

Resultados del ejercicio 2013

Presentación para inversores y analistas

11 de febrero de 2014



 **MAPFRE**

La aseguradora global de confianza

Índice

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

6 Calendario y contactos

El crecimiento orgánico y el beneficio técnico han permitido absorber los efectos de la apreciación del euro y la caída de los tipos de interés

Ingresos	25.889,3	2,3%
Primas	21.835,5	1,2%
Ahorro gestionado ⁽¹⁾	33.614,1	8,3%
Ratio combinado No Vida	96,1%	0,7 p.p.
ROE	10,1%	1,1 p.p.
Margen de solvencia	2,46x	

Fondos propios por acción	2,54	=
Resultado atribuible	790,5	18,7%
Beneficio por acción (euros)	0,26	18,7%

Millones de euros

NOTA: beneficios por acción calculados sobre 3.079.553.273 acciones.

(1) En el ejercicio 2013 se incluyen por primera vez los fondos de inversión gestionados fuera de España; sin este efecto, el crecimiento sería del 5,7 por 100.

Claves del ejercicio



• Crecimiento del seguro de No Vida, con un excelente ratio combinado, reflejando el importante esfuerzo de reducción de costes en España.



• Mejora del resultado técnico-financiero del seguro de Vida en un contexto de menores volúmenes.



• Disminución significativa de elementos no recurrentes.



• La diversificación del balance ha permitido mitigar la importante apreciación del euro, especialmente frente a las divisas de América Latina y la lira turca.

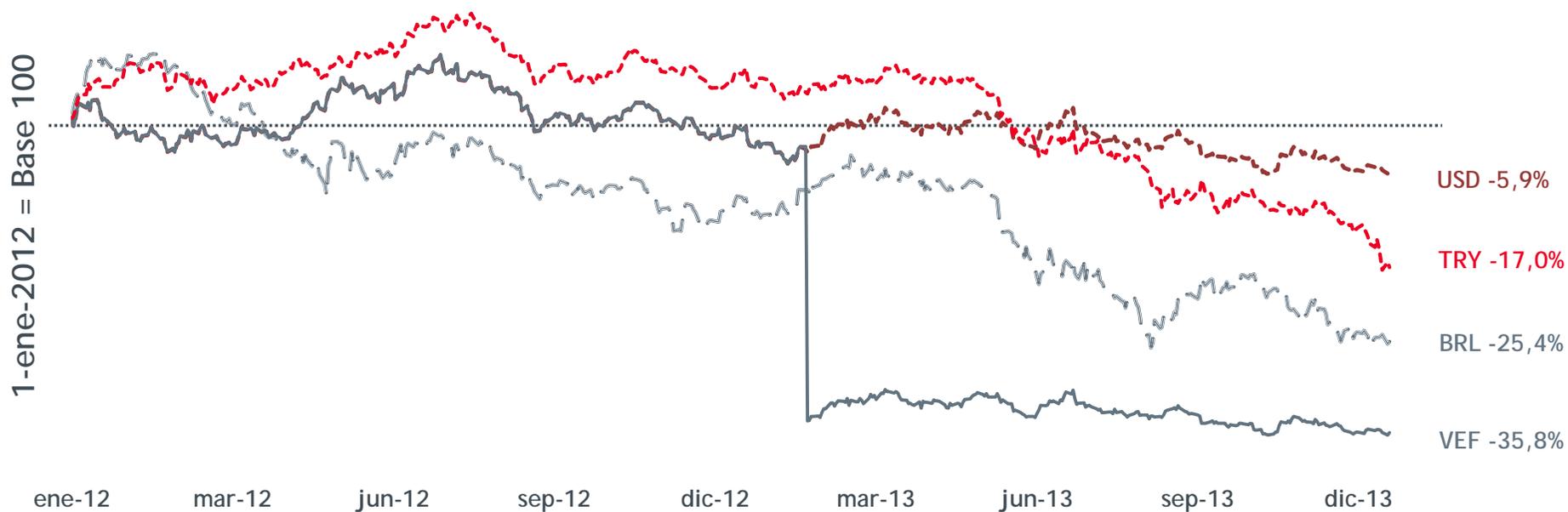


- Reducción adicional de la deuda financiera, llevando el ratio patrimonio neto/deuda hasta casi 6x.
- Horizonte financiero despejado: préstamo sindicado íntegramente disponible por 750 millones de euros, con vencimiento en junio de 2018.

Las divisas han tenido un efecto muy significativo en la evolución de los resultados

En moneda constante, las primas habrían crecido un 8,1%
y los resultados un 26,3%

Evolución de las principales divisas de referencia para MAPFRE



En moneda constante, el resultado ajustado se habría mantenido prácticamente estable

	2012	2013	Δ %
RESULTADO ATRIBUIBLE REPORTADO	665,7	790,5	18,7%
Cartera de inversiones: plusvalías realizadas netas	-92,3		
Deterioros de instrumentos financieros, activos inmobiliarios e intangibles	357,1	112,2	
Resultados no recurrentes en Argentina ⁽¹⁾	12,7	11,9	
Beneficio por diferencias de cambio no recurrentes		-7,9	
Plusvalía por creación de SOLUNION		-18,0	
Provisiones para riesgos y gastos y otros conceptos no recurrentes	54,6	37,9	
Reversión provisión por inestabilidad financiera	-55,8		
Acuerdo transaccional con el gobierno brasileño		-46,5	
RESULTADO ATRIBUIBLE AJUSTADO	942,0	880,1	-6,6%
RESULTADO ATRIBUIBLE AJUSTADO - tipos de cambio constantes	942,0	930,6	-1,2%

Millones de euros

1) Incluye el efecto de la venta del negocio de ART/Salud en 2012 y el efecto del cambio regulatorio en 2013.

Se propone un aumento del dividendo del 18 por cien

Dividendo activo a cuenta

- En octubre el Consejo de Administración acordó abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013 de 5 céntimos de euro por acción...
- ... elevando el dividendo total pagado en el año a 12 céntimos de euro por acción.

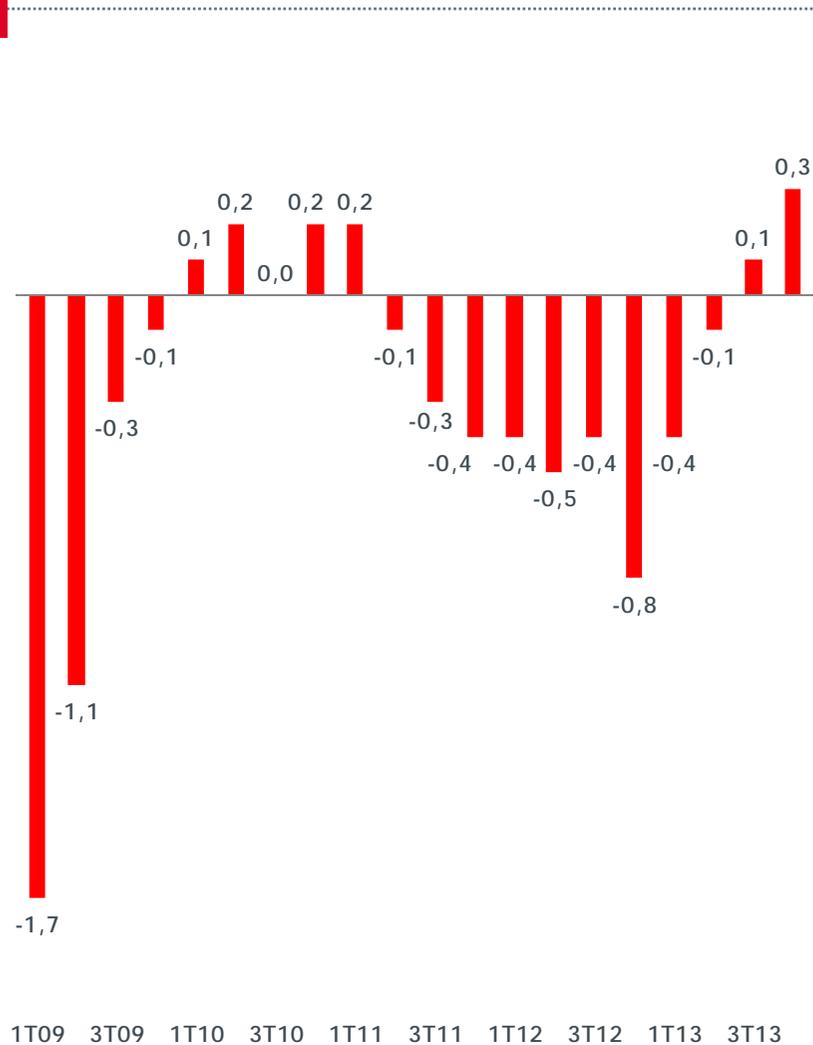
Dividendo complementario

- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General un dividendo activo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2013 de 8 céntimos de euro brutos por acción, elevando el dividendo total propuesto con cargo a los resultados 2013 a 13 céntimos de euro por acción.

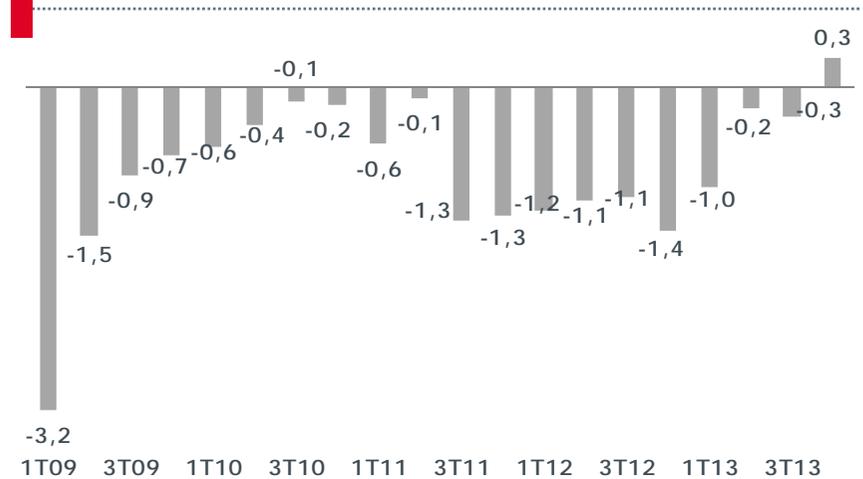
En 2013 se abonaron dividendos en efectivo por 370 millones de euros

La economía española muestra síntomas de mejoría...

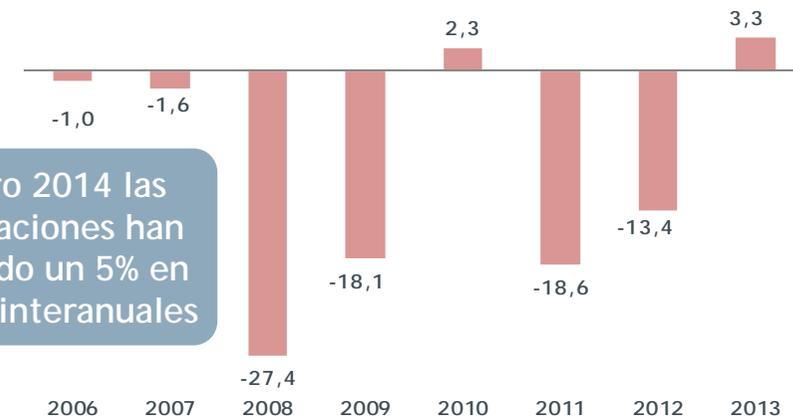
PIB - evolución trimestral (%)



Empleo - evolución trimestral (%)



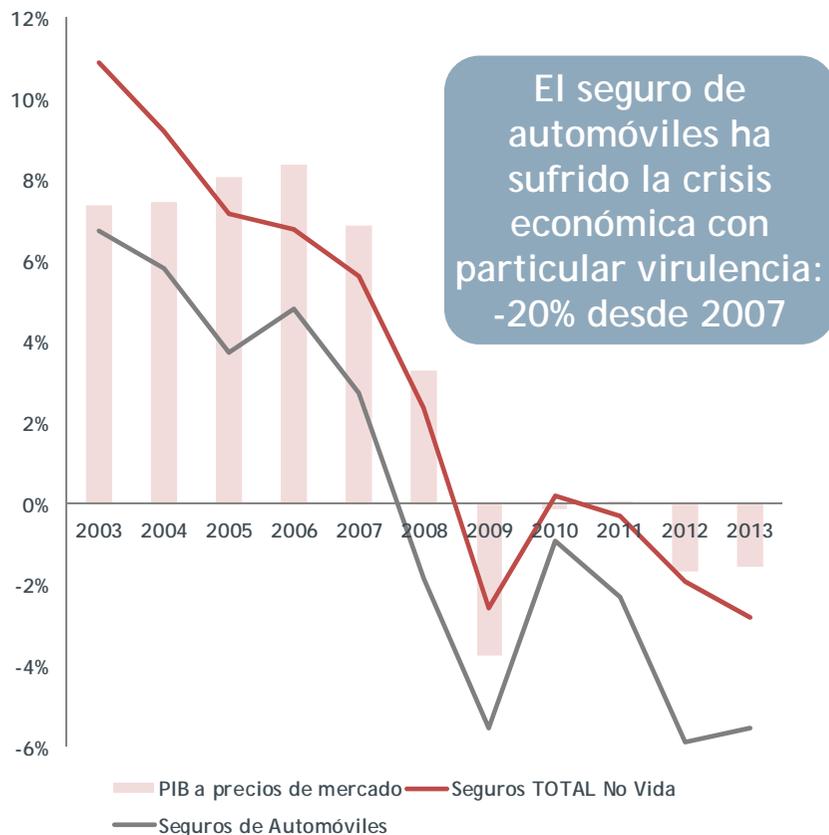
Matriculaciones de turismos - evolución (%)



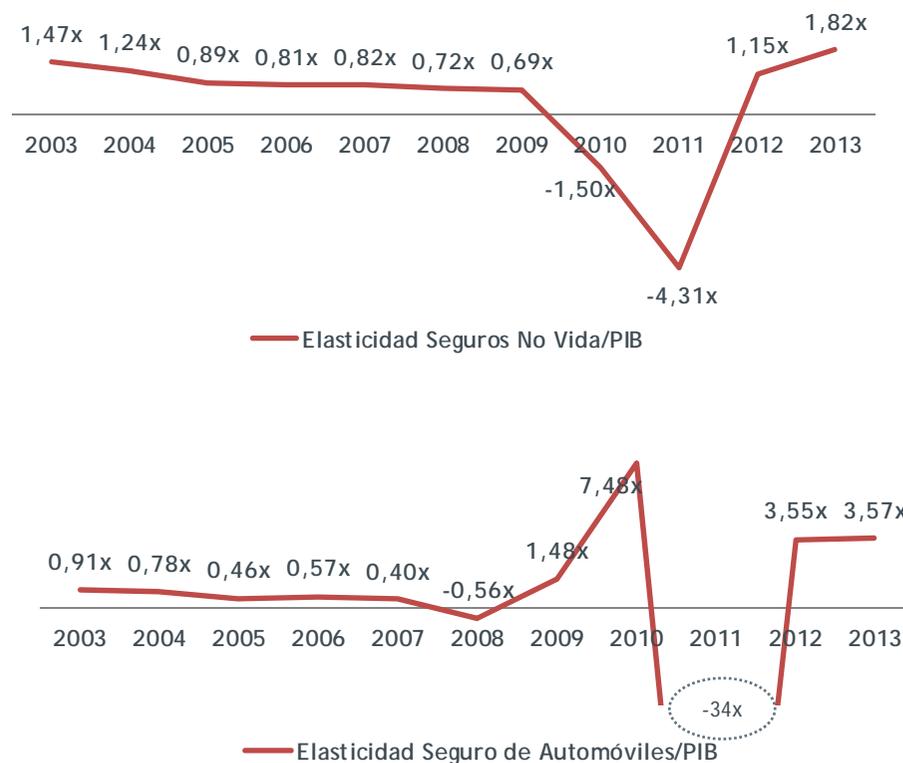
En enero 2014 las matriculaciones han aumentado un 5% en términos interanuales

... sentando las bases para la recuperación del mercado asegurador

Seguros No Vida - evolución

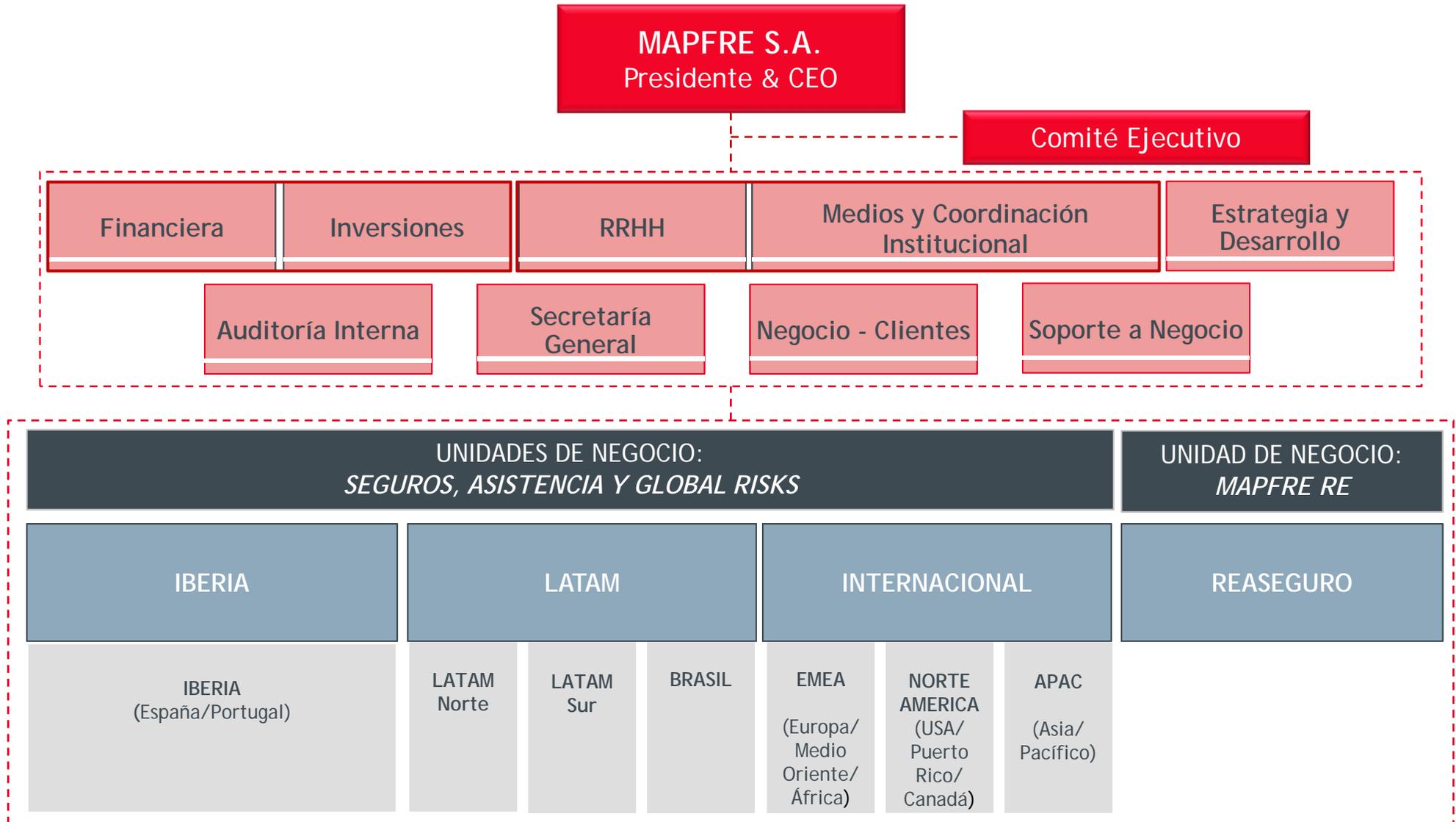


Seguros No Vida - elasticidad



La correlación positiva entre la evolución del PIB y la del seguro de No Vida abre la puerta a un cauto optimismo

Una compañía global: nueva estructura para nuevos desafíos estratégicos



Una compañía global: nueva estructura para nuevos desafíos estratégicos (II)

Información por áreas regionales - cifras 2013

Área regional	Primas consolidadas	Resultado atribuible
IBERIA	7.261,3	370,9
BRASIL	5.195,1	152,0
LATAM SUR	2.989,0	122,8
NORTEAMÉRICA	2.014,0	107,0
EMEA	1.234,1	34,0
LATAM NORTE	1.084,6	41,9
APAC	86,3	-0,9
TOTAL ÁREAS REGIONALES	19.864,4	827,7
MAPFRE RE	3.253,7	108,8
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-1.282,6	-146,0
TOTAL	21.835,5	790,50

Una compañía global: nueva estructura para nuevos desafíos estratégicos (III)



• Busca la máxima eficiencia en la gestión de todos los recursos.



• Potencia la simplicidad y la transparencia de la estructura societaria.



• Refuerza la orientación al cliente desde la cercanía al negocio y una visión común del mismo.



• Agiliza la toma de decisiones y la comunicación bidireccional.



• Facilita la implantación y desarrollo de la estrategia corporativa.

Una compañía global: nueva estructura para nuevos desafíos estratégicos (IV)

2 nuevas áreas corporativas refuerzan la orientación al cliente y la búsqueda de la eficiencia a nivel global

Negocio-Clientes

- Impulsa el desarrollo de una estrategia unificada para cada tipo de clientes (segmentación).
- Potencia la implementación de las mejores prácticas e ideas.

Soporte a negocio

- Engloba TI, procesos y operaciones (estandarización).
- Homogeneiza y mejora el modelo operativo a nivel global.
- Rediseña las operaciones para optimizar los recursos disponibles.

MAPFRE y BANKIA firman un nuevo acuerdo global de bancaseguros...

MAPFRE se convierte en proveedor exclusivo de bancaseguros de BANKIA

- El acuerdo incluye todos los ramos de seguros y contempla un plan de negocios, con acceso a una red de 1.900 oficinas.
- MAPFRE adquiere a BANKIA el 51 por 100 de Aseval y Laietana Vida y el 100 por 100 de Laietana Seguros Generales, por 151,7 millones de euros.
- El valor económico final del acuerdo está vinculado a objetivos de comercialización.
- MAPFRE financiará la operación íntegramente con su tesorería disponible.

... y con ello quedan despejadas las principales incógnitas que pesaban sobre la acción



1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

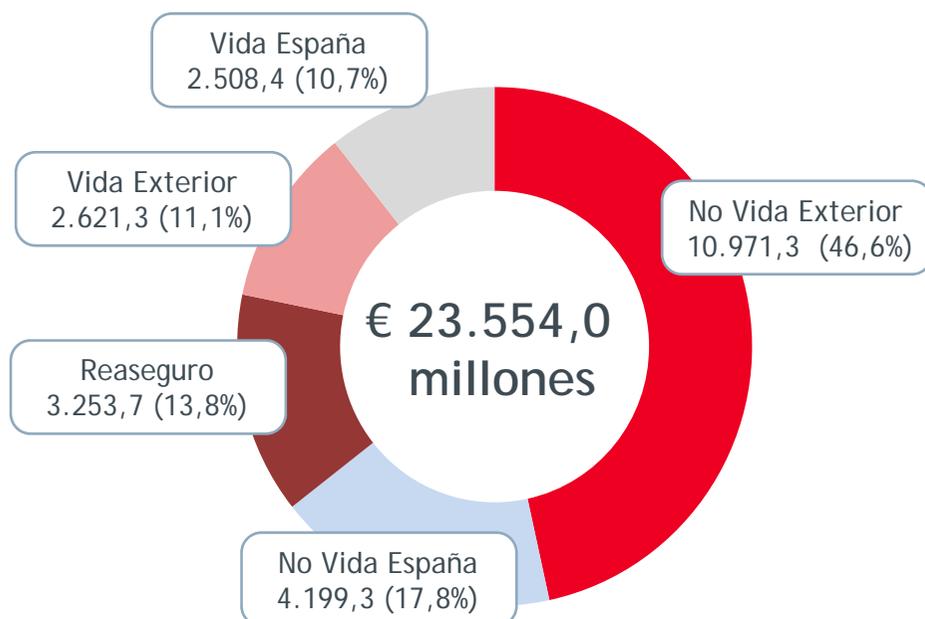
6 Calendario y contactos

El negocio internacional continúa impulsando el crecimiento del Grupo

Primas⁽¹⁾

España 28%

Exterior 72%



Aportación al resultado consolidado

España 36%

Exterior 64%

	EUR MM	%
No Vida Exterior	377,5	42,2%
No Vida España	229,8	25,7%
Vida España	94,3	10,5%
Vida Exterior	94,3	10,5%
Reaseguro	99,6	11,1%
Resultado asegurador	895,5	100,0%
Otros/Ajustes de consolidación	-105,0	
Resultado atribuible	790,5	

1) Primas agregadas.

Información por áreas de negocio

Aportación a las primas agregadas

Área de negocio	2012	2013 ⁽¹⁾	
	%	%	EUR MM
SEGURO ESPAÑA Y PORTUGAL	32,6%	29,1%	6.844,4
MAPFRE BRASIL	20,6%	21,4%	5.036,1
MAPFRE AMÉRICA - RESTO DE PAÍSES	16,9%	16,3%	3.850,8
MAPFRE RE	12,3%	13,8%	3.253,7
MAPFRE USA	6,6%	6,6%	1.543,2
MAPFRE GLOBAL RISKS	4,8%	4,7%	1.118,8
MAPFRE ASISTENCIA	3,3%	3,9%	918,1
RESTO	2,9%	4,2%	988,9
PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	100%	100%	23.554,0

Aportación al resultado asegurador

Área de negocio	2012	2013 ⁽¹⁾	
	%	%	EUR MM
SEGURO ESPAÑA Y PORTUGAL	38,3%	36,3%	324,8
MAPFRE BRASIL	15,4%	16,0%	143,2
MAPFRE AMÉRICA - RESTO DE PAÍSES	15,8%	12,6%	113,3
MAPFRE RE	11,1%	11,1%	99,6
MAPFRE USA	11,8%	10,2%	91,5
MAPFRE GLOBAL RISKS	2,2%	5,1%	45,3
MAPFRE ASISTENCIA	4,3%	3,8%	33,8
RESTO	1,1%	4,9%	44,0
RESULTADO ASEGURADOR	100%	100%	895,5

1) Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013; MAPFRE PUERTO RICO, MAPFRE GENEL SIGORTA, MIDDLESEA y MAPFRE INSULAR se incluyen en "Resto".

Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Negocio de No Vida - Principales áreas de negocio

Área de negocio	Primas			Resultado de suscripción			Ratio combinado ⁽¹⁾	
	2012	2013 ⁽²⁾	Δ %	2012	2013 ⁽²⁾	Δ %	2012	2013 ⁽²⁾
SEGURO ESPAÑA Y PORTUGAL	4.427,1	4.283,3	-3,2%	388,7	249,8	-35,7%	91,2%	93,7%
MAPFRE BRASIL	2.937,6	3.336,3	13,6%	105,9	99,4	-6,1%	95,4%	96,1%
MAPFRE AMÉRICA - RESTO DE PAÍSES	3.278,3	3.096,2	-5,6%	-3,0	0,1	---	100,1%	100,0%
MAPFRE RE	2.383,1	2.828,0	18,7%	43,9	63,7	45,1%	97,0%	96,5%
MAPFRE USA	1.513,9	1.543,2	1,9%	-27,0	-6,7	-75,2%	101,9%	100,5%
MAPFRE GLOBAL RISKS	1.115,2	1.118,8	0,3%	20,3	43,4	113,8%	93,0%	85,3%
MAPFRE ASISTENCIA	763,5	918,1	20,2%	44,9	57,5	28,1%	93,1%	92,6%

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013; MAPFRE AMÉRICA no incluye MAPFRE PUERTO RICO.

Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida

	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	15.478,5	16.277,7	5,2%
<i>Perímetro comparable⁽¹⁾</i>	<i>15.678,2</i>	<i>16.277,7</i>	<i>3,8%</i>
Resultado técnico	590,0	509,4	-13,7%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	657,1	684,3	4,1%
Resultado negocio No Vida	1.247,1	1.193,7	-4,3%
Siniestralidad ⁽²⁾	67,4%	67,0%	
Ratio de gastos ⁽²⁾	28,0%	29,1%	
Ratio combinado⁽²⁾	95,4%	96,1%	

Millones de euros

Claves

- La buena evolución de las primas recoge el crecimiento del negocio internacional y el reaseguro, que han compensado el efecto de la apreciación del euro y la caída de la demanda en España, que en el último trimestre se ha frenado.
- Mejora de la siniestralidad en el negocio internacional y el reaseguro.
- El ratio de gastos aumenta por la reclasificación del ramo de Decesos a No Vida en Brasil y un mayor peso del negocio proporcional de MAPFRE RE.
- Resultado por realizaciones y deterioros de activos por importe de 92 millones de euros (resultados negativos de 99,8 millones en 2012).
- Diferencias de cambio positivas no recurrentes por 12 millones de euros.
- Descenso de los tipos de interés en Europa y los EE.UU.
- Descenso de las valoraciones de la cartera de negociación en Brasil, por 54,1 millones de euros.
- Efecto positivo del acuerdo transaccional alcanzado con el gobierno brasileño de 34,6 millones de euros.

1) Incluyendo en las cifras 2012 el efecto de la reasignación del segmento de decesos en Brasil, que se produjo en el tercer trimestre del año 2013.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Evolución del resultado del Seguro de Vida

Negocio de Vida - Principales áreas de negocio

Área de negocio	Primas			Resultado técnico-financiero		
	2012	2013 ⁽¹⁾	Δ %	2012	2013 ⁽¹⁾	Δ %
SEGURO ESPAÑA Y PORTUGAL	3.080,5	2.561,1	-16,9%	87,6	98,5	12,4%
MAPFRE BRASIL	1.823,8	1.699,8	-6,8%	168,5	301,2	78,8%
MAPFRE AMÉRICA - RESTO DE PAÍSES	609,4	754,6	23,8%	45,4	23,8	-47,6%
MAPFRE RE	461,4	425,7	-7,7%	27,9	19,8	-29,0%
MIDDLESEA	86,9	108,3	24,6%	15,6	16,2	3,8%

Millones de euros

1) Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013; MAPFRE AMÉRICA no incluye MAPFRE PUERTO RICO.

Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida

	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	6.101,3	5.557,8	-8,9%
<i>Perímetro comparable⁽¹⁾</i>	<i>5.901,6</i>	<i>5.557,8</i>	<i>-5,8%</i>
Resultado técnico-financiero	332,2	382,2	15,1%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽²⁾	82,3	116,7	41,8%
Resultado negocio Vida	414,5	498,9	20,4%

Claves

- La disminución de las primas procede de:
 - el descenso en España, principalmente por la ausencia de grandes operaciones corporativas (354 millones de euros en 2012);
 - menor volumen de primas contabilizadas del reaseguro de Vida.

- Disminución de la siniestralidad en España y de los gastos en América Latina.
- Mayor siniestralidad en el reaseguro de Vida, mitigada por mayores ingresos financieros.
- Resultado por realizaciones y deterioros de activos financieros por importe de -112,3 millones de euros (-51,7 millones en 2012).
- Efecto positivo del acuerdo transaccional alcanzado con el gobierno brasileño de 19,1 millones de euros.

Millones de euros

1) Excluyendo de las cifras de 2012 la reasignación al seguro de No Vida del segmento de decesos en Brasil, que se produjo en el tercer trimestre del año 2013

2) 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⁾

	2012	2013	Δ %
Ingresos de explotación	454,2	536,7	18,2%
Gastos de explotación	-436,4	-543,1	24,5%
Ingresos financieros netos y otros	-297,5	-79,0	-73,4%
Resultado Otras Actividades	-279,7	-85,4	-69,5%

Claves

- Refleja:
 - el crecimiento del negocio de servicios de MAPFRE ASISTENCIA;
 - la consolidación de FUNESPAÑA.
- Mayores pagos por intereses.
- Minusvalías realizadas por importe de 2 millones de euros (en el ejercicio anterior se reconoció un deterioro de la participación en CATTOLICA por 19,1 millones de euros y se contabilizaron unas minusvalías de 34,2 millones de euros).
- Menores provisiones por depreciación de activos inmobiliarios: 21,8 millones de euros (200,8 millones en 2012).

Millones de euros

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.

Resultado consolidado

	2012	2013	Δ %
Resultado por reexpresión de estados financieros	-9,9	-43,3	---
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.372,0	1.563,9	14,0%
Impuesto sobre beneficios	-396,5	-372,4	-6,1%
Resultado después de impuestos	975,5	1.191,5	22,1%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-12,7	-1,7	-86,6%
Resultado del ejercicio	962,8	1.189,8	23,6%
Resultado atribuible a socios externos	-297,1	-399,3	34,4%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	665,7	790,5	18,7%

Claves de la evolución del balance

	31.12.12	31.12.13
Fondo de comercio	2.146,2	1.928,4
Otros activos intangibles	2.264,2	1.969,5
Otro inmovilizado material	306,7	326,2
Tesorería	1.018,0	1.162,8
Inversiones e inmuebles	38.745,7	39.212,0
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.275,8	3.046,5
Operaciones de seguro y reaseguro	4.398,3	4.362,1
Impuestos diferidos	1.236,3	1.305,1
Otros activos	3.592,0	3.513,2
TOTAL ACTIVO	56.983,2	56.825,8
Fondos Propios	7.810,5	7.833,5
Socios externos	2.325,8	2.060,2
Deuda financiera y subordinada	1.908,1	1.725,2
Provisiones técnicas	37.976,0	38.742,6
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	21.950,9	23.243,4
- Otras provisiones técnicas	16.025,1	15.499,2
Provisiones para riesgos y gastos	1.054,0	646,8
Operaciones de seguro y reaseguro	1.654,9	1.900,0
Impuestos diferidos	1.773,1	1.740,8
Otros pasivos	2.480,8	2.176,7
TOTAL PASIVO	56.983,2	56.825,8

▪ Refleja fundamentalmente la apreciación del euro y el deterioro de activos intangibles en España.

(+) Recuperación de los mercados financieros.
 (+) Crecimiento del negocio.
 (-) Apreciación del euro.

▪ Amortización de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE USA.
 ▪ Préstamo sindicado por importe de 750 millones de euros sin disponer.

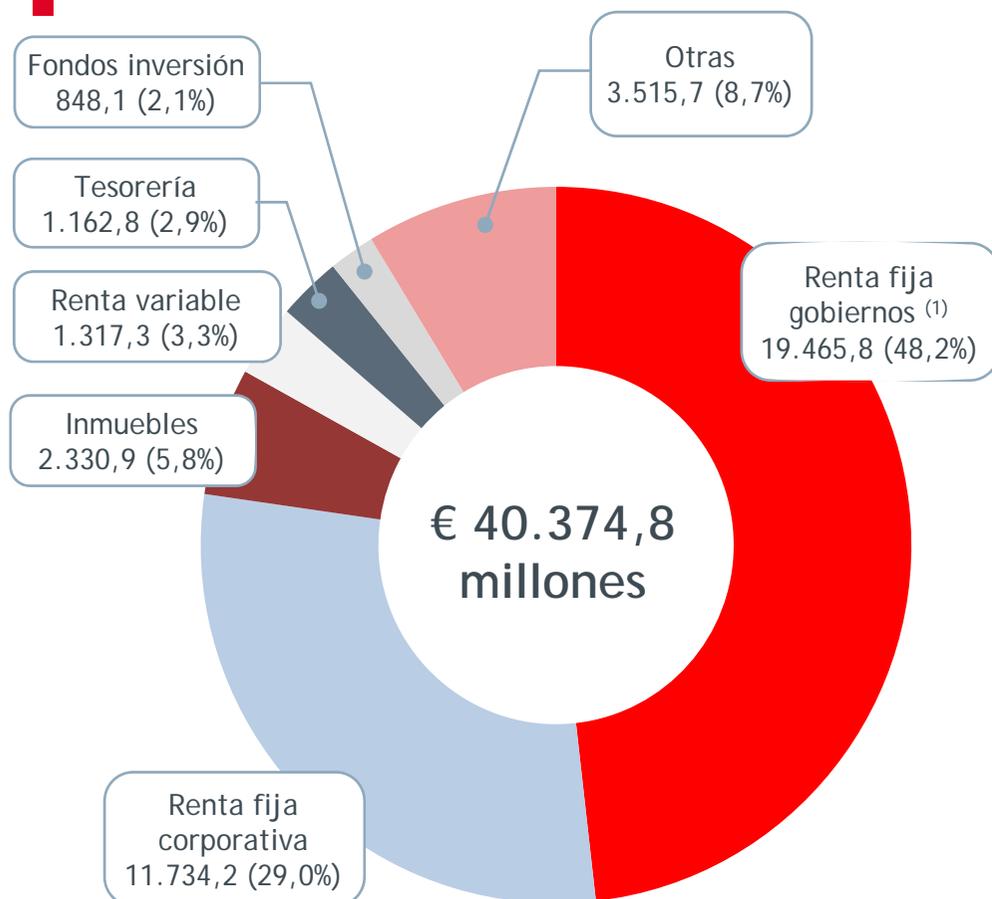
▪ Refleja el efecto positivo de la disminución de pasivos por el acuerdo transaccional con el gobierno brasileño y la disminución de los "earn-outs" en España.

Millones de euros

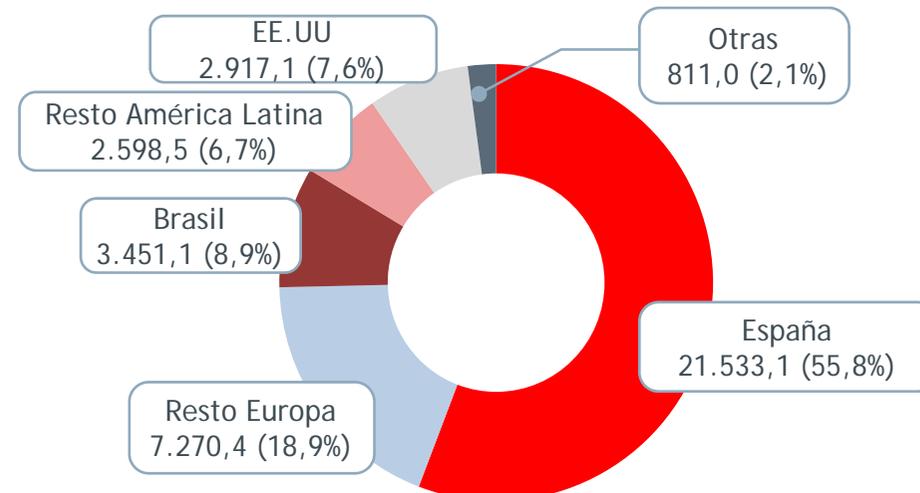
1) Incluye unit-linked

Una política de inversiones prudente y ajustada al negocio asegurador

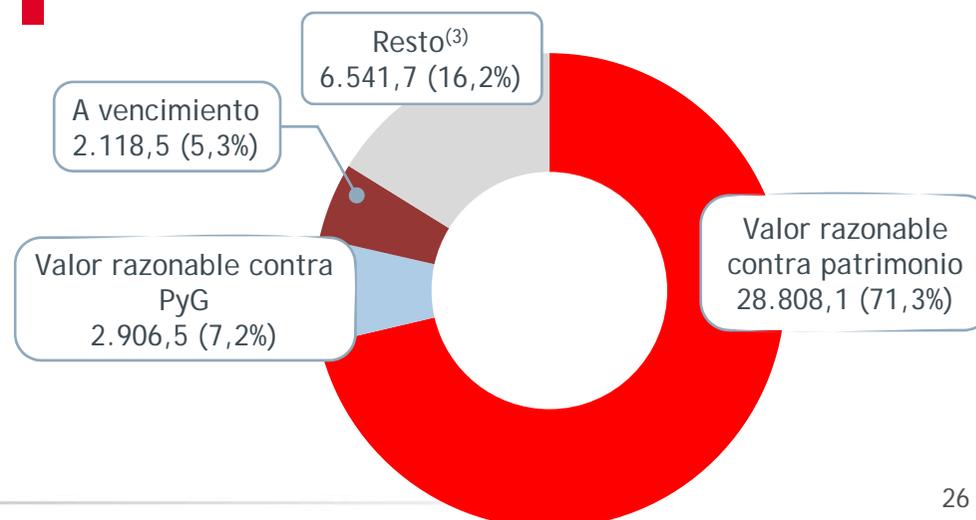
Desglose por tipo de activo



Desglose geográfico⁽²⁾



Desglose por método de valoración



Millones de euros

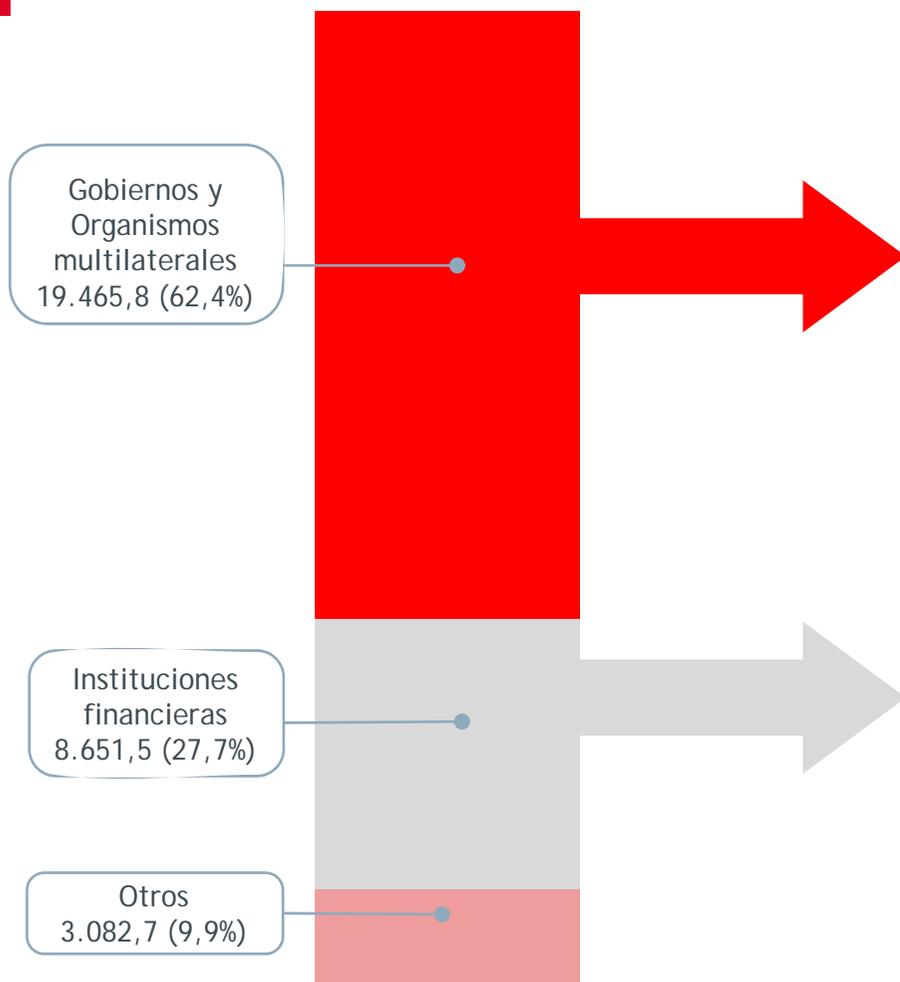
1) Incluye organismos multilaterales.

2) Desglose de activos por importe de 38.581,2 millones de euros, 95,6 por 100 del total de la cartera de inversiones.

3) Principalmente inmuebles, tesorería e inversiones de seguros "unit-linked".

Cartera de renta fija: 77,2 por 100 de las inversiones

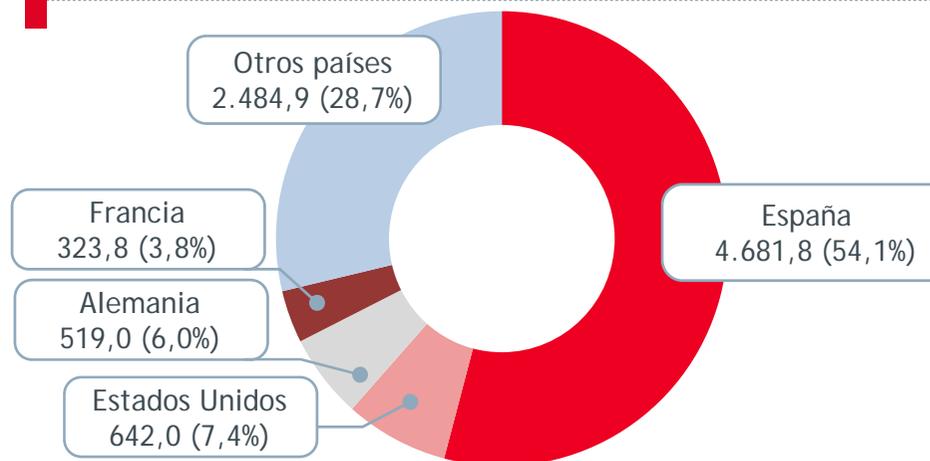
Desglose por tipo de emisor



Gobiernos

España	11.367,9	58,4%
Brasil	2.192,1	11,3%
Italia	1.371,6	7,0%
Colombia	514,0	2,6%
Malta	363,2	1,9%
Portugal	292,2	1,5%
Venezuela	278,0	1,4%
Estados Unidos	242,4	1,2%

Instituciones financieras

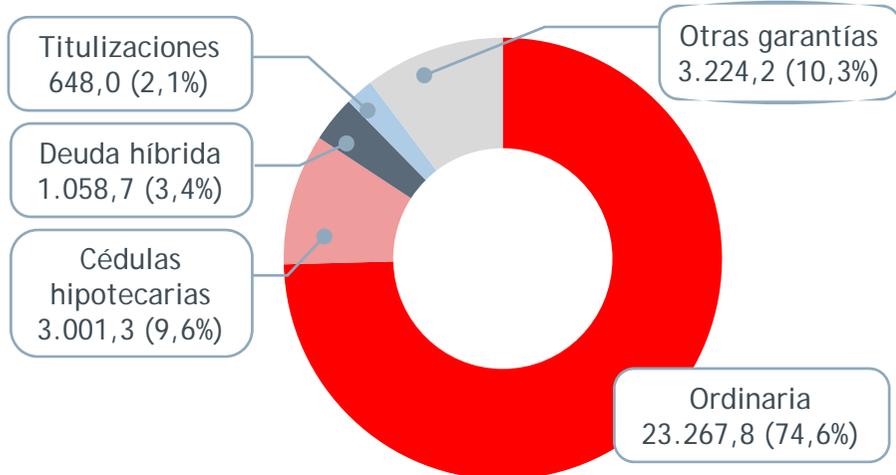


Millones de euros

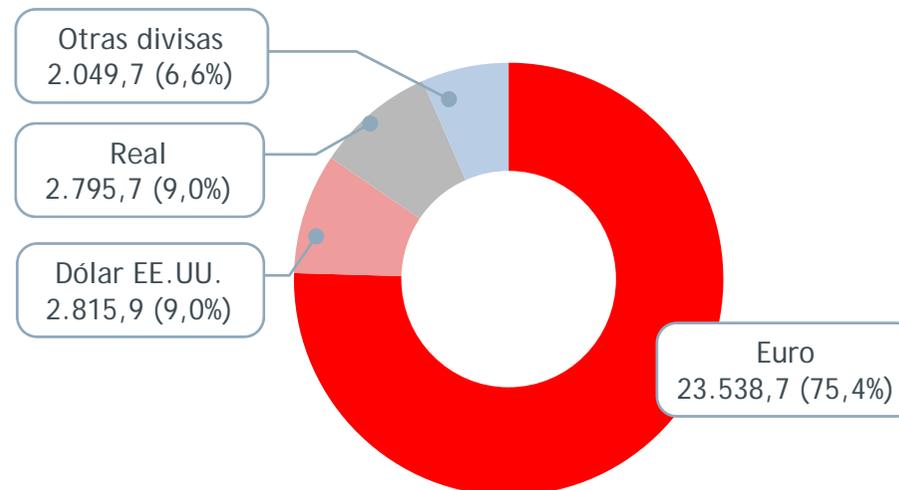
Valor contable a 31 de diciembre de 2013: 31.200,0 millones de euros

Cartera de renta fija: 77,2 por 100 de las inversiones

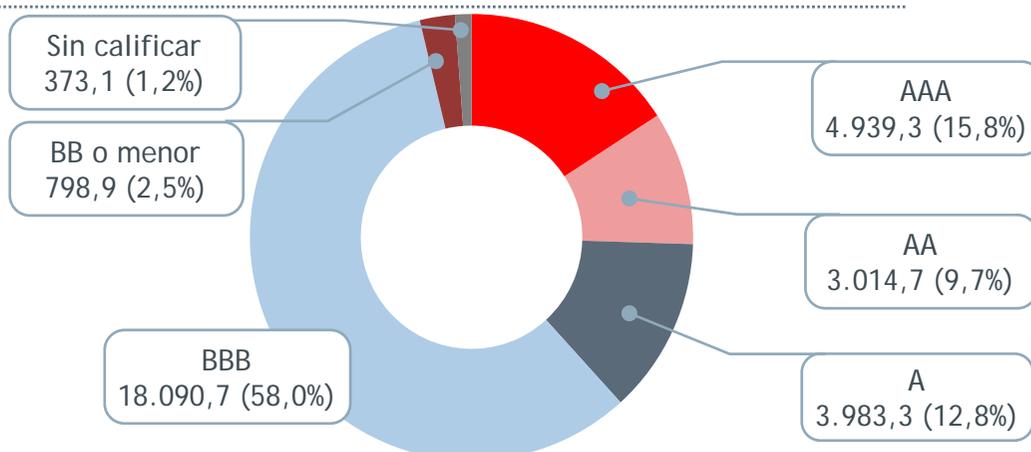
Desglose por tipo de garantía



Desglose por moneda



Desglose por rating (S&P)



Millones de euros

Valor contable a 31 de diciembre de 2013: 31.200,0 millones de euros

Evolución del patrimonio neto

Estado de cambios en el patrimonio neto

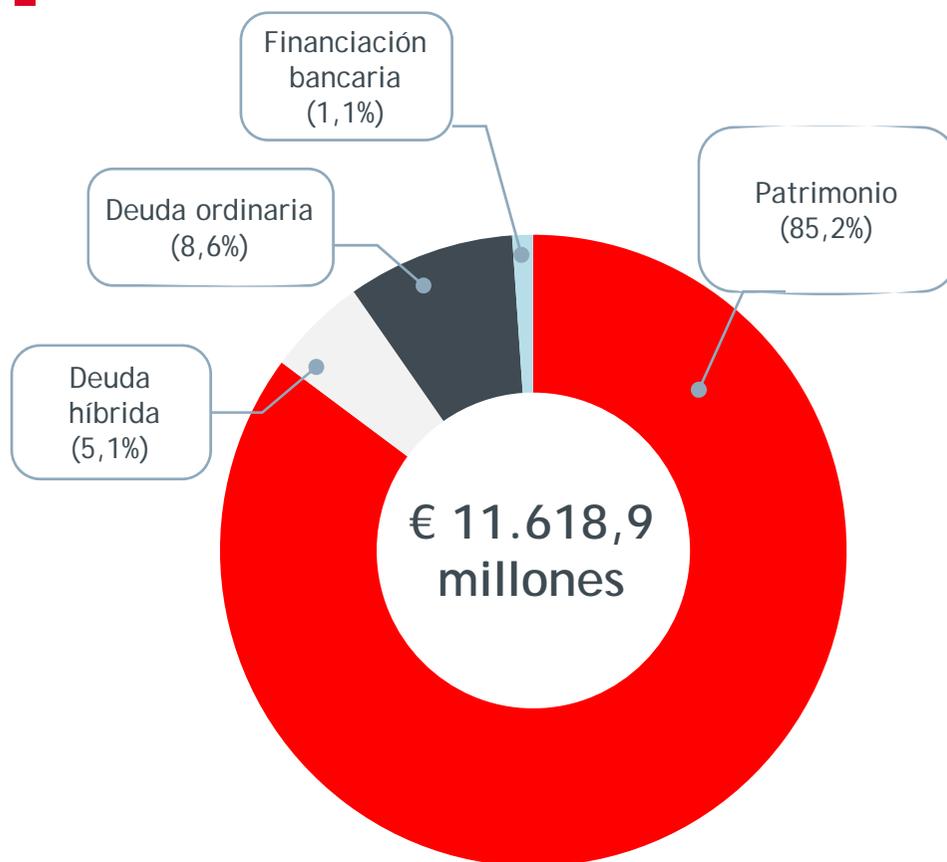
	Fondos Propios	Intereses Minoritarios	TOTAL 2013	TOTAL 2012
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.810,5	2.325,8	10.136,3	9.726,6
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	708,9	163,2	872,1	984,1
Por diferencias de conversión	-581,1	-256,4	-837,5	-389,4
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-546,2	-143,8	-690,0	-472,0
Otros	2,4	-0,1	2,3	-3,8
TOTAL	-416,0	-237,1	-653,1	118,9
Resultado del período	790,5	399,3	1.189,8	962,8
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-215,6	-365,5	-581,1	-411,2
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-154,0	-63,0	-217,0	-187,3
Otros cambios en el patrimonio neto	18,1	0,7	18,8	-73,5
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.833,5	2.060,2	9.893,7	10.136,3

Claves

- Recuperación en el valor de mercado de las inversiones.
- Recoge principalmente la apreciación del euro.
- Dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas.
- Dividendos abonados por las filiales con socios externos.

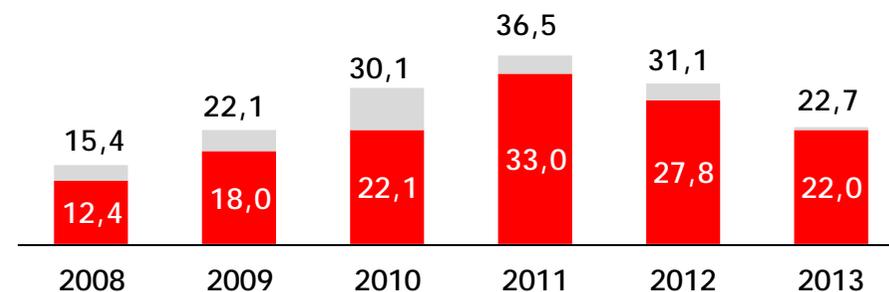
Estructura de financiación

Estructura de capital 2013



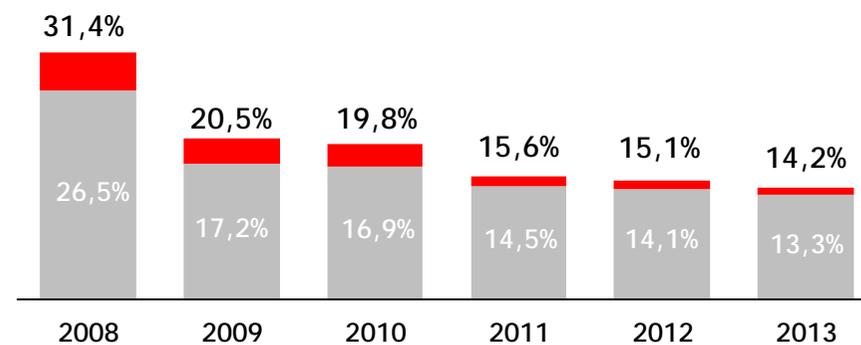
Millones de euros

Cobertura de intereses⁽¹⁾



■ EBITDA / intereses excluyendo deuda operativa (x)
 ■ EBITDA / intereses incluyendo deuda operativa (x)

Apalancamiento⁽¹⁾



■ Apalancamiento incluyendo deuda operativa
 ■ Apalancamiento excluyendo deuda operativa

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

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

6 Calendario y contactos

División de Seguro España y Portugal

Principales indicadores

	2012	2013 ⁽¹⁾	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	7.507,6	6.844,4	-8,8%
Resultado técnico-financiero	424,8	433,6	2,1%
Otros resultados no técnicos	50,7	52,0	2,6%
Otras actividades	60,2	66,9	11,1%
Resultado bruto ⁽²⁾	535,7	552,5	3,1%
Resultado neto	275,9	324,8	17,7%

NEGOCIO NO VIDA	2012	2013 ⁽¹⁾	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.427,1	4.283,3	-3,2%
Resultado de suscripción	388,7	249,8	-35,7%
Resultado técnico-financiero	337,2	335,1	-0,6%
Otros resultados no técnicos	-21,8	-1,9	-91,3%
Resultado del negocio de No Vida	315,4	333,2	5,6%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	70,0%	72,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	21,2%	20,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	91,2%	93,7%	

NEGOCIO VIDA Y ACCIDENTES ⁽⁴⁾	2012	2013 ⁽¹⁾	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.080,5	2.561,1	-16,9%
Resultado técnico-financiero	87,6	98,5	12,4%
Otros resultados no técnicos	72,5	53,9	-25,7%
Resultado del negocio de Vida	160,1	152,4	-4,8%
Ratio de gastos ⁽⁵⁾	1,1%	1,1%	

1) Las cifras de 2013 incluyen MAPFRE PORTUGAL.

2) Antes de impuestos y socios externos.

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

4) Incluye las primas de Vida y Accidentes emitidas por todas las entidades de SEGURO ESPAÑA Y PORTUGAL.

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

Claves de los resultados en España

Evolución de ingresos

- En el negocio de No Vida, la variación de las primas refleja el empeoramiento de las condiciones de mercado, que se ha caracterizado por la caída de la demanda de seguros y un entorno competitivo en el que se mantienen las estrategias comerciales basadas en políticas agresivas de precios.
- En el negocio de Vida y gestión de fondos es de destacar la positiva evolución de las aportaciones a fondos de inversión y el buen comportamiento del canal agencial en el seguro de Vida-Riesgo, incrementando su cuota de mercado.

Resultado técnico

El resultado técnico recoge principalmente:

- el menor volumen de primas imputadas netas, que refleja tanto el descenso de las primas emitidas y aceptadas como la formalización de un programa de reaseguro entre MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE RE;
- provisiones para riesgos y gastos por importe de 35 millones de euros (57 millones en 2012);
- la ocurrencia de fenómenos atmosféricos adversos, que han afectado a los ramos de Hogar y Comunidades;
- el mantenimiento del ratio combinado en niveles excelentes, a pesar de la mayor siniestralidad, gracias a las iniciativas orientadas a la reducción de los costes fijos, que han disminuido en 48 millones de euros.

Claves de los resultados en España (cont.)

Resultado financiero

La evolución del resultado financiero refleja:

- un descenso del volumen de activos financieros como consecuencia del menor volumen de provisiones técnicas en el seguro de No Vida;
- el descenso de los tipos de interés;
- resultados netos por realizaciones y deterioros de activos financieros e inmobiliarios de 5,8 millones de euros (-216,3 millones de euros en 2012);
- deterioros de activos intangibles por 194,9 millones de euros (137 millones de euros en 2012).

Resultado no técnico

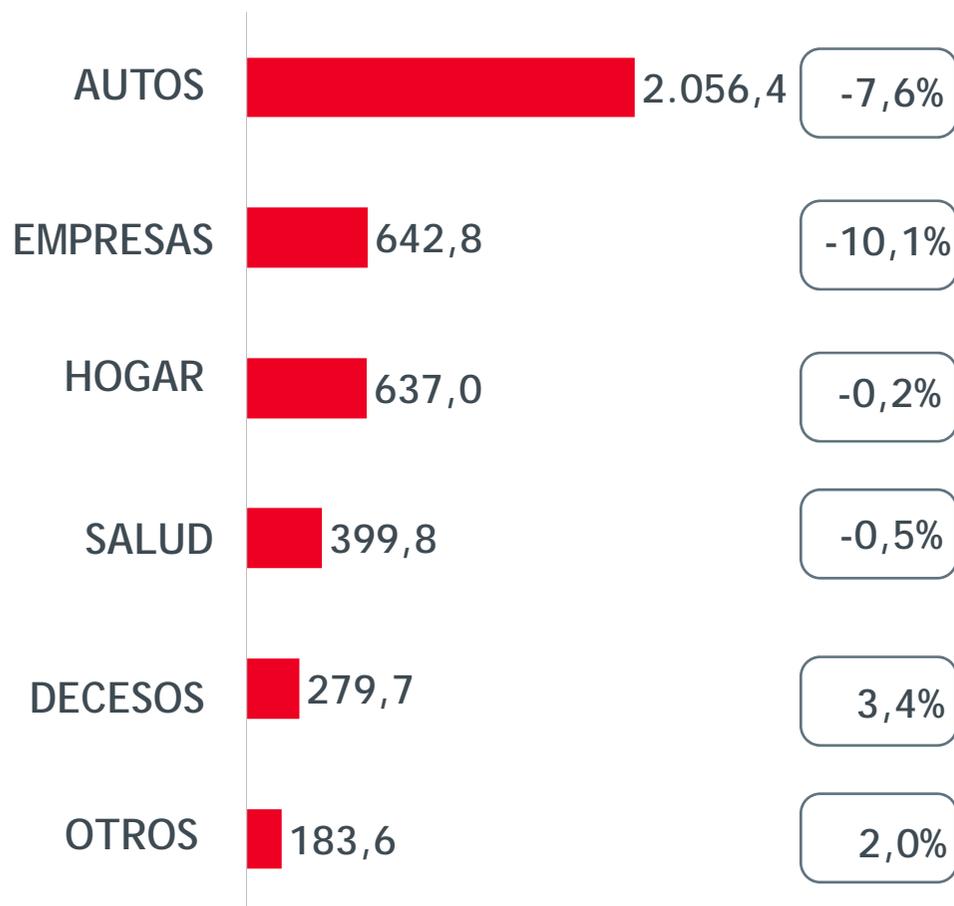
La evolución del resultado no técnico incluye el efecto positivo de la disminución de los pagos contingentes ("earn-outs") por 72,3 millones de euros (92 millones de euros en 2012).

Patrimonio neto

La evolución del patrimonio neto recoge la variación de las plusvalías financieras no realizadas, que en el ejercicio 2013 se incrementan en 285 millones de euros.

División de Seguro España y Portugal

Primas No Vida en España



Millones de euros

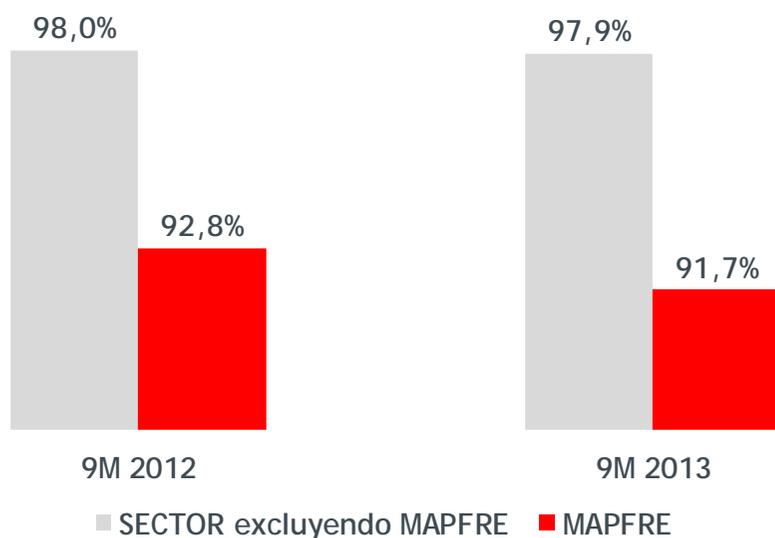
Ratios combinados⁽¹⁾ en España

		2012	2013
AUTOS	Ratio combinado	94,1%	95,5%
	Siniestralidad	76,9%	77,9%
	Gastos	17,2%	17,6%
EMPRESAS	Ratio combinado	82,6%	88,6%
	Siniestralidad	58,5%	64,8%
	Gastos	24,1%	23,8%
HOGAR	Ratio combinado	89,3%	92,1%
	Siniestralidad	62,6%	66,6%
	Gastos	26,7%	25,5%
SALUD	Ratio combinado	99,8%	99,2%
	Siniestralidad	81,6%	82,8%
	Gastos	18,2%	16,4%
DECESOS	Ratio combinado	86,2%	90,3%
	Siniestralidad	54,9%	61,8%
	Gastos	31,3%	28,5%
OTROS RAMOS	Ratio combinado	79,6%	83,2%
	Siniestralidad	48,8%	57,3%
	Gastos	30,8%	25,9%

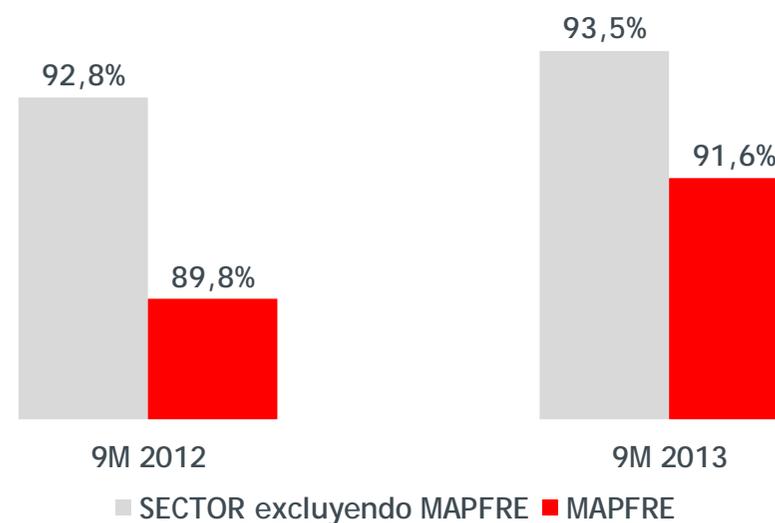
1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

El modelo de MAPFRE mantiene su liderazgo en rentabilidad y costes

Ratio combinado AUTOMÓVILES



Ratio combinado TOTAL NO VIDA



División de Seguro España y Portugal

Vida España: indicadores de actividad

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	2012	2013	Δ %
Primas Periódicas	464,5	430,3	-7,4%
Primas Únicas	2.124,2	1.618,5	-23,8%
Primas Vida - Ahorro	2.588,7	2.048,8	-20,9%
Primas Vida - Riesgo	394,7	376,9	-4,5%
Primas Accidentes ⁽¹⁾	94,1	82,7	-12,1%
PRIMAS TOTALES	3.077,5	2.508,4	-18,5%
- Canal agencial y otros	1.639,4	1.361,2	-17,0%
- Canal bancario	1.438,1	1.147,2	-20,2%

AHORRO GESTIONADO	2012	2013	Δ %
Seguros de Prima Periódica	4.672,7	4.757,7	1,8%
Seguros de Prima Única	13.205,9	13.965,8	5,8%
Seguros de Vida - Riesgo	155,6	150,2	-3,5%
Total Provisiones Matemáticas	18.034,2	18.873,7	4,7%
Otras provisiones	600,2	629,8	4,9%
PROVISIONES TÉCNICAS	18.634,4	19.503,5	4,7%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.543,2	3.027,2	19,0%
Fondos de pensiones	5.105,9	5.372,3	5,2%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	26.283,5	27.903,0	6,2%

Millones de euros

VARIACIÓN FONDOS GESTIONADOS ⁽¹⁾	2012	2013
Provisiones técnicas NIIF ⁽²⁾	823,5	869,1
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	116,6	-42,3
Fondos de Pensiones	24,6	266,4
- Aportaciones netas	-237,9	-147,7
Fondos de inversión y carteras gestionadas	-105,2	484,0
- Aportaciones netas	-102,7	105,2
TOTAL VARIACIÓN	742,9	1.619,5

- 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" que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación del valor de mercado de los activos afectos.

La evolución de los fondos gestionados refleja:

- la notable mejora en la captación de ahorro mediante fondos de inversión;
- la disminución de la caída en las provisiones técnicas (ajustando por las grandes operaciones corporativas de 2012 por 354 millones de euros) y en fondos de pensiones;
- el ascenso del valor de mercado de las inversiones.

1) Se incluyen para ambos ejercicios las primas de Accidentes emitidas por todos los canales de distribución en España.

División de Seguro Internacional

Principales indicadores

	2012	2013*	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	10.833,9	11.419,0	5,4%
Resultado técnico-financiero	813,2	918,2	12,9%
Otros resultados no técnicos	-17,5	13,5	---
Otras actividades	-8,5	6,3	---
Resultado bruto ⁽¹⁾	777,3	894,7	15,1%
Resultado neto	319,6	394,0	23,3%
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	98,8%	98,9%	

Millones de euros

MAPFRE AMÉRICA

	2012	2013*	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	8.649,1	8.886,9	2,7%
Resultado técnico-financiero	668,8	730,6	9,2%
Resultado de otras actividades	15,3	9,6	-37,3%
Otros resultados no técnicos	-20,6	6,5	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	653,6	703,4	7,6%
Resultado neto	225,9	258,5	14,4%
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	97,7%	97,8%	

MAPFRE INTERNACIONAL

	2012	2013*	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.184,8	2.532,1	15,9%
Resultado técnico-financiero	144,4	187,6	29,9%
Resultado de otras actividades	-23,8	-3,3	---
Otros resultados no técnicos	3,1	7,0	125,8%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	123,7	191,3	54,6%
Resultado neto	93,7	135,5	44,6%
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,5%	101,5%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

* Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013. En el caso de MAPFRE AMÉRICA, éstas excluyen MAPFRE PUERTO RICO. En el caso de MAPFRE INTERNACIONAL, éstas incluyen MAPFRE PUERTO RICO y excluyen MAPFRE PORTUGAL.

División de Seguro Internacional: MAPFRE AMÉRICA

Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	2012	2013*	Δ %	Moneda Local Δ %	2012	2013*	Δ %	Moneda Local Δ %
BRASIL	4.761,4	5.036,1	5,8%	20,4%	485,5	548,5	13,0%	28,6%
VENEZUELA	818,7	963,3	17,7%	73,7%	45,4	64,7	42,5%	110,5%
MÉXICO	697,3	695,0	-0,3%	-0,4%	33,3	36,4	9,3%	9,2%
COLOMBIA	588,9	713,9	21,2%	30,2%	25,0	40,4	61,6%	73,6%
ARGENTINA	336,4	322,5	-4,1%	18,6%	5,3	-24,5	---	---
CHILE	329,5	317,2	-3,7%	1,9%	11,5	12,0	4,3%	10,4%
PERÚ	276,7	311,7	12,6%	20,5%	21,3	26,4	23,9%	32,7%
AMÉRICA CENTRAL	255,4	263,9	3,3%	---	14,2	15,0	5,6%	---
RESTO PAÍSES ⁽²⁾	249,4	263,3	5,6%	---	19,8	21,2	7,1%	---
PUERTO RICO	335,4	---	---	---	5,8	---	---	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-13,5	-36,7	171,1%	---
MAPFRE AMÉRICA	8.649,1	8.886,9	2,7%		653,6	703,4	7,6%	

- La evolución de «Holding y ajustes de consolidación» refleja provisiones por deterioros de intangibles de 17,9 millones de euros en América Central.

Millones de euros

* Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013. Excluyen MAPFRE PUERTO RICO.

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

División de Seguro Internacional: MAPFRE AMÉRICA

Claves de la Unidad

- Aumento del resultado de la Unidad, debido a:
 - acuerdo transaccional alcanzado con el gobierno brasileño⁽¹⁾ que genera un beneficio atribuible de 46,9 millones de euros.
 - fuerte disminución de la tasa fiscal hasta el 18,3 por cien (30,3 por cien en 2012) debido a dicho acuerdo.
- Efecto negativo de la depreciación⁽²⁾ de todas las monedas de la región, con notable impacto del real brasileño y del peso argentino, y la devaluación del bolívar venezolano. A tipos de cambio constantes, las primas y resultados habrían crecido un 23,1 y 27,5 por cien, respectivamente.
- Descenso de las valoraciones de la cartera de negociación en Brasil de 54,1 millones de euros debido a las subidas de tipos de interés, mitigado parcialmente por diferencias de cambio netas en la Unidad por importe de +30,7 millones de euros (+4,4 millones en 2012).
- Traspaso operativo del negocio de MAPFRE PUERTO RICO a MAPFRE INTERNACIONAL; venta de los negocios de MAPFRE ART y MAPFRE SALUD (Argentina), que aportaban 234,8 millones de euros en primas en 2012

Acuerdo REFIS (Brasil) - efecto en las cuentas de MAPFRE

Concepto	MAPFRE BRASIL	MAPFRE AMERICA	MAPFRE S.A.
Resultado técnico	-33,2	-33,2	-33,2
Resultado financiero	86,9	86,9	86,9
Beneficio bruto	53,7	53,7	53,7
Impuestos	58,4	58,4	58,4
Socios externos	-65,2	-65,2	-65,6
Resultado neto atribuible	46,9	46,9	46,5

1) Ley 12.865/2013 en Brasil.

2) Comparando los tipos de cambio promedio para 2013 y 2012.

División de Seguro Internacional: MAPFRE AMÉRICA

Claves por países

BRASIL

- Beneficios antes de impuestos de 53,7 millones de euros y reducción de los impuestos en 58,4 millones de euros, resultando en un importe total de 112,1 millones de euros, como consecuencia del acuerdo transaccional alcanzado por el sector empresarial con el Gobierno, relativo a los impuestos PIS y COFINS.
- Fuerte crecimiento en moneda local de todos los ramos como resultado del impulso comercial y la creciente contribución de la red de BANCO DO BRASIL. No obstante se observa un aumento de la competencia en el ramo de Autos, con un ligero aumento de la siniestralidad en este segmento.
- Reclasificación del ramo de Decesos como negocio de No Vida (anteriormente en Vida), con una primas de 167,1 millones de euros en 2013 (199,6 millones en 2012) y que hace aumentar el ratio combinado en 0,2 puntos porcentuales, fundamentalmente por un mayor ratio de gastos.
- Disminución de los ingresos financieros como resultado del descenso de las valoraciones de la cartera de negociación.
- Amortización de VOBA y otros activos intangibles por importe de 56,0 millones de euros en 2013, antes de impuestos y minoritarios (69,3 millones de euros en 2012).

MÉXICO

- La evolución de las primas refleja una intensa competencia en los ramos de particulares y la cancelación del acuerdo local de bancaseguros con HSBC.
- El resultado recoge el efecto positivo de la disminución del ratio de gastos, mitigada por los efectos de la climatología adversa (huracanes Ingrid y Manuel).

VENEZUELA

- Fuerte ritmo de crecimiento en todos los ramos, especialmente en Autos (+92 por 100 en moneda local).
- El aumento del beneficio antes de impuestos recoge las diferencias positivas de cambio por efecto de la devaluación del bolívar venezolano (12 millones de euros) y plusvalías realizadas por venta de inmuebles de 13,4 millones de euros, mitigando el resultado de re-expresión por inflación de -43,3 millones de euros (-9,9 millones de euros en 2012).

División de Seguro Internacional: MAPFRE AMÉRICA

Claves por países

COLOMBIA

- Crecimiento en el seguro de Vida.
- Aumento del resultado como consecuencia de: i) el crecimiento del negocio; ii) una mejora de la siniestralidad y iii) plusvalías por realizaciones de 7,1 millones de euros por venta de inmuebles.

ARGENTINA

- Menor volumen de negocio por la venta de los negocios de ART y Salud y la depreciación del peso.
- Aumento de la siniestralidad debido a los efectos de la climatología adversa (9,5 millones de euros) y cambios regulatorios que implican una mayor dotación de reservas (17,2 millones de euros).

OTROS PAÍSES

- CHILE: crecimiento en el ramo de Autos y Salud, con una mejora del ratio de gastos.
- PERÚ: crecimiento en todos los ramos, siendo destacable Salud (+36 por cien); mejora del ratio de gastos.

División de Seguro Internacional: MAPFRE INTERNACIONAL

Primas y resultados por países

PAIS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	2012	2013*	Δ %	Moneda Local Δ %	2012	2013*	Δ %	Moneda Local Δ %
ESTADOS UNIDOS	1.513,9	1.543,2	1,9%	5,0%	99,5	122,1	22,7%	26,3%
TURQUÍA	387,1	536,4	38,6%	52,1%	25,4	33,8	33,1%	45,7%
PUERTO RICO	---	278,7	---	---	---	22,0	---	---
PORTUGAL	127,8	---	---	---	9,8	---	---	---
MALTA	120,7	138,3	14,6%	---	18,2	17,5	-3,6%	---
FILIPINAS	35,3	35,5	0,6%	4,9%	3,8	0,7	-82,4%	-81,6%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-33,0	-4,8	---	---
MAPFRE INTERNACIONAL	2.184,8	2.532,1	15,9%		123,7	191,3	54,6%	

- La evolución de «Holding y ajustes de consolidación» refleja plusvalías, netas de deterioros, de 2,1 millones de euros. En 2012 se incluía el deterioro de 19,1 millones de euros de la participación en CATTOLICA.

Millones de euros

* Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013. Incluyen MAPFRE PUERTO RICO y excluyen MAPFRE PORTUGAL.

1) Antes de impuestos y socios externos.

División de Seguro Internacional: MAPFRE INTERNACIONAL

Claves de la Unidad

- Traspasso de los negocios de MAPFRE PORTUGAL a la División de Seguro España y Portugal e inclusión operativa de MAPFRE PUERTO RICO, anteriormente incluido en las cifras de MAPFRE AMÉRICA.

Claves por países

ESTADOS UNIDOS

- Crecimiento de la cifra de primas, que refleja:
 - el crecimiento en seguros de Hogar en Massachusetts;
 - un mayor volumen de negocio en los demás estados (California, Oregon y Washington entre otros) que ya representan el 24,6 por cien de la emisión (22,5 por cien en 2012);
 - incrementos de tarifas.
- Disminución del ratio combinado, debido principalmente a una mejor climatología. Los siniestros atmosféricos han supuesto un coste de 17,5 millones de euros, netos de reaseguro (50 millones de euros en 2012).

TURQUÍA

- Fuertes crecimientos de las primas en los ramos de Autos y Salud, que reflejan la oferta comercial de la entidad y la expansión de la red de oficinas. Adicionalmente, se observan incrementos en el volumen de primas de los ramos de riesgos industriales, por la creciente actividad en esta línea de negocio y la colaboración con MAPFRE GLOBAL RISKS.
- Incremento de la siniestralidad debido al menor crecimiento de las primas imputadas netas y un mayor coste medio.
- Plusvalías realizadas de 20,6 millones de euros antes de impuestos por la venta de la antigua sede en Estambul.
- Mayores ingresos financieros recurrentes como consecuencia de la subida de los tipos de interés.

PUERTO RICO

- La disminución de las primas recoge la cancelación de los productos de Medicare (57,8 millones de euros en 2012).
- La evolución del resultado recoge: 1) ingresos financieros extraordinarios de 21,1 millones de euros (10,6 millones de euros después de impuestos) del consorcio de seguros "Joint Underwriting Association" y 2) ingresos por realizaciones de 0,3 millones de euros (11,5 millones de euros en 2012).

MALTA

- Evolución positiva de la emisión en el ramo de Vida-Ahorro. Los resultados recogen el aumento del valor de mercado de las inversiones y un aumento no recurrente en los costes.

División de Negocios Globales

Principales indicadores

	2012	2013	Δ %			Δ %	
Primas e ingresos operativos	4.887,9	5.502,7	12,6%		MAPFRE RE	3.253,7	14,4%
Resultado técnico-financiero	192,6	276,5	43,6%		MAPFRE GLOBAL RISKS	1.118,8	0,3%
Otros resultados no técnicos	2,2	-0,4	-118,2%		MAPFRE ASISTENCIA	1.130,2	21,8%
Otras actividades	-1,7	-4,5	---		MAPFRE RE	157,0	30,6%
Resultado bruto ⁽¹⁾	193,1	271,6	40,7%		MAPFRE GLOBAL RISKS	66,9	162,4%
Resultado neto	133,8	187,9	40,4%		MAPFRE ASISTENCIA	52,6	12,2%
Ratio Combinado No Vida	95,6%	92,4%			MAPFRE RE	108,8	24,9%
					MAPFRE GLOBAL RISKS	45,3	188,5%
					MAPFRE ASISTENCIA	33,8	9,0%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

División de Negocios Globales: MAPFRE RE

Principales indicadores

	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.844,5	3.253,7	14,4%
- de las que primas No VIDA	2.383,1	2.828,0	18,7%
- de las que primas VIDA	461,4	425,7	-7,7%
Resultado de suscripción total	42,8	27,6	-35,5%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	121,1	155,3	28,2%
Resultado neto	87,1	108,8	24,9%
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	97,0%	96,5%	
ROE	9,6%	11,0%	

Millones de euros

Claves

- La evolución de las primas refleja:
 - el crecimiento del negocio No Vida con terceros (+8,9 por cien) y la formalización de operaciones de reaseguro con empresas del Grupo;
 - menor volumen de primas contabilizadas del reaseguro de Vida;
 - el efecto de la apreciación del euro, sin el cual el crecimiento hubiese sido del 21,1 por 100.
- Refleja:
 - la suscripción de negocios de Vida con mayor siniestralidad y mayores ingresos financieros, además del buen comportamiento de la siniestralidad del negocio catastrófico de No Vida;
 - un aumento del ratio de gastos por el mayor peso del negocio proporcional.
- La evolución del resultado financiero (129,4 millones de euros en 2013) recoge:
 - diferencias de cambio positivas de 18,0 millones de euros (0,6 millones en 2012);
 - resultados por realizaciones de 0,8 millones (-9,0 millones de euros en 2012);
 - los deterioros realizados en 2012 por importe de 30,1 millones de euros.

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratio calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE RE:

Campaña de renovaciones en 2014



El volumen de negocio renovado procedente de terceros se ha mantenido estable (+4,2 por100 a tipo de cambio constante), gracias a la confianza de los clientes en la solvencia real de MAPFRE y a una exitosa campaña de renovaciones.



Las condiciones de renovación de los contratos han sido a la baja, debido a la elevada cuantía de capital disponible en la industria reaseguradora. En este contexto, MAPFRE RE ha mantenido el rigor en la política de suscripción.

División de Negocios Globales: MAPFRE GLOBAL RISKS

Principales indicadores

	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.115,2	1.118,8	0,3%
Resultado de suscripción total	20,3	43,4	113,8%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	25,3	66,4	162,5%
Resultado neto	15,7	45,3	188,5%
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	93,0%	85,3%	
ROE	6,5%	16,2%	

Claves

- Recoge:
 - la contabilización de la *joint-venture* SOLUNION por puesta en equivalencia y la nueva posición de MAPFRE GLOBAL RISKS como su reasegurador;
 - el efecto de la apreciación del euro, sin el cual el crecimiento hubiese sido del 2,1 por 100.
- Favorable comportamiento de la siniestralidad subyacente, junto con el efecto positivo de la apreciación del euro frente al resto de las principales monedas.
- El resultado financiero (23,5 millones de euros) refleja:
 - la puesta en valor del negocio de crédito tras la creación de SOLUNION, por importe de 25,7 millones de euros (frente a un saldo neto de deterioros y realizaciones de -14,4 millones de euros en 2012);
 - diferencias de cambio netas de -14,3 millones de euros (-1,8 millones en 2012).

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratio calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

División de Negocios Globales: MAPFRE ASISTENCIA

Principales indicadores

	2012	2013	Δ %
Ingresos operativos	928,2	1.130,2	21,8%
Resultado de suscripción total	44,9	57,5	28,1%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	46,7	49,9	6,9%
Resultado neto ⁽²⁾	31,0	33,8	9,0%
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	93,1%	92,6%	
ROE	16,0%	15,5%	

Claves

- Crecimiento orgánico en Asia y Europa.
- En Norteamérica, desarrollo de nuevas redes de distribución y contratos con grandes clientes.
- El resultado financiero se ha visto afectado por diferencias de tipo de cambio de -6,3 millones de euros (-1 millones de euros en 2012).
- Refleja principalmente el efecto positivo de la apreciación del euro sobre las provisiones técnicas.

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Incluye -1,6 mm de € de resultados por operaciones interrumpidas.

3) Ratio calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

-
- 1 Puntos clave
 - 2 Información financiera consolidada
 - 3 Evolución de los negocios
 - 4 Apéndice**
 - 5 Suplemento estadístico
 - 6 Calendario y contactos
-

Evolución de la deuda financiera

	2011	2012	2013	Variación interanual
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	153,7	151,0	0,0	-151,0
Deuda senior MAPFRE S.A. - 11/2015	---	1.001,8	1.003,3	1,5
Deuda subordinada - 7/2017	607,9	597,1	596,4	-0,7
Préstamo sindicado - 6/2018 (€ 750 MM)	---	---	0,0	---
Deuda operativa de filiales	168,0	158,2	125,5	-32,7
TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA	1.915,0	1.908,1	1.725,2	-182,9
PATRIMONIO NETO/DEUDA	5,08x	5,31x	5,73x	

Millones de euros

- La variación de la deuda financiera recoge la amortización de las obligaciones simples emitidas por MAPFRE USA.

Cobertura EBITDA

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Resultado antes de impuestos (EBT)	1.383,2	1.446,2	1.431,0	1.636,9	1.372,0	1.563,9
Variación reserva de estabilización	--	--	--	--	--	--
EBT ajustado	1.383,2	1.446,2	1.431,0	1.636,9	1.372,0	1.563,9
Intereses	140,6	94,6	86,1	72,1	78,4	100,6
- deuda financiera	109,3	75,8	64,4	66,0	70,0	97,5
- deuda operativa	31,3	18,8	21,7	6,1	8,4	3,1
Ingresos de permuta de tipos de interés ⁽¹⁾	11,7	1,5	-7,2	-8,6	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos e intereses (EBIT)	1.535,5	1.542,2	1.509,9	1.700,4	1.450,4	1.664,5
Amortizaciones y deterioros	360,3	184,2	234,4	396,4	731,6	550,3
Resultado antes de impuestos, pago por intereses y amortizaciones (EBITDA)	1.895,8	1.726,4	1.744,3	2.096,8	2.182,0	2.214,8
EBITDA / Intereses al neto de la permuta de tipos de interés (x)						
- Incluyendo deuda operativa	12,4	18,0	22,1	33,0	27,8	22,0
- Excluyendo deuda operativa	15,4	22,1	30,1	36,5	31,1	22,7
<i>Memo: total deuda</i>	<i>3.044,5</i>	<i>2.062,6</i>	<i>2.122,1</i>	<i>1.915,0</i>	<i>1.908,1</i>	<i>1.725,2</i>
- de la cual: deuda operativa	645,5	406,9	377,3	168,0	158,2	125,5
- de la cual: deuda financiera	2.399,0	1.655,7	1.744,9	1.747,0	1.749,9	1.599,7
EBITDA / Deuda (incluyendo deuda operativa)	62,3%	83,7%	82,2%	109,5%	114,4%	128,4%
EBITDA / Deuda (excluyendo deuda operativa)	62,7%	92,0%	85,3%	97,0%	82,4%	103,9%

Millones de euros

1) Permutas de tipos de interés contratadas el 28.1.2002 para cubrir el pago de intereses sobre la emisión de obligaciones simples de 275 millones de euros. Las obligaciones han sido amortizadas en julio de 2011, y por lo tanto las permutas ya no están vigentes.

Patrimonio neto, deuda y apalancamiento

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Fondos propios	4.902,2	6.165,7	6.541,9	7.042,9	7.810,5	7.833,5
Socios externos	814,2	928,1	1.253,9	2.683,7	2.325,8	2.060,2
Patrimonio neto	5.716,4	7.093,8	7.795,8	9.726,7	10.136,3	9.893,7
Plusvalías no realizadas ⁽¹⁾	941,8	886,9	795,2	607,4	566,8	548,7
Patrimonio neto a valor de mercado	6.658,2	7.980,7	8.591,0	10.334,1	10.703,1	10.442,4
Total deuda	3.044,5	2.062,6	2.122,1	1.915,0	1.908,1	1.725,2
- de la cual: deuda operativa	645,5	406,9	377,3	168,0	158,2	125,5
- de la cual: deuda financiera	2.399,0	1.655,7	1.744,9	1.747,0	1.749,9	1.599,7
Apalancamiento ⁽²⁾						
- incluyendo deuda operativa	31,4%	20,5%	19,8%	15,6%	15,1%	14,2%
- excluyendo deuda operativa	26,5%	17,2%	16,9%	14,5%	14,1%	13,3%
Gearing ⁽³⁾						
- incluyendo deuda operativa	45,7%	25,8%	24,7%	18,5%	17,8%	16,5%
- excluyendo deuda operativa	36,0%	20,7%	20,3%	16,9%	16,3%	15,3%

Millones de euros

1) Plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios. Cifras al neto de las plusvalías de propiedad de los asegurados.

2) Deuda total / (Patrimonio neto a valor de mercado + Total deuda).

3) Deuda total / Patrimonio neto a valor de mercado.

Cuenta de resultados consolidada

	2012	2013	△ %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	15.478,5	16.277,7	5,2%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	12.978,4	13.229,4	1,9%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-8.748,9	-8.868,5	1,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-3.539,8	-3.790,7	7,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	-99,7	-60,8	-39,0%
Resultado Técnico	590,0	509,4	-13,7%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	657,1	684,3	4,1%
Resultado del negocio de No Vida	1.247,1	1.193,7	-4,3%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	6.101,3	5.557,8	-8,9%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.293,6	4.772,6	-9,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.779,0	-4.331,1	-9,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.151,8	-1.029,8	-10,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	19,0	5,4	-71,6%
Resultado Técnico	-618,2	-582,9	-5,7%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	950,4	965,1	1,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	82,3	116,7	41,8%
Resultado del negocio de Vida	414,5	498,9	20,4%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	454,2	536,7	18,2%
Gastos de explotación	-436,4	-543,1	24,5%
Otros ingresos y gastos	-297,5	-79,0	-73,4%
Resultado de las Otras Actividades	-279,7	-85,4	-69,5%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-9,9	-43,3	---
Beneficio antes de impuestos	1.372,0	1.563,9	14,0%
Impuesto sobre beneficios	-396,5	-372,4	-6,1%
Beneficio después de impuestos	975,5	1.191,5	22,1%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-12,7	-1,7	-86,6%
Resultado del ejercicio	962,8	1.189,8	23,6%
Resultado atribuible a socios externos	-297,1	-399,3	34,4%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	665,7	790,5	18,7%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	67,4%	67,0%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	28,0%	29,1%	
Ratio combinado No Vida⁽¹⁾	95,4%	96,1%	

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			
			2013		2012	
			Mill. €	%	Mill. €	%
RESULTADO DEL SEGURO ESPAÑA Y PORTUGAL ⁽¹⁾	324,8		324,8		275,9	
MAPFRE VIDA	94,3		94,3	11,9%	81,6	12,3%
MAPFRE FAMILIAR	153,8		153,8	19,5%	144,2	21,7%
MAPFRE EMPRESAS	76,0		76,0	9,6%	50,1	7,5%
MAPFRE PORTUGAL	0,7		0,7	0,1%	---	---
RESULTADO DEL SEGURO INTERNACIONAL	394,0		392,0		317,8	
MAPFRE AMÉRICA ⁽¹⁾	258,5	-2,0	256,5	32,4%	224,1	33,7%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽¹⁾	135,5		135,5	17,1%	93,7	14,1%
RESULTADO DE NEGOCIOS GLOBALES	187,9		178,7		126,4	
MAPFRE GLOBAL RISKS	45,3		45,3	5,7%	15,7	2,4%
MAPFRE RE	108,8	-9,2	99,6	12,6%	79,7	12,0%
MAPFRE ASISTENCIA	33,8		33,8	4,3%	31,0	4,7%
Otras entidades y ajustes de consolidación	---		-105,0		-54,4	
MAPFRE S.A.			790,5	100%	665,7	100%

Millones de euros

1) Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013. MAPFRE PUERTO RICO se incluye en MAPFRE INTERNACIONAL, que ya no incluye MAPFRE PORTUGAL.

Desglose del resultado recurrente por unidades y sociedades

	Aportación al resultado consolidado			Resultados no recurrentes		Resultado atribuible recurrente		
	2012	2013	Δ %	2012	2013	2012	2013	Δ %
RESULTADO DEL SEGURO ESPAÑA Y PORTUGAL⁽¹⁾	275,9	324,8	17,7%	-251,9	-124,5	527,8	449,3	-14,9%
MAPFRE VIDA	81,6	94,3	15,6%	-55,2	-52,7	136,8	147,0	7,5%
MAPFRE FAMILIAR	144,2	153,8	6,7%	-143,4	-65,5	287,6	219,3	-23,7%
MAPFRE EMPRESAS	50,1	76,0	51,7%	-53,3	-6,3	103,4	82,3	-20,4%
MAPFRE PORTUGAL	---	0,7	---	---	0,0	---	0,7	---
RESULTADO DEL SEGURO INTERNACIONAL	317,8	392,0	23,3%	-6,0	51,8	323,8	340,2	5,1%
MAPFRE AMÉRICA ⁽¹⁾	224,1	256,5	14,5%	-12,0	32,8	236,1	223,7	-5,3%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽¹⁾	93,7	135,5	44,6%	6,0	19,0	87,7	116,5	32,8%
RESULTADO DE NEGOCIOS GLOBALES	126,4	178,7	41,4%	-36,2	17,1	162,6	161,6	-0,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	15,7	45,3	188,5%	-13,4	17,1	29,1	28,2	-3,1%
MAPFRE RE	79,7	99,6	25,0%	-22,8	0,0	102,5	99,6	-2,8%
MAPFRE ASISTENCIA	31,0	33,8	9,0%	0,0	0,0	31,0	33,8	9,0%
Otras entidades y ajustes de consolidación	-54,4	-105,0	---	17,8	-34,0	-72,2	-71,0	-1,7%
MAPFRE S.A.	665,7	790,5	18,7%	-276,3	-89,6	942,0	880,1	-6,6%

Millones de euros

1) Las cifras de 2013 responden al organigrama operativo 2013. MAPFRE PUERTO RICO se incluye en MAPFRE INTERNACIONAL, que ya no incluye MAPFRE PORTUGAL.

Ratios de gastos y siniestralidad

	RATIOS					
	Gastos ⁽¹⁾		Siniestralidad ⁽²⁾		Combinado ⁽³⁾	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013
MAPFRE S.A. consolidado	28,0%	29,1%	67,4%	67,0%	95,4%	96,1%
SEGUROS ESPAÑA Y PORTUGAL ⁽⁴⁾	21,2%	20,8%	70,0%	72,9%	91,2%	93,7%
MAPFRE FAMILIAR	20,7%	20,2%	71,7%	74,1%	92,4%	94,3%
MAPFRE EMPRESAS	24,1%	23,8%	58,5%	64,8%	82,6%	88,6%
MAPFRE PORTUGAL	---	27,6%	---	79,8%	---	107,4%
MAPFRE VIDA ⁽⁵⁾	1,1%	1,1%				
SEGUROS INTERNACIONAL	32,5%	34,1%	66,3%	64,8%	98,8%	98,9%
MAPFRE AMÉRICA ⁽⁴⁾	34,7%	36,6%	63,0%	61,2%	97,7%	97,8%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽⁴⁾	27,4%	28,5%	74,1%	73,0%	101,5%	101,5%
NEGOCIOS GLOBALES	29,4%	29,7%	66,2%	62,7%	95,6%	92,4%
MAPFRE GLOBAL RISKS	29,9%	28,8%	63,1%	56,5%	93,0%	85,3%
MAPFRE RE	29,7%	31,4%	67,3%	65,1%	97,0%	96,5%
MAPFRE ASISTENCIA	28,5%	27,1%	64,6%	65,5%	93,1%	92,6%

1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.

4) Las cifras 2013 responden al organigrama operativo 2013. MAPFRE PUERTO RICO se incluye en MAPFRE INTERNACIONAL, que ya no incluye MAPFRE PORTUGAL.

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

Resultado financiero: información seleccionada

Desglose de los ingresos financieros y no técnicos netos (antes de impuestos)

	2012	2013	Δ %
Ingresos financieros netos, No Vida	709,1	693,9	-2,1%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	-99,8	92,0	---
- de los que: diferencias por tipos de cambio	-2,7	27,1	---
- de los que: efecto de cambios en valor razonable o de mercado	4,1	-49,2	---
Resultado no técnico neto, No Vida	-52,0	-9,6	-81,6%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	---	21,8	---
Ingresos financieros netos, Otras Actividades	-293,7	-79,0	-73,1%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	-254,1	-23,8	---

Resultado financiero: información seleccionada (cont.)

Realizaciones, deterioros y otros resultados financieros

	Beneficios por realizaciones		Deterioros por Bankia y Cattolica		Otros resultados financieros ⁽¹⁾		Efecto en resultado antes de impuestos	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
MAPFRE FAMILIAR	49,2	31,1	-31,9		-168,4	-96,4	-151,1	-65,3
MAPFRE VIDA ⁽²⁾	33,5	0,0	-40,5		-145,8	-148,8	-152,8	-148,8
MAPFRE EMPRESAS	14,1	10,6	-12,2		-51,3	-5,8	-49,4	4,8
MAPFRE AMÉRICA	21,2	7,1	0,0			47,8	21,2	54,9
MAPFRE GLOBAL RISKS		26,5	-4,6		-9,8	-1,3	-14,4	25,2
MAPFRE RE	-1,7	-0,2	-25,9		-11,5		-39,1	-0,2
MAPFRE ASISTENCIA		0,0	-0,1				-0,1	0,0
MAPFRE INTERNACIONAL	18,6	46,6	-21,9		-0,3	21,1	-3,6	67,7
TOTAL	134,9	121,7	-137,1	0,0	-387,1	-183,4	-389,3	-61,7

Millones de euros

1) No incluye el efecto positivo de la reversión parcial de la provisión por inestabilidad de los mercados financieros.

2) Neto de la participación de los asegurados.

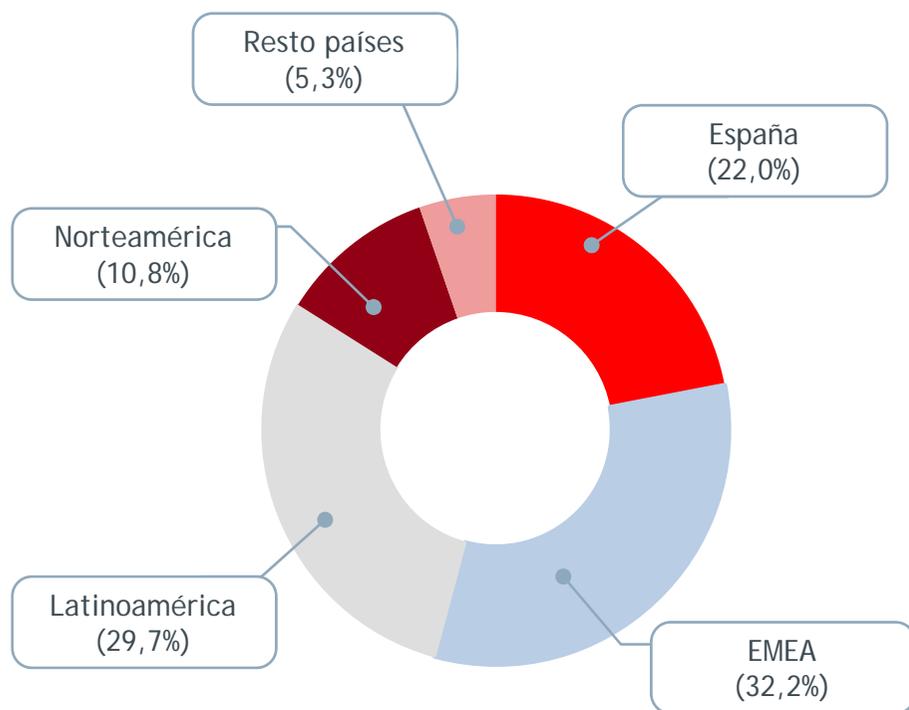
Desarrollo de las reservas

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Al cierre del ejercicio de ocurrencia	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A 31.12.2013	93,6	94,6	95,4	95,3	96,5	95,9	98,5	99,5	98,3	
Run-off	6,4	5,4	4,6	4,7	3,5	4,1	1,5	0,5	1,7	---

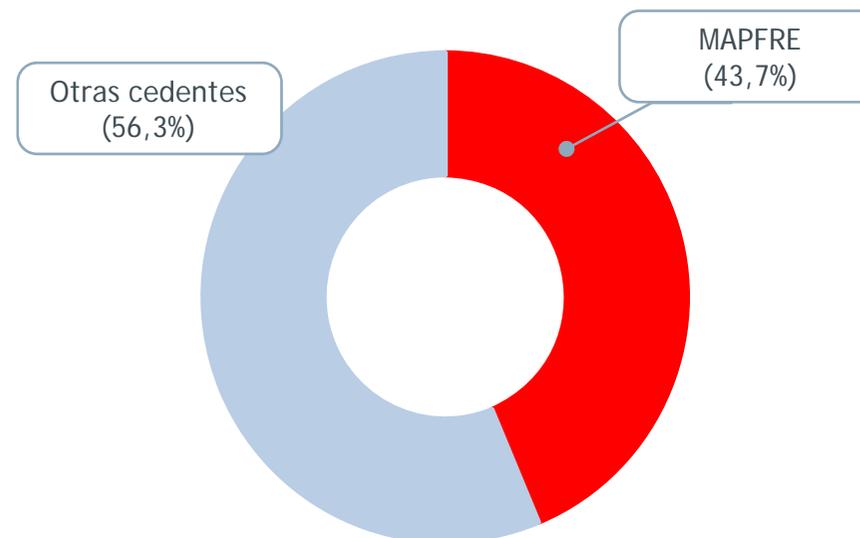
En porcentaje

MAPFRE RE: Desglose de primas brutas (2013)

Por área



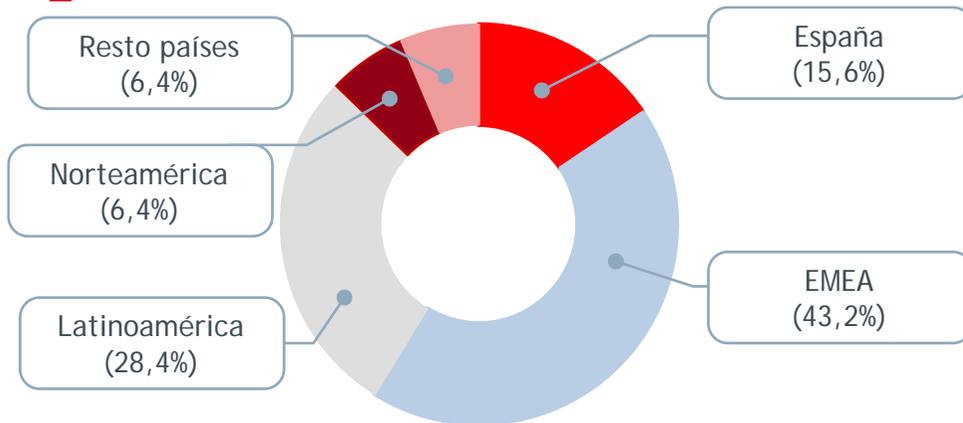
Por cedente



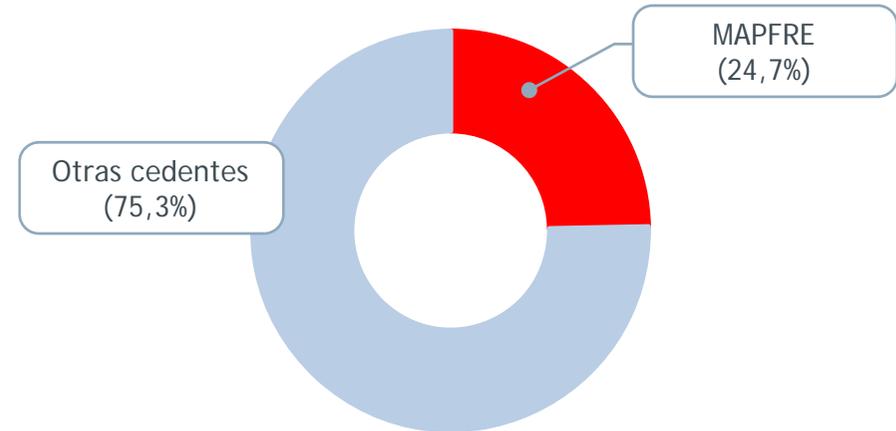
MAPFRE RE:

Desglose de primas netas (2013)

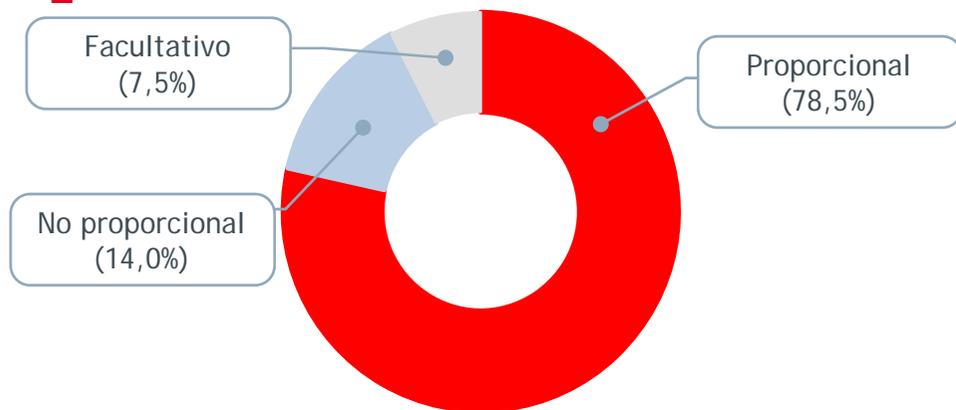
Por área



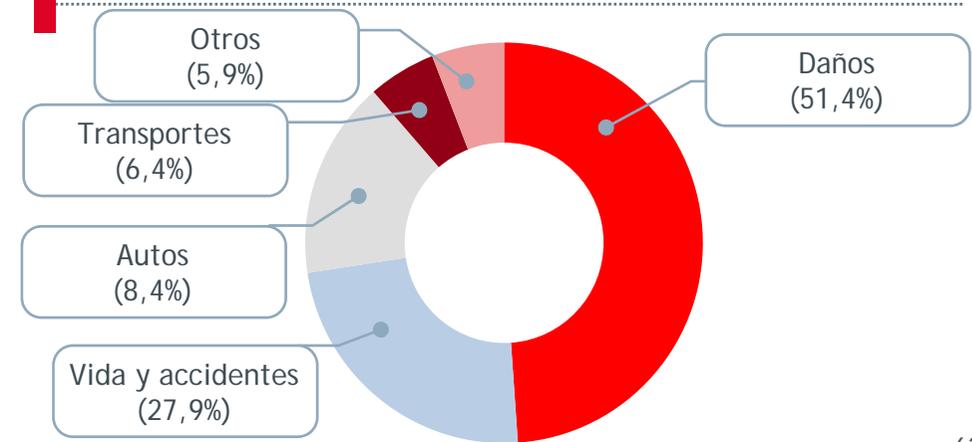
Por cedente



Por tipo de negocio

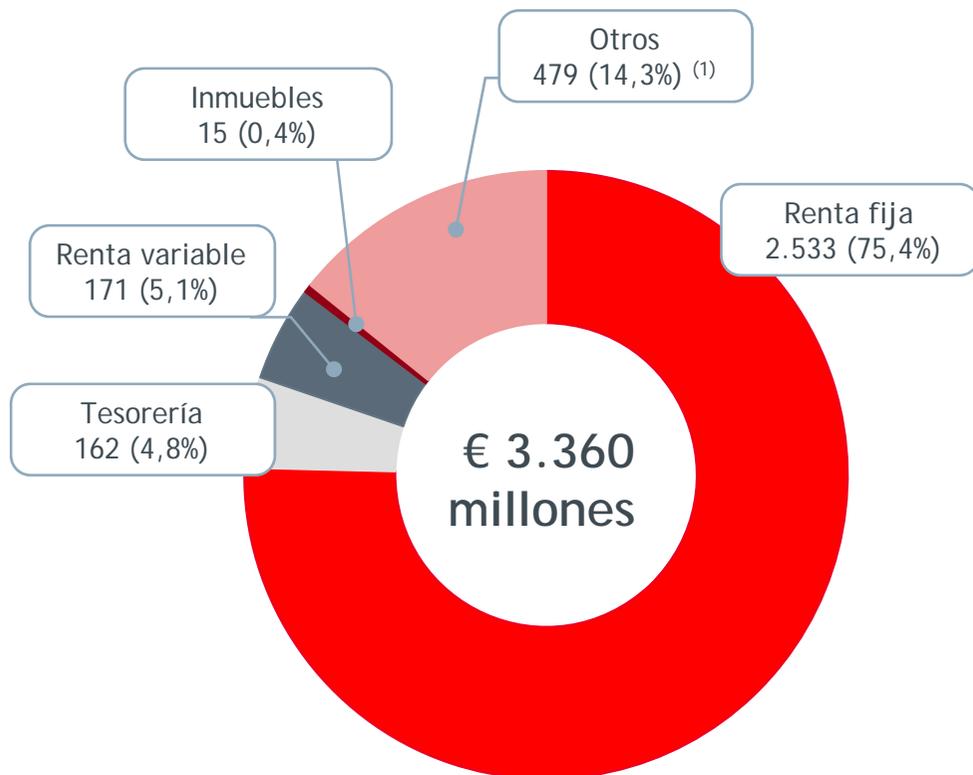


Por ramos

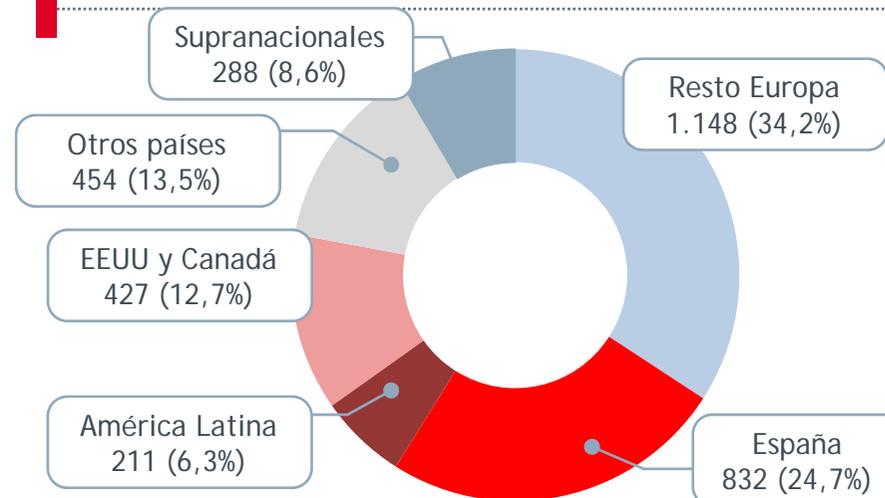


MAPFRE RE: Cartera de inversiones

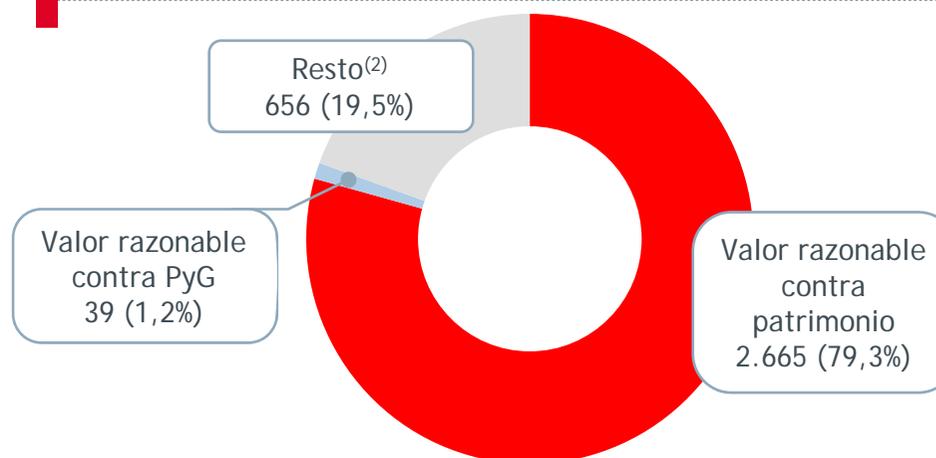
Desglose por tipo de activo



Desglose geográfico



Desglose por método de valoración



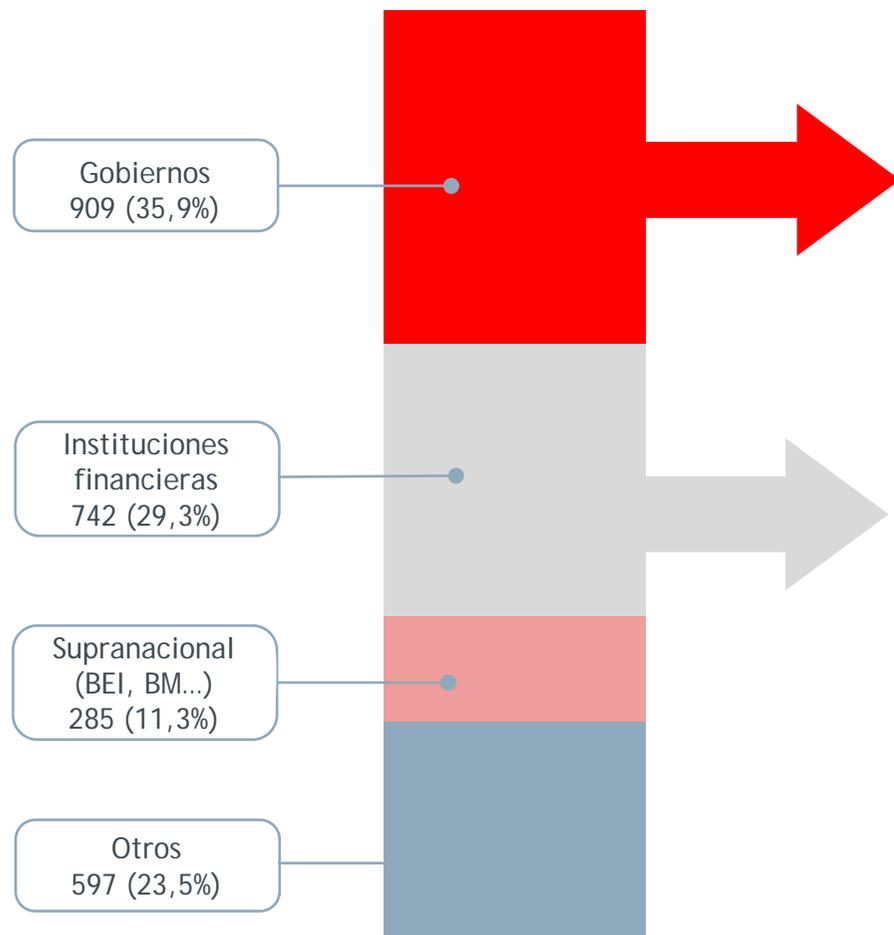
Millones de euros

1) Principalmente depósitos recibidos por reaseguro cedido y retrocedido (11,9%)

2) Principalmente depósitos recibidos por reaseguro cedido y retrocedido, tesorería y depósitos bancarios

MAPFRE RE: Cartera de renta fija: 75,4 por 100 de las inversiones

Desglose por tipo de emisor



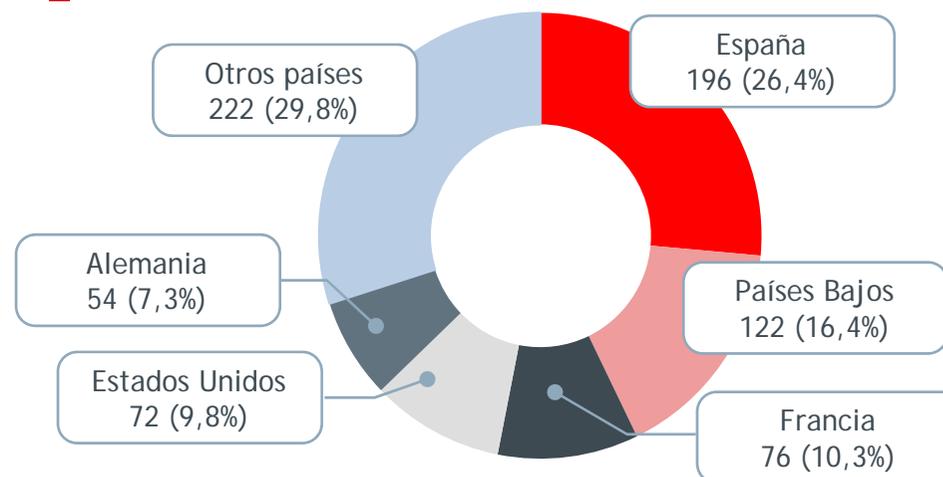
Millones de euros

Valor contable a 31 de diciembre de 2013: 2.533 millones de euros

Gobiernos

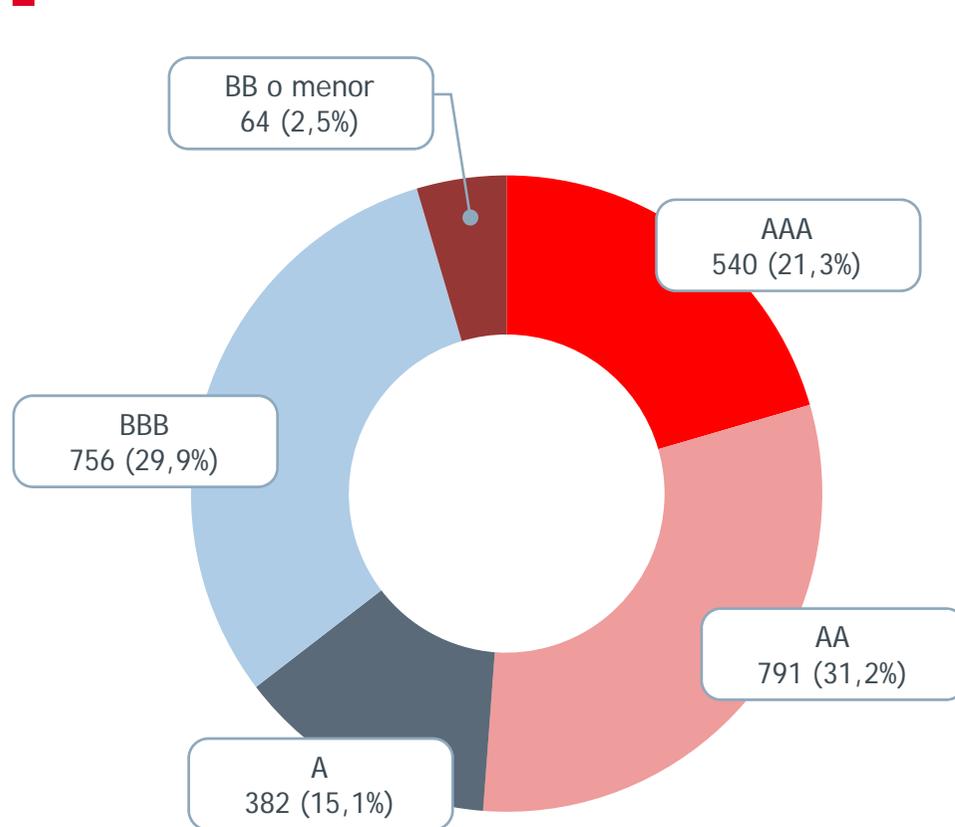
España	336,1	37,0%
Estados Unidos	86,4	9,5%
Brasil	82,9	9,1%
Países Bajos	81,8	9,0%
Bélgica	78,8	8,7%
Italia	71,2	7,8%
Austria	39,8	4,4%
Portugal	25,6	2,8%
Francia	16,5	1,8%
Alemania	12,4	1,4%
Chile	11,1	1,2%
Otros gobiernos	66,4	7,3%
	909,0	100,0%

Instituciones financieras

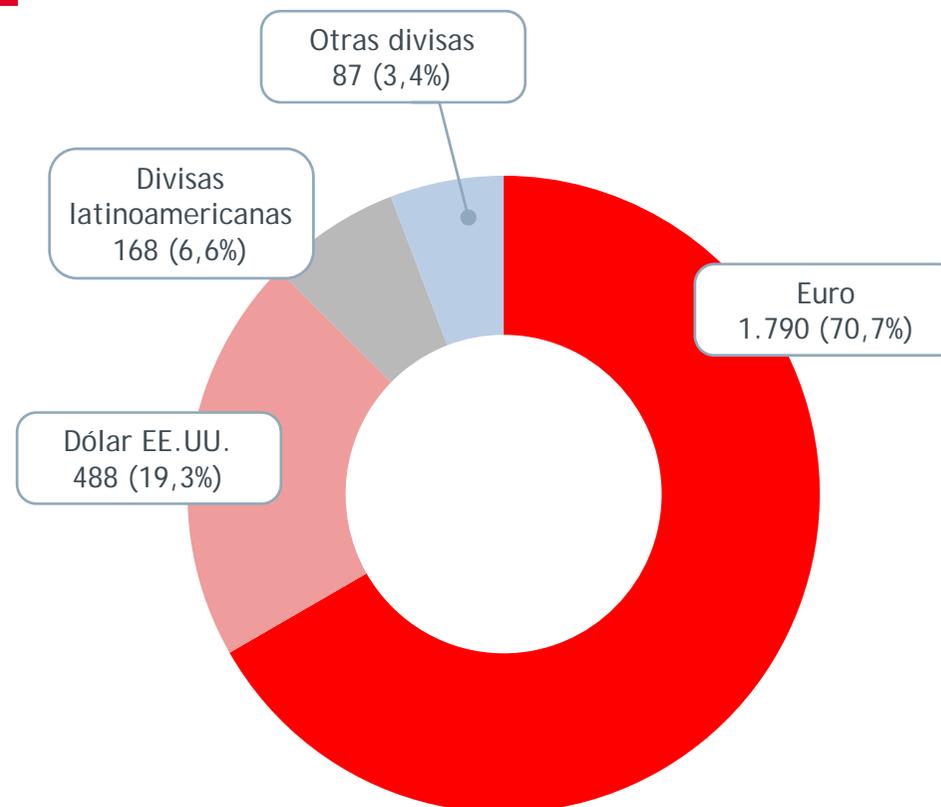


MAPFRE RE: Cartera de renta fija: 75,4 por 100 de las inversiones

Desglose por rating (S&P)



Desglose por moneda

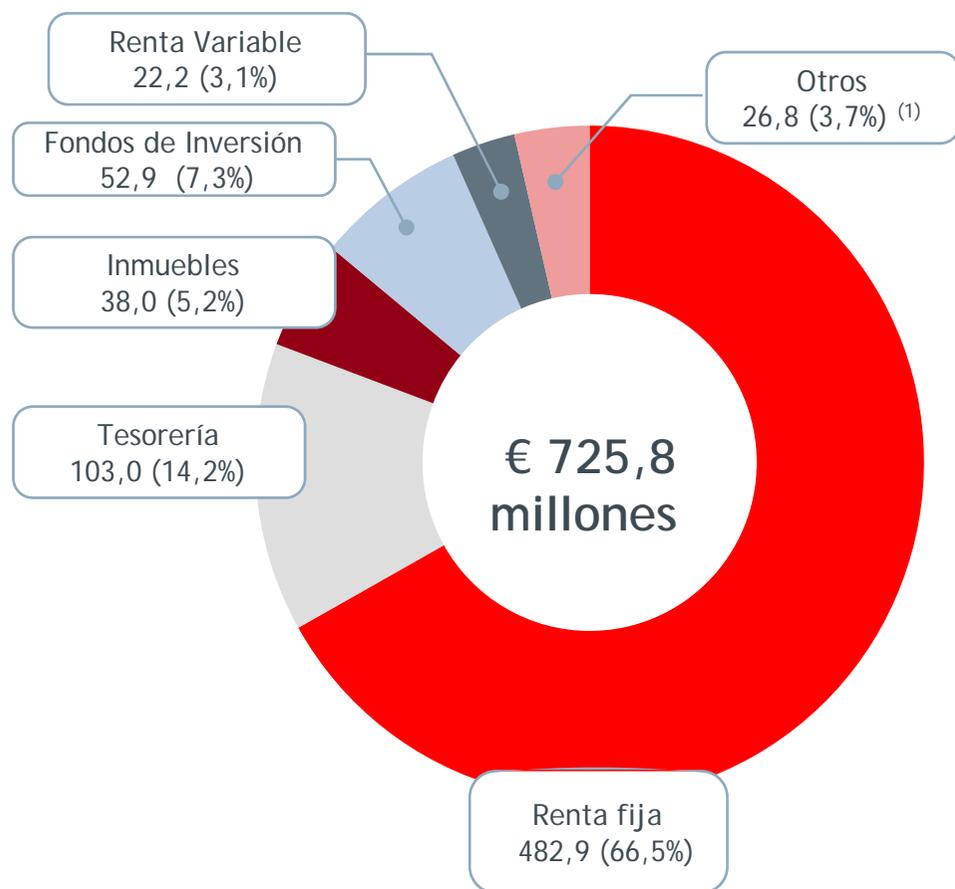


Valor contable a 31 de diciembre de 2013: 2.533 millones de euros

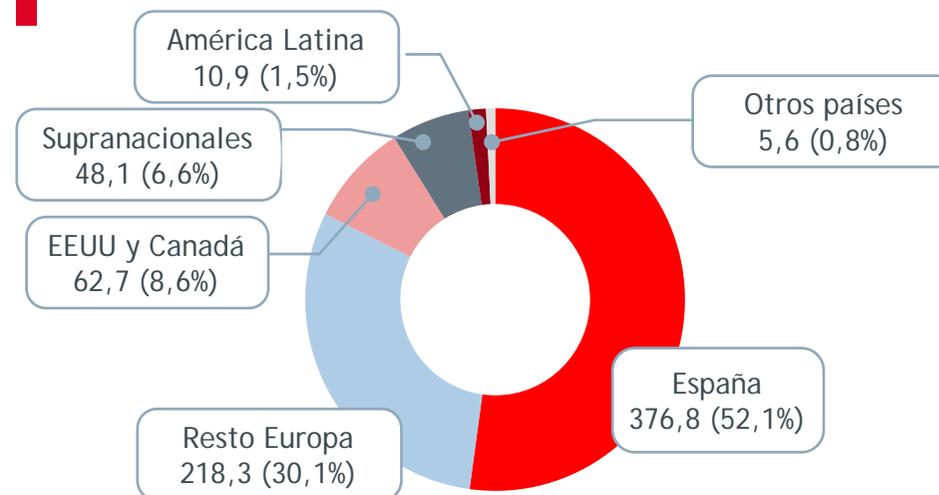
Millones de euros

MAPFRE GLOBAL RISKS: Cartera de inversiones

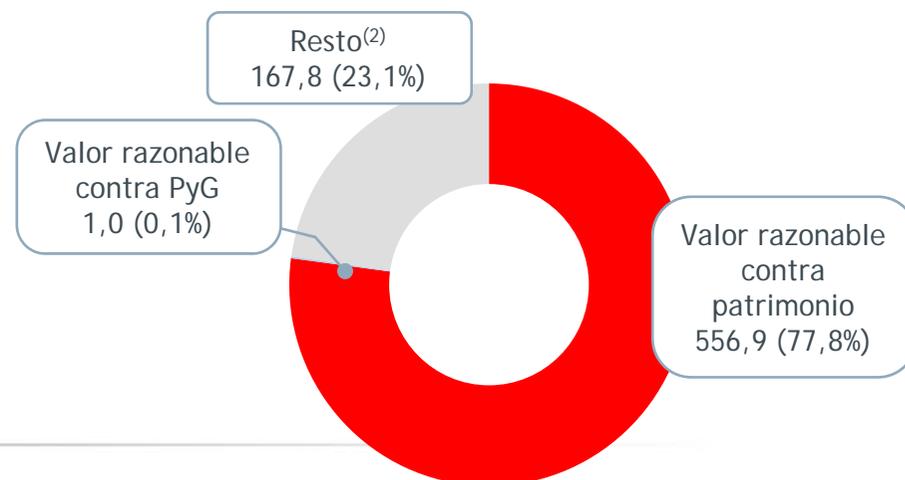
Desglose por tipo de activo



Desglose geográfico



Desglose por método de valoración

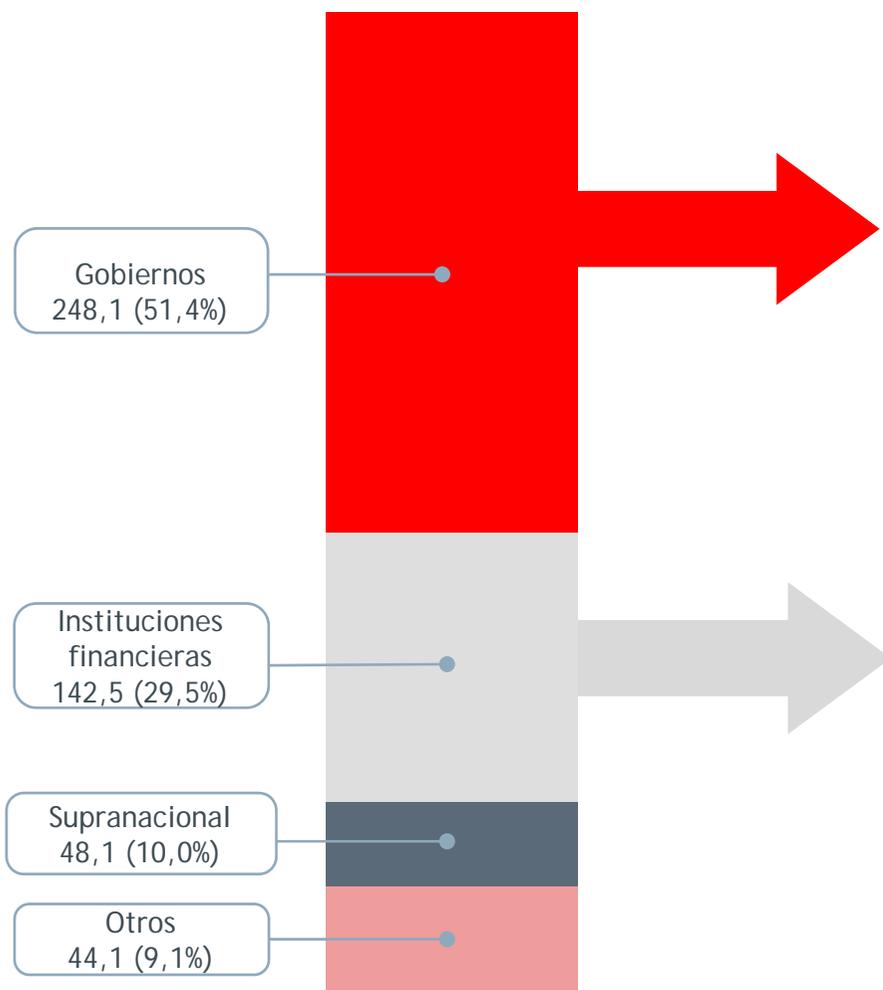


Millones de euros

- 1) Principalmente depósitos y otros.
2) Principalmente inmuebles, tesorería y otros.

MAPFRE GLOBAL RISKS: Cartera de renta fija, 66,5 por 100 de las inversiones

Desglose por tipo de emisor



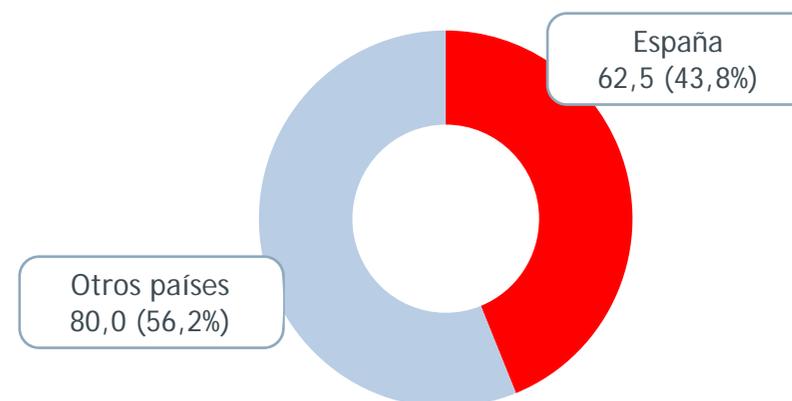
Millones de euros

Valor contable a 31 de diciembre de 2013: 482,9 millones de euros

Gobiernos

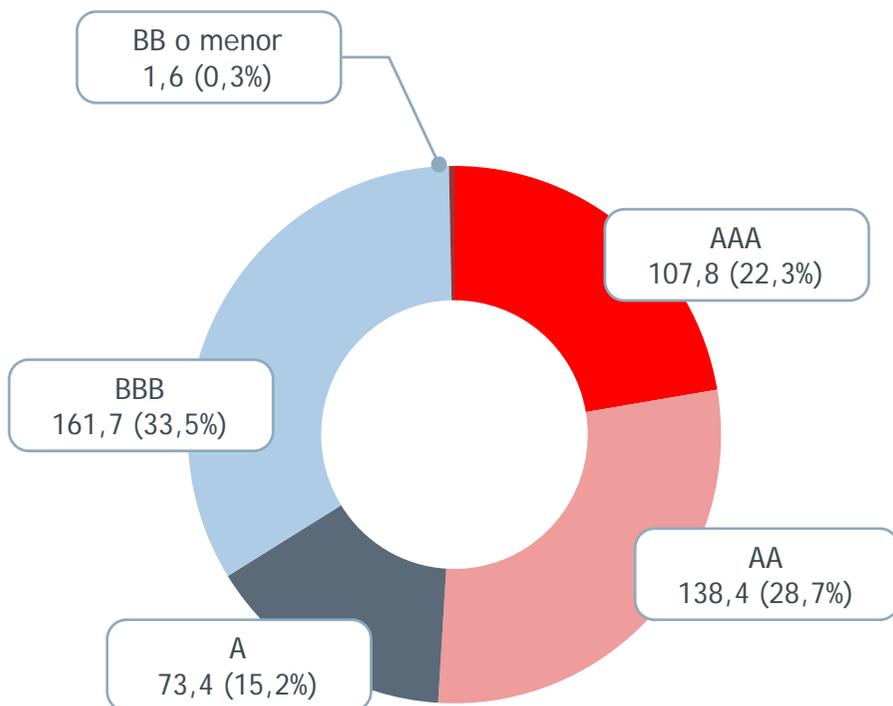
España	113,6	45,8%
Holanda	31,6	12,7%
Francia	31,6	12,7%
Estados Unidos	26,1	10,5%
Belgica	19,2	7,7%
Alemania	17,7	7,1%
Otros países	8,4	3,4%
Total	248,1	100,0%

Instituciones financieras

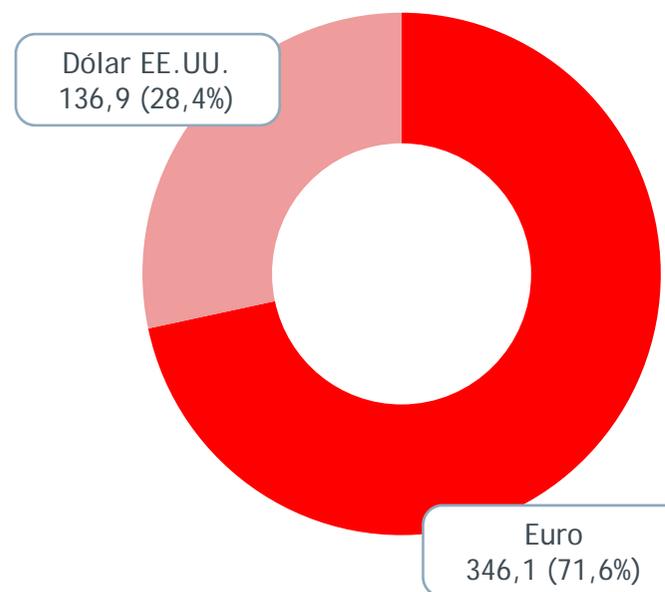


MAPFRE GLOBAL RISKS: Cartera de renta fija, 66,5 por 100 de las inversiones

Desglose por rating (S&P)



Desglose por moneda



Valor contable a 31 de diciembre de 2013: 482,9 millones de euros

Millones de euros

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

6 Calendario y contactos

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR

	2012	2013*	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.715,1	3.693,2	-0,6%
Primas imputadas netas	3.826,3	3.448,8	-9,9%
Resultado de suscripción total	288,6	176,4	-38,9%
Resultado financiero	-35,4	56,4	---
Resultado de otras actividades	4,7	5,4	14,9%
Otros resultados no técnicos	-21,3	-3,2	-85,0%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	236,6	235,0	-0,7%
Impuesto sobre beneficios	-89,8	-76,2	-15,1%
Socios externos	-2,6	-4,3	65,4%
Actividades interrumpidas	0,0	0,0	---
Resultado neto	144,2	154,5	7,1%
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.039,5	4.363,8	8,0%
Provisiones técnicas	3.287,3	3.464,0	5,4%
- de las que participación reaseguro	29,2	43,0	47,3%
Fondos Propios	1.380,3	1.594,5	15,5%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	71,7%	74,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	20,7%	20,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	92,4%	94,5%	
ROE	10,5%	10,4%	

Millones de euros

* Las cifras de 2013 incluyen MAPFRE PORTUGAL.

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR - Negocio en España por ramos

Autos	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.224,5	2.056,4	-7,6%
Primas imputadas netas	2.296,5	1.907,2	-17,0%
Resultado de suscripción total	135,5	85,8	-36,7%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	76,9%	77,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	17,2%	17,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	94,1%	95,5%	
Número de vehículos asegurados	5.659.947	5.416.743	-4,3%

Salud	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	402,0	399,8	-0,5%
Primas imputadas netas	398,1	398,3	0,1%
Resultado de suscripción total	0,8	3,2	---
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	81,6%	82,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	18,2%	16,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	99,8%	99,2%	

Hogar	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	638,2	637,0	-0,2%
Primas imputadas netas	620,3	573,5	-7,5%
Resultado de suscripción total	66,4	45,3	-31,8%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	62,6%	66,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	26,7%	25,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	89,3%	92,1%	

Decesos	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	270,4	279,7	3,4%
Primas imputadas netas	270,0	279,1	3,4%
Resultado de suscripción total	37,3	27,1	-27,3%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	54,9%	61,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	31,3%	28,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	86,2%	90,3%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR (cont.)

Otros	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	180,0	183,6	2,0%
Primas imputadas netas	241,4	170,7	-29,3%
Resultado de suscripción total	48,6	28,8	-40,7%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	48,8%	57,3%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	30,8%	25,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	79,6%	83,2%	

MAPFRE EMPRESAS

	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	715,0	642,8	-10,1%
Primas imputadas netas	560,8	554,3	-1,2%
Resultado de suscripción total	97,7	63,6	-34,9%
Resultado financiero	-11,7	43,6	---
Resultado de otras actividades	0,2	0,3	50,0%
Otros resultados no técnicos	-0,6	1,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	85,6	108,5	26,8%
Impuesto sobre beneficios	-35,5	-32,5	-8,5%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	50,1	76,0	51,7%
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.158,4	1.166,3	0,7%
Provisiones técnicas	1.301,1	1.177,8	-9,5%
- de las que participación reaseguro	352,5	283,5	-19,6%
Fondos Propios	306,2	350,7	14,5%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	58,5%	64,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	24,1%	23,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	82,6%	88,6%	
ROE	17,7%	23,1%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE VIDA

	2012	2013	Δ %
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	18.294,2	18.251,9	-0,2%
Ajustes por "contabilidad tácita"	340,2	1.251,6	---
Provisiones Técnicas NIIF	18.634,4	19.503,5	4,7%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.543,2	3.027,2	19,0%
Fondos de Pensiones	5.105,9	5.372,3	5,2%
Total fondos de terceros administrados			
NIIF	26.283,5	27.903,0	6,2%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	25.943,3	26.651,4	2,7%
Primas emitidas y aceptadas	3.077,5	2.508,4	-18,5%
Primas imputadas netas	2.956,8	2.414,6	-18,3%
Resultado técnico-financiero	85,6	93,6	9,3%
Resultado de otras actividades	55,3	61,2	10,7%
Otros resultados no técnicos	72,6	54,2	-25,3%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	213,5	209,0	-2,1%
Impuesto sobre beneficios	-74,4	-57,3	-23,0%
Socios externos	-57,5	-57,4	-0,2%
Resultado neto	81,6	94,3	15,6%
Inversiones, inmuebles y tesorería	19.412,3	20.617,1	6,2%
Fondos Propios	1.197,7	1.356,5	13,3%
Ratio de gastos ⁽²⁾	1,09%	1,09%	
ROE	7,1%	7,4%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

Desglose de primas	2012	2013	Δ %
Primas Periódicas	464,5	430,3	-7,4%
- Canal agencial y otros	274,9	248,2	-9,7%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	26,9	24,4	-9,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	65,3	51,7	-20,8%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	97,4	106,0	8,8%
Primas Únicas	2.124,2	1.618,5	-23,8%
- Canal agencial y otros	1.157,5	918,7	-20,6%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	334,7	183,2	-45,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	291,3	305,2	4,8%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	340,7	211,4	-38,0%
Primas Vida - Ahorro	2.588,7	2.048,8	-20,9%
Primas Vida - Riesgo	394,7	376,9	-4,5%
- Canal agencial y otros	129,4	128,0	-1,1%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	102,1	95,5	-6,5%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	56,0	50,3	-10,2%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	107,2	103,1	-3,8%
Primas Accidentes⁽²⁾	94,1	82,7	-12,1%
PRIMAS TOTALES	3.077,5	2.508,4	-18,5%
- Canal agencial y otros	1.639,4	1.361,2	-17,0%
- Canal bancario	1.438,1	1.147,2	-20,2%

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

2) Se incluyen para ambos ejercicios las primas de Accidentes emitidas por todos los canales de distribución en España.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE VIDA

Ahorro gestionado	2012	2013	Δ %
Seguros de Prima Periódica	4.672,7	4.757,7	1,8%
- Canal agencial y otros	3.261,7	3.323,6	1,9%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	263,8	262,3	-0,6%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	557,5	542,0	-2,8%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	589,7	629,8	6,8%
Seguros de Prima Única	13.205,9	13.965,8	5,8%
- Canal agencial y otros	6.522,5	7.080,1	8,5%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	4.294,0	4.454,4	3,7%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.240,0	1.243,3	0,3%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	1.149,4	1.188,0	3,4%
Seguros de Vida - Riesgo	155,6	150,2	-3,5%
- Canal agencial y otros	57,6	61,2	6,3%
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	70,5	68,4	-3,0%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	17,4	10,9	-37,4%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	10,1	9,7	-4,0%
Total Provisiones Matemáticas	18.034,2	18.873,7	4,7%
Otras provisiones	600,2	629,8	4,9%
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	18.634,4	19.503,5	4,7%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.543,2	3.027,2	19,0%
Fondos de pensiones	5.105,9	5.372,3	5,2%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.561,5	1.683,0	7,8%
- Sistema Individual	1.274,4	1.350,3	6,0%
- Sistema de Empleo	287,1	332,7	15,9%
> CATALUNYACAIXA	1.258,7	1.107,3	-12,0%
> Otros ⁽¹⁾	2.285,7	2.582,0	13,0%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	26.283,5	27.903,0	6,2%

Variación de los fondos gestionados ⁽¹⁾	2012	2013
Provisiones técnicas NIIF⁽²⁾	823,5	869,1
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	116,6	-42,3
- Canal agencial y otros	473,9	146,9
- Canal bancario - MAPFRE-CM VIDA	-113,0	-147,9
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	-264,3	-56,5
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	20,0	15,2
Fondos de Pensiones	24,6	266,4
Aportaciones netas	-237,9	-147,7
- Canal agencial y otros	-56,8	-0,3
- Canal bancario	-181,1	-147,4
Fondos de inversión y carteras gestionadas	-105,2	484,0
Aportaciones netas	-102,7	105,2
TOTAL VARIACIÓN	742,9	1.619,5

- 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" 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

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

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE PORTUGAL

	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	127,8	136,7	7,0%
Primas imputadas netas	117,0	120,1	2,6%
Resultado técnico-financiero	3,6	1,4	-61,1%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	6,2	0,2	-96,8%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	9,8	1,6	-83,7%
Impuesto sobre beneficios	-3,0	-0,9	-70,0%
Socios externos	-0,9	0,0	---
Resultado neto	5,9	0,7	-88,1%
Inversiones, inmuebles y tesorería	347,7	379,7	9,2%
Provisiones técnicas	286,3	307,7	7,5%
- de las que participación reaseguro	23,9	23,5	-1,7%
Fondos Propios	58,2	72,0	23,7%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	78,8%	79,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,2%	27,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	104,0%	107,4%	
ROE	14,0%	1,1%	

MAPFRE PORTUGAL - por ramos

No Vida	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	92,7	86,4	-6,8%
Primas imputadas netas	83,3	70,6	-15,2%
Resultado de suscripción total	-3,3	-5,2	57,6%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	78,8%	79,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,2%	27,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	104,0%	107,4%	

Vida	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	35,1	50,3	43,3%
Primas imputadas netas	33,6	49,5	47,3%
Resultado técnico-financiero	4,3	1,3	-69,8%

Desglose de primas	2013	%
Autos	47,9	35,1%
Accidentes	19,7	14,4%
Vida-Ahorro	44,9	32,9%
Comercios	8,2	6,0%
Hogar	6,1	4,5%
Resto	9,9	7,2%
TOTAL	136,7	100%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE AMÉRICA (organigrama operativo 2013)

	2012*	2013*	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	8.313,7	8.886,9	6,9%
Primas imputadas netas	6.057,5	6.291,6	3,9%
Resultado técnico-financiero	661,7	730,6	10,4%
Resultado de otras actividades	16,5	9,6	-41,8%
Otros resultados no técnicos	-20,6	6,5	-131,6%
Resultado por re-expresión	-9,9	-43,3	337,4%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	647,8	703,4	8,6%
Impuesto sobre beneficios	-196,4	-128,9	-34,4%
Socios externos	-216,9	-316,0	45,7%
Resultado neto	221,8	258,5	16,5%
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.781,2	6.382,1	-5,9%
Provisiones técnicas	7.195,3	7.360,3	2,3%
- de las que participación reaseguro	1.504,9	1.516,5	0,8%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	62,4%	61,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	34,7%	36,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	97,2%	97,8%	

MAPFRE AMÉRICA - por ramos (organigrama operativo 2013)

No Vida	2012*	2013*	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.880,5	6.432,5	9,4%
Primas imputadas netas	4.165,4	4.445,4	6,7%
Resultado de suscripción total	118,3	99,5	-15,9%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	62,4%	61,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	34,7%	36,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	97,2%	97,8%	
Vida	2012*	2013*	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.433,2	2.454,4	0,9%
Primas imputadas netas	1.892,1	1.846,2	-2,4%
Resultado técnico-financiero	213,9	325,0	51,9%

Millones de euros

* Los resultados de ambos periodos responden al organigrama operativo 2013 y por lo tanto excluyen MAPFRE PUERTO RICO. A estos efectos, se han reexpresado las cifras de 2012.

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE BRASIL

	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.761,4	5.036,1	5,8%
Primas imputadas netas	3.765,0	3.817,0	1,4%
Resultado técnico-financiero	471,5	544,0	15,4%
Resultado de otras actividades	20,4	4,5	-77,9%
Otros resultados no técnicos	-0,3	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	491,6	548,5	11,6%
Impuesto sobre beneficios	-174,8	-97,8	-44,1%
Socios externos	-205,3	-306,3	49,2%
Resultado neto	111,5	144,4	29,5%
Inversiones, inmuebles y tesorería ⁽⁵⁾	3.263,4	2.876,6	-11,9%
Provisiones técnicas ⁽⁵⁾	3.365,4	3.592,5	6,7%
- de las que participación reaseguro	424,9	530,9	24,9%
Fondos Propios ⁽²⁾	1.254,2	1.111,6	-11,4%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	59,2%	56,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	36,2%	39,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	95,4%	96,1%	
ROE	n.d.	12,2%	

MAPFRE BRASIL (por ramos)

No Vida	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.937,6	3.336,3	13,6%
<i>Perímetro comparable</i> ⁽⁴⁾	3.137,2	3.336,3	6,3%
Primas imputadas netas	2.304,9	2.547,9	10,5%
Resultado de suscripción total	105,9	99,4	-6,1%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	59,2%	56,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	36,2%	39,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	95,4%	96,1%	

Vida	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.823,8	1.699,8	-6,8%
<i>Perímetro comparable</i> ⁽⁴⁾	1.624,1	1.699,8	4,7%
Primas imputadas netas	1.460,1	1.269,1	-13,1%
Resultado técnico-financiero	168,5	301,2	78,8%

Millones de euros

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

- 4) Ajustando las cifras de 2012 por los segmentos reasignados entre ramos.
- 5) No incluye cifras de Unit Linked (que ascienden a 689,6 y 628,8 millones de euros, en 2012 y 2013, respectivamente).

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE INTERNACIONAL (organigrama operativo 2013)

	2012*	2013*	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.392,4	2.532,1	5,8%
Primas imputadas netas	2.023,4	2.042,2	0,9%
Resultado de suscripción total	-117,5	-111,6	-5,0%
Resultado financiero	265,4	299,2	12,7%
Resultado de otras actividades	-25,0	-3,3	-86,8%
Otros resultados no técnicos	-3,1	7,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	119,7	191,3	59,8%
Impuesto sobre beneficios	-18,0	-47,3	162,8%
Socios externos	-9,8	-8,5	-13,3%
Resultado neto	91,9	135,5	47,4%
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.149,8	3.799,5	-8,4%
Provisiones técnicas	3.077,7	3.239,3	5,3%
- de las que participación reaseguro	275,5	302,5	9,8%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	73,8%	73,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	28,3%	28,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	102,0%	101,5%	

MAPFRE INTERNACIONAL - por ramos (organigrama operativo 2013)

No Vida	2012*	2013*	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.301,3	2.415,5	5,0%
Primas imputadas netas	1.936,6	1.929,5	-0,4%
Resultado de suscripción total	-39,0	-28,1	-27,9%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	73,8%	73,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	28,3%	28,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	102,0%	101,5%	

Vida	2012*	2013*	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	91,1	116,6	28,0%
Primas imputadas netas	86,8	112,7	29,8%
Resultado técnico-financiero	17,7	16,1	-9,0%

Millones de euros

* Los resultados de ambos periodos responden al organigrama operativo 2013 y por lo tanto excluyen MAPFRE PORTUGAL e incluyen MAPFRE PUERTO RICO. A estos efectos, se han reexpresado las cifras de 2012.

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE USA

	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.513,9	1.543,2	1,9%
Primas imputadas netas	1.391,2	1.358,6	-2,3%
Resultado de suscripción total	-27,0	-6,7	-75,2%
Resultado financiero	128,4	130,2	1,4%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,9	-1,4	-26,3%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	99,5	122,1	22,7%
Impuesto sobre beneficios	-14,3	-30,2	111,2%
Socios externos	-0,5	-0,4	-20,0%
Resultado neto	84,7	91,5	8,0%
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.987,6	1.671,2	-15,9%
Provisiones técnicas	1.353,9	1.357,7	0,3%
- de las que participación reaseguro	130,5	137,5	5,4%
Fondos Propios	1.148,4	972,0	-15,4%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	74,8%	73,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	27,1%	27,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,9%	100,5%	
ROE	7,5%	8,6%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE RE

	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.844,5	3.253,7	14,4%
Primas imputadas netas	1.786,2	2.181,5	22,1%
Resultado de suscripción total	42,8	27,6	-35,5%
Resultado financiero	77,4	129,4	67,2%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,9	-1,7	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	121,1	155,3	28,2%
Impuesto sobre beneficios	-34,0	-46,5	36,8%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	87,1	108,8	24,9%
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.230,8	3.360,4	4,0%
Provisiones técnicas	3.213,2	3.063,8	-4,6%
- de las que participación reaseguro	896,6	708,3	-21,0%
Fondos Propios	968,5	1.009,8	4,3%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	67,3%	65,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	29,7%	31,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	97,0%	96,5%	
ROE	9,6%	11,0%	

MAPFRE RE - por ramos

No Vida	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.383,1	2.828,0	18,7%
Primas imputadas netas	1.465,0	1.834,4	25,2%
Resultado de suscripción total	43,9	63,7	45,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	67,3%	65,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	29,7%	31,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	97,0%	96,5%	

Vida	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	461,4	425,7	-7,7%
Primas imputadas netas	321,2	347,1	8,1%
Resultado técnico-financiero	27,9	19,8	-29,0%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE GLOBAL RISKS

	2012	2013	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.115,2	1.118,8	0,3%
- Global Risks	1.012,8	1.062,0	4,9%
- Negocio de Caución y Crédito	102,4	56,8	-44,5%
Primas imputadas netas	292,2	294,5	0,8%
Resultado de suscripción total	20,3	43,4	113,8%
Resultado financiero	5,2	23,5	351,9%
Resultado de otras actividades	-1,6	-1,9	18,8%
Otros resultados no técnicos	1,4	1,4	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	25,3	66,4	162,5%
Impuesto sobre beneficios	-9,6	-21,1	119,8%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	15,7	45,3	188,5%
Inversiones, inmuebles y tesorería	711,2	794,8	11,8%
Provisiones técnicas	1.915,2	1.730,2	-9,7%
- de las que participación reaseguro	1.436,3	1.260,6	-12,2%
Fondos Propios	258,1	304,7	18,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	63,1%	56,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	29,9%	28,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	93,0%	85,3%	
ROE	6,5%	16,2%	

MAPFRE ASISTENCIA

	2012	2013	Δ %
Ingresos operativos	928,2	1.130,2	21,8%
- Primas emitidas y aceptadas	763,5	918,1	20,2%
- Otros ingresos	164,7	212,1	28,8%
Primas imputadas netas	651,6	774,5	18,9%
Resultado de suscripción total	44,9	57,5	28,1%
Resultado financiero	2,0	-4,9	---
Resultado de otras actividades	-0,1	-2,6	---
Otros resultados no técnicos	-0,1	-0,1	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	46,7	49,9	6,9%
Impuesto sobre beneficios	-14,7	-13,4	-8,8%
Socios externos	-1,0	-1,1	10,0%
Resultado neto ⁽³⁾	31,0	33,8	9,0%
Inversiones, inmuebles y tesorería	173,7	171,4	-1,3%
Provisiones técnicas	460,0	455,4	-1,0%
- de las que participación reaseguro	97,2	132,5	36,3%
Fondos Propios	211,6	224,4	6,0%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	64,6%	65,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	28,5%	27,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	93,1%	92,6%	
ROE	16,0%	15,5%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

3) Incluye -1,6 mm de € de Resultados de Actividades Interrumpidas.

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Evolución de los negocios

4 Apéndice

5 Suplemento estadístico

6 Calendario y contactos

Calendario provisional para 2014

11-Feb-14	Madrid	Publicación de los resultados del año 2013 Teleconferencia - resultados del año 2013
12-Feb-14	Londres	▪ Presentación a analistas de los resultados del año 2013

Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli	Subdirector General - Área Financiera	+34-91-581-6071
Natalia Núñez Arana	Subdirectora de Mercado de Capitales Responsable de Relaciones con Inversores	+34-91-581-8664
Alberto Fernández-Sanguino	Relaciones con Inversores	+34-91-581-2255
Antonio Triguero Sánchez	Relaciones con Inversores	+34-91-581-5211
Marisa Godino Alvarez	Secretaria	+34-91-581-2985

MAPFRE S.A.
Departamento de Relaciones con Inversores
Carretera de Pozuelo, nº 52
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.