



Esteban Tejera Montalvo
Consejero Director General

Se acompaña a la presente copia de la documentación que se entregará en próximas reuniones a celebrar con inversores.

Madrid, 4 de mayo de 2011

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES. CALLE MIGUEL
ANGEL, 11. MADRID

Resultados a marzo de 2011

Presentación para inversores y analistas



4 de mayo de 2011



▪ Puntos clave

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



Resumen del trimestre

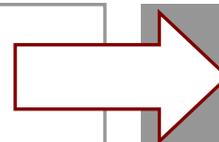
La evolución del primer trimestre del ejercicio refleja la fortaleza del modelo asegurador de MAPFRE, tanto en España como en el exterior

Ingresos	6.129,4	+4,0%
Primas	5.119,1	+3,7%
Ahorro gestionado	27.887,2	+12,0%
Ratio combinado No Vida	96,6%	-0,9 p.p.

Millones de euros

Lo anterior se ha traducido en ...

Un resultado neto de 310,1 millones de euros (+13,5%)



Un BPA de 10,29 céntimos (+10,2%)



Claves de los resultados



No Vida: crecimiento sostenido del negocio internacional y aumento de la cuota de mercado en España en Automóviles y Hogar.



Vida: menor emisión en España por el diferente calendario de campañas comerciales en el canal bancaseguros, parcialmente compensada por el crecimiento del negocio en América Latina.



Evolución muy favorable del resultado técnico de No Vida, especialmente en España, lo que ha permitido absorber el efecto de los terremotos en Japón y Nueva Zelanda.



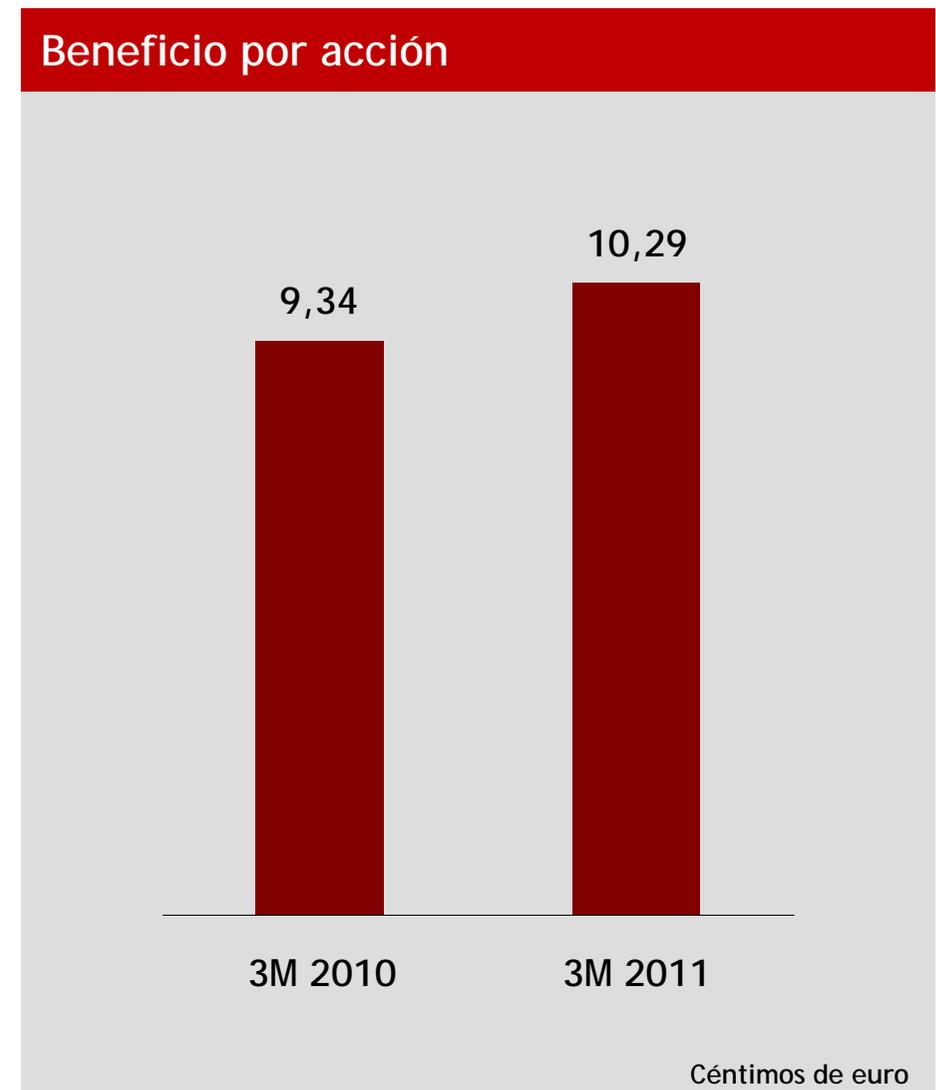
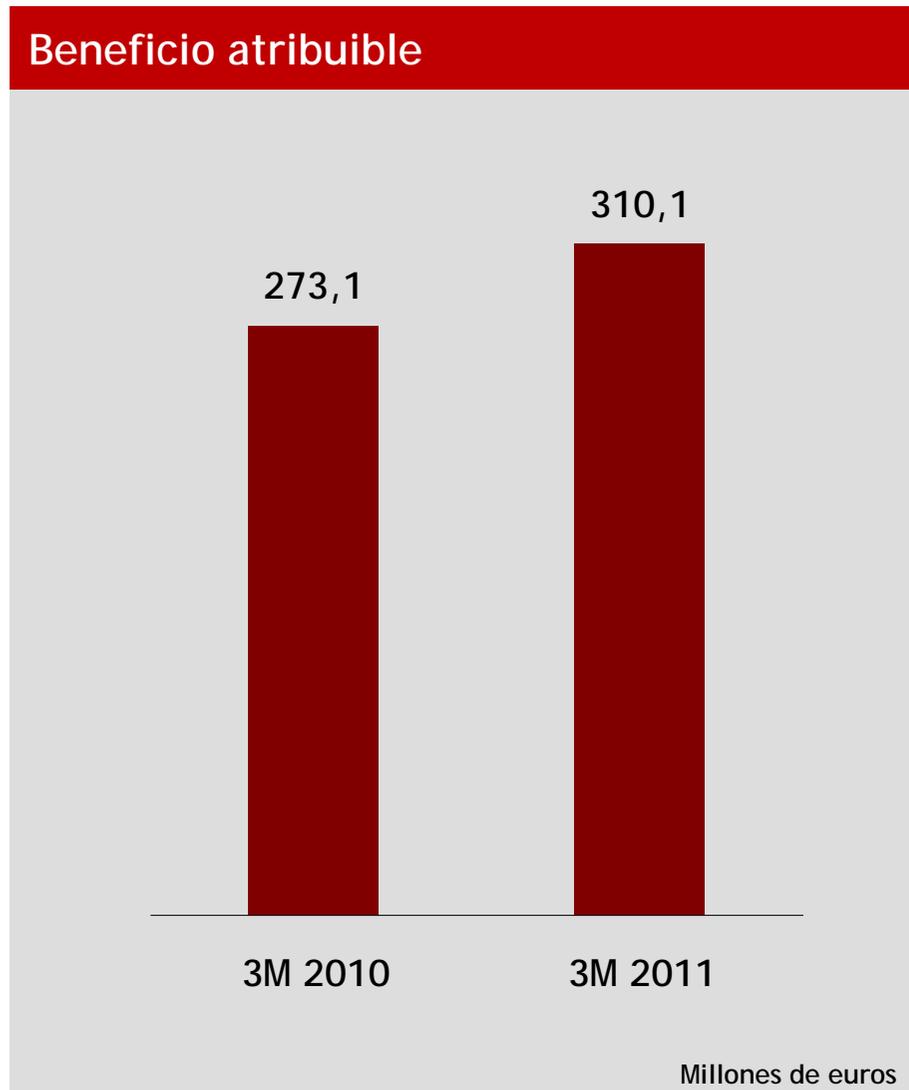
Acuerdo con CAJA MADRID CIBELES para el traspaso del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, que supone un nuevo avance en la política de concentración en el negocio asegurador.



Se ha obtenido la autorización para proceder a la constitución del joint venture con BANCO DO BRASIL.



Evolución del resultado



Concentración creciente en el negocio asegurador: acuerdo con CAJA MADRID CIBELES

- MAPFRE y CAJA MADRID CIBELES han alcanzado un acuerdo para la adquisición por parte de la caja de ahorros del 48,97 por ciento que MAPFRE tiene en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE y la compra por parte de MAPFRE del 12,5 por ciento que la caja posee en MAPFRE INTERNACIONAL.
- MAPFRE abonará a CAJA MADRID 188,6 millones de euros, cantidad en que ambas partes cifran la diferencia entre el valor de mercado de las participaciones accionariales que se transmitirán.
- El acuerdo mantiene la alianza estratégica que ambos grupos alcanzaron en el año 1998, continuando la colaboración recíproca de sus redes de distribución.
- La operación ha implicado el registro de un deterioro en las cuentas del primer trimestre de 40,8 millones de euros antes de impuestos, que se reducen a 3,4 millones después de impuestos y socios externos por la deducibilidad fiscal de las pérdidas generadas por el banco hasta la fecha.
- Esta operación se materializará una vez obtenidas las necesarias autorizaciones administrativas.



MAPFRE ofrecerá un plan de reinversión de dividendos para financiar el acuerdo con CAJA MADRID CIBELES

Plan de reinversión de dividendos

- Para financiar la adquisición del 12,5 por 100 de MAPFRE INTERNACIONAL, el Consejo de Administración de MAPFRE ha acordado ofrecer a los accionistas la posibilidad de reinvertir el próximo dividendo complementario en acciones nuevas de la compañía.
- El plan de reinversión tendrá las siguientes características:

Opcional	<ul style="list-style-type: none">▪ El accionista percibirá su dividendo en efectivo, y se acogerá, si así lo desea, al plan de reinversión de dividendos.
Fecha de pago del dividendo	<ul style="list-style-type: none">▪ 22 de junio.
Precio de emisión de la acción	<ul style="list-style-type: none">▪ El tipo de emisión de las acciones nuevas será equivalente a la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de MAPFRE S.A. en las sesiones bursátiles correspondientes a los días 23, 24 y 25 de mayo de 2011, reducido en un 5 por ciento y redondeado a la milésima de euro más cercana.
Condición para el acceso	<ul style="list-style-type: none">▪ Podrán acogerse quienes sean accionistas al cierre del mercado del 21 de junio y no hayan enajenado sus derechos de suscripción preferente.
Periodicidad	<ul style="list-style-type: none">▪ La opción de reinversión se ofrece para el dividendo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2010. Por el momento no se ha considerado la posibilidad de extenderlo para los próximos dividendos.



Acuerdo con BANCO DO BRASIL

- En el primer trimestre del ejercicio se ha obtenido la autorización del organismo supervisor brasileño para la constitución del joint venture con BANCO DO BRASIL.
- De acuerdo con lo establecido en las NIIF, la obtención de esta autorización ha conllevado el reconocimiento de un beneficio correspondiente a la cancelación a valor de mercado de la opción “put” sobre la participación del 51 por 100 en MAPFRE NOSSA CAIXA VIDA E PRÊVIDENCIA, otorgada a MAPFRE en el momento de su adquisición.
- Dicho beneficio asciende a 181,5 millones de euros antes de impuestos (96,8 millones después de impuestos y socios externos).



El beneficio subyacente mantiene su crecimiento

	3M 2010	3M 2011	
Resultado asegurador	304,1	357,7	+17,6%
Efecto del terremoto de Chile	80,8	--	
Efecto de terremotos en Japón y Nueva Zelanda	--	64,1	
Resultado asegurador ajustado	384,9	421,8	+9,6%
Resultado no asegurador	-15,6	-4,0	-74,2%
Otras entidades y ajustes de consolidación	-15,4	-43,6	+183,6%
Minusvalía participación BSF CAJA MADRID-MAPFRE	--	3,4	
BENEFICIO ATRIBUIBLE C/ PLUSVALÍAS	353,9	377,6	+6,7%
Plusvalías realizadas	-117,3	-39,0	-66,8%
Beneficio joint-venture con BANCO DO BRASIL	--	-96,8	
BENEFICIO ATRIBUIBLE AJUSTADO	236,6	241,8	+2,2%
<i>Por acción</i>	<i>8,1</i>	<i>8,0</i>	<i>-0,8%</i>

Cifras reportadas
 Ajustes
 Cifras ajustadas

Millones de euros



Datos principales

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Resultados			
Primas emitidas y aceptadas totales	5.119,1	4.935,3	3,7%
- No Vida	3.937,4	3.632,6	8,4%
- Vida	1.181,7	1.302,7	-9,3%
Resultado neto	310,1	273,1	13,5%
Beneficio por acción (cént. de euro)	10,29	9,34	10,2%
Balance			
Activos totales	49.102,9	45.866,0	7,1%
Ahorro gestionado ⁽¹⁾	27.887,2	24.889,2	12,0%
Fondos propios	6.435,9	6.365,8	1,1%
Deuda	2.036,1	2.083,6	-2,3%
Ratios			
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	71,2%	73,9%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	25,4%	23,6%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	96,6%	97,5%	
Ratio de gastos Vida ⁽³⁾	0,99%	1,09%	
ROE ⁽⁴⁾	15,2%	16,1%	
Empleados	36.801	36.004	2,2%

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 trimestral 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 periodo.

Millones de euros



- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

- Evolución de los negocios

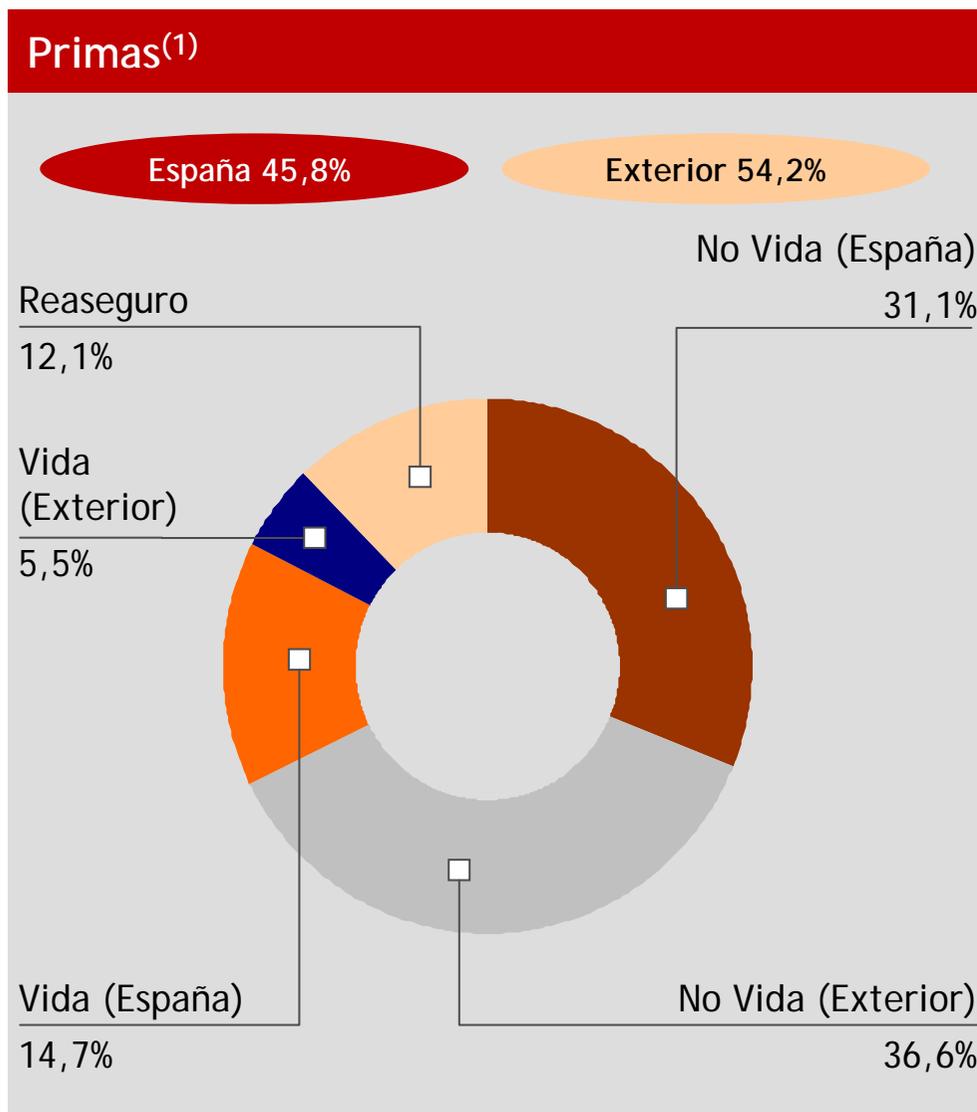
- Apéndice

- Suplemento estadístico

- Calendario y contactos



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



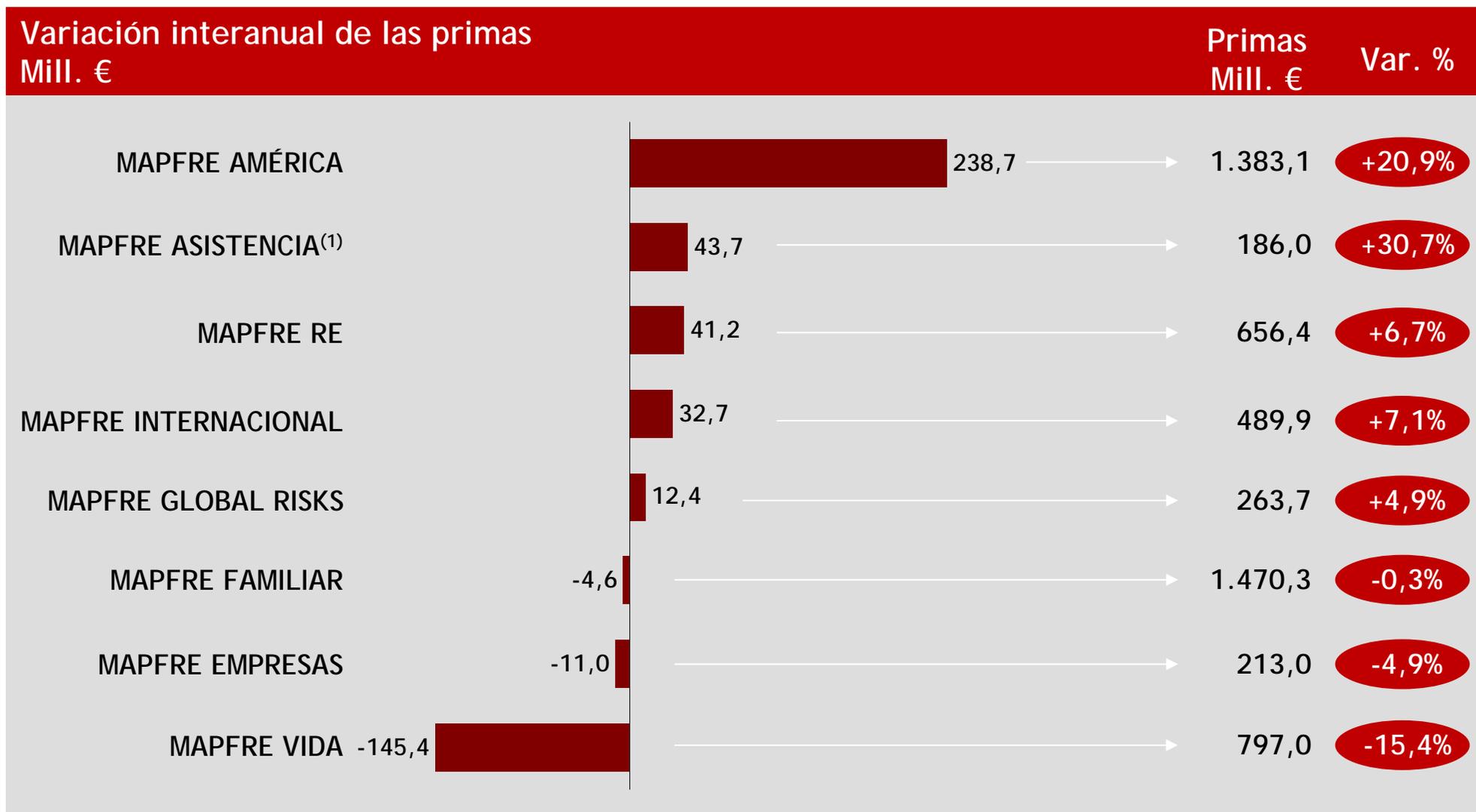
1) Primas agregadas.

Aportación al resultado consolidado

Segmento	EUR MM	%
No Vida España	165,2	46,2%
No Vida Exterior	39,9	11,2%
Vida España	39,5	11,0%
Vida Exterior	106,3	29,7%
Reaseguro	6,8	1,9%
Resultado asegurador	357,7	100,0%
Resultado no asegurador	-4,0	
Otros/Ajustes de consolidación	-43,6	
Resultado atribuible	310,1	



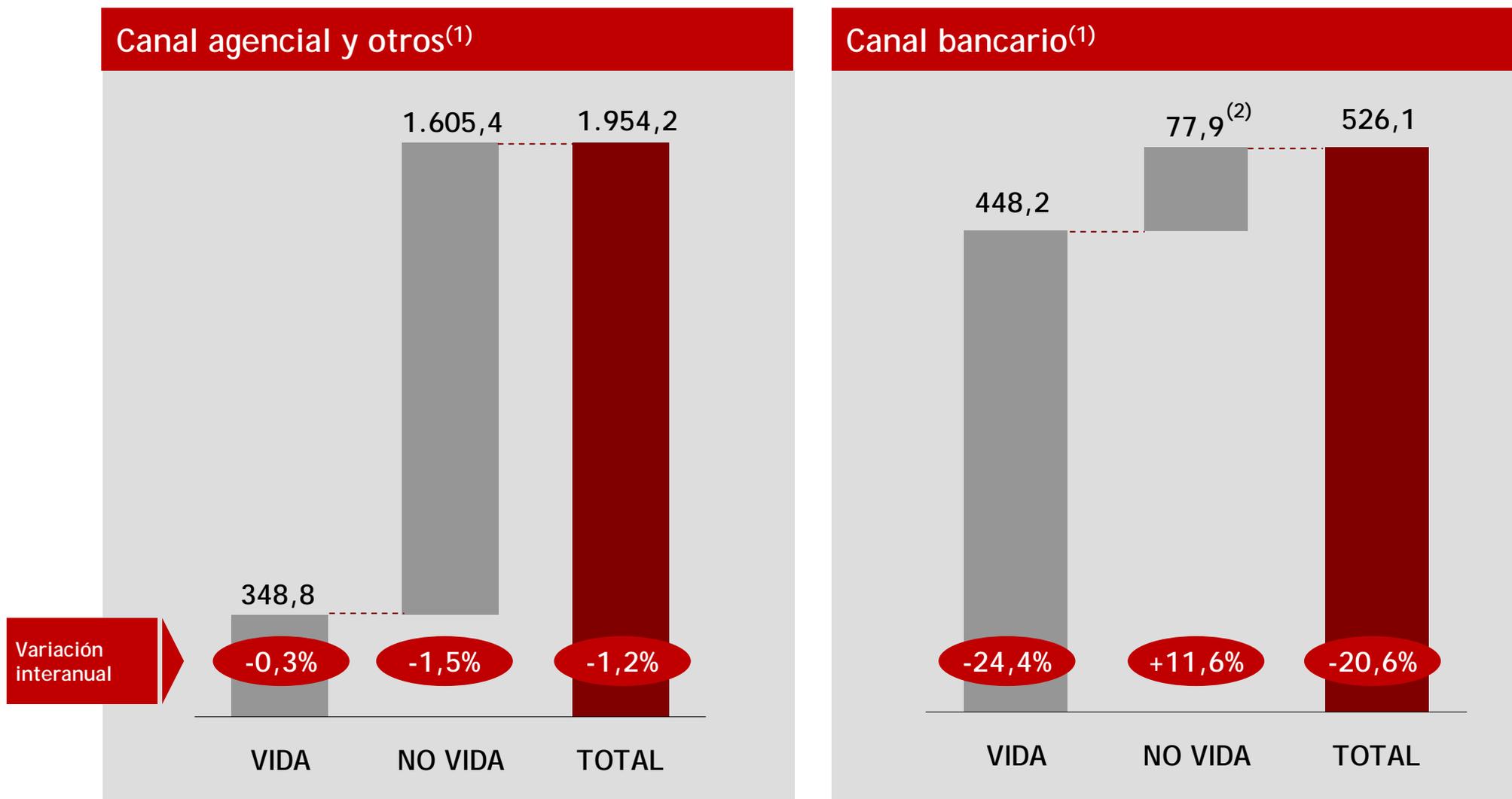
Crecimiento del negocio en España y en el exterior



1) Ingresos por primas y servicios.



Desglose de las primas por canal de distribución en España



Millones de euros

1) Primas emitidas y aceptadas.

2) Las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA aportan primas No Vida por importe de 9,3 millones de euros.



Evolución muy favorable del resultado técnico



Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida			
	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	3.937,4	3.632,6	8,4%
Resultado técnico	100,7	65,2	54,4%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	193,5	275,2	-29,7%
Resultado negocio No Vida	294,2	340,4	-13,6%
Siniestralidad ⁽¹⁾	71,2%	73,9%	
Ratio de gastos ⁽¹⁾	25,4%	23,6%	
Ratio combinado⁽¹⁾	96,6%	97,5%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) Antes de impuestos y socios externos.

Millones de euros

Claves

- Crecimiento sostenido de las primas, que recoge:
 - el desarrollo del negocio internacional y el reaseguro;
 - el difícil contexto económico en España, donde no obstante MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado en Automóviles y Hogar.
- Excelente evolución de la siniestralidad, que ha permitido absorber:
 - el efecto estimado de los terremotos en Japón y Nueva Zelanda (3,4 p.p.), que, no obstante, ha sido inferior al del terremoto de Chile en el mismo período de 2010;
 - siniestros significativos por meteorología en los EE.UU.
- Incremento del ratio de gastos derivado de:
 - la subida del IVA y los costes de lanzamiento de VERTI en España;
 - un mayor peso del negocio intermediado por corredores en los negocios globales.
- Incorporación de INSURE AND GO.
- Menores resultados por realización: 56,9 millones de euros⁽²⁾ (157,9 millones de euros en 3M 2010).



Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida			
	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.181,7	1.302,7	-9,3%
Resultado técnico-financiero	259,5	123,2	110,6%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽¹⁾	23,8	-6,5	---
Resultado negocio Vida	283,3	116,7	142,8%

Millones de euros

Claves

- La evolución de la cifra de primas recoge principalmente:
 - diferencias en el calendario de campañas comerciales en España, que en 2010 se realizaron mayoritariamente en el primer trimestre;
 - el crecimiento del negocio en América Latina.
- El significativo incremento del resultado técnico-financiero responde principalmente a un beneficio de 181,5 millones de euros antes de impuestos reconocido una vez obtenida la autorización para proceder a la constitución del joint venture con BANCO DO BRASIL, que ha permitido compensar:
 - un menor beneficio de suscripción en Brasil;
 - el menor volumen de negocio del trimestre.
- Incorporación del negocio de seguros de CATALUNYACAIXA.

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⁾			
	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Ingresos de explotación	108,3	152,9	-29,2%
Gastos de explotación	-111,2	-151,2	-26,5%
Ingresos financieros netos	-61,7	-23,5	---
Resultados de participaciones minoritarias	-1,3	-12,2	-89,3%
Otros ingresos netos	0,0	1,1	---
Resultado Otras Actividades	-65,9	-32,9	---

Millones de euros

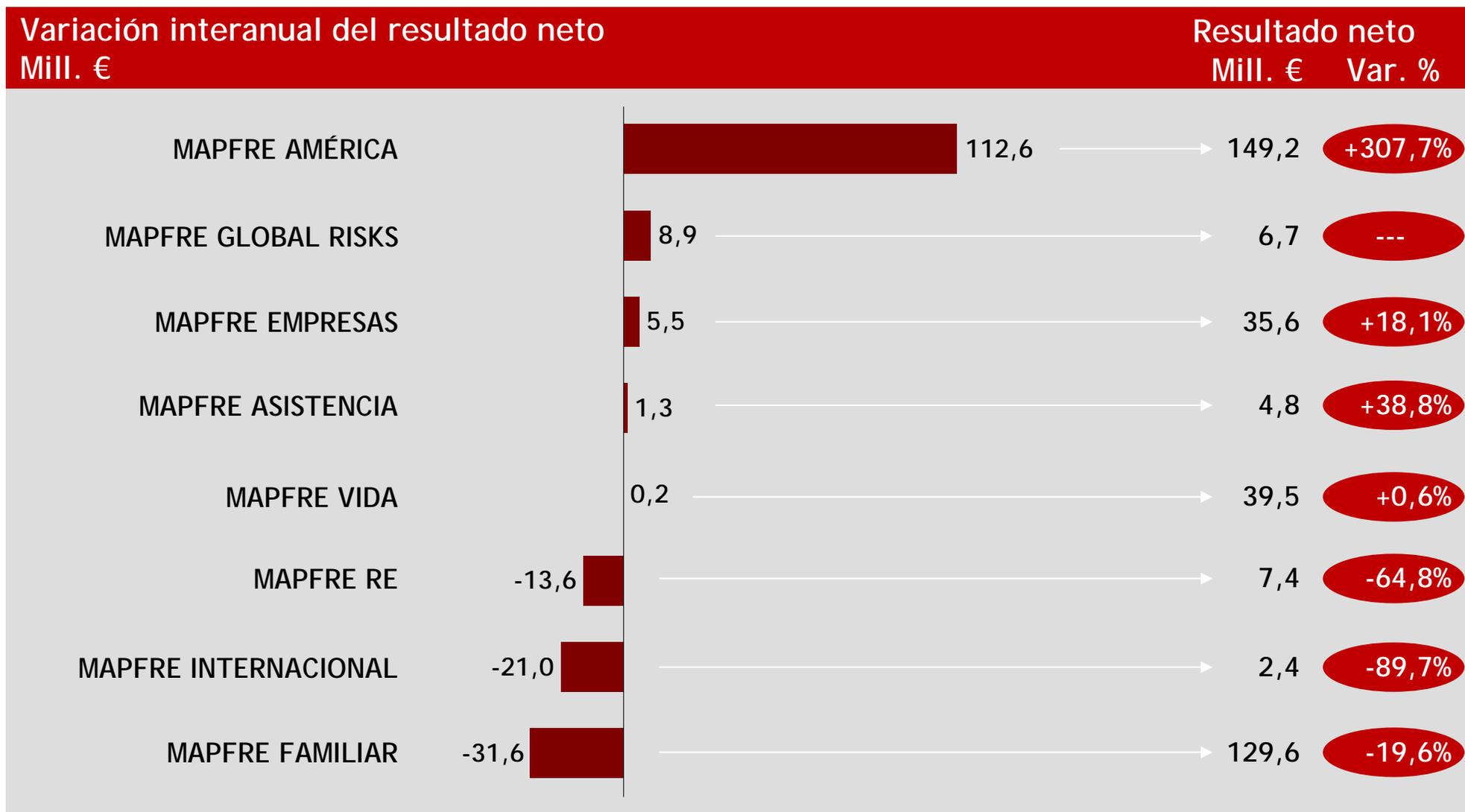
Claves

- **Ingresos y gastos de explotación:** marcado descenso por la reclasificación como actividad interrumpida del negocio asistencial de MAPFRE QUAVITAE y por un menor volumen de actividad de los negocios no aseguradores de MAPFRE FAMILIAR.
- **Ingresos financieros netos:** contiene principalmente un deterioro de 40,8 millones de euros antes de impuestos derivado del acuerdo de venta de la participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.
- **Resultados de participaciones minoritarias:** recoge una mejora apreciable en los resultados 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.



Resultados netos



Resultado

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Resultado antes de impuestos y minoritarios	506,6	421,1	20,3%
Impuesto sobre beneficios	-155,5	-116,4	33,6%
Resultado después de impuestos	351,1	304,7	15,2%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-1,6	-0,2	---
Resultado del ejercicio	349,5	304,5	14,8%
Resultado atribuible a socios externos	-39,4	-31,4	25,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	310,1	273,1	13,5%

Millones de euros

Claves

- Crecimiento del beneficio subyacente del 2,2 por 100.
- El resultado antes de impuestos recoge un efecto negativo por reexpresión de estados financieros en Venezuela por importe de -5,0 millones de euros (-3,1 millones de euros en 3M 2010).
- El mayor crecimiento del impuesto sobre beneficios recoge fundamentalmente el efecto fiscal de los beneficios reconocidos en Brasil. En 2010 la carga fiscal fue proporcionalmente más baja por el mayor peso de los beneficios por realizaciones.
- Aumento del resultado atribuible a socios externos por efecto de la mayor contribución de las alianzas de bancaseguros y las operaciones internacionales.



Crecimiento del activo

Balance

	31.3.11	31.12.10	31.3.10
Fondo de comercio	2.203,1	2.258,4	1.706,4
Inmovilizado Material	383,8	399,3	435,1
Tesorería	983,4	1.497,4	1.196,5
Inversiones e inmuebles	33.898,8	33.707,2	31.849,3
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.998,7	3.092,6	3.056,0
Otros activos	8.635,1	7.717,4	7.622,7
TOTAL ACTIVO	49.102,9	48.672,3	45.866,0
Fondos Propios	6.435,9	6.541,9	6.365,8
Socios externos	1.249,7	1.253,9	990,3
Deuda financiera y subordinada	2.036,1	2.122,1	2.083,6
Provisiones técnicas	33.734,9	33.461,9	31.697,9
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	19.297,6	19.649,8	17.792,1
- Otras provisiones técnicas	14.437,3	13.812,1	13.905,8
Provisiones para riesgos y gastos	696,6	713,2	539,4
Otros pasivos	4.949,7	4.579,3	4.189,0
TOTAL PASIVO	49.102,9	48.672,3	45.866,0

Millones de euros

1) Incluye unit-linked.

Claves

- Depreciación del dólar estadounidense y de la práctica totalidad de las monedas latinoamericanas.
- Disminución del saldo de tesorería debida principalmente a la inversión de parte del mismo en activos a más largo plazo.
- Efecto negativo del aumento de la prima de riesgo en el valor de mercado de las inversiones.
- Consolidación de:
 - las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA;
 - INSURE AND GO.



MAPFRE repartirá 241 millones de euros a sus accionistas

Estado de cambios en el patrimonio neto

	3M 2011	3M 2010
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.795,8	7.093,8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-130,0	188,9
Por diferencias de conversión	-198,5	134,5
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	81,3	-148,2
TOTAL	-247,2	175,2
Resultado del período	349,5	304,5
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-241,0	-236,5
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	0,0	0,0
Otros cambios en el patrimonio neto	28,5	19,1
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.685,6	7.356,1

Millones de euros

Claves

- El patrimonio neto presenta una disminución de 110,2 millones de euros desde el 31.12.2010, que recoge:
 - el efecto negativo de la volatilidad en los mercados financieros en el valor de las inversiones, parcialmente compensado por la aplicación de la contabilidad tácita;
 - diferencias de conversión negativas, principalmente por la depreciación del dólar estadounidense y de la práctica totalidad de las monedas latinoamericanas;
 - el dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas;
 - el resultado del trimestre.



- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

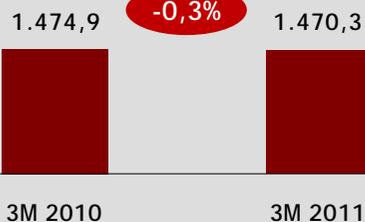
- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



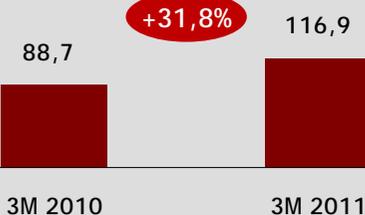
MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes

Indicadores de actividad

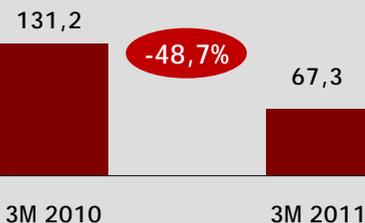
Primas emitidas y aceptadas



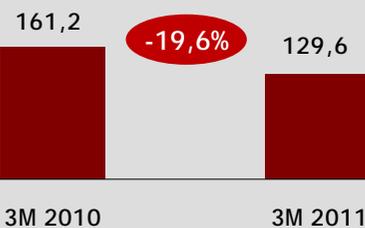
Resultado de suscripción



Resultado financiero



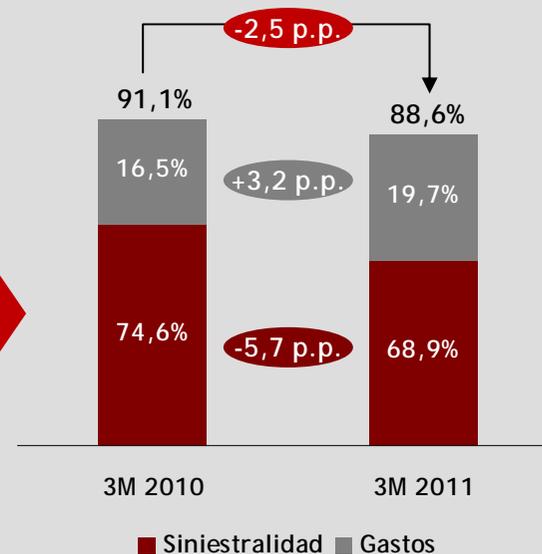
Resultado neto



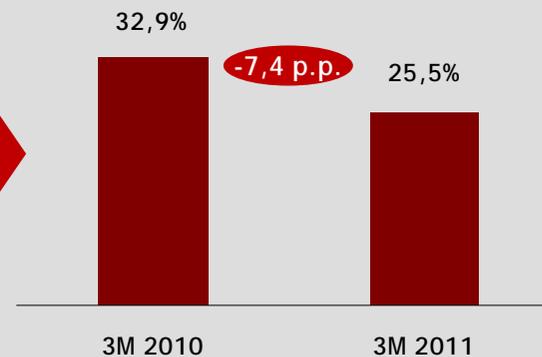
Millones de euros

Indicadores de rentabilidad

Ratio Combinado

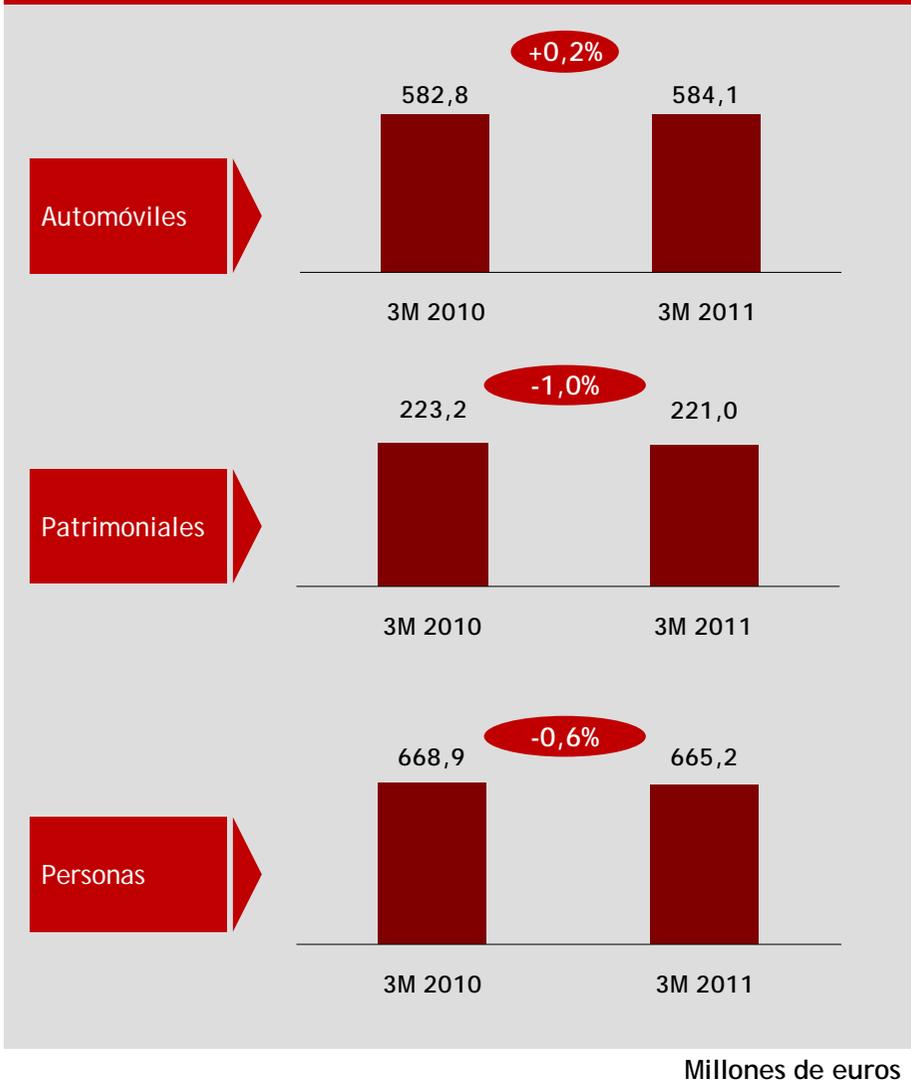


ROE

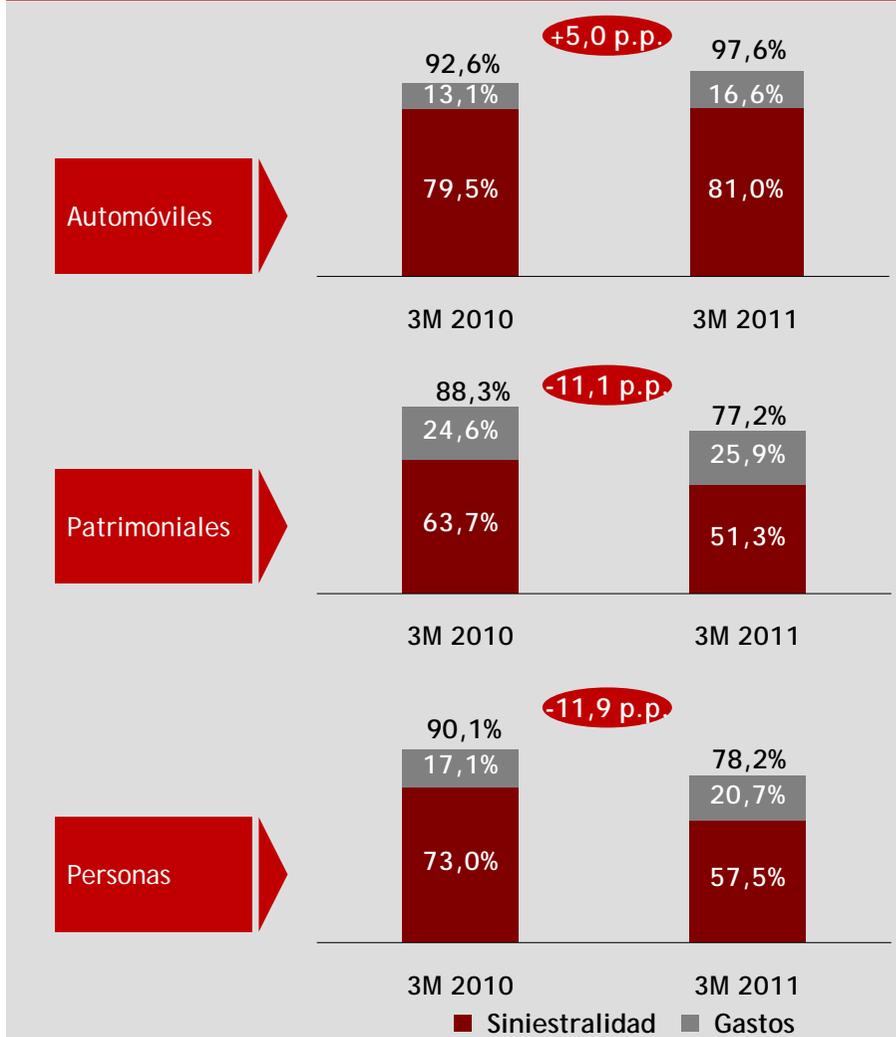


MAPFRE FAMILIAR - información por segmento

Evolución de primas



Ratio combinado



MAPFRE FAMILIAR:

Claves de los resultados

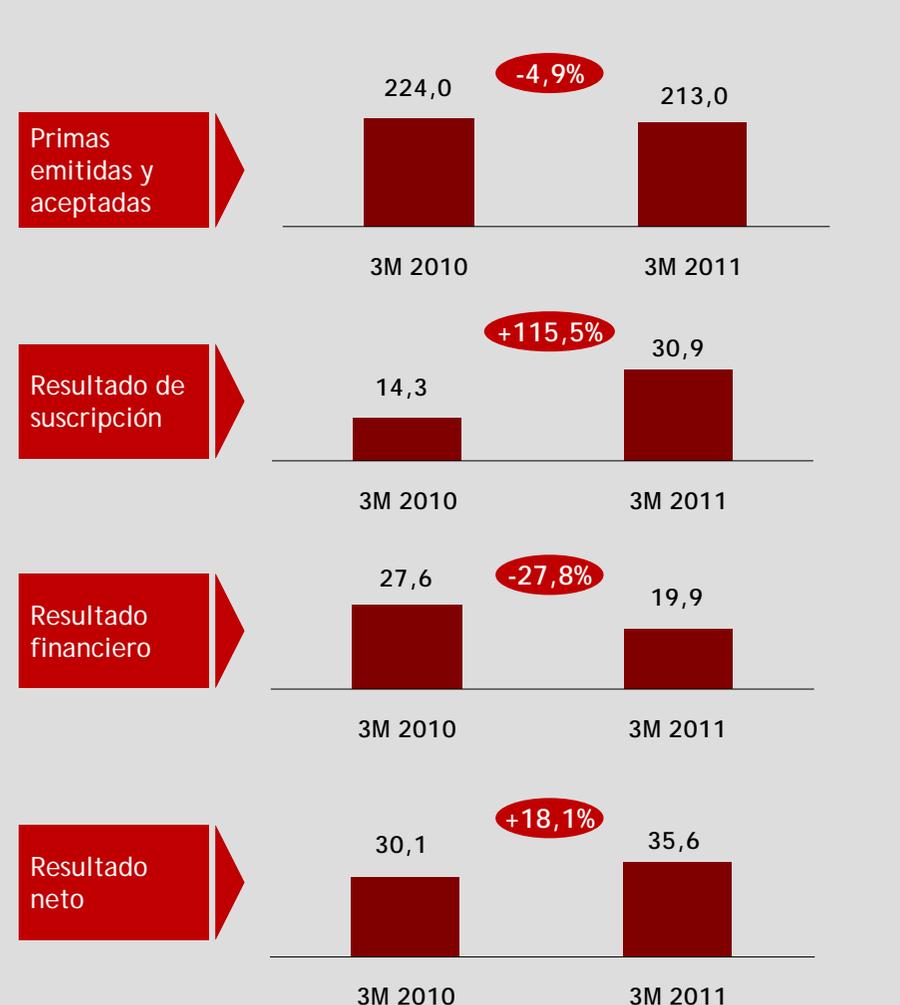
Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ La disminución del 0,3 por 100 de la cifra de primas es el resultado de:<ul style="list-style-type: none">– un incremento del 0,2 por 100 en el seguro de Automóviles, frente a una contracción del 2,2 por 100 del sector. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.873.603 vehículos en España (5.856.075 a 31.12.2010) lo que supone un incremento neto de 17.528 unidades en el trimestre;– la caída del 1 por 100 en los seguros Patrimoniales, debido principalmente al traspaso de la cartera de seguros Mercantiles a MAPFRE EMPRESAS. Los seguros de Hogar mantienen un muy buen comportamiento, con un crecimiento de 8,1 por 100;– una disminución del 0,6 por 100 en los seguros de Personas, debida principalmente a un menor volumen de primas de contratos colectivos de Accidentes;– el inicio de actividades de VERTI⁽¹⁾.
Ratio combinado	<ul style="list-style-type: none">▪ La mejora del ratio de siniestralidad recoge:<ul style="list-style-type: none">– una menor ocurrencia de fenómenos atmosféricos, cuyo efecto fue singularmente adverso en 2010;– una evolución coyunturalmente positiva en el ramo de Decesos;– el efecto de la no renovación de pólizas deficitarias de funcionarios realizada en el año 2010;– la subida del IVA en dos puntos porcentuales.▪ El incremento en el ratio de gastos refleja:<ul style="list-style-type: none">– gastos de reorganización de la red de distribución y gastos comerciales de VERTI, que ascienden en conjunto a 15 millones de euros;– costes de programas comerciales implementados en el segmento de Personas;– el citado aumento del IVA.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Incluye resultados por realización de inversiones de 35,2 millones de euros antes de impuestos (102,6 millones de euros en 3M2010).

1) VERTI ha aportado primas por importe de 3,8 millones de euros en 3M 2011.



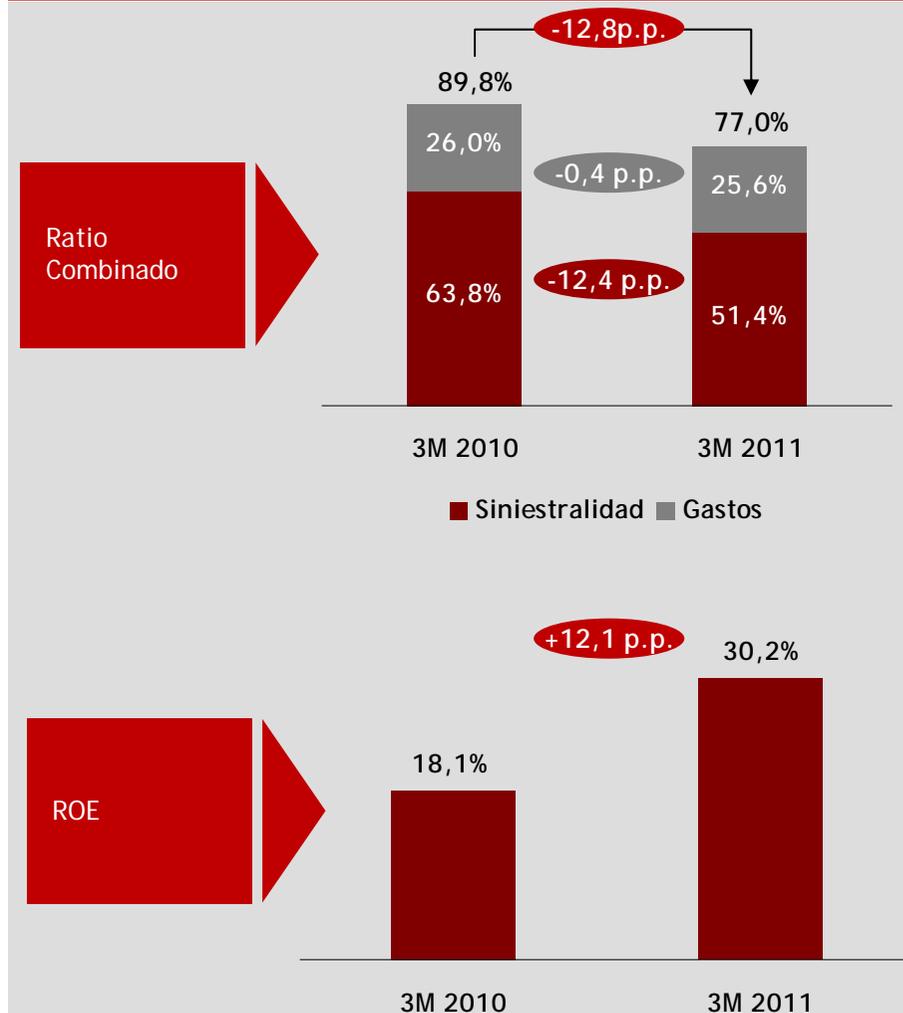
MAPFRE EMPRESAS - principales magnitudes

Indicadores de actividad



Millones de euros

Indicadores de rentabilidad



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



MAPFRE EMPRESAS: Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">El decrecimiento responde a una contracción de los ramos de Responsabilidad Civil e Ingeniería debido a la escasa actividad en el sector de la construcción, parcialmente compensado por el traspaso realizado en el ejercicio de la cartera de seguros Mercantiles de MAPFRE FAMILIAR⁽¹⁾.
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none">La mejora del ratio responde a unas tendencias de frecuencia y severidad excepcionalmente buenas, en parte motivadas por la ralentización económica.
Gastos	<ul style="list-style-type: none">La reducción del ratio es el resultado de diversas iniciativas de reducción de costes.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 11 millones de euros (16,4 millones de euros en 3M 2010).

1) Dicho traspaso ha aportado primas por importe de 11,6 millones de euros en 3M 2011.



Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas

	Ingresos		Resultado neto		Ratio de gastos ⁽¹⁾		Ratio combinado ⁽¹⁾	
		Var. %		Var. %	3M 2011	3M 2010	3M 2011	3M 2010
MAPFRE FAMILIAR	1.634,1	-5,3%	129,6	-19,6%	19,7%	16,5%	88,6%	91,1%
MAPFRE EMPRESAS	247,9	-7,5%	35,6	18,1%	25,6%	26,0%	77,0%	89,8%
TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA	1.882,0	-5,6%	165,2	-13,7%	20,4%	17,7%	87,2%	90,9%

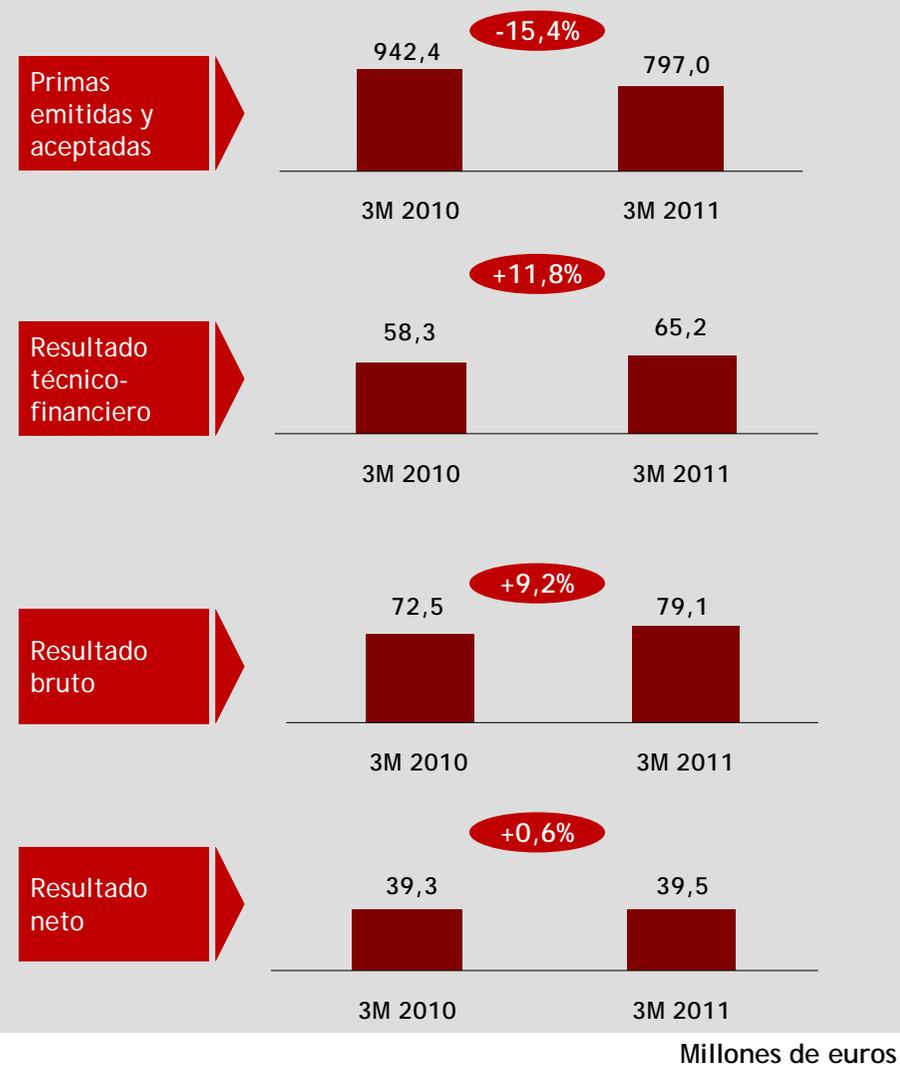
Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

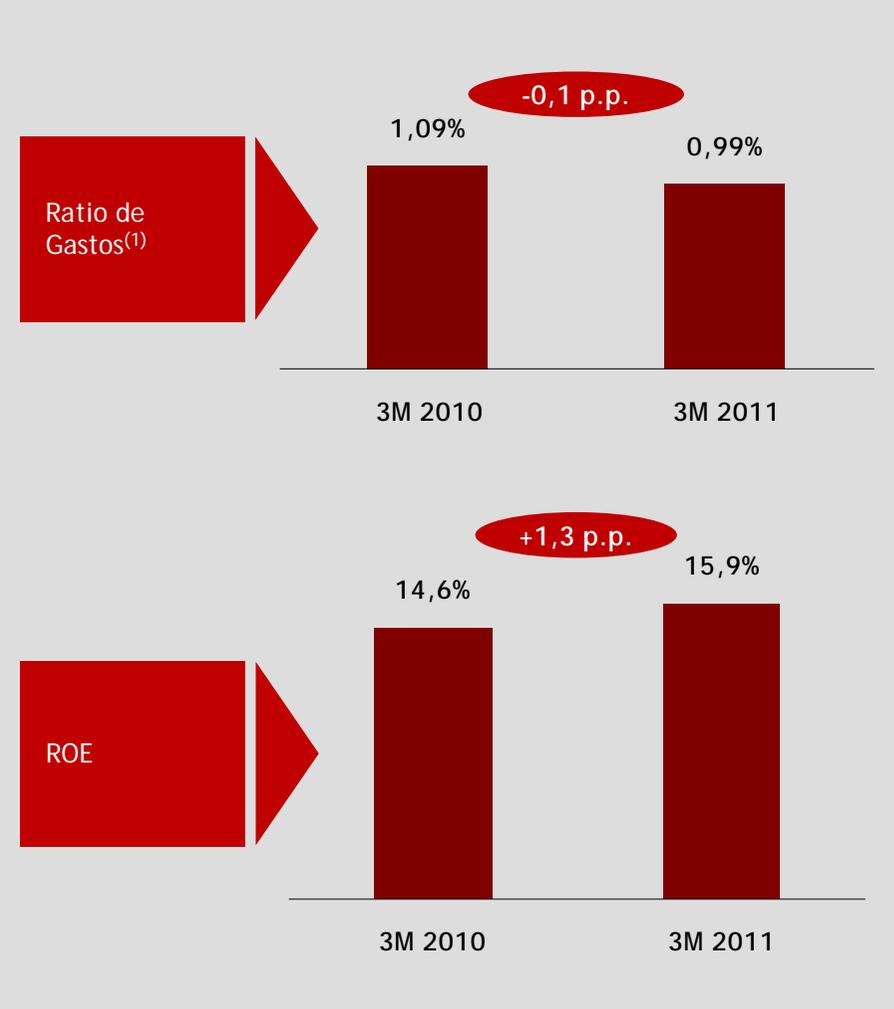


MAPFRE VIDA - principales magnitudes

Indicadores de actividad



Indicadores de rentabilidad



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



Evolución del resultado

- La variación de los ingresos recoge:
 - un volumen de captación comparativamente inferior debido a diferencias en el calendario de ejecución de las campañas comerciales del canal bancaseguros;
 - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA⁽¹⁾.
- El crecimiento del resultado neto refleja:
 - el menor volumen de negocio, compensado parcialmente por el mayor peso del seguro de Vida-Riesgo;
 - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA⁽¹⁾;
 - un aumento de los resultados atribuibles a socios externos.

Evolución de los fondos gestionados

- La evolución de los fondos gestionados recoge:
 - el descenso del valor de mercado de los activos financieros;
 - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA⁽¹⁾.

1) Las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA aportan primas por importe de 172,2 millones de euros, fondos gestionados por 3.777,8 millones de euros y un resultado antes impuestos y socios externos de 16,5 millones de euros.

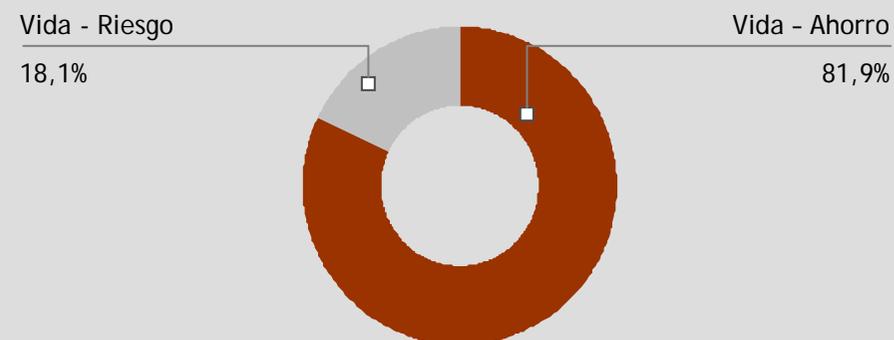


MAPFRE VIDA: Desglose de primas

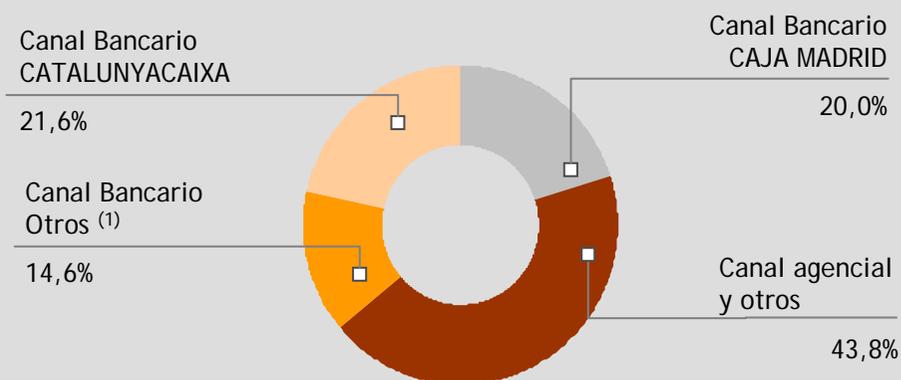
	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas Periódicas	174,2	123,9	40,6%
- Canal agencial y otros	89,6	79,1	13,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	8,3	20,0	-58,6%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	28,5	--	--
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	47,8	24,8	92,7%
Primas Únicas	478,7	685,7	-30,2%
- Canal agencial y otros	192,7	198,2	-2,8%
- Canal bancario - CAJA MADRID	118,9	317,4	-62,5%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	125,9	--	--
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	41,2	170,1	-75,8%
Primas Vida - Ahorro	652,9	809,6	-19,4%
Primas Vida - Riesgo	144,1	132,8	8,5%
- Canal agencial y otros	66,5	72,4	-8,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	32,4	36,6	-11,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	17,8	--	--
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	27,4	23,8	15,0%
PRIMAS TOTALES	797,0	942,4	-15,4%
- Canal agencial y otros	348,8	349,8	-0,3%
- Canal bancario	448,2	592,6	-24,4%

Millones de euros

Por tipo de primas



Por canal de distribución



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



MAPFRE VIDA: ahorro gestionado

Desglose del ahorro gestionado			
	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Seguros de Prima Periódica	4.729,7	4.389,5	7,8%
- Canal agencial y otros	3.255,0	3.646,6	-10,7%
- Canal bancario - CAJA MADRID	273,1	293,7	-7,0%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	700,8	--	--
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	500,8	449,2	11,5%
Seguros de Prima Única	12.346,7	11.530,8	7,1%
- Canal agencial y otros	5.531,9	5.689,2	-2,8%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.122,2	4.593,3	-10,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.550,2	--	--
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	1.142,4	1.248,3	-8,5%
Seguros de Vida - Riesgo	154,5	116,8	32,3%
- Canal agencial y otros	58,5	60,4	-3,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	63,7	46,2	37,9%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	21,9	--	--
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	10,3	10,2	1,0%
Total Provisiones Matemáticas	17.230,9	16.037,1	7,4%
Otras provisiones	518,2	436,9	18,6%
- Canal agencial y otros	243,5	247,2	-1,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	141,8	125,3	13,2%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	57,1	--	--
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	75,8	64,4	17,7%
PROVISIONES TÉCNICAS	17.749,1	16.474,0	7,7%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.636,8	2.657,8	-0,8%
Fondos de pensiones	5.167,6	3.787,4	36,4%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.561,1	1.625,3	-4,0%
- Sistema Individual	1.328,3	1.411,6	-5,9%
- Sistema de Empleo	232,8	213,7	8,9%
> CATALUNYACAIXA	1.447,8	--	--
> Otros ⁽¹⁾	2.158,7	2.162,1	-0,2%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	25.553,5	22.919,1	11,5%

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

Evolución de los negocios

Nº 2011 - 1

Variación de los fondos gestionados ⁽¹⁾		
	3M 2011	3M 2010
Provisiones técnicas NIIF ⁽²⁾	-67,9	518,0
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	87,2	284,4
- Canal agencial y otros	117,7	55,1
- Canal bancario - CAJA MADRID	48,5	203,1
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	-119,0	---
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	40,0	26,2
Fondos de Pensiones	-25,6	6,0
Aportaciones netas	-89,2	-13,1
- Canal agencial y otros	-47,3	-8,5
- Canal bancario	-41,9	-4,6
Fondos de inversión y carteras gestionadas	31,1	-28,2
Aportaciones netas	-72,9	-53,1
TOTAL VARIACIÓN	-62,4	495,8

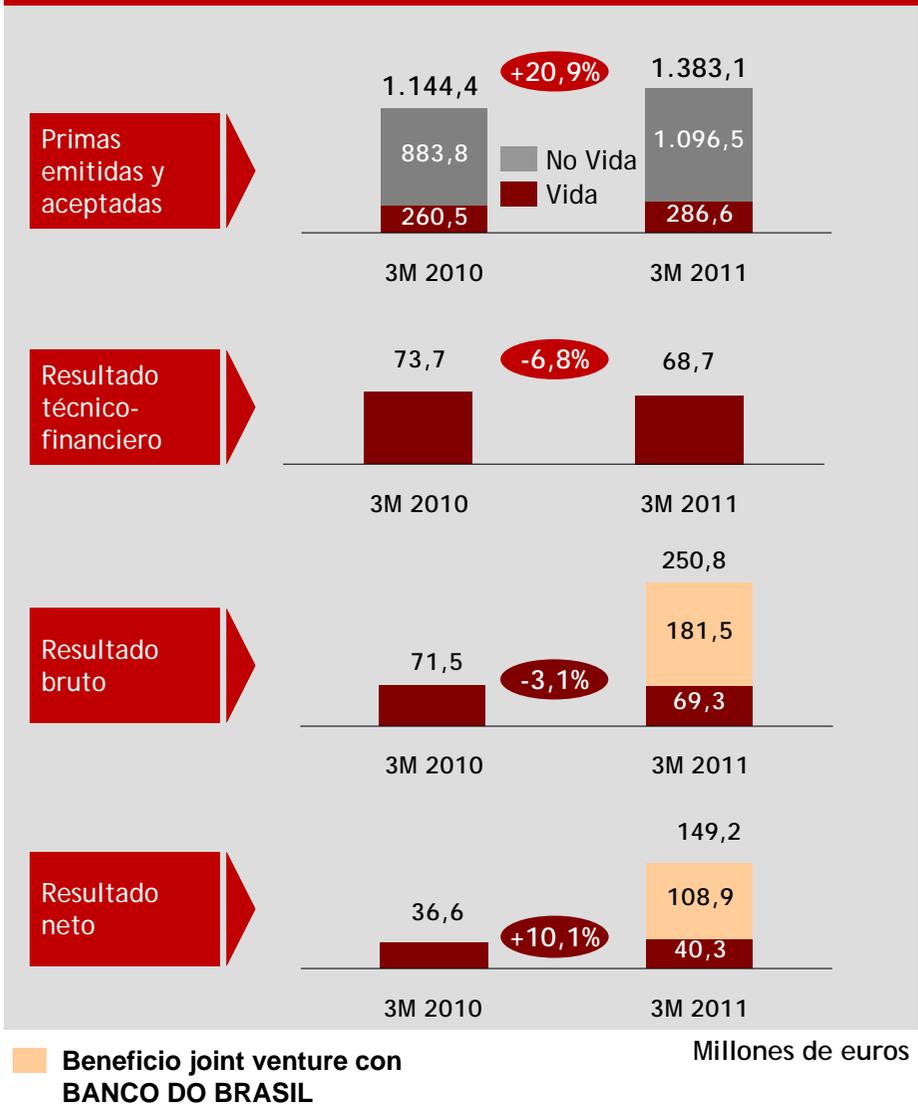
- 1) Variación acumulada a partir del cierre del ejercicio anterior. Se excluye la variación de los fondos propios en el mismo período.
- 2) Incluye el efecto de la "contabilidad tácita", obligatoria bajo NIIF, que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación del valor de mercado de los activos afectos.
- 3) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.

Millones de euros

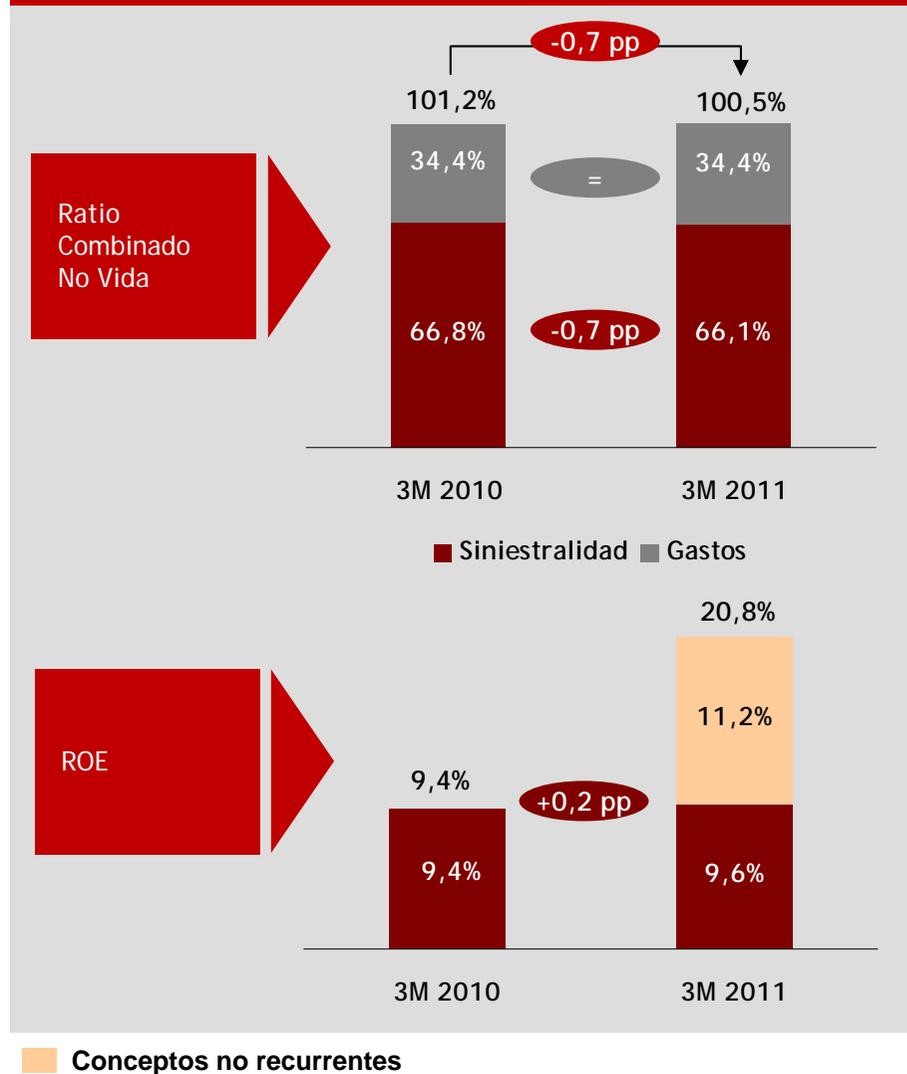


MAPFRE AMÉRICA - principales magnitudes

Indicadores de actividad



Indicadores de rentabilidad



MAPFRE AMÉRICA: Claves de los resultados

Crecimiento de primas

- La evolución de las primas refleja:
 - el crecimiento de los segmentos de Automóviles, Patrimoniales y Accidentes Personales, como resultado de la implementación de diferentes iniciativas comerciales y acuerdos de distribución;
 - el desarrollo del segmento de Riesgos Industriales.

Resultado técnico-financiero

- La evolución del resultado técnico-financiero recoge:
 - el crecimiento del negocio;
 - la mejora de la siniestralidad en el segmento de No Vida, particularmente en Automóviles, Salud y Accidentes;
 - la ausencia de siniestros catastróficos en este ejercicio;
 - un descenso del beneficio de suscripción en el segmento de Vida en Brasil;
 - el beneficio reconocido una vez obtenida la autorización para proceder a la constitución del joint venture con BANCO DO BRASIL.

Resultado neto

- La evolución del resultado refleja:
 - un efecto por reexpresión de estados financieros en Venezuela por importe de -5,0 millones de euros (-3,1 millones de euros en 3M 2010);
 - el aprovechamiento de créditos fiscales en algunos países de la región.



MAPFRE AMÉRICA: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	3M 2011	3M 2010	% 11/10	Moneda local % 11/10	3M 2011	3M 2010	% 11/10	Moneda local % 11/10
BRASIL ⁽²⁾	584,4	468,6	24,7%	15,0%	223,0	48,5	---	---
MÉXICO	148,1	114,7	29,1%	25,0%	4,3	3,1	38,7%	33,4%
VENEZUELA	146,5	121,7	20,4%	22,3%	4,8	5,8	-17,2%	-15,2%
COLOMBIA	113,4	83,2	36,3%	33,5%	6,9	3,7	86,5%	83,3%
ARGENTINA	105,3	110,7	-4,9%	0,8%	3,1	2,2	40,9%	50,4%
PUERTO RICO	70,2	67,6	3,8%	5,7%	3,9	4,2	-7,1%	-6,2%
CHILE	59,3	49,1	20,8%	8,4%	1,4	-3,1	---	---
PERÚ	56,6	40,7	39,1%	36,6%	3,9	2,7	44,4%	41,5%
AMÉRICA CENTRAL	51,9	44,5	16,6%	---	1,4	3,3	-57,6%	---
RESTO PAÍSES ⁽³⁾	47,4	43,6	8,7%	---	2,7	2,3	17,4%	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-4,6	-1,2	---	---
MAPFRE AMÉRICA	1.383,1	1.144,4	20,9%		250,8	71,5	---	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de marzo 2011 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 40,8 millones de euros; resultado antes de impuestos y socios externos: 13,1 millones de euros.

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



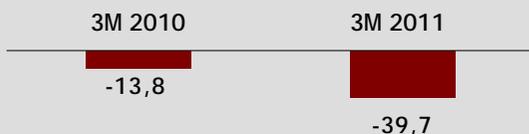
MAPFRE INTERNACIONAL - principales magnitudes

Indicadores de actividad

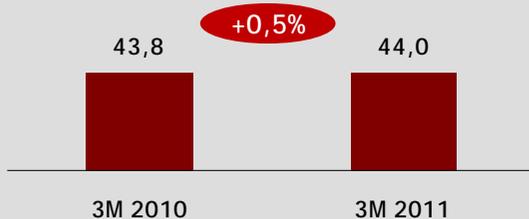
Primas emitidas y aceptadas



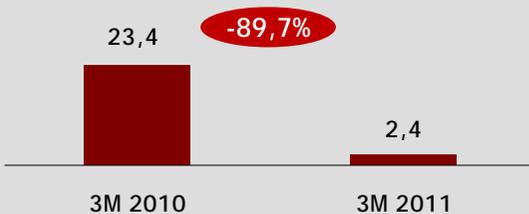
Resultado de suscripción



Resultado financiero



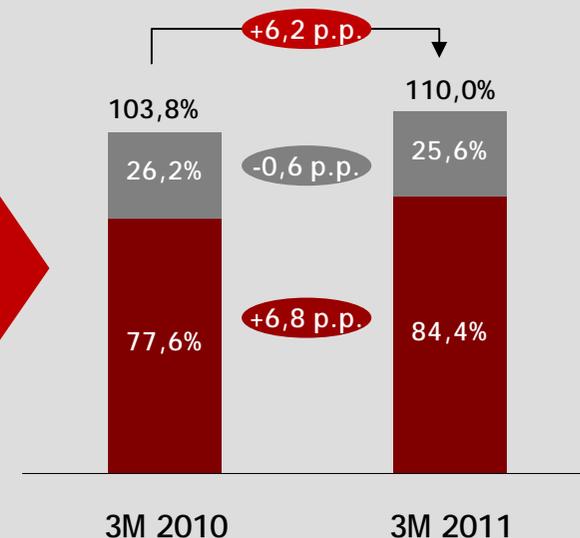
Resultado neto



Millones de euros

Indicadores de rentabilidad

Ratio combinado No Vida



■ Sinistralidad ■ Gastos

ROE



MAPFRE INTERNACIONAL: claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge:<ul style="list-style-type: none">– el crecimiento de la emisión en los EEUU, derivado de las subidas de tarifas;– el incremento del volumen de negocio en Turquía, como resultado del crecimiento de la economía, la implementación de campañas comerciales y la subida de tarifas;– la depreciación del Dólar estadounidense y la Lira turca.
Ratio combinado	<ul style="list-style-type: none">▪ El aumento en el ratio de siniestralidad refleja fundamentalmente el efecto de la climatología adversa en los EE.UU., que ha afectado principalmente al ramo de Hogar y ha agregado 7,2 p.p.▪ La reducción en el ratio de gastos resulta principalmente de:<ul style="list-style-type: none">– un menor peso de las comisiones en MAPFRE USA, puesto que parte de la retribución a los agentes está vinculado a la evolución del resultado técnico;– la política de control del gasto;– el aumento de las primas imputadas netas.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 6,1 millones de euros (8,9 millones de euros en 3M 2010).



MAPFRE INTERNACIONAL: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			Moneda local % 11/10
	3M 2011	3M 2010	% 11/10	Moneda local % 11/10	3M 2011	3M 2010	% 11/10	
ESTADOS UNIDOS	363,3	338,6	7,3%	9,1%	-3,7	26,7	---	---
TURQUÍA	77,0	67,5	14,0%	20,7%	6,4	6,8	-5,6%	-0,1%
PORTUGAL ⁽²⁾	40,8	42,3	-3,5%	---	2,0	-1,6	---	---
FILIPINAS	8,8	8,8	0,2%	-2,9%	1,1	0,6	103,0%	96,6%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-3,7	-5,0	---	---
MAPFRE INTERNACIONAL	489,9	457,2	7,1%		2,1	27,5	-92,2%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

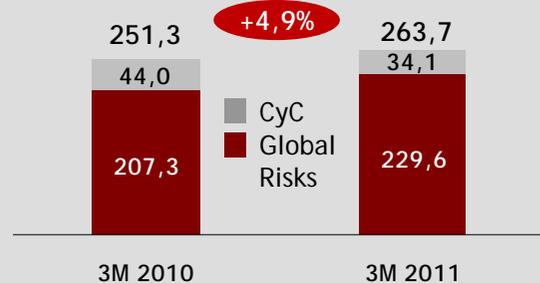
2) Las cifras para Portugal al cierre de marzo de 2011 incorporan los siguientes datos relativos a FINIBANCO VIDA: primas: 2,6 millones de euros; resultado antes de impuestos y socios externos: 1,1 millones de euros.



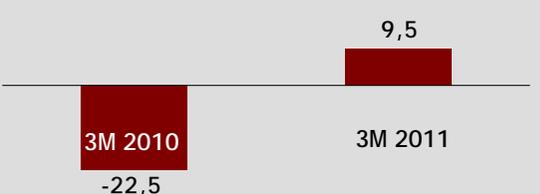
MAPFRE GLOBAL RISKS - principales magnitudes

Indicadores de actividad

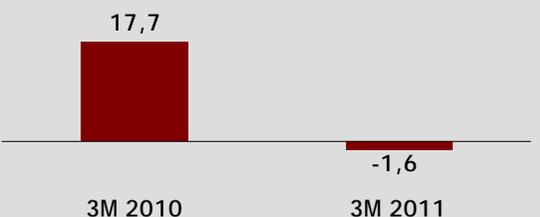
Primas emitidas y aceptadas



Resultado de suscripción



Resultado financiero



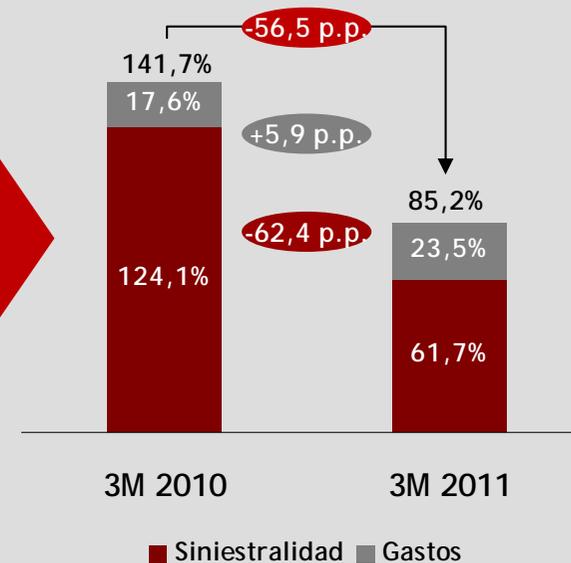
Resultado neto



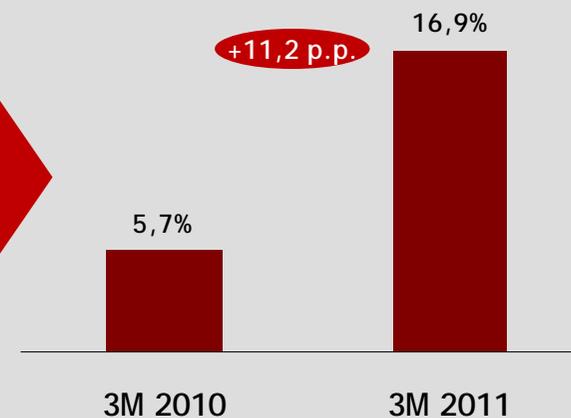
Millones de euros

Indicadores de rentabilidad

Ratio Combinado



ROE



Nota: la información de MAPFRE GLOBAL RISKS se presenta sin incluir el negocio de su filial MAPFRE EMPRESAS, que operativamente es una entidad independiente. Por ello, y a efectos del cálculo de ROE, se descuenta de los fondos propios para ambos ejercicios el importe que financia la inversión en dicha filial.



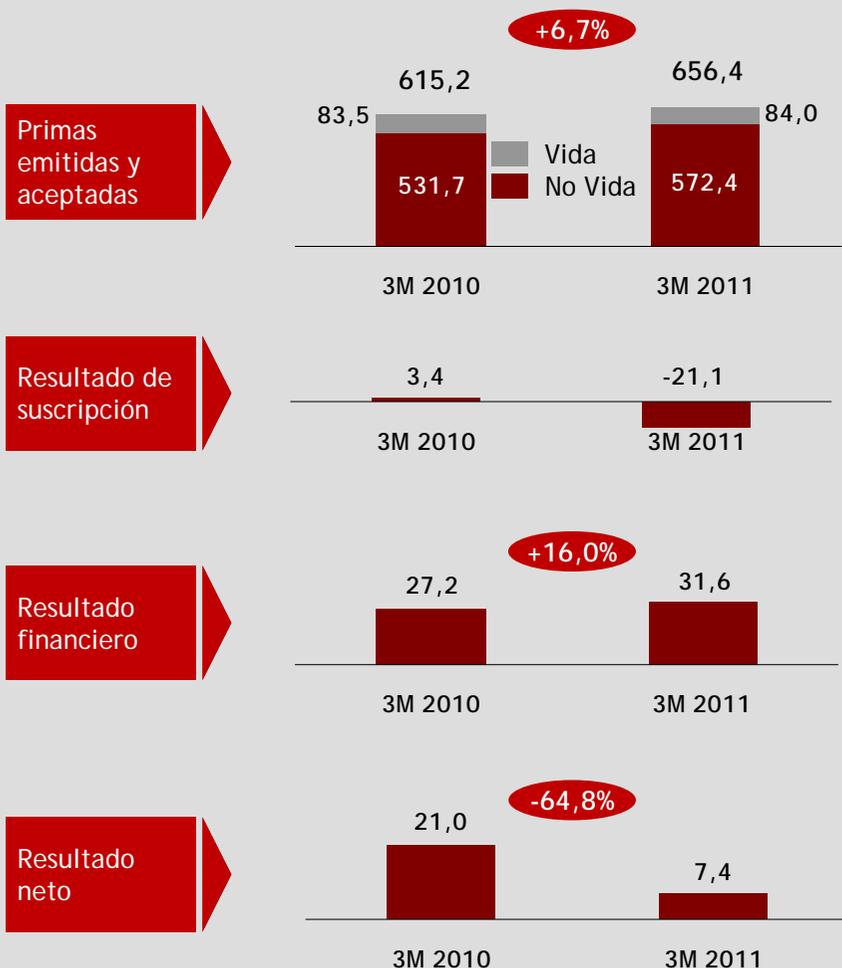
MAPFRE GLOBAL RISKS: Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Refleja el fuerte crecimiento en los ramos de Incendios y Daños del negocio internacional, especialmente en América Latina, que permite compensar la menor emisión en Crédito y Caución, donde se ha venido reduciendo la exposición.
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none">▪ El mejor comportamiento refleja:<ul style="list-style-type: none">– la ausencia de grandes siniestros y de eventos catastróficos (terremoto de Chile), que en el mismo período de 2010 agregaron 57 puntos porcentuales;– el crecimiento de las primas imputadas netas.
Ratio de gastos	<ul style="list-style-type: none">▪ El incremento se debe fundamentalmente a los mayores gastos de adquisición derivados del crecimiento del negocio internacional.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio negativas de 4,6 millones de euros antes de impuestos (las diferencias de cambio en 3M 2010 fueron inmatrimoniales);– minusvalías realizadas por importe de 0,5 millones de euros (plusvalías de 15,0 millones en 3M 2010).

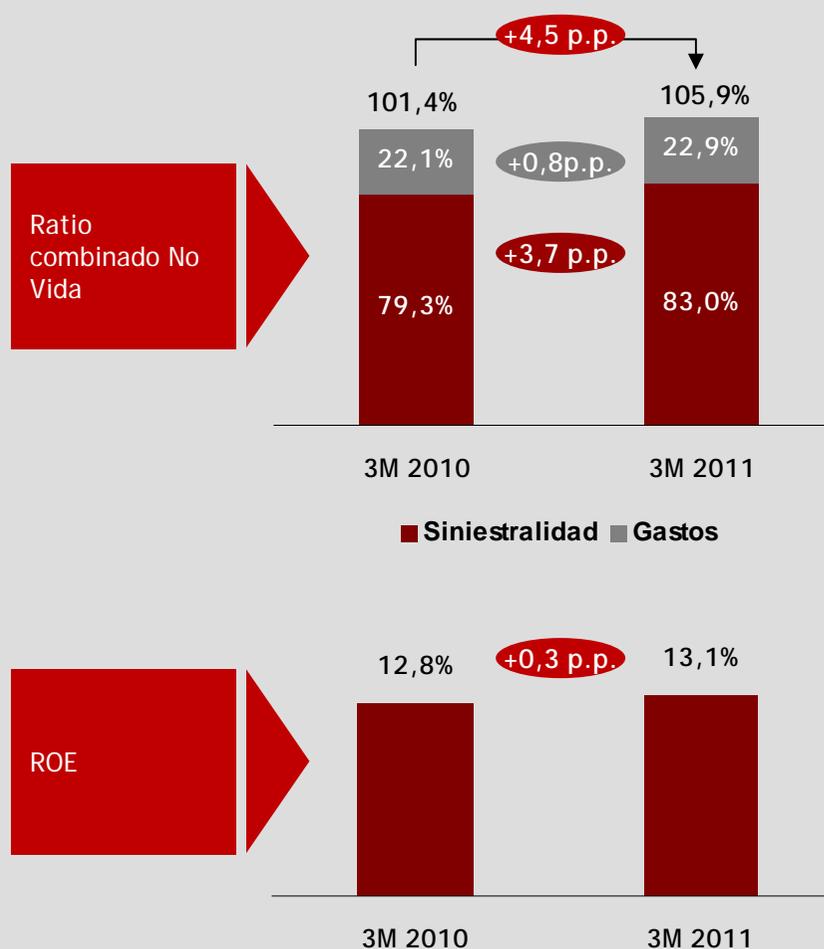


MAPFRE RE - principales magnitudes

Indicadores de actividad



Indicadores de rentabilidad



Millones de euros



MAPFRE RE:

Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ El crecimiento recoge:<ul style="list-style-type: none">– el buen desarrollo de la campaña de renovación, especialmente en el negocio procedente de Europa y Latinoamérica, así como el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo;– la fortaleza del Euro frente a otras monedas (a tasas de cambio constantes el crecimiento habría ascendido al 10,9 por 100).
Ratio combinado	<ul style="list-style-type: none">▪ El ratio combinado recoge una provisión de 115 millones de euros, netos de reaseguro, como consecuencia de los terremotos de Japón y Nueva Zelanda, las inundaciones de Australia y de otros importantes siniestros catastróficos.▪ Sin esta provisión el ratio combinado hubiese sido del 79,5 por 100 (frente al 73,1 por 100 de 3M2010 excluido el terremoto de Chile), gracias a la evolución de la siniestralidad no catastrófica y de los resultados procedentes del cierre de contratos correspondientes al ejercicio 2010.▪ El ratio de gastos se incrementa por la suscripción de contratos con comisiones netas proporcionalmente más altas.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio positivas de 4,9 millones de euros antes de impuestos (frente a pérdidas de 6,3 millones de euros en 3M2010);– plusvalías realizadas de 5,1 millones de euros antes de impuestos (15 millones de euros en 3M2010).



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

▪ Apéndice

- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



Evolución de la deuda financiera

	31.3.10	30.6.10	30.9.10	31.12.10	31.3.11	Variación interanual
Deuda senior MAPFRE S.A. - 7/2011	289,0	293,2	279,9	283,7	287,4	-1,6
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	153,1	162,6	147,0	149,8	141,4	-11,7
Préstamo sindicado - 5/2013	---	300,2	130,0	201,1	260,1	260,1
Préstamo sindicado - 6/2014	500,1	500,0	500,0	500,2	500,0	-0,1
Deuda subordinada - 7/2017	639,5	650,4	601,4	610,1	618,5	-21,0
Préstamos bilaterales	111,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-111,8
Deuda operativa de filiales	390,1	360,6	360,3	377,3	228,7	-161,4
TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA	2.083,6	2.267,0	2.018,6	2.122,1	2.036,1	-47,5

Millones de euros



Cuenta de resultados consolidada

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.937,4	3.632,6	8,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.938,2	2.648,2	11,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.091,1	-1.956,9	6,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-730,3	-620,3	17,7%
Otros ingresos y gastos técnicos	-16,1	-5,8	177,6%
Resultado Técnico	100,7	65,2	54,4%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	193,5	275,2	-29,7%
Resultado del negocio de No Vida	294,2	340,4	-13,6%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	1.181,7	1.302,7	-9,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.076,6	1.186,4	-9,3%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.019,8	-1.154,4	-11,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-168,9	-154,4	9,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	182,7	0,1	---
Resultado Técnico	70,6	-122,3	---
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	188,9	245,5	-23,1%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	23,8	-6,5	---
Resultado del negocio de Vida	283,3	116,7	142,8%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	108,3	152,9	-29,2%
Gastos de explotación	-111,2	-151,2	-26,5%
Otros ingresos y gastos	-63,0	-34,6	---
Resultado de las Otras Actividades	-65,9	-32,9	---
Resultado por reexpresión de estados financieros	-5,0	-3,1	---
Beneficio antes de impuestos	506,6	421,1	20,3%
Impuesto sobre beneficios	-155,5	-116,4	33,6%
Beneficio después de impuestos	351,1	304,7	15,2%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-1,6	-0,2	---
Resultado del ejercicio	349,5	304,5	14,8%
Resultado atribuible a socios externos	-39,4	-31,4	25,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	310,1	273,1	13,5%

Millones de euros

Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	71,2%	73,9%
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	25,4%	23,6%
Ratio combinado No Vida⁽¹⁾	96,6%	97,5%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 3M 2011		Aportación al resultado consolidado 3M 2010	
			Mill. €	%	Mill. €	%
RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO ESPAÑA	204,7		204,7		230,6	
MAPFRE VIDA	39,5		39,5	12,7%	39,3	14,4%
MAPFRE FAMILIAR	129,6		129,6	41,8%	161,2	59,0%
MAPFRE EMPRESAS	35,6		35,6	11,5%	30,1	11,0%
RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	151,6		134,7		53,0	
MAPFRE AMÉRICA	149,2	-16,6	132,6	42,8%	32,5	11,9%
MAPFRE INTERNACIONAL	2,4	-0,3	2,1	0,7%	20,5	7,5%
RESULTADO DE NEGOCIOS GLOBALES	18,9		18,3		20,5	
MAPFRE GLOBAL RISKS	6,7		6,7	2,1%	-2,2	-0,8%
MAPFRE RE	7,4	-0,6	6,8	2,2%	19,2	7,0%
MAPFRE ASISTENCIA	4,8		4,8	1,5%	3,5	1,3%
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	-3,5		-4,0		-15,6	
MAPFRE INMUEBLES	-1,6		-1,6	-0,5%	-3,6	-1,3%
MAPFRE QUAVITAE	-2,0	0,9	-1,1	-0,4%	0,2	0,1%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			-1,3	-0,4%	-12,2	-4,5%
Otras entidades y ajustes de consolidación			-43,6		-15,4	-5,6%
MAPFRE S.A.			310,1	100,0%	273,1	100,0%

Millones de euros



Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	3M 2011	3M 2010	3M 2011	3M 2010	3M 2011	3M 2010
MAPFRE S.A. consolidado	25,4%	23,6%	71,2%	73,9%	96,6%	97,5%
Seguro directo España	20,4%	17,7%	66,9%	73,2%	87,2%	90,9%
MAPFRE FAMILIAR	19,7%	16,5%	68,9%	74,6%	88,6%	91,1%
MAPFRE EMPRESAS	25,6%	26,0%	51,4%	63,8%	77,0%	89,8%
MAPFRE VIDA ⁽⁴⁾	0,99%	1,09%				
Seguro directo Internacional	31,9%	31,9%	71,3%	70,1%	103,2%	102,0%
MAPFRE AMÉRICA	34,4%	34,4%	66,1%	66,8%	100,5%	101,2%
MAPFRE INTERNACIONAL	25,6%	26,2%	84,4%	77,6%	110,0%	103,8%
Negocios globales	23,8%	22,4%	77,9%	82,0%	101,7%	104,3%
MAPFRE GLOBAL RISKS	23,5%	17,6%	61,7%	124,1%	85,2%	141,7%
MAPFRE RE	22,9%	22,1%	83,0%	79,3%	105,9%	101,4%
MAPFRE ASISTENCIA	26,8%	26,7%	64,9%	67,4%	91,7%	94,1%

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.



Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	3M 2011		3M 2010		Var. %	
	Participación		Participación			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE FAMILIAR	1.483,9	---	1.505,8	---	-1,5%	---
MAPFRE VIDA	817,3	---	889,4	---	-8,1%	---
MAPFRE EMPRESAS	275,5	---	354,6	---	-22,3%	---
MAPFRE AMÉRICA	1.517,1	190,2	1.280,4	160,5	18,5%	18,5%
MAPFRE GLOBAL RISKS	205,5	---	157,2	---	30,7%	---
MAPFRE RE	750,0	69,7	791,0	73,5	-5,2%	-5,2%
MAPFRE ASISTENCIA	156,0	---	133,4	---	16,9%	---
MAPFRE INTERNACIONAL	1.881,1	268,7	1.938,8	277,0	-3,0%	-3,0%
OTRAS COMPAÑÍAS	738,2	19,3	119,2	19,9	519,3%	-3,0%

Millones de euros



Desglose de los ingresos financieros netos (antes de impuestos)

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Ingresos financieros netos, No Vida	195,2	283,5	-31,2%
- de los que: plusvalías realizadas	56,9	157,9	-64,0%
- de los que: diferencias por tipos de cambio	-4,0	-2,1	88,3%
Ingresos financieros netos, Otras Actividades	-63,0	-34,6	82,2%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	-40,8	0,0	---

Millones de euros



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



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.470,3	1.474,9	-0,3%
Primas imputadas netas	1.031,4	999,1	3,2%
Resultado de suscripción total	116,9	88,7	31,8%
Resultado financiero	67,3	131,2	-48,7%
Resultado de otras actividades	1,5	-1,8	---
Otros resultados no técnicos	-7,1	-4,0	79,9%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	178,6	214,1	-16,6%
Impuesto sobre beneficios	-48,6	-52,8	-7,9%
Socios externos	-0,4	-0,1	---
Actividades interrumpidas	0,0	0,0	---
Resultado neto	129,6	161,2	-19,6%
Inversiones	3.663,5	3.663,4	0,0%
Provisiones técnicas	4.027,9	4.159,2	-3,2%
- de las que participación reaseguro	53,4	68,2	-21,7%
Fondos Propios	1.483,9	1.505,8	-1,5%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	68,9%	74,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	19,7%	16,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	88,6%	91,1%	
ROE	25,5%	32,9%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE FAMILIAR - por ramos

MAPFRE FAMILIAR - Autos

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	584,1	582,8	0,2%
Primas imputadas netas	568,0	566,8	0,2%
Resultado de suscripción total	13,3	42,0	-68,3%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	81,0%	79,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	16,6%	13,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	97,6%	92,6%	

MAPFRE FAMILIAR - Patrimoniales

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	221,0	223,2	-1,0%
Primas imputadas netas	239,0	223,4	7,0%
Resultado de suscripción total	54,6	26,1	109,2%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	51,3%	63,7%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	25,9%	24,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	77,2%	88,3%	

MAPFRE FAMILIAR - Personas

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	665,2	668,9	-0,6%
Primas imputadas netas	224,5	208,8	7,5%
Resultado de suscripción total	49,0	20,6	137,9%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	57,5%	73,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	20,7%	17,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	78,2%	90,1%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE EMPRESAS

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	213,0	224,0	-4,9%
Primas imputadas netas	134,3	140,5	-4,4%
Resultado de suscripción total	30,9	14,3	115,5%
Resultado financiero	19,9	27,6	-27,8%
Resultado de otras actividades	-0,4	0,5	-180,4%
Otros resultados no técnicos	0,6	0,7	-20,7%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	51,0	43,1	18,4%
Impuesto sobre beneficios	-15,4	-12,9	19,3%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	35,6	30,1	18,1%
Inversiones	1.131,8	1.224,2	-7,5%
Provisiones técnicas	1.356,4	1.368,9	-0,9%
- de las que participación reaseguro	393,2	431,3	-8,8%
Fondos Propios	275,5	354,6	-22,3%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	51,4%	63,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,6%	26,0%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	77,0%	89,8%	
ROE	30,2%	18,1%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE VIDA

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	18.092,9	15.642,8	15,7%
Ajustes por "contabilidad tácita"	-343,9	831,2	-141,4%
Provisiones Técnicas NIIF	17.749,1	16.474,0	7,7%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.636,8	2.657,8	-0,8%
Fondos de Pensiones	5.167,6	3.787,4	36,4%
Total fondos de terceros administrados NIIF	25.553,4	22.919,1	11,5%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	25.897,3	22.088,0	17,2%
Primas emitidas y aceptadas	797,0	942,4	-15,4%
Primas imputadas netas	732,7	881,4	-16,9%
Resultado técnico-financiero	65,2	58,3	11,8%
Resultado de otras actividades	14,7	14,1	3,9%
Otros resultados no técnicos	-0,8	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	79,1	72,5	9,2%
Impuesto sobre beneficios	-23,5	-21,7	8,0%
Socios externos	-16,1	-11,5	40,7%
Resultado neto	39,5	39,3	0,6%
Inversiones	18.655,3	17.415,8	7,1%
Fondos Propios	817,3	889,4	-8,1%
Ratio de gastos ⁽²⁾	0,99%	1,09%	
ROE	15,9%	14,6%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE AMÉRICA

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.383,1	1.144,4	20,9%
Primas imputadas netas	1.027,9	889,5	15,6%
Resultado técnico-financiero	68,7	73,7	-6,8%
Resultado de otras actividades	0,1	0,0	---
Otros resultados no técnicos	182,0	-2,2	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	250,8	71,5	---
Impuesto sobre beneficios	-95,8	-24,8	---
Socios externos	-5,8	-10,1	-42,6%
Resultado neto	149,2	36,6	---
Inversiones	4.330,6	3.530,8	22,7%
Provisiones técnicas	4.957,8	4.044,6	22,6%
- de las que participación reaseguro	1.196,3	938,0	27,5%
Fondos Propios	1.707,3	1.440,9	18,5%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	66,1%	66,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	34,4%	34,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	100,5%	101,2%	
ROE	20,8%	9,4%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE AMERICA - por ramos

MAPFRE AMÉRICA - No Vida

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.096,5	883,8	24,1%
Primas imputadas netas	771,5	647,5	19,2%
Resultado de suscripción total	-3,9	-7,6	-48,7%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	66,1%	66,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	34,4%	34,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	100,5%	101,2%	

MAPFRE AMÉRICA - Vida

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	286,6	260,5	10,0%
Primas imputadas netas	256,4	242,0	6,0%
Resultado técnico-financiero	207,8	41,4	---

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE INTERNACIONAL

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	489,9	457,2	7,1%
Primas imputadas netas	406,3	387,2	4,9%
Resultado de suscripción total	-39,7	-13,8	---
Resultado financiero	44,0	43,8	0,5%
Resultado de otras actividades	-1,6	-3,5	-54,9%
Otros resultados no técnicos	-0,6	1,1	-158,1%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	2,1	27,5	-92,5%
Impuesto sobre beneficios	0,9	-3,0	-130,3%
Socios externos	-0,6	-1,1	-46,9%
Resultado neto	2,4	23,4	-89,7%
Inversiones	2.467,1	2.498,7	-1,3%
Provisiones técnicas	1.883,0	1.893,7	-0,6%
- de las que participación reaseguro	158,8	174,2	-8,8%
Fondos Propios	2.149,8	2.215,8	-3,0%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	84,4%	77,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,6%	26,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	110,0%	103,8%	
ROE	3,8%	5,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE USA CORP

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	363,3	338,6	7,3%
Primas imputadas netas	320,1	304,5	5,1%
Resultado de suscripción total	-39,9	-10,8	---
Resultado financiero	36,5	38,9	-6,2%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,3	-0,5	-39,2%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	-3,7	27,6	-113,4%
Impuesto sobre beneficios	1,8	-3,8	-147,1%
Socios externos	0,0	-0,2	-103,5%
Resultado neto	-1,9	23,6	-108,1%
Inversiones	1.754,8	1.857,8	-5,5%
Provisiones técnicas	1.270,4	1.294,2	-1,8%
- de las que participación reaseguro	70,8	82,9	-14,6%
Fondos Propios	991,9	1.033,0	-4,0%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	87,0%	77,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,5%	26,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	112,5%	103,6%	
ROE	9,4%	11,0%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE GLOBAL RISKS

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	263,7	251,3	4,9%
- Global Risks	229,6	207,3	10,8%
- Negocio de Caución y Crédito	34,1	44,0	-22,4%
Primas imputadas netas	63,6	54,1	17,6%
Resultado de suscripción total	9,5	-22,5	-142,0%
Resultado financiero	-1,6	17,7	-109,3%
Resultado de otras actividades	-0,3	-0,2	63,4%
Otros resultados no técnicos	2,0	1,8	12,2%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	9,6	-3,2	---
Impuesto sobre beneficios	-2,9	1,0	---
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	6,7	-2,2	---
Inversiones	697,3	608,3	14,6%
Provisiones técnicas	1.941,9	1.899,1	2,3%
- de las que participación reaseguro	1.523,1	1.512,1	0,7%
Fondos Propios	205,5	157,2	30,7%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	61,7%	124,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	23,5%	17,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	85,2%	141,7%	
ROE	16,9%	5,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE RE

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	656,4	615,2	6,7%
- de las que Primas Vida	84,0	83,5	0,5%
Primas imputadas netas	509,6	400,4	27,3%
Resultado de suscripción total	-21,1	3,4	---
Resultado financiero	31,6	27,2	16,0%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,2	-0,6	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	10,7	30,0	-64,3%
Impuesto sobre beneficios	-3,3	-9,1	-63,6%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	7,4	21,0	-64,8%
Inversiones	2.496,9	2.463,9	1,3%
Provisiones técnicas	2.794,7	2.574,9	8,5%
- de las que participación reaseguro	825,9	813,6	1,5%
Fondos Propios	819,7	864,5	-5,2%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	83,0%	79,3%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	22,9%	22,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	105,9%	101,4%	
ROE	13,1%	12,8%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE ASISTENCIA

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Ingresos operativos	186,0	142,3	30,7%
- Primas emitidas y aceptadas	148,7	109,3	36,1%
- Otros ingresos	37,3	33,0	13,0%
Primas imputadas netas	108,8	82,5	31,9%
Resultado de suscripción total	9,1	4,9	84,2%
Resultado financiero	-1,7	1,5	---
Resultado de otras actividades	0,0	-1,0	---
Otros resultados no técnicos	0,0	-0,1	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	7,4	5,4	36,0%
Impuesto sobre beneficios	-2,4	-1,7	38,3%
Socios externos	-0,2	-0,2	-22,4%
Resultado neto	4,8	3,5	38,8%
Inversiones	34,0	34,6	-1,7%
Provisiones técnicas	256,3	209,7	22,2%
- de las que participación reaseguro	0,7	0,0	---
Fondos Propios	156,0	133,4	16,9%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	64,9%	67,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,8%	26,7%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	91,7%	94,1%	
ROE	15,2%	12,8%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE INMUEBLES S.G.A.

	3M 2011	3M 2010	% 11/10
Ingresos de explotación	4,9	3,6	36,1%
- de los que ingresos por alquileres	4,3	---	---
EBIT	0,7	-0,6	---
Resultado financiero neto	-3,0	-4,5	33,3%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	-2,3	-5,1	54,9%
Impuesto sobre beneficios	0,7	1,5	-53,3%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	-1,6	-3,6	55,6%
Inversiones inmobiliarias	906,8	8,7	---
- de las que Cartera patrimonial	286,5	---	---
Existencias	130,0	653,8	-80,1%
Deuda	355,0	581,9	-39,0%
Fondos propios	713,0	93,1	---
Unidades inmobiliarias terminadas pendientes de venta	357	117	---
Total metros cuadrados sobre rasante edificables a la venta (miles)	633,0	541,0	17,0%

1) Antes de impuestos y socios externos

Millones de euros



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



Calendario provisional para 2011

13-Abril al 3-Mayo-11 ▪ Período de comunicación restringida ("black-out")

4-Mayo-11 Madrid ▪ Publicación de los resultados del primer trimestre de 2011
▪ Teleconferencia - resultados del primer trimestre de 2011

5-Mayo-11 Londres ▪ Presentación a analistas de los resultados del primer trimestre de 2011

30-Junio al 20-Julio-11 ▪ Período de comunicación restringida ("black-out")

21-Julio-11 Madrid ▪ Publicación de los resultados del primer semestre de 2011
▪ Teleconferencia - resultados del primer semestre de 2011

5-Oct al 25-Oct-11 ▪ Período de comunicación restringida ("black-out")

26-Oct-11 Madrid ▪ Publicación de los resultados del tercer trimestre de 2011
▪ Teleconferencia - resultados del tercer trimestre de 2011

27-Oct-11 Londres ▪ Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2011

Las fechas son indicativas y pueden estar sujetas a cambios.

Calendario y contactos

Nº 2011 - 1



Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli	Subdirector General - Área Financiera	+34-91-581-6071
---------------	---------------------------------------	-----------------

Jesús Amadori Carrillo	Jefe de Relaciones con Inversores	+34-91-581-2086
------------------------	-----------------------------------	-----------------

Alberto Fernández-Sanguino	Relaciones con Inversores	+34-91-581-2255
----------------------------	---------------------------	-----------------

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

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

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

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



Advertencia

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

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

