

Resultados a junio de 2010

Presentación para inversores y analistas



22 de julio de 2010



▪ Puntos clave

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



Resumen del semestre

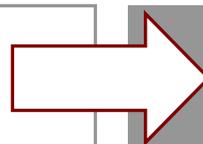
Se confirman la fortaleza del negocio internacional y la recuperación de las ventas en España, acompañados por una mayor incidencia de fenómenos atmosféricos y catástrofes

Ingresos	10.967,3	+9,2%
Primas	9.114,5	+9,6%
Ahorro gestionado	24.626,1	+7,2%
Ratio combinado No Vida	96,0%	+1,6p.p.
<i>Excluyendo el terremoto de Chile</i>	93,3%	-1,1p.p.

Millones de euros

Lo anterior se ha traducido en ...

Un resultado neto de 500,2 millones de euros (-5,7%)



Un BPA de 17,01 céntimos (-9,3%⁽¹⁾)

1) Evolución frente al beneficio por acción de 6M 2009 ajustado por las ampliaciones de capital realizadas en 2009 y 2010.



Claves de los resultados



- Desarrollo sostenido del negocio internacional, especialmente en América, y del reaseguro.
- Aumento del volumen de negocio en España gracias al fuerte repunte del seguro de Vida y a la recuperación de las ventas de seguros de Automóviles.



- La siniestralidad se ha visto significativamente afectada por el coste del terremoto en Chile y de la climatología adversa en España, EE.UU. y Portugal.
- Sin estos siniestros, el ratio combinado hubiese descendido, principalmente gracias al muy buen desempeño del reaseguro no catastrófico y al mejor comportamiento de MAPFRE AMÉRICA.



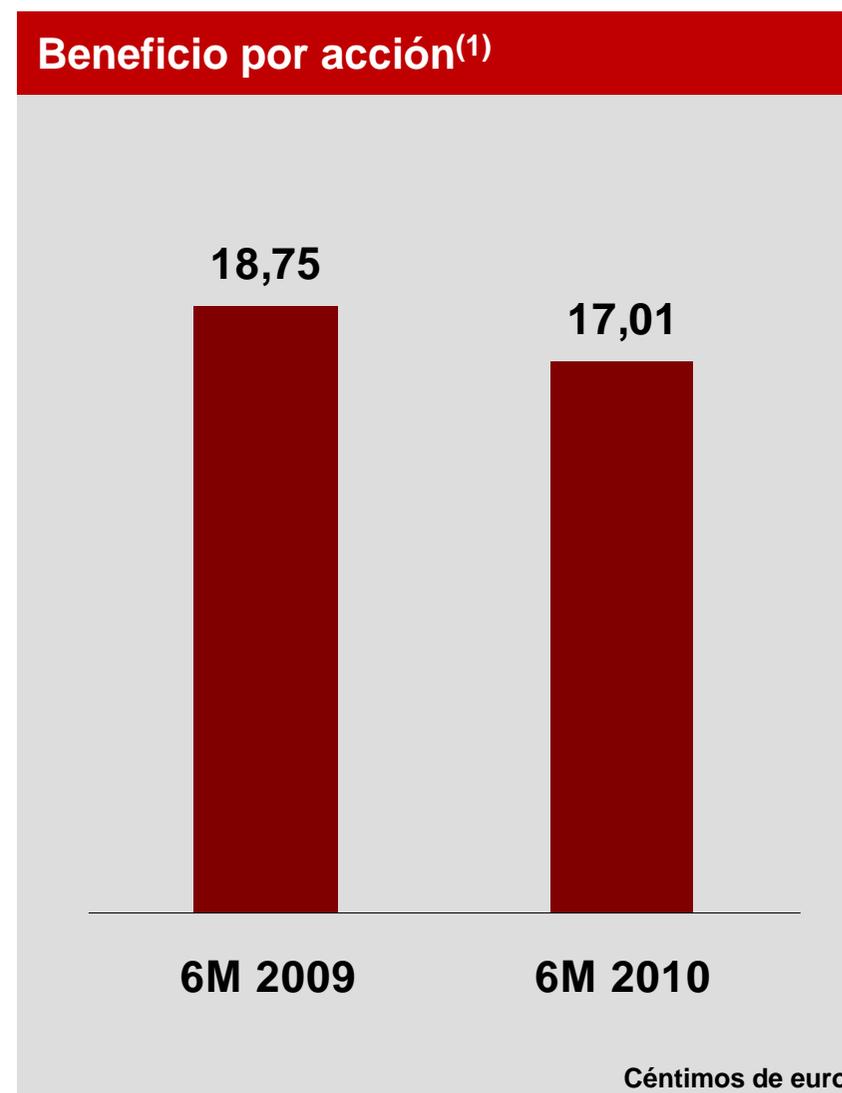
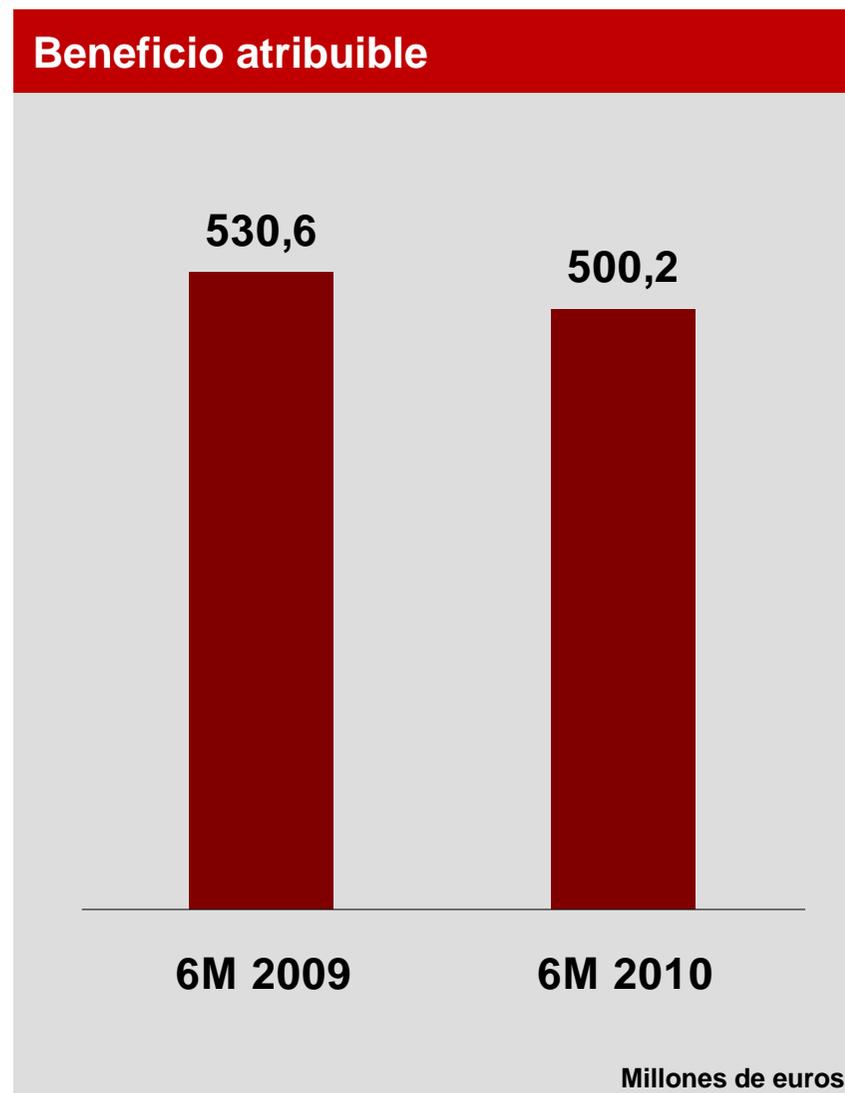
- Los ingresos financieros netos crecen significativamente, debido a los beneficios obtenidos en la venta de inmuebles y a los menores pagos por intereses.



- El patrimonio neto ha alcanzado 7.767,3 millones de euros: +673,5 millones (+9,5 por 100) desde el 31.12.2009 y +1.442,1 millones (+22,8 por 100) desde 30.6.2009.
- El ratio patrimonio neto/deuda se ha situado en 3,43x (3,44x a 31.12.2009 y 2,39x a 30.6.2009).



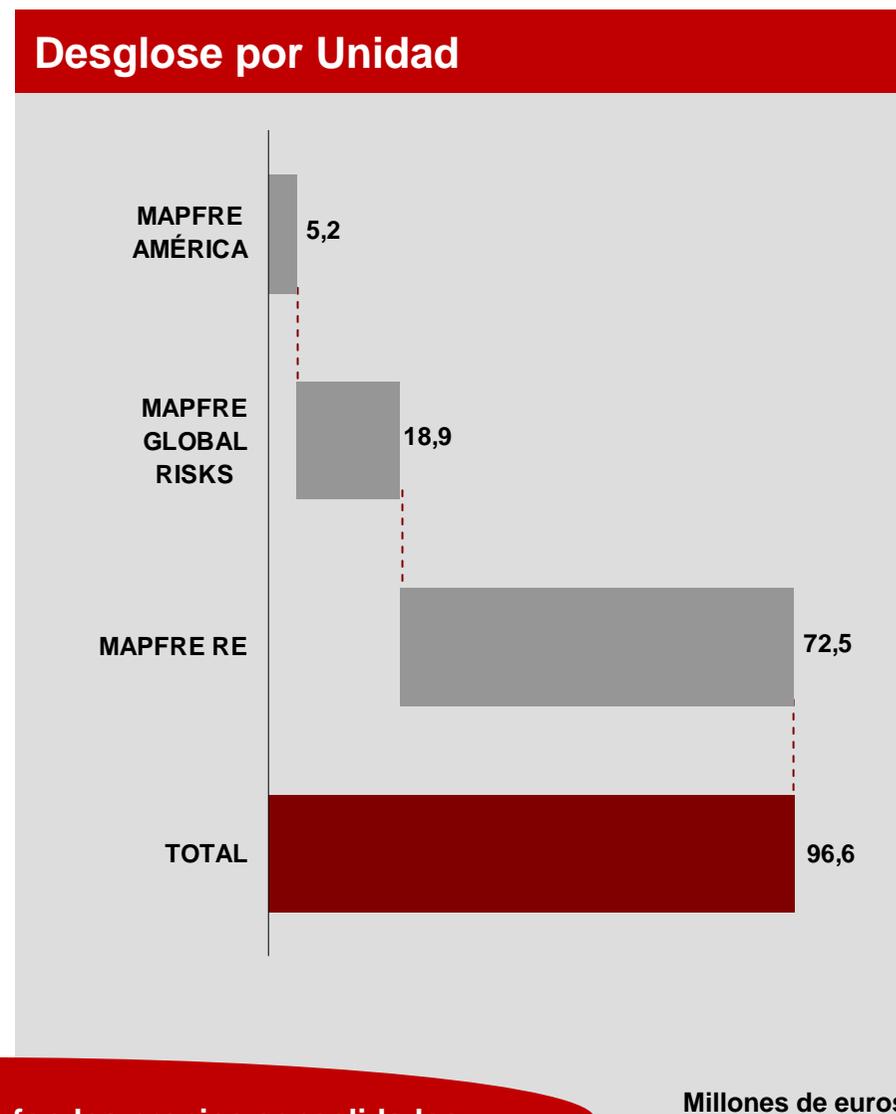
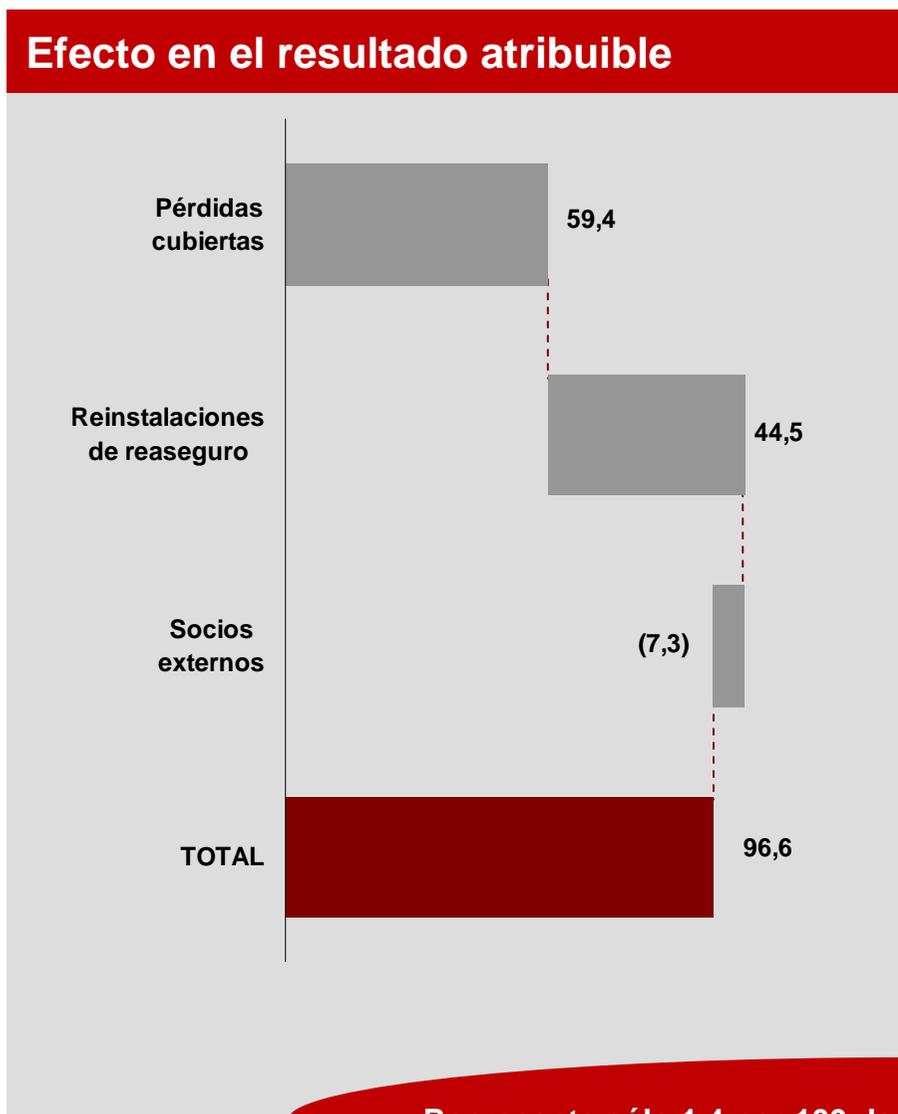
Evolución del resultado



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.



Efecto estimado del terremoto de Chile



Representa sólo 1,4 por 100 de los fondos propios consolidados



El beneficio subyacente mantiene un crecimiento satisfactorio



	6M 2009	6M 2010	% 10/09
Resultado asegurador	537,3	566,0	+5,3%
Efecto del terremoto de Chile	---	96,6	---
Plusvalías realizadas	-47,0	-122,6	---
Resultado asegurador ajustado	490,3	540,0	+10,1%
Resultado no asegurador	-19,1	-28,7	---
Otras entidades y ajustes de consolidación	12,4	-37,1	---
Recompra parcial de obligaciones subordinadas	-37,7	---	---
Otras entidades y ajustes de consolidación ajustado	-25,3	-37,1	---
BENEFICIO ATRIBUIBLE AJUSTADO	445,9	474,2	+6,3%
BENEFICIO ATRIBUIBLE REPORTADO	530,6	500,2	-5,7%

Millones de euros



Datos principales

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Resultados			
Primas emitidas y aceptadas totales	9.114,5	8.313,1	9,6%
- No Vida	6.767,7	6.449,1	4,9%
- Vida	2.346,8	1.864,0	25,9%
Resultado neto	500,2	530,6	-5,7%
Beneficio por acción ajustado (cént. de euro)	16,12	15,76	2,3%
Beneficio por acción reportado (cént. de euro)	17,01	18,75	-9,3%
Balance			
Activos totales	47.005,3	42.590,2	10,4%
Ahorro gestionado ⁽¹⁾	24.626,1	22.961,7	7,2%
Fondos propios	6.760,8	5.508,3	22,7%
Deuda	2.267,0	2.652,0	-14,5%
Ratios			
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	72,1%	70,1%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	23,9%	24,3%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	96,0%	94,4%	
Ratio de gastos Vida ⁽³⁾	1,06%	1,05%	
ROE ⁽⁴⁾	14,6%	17,5%	
Empleados	36.128	34.820	3,8%

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 del período.

Nota: el número de acciones a 30.6.10 era 3.012.154.351. El beneficio por acción está calculado sobre 2.940.933.379 acciones, que resulta del promedio ponderado de acciones tras la ampliación de capital realizada en junio (NIC 33).

Puntos Clave

Nº 2010 - 15



- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

- Evolución de los negocios

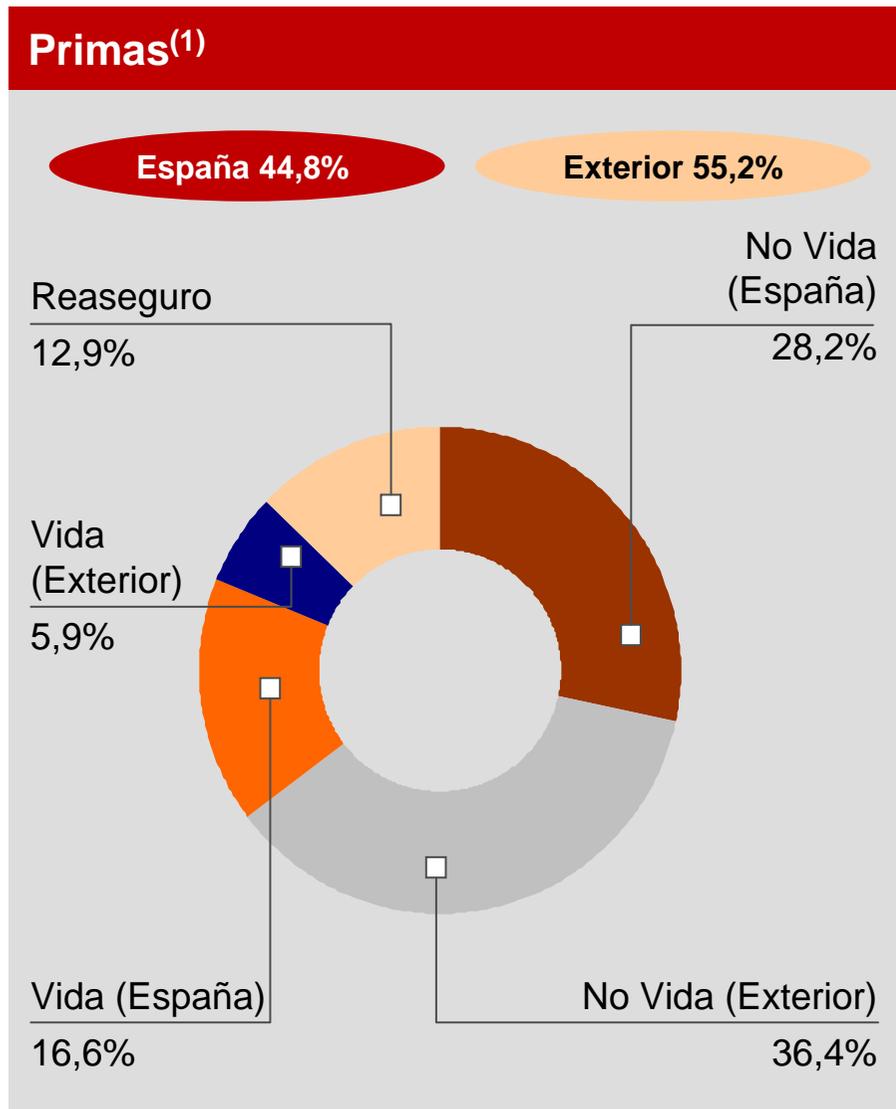
- Apéndice

- Suplemento estadístico

- Contactos



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



Aportación al resultado consolidado (%)

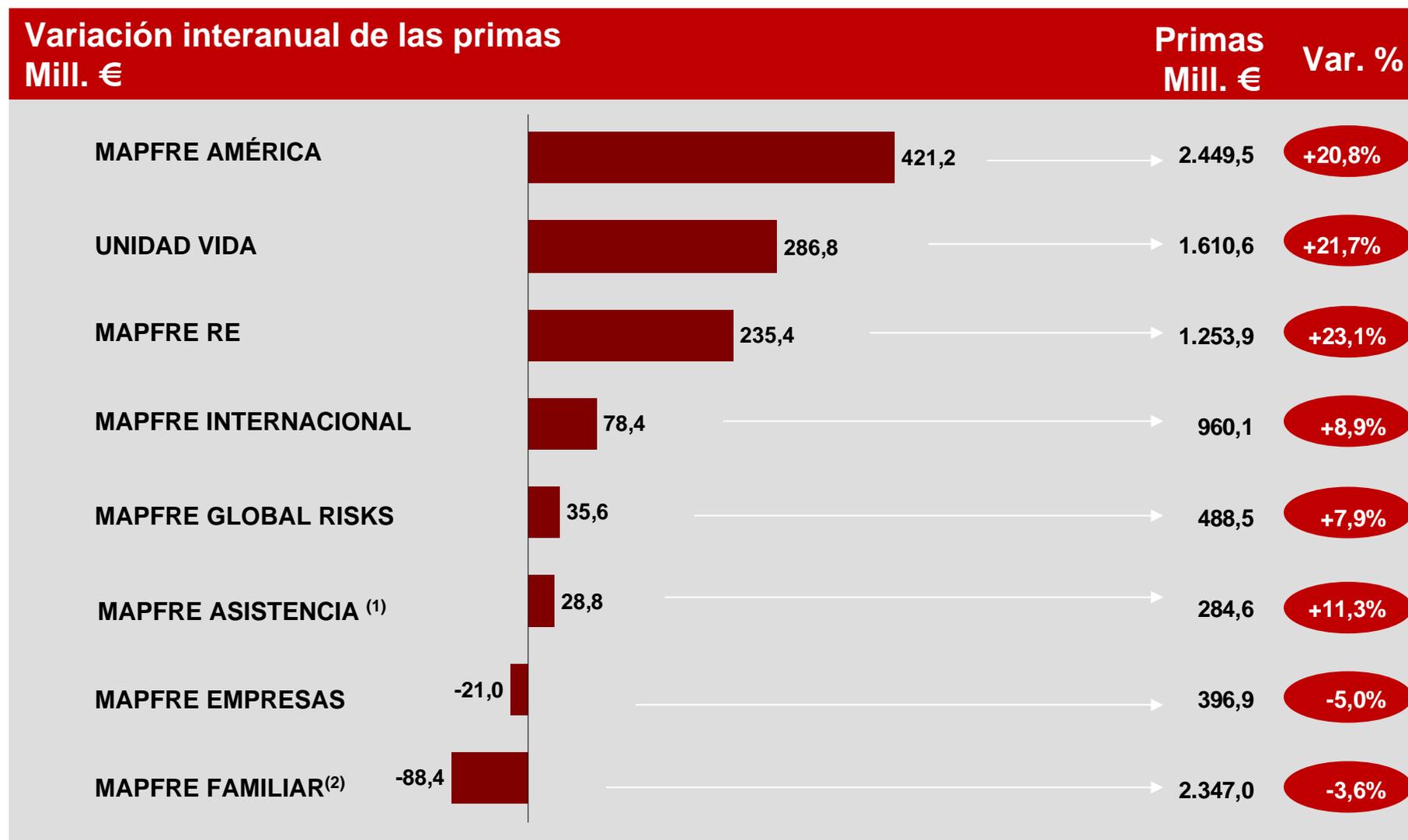
Segmento	%	Categoría
No Vida España	59,7	No Vida 76,9
No Vida Exterior	17,2	
Vida España	15,0	Vida 24,5
Vida Exterior	9,5	
Reaseguro	11,7	
Otros/Ajustes de consolidación	-13,1	

1) Primas agregadas.

NOTA: a partir de 2010 las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS se incluyen en el negocio de No Vida en el exterior. Usando el mismo perímetro, en 6M09 la aportación del negocio exterior ascendió al 52,2 por 100 de las primas.



Crecimiento del negocio en España y en el exterior

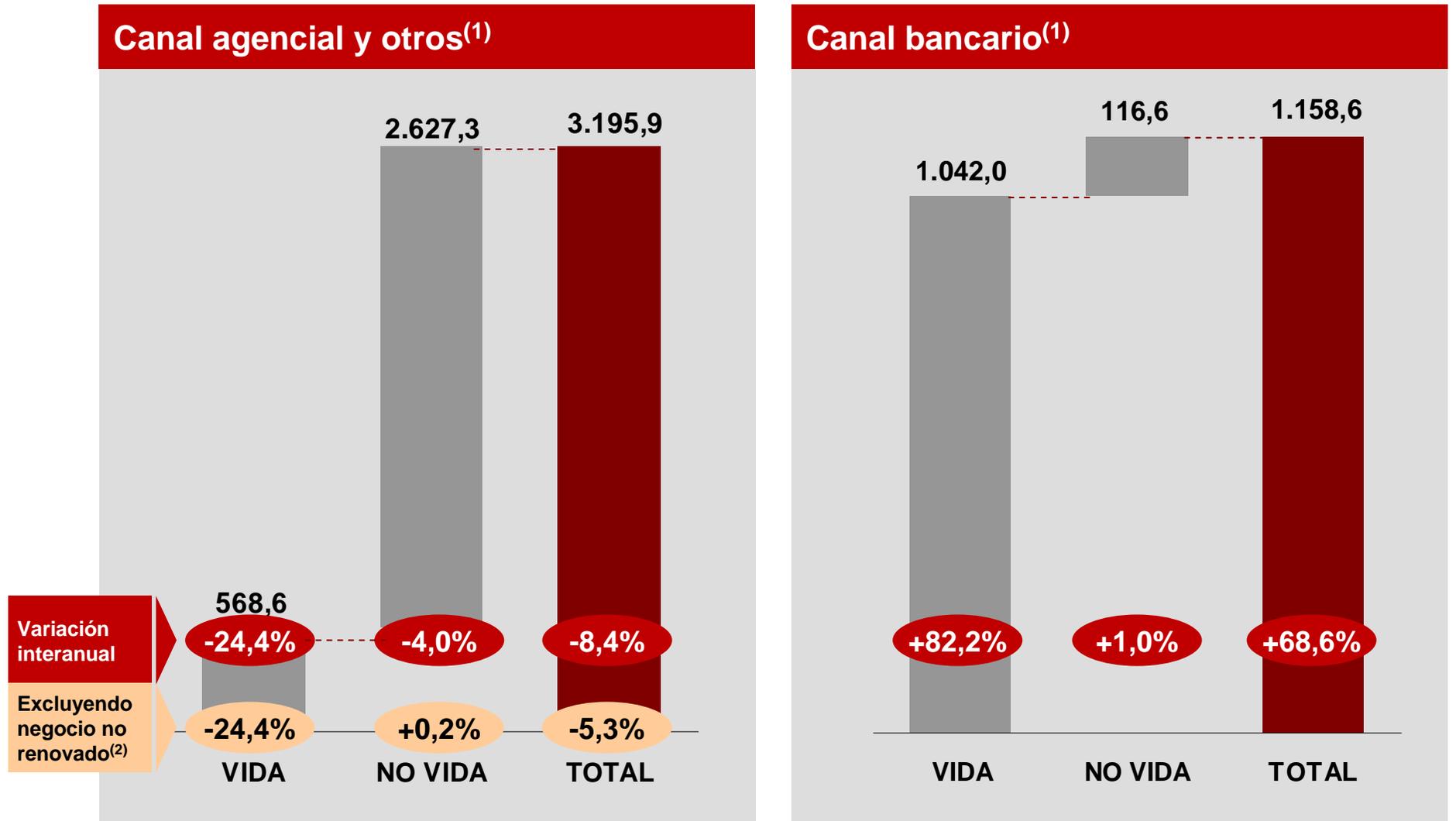


1) Ingresos por primas y servicios.

2) Las primas de 2010 reflejan la cancelación voluntaria de las pólizas con las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que en 6M 2009 aportaron 127,2 millones de euros. Ajustando por ello, las primas crecen 38,8 millones de euros (1,7 por 100).



Desglose de las primas por canal de distribución en España



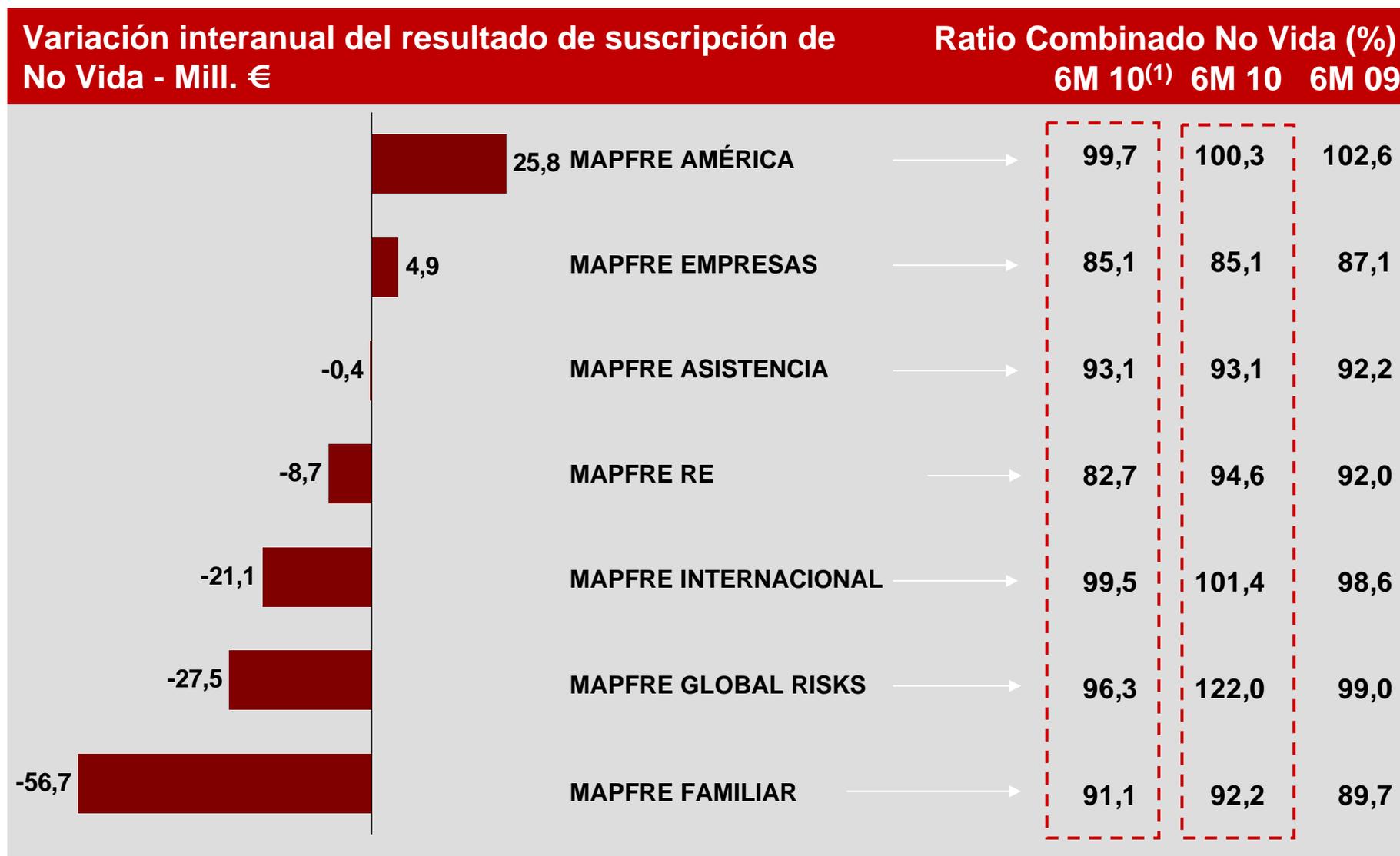
Millones de euros

1) Primas emitidas y aceptadas.

2) Las primas de 2010 reflejan la cancelación voluntaria de las pólizas con las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que en 6M 2009 aportaron 127,2 millones de euros. Ajustando por ello, las primas decrecen 177,9 millones de euros (-5,3 por 100).



Ratios combinados por debajo del 100% excluyendo el efecto del terremoto en Chile y la siniestralidad atmosférica



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



Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida			
	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	6.767,7	6.449,1	4,9%
Resultado técnico	213,0	284,1	-25,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	441,1	361,6	22,0%
Resultado negocio No Vida	654,1	645,7	1,3%
Siniestralidad ⁽¹⁾	72,1%	70,1%	
Ratio de gastos ⁽¹⁾	23,9%	24,3%	
Ratio combinado⁽¹⁾	96,0%	94,4%	

Millones de euros

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

Claves

- La evolución de la cifra de primas refleja:
 - el crecimiento del área internacional;
 - en España:
 - la contracción del seguro de Empresas, por efecto de la crisis económica;
 - una menor emisión del seguro de Salud por la no renovación de contratos recurrentemente deficitarios con algunas mutualidades de funcionarios, parcialmente compensada por la recuperación del negocio de particulares.
- El incremento del ratio combinado responde principalmente al efecto del terremoto de Chile y de la climatología adversa en España, EE.UU y Portugal. Sin ello, el ratio combinado hubiese sido del 92,5 por 100.
- Resultados por realización, netos de deterioros, de 159,6 millones de euros⁽²⁾ (57,6 millones de euros en 6M 2009).



Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	2.346,8	1.864,1	25,9%
Resultado técnico-financiero	225,2	155,9	44,5%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽¹⁾	-20,2	8,8	---
Resultado negocio Vida	205,0	164,7	24,5%

Millones de euros

Claves

- El notable crecimiento de la cifra de primas responde principalmente a:
 - la captación de seguros de Vida-Ahorro en España, especialmente en el canal bancaseguros;
 - el desarrollo del seguro de Vida en el negocio internacional y el reaseguro.
- La mejora del resultado técnico-financiero responde al fuerte crecimiento del beneficio de suscripción en Brasil y al aumento del volumen de los patrimonios gestionados en España.
- Incorporación de FINIBANCO VIDA.

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



Evolución del resultado de las Otras Actividades

Otras Actividades⁽¹⁾

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Ingresos de explotación	300,4	260,0	15,5%
Gastos de explotación	-295,9	-258,8	14,3%
Ingresos financieros netos	-45,2	11,5	---
Resultados de participaciones minoritarias	-21,8	-11,7	86,3%
Otros ingresos netos	1,4	1,6	---
Resultado Otras Actividades	-61,1	2,6	---

Millones de euros

Claves

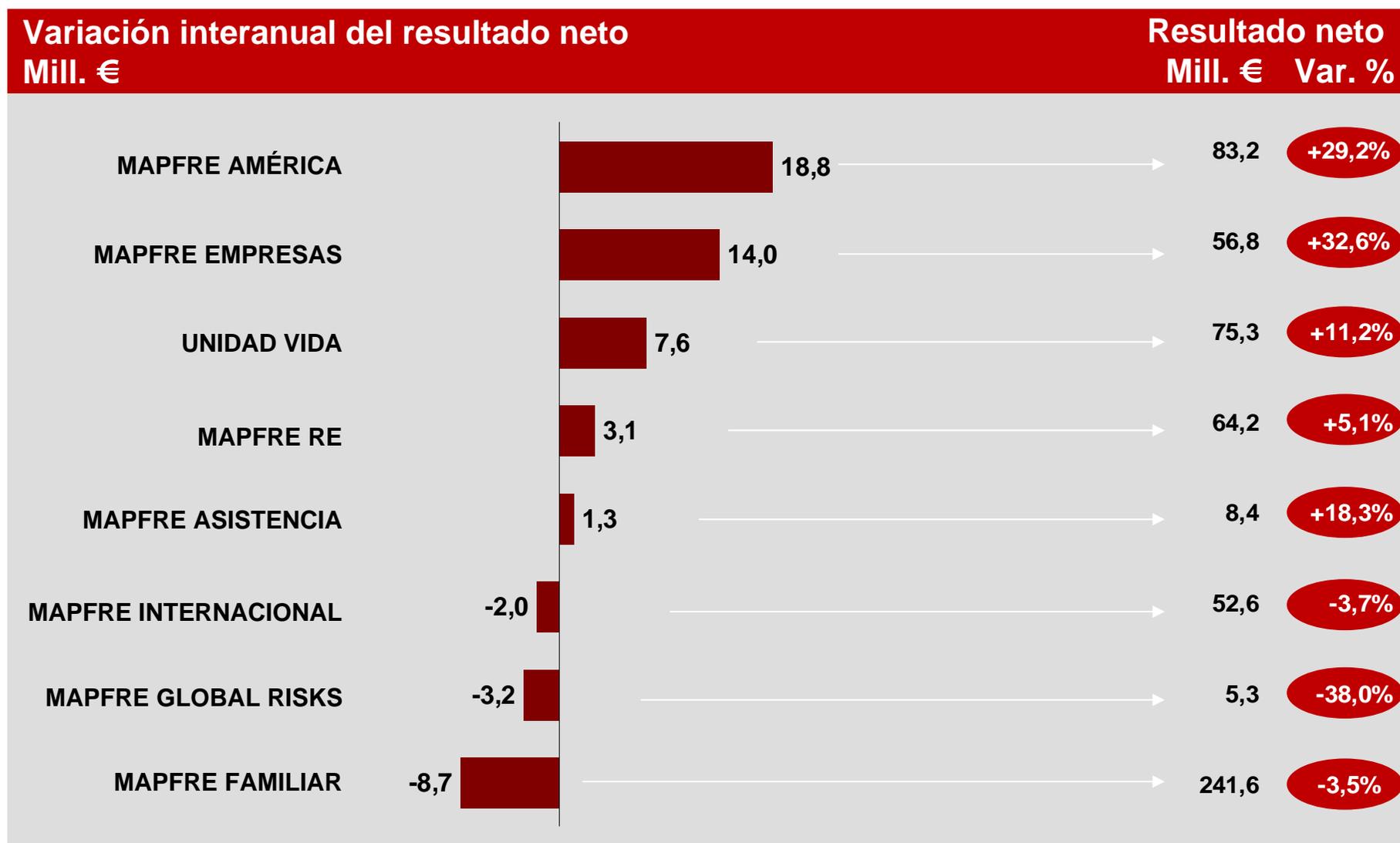
- Mayores ingresos y gastos de explotación derivados del crecimiento de MAPFRE INVERSIÓN y de las filiales no aseguradoras de MAPFRE FAMILIAR.
- En el primer semestre de 2009 se contabilizaron plusvalías por 53,8 millones de euros⁽²⁾ generadas por recompras de deuda subordinada.
- Resultados negativos de participaciones minoritarias por la pérdida de 21,8 millones de euros procedente del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.

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.



Resultados netos



Resultado

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Resultado antes de impuestos y minoritarios	788,5	813,0	-3,0%
Impuesto sobre beneficios	-220,6	-228,9	-3,6%
Resultado después de impuestos	567,8	584,1	-2,8%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-4,2	-0,8	---
Resultado del ejercicio	563,7	583,3	-3,4%
Resultado atribuible a socios externos	-63,5	-52,7	20,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	500,2	530,6	-5,7%

Millones de euros

Claves

- Crecimiento del beneficio subyacente del 6,3 por 100, excluyendo los efectos del terremoto de Chile, los resultados extraordinarios y los beneficios por realizaciones.
- El resultado antes de impuestos recoge un efecto negativo por reexpresión de estados financieros por importe de 9,5 millones de euros.
- Aumento del resultado atribuible a socios externos por efecto de la mayor contribución de las alianzas de bancaseguros.



Fortalecimiento de la posición patrimonial

Balance			
	30.6.10	31.12.09	30.6.09
Fondo de comercio	1.790,6	1.643,9	1.627,7
Inmovilizado Material	429,9	480,6	453,9
Tesorería	1.307,4	861,1	1.514,0
Inversiones e inmuebles	31.747,8	30.844,1	29.388,2
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.614,0	2.484,1	2.490,0
Otros activos	8.115,6	6.792,0	7.116,4
TOTAL ACTIVO	47.005,3	43.105,8	42.590,2
Fondos Propios	6.760,8	6.165,7	5.508,3
Socios externos	1.006,5	928,1	816,9
Deuda financiera y subordinada	2.267,0	2.062,6	2.652,0
Provisiones técnicas	32.436,4	29.767,1	29.560,7
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	17.652,5	17.253,5	16.774,0
- Otras provisiones técnicas	14.783,9	12.513,6	12.786,7
Provisiones para riesgos y gastos	423,7	405,0	391,7
Otros pasivos	4.110,9	3.777,3	3.660,6
TOTAL PASIVO	47.005,3	43.105,8	42.590,2

Millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Claves

- Apreciación del dólar estadounidense y de la práctica totalidad de las monedas latinoamericanas.
- Consolidación de FINIBANCO VIDA y de las operaciones de seguros de GRUPO MUNDIAL.
- El incremento del saldo de la deuda procede de la disposición en el mes de mayo de una línea de tesorería, que se ha reembolsado en su integridad después del cierre del semestre.



El patrimonio neto de MAPFRE ha crecido en 673,5 millones de euros en el primer semestre de 2010

Estado de cambios en el patrimonio neto

	6M 2010	6M 2009
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.093,8	5.716,4
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-469,4	-65,8
Por diferencias de conversión	503,3	16,3
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	171,7	158,8
TOTAL	205,6	109,3
Resultado del período	563,7	583,3
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-279,7	-241,0
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	183,9	157,2
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.767,3	6.325,2

Millones de euros

Claves

- El patrimonio neto presenta un crecimiento de 673,5 millones de euros desde el 31.12.2009, que recoge:
 - el resultado del semestre;
 - el efecto negativo de la volatilidad del mercado en el valor de las inversiones;
 - importantes diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense y de la mayoría de las divisas latinoamericanas;
 - el pago del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción aprobado en la Junta General del 6 de marzo, compensado en gran medida por el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 179,6 millones de euros⁽¹⁾ a los fondos propios.

1) Antes de tasas, impuestos y gastos.



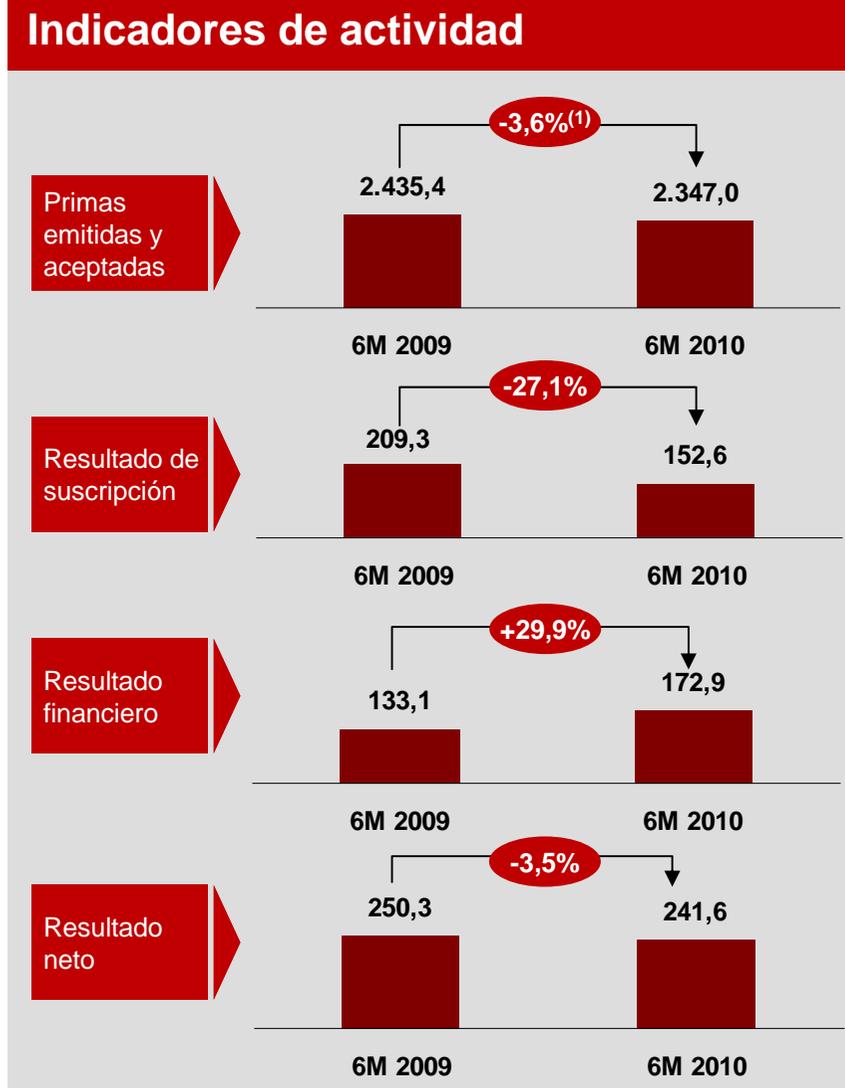
- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Contactos

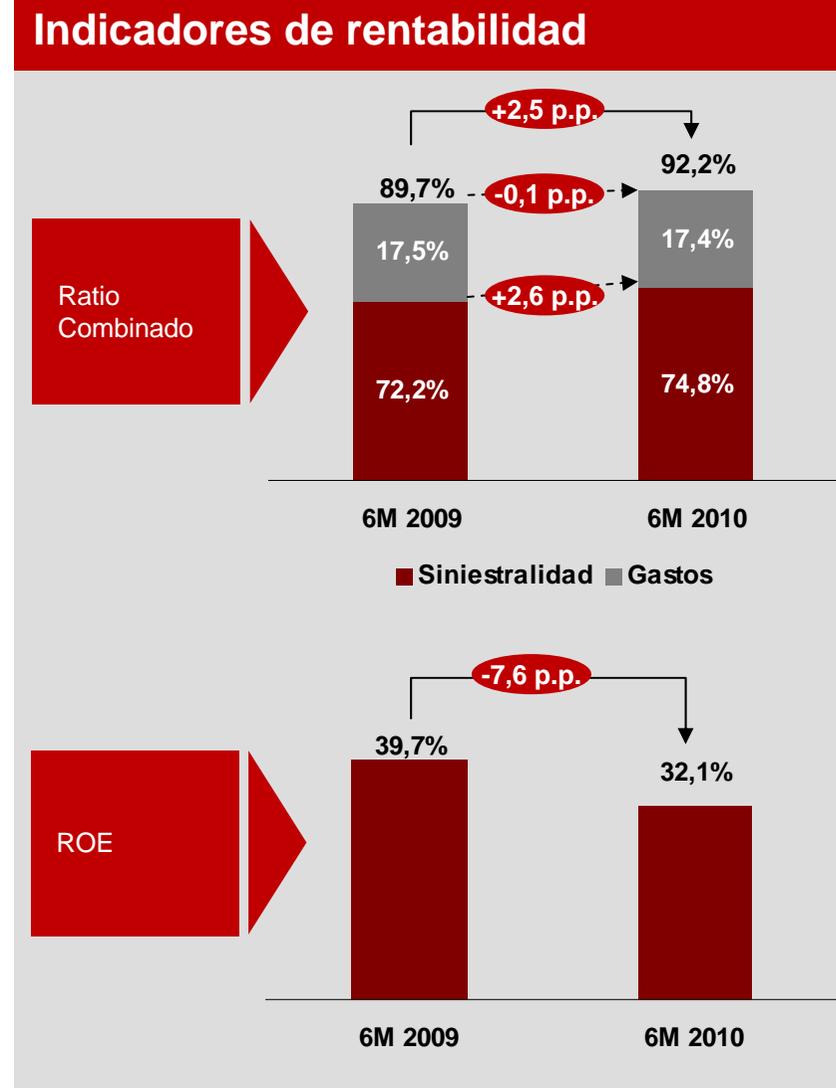


MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes

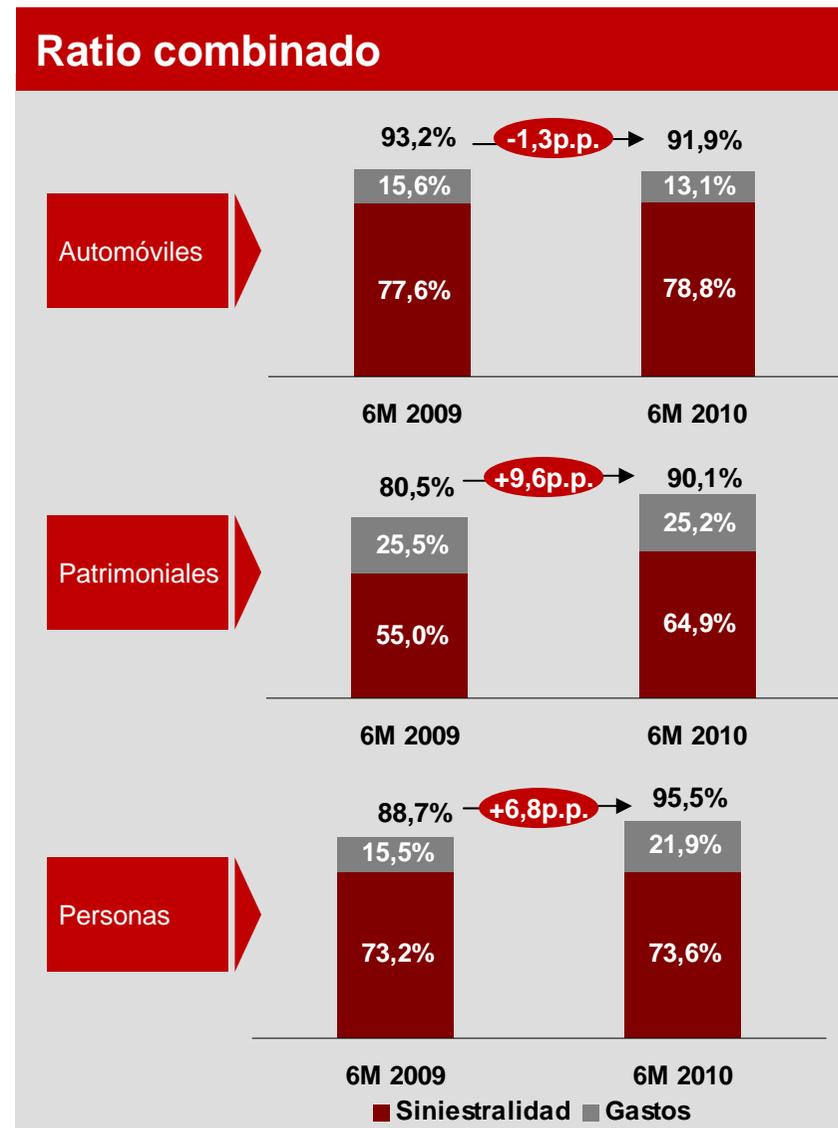
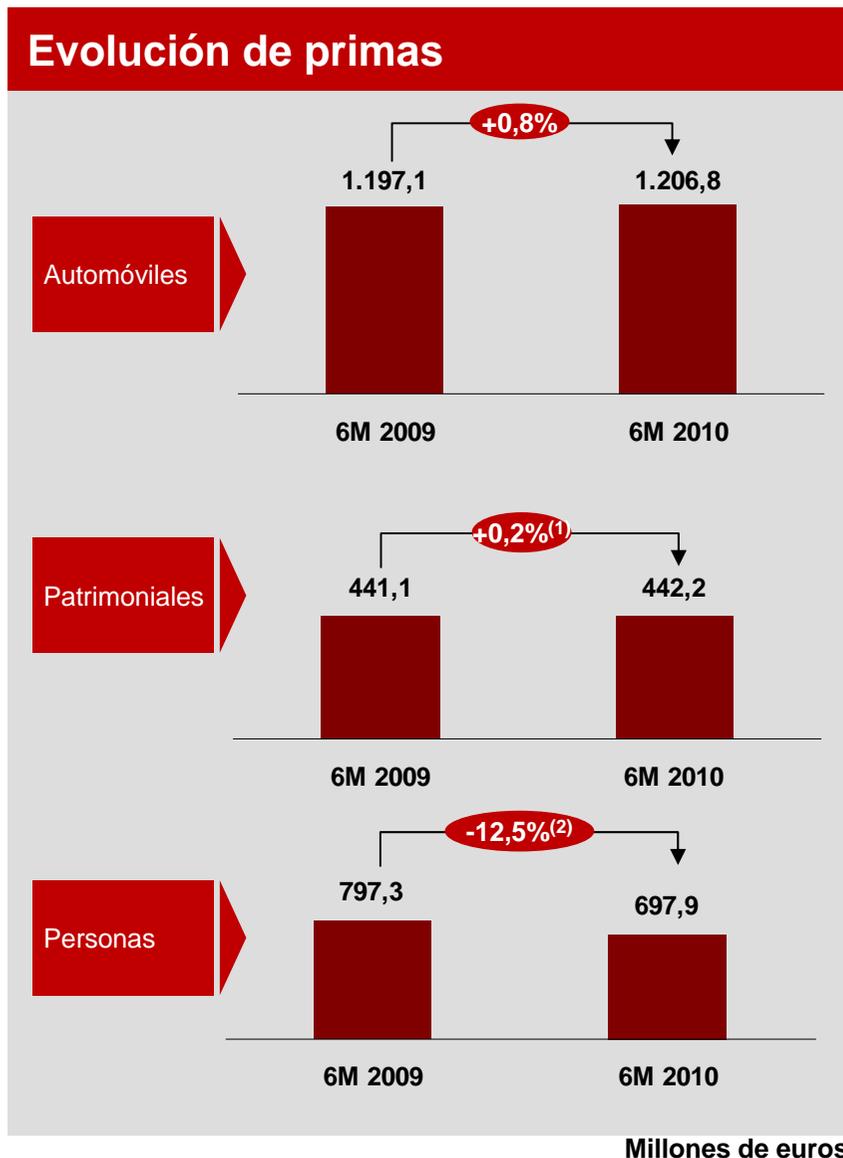


Millones de euros

1) +1,7 por 100 excluyendo el negocio procedente de las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que voluntariamente no se ha renovado en 2010.



MAPFRE FAMILIAR - información por segmento



- 1) A partir de 2010 el negocio de Asistencia en Viaje se incluye dentro del segmento de Personas. Sin ello, el segmento de seguros Patrimoniales hubiese crecido un 1,8 por 100.
- 2) +4,1 por 100 excluyendo el negocio procedente de las mutualidades de funcionarios MUFACE e ISFAS, que voluntariamente no se ha renovado en 2010.

Evolución de los negocios



MAPFRE FAMILIAR: Claves de los resultados

Evolución de primas

- La disminución del 3,6 por 100 de la cifra de primas de MAPFRE FAMILIAR responde a la no renovación voluntaria de las pólizas colectivas de salud con algunas mutualidades de funcionarios recurrentemente deficitarias. Sin ello, hay un crecimiento del 1,7 por 100, que recoge:
 - el incremento del 0,8 por 100 en el seguro de Automóviles, gracias a las acciones comerciales implementadas y a la recuperación en las ventas de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.848.575 vehículos en España (5.799.641 a 31.12.2009) lo que supone un incremento neto de 48.934 unidades en el semestre;
 - buen comportamiento de los seguros de Hogar (+5,1 por 100);
 - aumento del 4,1 por 100 en los seguros de Personas, gracias al crecimiento del 6,7 por 100 en el seguro de Salud.

Variación del ratio combinado

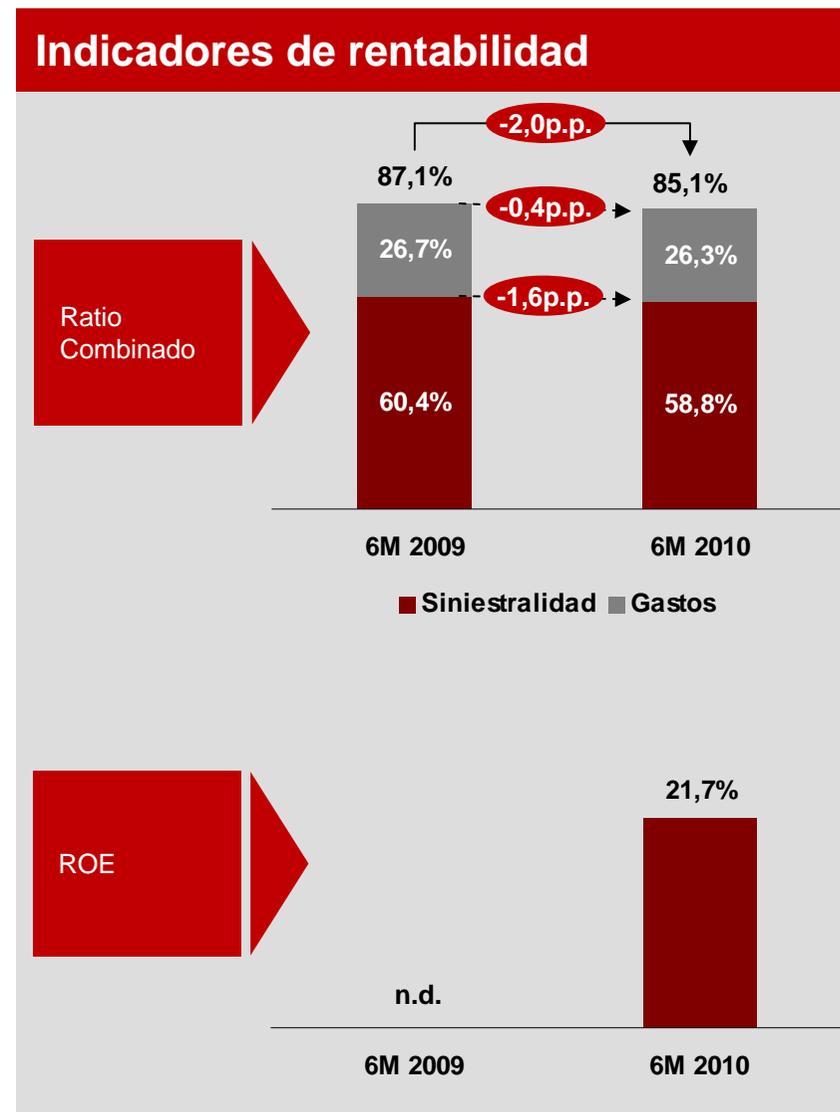
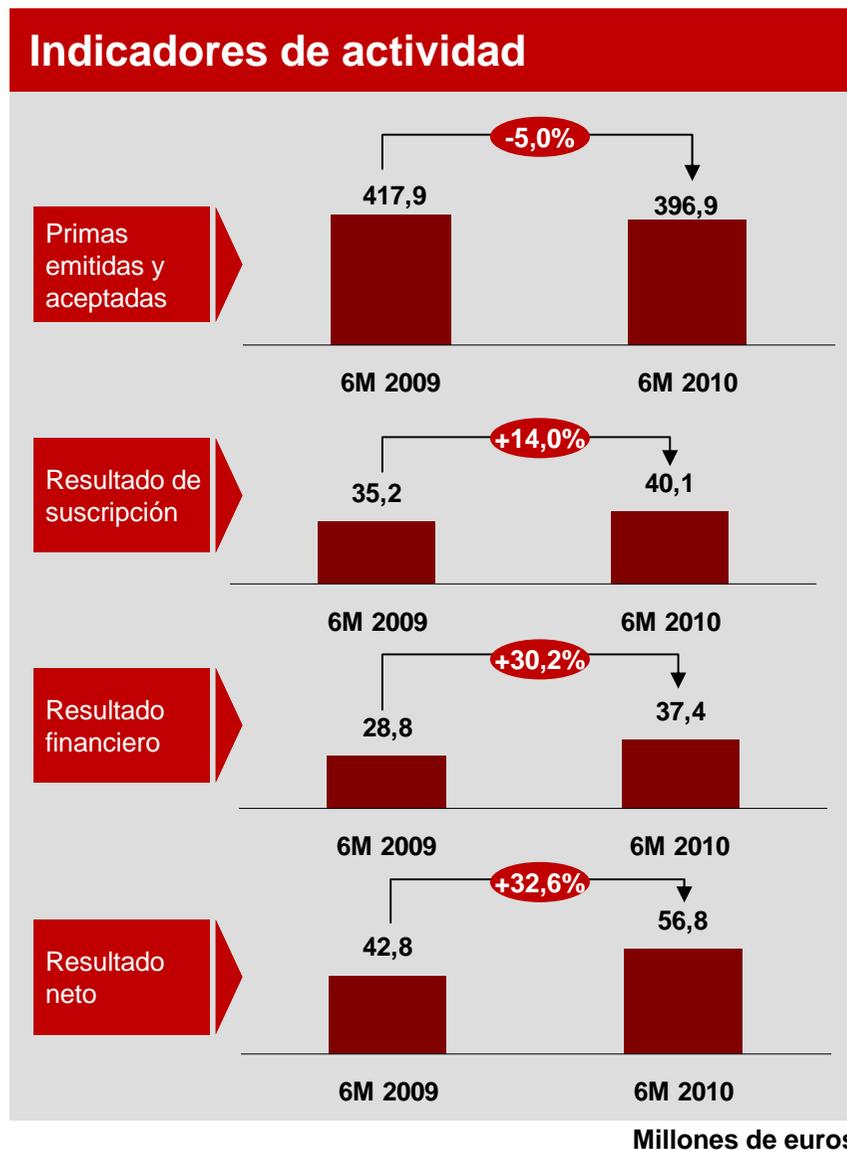
- El incremento en el segmento de Patrimoniales responde a la ocurrencia de unos fenómenos atmosféricos singularmente adversos en el primer trimestre del año, que han afectado especialmente al ramo de Hogar.
- El incremento del ratio de gastos en el segmento de Personas responde principalmente al “run-off” del negocio de funcionarios.

Resultado financiero

- Incluye resultados por realización de inversiones, procedentes principalmente de la venta de inmuebles, de 105,5 millones de euros antes de impuestos (55,6 millones de euros en 6M09).



MAPFRE EMPRESAS - principales magnitudes



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

Evolución de los negocios



MAPFRE EMPRESAS: Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">La contracción responde a la disminución en la demanda por efecto de la ralentización económica, si bien en el segundo trimestre del ejercicio se observa un resultado positivo de las acciones comerciales puestas en marcha.
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none">El ratio presenta una mejora con respecto al año anterior, a pesar de la contracción en la cifra de primas imputadas netas, gracias a una menor frecuencia.
Gastos	<ul style="list-style-type: none">La ligera reducción del ratio responde a unos menores gastos de adquisición y unas mayores comisiones por reaseguro.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 17 millones de euros (6,2 millones de euros a 6M 2009).



Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas

	Ingresos	Var. %	Resultado		Ratio de gastos ⁽¹⁾		Ratio combinado ⁽¹⁾	
			neto	Var. %	6M 2010	6M 2009	6M 2010	6M 2009
MAPFRE FAMILIAR	2.728,2	-2,2%	241,6	-3,5%	17,4%	17,5%	92,2%	89,7%
MAPFRE EMPRESAS	464,2	-4,1%	56,8	32,6%	26,3%	26,7%	85,1%	87,1%
TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA⁽²⁾	3.192,4	-2,5%	298,4	-1,1%	18,5%	18,6%	91,3%	89,4%

Millones de euros

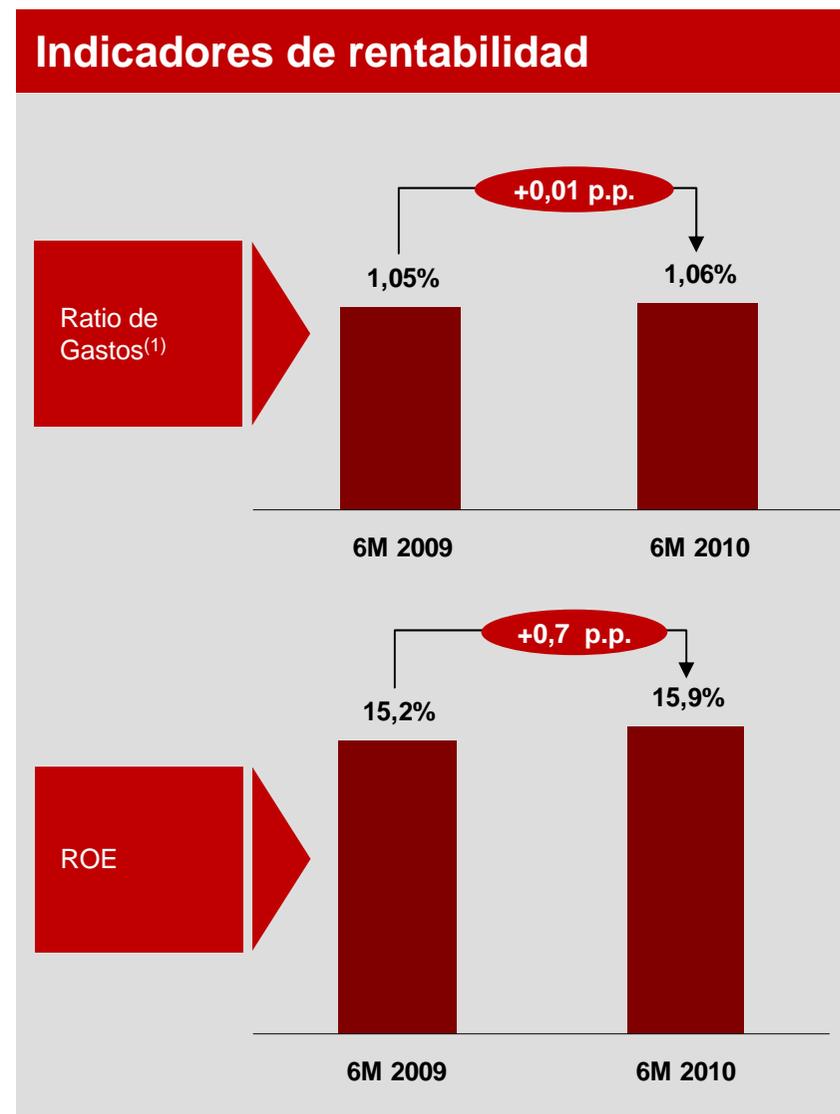
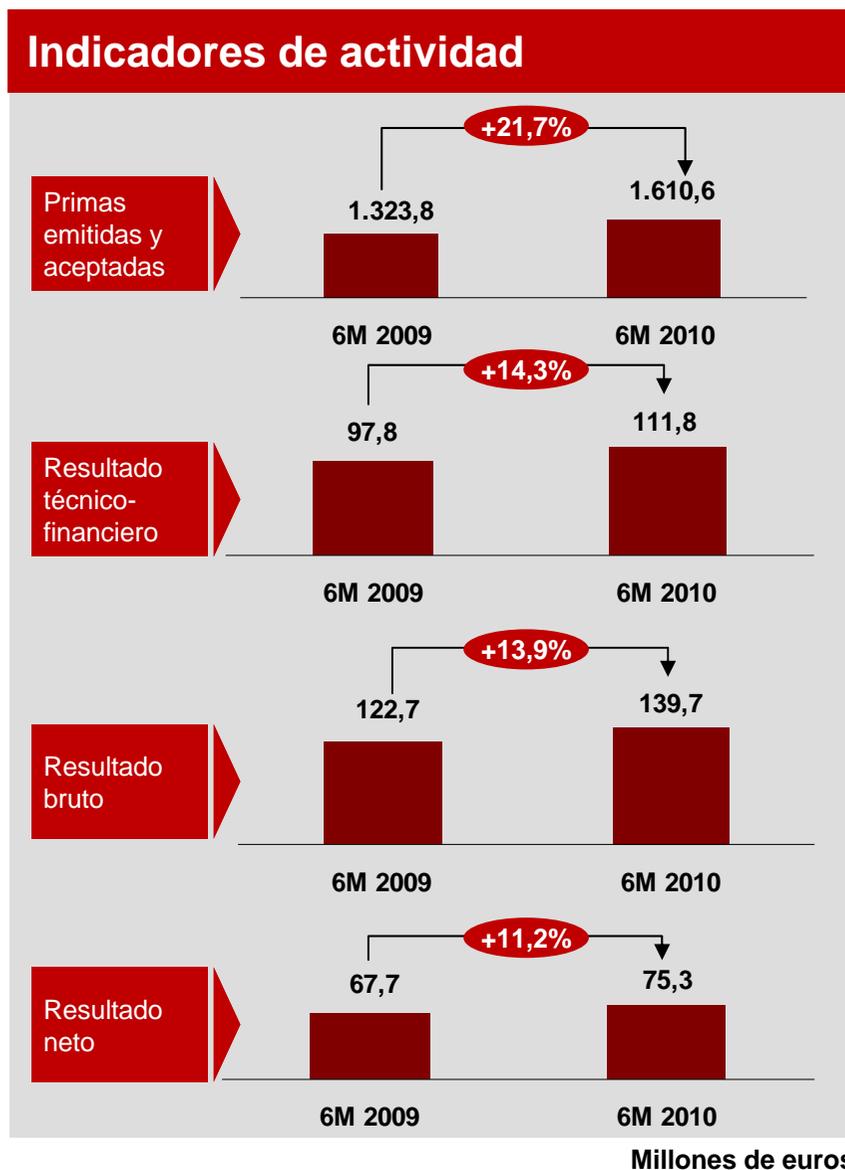


El ratio combinado se ve afectado por los siniestros causados por los fenómenos atmosféricos. Sin ellos, se situaría en el 90,3 por 100.

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



Unidad de Vida - principales magnitudes



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



Unidad de Vida: Claves de los resultados

Evolución del resultado

- El notable incremento en la emisión procede de las exitosas campañas de captación de seguros de Ahorro y Riesgo realizadas a través del canal bancaseguros, destacando la aportación de CAJA MADRID.
- La evolución del resultado neto de la Unidad recoge:
 - el crecimiento de los seguros de Vida-Riesgo de particulares;
 - mayores ingresos netos de explotación por parte de MAPFRE INVERSIÓN;
 - un aumento de los resultados atribuibles a socios externos.

Evolución de los fondos gestionados

- La evolución de los fondos gestionados de la Unidad recoge principalmente:
 - la citada captación de seguros de Vida-Ahorro de particulares;
 - el efecto negativo en el valor de las inversiones de la volatilidad de los mercados financieros en el segundo trimestre;
 - vencimientos en el segundo trimestre.

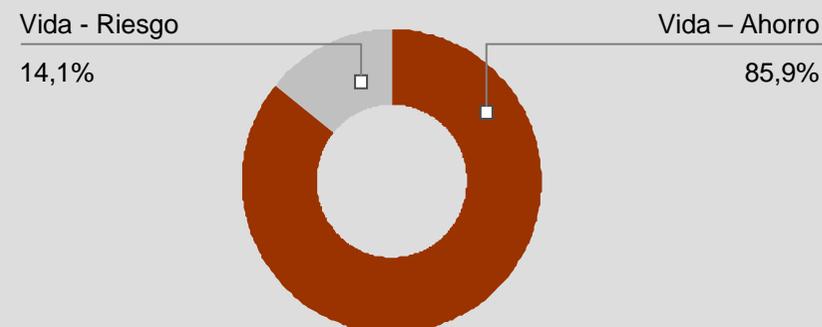


Unidad de Vida: Desglose de primas⁽¹⁾

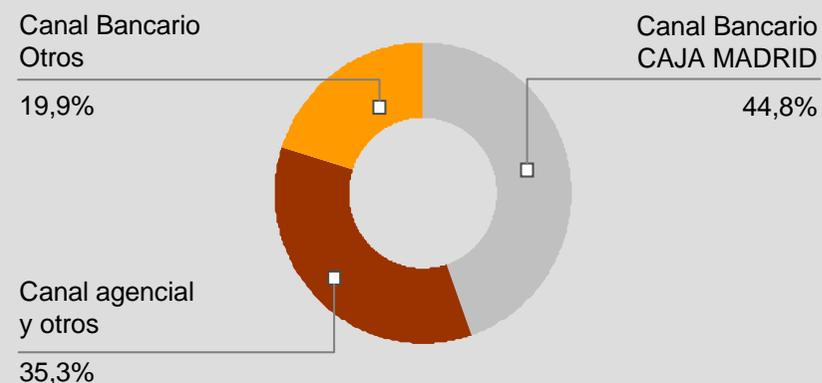
	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas Periódicas	236,9	226,2	4,7%
- Canal agencial y otros	155,7	163,4	-4,7%
- Canal bancario - CAJA MADRID	35,5	16,3	117,1%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	45,7	46,5	-1,8%
Primas Únicas	1.146,3	885,7	29,4%
- Canal agencial y otros	309,1	483,8	-36,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	609,7	234,2	160,3%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	227,5	167,7	35,7%
Primas Vida - Ahorro	1.383,2	1.111,9	24,4%
Primas Vida - Riesgo	227,4	211,9	7,3%
- Canal agencial y otros	103,6	104,8	-1,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	76,2	69,1	10,2%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	47,6	38,0	25,1%
PRIMAS TOTALES	1.610,6	1.323,8	21,7%
- Canal agencial y otros	568,6	751,9	-24,4%
- Canal bancario	1.042,0	571,9	82,2%

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, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA.

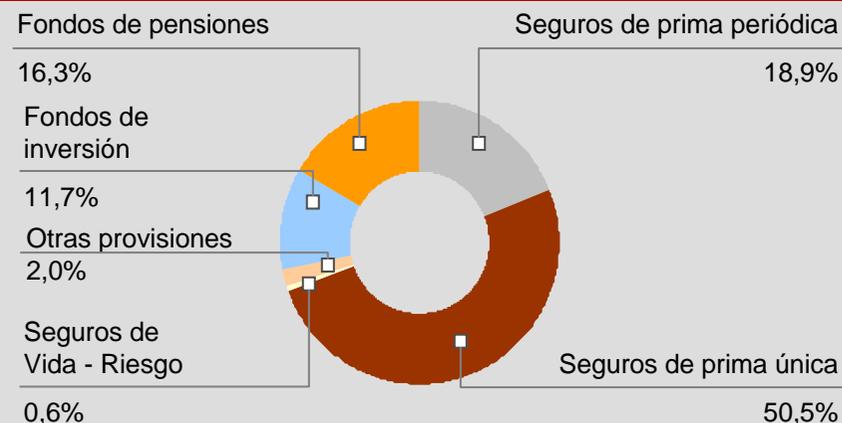


Unidad de Vida: Desglose de ahorro gestionado⁽¹⁾

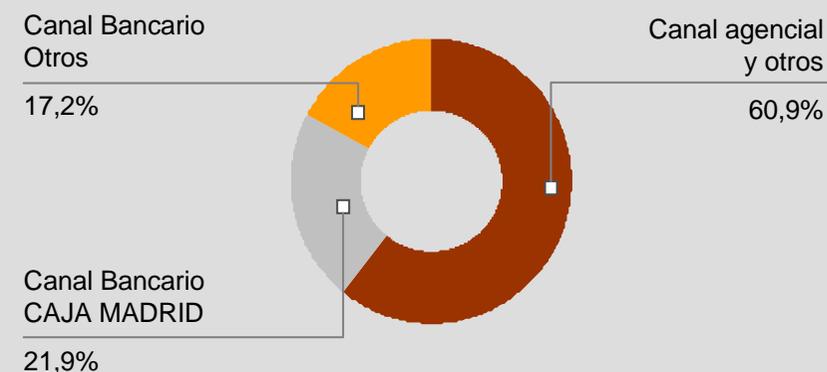
	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Seguros de Prima Periódica	4.202,7	4.231,0	-0,7%
- Canal agencial y otros	3.470,2	3.554,8	-2,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	290,8	288,6	0,8%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	441,7	387,6	14,0%
Seguros de Prima Única	11.215,3	10.725,2	4,6%
- Canal agencial y otros	5.604,2	5.496,8	2,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.388,9	3.996,6	9,8%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	1.222,2	1.231,8	-0,8%
Seguros de Vida - Riesgo	122,1	286,9	-57,4%
- Canal agencial y otros	60,5	48,7	24,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	51,1	227,4	-77,5%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	10,5	10,8	-2,8%
Total Provisiones Matemáticas	15.540,1	15.243,1	1,9%
Otras provisiones	444,2	455,9	-2,6%
- Canal agencial y otros	234,3	259,1	-9,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	141,6	141,6	0,0%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	68,3	55,2	23,7%
PROVISIONES TÉCNICAS	15.984,3	15.699,0	1,8%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.589,1	2.351,0	10,1%
Fondos de pensiones	3.627,9	3.460,0	4,9%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.566,4	1.495,0	4,8%
- Sistema Individual	1.354,8	1.310,0	3,4%
- Sistema de Empleo	211,6	185,0	14,4%
> Otros ⁽²⁾	2.061,5	1.965,0	4,9%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	22.201,3	21.510,0	3,2%

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, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.



Unidad de Vida: Variación de los fondos gestionados⁽¹⁾

	6M 2010	6M 2009
Provisiones técnicas NIIF ⁽²⁾	28,3	-226,7
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	208,6	-15,9
- Canal agencial y otros	-1,0	141,2
- Canal bancario - CAJA MADRID	182,3	-189,3
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	27,3	32,3
Fondos de pensiones	-153,5	45,4
Aportaciones netas	-4,0	-12,7
- Canal agencial y otros	-9,2	-2,2
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	5,2	-10,5
Fondos de inversión y carteras gestionadas	-96,9	-304,0
Aportaciones netas	-83,8	-81,2
TOTAL VARIACIÓN	-222,1	-485,3

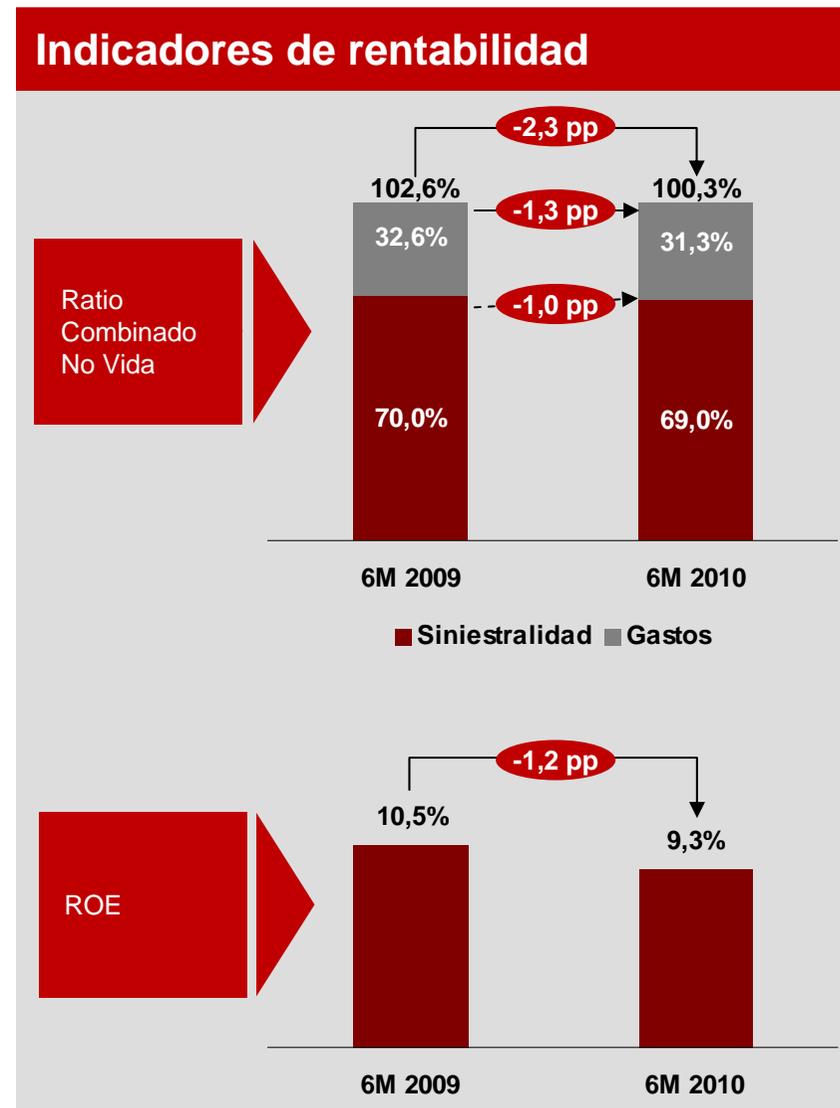
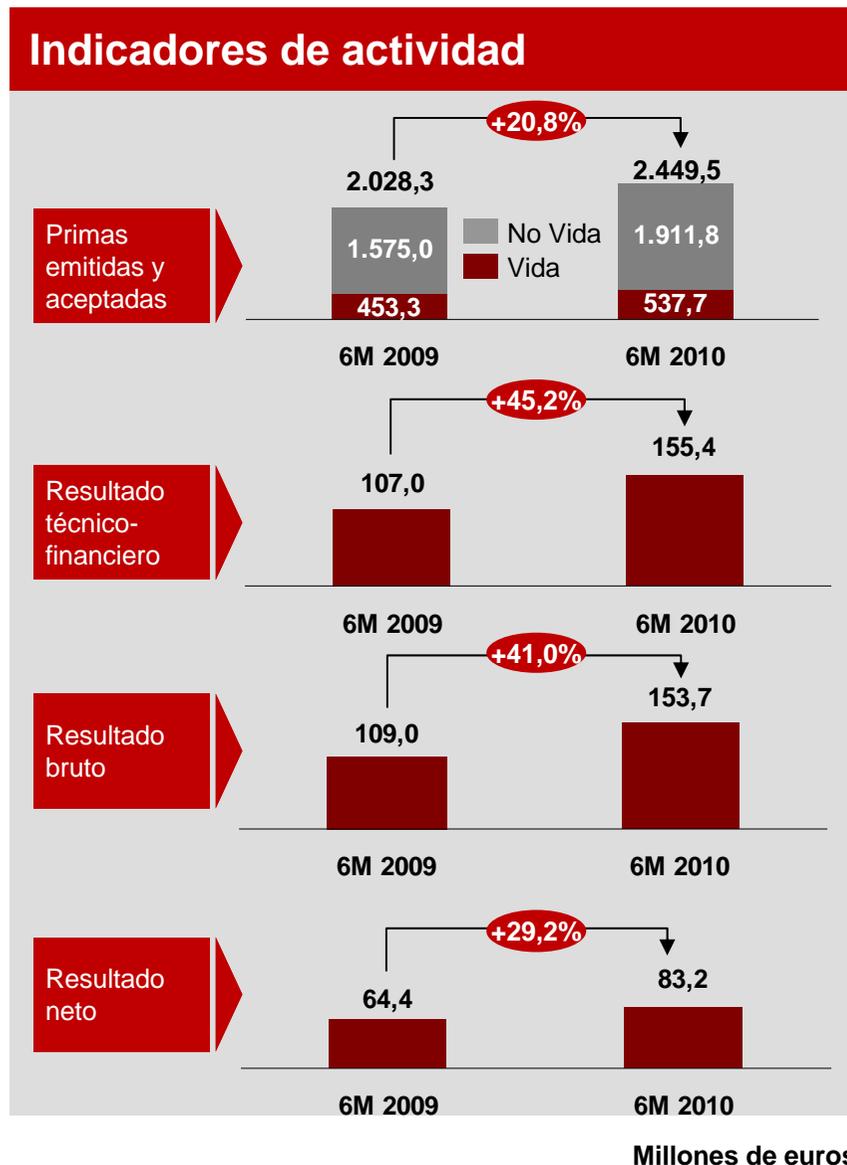
Millones de euros

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, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.



MAPFRE AMÉRICA – principales magnitudes



MAPFRE AMÉRICA:

Claves de los resultados



Crecimiento de primas

- El crecimiento de las primas recoge:
 - la buena evolución del negocio en toda la región, particularmente en los ramos de Seguros Generales, Accidentes y Vida;
 - la incorporación de las operaciones de seguros del GRUPO MUNDIAL, que en el semestre han aportado 78,2 millones de euros.

Resultado técnico-financiero

- La buena evolución del resultado técnico-financiero refleja:
 - el muy buen desempeño del negocio de Vida;
 - la mejora de la siniestralidad en el segmento de Automóviles, como consecuencia de diversas iniciativas implementadas en los últimos trimestres, que ha permitido absorber el efecto del terremoto de Chile y de otros siniestros catastróficos;
 - un menor ratio de gastos derivado de la contención en los gastos de administración, compensados parcialmente por el aumento en la aportación de canales con comisiones más altas y menor siniestralidad;
 - el efecto negativo de la re-expresión por inflación en Venezuela, compensado parcialmente por diferencias de cambio positivas.

Resultado neto

- La evolución del resultado neto recoge principalmente:
 - el crecimiento del resultado técnico-financiero;
 - el efectivo positivo de la apreciación de la mayoría de las divisas de la región;
 - el incremento de la tasa impositiva debido, principalmente, al mayor peso del negocio de Brasil;
 - la mayor participación de los socios externos, a raíz de la incorporación de las sociedades aportadas por el GRUPO MUNDIAL.



MAPFRE AMÉRICA: Primas y resultados por países



PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	6M 2010	6M 2009	% 10/09	Moneda local % 10/09	6M 2010	6M 2009	% 10/09	Moneda local % 10/09
BRASIL ⁽²⁾	961,9	747,0	28,8%	4,4%	95,3	56,4	69,0%	37,1%
VENEZUELA	280,2	371,3	-24,5%	47,9%	18,7	18,9	-1,1%	93,6%
MÉXICO	271,9	215,1	26,4%	13,2%	10,0	9,6	4,2%	-6,9%
ARGENTINA	216,1	194,1	11,3%	16,5%	4,6	5,1	-9,8%	-6,0%
COLOMBIA	180,8	123,7	46,2%	19,0%	9,2	5,1	80,4%	47,9%
PUERTO RICO	155,0	143,9	7,7%	5,3%	10,4	9,9	5,1%	3,4%
CHILE	102,5	60,8	68,6%	51,6%	-2,0	1,2	---	---
AMÉRICA CENTRAL	96,9	20,2	---	---	5,3	1,0	---	---
PERÚ	90,4	66,5	35,9%	23,0%	5,4	5,2	3,8%	-6,1%
RESTO PAÍSES ⁽³⁾	93,8	85,7	9,5%	---	6,4	4,2	52,4%	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-9,6	-7,6	---	---
MAPFRE AMÉRICA	2.449,5	2.028,3	20,8%		153,7	109,0	41,0%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de junio de 2010 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 85,1 millones de euros (117,9 millones de euros en 6M 09); resultado antes de impuestos y socios externos: 44,5 millones de euros (33,0 millones de euros en 6M 09).

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

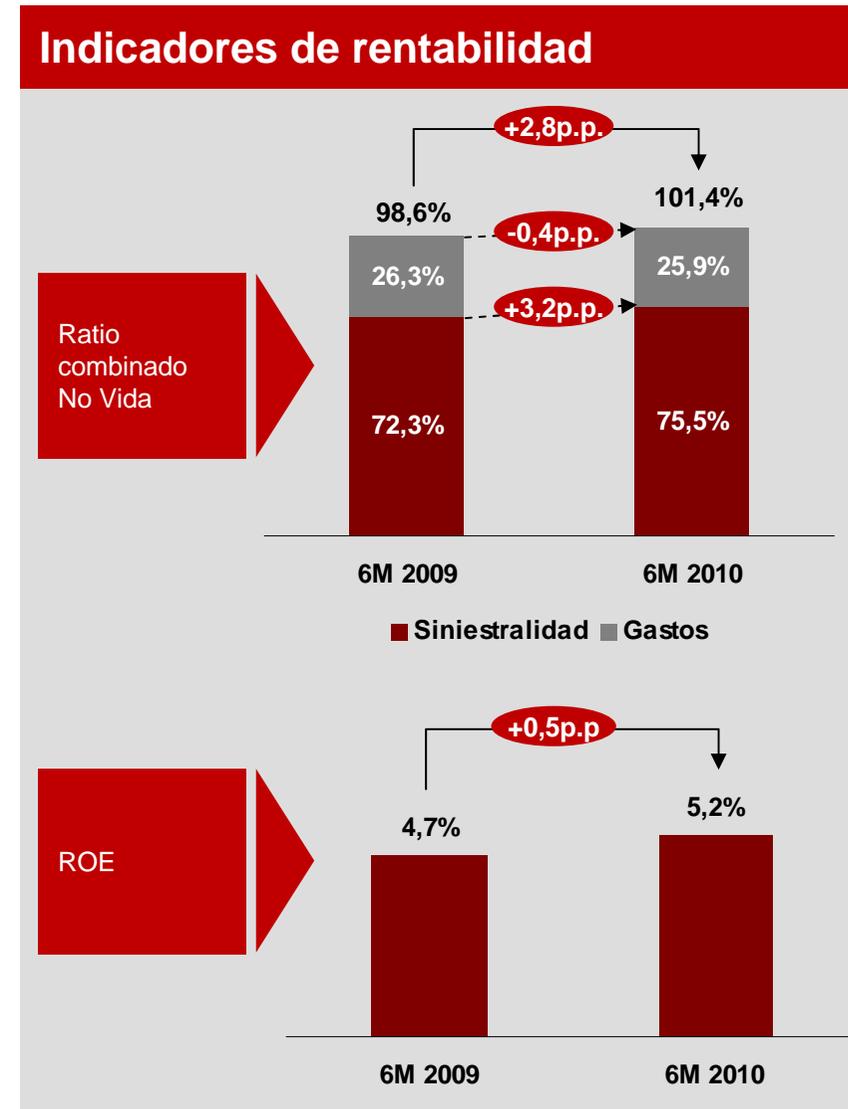
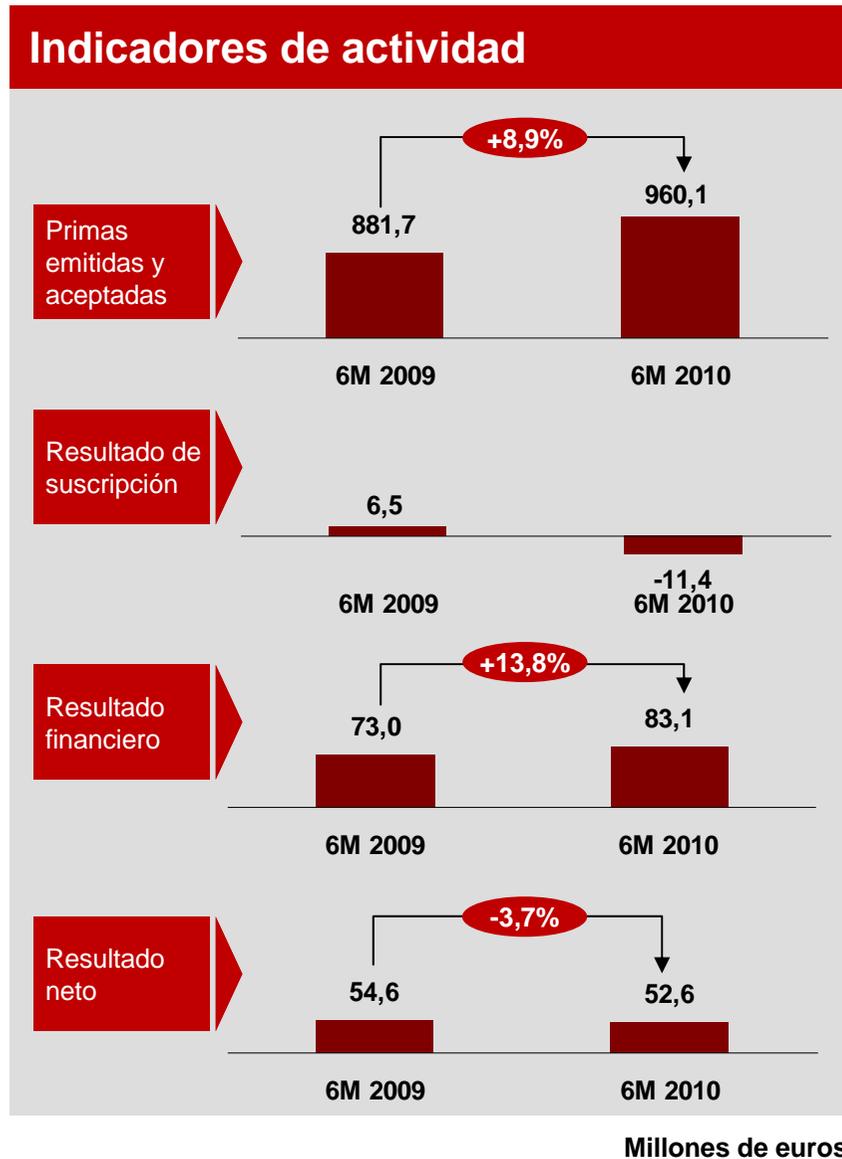


MAPFRE AMÉRICA: Claves de la evolución por países

- **Brasil:** buen desempeño de los ramos de Automóviles y Generales. Mejora destacable de la siniestralidad en el ramo de Automóviles.
- **Venezuela:** buen comportamiento en todos los ramos, especialmente en Salud y en Generales. Efecto negativo de la re-expresión por inflación, compensado parcialmente por diferencias de cambio positivas.
- **México:** se mantiene el crecimiento en los ramos de Generales y Vida. Crecimiento de los resultados gracias a una mejora de la siniestralidad.
- **Argentina:** continúa el crecimiento de los ramos de Vida y Salud, que permite compensar la ralentización de Automóviles. Destaca la considerable mejora de la siniestralidad en el ramo de Automóviles.
- **Colombia:** continúa la importante contribución al crecimiento de los ramos de Salud y Vida. Mejora de la siniestralidad en el ramo de Automóviles. Destaca el aumento del resultado técnico-financiero en el negocio de Vida.
- **Puerto Rico:** buena evolución de las primas y del resultado técnico en los ramos de Salud y Generales.
- **Chile:** muy buen comportamiento en los ramos de Salud, Vida y Generales, que compensan el decrecimiento en Automóviles. El resultado se ha visto afectado por el terremoto de febrero.
- **América Central:** incorporación de las operaciones de seguros del GRUPO MUNDIAL.
- **Perú:** continúa la tendencia de mejora generalizada, gracias a una menor intensidad de la competencia en precios y la mejora del resultado técnico en el ramo de Automóviles.



MAPFRE INTERNACIONAL – principales magnitudes



MAPFRE INTERNACIONAL: claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge:<ul style="list-style-type: none">– la mejora en volúmenes y del entorno de precios en los EEUU;– la buena evolución de la emisión en Turquía, gracias a la mejora en el contexto económico y la revisión de tarifas;– la apreciación del Dólar Estadounidense y la Lira Turca;– la incorporación de FINIBANCO VIDA que aporta 11,7 millones de euros.
Ratio combinado	<ul style="list-style-type: none">▪ El aumento en el ratio de siniestralidad refleja fundamentalmente:<ul style="list-style-type: none">– el efecto de las tormentas en el noreste de los EE.UU.;– el efecto positivo en las cifras de MAPFRE GENEL SIGORTA del primer semestre de 2009 del cambio en la normativa de cálculo de las reservas IBNR.▪ La reducción en el ratio de gastos resulta principalmente de:<ul style="list-style-type: none">– una mayor contención de los costes;– el incremento de las primas imputadas netas.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 13,3 millones de euros (minusvalías de 10,2 millones de euros a 6M09).



MAPFRE INTERNACIONAL: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			Moneda local % 10/09
	6M 2010	6M 2009	% 10/09	Moneda local % 10/09	6M 2010	6M 2009	% 10/09	
ESTADOS UNIDOS	722,9	674,4	7,2%	5,3%	65,1	60,9	6,9%	5,1%
TURQUÍA	139,0	111,5	24,7%	16,3%	17,8	19,4	-8,2%	-14,3%
PORTUGAL ⁽²⁾	82,4	81,9	0,6%	0,6%	1,2	4,0	-70,0%	-70,0%
FILIPINAS	15,8	13,9	13,7%	7,4%	1,4	1,6	-12,5%	-15,4%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-19,8	-5,7	---	---
MAPFRE INTERNACIONAL	960,1	881,7	8,9%		65,7	80,1	-18,0%	

Millones de euros

Hechos significativos

- El epígrafe “Holding y ajustes de consolidación” recoge principalmente:
 - el efecto negativo de la apreciación del dólar sobre las obligaciones derivadas de la compra aplazada del 10 por 100 de MAPFRE GENEL SIGORTA;
 - ajustes negativos de valor en las participaciones contabilizadas por puesta en equivalencia.

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

2) Las cifras para Portugal al cierre de junio de 2010 incorporan los siguientes datos relativos a FINIBANCO VIDA: primas: 11,7 millones de euros; resultado antes de impuestos y socios externos: 1,0 millones de euros.

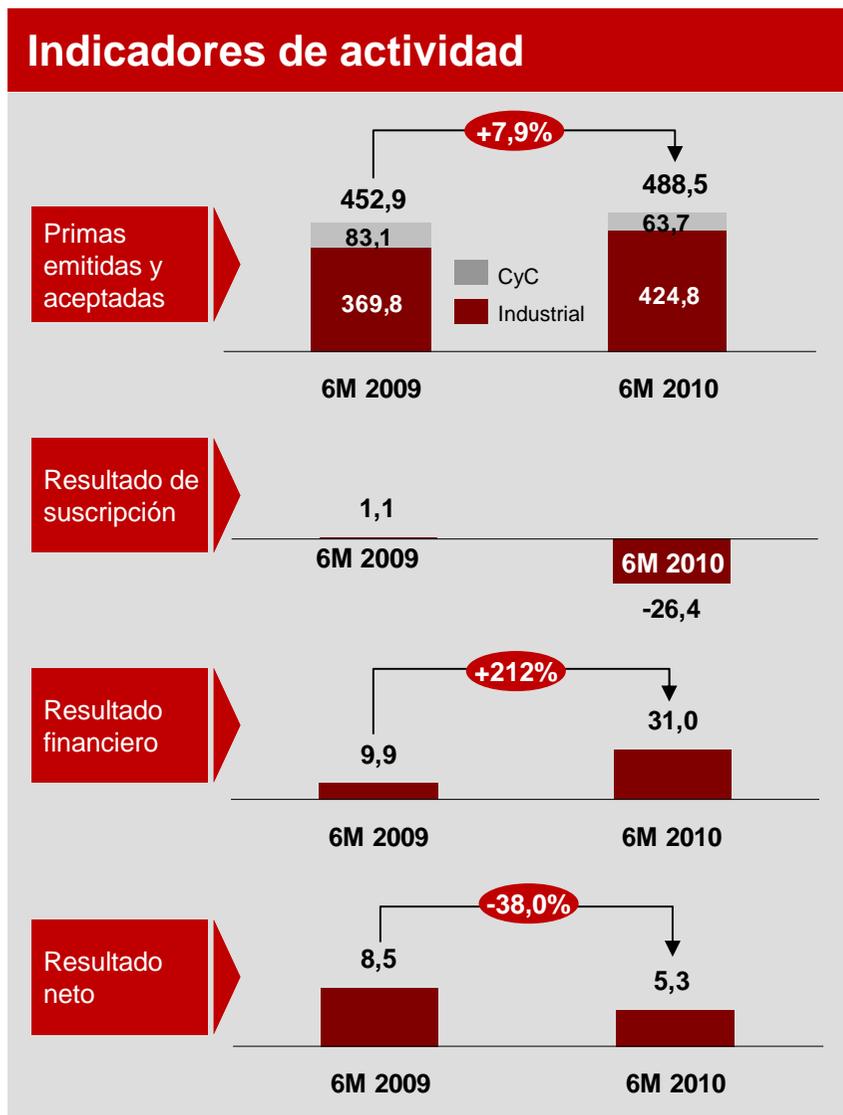


MAPFRE INTERNACIONAL: Claves de la evolución por países

- **Estados Unidos:** MAPFRE USA CORP ha tenido una evolución positiva en el primer semestre del año, gracias a: un entorno de tarifas más favorable en Massachusetts; un incremento apreciable en las primas emitidas por las filiales que operan fuera de Massachusetts; y mayores ingresos financieros por mayores realizaciones de plusvalías.
- **Turquía:** la buena evolución de las primas en moneda local (+16,3 por 100) recoge: la mejora en el entorno económico del país que se refleja en un incremento de volúmenes; y la actualización de tarifas. La reducción en el resultado se debe a: menores rendimientos financieros por la bajada en los tipos de interés; diferencias de cambio negativas (frente a ganancias en 6M09); y el efecto positivo en las cifras del ejercicio anterior del cambio en la normativa de cálculo de las reservas IBNR.
- **Portugal:** las primas experimentan un aumento, debido principalmente a la incorporación de FINIBANCO VIDA. Además, el resultado recoge los siniestros causados por las inundaciones en Madeira del primer trimestre.



MAPFRE GLOBAL RISKS - principales magnitudes

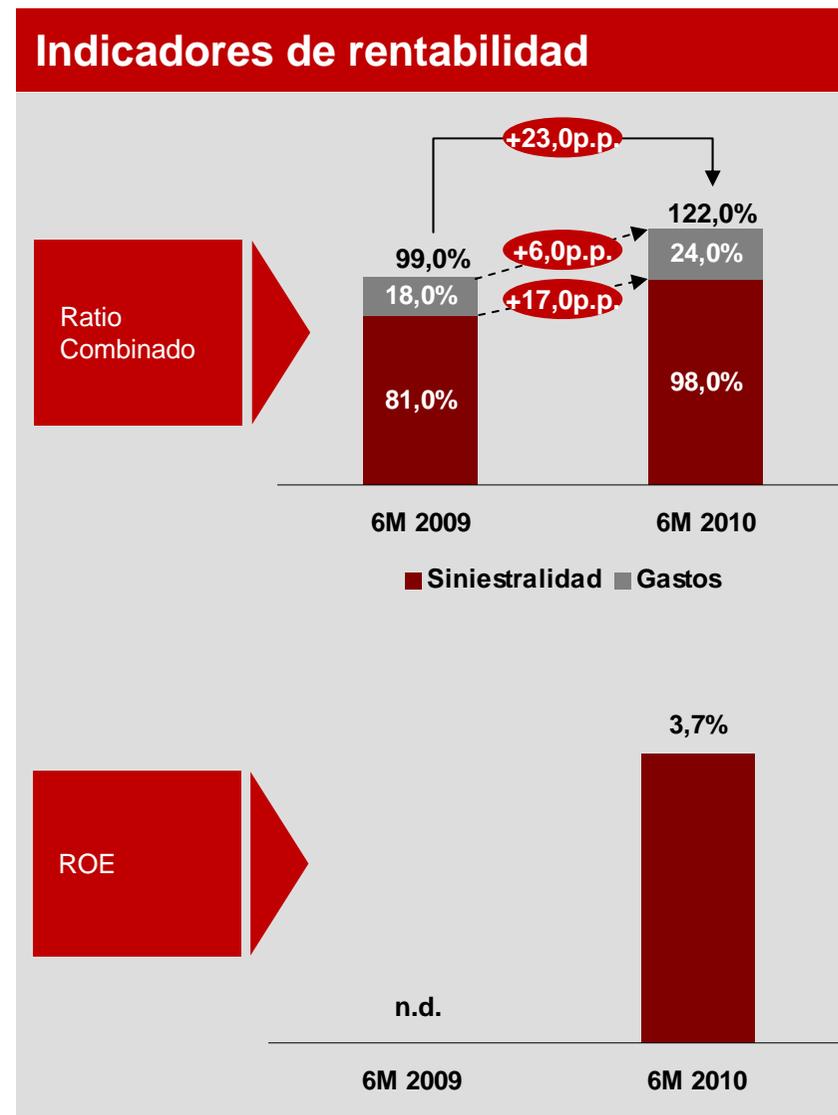


Millones de euros

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

Evolución de los negocios

Nº 2010 - 15



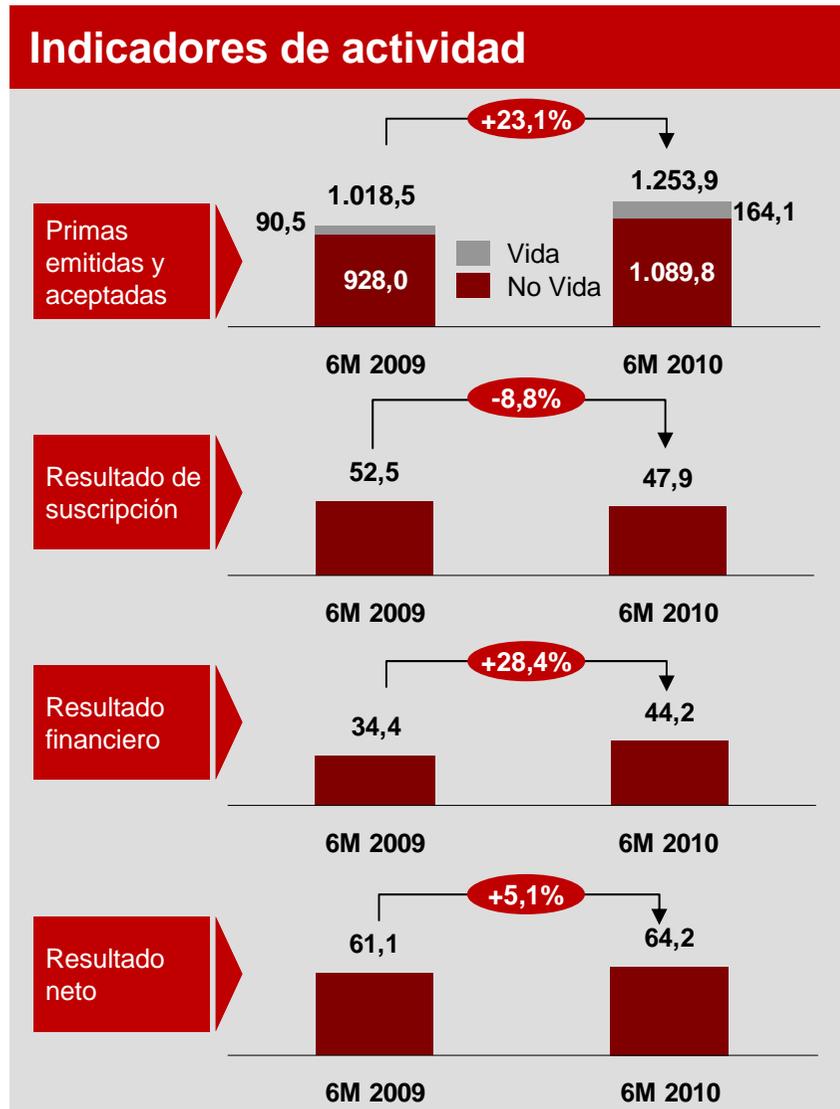
MAPFRE GLOBAL RISKS: Claves de los resultados



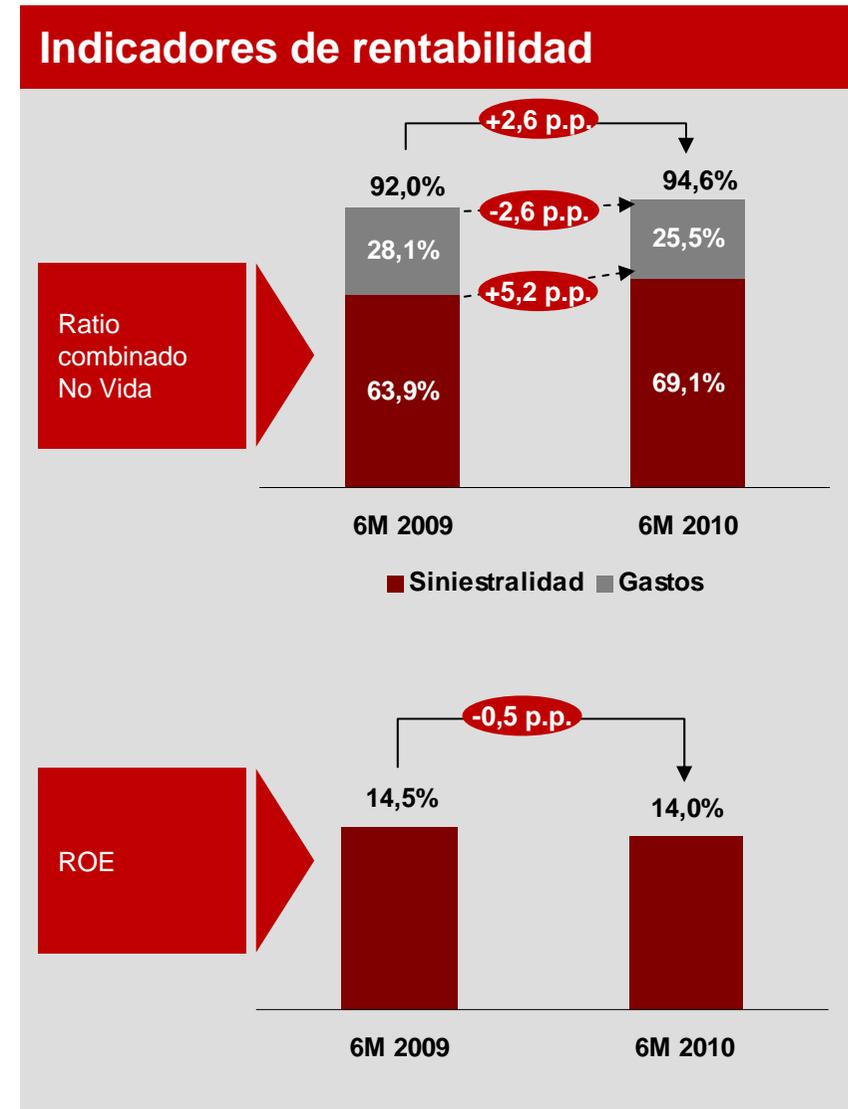
Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Refleja el fuerte crecimiento de los ramos de Daños, Responsabilidad Civil y Aviación, derivado del favorable desarrollo internacional, que compensa la disminución en los ramos de Caución y Crédito.
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none">▪ El elevado aumento responde a la ocurrencia de varios siniestros de elevada intensidad, entre los que destacan el terremoto de Chile, que ha tenido un efecto de 22 puntos porcentuales en el ratio, un gran siniestro en España y el entorno meteorológico adverso en el primer trimestre del año.
Ratio de gastos	<ul style="list-style-type: none">▪ El incremento se debe fundamentalmente al aumento de los gastos de adquisición por el positivo desarrollo de las operaciones internacionales, mayoritariamente intermediadas por corredores.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio positivas de 6,9 millones de euros antes de impuestos (-2,2 millones de euros en 6M09);– plusvalías realizadas por importe de 18 millones de euros antes de impuestos (1,6 millones de euros a 6M09).



MAPFRE RE - principales magnitudes



Millones de euros



MAPFRE RE: Claves de los resultados

Crecimiento de primas

- El crecimiento continúa reflejando:
 - La debilidad del Euro frente a otras monedas (a tasas de cambio constante el crecimiento habría sido de 13,3%).
 - la buena evolución de la campaña de renovación realizada en el primer semestre debido a la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones en los contratos existentes;
 - el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo y del negocio de Vida.

Ratio combinado

- El incremento del ratio de siniestralidad corresponde principalmente a la provisión de 111,5 millones de euros, netos de reaseguro e incluyendo primas de reinstalación, como consecuencia del terremoto de Chile, y de más de 40 millones netos de otros importantes siniestros catastróficos.
- El ratio de gastos disminuye por la suscripción de contratos con comisiones netas relativamente bajas y por la contención de los gastos internos.

Resultado financiero

- Recoge el efecto de:
 - diferencias de cambio negativas de 12,9 millones de euros antes de impuestos (2,0 millones de euros en 6M09);
 - plusvalías realizadas de 16 millones de euros antes de impuestos (frente a minusvalías de 5,8 millones de euros en 6M09).



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

▪ **Apéndice**

- Suplemento estadístico
- Contactos



Principales cifras trimestrales consolidadas

	2T 08	3T 08	4T 08	1T 09	2T 09	3T 09	4T 09	1T 10	2T 10
Primas emitidas y aceptadas No Vida	2.556,5	2.661,3	2.535,9	3.656,5	2.792,5	2.775,6	2.675,7	3.632,6	3.135,1
Primas emitidas y aceptadas Vida	728,5	669,4	1.100,8	845,4	1.018,7	813,0	1.029,4	1.302,7	1.044,1
Primas emitidas y aceptadas Totales	3.285,0	3.330,7	3.636,7	4.501,9	3.811,2	3.588,6	3.705,1	4.935,3	4.179,3
Resultado neto reportado	243,1	186,2	185,1	287,0	243,6	212,8	183,4	273,1	227,1
Beneficio por acción (céntimos de euro)	8,92	6,83	6,73	10,30	8,45	7,36	6,27	9,30	7,71

Millones de euros



Evolución de la deuda financiera

	30.6.08	31.12.08	31.3.09	30.6.09	30.9.09	31.12.09	31.3.10	30.6.10	Variación desde:	
									dic-09	jun-08
Préstamo puente - 12/2009	1.000,0	1.002,0	1.000,0	450,0	450,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1.000,0
Deuda senior MAPFRE S.A. - 7/2011	295,8	286,8	290,5	286,2	281,5	285,3	289,0	293,2	7,9	-2,6
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	189,6	176,4	172,4	170,4	147,7	142,7	153,1	162,6	19,8	-27,0
Préstamo sindicado - 6/2014	500,0	200,0	500,0	500,0	500,0	500,1	500,1	500,0	-0,1	0,0
Deuda subordinada - 7/2017	746,6	713,4	619,7	638,3	602,0	610,7	639,5	650,4	39,7	-96,2
Préstamos bilaterales	---	---	168,0	---	---	116,9	111,8	300,2	183,3	300,2
Deuda operativa de filiales	685,0	665,9	420,2	607,1	405,4	406,9	390,1	360,6	-46,3	-324,4
TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA	3.417,0	3.044,5	3.170,8	2.652,0	2.386,6	2.062,6	2.083,6	2.267,0	204,3	-1.150,0

PATRIMONIO NETO/DEUDA	1,63x	1,88x	1,99x	2,39x	2,85x	3,44x	3,53x	3,43x
------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Millones de euros



Reconciliación del beneficio por acción⁽¹⁾

Beneficio por acción	2T 08	3T 08	4T 08	1T 09	2T 09	3T 09	4T 09	1T 10	2T10
Contable									
BPA trimestral	8,96	6,86	6,77	10,35	8,49	7,40	6,30	9,34	---
Factor de ajuste	0,9949	0,9949	0,9949	0,9949	0,9949	0,9949	0,9949	0,9949	(*)
Nuevo BPA trimestral contable	8,92	6,83	6,73	10,30	8,45	7,36	6,27	9,30	7,71

Céntimos de euro

FACTOR APLICADO A LAS CIFRAS HASTA 1T10		NÚMERO PONDERADO DE ACCIONES POST-AMPLIACIÓN	
Valor teórico de la acción ex-derecho: [(2,389 x 31) + (2,008 x 1)] / (31+1)	2,38581	(*) Número de acciones - promedio ponderado ajustado [(a) + (b)]	2.940.933.379
Factor de ajuste: (2,386 / 2,398)	0,9949176	(a) 1 ene - 22 jun inclusive (173/365) x (No. acciones antes de la ampliación / factor de ajuste)	2.807.799.485
Donde: Precio de la acción al cierre del último día del período de suscripción (15 de jun 2010)	2,398	(b) 23 jun - 30 jun inclusive (8/365) x (No. acciones tras ampliación junio / factor de ajuste)	133.133.894
Precio de emisión	2,008	Donde: Número de acciones antes de las ampliaciones:	2.922.709.779
Número de acciones previo a la ampliación	31	Número de acciones nuevas emitidas el 23 de junio:	89.444.572
Número de acciones nuevas	1	Número de acciones tras las ampliaciones de capital:	3.012.154.351

- 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 2010	6M 2009	% 10/09
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	6.767,7	6.449,1	4,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.385,2	5.059,1	6,4%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.883,3	-3.546,4	9,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.281,9	-1.208,8	6,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-7,0	-19,8	-64,6%
Resultado Técnico	213,0	284,1	-25,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	441,1	361,6	22,0%
Resultado del negocio de No Vida	654,1	645,7	1,3%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.346,8	1.864,1	25,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.187,4	1.722,3	27,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.133,6	-1.703,3	25,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-325,0	-256,3	26,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-0,2	-2,4	-91,7%
Resultado Técnico	-271,4	-239,7	13,2%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	496,6	395,6	25,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	-20,2	8,8	---
Resultado del negocio de Vida	205,0	164,7	24,5%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	300,4	260,0	15,5%
Gastos de explotación	-295,9	-258,8	14,3%
Otros ingresos y gastos	-65,6	1,4	---
Resultado de las Otras Actividades	-61,1	2,6	---
Resultado por reexpresión de estados financieros	-9,5	0,0	---
Beneficio antes de impuestos	788,5	813,0	-3,0%
Impuesto sobre beneficios	-220,6	-228,9	-3,6%
Beneficio después de impuestos	567,8	584,1	-2,8%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-4,2	-0,8	---
Resultado del ejercicio	563,7	583,3	-3,4%
Resultado atribuible a socios externos	-63,5	-52,7	20,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	500,2	530,6	-5,7%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	72,1%	70,1%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	23,9%	24,3%	
Ratio combinado No Vida⁽¹⁾	96,0%	94,4%	

Millones de euros



1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 6M 2010		Aportación al resultado consolidado 6M 2009	
			Mill. €	%	Mill. €	%
ACTIVIDAD ASEGURADORA						
VIDA ⁽¹⁾	75,3		75,3	15,0%	67,7	12,8%
MAPFRE FAMILIAR	241,6		241,6	48,3%	250,3	47,2%
MAPFRE EMPRESAS	56,8		56,8	11,4%	42,8	8,1%
OTRAS ACTIVIDADES						
MAPFRE INMUEBLES	-6,9		-6,9	-1,4%	-7,0	-1,3%
MAPFRE QUAVITAE	0,1	-0,1	0,0	0,0%	-0,2	0,0%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			-21,8	-4,4%	-11,9	-2,2%
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			344,9	69,0%	341,7	64,4%
MAPFRE AMÉRICA	83,2	-9,3	73,9	14,8%	57,2	10,8%
MAPFRE GLOBAL RISKS	5,3		5,3	1,1%	8,5	1,6%
MAPFRE RE	64,2	-5,5	58,7	11,7%	55,9	10,5%
MAPFRE ASISTENCIA	8,4		8,4	1,7%	7,1	1,3%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽²⁾	52,6	-6,5	46,1	9,2%	47,8	9,0%
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA			192,4	38,5%	176,5	33,3%
Otras entidades y ajustes de consolidación			-37,1		12,4	2,3%
MAPFRE S.A.			500,2	100,0%	530,6	100,0%

Millones de euros

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

2) Incluye MAPFRE USA CORP (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.



Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2010	6M 2009	6M 2010	6M 2009	6M 2010	6M 2009
MAPFRE S.A. consolidado	23,9%	24,3%	72,1%	70,1%	96,0%	94,4%
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE FAMILIAR	17,4%	17,5%	74,8%	72,2%	92,2%	89,7%
MAPFRE EMPRESAS	26,3%	26,7%	58,8%	60,4%	85,1%	87,1%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	18,5%	18,6%	72,8%	70,8%	91,3%	89,4%
UNIDAD VIDA ⁽⁴⁾	1,06%	1,05%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	31,3%	32,6%	69,0%	70,0%	100,3%	102,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	24,0%	18,0%	98,0%	81,0%	122,0%	99,0%
MAPFRE INTERNACIONAL	25,9%	26,3%	75,5%	72,3%	101,4%	98,6%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.	29,3%	30,0%	72,3%	71,2%	101,6%	101,2%
MAPFRE RE	25,5%	28,1%	69,1%	63,9%	94,6%	92,0%
MAPFRE ASISTENCIA	25,3%	26,4%	67,8%	65,8%	93,1%	92,2%

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



Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	6M 2010		6M 2009		Var. %	
	Participación		Participación			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE FAMILIAR	1.323,1	---	1.306,0	---	1,3%	---
UNIDAD VIDA	816,2	---	849,3	---	-3,9%	---
MAPFRE EMPRESAS	352,1	---	---	---	---	---
MAPFRE AMÉRICA	1.433,4	179,7	1.090,9	136,7	31,4%	31,5%
MAPFRE GLOBAL RISKS	364,4	---	---	---	---	---
MAPFRE RE	780,3	72,5	730,6	67,9	6,8%	6,8%
MAPFRE ASISTENCIA	139,8	---	128,1	---	9,1%	---
MAPFRE INTERNACIONAL	2.095,7	299,4	1.725,4	246,4	21,5%	21,5%
OTRAS COMPAÑÍAS	115,7	19,8	131,9	21,0	-12,3%	-5,7%

Millones de euros



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

- **Suplemento estadístico**

- Contactos



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



MAPFRE FAMILIAR

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	2.347,0	2.435,4	-3,6%
Primas imputadas netas	1.969,7	2.040,1	-3,5%
Resultado de suscripción total	152,6	209,3	-27,1%
Resultado financiero	172,9	133,1	29,9%
Resultado de otras actividades	4,6	-2,1	---
Otros resultados no técnicos	-6,2	0,1	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	323,9	340,5	-4,9%
Impuesto sobre beneficios	-78,7	-89,7	-12,3%
Socios externos	-0,6	-0,4	---
Resultado neto	241,6	250,3	-3,5%
Inversiones	3.487,9	3.565,0	-2,2%
Provisiones técnicas	4.004,2	4.118,2	-2,8%
- de las que participación reaseguro	59,8	73,6	-18,8%
Fondos Propios	1.323,1	1.306,0	1,3%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	74,8%	72,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	17,4%	17,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	92,2%	89,7%	
ROE	32,1%	39,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE FAMILIAR - por ramos

MAPFRE FAMILIAR - Autos

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	1.206,8	1.197,1	0,8%
Primas imputadas netas	1.163,7	1.200,1	-3,0%
Resultado de suscripción total	93,6	81,4	15,0%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	78,8%	77,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	13,1%	15,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	91,9%	93,2%	

MAPFRE FAMILIAR - Patrimoniales

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	442,2	441,1	0,2%
Primas imputadas netas	415,2	404,3	2,7%
Resultado de suscripción total	41,4	78,7	-47,4%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	64,9%	55,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	25,2%	25,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	90,1%	80,5%	

MAPFRE FAMILIAR - Personas

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	697,9	797,3	-12,5%
Primas imputadas netas	390,9	435,8	-10,3%
Resultado de suscripción total	17,6	49,1	-64,2%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	73,6%	73,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	21,9%	15,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	95,5%	88,7%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras

UNIDAD VIDA			
	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	15.567,1	15.482,6	0,5%
Ajustes por "contabilidad tácita"	417,3	216,3	92,9%
Provisiones Técnicas NIIF	15.984,3	15.699,0	1,8%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.589,1	2.351,0	10,1%
Fondos de Pensiones	3.627,9	3.460,0	4,9%
Total fondos de terceros administrados			
NIIF	22.201,3	21.510,0	3,2%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	21.784,0	21.293,6	2,3%
Primas emitidas y aceptadas	1.610,6	1.323,8	21,7%
Primas imputadas netas	1.535,7	1.247,3	23,1%
Resultado técnico-financiero	111,8	97,8	14,3%
Resultado de otras actividades	27,9	24,9	12,0%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	139,7	122,7	13,9%
Impuesto sobre beneficios	-41,8	-36,8	13,6%
Socios externos	-22,6	-18,2	24,2%
Resultado neto	75,3	67,7	11,2%
Inversiones	16.704,7	16.568,0	0,8%
Fondos Propios	816,2	849,3	-3,9%
Ratio de gastos ⁽²⁾	1,06%	1,05%	
ROE	15,9%	15,2%	

Millones de euros

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



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



MAPFRE EMPRESAS – serie histórica

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

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



MAPFRE AMÉRICA

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	2.449,5	2.028,3	20,8%
Primas imputadas netas	1.886,3	1.546,9	21,9%
Resultado técnico-financiero	155,4	107,0	45,2%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,7	2,0	-185,0%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	153,7	109,0	41,0%
Impuesto sobre beneficios	-52,6	-32,5	61,8%
Socios externos	-17,9	-12,1	47,9%
Resultado neto	83,2	64,4	29,2%
Inversiones	4.006,6	2.863,7	39,9%
Provisiones técnicas	5.173,9	3.260,6	58,7%
- de las que participación reaseguro	1.540,4	618,7	149,0%
Fondos Propios	1.613,1	1.227,6	31,4%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	69,0%	70,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	31,3%	32,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	100,3%	102,6%	
ROE	9,3%	10,5%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE AMERICA – por ramos

MAPFRE AMÉRICA - No Vida

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	1.911,8	1.575,0	21,4%
Primas imputadas netas	1.372,3	1.171,3	17,2%
Resultado de suscripción total	-4,6	-30,4	-84,9%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	69,0%	70,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	31,3%	32,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	100,3%	102,6%	

MAPFRE AMÉRICA - Vida

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	537,7	453,3	18,6%
Primas imputadas netas	514,0	375,6	36,8%
Resultado técnico-financiero	80,0	53,3	50,1%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



MAPFRE INTERNACIONAL⁽¹⁾

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	960,1	881,7	8,9%
Primas imputadas netas	813,0	752,3	8,1%
Resultado de suscripción total	-11,4	6,5	---
Resultado financiero	83,1	73,0	13,8%
Resultado de otras actividades	-4,8	-1,9	152,6%
Otros resultados no técnicos	-1,2	2,5	-146,3%
Beneficio bruto ⁽²⁾	65,7	80,1	-18,0%
Impuesto sobre beneficios	-10,7	-21,7	-50,6%
Socios externos	-2,4	-3,8	-36,3%
Resultado neto	52,6	54,6	-3,7%
Inversiones	2.680,2	2.180,0	22,9%
Provisiones técnicas	2.081,4	1.888,3	10,2%
- de las que participación reaseguro	198,1	204,0	-2,9%
Fondos Propios	2.395,1	1.971,8	21,5%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	75,5%	72,3%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	25,9%	26,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	101,4%	98,6%	
ROE	5,2%	4,7%	

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

MAPFRE USA CORP⁽¹⁾

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	722,9	663,4	9,0%
Primas imputadas netas	641,9	607,6	5,6%
Resultado de suscripción total	-10,3	12,2	---
Resultado financiero	75,8	43,7	73,3%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,4	2,2	-116,8%
Beneficio bruto ⁽²⁾	65,1	58,1	12,1%
Impuesto sobre beneficios	-10,8	-18,0	-39,7%
Socios externos	-0,4	-0,4	-4,5%
Resultado neto	53,9	39,6	36,1%
Inversiones	2.037,0	1.450,8	40,4%
Provisiones técnicas	1.451,6	1.234,1	17,6%
- de las que participación reaseguro	95,3	100,8	-5,5%
Fondos Propios	1.154,6	860,6	34,2%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	75,6%	72,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	26,0%	25,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	101,6%	98,0%	
ROE	6,7%	3,4%	

- 1) Cifras para 2009 son exclusivamente de THE COMMERCE GROUP. Cifras para 2010 incluyen MAPFRE USA (Florida).
- 2) Antes de impuestos y socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE RE

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Primas emitidas y aceptadas	1.253,9	1.018,5	23,1%
- de las que Primas Vida	164,1	90,5	81,3%
Primas imputadas netas	810,8	662,5	22,4%
Resultado de suscripción total	47,9	52,5	-8,8%
Resultado financiero	44,2	34,4	28,4%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,6	-1,8	11,1%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	90,5	85,1	6,3%
Impuesto sobre beneficios	-26,3	-24,0	-9,6%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	64,2	61,1	5,1%
Inversiones	2.519,6	2.096,9	20,2%
Provisiones técnicas	2.844,7	2.173,9	30,9%
- de las que participación reaseguro	982,7	642,1	53,0%
Fondos Propios	852,7	798,5	6,8%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	69,1%	63,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,5%	28,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	94,6%	92,0%	
ROE	14,0%	14,5%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



MAPFRE GLOBAL RISKS – serie histórica

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

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



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

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Margen de intermediación	63,2	77,9	-18,9%
Margen ordinario	63,3	80,2	-21,1%
Margen de explotación	34,5	51,1	-32,5%
Provisiones	-92,3	-78,4	17,7%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	-60,1	-30,6	96,4%
Impuesto sobre beneficios	17,9	9,1	96,7%
Socios externos	-2,4	-2,8	-14,3%
Resultado neto	-44,6	-24,3	83,5%
Inversión crediticia (neta)	5.464,2	6.264,0	-12,8%
Fondos propios	421,1	428,7	-1,8%
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	42,0%	34,1%	
Ratio de morosidad	5,8%	7,7%	
Ratio de cobertura	55,2%	42,3%	
Ratio BIS	9,7%	9,1%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Gastos de explotación/Margen ordinario.

MAPFRE INMUEBLES

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Ingresos operativos	7,3	10,7	---
EBIT	-1,1	-2,5	56,0%
Resultado financiero neto	-8,7	-10,5	17,1%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	-9,8	-10,0	2,0%
Impuesto sobre beneficios	2,9	3,0	-3,3%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	-6,9	-7,0	1,4%
Existencias	652,0	666,5	-2,2%
Deuda	609,2	576,9	5,6%
Fondos propios	89,8	104,5	-14,1%
Unidades inmobiliarias en construcción	22	334	-93,4%
Unidades inmobiliarias terminadas pendientes de venta	221	120	84,2%
Solares (miles de m ² construible sobre rasante)	541,0	527,0	2,7%
M ² sobre rasante en construcción (miles)	4,0	37,0	-89,2%

1) Antes de impuestos y socios externos

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE ASISTENCIA

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Ingresos operativos	284,6	255,8	11,3%
- Primas emitidas y aceptadas	213,2	189,4	12,6%
- Otros ingresos	71,5	66,4	7,7%
Primas imputadas netas	167,6	153,8	9,0%
Resultado de suscripción total	11,6	12,0	-3,3%
Resultado financiero	2,8	1,1	154,5%
Resultado de otras actividades	-1,6	-2,2	-27,3%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	12,8	10,9	17,4%
Impuesto sobre beneficios	-3,9	-3,0	30,0%
Socios externos	-0,5	-0,6	-16,7%
Resultado neto	8,4	7,1	18,3%
Inversiones	33,1	36,0	-8,1%
Provisiones técnicas	224,2	200,1	12,0%
- de las que participación reaseguro	0,0	0,0	---
Fondos Propios	139,8	128,1	9,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	67,8%	65,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,3%	26,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	93,1%	92,2%	
ROE	12,8%	8,5%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE QUAVITAE ⁽¹⁾

	6M 2010	6M 2009	% 10/09
Ingresos operativos	74.7	67.6	10.5%
EBIT	1.2	1.2	0.0%
Resultado financiero total	-0.4	-1.1	63.6%
Beneficio bruto ⁽²⁾	0.8	0.1	---
Impuesto sobre beneficios	0.0	0.0	---
Socios externos	0.5	0.3	---
Resultado neto	0.1	-0.4	---
Deuda financiera	30.3	37.3	-18.8%
Fondos Propios	45.7	48.4	-5.6%
Centros residenciales	21	20	5.0%
Plazas residenciales	3,388	3,273	3.5%
Centros Diurnos	36	32	12.5%
Plazas C. Diurnos	1,541	1,389	10.9%
Clientes teleasistencia	21,561	22,656	-4.8%
Clientes ayuda a domicilio	17,039	15,648	8.9%

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.

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
----------------------------	---------------------------	-----------------

Natalia Núñez Arana	Relaciones con Inversores	+34-91-581-8664
---------------------	---------------------------	-----------------

Antonio Triguero Sánchez	Relaciones con Inversores	+34-91-581-5211
--------------------------	---------------------------	-----------------

Marisa Godino Alvarez	Secretaria	+34-91-581-2985
-----------------------	------------	-----------------

MAPFRE S.A.
Departamento de Relaciones con Inversores
Carretera de Pozuelo, nº 52
28222 Majadahonda
relacionesconinversores@mapfre.com



Advertencia

Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera el Grupo; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de Vida y Salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura; eficacia de las políticas de reaseguro del grupo y fluctuaciones en el coste y la disponibilidad de coberturas ofrecidas por terceros reaseguradores; modificaciones del marco legal; fallos judiciales adversos; cambios en la política monetaria; variaciones en los tipos de interés y de cambio; fluctuaciones en el nivel de liquidez, el valor y la rentabilidad de los activos que componen la cartera de inversiones; restricciones en el acceso a financiación ajena.

MAPFRE S.A. no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

