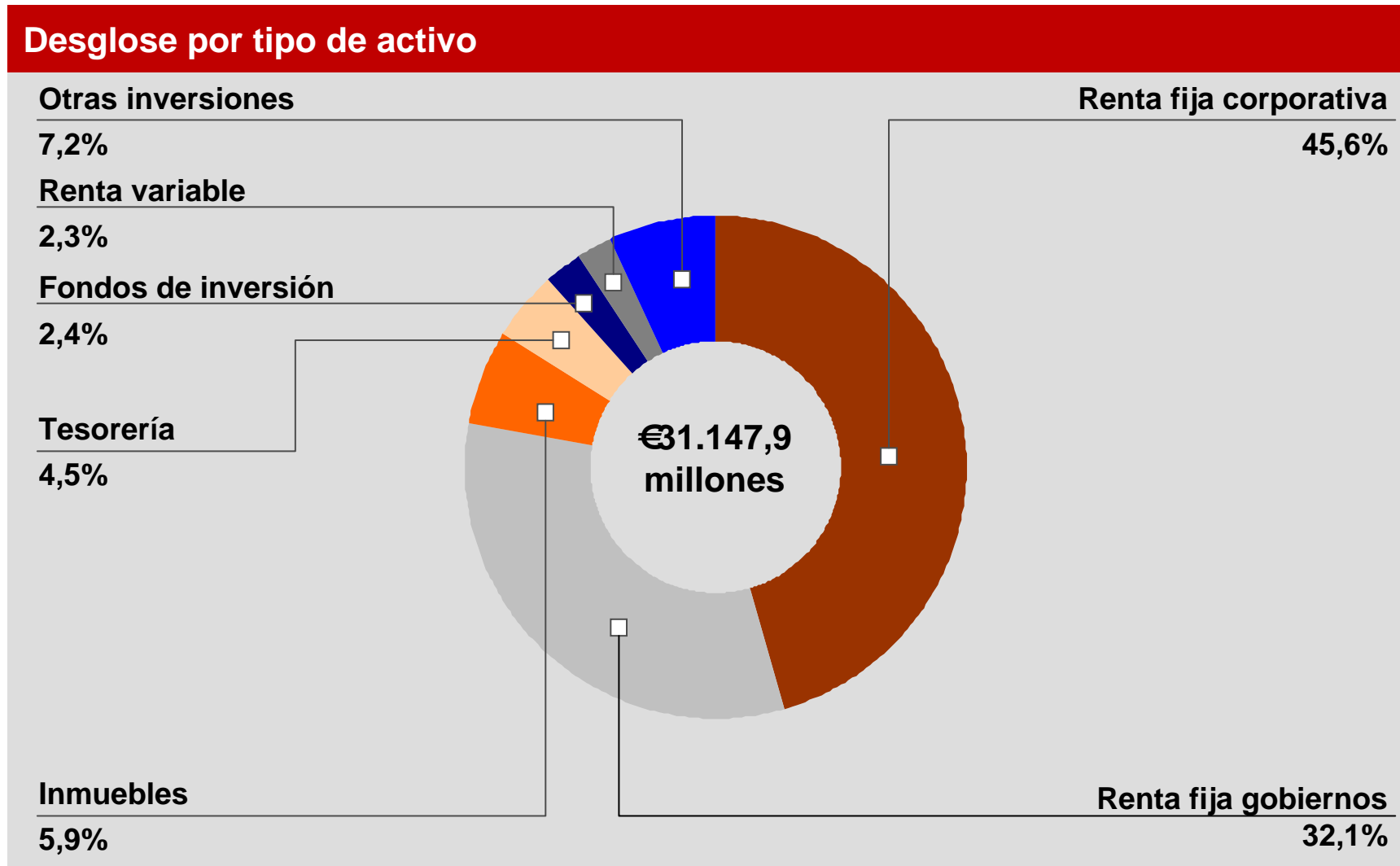
Millones de euros

### Claves

- Las variaciones en las cifras de balance responden principalmente a:
  - la consolidación de COMMERCE y del negocio de Vida y Pensiones de CAJA DUERO;
  - la disposición de préstamos sindicados por 1.500 millones de euros para financiar la compra de THE COMMERCE GROUP, de los que 300 millones se han reembolsado en el cuarto trimestre;
  - el efecto de la variación de los tipos de cambio, principalmente la apreciación del dólar estadounidense y la depreciación del real brasileño;
  - la disminución del valor de algunos activos financieros del epígrafe “Inversiones e inmuebles” por efecto de la volatilidad de los mercados, que se ha visto compensada por el crecimiento del volumen del negocio.

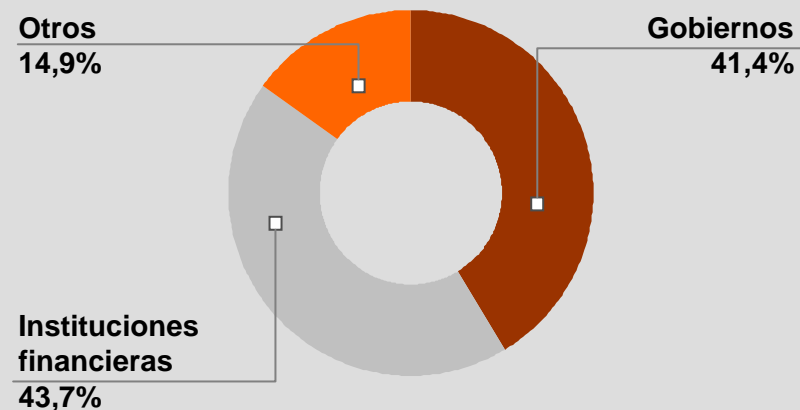


# Una política de inversiones prudente

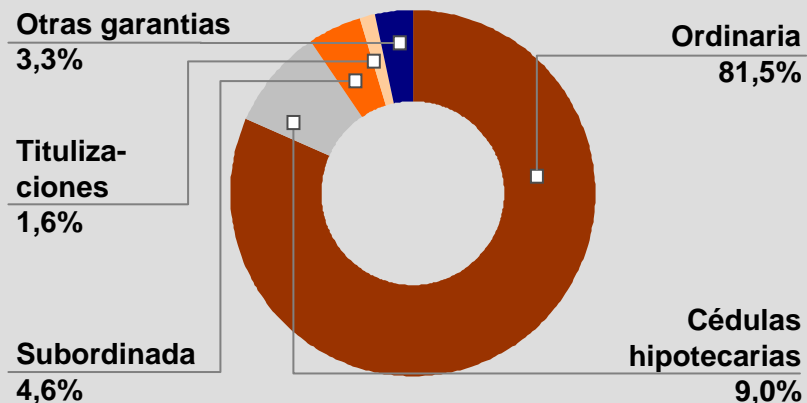


# Cartera de renta fija diversificada

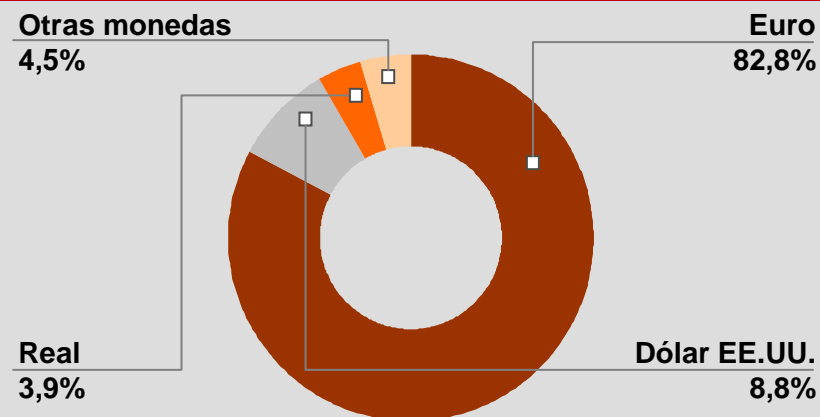
## Desglose por tipo de emisor



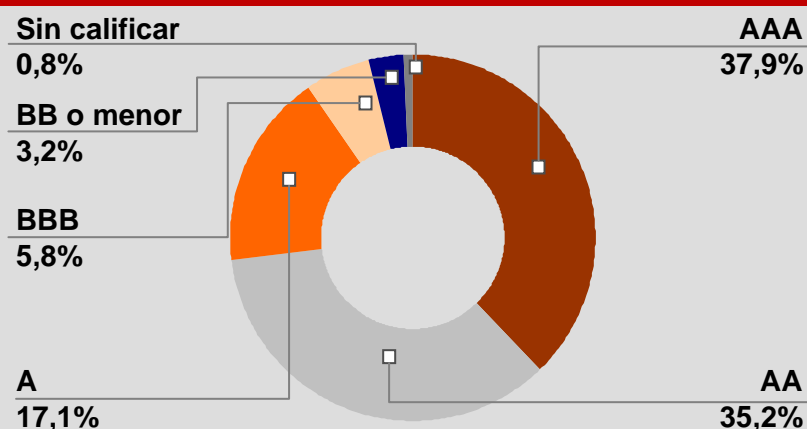
## Desglose por tipo de garantía



## Desglose por moneda



## Desglose por rating (S&P)



Valor contable a 31 de diciembre: 24.205,6 millones de euros





# La evolución del patrimonio neto es testimonio de la solidez del modelo de negocio de MAPFRE



## Estado de cambios en el patrimonio neto

	2008	2007
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	5.614,4	5.054,3
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-647,7	-524,9
Por diferencias de conversión	-116,4	-35,5
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	153,2	411,5
<b>TOTAL</b>	<b>-610,9</b>	<b>-148,9</b>
Resultado del período	995,9	972,1
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-203,1	-131,8
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-219,1	-221,2
Otros cambios en el patrimonio neto	139,2	89,9
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>5.716,4</b>	<b>5.614,4</b>

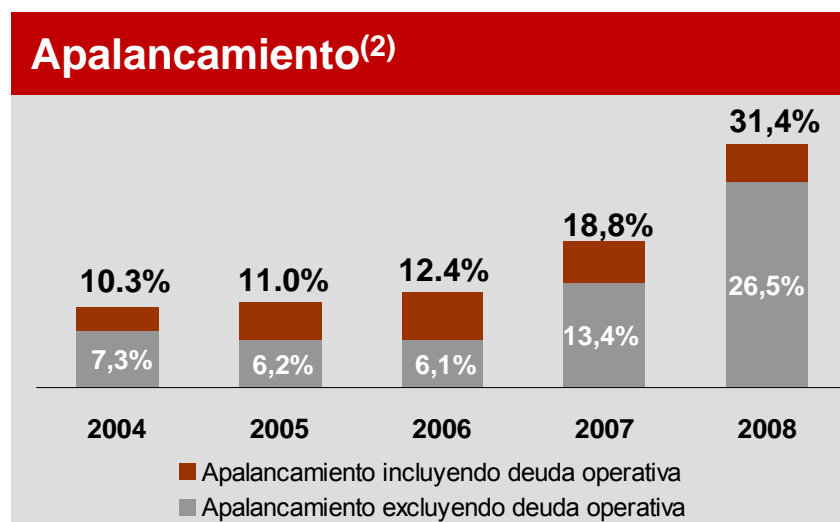
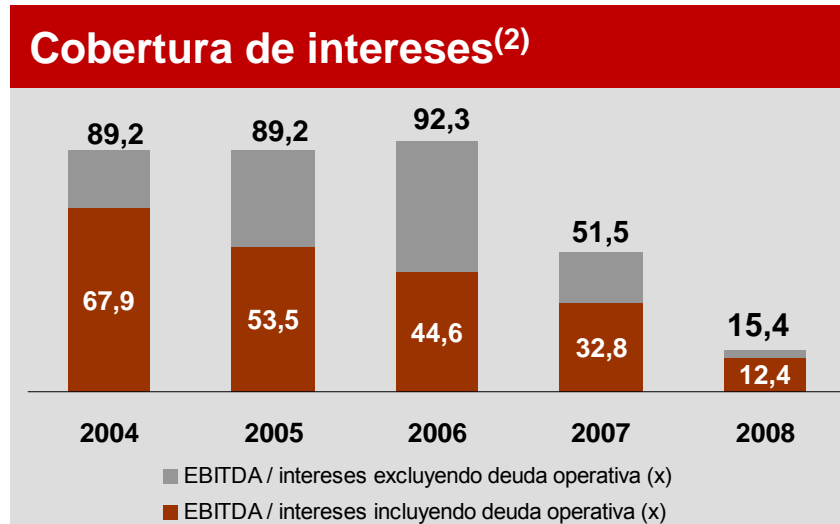
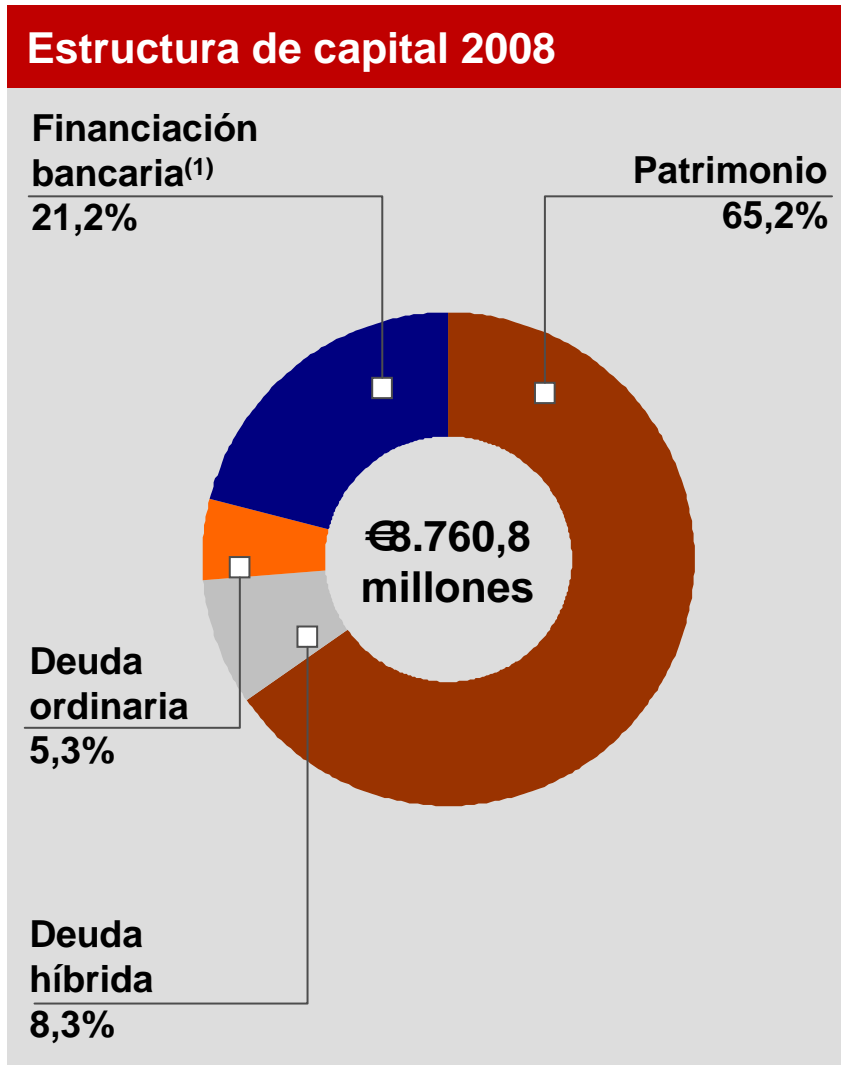
Millones de euros

## Claves

- El patrimonio neto presenta un crecimiento de 102 millones de euros durante el presente ejercicio, que resulta de:
  - el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha resultado en una incorporación de 150,2 millones de euros a los fondos propios;
  - el aumento de las diferencias de conversión negativas, causado principalmente por la depreciación de las divisas latinoamericanas y de la lira turca;
  - el efecto de la crisis financiera global en la reserva de ajustes por valoración de activos disponibles para la venta;
  - el resultado del ejercicio;
  - la suscripción por parte de CAJA MADRID de la cuota correspondiente a su participación en dos ampliaciones de capital realizadas por MAPFRE INTERNACIONAL, por importe total de 200 millones de euros.



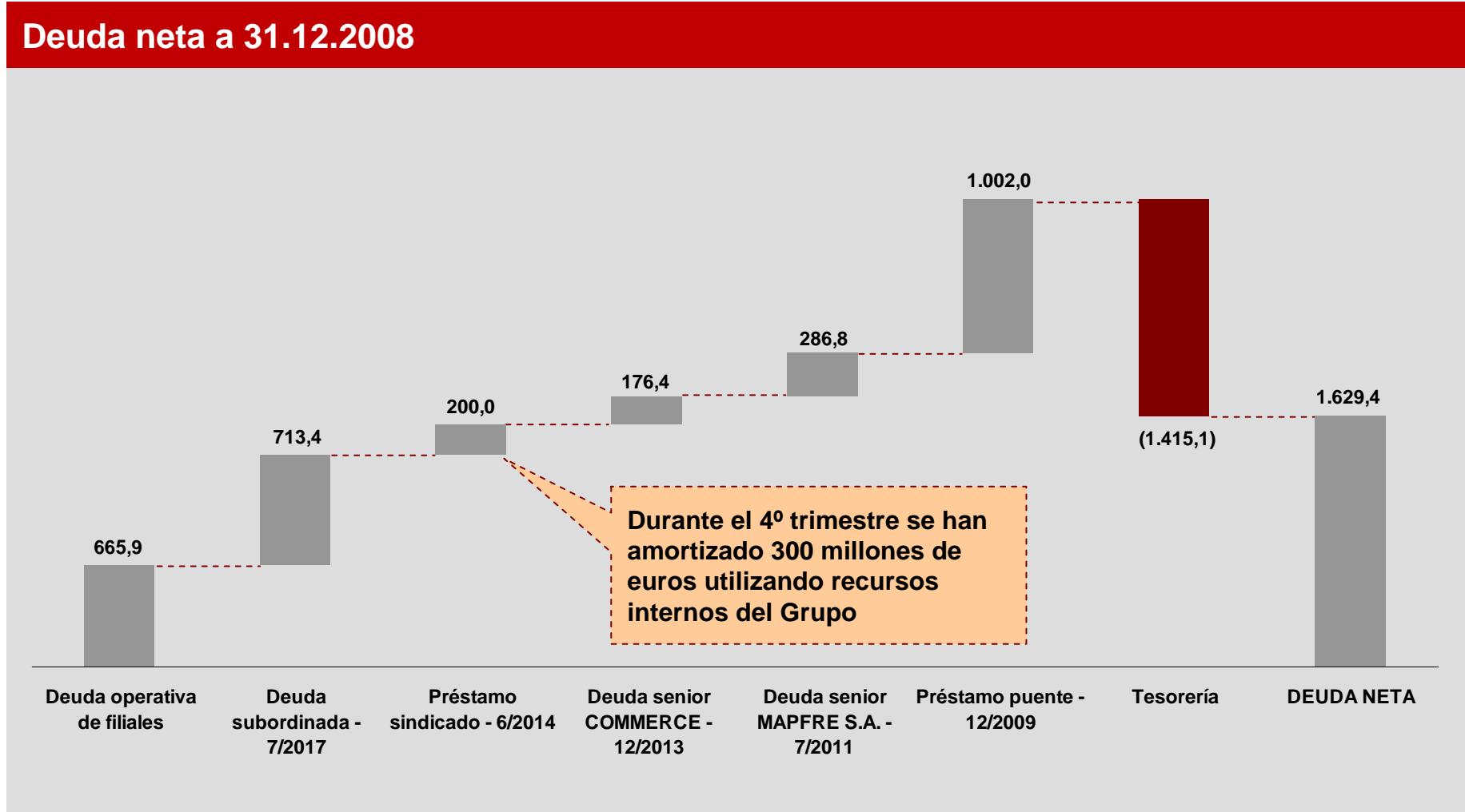
# Estructura de financiación



- 1) Incluye una línea de crédito sindicada de 500 millones de euros, Euribor + 0,14, vencimiento 18/06/2014, de los cuales hay dispuestos 200 millones de euros al final del ejercicio y una línea de crédito sindicada de 1.000 millones de euros, Euribor + 0,25, vencimiento 18/12/2009.
- 2) En el Apéndice se facilita el detalle de los datos utilizados para el cálculo de estos ratios.



# MAPFRE ha reducido su deuda neta en más de 400 millones de euros en el cuarto trimestre



Millones de euros



- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

- Apéndice
- Contactos



## MAPFRE FAMILIAR: iniciativas en curso



### Una nueva estructura ...

- Durante 2008 se ha pasado de una división por entidades (Autos, Seguros Generales, Salud) a una estructura en función de las distintas necesidades del cliente de MAPFRE. Los nuevos segmentos de MAPFRE FAMILIAR son:
  - Autos;
  - Personas;
  - Patrimoniales.

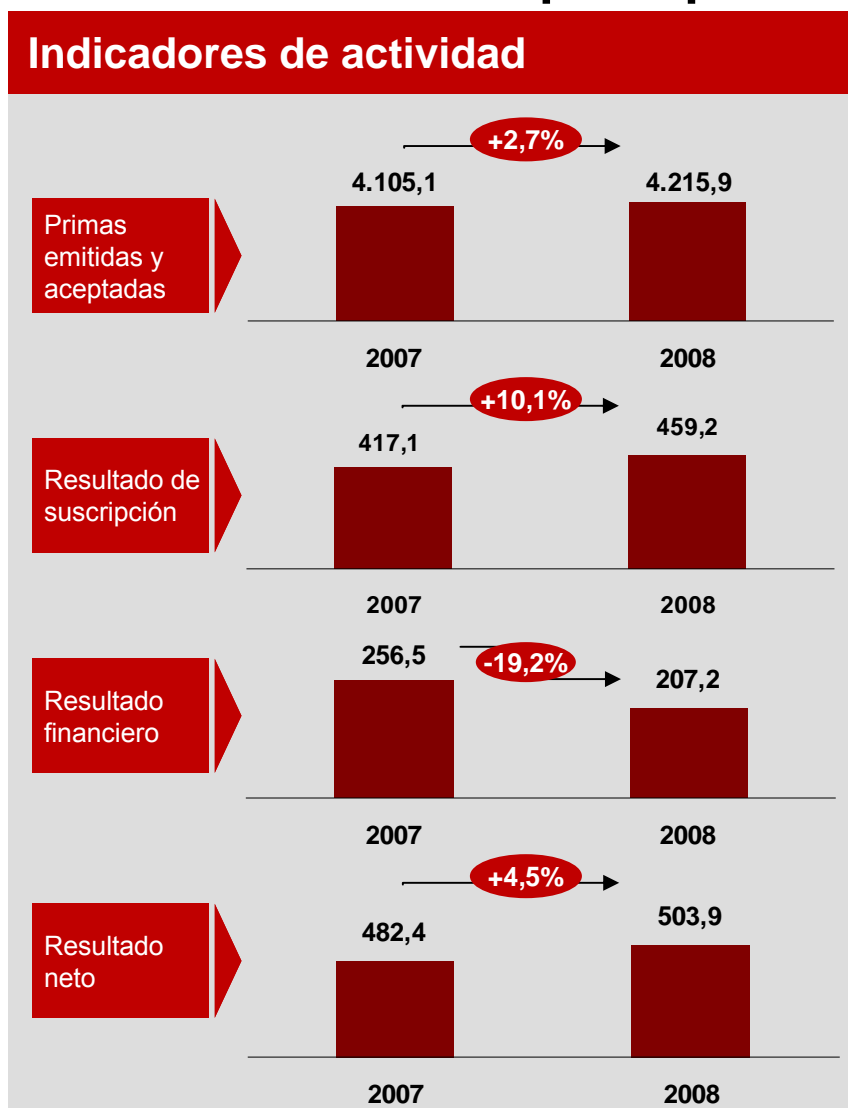


### ... para desarrollar el potencial del negocio sin explotar

- Iniciativas específicas de venta cruzada.
- Lanzamiento de productos innovadores.
- Revisión de la oferta dirigida a facilitar la venta de un mayor número de productos.
- Diferenciación por calidad mediante la oferta de nuevos servicios.
- Campaña de publicidad específica.



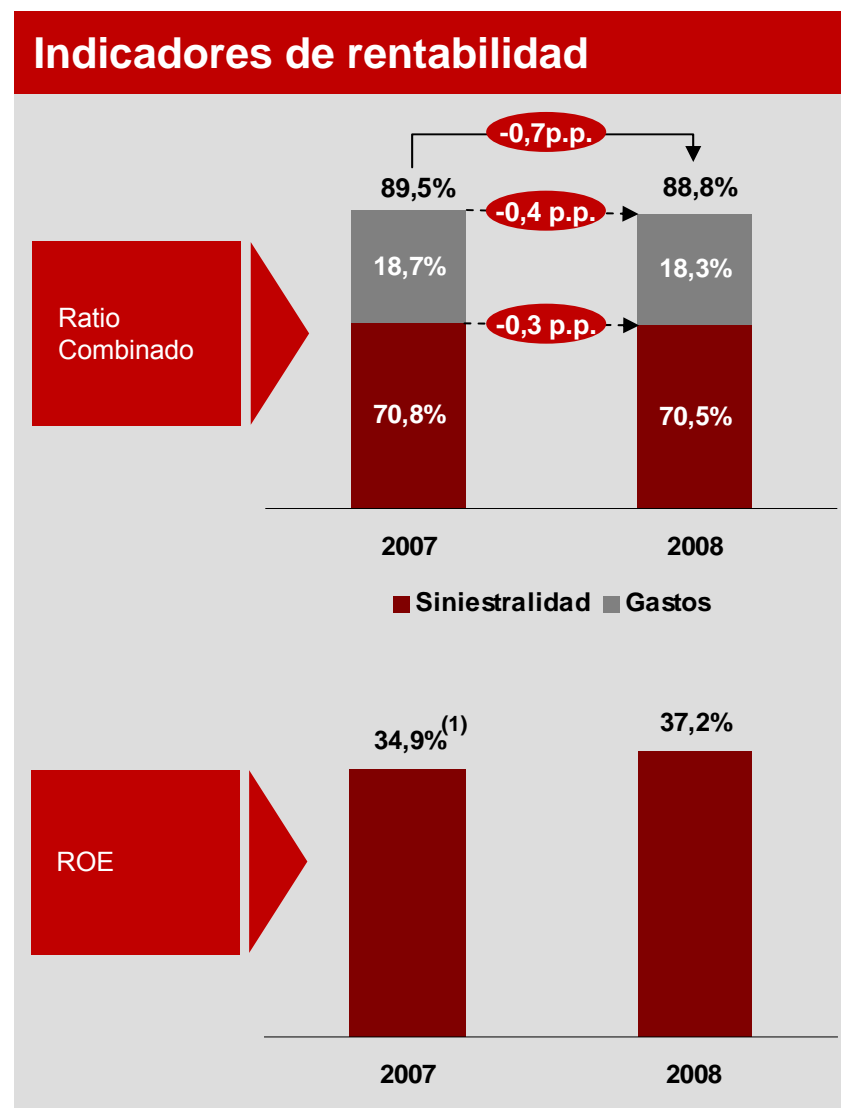
# MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes



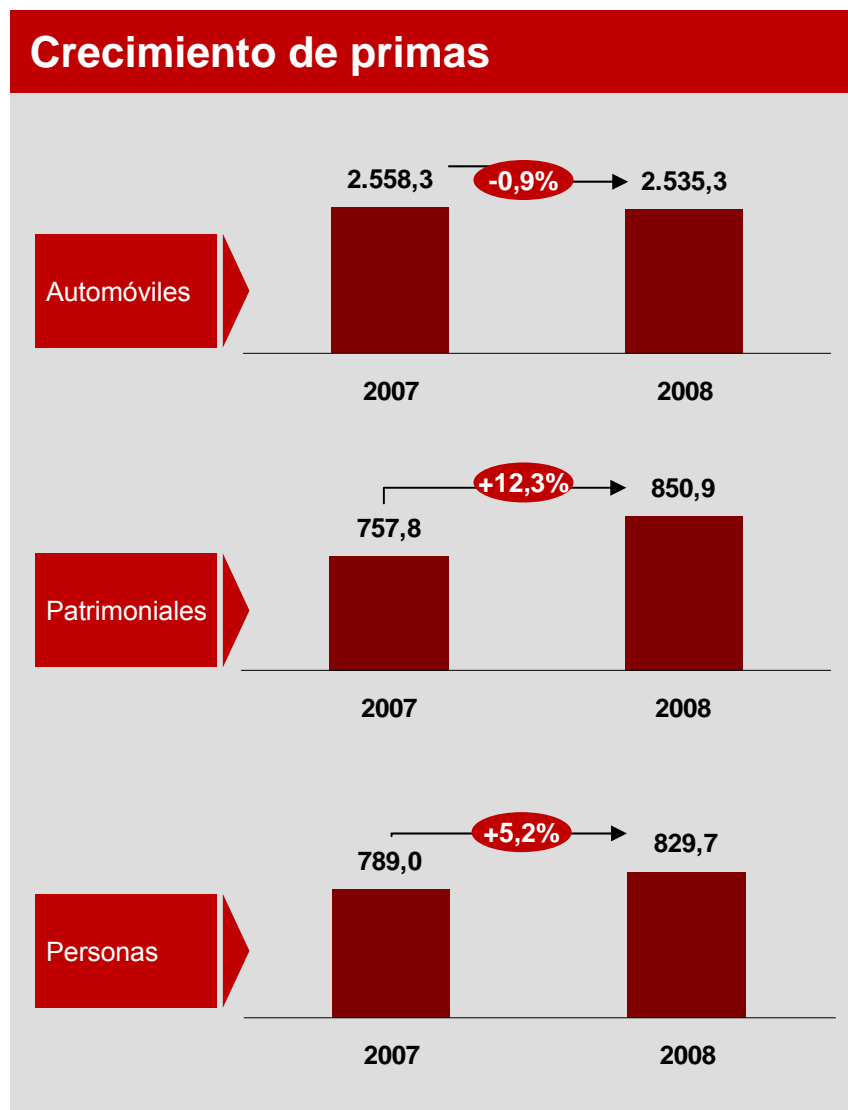
Millones de euros

**Nota:** El efecto de la incorporación del negocio agropecuario aporta primas por 53,6 millones de euros y supone un mayor resultado neto de 5,2 millones de euros en 2008

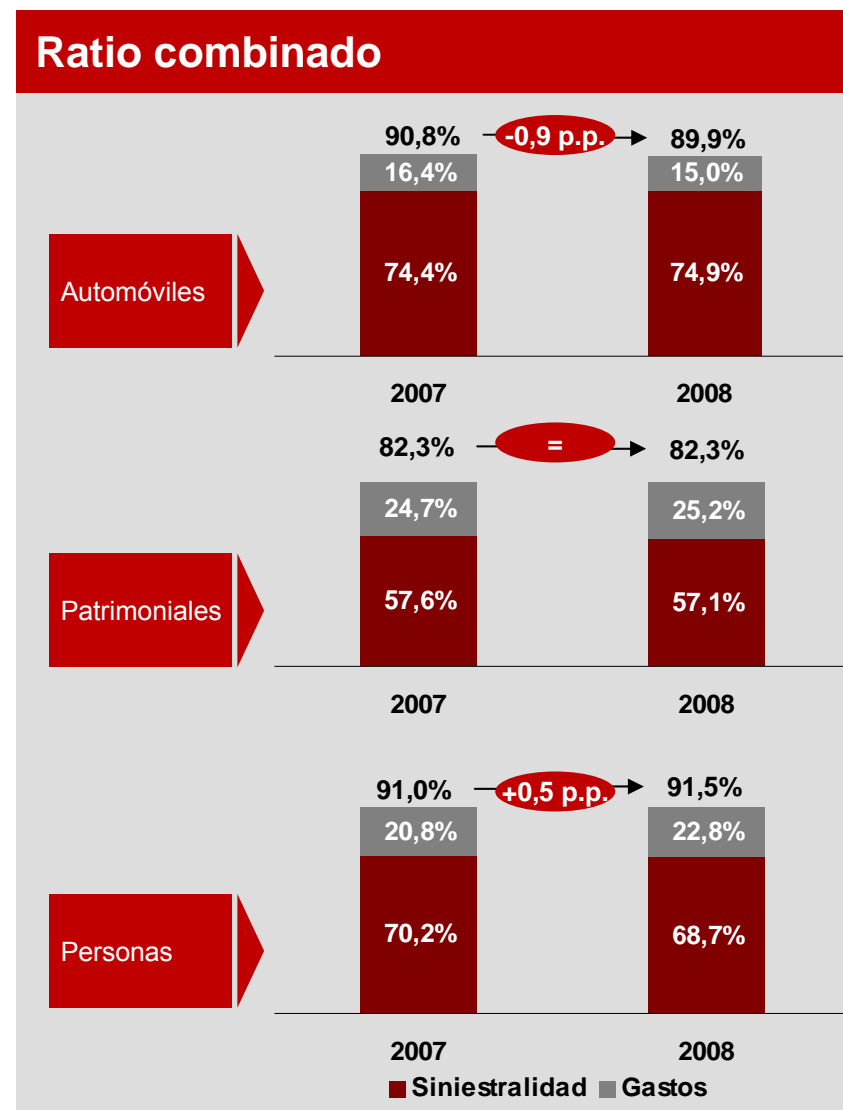
1) El ROE 2007 se ha calculado sobre los fondos propios a diciembre 2007 (en lugar del promedio del ejercicio).



# MAPFRE FAMILIAR - información por segmento



Millones de euros



## MAPFRE FAMILIAR: Claves de los resultados

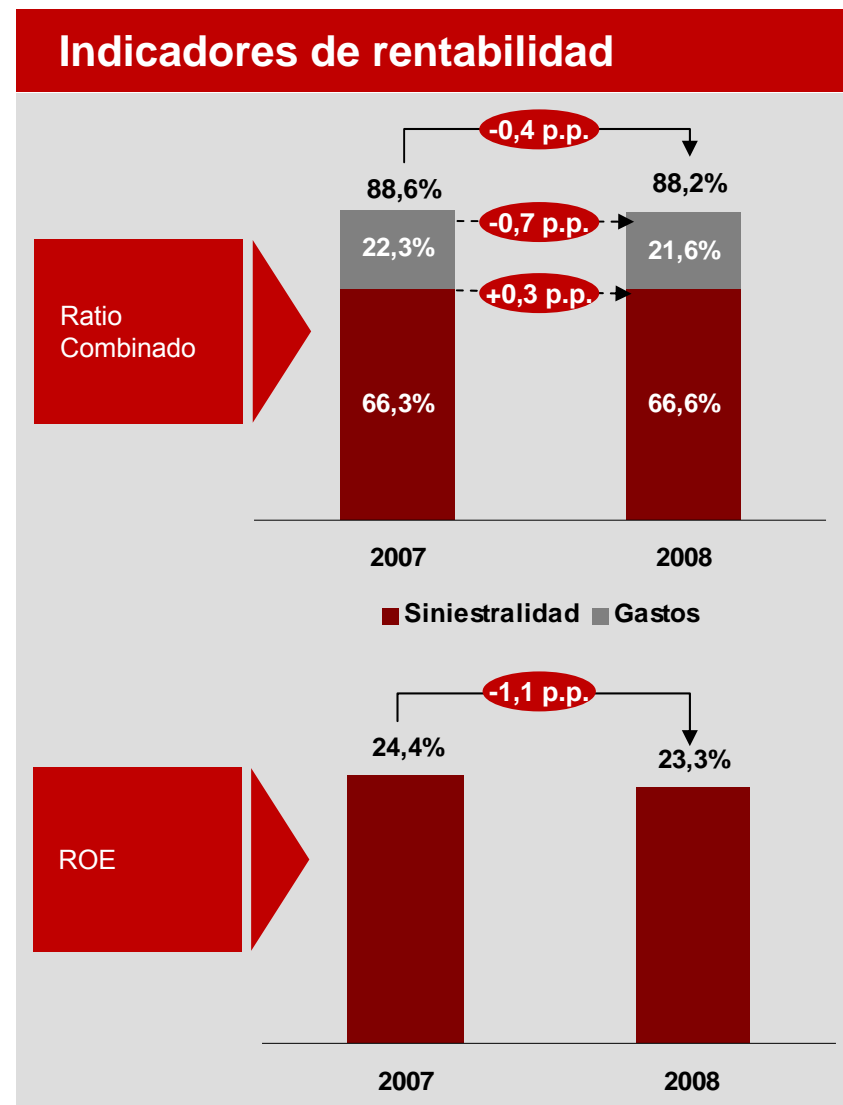
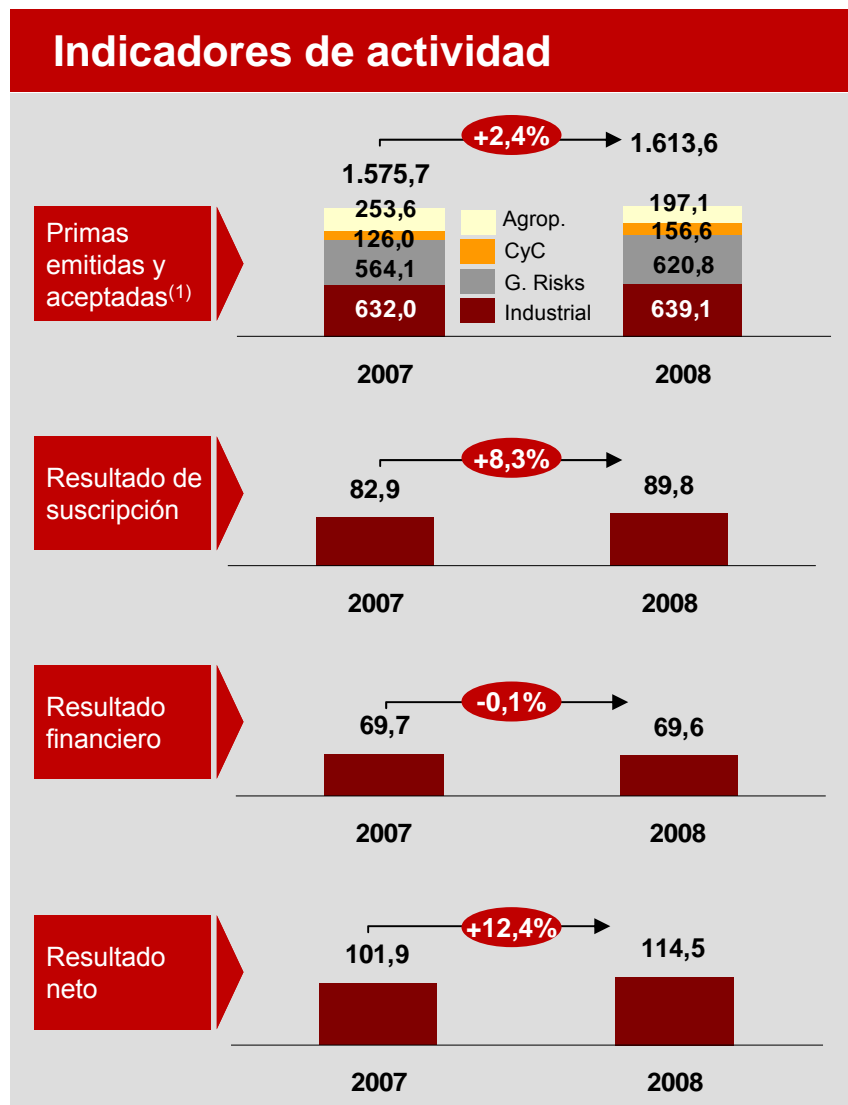
<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El incremento de la cifra de primas recoge:<ul style="list-style-type: none"><li>– la disminución del 0,9 por 100 en el seguro de Automóviles, inferior a la experimentada por el resto del mercado que desciende el 1,9 por 100<sup>(1)</sup>. Al cierre del ejercicio MAPFRE aseguraba 6.037.000 vehículos en España.</li><li>– el crecimiento de los seguros Patrimoniales, que refleja el notable comportamiento de las ventas de seguros de Hogar y del conjunto de Multirriesgos.</li></ul></li></ul>
<b>Variación del ratio combinado</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La mejora responde a:<ul style="list-style-type: none"><li>– la moderación de la siniestralidad como consecuencia de la menor frecuencia, que ha permitido compensar en buena medida la inflación de costes;</li><li>– la reducción de los gastos internos.</li></ul></li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Refleja beneficios por realización de inversiones inmobiliarias de 18,5 millones de euros antes de impuestos (44 millones de euros en 2007), así como una pérdida de 14,7 millones de euros antes de impuestos en valores de renta fija emitidos por Lehman Brothers. Las pérdidas producidas durante el ejercicio en renta fija y variable no han tenido de cuantía especialmente significativa y han podido ser compensadas en su práctica totalidad con plusvalías realizadas en valores e instrumentos de similar naturaleza.</li></ul>

1) Estimación propia realizada en base a las cifras publicadas por UNESPA el 29 de enero de 2009. El crecimiento del mercado se ha estimado sustrayendo las cifras correspondientes a MAPFRE.





# Unidad de Empresas - principales magnitudes



**Nota:** En el año 2007 se incluye la totalidad del negocio de MAPFRE AGROPECUARIA.  
 En el año 2008 se incluye el negocio agropecuario no traspasado a MAPFRE FAMILIAR.  
 El efecto de la incorporación del negocio agropecuario supone un mayor resultado neto de 15,4 millones de euros en 2007 y 13,1 millones en 2008.

Millones de euros

## Evolución de los negocios



## Unidad de Empresas: Claves de los resultados

<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El incremento del volumen de primas recoge la buena evolución del negocio de Global Risks y del ramo de Crédito, que ha compensado la ralentización de la demanda procedente del sector de la construcción en España, especialmente en los ramos de Ingeniería y Responsabilidad Civil.</li></ul>
<b>Siniestralidad</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Los bajos niveles de siniestralidad del negocio Industrial han permitido mitigar el incremento registrado en el negocio de Crédito, en el que, no obstante, se mantiene un nivel de siniestralidad inferior al del conjunto del mercado español.</li></ul>
<b>Ratio de gastos</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La disminución del ratio de gastos recoge los efectos de las medidas de reducción de los gastos del seguro directo.</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 mayor volumen invertido;</li><li>– minusvalías netas antes de impuestos de 3 millones de euros, que incluyen una pérdida de 6 millones de euros en valores emitidos por Lehman Brothers. En 2007, se realizaron plusvalías netas antes de impuestos por importe de 14 millones de euros.</li></ul></li></ul>



# Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas



	Ingresos	Var. %	Resultado		Ratio de gastos <sup>(1)</sup>		Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
			neto	Var. %	2008	2007	2008	2007
MAPFRE FAMILIAR <sup>(2)</sup>	4.923,5	5,2%	503,9	4,5%	18,3%	18,7%	88,8%	89,5%
EMPRESAS <sup>(3)</sup>	1.782,9	3,5%	114,5	12,4%	21,6%	22,3%	88,2%	88,6%
<b>TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA<sup>(2)</sup></b>	<b>6.706,4</b>	<b>4,7%</b>	<b>618,4</b>	<b>5,9%</b>	<b>18,8%</b>	<b>19,2%</b>	<b>88,7%</b>	<b>89,3%</b>

Millones de euros



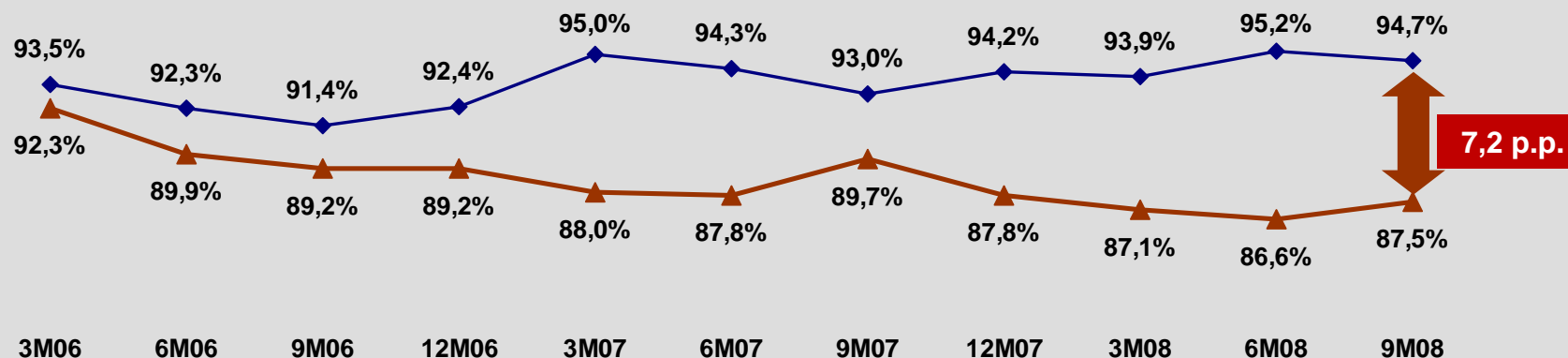
**Nueva mejora del ratio combinado, que destaca el liderazgo de MAPFRE en la suscripción técnica en España.**

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) Cifras consolidadas de MAPFRE FAMILIAR.
- 3) Las cifras MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluye en MAPFRE EMPRESAS.

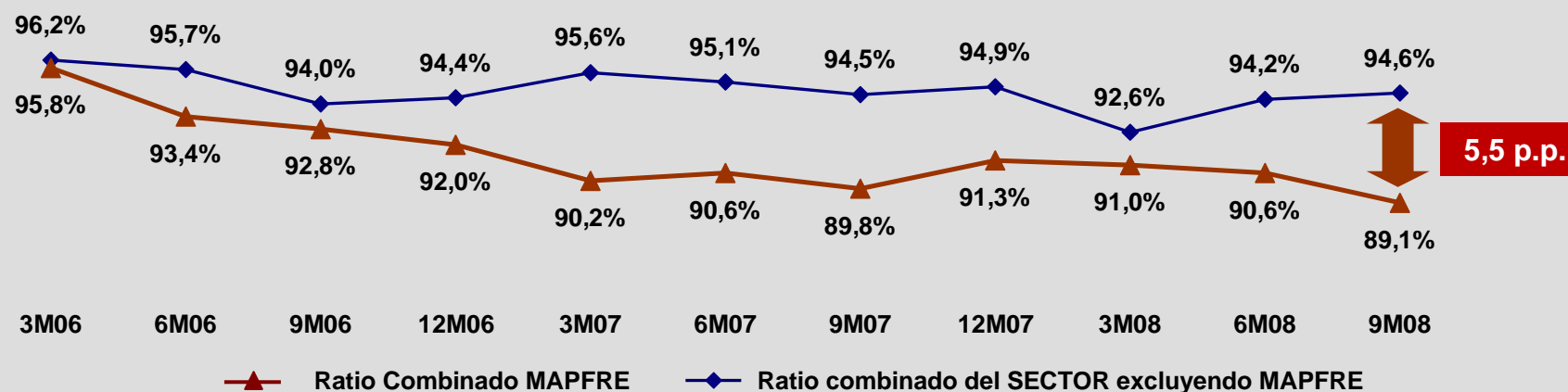


# Negocio de No Vida en España: Ratio combinado inferior al del mercado<sup>(1)</sup>

## No Vida excluyendo Automóviles



## Automóviles



▲ Ratio Combinado MAPFRE      ◆ Ratio combinado del SECTOR excluyendo MAPFRE

1) Cifras a 30.9.2008. Fuente: elaboración propia sobre datos de ICEA.



## Unidad de Vida: Hechos destacables del año 2008



En el año 2008, el entorno de mercado de productos de Vida y Ahorro se ha caracterizado por:

- una curva de tipos de interés plana y a la baja y la fuerte volatilidad de los mercados;
- una caída histórica de los mercados bursátiles;
- la fuerte competencia del sector bancario en la captación de productos de pasivo;
- la crisis de liquidez, que ha producido quiebras y rescates de entidades financieras y aseguradoras y la pérdida de confianza de los ahorradores en el sistema financiero.



La Unidad de Vida ha tenido la siguiente evolución:

- Provisiones técnicas del seguro de Vida<sup>(1)</sup>: 1,6 por 100, frente al 1,9 por 100 del mercado;
- Primas emitidas: 11 por 100, frente al 15,2 por 100 del mercado;
- Fondos de inversión<sup>(2)</sup>: -29,9 por 100, frente al -29,2 por 100 del mercado;
- Fondos de pensiones: 8,2 por 100, frente al -8,7 por 100 del mercado.

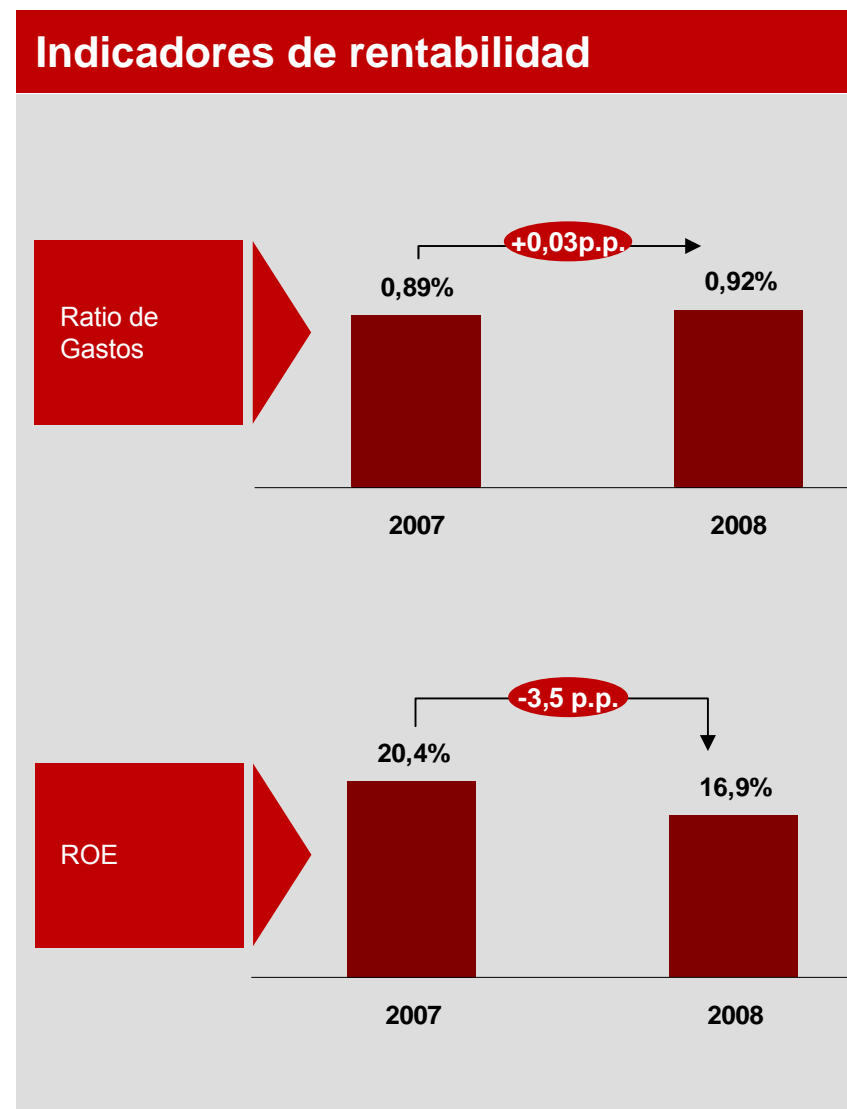
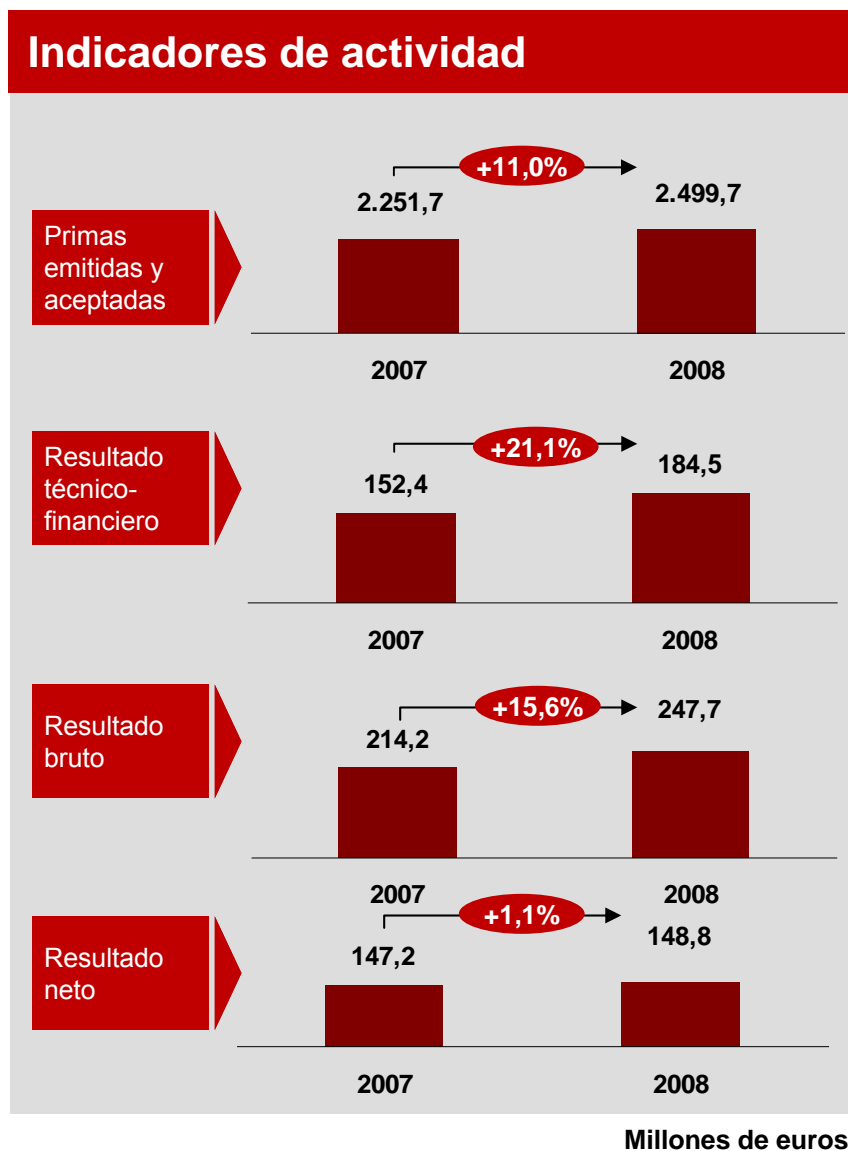


En el ejercicio, la Unidad ha asumido la gestión de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, cuyos fondos gestionados ascendían a 924,4 millones de euros a 31.12.2008.

- 1) Provisiones técnicas calculadas de acuerdo con la normativa PCEA.
- 2) No incluye carteras gestionadas.



# Unidad de Vida - principales magnitudes



## Unidad de Vida: Claves de los resultados

### Evolución del resultado

- El incremento en la cifra de primas recoge:
  - el sólido crecimiento del canal agencial, gracias al lanzamiento de nuevos productos, a mayores ventas de seguros individuales de ahorro a prima única, y al aumento en la suscripción de Planes de Previsión Asegurados (PPAs);
  - la aportación del canal de bancaseguros, de la que cabe destacar la buena evolución de la emisión de primas de Vida – Riesgo;
  - la captación de grandes operaciones corporativas por 56,2 millones de euros;
  - la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA a partir del 1 de julio de 2008.
- La evolución del resultado de la Unidad recoge:
  - el efecto de la reestructuración de la alianza con CAJA MADRID, que ha producido: un beneficio no recurrente de 32,6 millones de euros; y un aumento de la cuota de socios externos.
  - una pérdida de 9,4 millones de euros antes de impuestos en valores emitidos por Lehman Brothers;
  - la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES;
  - la consolidación de BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES durante un ejercicio entero.

### 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 planes de pensiones individuales;
  - el aumento de los rescates y vencimientos en el seguro de Vida y de los reembolsos en los fondos de inversión;
  - la disminución de las plusvalías no realizadas.

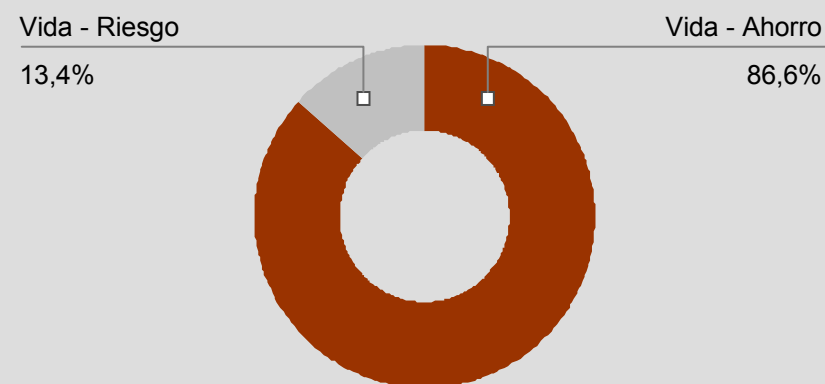


## Unidad de Vida: Desglose de primas<sup>(1)</sup>

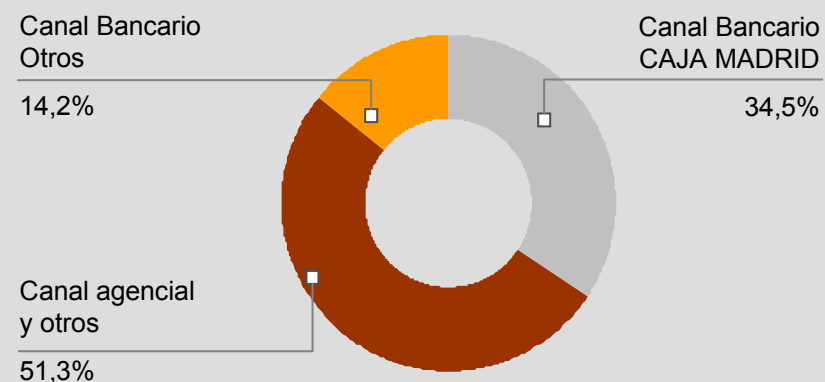
	2008	2007	% 08/07
<b>Primas Periódicas</b>	<b>448,2</b>	<b>399,6</b>	<b>12,2%</b>
- Canal agencial y otros	349,5	357,5	-2,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	24,8	26,1	-4,9%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	73,9	16,0	---
<b>Primas Únicas</b>	<b>1.716,9</b>	<b>1.544,4</b>	<b>11,2%</b>
- Canal agencial y otros	778,3	574,9	35,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	716,3	820,8	-12,7%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	222,3	148,7	---
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>2.165,1</b>	<b>1.944,0</b>	<b>11,4%</b>
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>334,6</b>	<b>307,7</b>	<b>8,8%</b>
- Canal agencial y otros	153,4	154,4	-0,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	121,4	131,3	-7,6%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	59,8	22,0	---
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>2.499,7</b>	<b>2.251,7</b>	<b>11,0%</b>
- Canal agencial y otros	1.281,2	1.086,8	17,9%
- Canal bancario	1.218,5	1.164,9	4,6%

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) Las cifras de 2007 incluyen BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades consolidadas desde 30.6.2007. Las cifras de 2008 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA, consolidada desde 1.7.2008.



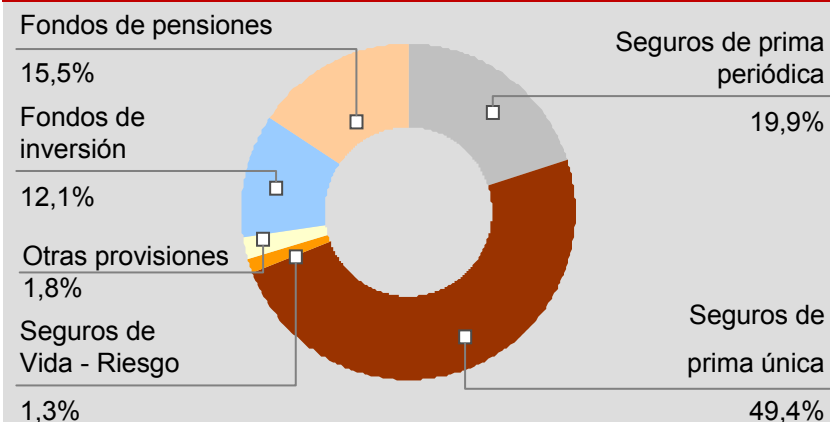


# Unidad de Vida: Desglose de fondos gestionados<sup>(1)</sup>

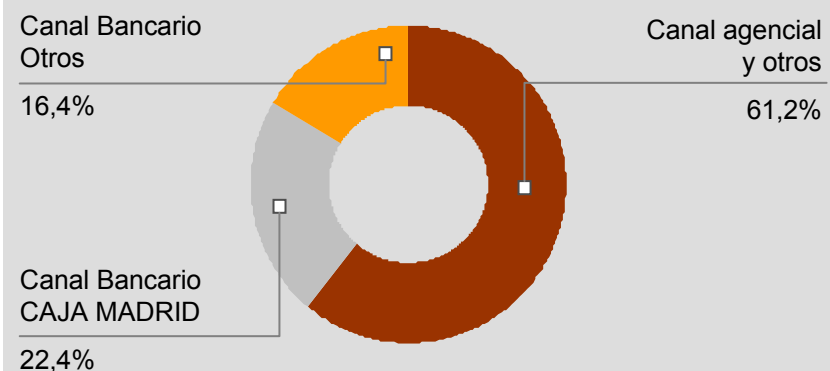
	2008	2007	% 08/07
<b>Seguros de Prima Periódica</b>	4.368,8	4.460,1	-2,0%
- Canal agencial y otros	3.681,2	3.934,2	-6,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	298,4	339,9	-12,2%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	389,1	186,0	109,2%
<b>Seguros de Prima Única</b>	10.874,5	10.669,0	1,9%
- Canal agencial y otros	5.198,4	4.905,7	6,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.456,6	4.647,7	-4,1%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	1.219,5	1.115,5	9,3%
<b>Seguros de Vida - Riesgo</b>	278,6	240,3	15,9%
- Canal agencial y otros	238,7	211,4	12,9%
- Canal bancario - CAJA MADRID	29,7	19,7	50,8%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	10,2	9,3	9,7%
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	15.521,9	15.369,4	1,0%
<b>Otras provisiones</b>	403,7	361,0	11,8%
- Canal agencial y otros	218,8	215,2	1,7%
- Canal bancario - CAJA MADRID	136,9	113,1	21,0%
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	47,9	32,6	46,9%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	15.925,7	15.730,3	1,2%
<b>Fondos de inversión y carteras gestionadas</b>	2.655,0	4.038,0	-34,2%
<b>Fondos de pensiones</b>	3.414,7	3.155,2	8,2%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.474,0	1.628,2	-9,5%
- Sistema Individual	1.300,0	1.435,3	-9,4%
- Sistema de Empleo	174,0	192,9	-9,8%
> Otros <sup>(2)</sup>	1.940,7	1.526,9	27,1%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	21.995,3	22.923,5	-4,0%

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) Las cifras de 2007 incluyen BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades consolidadas desde 30.6.2007. Las cifras de 2008 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, consolidadas desde 1.7.2008.



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

	2008	2007
Provisiones técnicas NIIF <sup>(2)</sup>	-223,7	-81,5
Variación bajo PCEA <sup>(3)</sup>	-193,8	604,8
- Canal agencial y otros	146,4	169,1
- Canal bancario - CAJA MADRID	-220,4	439,6
- Canal bancario - Otros <sup>(4)</sup>	-119,8	-3,9
Fondos de pensiones	-299,5	273,0
Aportaciones netas	49,4	172,3
- Canal agencial y otros	-21,4	99,6
- Canal bancario - Otros <sup>(4)</sup>	70,8	72,7
Fondos de inversión y carteras gestionadas	-1.383,0	260,7
Aportaciones netas	-540,3	-142,2

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 de los tipos de interés.
- 3) Variación en cada ejercicio de las provisiones técnicas calculadas de acuerdo con la normativa PCEA.
- 4) Las cifras de 2007 incluyen BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES, sociedades consolidadas desde 30.6.2007. Las cifras de 2008 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, consolidadas desde 1.7.2008.



## MAPFRE AMÉRICA: Hechos destacables del año 2008



Concluye el proceso de absorción de MAPFRE AMÉRICA VIDA por MAPFRE AMÉRICA, con efectos contables desde el 1 de enero de 2008.



Se ha completado el plan de expansión territorial, habiéndose alcanzado 2.002 puntos de venta.



Se ha adquirido el 58,2 por 100 de ATLAS COMPAÑÍA DE SEGUROS (Ecuador) y el 100 por 100 de VIDA SEGURADORA (Brasil).



MAPFRE continuó consolidando su posición como la primera aseguradora No Vida de Iberoamérica con una cuota de mercado del 6,1 por 100<sup>(1)</sup>.



MAPFRE es elegida por tercer año consecutivo como la mejor compañía de seguros en Latinoamérica por la revista “Reactions” del grupo Euromoney.

1) De acuerdo con los datos más recientes disponibles (2007). Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE (ICS).

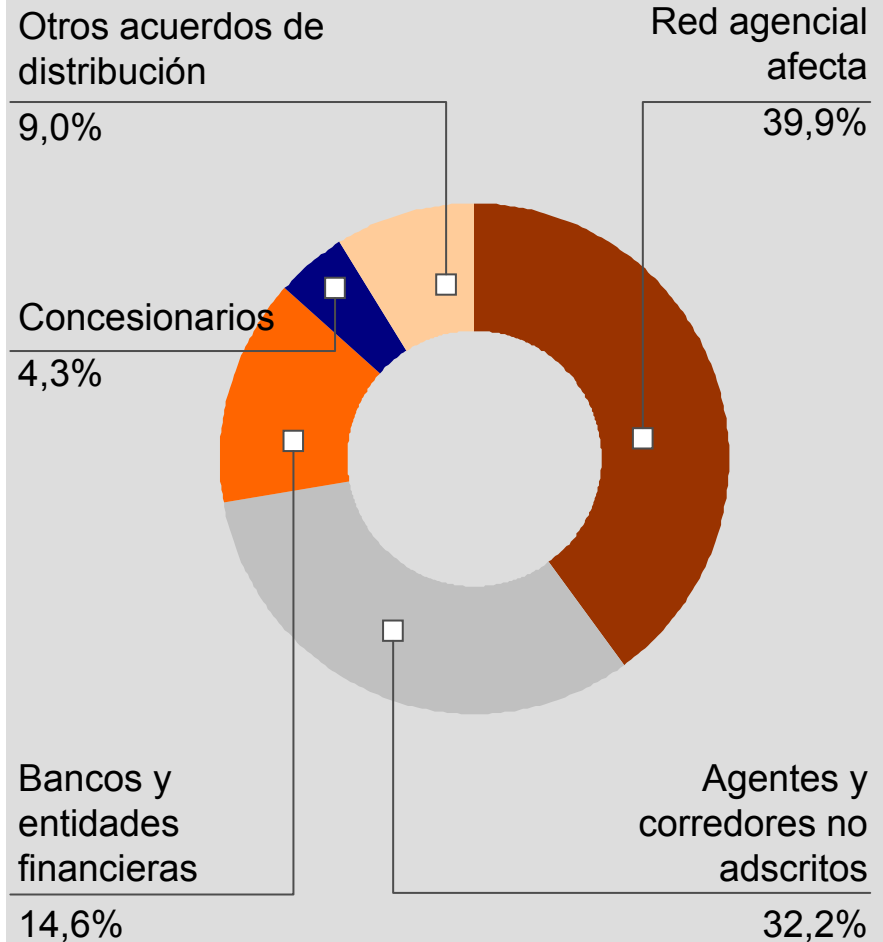


# MAPFRE AMÉRICA:

## Cumplimiento del plan de expansión territorial

- La Unidad ha completado su plan de expansión territorial de acuerdo con el calendario establecido:
  - en el ejercicio se han abierto 112 oficinas, alcanzando los 2.002 puntos de venta a diciembre de 2008;
  - la red de distribución directa se ha multiplicado por 5 en los últimos 8 años.
  
- El desarrollo del negocio se verá beneficiado gracias a:
  - la expansión del volumen de negocio intermediado por la red agencial afecta con un mayor control sobre los gastos;
  - un mayor grado de fidelización de clientes y de la fuerza de ventas;
  - una cartera con mayor peso de clientes particulares;
  - una distribución más equilibrada con un mayor peso de la red agencial afecta que ya alcanza el 40 por 100 en la emisión de primas (14 por 100 en 2004).
  
- MAPFRE continuará consolidando la colaboración con corredores, así como la búsqueda de acuerdos de distribución adicionales con bancos y superficies comerciales.

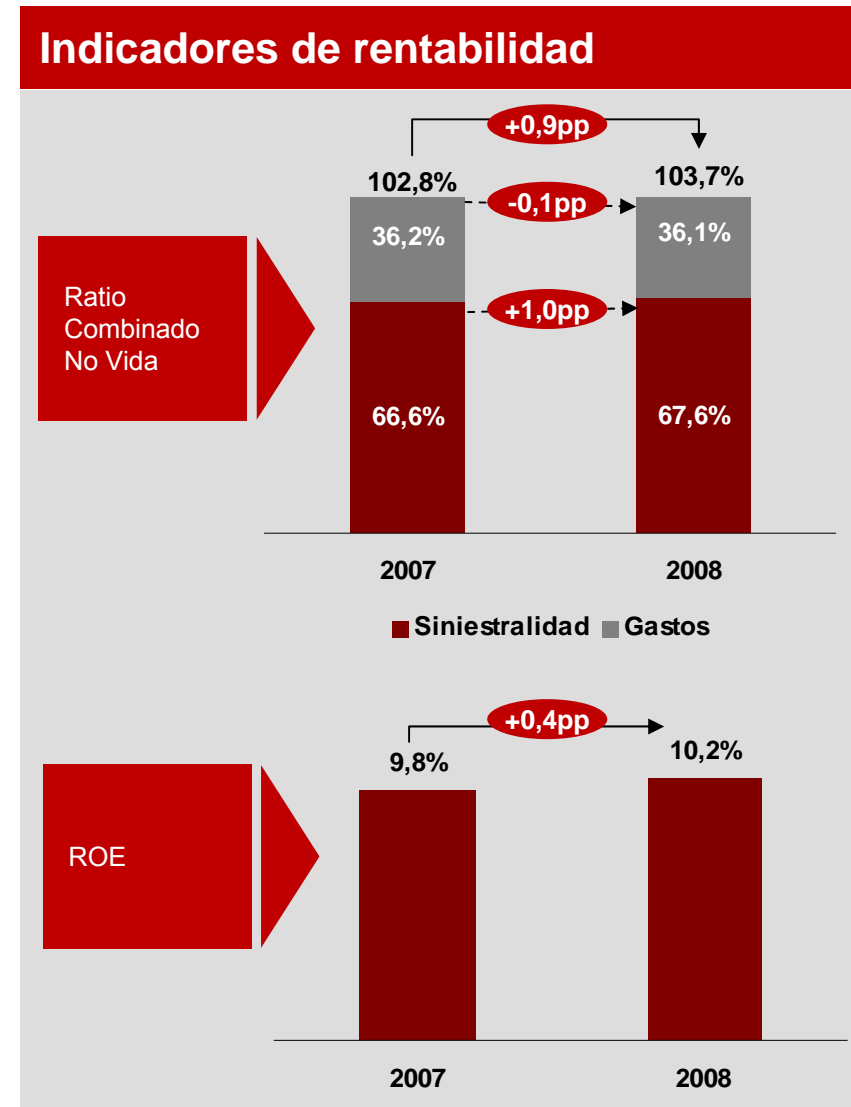
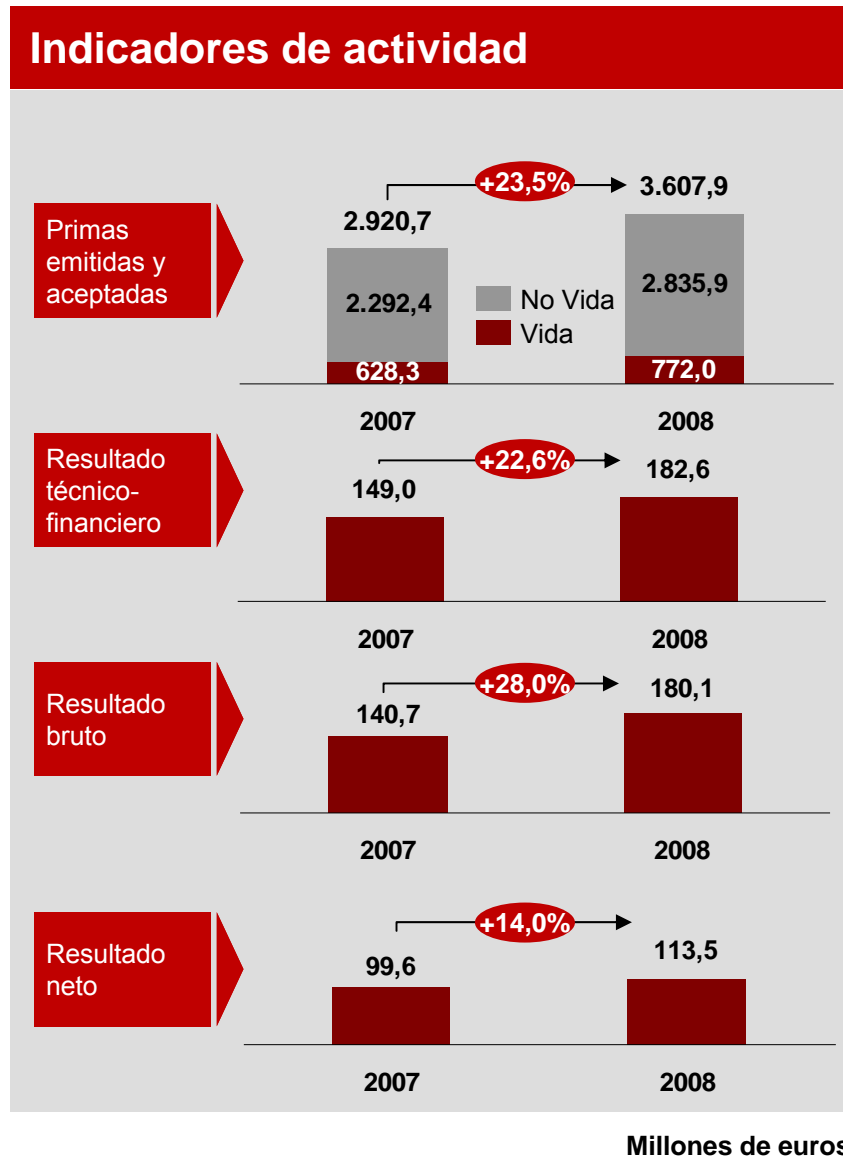
### Una distribución equilibrada<sup>(1)</sup>



1) Cuota por canal en la emisión de primas . Cifras a septiembre de 2008. Información presentada a efectos puramente ilustrativos.



# MAPFRE AMÉRICA – principales magnitudes



## MAPFRE AMÉRICA: Claves de los resultados

<b>Crecimiento de primas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El sólido crecimiento (a pesar de la depreciación de las principales monedas en la región) ha procedido principalmente de los ramos de Automóviles, Salud, y Accidentes del Trabajo.</li><li>▪ El crecimiento del negocio en México y Brasil refleja la no renovación de algunas cuentas corporativas.</li></ul>
<b>Resultado técnico-financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El crecimiento del resultado técnico-financiero recoge:<ul style="list-style-type: none"><li>– el aumento del ratio de siniestralidad en el negocio de particulares de Salud en Puerto Rico y Venezuela y en los negocios de Automóviles en Argentina, Chile y Colombia;</li><li>– el resultado de las medidas implementadas para la contención del gasto;</li><li>– el aumento de tipos de interés en el área;</li><li>– una plusvalía por la venta de la sede corporativa en Argentina de 13 millones de euros antes de impuestos.</li></ul></li></ul>
<b>Resultado neto</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ La evolución del resultado neto refleja:<ul style="list-style-type: none"><li>– el creciente peso del negocio de Brasil, sujeto desde enero de 2008 a un tipo fiscal del 40 por 100;</li><li>– el crecimiento del resultado en las filiales con participación de socios externos.</li></ul></li></ul>



# MAPFRE AMÉRICA:

## Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	2008	2007	% 08/07	Moneda local % 08/07	2008	2007	% 08/07	Moneda local % 08/07
BRASIL <sup>(2)</sup>	1.419,4	1.190,9	19,2%	20,5%	115,8	73,4	57,8%	59,4%
VENEZUELA	483,9	306,3	58,0%	66,0%	28,2	44,3	-36,3%	-33,1%
MÉXICO	392,3	387,6	1,2%	10,9%	17,4	11,3	54,0%	69,0%
ARGENTINA	378,9	310,9	21,9%	31,2%	18,8	5,4	---	---
PUERTO RICO	318,0	276,7	14,9%	22,5%	13,4	16,3	-17,8%	-12,6%
RESTO PAÍSES <sup>(3)</sup>	615,4	448,3	37,3%	---	11,3	0,0	---	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-24,8	-10,0	---	---
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>3.607,9</b>	<b>2.920,7</b>	<b>23,5%</b>	<b>---</b>	<b>180,1</b>	<b>140,7</b>	<b>28,0%</b>	<b>---</b>

Millones de euros

### Hechos significativos

- El resultado de Venezuela del ejercicio 2007 recoge una plusvalía por la venta de un inmueble de 13 millones de euros antes de impuestos.
- La disminución en el resultado de Puerto Rico se debe al incremento en el volumen de negocio del seguro de Salud, que registra una mayor siniestralidad.

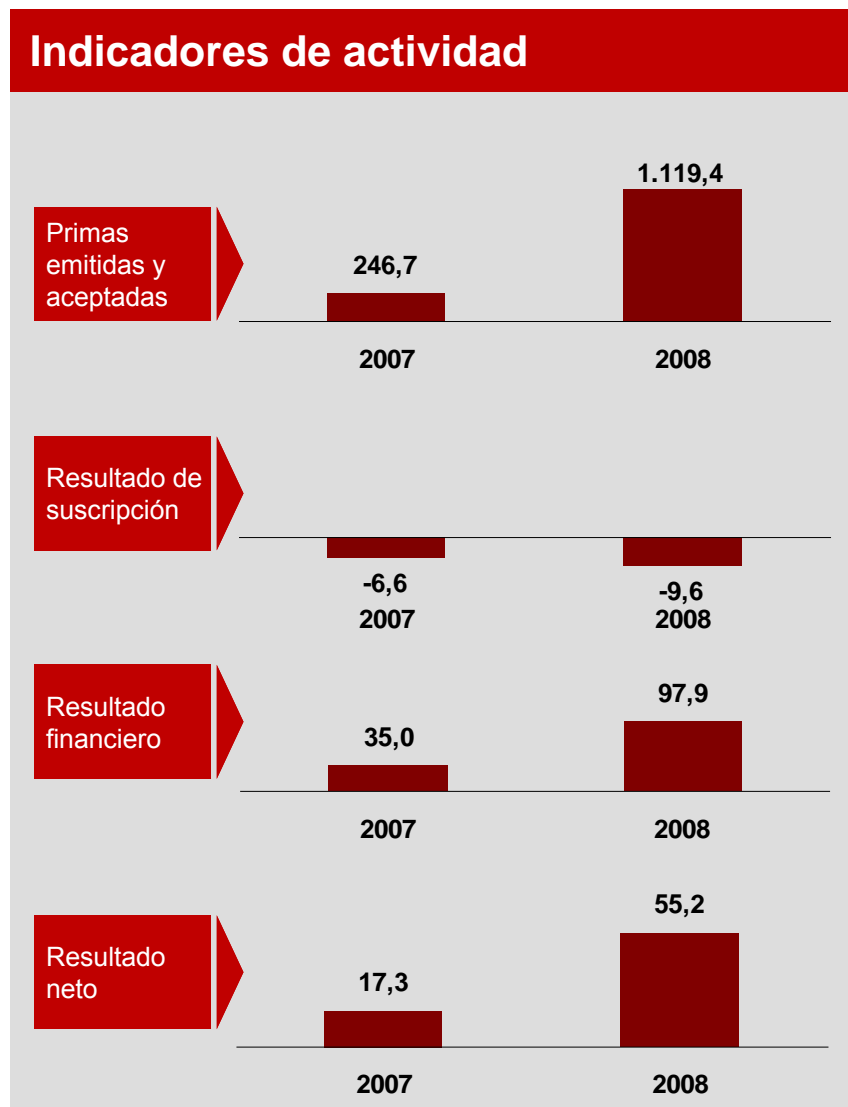
1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de 2008 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 173,5 millones de euros (140,3 millones de euros a 31.12.2007); resultado antes de impuestos y socios externos: 57 millones de euros (26,8 millones de euros a 31.12.2007).

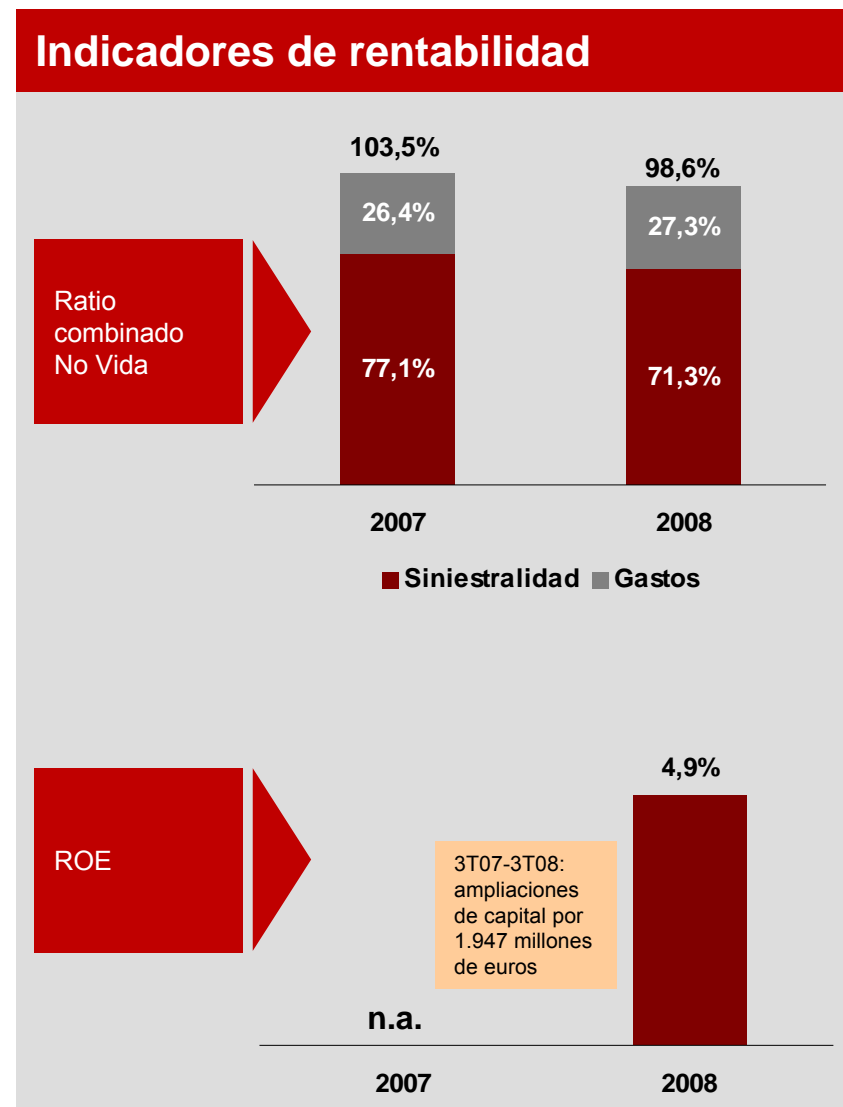
3) Incluye Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.



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



Millones de euros



1) Las cifras incluyen GENEL SIGORTA (consolidada desde 30.9.2007) y 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 recogen principalmente el efecto de la incorporación de GENEL SIGORTA (desde 30.9.2007) y THE COMMERCE GROUP (desde 31.5.2008)

#### THE COMMERCE GROUP

##### Cabe destacar:

- el descenso en la cifra de primas en un entorno de disminución de tarifas, en línea con lo inicialmente previsto en el momento de la adquisición;
- un ligero aumento de la siniestralidad debido a la climatología adversa sufrida por el Noreste de Estados Unidos en el último trimestre. Excluyendo las partidas extraordinarias (25,1 millones de euros), el ratio combinado se situaría en el 94,4 por 100 (vs. 93,4 por 100 a 31.12.2007);
- efecto de la volatilidad de los mercados en el resultado financiero, incluyendo la pérdida de 29,4 millones de euros antes de impuestos en valores emitidos por Lehman Brothers, Fannie Mae y Freddie Mac;
- el aumento de la tasa fiscal efectiva, al no ser deducible en su totalidad el deterioro de la cartera de inversión.

#### GENEL SIGORTA

##### Cabe destacar:

- el entorno de fuerte competencia en precios, que a su vez ha producido un aumento de la siniestralidad, particularmente en el seguro de Automóviles;
- la evolución favorable de las diferencias de cambio debido a la depreciación de la lira (particularmente intensa en el último trimestre), dado que una parte de las inversiones de GENEL SIGORTA está invertida en valores denominados en dólares estadounidenses y euros.



## Unidad Internacional: Primas y resultados por países









PAÍS	PRIMAS			RESULTADOS <sup>(1)</sup>		
	2008	2007	% 08/07	2008	2007	% 08/07
ESTADOS UNIDOS	721,6	14,6	---	14,2	0,7	---
- THE COMMERCE GROUP	705,4	---	---	13,7	---	---
- MAPFRE USA	16,2	14,6	11,0%	0,5	0,7	---
TURQUÍA	232,1	62,9	---	59,2	11,0	---
PORTUGAL	143,9	148,0	-2,8%	8,5	9,6	-11,5%
FILIPINAS	21,8	21,2	2,8%	3,2	2,3	39,1%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	14,6	0,3	---
<b>UNIDAD INTERNACIONAL</b>	<b>1.119,4</b>	<b>246,7</b>	<b>353,8%</b>	<b>99,7</b>	<b>23,9</b>	<b>316,9%</b>

Millones de euros

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











# THE COMMERCE GROUP: Integración

Organización		Se ha nombrado un Director de Operaciones (COO) procedente de MAPFRE.
		Durante 2009 se iniciará la integración de MAPFRE USA y MAPFRE FLORIDA en la estructura de COMMERCE.
		Las áreas de Inversiones, Riesgos y Recursos Humanos se están alineando con el modelo funcional de MAPFRE. Auditoría ya lo ha hecho.
		El sistema de información de gestión se ha integrado dentro de los estándares de MAPFRE.
Sistemas		Se ha realizado un análisis de diagnóstico de la informática de todas las entidades del Grupo COMMERCE.
		Se ha decidido instalar SAP (módulo de contabilidad y gestión), apoyado por un equipo de soporte técnico central específicamente asignado.
Distribución		Se impulsará el desarrollo de los acuerdos con los clubes AAA fuera de Massachusetts.
		Se estudiarán oportunidades de optimización del modelo de distribución.



## GENEL SIGORTA: integración

Organización		Las áreas de Auditoría y Reaseguro se han alineado con el modelo funcional de MAPFRE; Riesgos y RRHH están en vías de hacerlo.
		El sistema de información de gestión se ha integrado dentro de los estándares de MAPFRE.
Sistemas		Se ha completado un análisis de diagnóstico y necesidades de los sistemas de GENEL SIGORTA.
		Se ha iniciado la implementación de los sistemas de MAPFRE.
Marketing & Distribución		La marca y el logo MAPFRE se van a incorporar a las marcas GENEL SIGORTA y GENEL YAŞAM.
		Se está consolidando la red de distribución actual.
		Se ha iniciado un análisis de oportunidades de desarrollo territorial.
		Durante 2009 se diseñará un Plan de Negocios para Global Risks en Turquía.



## MAPFRE RE: Hechos destacables del año 2008



MAPFRE RE ha seguido consolidando su posición entre las 20 mayores reaseguradoras del mundo, gracias a:

- la fuerte demanda por parte de compañías no pertenecientes al Grupo MAPFRE que han querido diversificar sus cesiones hacia reaseguradores con una sólida posición financiera;
- el crecimiento sostenido del negocio procedente del Grupo, que se ha visto reforzado por la incorporación de THE COMMERCE GROUP y GENEL SIGORTA.

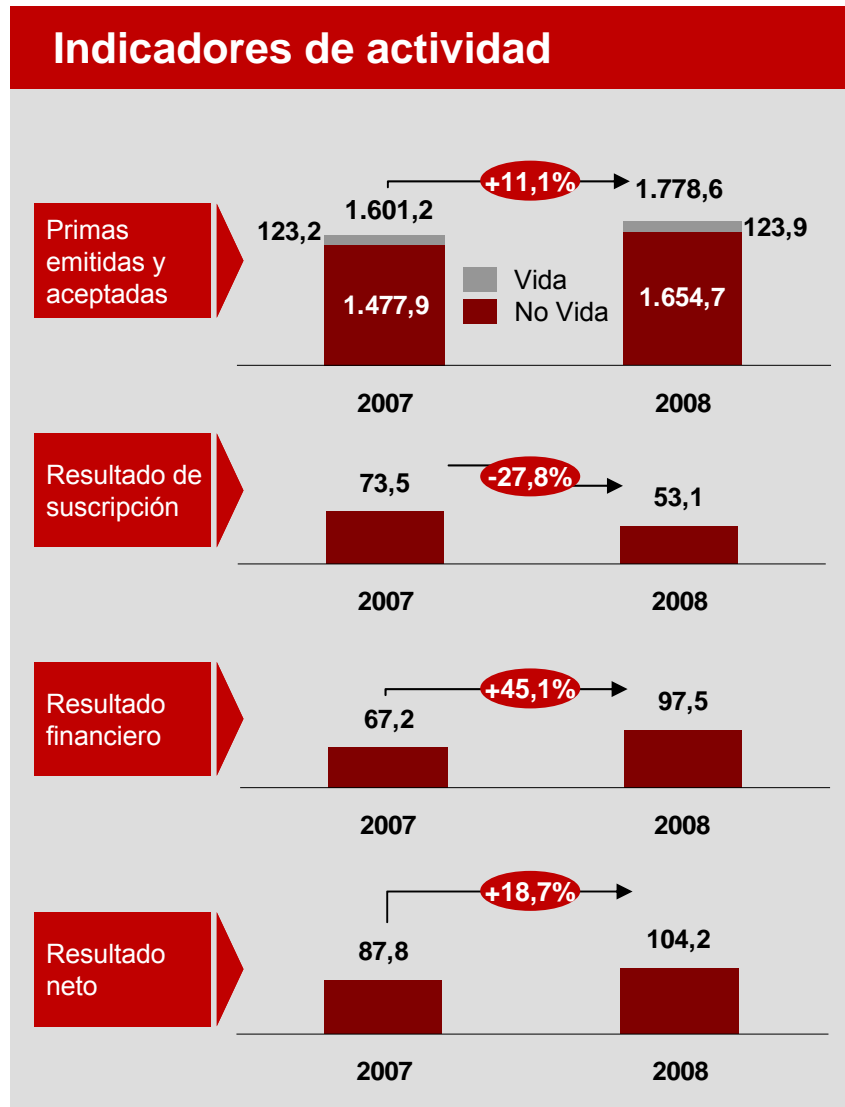


En un entorno de mercado singularmente difícil, MAPFRE RE ha conseguido obtener crecimientos positivos de su flujo de caja, beneficio y patrimonio, gracias a:

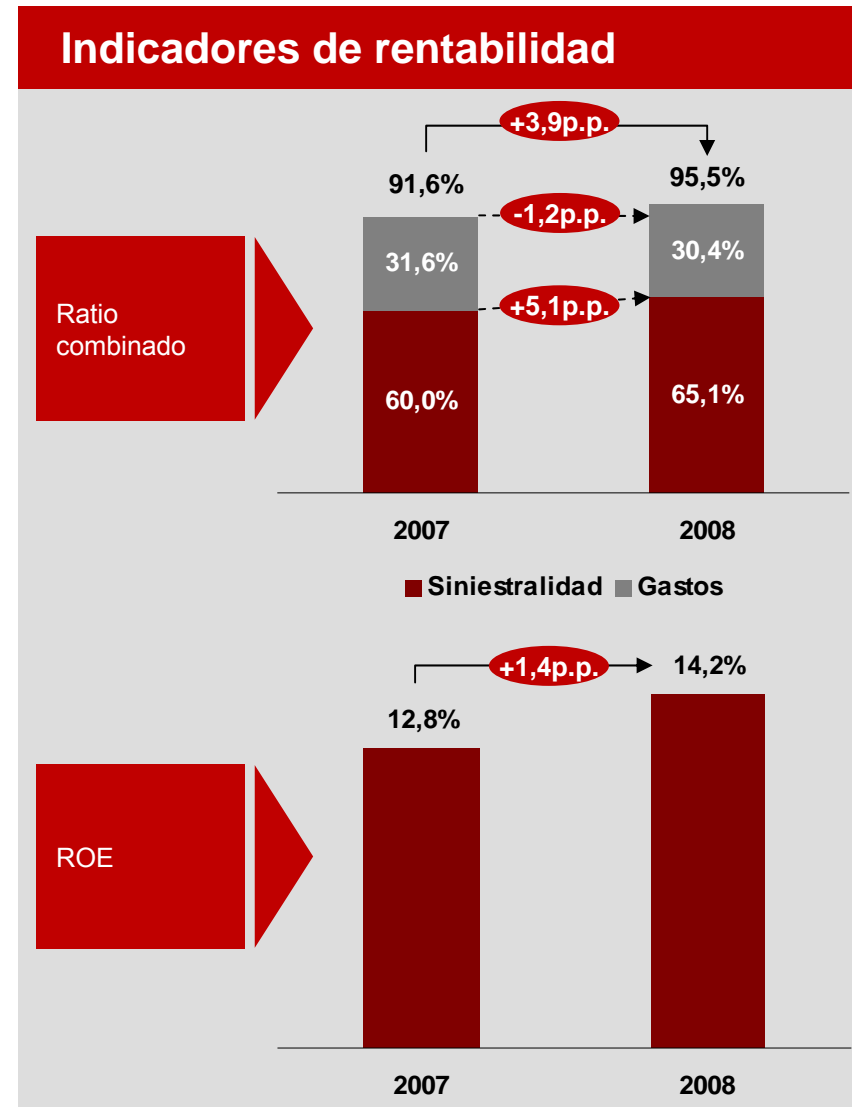
- el mantenimiento de una política de suscripción estricta;
- un sistema eficaz de gestión del riesgo, que ha permitido mantener la siniestralidad en niveles aceptables y evitar pérdidas significativas en las inversiones.



# 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 ha procedido de la captación de nuevo negocio de clientes externos al Grupo en Europa, Asia y Latinoamérica, así como del aumento de las cesiones del Grupo y en especial de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL.</li></ul>
<b>Ratio combinado</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ El ratio de siniestralidad se mantiene en niveles razonables, a pesar de un incremento que responde a la mayor frecuencia de los siniestros no catastróficos. La siniestralidad catastrófica se mantiene en los mismos niveles del año anterior.</li><li>▪ El ratio de gastos disminuye gracias a la contención de los gastos internos y al desarrollo del negocio no proporcional, que ha reducido el importe de las comisiones pagadas.</li></ul>
<b>Resultado financiero</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none"><li>– ganancias por diferencias de cambio (+27,8 millones de euros en 2008 vs. -12 millones de euros en 2007);</li><li>– los mayores niveles de los tipos de interés durante el primer semestre;</li><li>– minusvalías realizadas, que ascienden a 9,3 millones de euros, e incluyen una pérdida de 1,7 millones de euros antes de impuestos en valores emitidos por Lehman Brothers.</li></ul></li></ul>



## MAPFRE RE: Campaña de renovación de enero de 2009



La campaña de renovación se ha caracterizado por:

- la demanda sostenida de la capacidad de MAPFRE RE por parte de las cedentes;
- una tendencia positiva en precios, producto de la reducción de la capacidad del mercado de reaseguro, que se ha visto contenida por la aplicación de una política comercial agresiva por parte de algunas reaseguradoras.



Se estima un incremento superior al 10 por 100 del negocio aceptado en enero, gracias a la captación de nuevo negocio y al incremento de participaciones en la cartera existente, pese a la cancelación de varias operaciones de gran volumen que no cumplían con los requerimientos mínimos de rentabilidad.





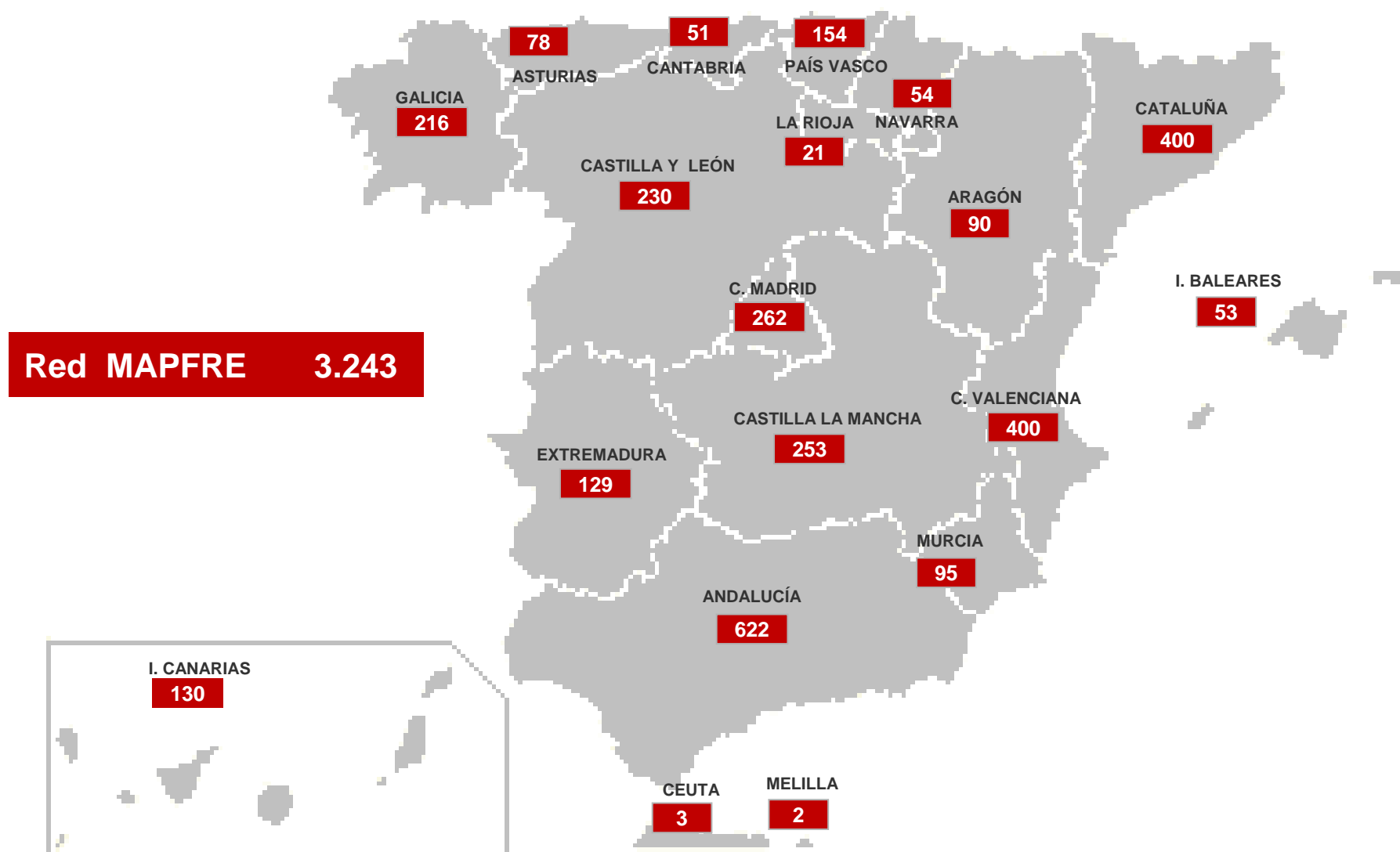
- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios

## ▪ Apéndice

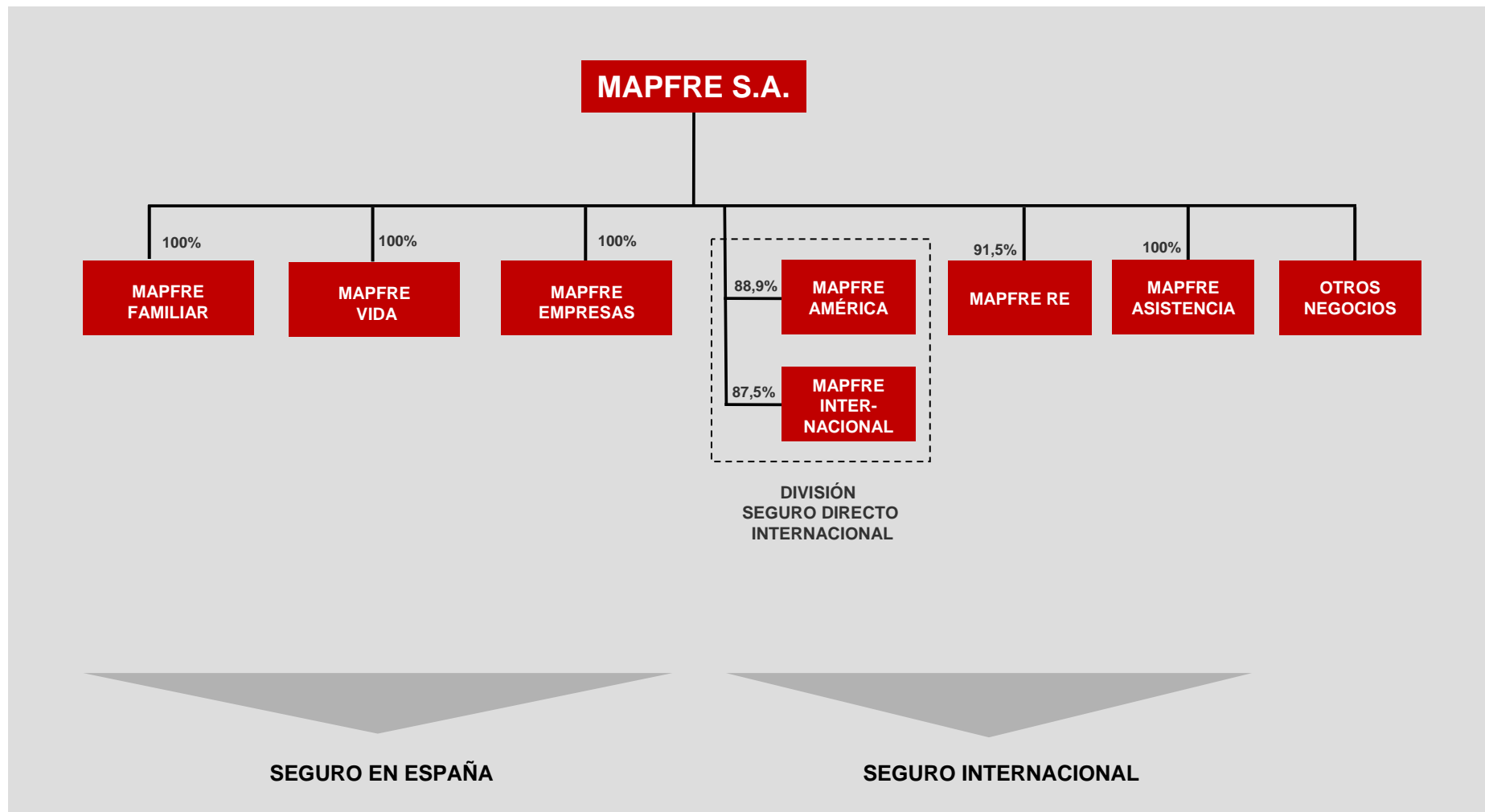
- Contactos



# Red de distribución en España - 2008



# Organigrama



## Contribución de las adquisiciones recientes

Adquisiciones	2008
Primas emitidas y aceptadas contribuidas	1.293,4
Aportación al resultado atribuible	40,6
Intereses deuda subordinada y préstamos sindicados	-81,3

Millones de euros



## Principales cifras trimestrales consolidadas

	1T 07	2T 07	3T 07	4T 07	1T 08	2T 08	3T 08	4T 08
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.751,9	2.249,5	2.057,4	2.233,7	3.137,1	2.556,5	2.661,3	2.535,9
Primas emitidas y aceptadas Vida	637,0	738,5	933,4	709,1	915,3	728,5	669,4	1.100,8
Primas emitidas y aceptadas Totales	3.388,9	2.988,0	2.990,8	2.942,8	4.052,4	3.285,0	3.330,7	3.636,7
Resultado neto	169,7	165,9	169,6	225,9	286,3	243,1	186,2	235,6
Beneficio por acción (céntimos de euro)	7,44	7,27	7,43	9,90	10,67	9,06	6,93	8,72

Millones de euros



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

Beneficio por acción	1T 07	2T 07	3T 07	4T 07	1T 08	2T 08	3T 08	4T 08
Contable								
BPA acumulado				32,13				---
BPA trimestral	7,46	7,29	7,45	9,93	10,70	9,08	6,95	---
Ajustado (Factor)	0,9974	0,9974	0,9974	0,9974	0,9974	0,9974	0,9974	(*)
<b>BPA acumulado ajustado</b>				<b>32,05</b>				<b>33,50</b>
<b>BPA trimestral ajustado</b>	<b>7,44</b>	<b>7,27</b>	<b>7,43</b>	<b>9,90</b>	<b>10,67</b>	<b>9,06</b>	<b>6,93</b>	<b>6,84</b>

Céntimos de euro

<b>Valor teórico de la acción ex-derecho:</b>	2,46	<b>(*) Número de acciones - promedio ponderado ajustado</b>	2.688.575.237
$[(2,47 \times 39) + (2,21 \times 1)] / (39+1)$		<b>[ (a) + (b) ]</b>	
<b>Factor de ajuste:</b>	0,9974	(a) 1 ene - 3 dic	2.478.588.068
$(2,46 / 2,47)$		(338/366) x (No acciones antes de la ampliación / factor de corrección)	
<b>Donde:</b>		(b) 4 dic - 31 dic	209.987.169
Precio de la acción al cierre del último día del periodo de suscripción (28 de noviembre)	2,47	(28/366) x (No acciones tras la ampliación)	
Precio de emisión	2,21	<b>Donde:</b>	
Número de acciones previo a la ampliación de capital	39	Número de acciones antes de la ampliación:	2.676.851.956
Número de acciones nuevas	1	Número de acciones nuevas emitidas (4 de dic):	67.980.331
		Número de acciones tras la ampliación de capital:	2.744.832.287

- 1) El beneficio por acción se ha ajustado para los periodos precedentes para tomar en cuenta el efecto del valor del derecho en la ampliación de capital realizada como consecuencia del plan de reinversión de dividendos de noviembre de 2008 en conformidad con lo establecido por la NIC 33.



# Cuenta de resultados consolidada

	2008	2007	% 08/07
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	10.890,8	9.292,5	17,2%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	9.192,9	7.710,3	19,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-6.326,6	-5.241,5	20,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.224,4	-1.809,4	22,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-83,2	-83,6	-0,5%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>558,7</b>	<b>575,8</b>	<b>-3,0%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	640,1	528,9	21,0%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>1.198,8</b>	<b>1.104,7</b>	<b>8,5%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	3.414,0	3.018,0	13,1%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.280,2	2.895,8	13,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.487,3	-2.980,5	17,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-481,8	-413,6	16,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	-7,7	-11,9	-35,3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-696,6</b>	<b>-510,2</b>	<b>36,5%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	999,2	715,9	39,6%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-37,7	-2,0	---
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>264,9</b>	<b>203,7</b>	<b>30,0%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	502,6	522,2	-3,8%
Gastos de explotación	-522,8	-446,9	17,0%
Otros ingresos y gastos	-60,3	-18,0	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-80,5</b>	<b>57,3</b>	<b>---</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.383,2</b>	<b>1.365,7</b>	<b>1,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-385,1	-389,6	-1,2%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>998,1</b>	<b>976,1</b>	<b>2,3%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,2	-4,0	-45,0%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>995,9</b>	<b>972,1</b>	<b>2,4%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-95,2	-241,0	-60,5%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>900,7</b>	<b>731,1</b>	<b>23,2%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	68,8%	68,0%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	25,1%	24,6%	
<b>Ratio combinado No Vida<sup>(1)</sup></b>	<b>93,9%</b>	<b>92,6%</b>	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Apéndice

Nº 2008 - 39



## Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 2008		Aportación al resultado consolidado 2007	
			Mill. €	%	Mill. €	%
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>						
VIDA <sup>(1)</sup>	148,8		<b>148,8</b>	16,5%	75,0	10,3%
MAPFRE FAMILIAR <sup>(2)</sup>	503,9		<b>503,9</b>	55,9%	394,5	54,0%
EMPRESAS <sup>(2)</sup>	114,5		<b>114,5</b>	12,7%	59,7	8,2%
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>						
MAPFRE INMUEBLES	-32,5		<b>-32,5</b>	-3,6%	16,3	2,2%
MAPFRE QUAVITAE	-0,2	0,1	<b>-0,1</b>	0,0%	0,2	0,0%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			<b>0,3</b>	0,0%	3,2	0,4%
Otras entidades y ajustes de consolidación					-1,4	---
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA</b>			<b>734,9</b>	<b>81,6%</b>	<b>547,6</b>	<b>74,9%</b>
MAPFRE AMERICA <sup>(3)</sup>	113,5	-12,6	<b>100,9</b>	11,2%	88,5	12,1%
MAPFRE RE	104,2	-8,9	<b>95,3</b>	10,6%	80,3	11,0%
UNIDAD DE ASISTENCIA	10,8		<b>10,8</b>	1,2%	7,6	1,0%
UNIDAD INTERNACIONAL <sup>(4)</sup>	55,2	-6,8	<b>48,4</b>	5,4%	17,2	2,4%
<b>SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA</b>			<b>255,4</b>	<b>28,4%</b>	<b>193,6</b>	<b>26,5%</b>
Otras entidades y ajustes de consolidación			<b>-89,6</b>	<b>-9,9%</b>	<b>-10,1</b>	<b>-1,4%</b>
<b>MAPFRE S.A.</b>			<b>900,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>731,1</b>	<b>100,0%</b>

Millones de euros

- 1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- 2) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR del ejercicio 2007 no contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- 3) Las cifras al cierre de 2007 incluyen MAPFRE AMÉRICA VIDA, absorbida por MAPFRE AMÉRICA con efectos contables a partir del 1 de enero de 2008.
- 4) Incluye THE COMMERCE GROUP y MAPFRE USA (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), 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>	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
MAPFRE S.A. consolidado	25,1%	24,6%	68,8%	68,0%	93,9%	92,6%
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE FAMILIAR <sup>(4)</sup>	18,3%	18,7%	70,5%	70,8%	88,8%	89,5%
UNIDAD EMPRESAS <sup>(5)</sup>	21,6%	22,3%	66,6%	66,3%	88,2%	88,6%
<b>TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA</b>	<b>18,8%</b>	<b>19,2%</b>	<b>69,9%</b>	<b>70,1%</b>	<b>88,7%</b>	<b>89,3%</b>
UNIDAD VIDA <sup>(6)</sup>	0,9%	0,9%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	36,1%	36,2%	67,6%	66,6%	103,7%	102,8%
UNIDAD INTERNACIONAL	27,3%	26,4%	71,3%	77,1%	98,6%	103,5%
<b>DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.</b>	<b>33,2%</b>	<b>35,3%</b>	<b>68,8%</b>	<b>67,6%</b>	<b>102,0%</b>	<b>102,9%</b>
MAPFRE RE	30,4%	31,6%	65,1%	60,0%	95,5%	91,6%
MAPFRE ASISTENCIA	30,1%	27,8%	63,3%	64,2%	93,4%	92,0%

- 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 del ejercicio 2007 no contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA, que 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 añaden al numerador del ratio de gastos.
- 6) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio de MAPFRE VIDA.



## Desglose de los ingresos financieros netos

	2008	2007	% 08/07
<b>Ingresos financieros netos</b>	<b>1.592,0</b>	<b>1.225,2</b>	<b>29,9%</b>
- de los que: plusvalías realizadas <sup>(1)</sup>	124,1	82,4	50,6%
- de los que: diferencias por tipos de cambio	71,4	-13,3	---

Millones de euros

1) Incluye las plusvalías reconocidas en la reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID (103,2 millones de euros antes de impuestos).



# Efecto en patrimonio de las inversiones disponibles para la venta

Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto	2008		2007	
	VIDA <sup>(1)</sup>	NO VIDA	VIDA <sup>(1)</sup>	NO VIDA
Por inversiones disponibles para la venta	-213,0	-434,7	-427,7	-97,2
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	153,2		411,5	
<b>TOTAL</b>	<b>-59,8</b>	<b>-434,7</b>	<b>-16,2</b>	<b>-97,2</b>

Millones de euros

1) Incluye MAPFRE VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA



## Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	2008		2007		Var. %	
	Participación		Participación			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE FAMILIAR	1.322,0	---	1.384,0	---	---	---
UNIDAD VIDA	956,0	---	409,0	392,9	133,7%	---
UNIDAD EMPRESAS	476,8	---	198,0	190,2	140,8%	---
MAPFRE AMÉRICA	965,2	121,0	1.009,2	126,8	-4,4%	-4,6%
MAPFRE RE	679,7	63,1	663,6	61,6	2,4%	2,4%
UNIDAD ASISTENCIA	120,5	---	112,2	---	7,4%	---
UNIDAD INTERNACIONAL	1.650,5	235,8	377,8	---	336,9%	---
OTRAS COMPAÑÍAS	145,1	21,2	188,8	21,2	-23,1%	0,0%

Millones de euros



# Cobertura EBITDA

	PCG/PCEA					NIIF			
	SISTEMA MAPFRE <sup>(1)</sup>					MAPFRE S.A. <sup>(2)</sup>			
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Resultado antes de impuestos (EBT)</b>	243,8	316,1	440,0	606,0	847,3	872,0	1.156,1	1.365,7	1.383,2
Variación reserva de estabilización	15,2	26,8	61,1	85,3	--	--	--	--	--
<b>EBT ajustado</b>	<b>259,0</b>	<b>342,9</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>
Intereses	10,2	14,6	19,5	19,9	22,2	24,8	32,4	43,6	140,6
- deuda financiera	10,2	14,6	19,5	19,9	18,8	17,2	17,5	25,0	109,3
- deuda operativa	--	--	--	--	3,4	7,6	14,9	18,6	31,3
Ingresos de permuta de tipos de interés <sup>(3)</sup>	--	--	-6,0	-9,4	-8,1	-6,0	-3,9	6,5	11,7
<b>Resultado antes de impuestos e intereses (EBIT)</b>	<b>269,2</b>	<b>357,5</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>
Amortizaciones	74,6	92,7	95,2	90,1	96,3	115,7	86,0	225,3	360,3
<b>Resultado antes de impuestos, pago por intereses y amortizaciones (EBITDA)</b>	<b>343,8</b>	<b>450,2</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>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
- Excluyendo deuda operativa	33,7	30,8	45,2	75,4	89,2	89,2	92,3	51,5	15,4
<i>Memo: total deuda</i>	79,9	353,5	298,4	437,0	490,9	613,9	808,6	1.519,1	3.044,5
- de la cual: deuda operativa	--	--	--	--	156,5	287,7	439,5	504,6	645,5
- de la cual: deuda financiera	79,9	353,5	298,4	437,0	334,3	326,2	369,1	1.014,5	2.399,0
<b>EBITDA / Deuda (incluyendo deuda operativa)</b>	--	--	--	--	<b>195,1%</b>	<b>164,0%</b>	<b>157,1%</b>	<b>108,0%</b>	<b>62,3%</b>
<b>EBITDA / Deuda (excluyendo deuda operativa)</b>	<b>337,1%</b>	<b>101,1%</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>

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>			
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Fondos propios	975,8	1.090,5	1.171,3	1.393,5	2.061,8	3.534,6	4.026,4	4.331,4	4.902,2
Socios externos	1.068,2	1.126,0	1.033,4	1.102,5	1.634,5	931,9	1.027,8	1.283,0	814,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.044,0</b>	<b>2.216,5</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>
Plusvalías no realizadas <sup>(3)</sup>	519,2	637,5	853,8	1.168,8	556,7	510,9	674,6	940,0	941,8
<b>Patrimonio neto a valor de mercado</b>	<b>2.563,2</b>	<b>2.854,0</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>Total deuda</b>	<b>79,9</b>	<b>353,5</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>
- de la cual: deuda operativa	---	---	---	---	156,5	287,7	439,5	504,6	645,5
- de la cual: deuda financiera	79,9	353,5	298,4	437,0	334,3	326,2	369,1	1.014,5	2.399,0
<b>Apalancamiento<sup>(4)</sup></b>									
- incluyendo deuda operativa	3,0%	11,0%	8,9%	10,7%	10,3%	11,0%	12,4%	18,8%	31,4%
- excluyendo deuda operativa	3,0%	11,0%	8,9%	10,7%	7,3%	6,2%	6,1%	13,4%	26,5%
<b>Gearing<sup>(5)</sup></b>									
- incluyendo deuda operativa	3,1%	12,4%	9,8%	11,9%	11,5%	12,3%	14,1%	23,2%	45,7%
- excluyendo deuda operativa	3,1%	12,4%	9,8%	11,9%	7,9%	6,6%	6,4%	15,5%	36,0%

Millones de euros

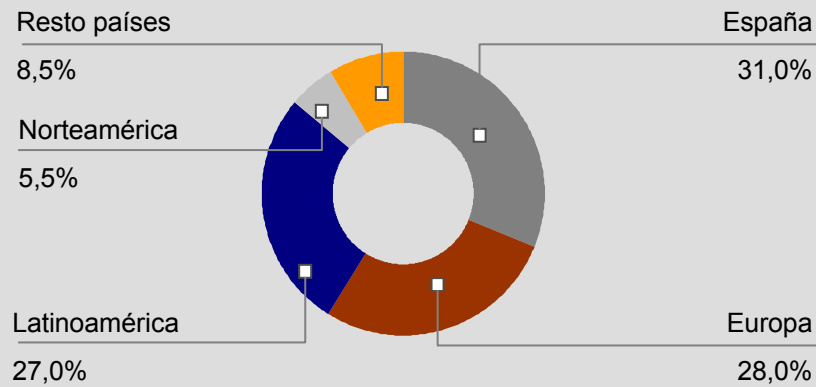
- 1) Datos para SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD).
- 2) En 2005 y 2006 cifras pro forma consolidadas de acuerdo con la nueva estructura corporativa de MAPFRE S.A.
- 3) Hasta 2003 plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios y financieros; de 2004 en adelante, plusvalías no 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.



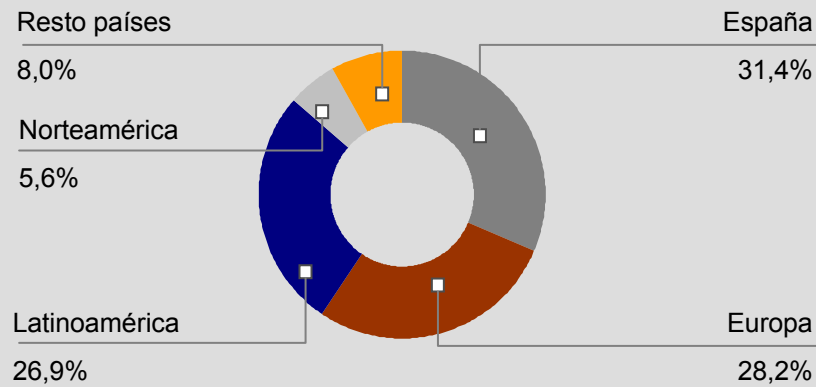
# MAPFRE RE: Desglose de primas

## Por área

2008

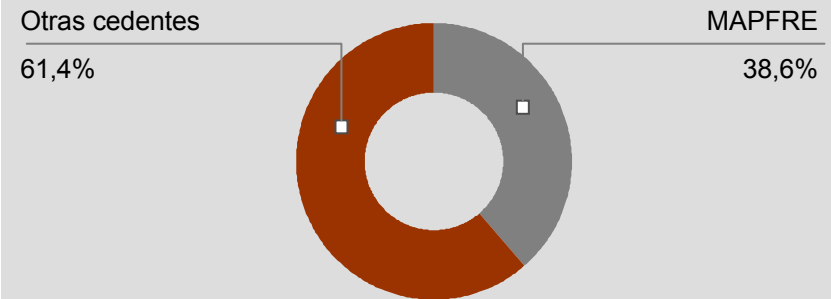


2007

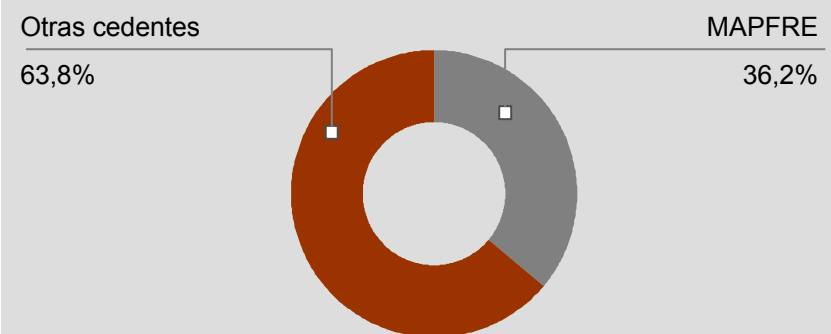


## Por cedente

2008



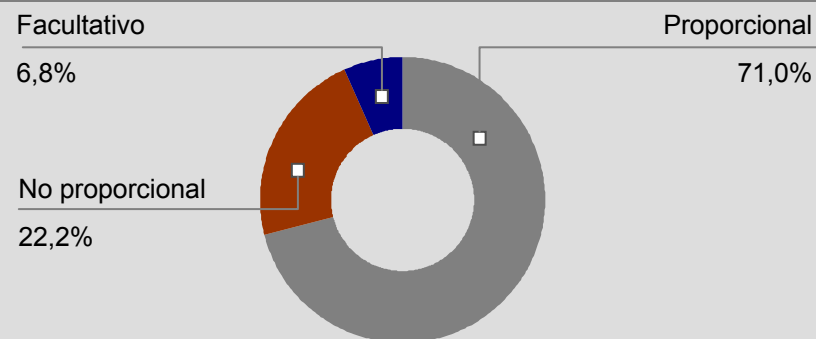
2007



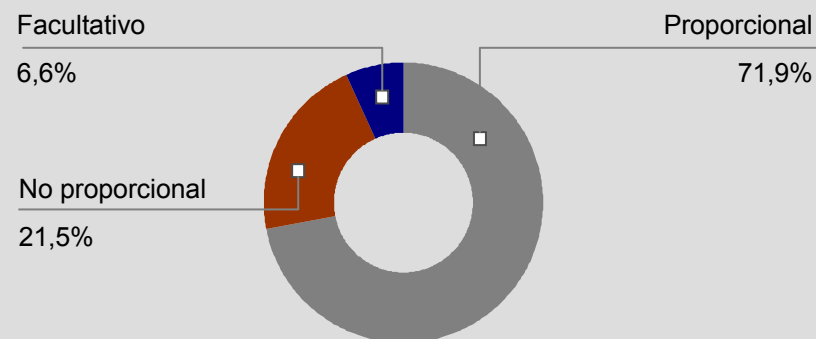
# MAPFRE RE: Desglose de primas

## Por tipo de negocio

2008

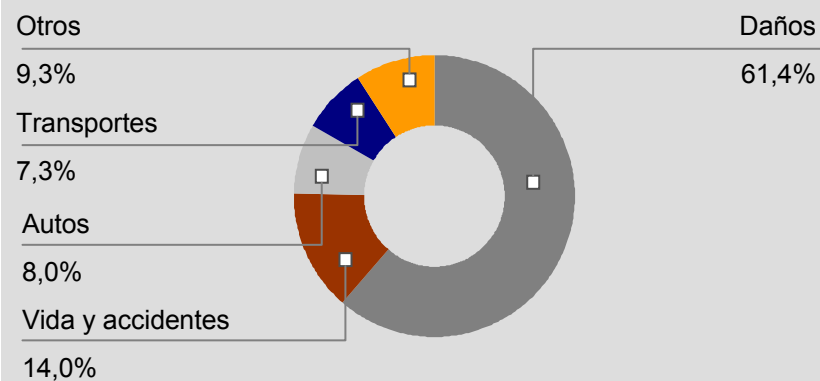


2007

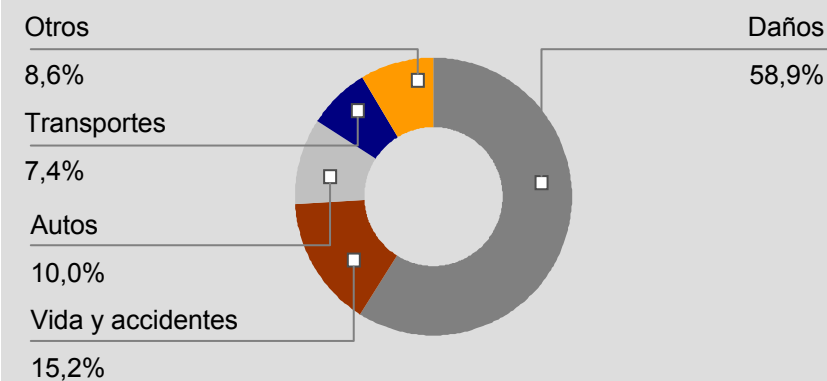


## Por ramos

2008



2007





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

- **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
----------------------------	---------------------------	-----------------

Beatriz Izard Pereda	Relaciones con Inversores	+34-91-581-2061
----------------------	---------------------------	-----------------

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.

