

OTRAS COMUNICACIONES

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

Madrid, 12 de mayo de 2009

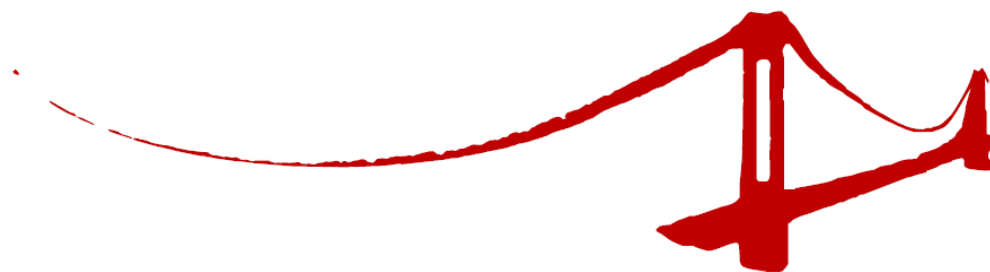
COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES. CALLE MIGUEL
ANGEL, 11. MADRID

Resultados a marzo de 2009

Presentación para inversores y analistas



12 de mayo de 2009



▪ Puntos clave

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



Resumen

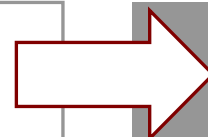
La evolución del primer trimestre del ejercicio responde al desarrollo del negocio internacional y a la solidez del resultado técnico

| | | |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos | 5.412,1 | +8,7% |
| Primas | 4.501,9 | +11,1% |
| Fondos gestionados | 22.662,0 | -3,0% |
| Ratio combinado No Vida | 94,2% | +1,7p.p. |

Millones de euros

Han permitido alcanzar ...

Un resultado neto de 287 millones de euros (+0,2%)



Un BPA de 10,46 céntimos (-2%⁽¹⁾)

1) Evolución vs. el beneficio por acción de 3M08 ajustado por las ampliaciones de capital realizadas en 2008.



Claves de los resultados



Generación de capital de 885,4 millones de euros desde el 31.3.08 y de 266,1 millones de euros desde el 31.12.08⁽¹⁾.



Contribución creciente del área internacional.



Se han incluido los resultados de THE COMMERCE GROUP y de los negocios de Vida y Pensiones de CAJA DUERO⁽²⁾.



El ratio combinado se mantiene en niveles excelentes pese a la intensa presión sobre los precios.



Reducción del endeudamiento en 628,2 millones de euros desde la adquisición de THE COMMERCE GROUP (255,7 millones desde el cierre de 2008)⁽³⁾.

1) Variación del patrimonio neto a 31.3.09 (98,9 millones de euros, que incluye el pago del dividendo complementario de 219,6 millones de euros abonado el 2 de abril de 2009) + la reinversión del dividendo en acciones de nueva emisión por 167,2 millones de euros.

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

3) Cifras a 30.4.09



Eventos posteriores al cierre del primer trimestre de 2009: Fortalecimiento de la posición financiera

El Plan de Reinversión de Dividendos concluye nuevamente con éxito

- Ha concluido con éxito la ampliación de capital diseñada específicamente para ofrecer a los accionistas la posibilidad de reinvertir el dividendo complementario del ejercicio 2008.
- La aceptación alcanzó el 95 por 100, por lo que se suscribieron en conjunto más de 118,5 millones de acciones nuevas, por importe de 167,2 millones de euros, que comenzaron a cotizar el día 30 de abril de 2009⁽¹⁾.
- En conjunto, las dos ampliaciones realizadas para reinvertir los dividendos distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2008 han incrementado los fondos propios en 317,4 millones de euros.

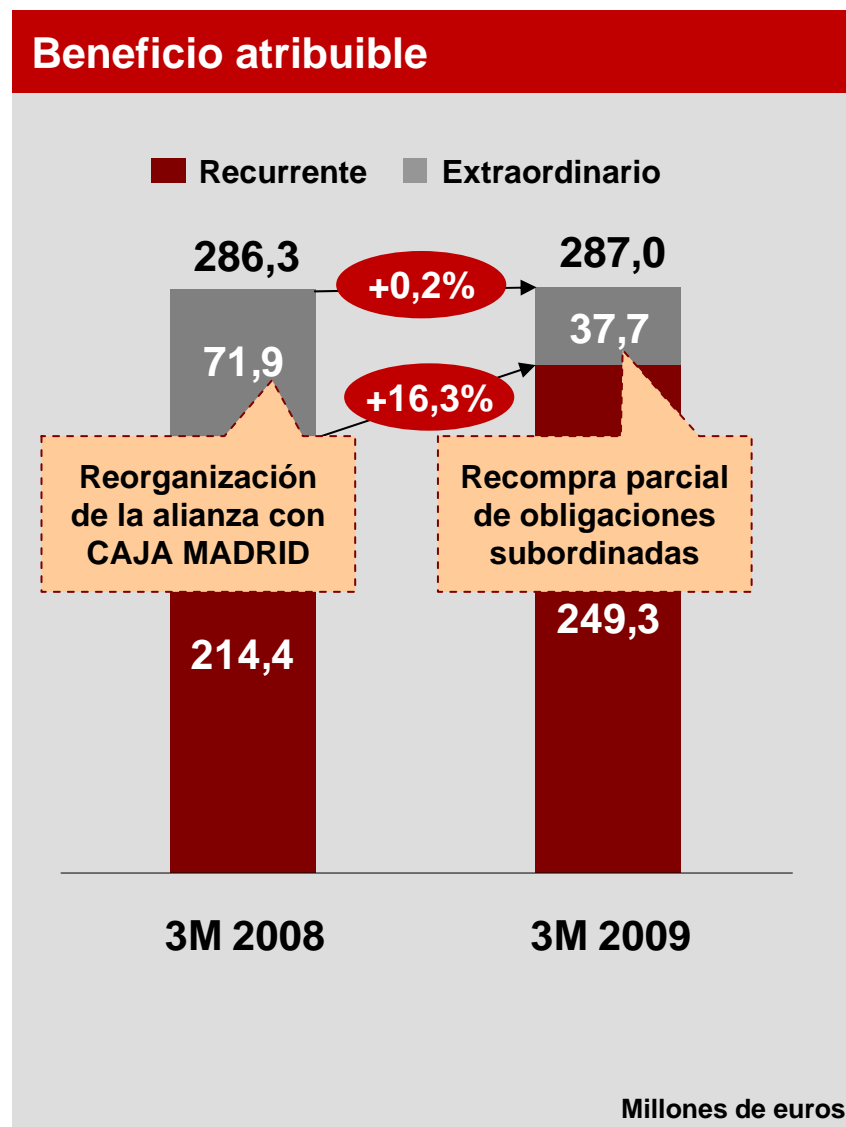
Se continúa reduciendo el endeudamiento

- Se han amortizado 550 millones de euros del préstamo puente contraído para la compra de COMMERCE.
- Para ello se han usado 82 millones de tesorería, 300 millones de euros del préstamo sindicado con vencimiento en 2014 y 168 millones procedentes de nuevas líneas de crédito bilaterales con vencimientos hasta 2012.
- Los 450 millones de euros restantes se amortizarán a su vencimiento con el efectivo generado en el ejercicio y la tesorería disponible.

1) Tras la conclusión de esta operación, el número de acciones en circulación asciende a 2.863.410.355 (2.744.832.287 a 31.12.08).



Crecimiento del resultado ordinario



Puntos Clave

Nº 2009 - 01



MAPFRE cumple con lo anunciado y continúa reduciendo su apalancamiento de forma significativa



Deuda a 30.4.09

| | 30.6.08 | 31.12.08 | 30.4.09 | Variación desde Dic-08 |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------------|
| Préstamo puente - 12/2009 | 1.000,0 | 1.002,0 | 450,0 | -552,0 |
| Deuda senior MAPFRE S.A. - 7/2011 | 295,8 | 286,8 | 290,5 | 3,7 |
| Deuda senior COMMERCE - 12/2013 | 189,6 | 176,4 | 172,4 | -4,0 |
| Préstamo sindicado - 6/2014 | 500,0 | 200,0 | 500,0 | 300,0 |
| Deuda subordinada - 7/2017 | 746,6 | 713,4 | 619,7 | -93,7 ⁽¹⁾ |
| Préstamos bilaterales | --- | --- | 168,0 | 168,0 |
| Deuda operativa de filiales | 685,0 | 665,9 | 588,2 | -77,7 |
| TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA | 3.417,0 | 3.044,5 | 2.788,8 | -255,7 |

-628,2

PATRIMONIO NETO/DEUDA

1,63x

1,88x

2,15x ⁽²⁾

Millones de euros

1) Incluye tanto el importe de la recompra parcial (98,6 millones de euros) como el de los intereses devengados (4,9 millones).

2) Ratio calculado sobre el patrimonio neto a marzo de 2009, ajustado por la ampliación de capital realizada para el Plan de Reinversión de Dividendos.

Puntos Clave

Nº 2009 - 01



Datos principales

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Resultados | | | |
| Primas emitidas y aceptadas totales | 4.501,9 | 4.052,4 | 11,1% |
| - No Vida | 3.656,5 | 3.137,1 | 16,6% |
| - Vida | 845,4 | 915,3 | -7,6% |
| Resultado neto | 287,0 | 286,3 | 0,2% |
| Beneficio por acción (céntimos de euro) | 10,46 | 10,67 | -2,0% |
| Balance | | | |
| Activos totales | 43.029,7 | 38.371,5 | 12,1% |
| Ahorro gestionado ⁽¹⁾ | 22.662,0 | 23.358,4 | -3,0% |
| Fondos propios | 4.966,3 | 4.003,5 | 24,0% |
| Deuda | 3.170,8 | 1.641,3 | 93,2% |
| Ratios | | | |
| Siniestralidad No Vida ⁽²⁾ | 70,5% | 69,5% | |
| Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾ | 23,7% | 23,0% | |
| Ratio combinado No Vida ⁽²⁾ | 94,2% | 92,5% | |
| Ratio de gastos Vida ⁽³⁾ | 1,0% | 0,9% | |
| ROE ⁽⁴⁾ | 20,1% | 21,2% | |
| Empleados | 34.483 | 30.767 | 12,1% |

Millones de euros

- 1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones.
- 2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 3) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas correspondientes a MAPFRE VIDA.
- 4) En este documento, el ROE 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 período.



- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

- Evolución de los negocios

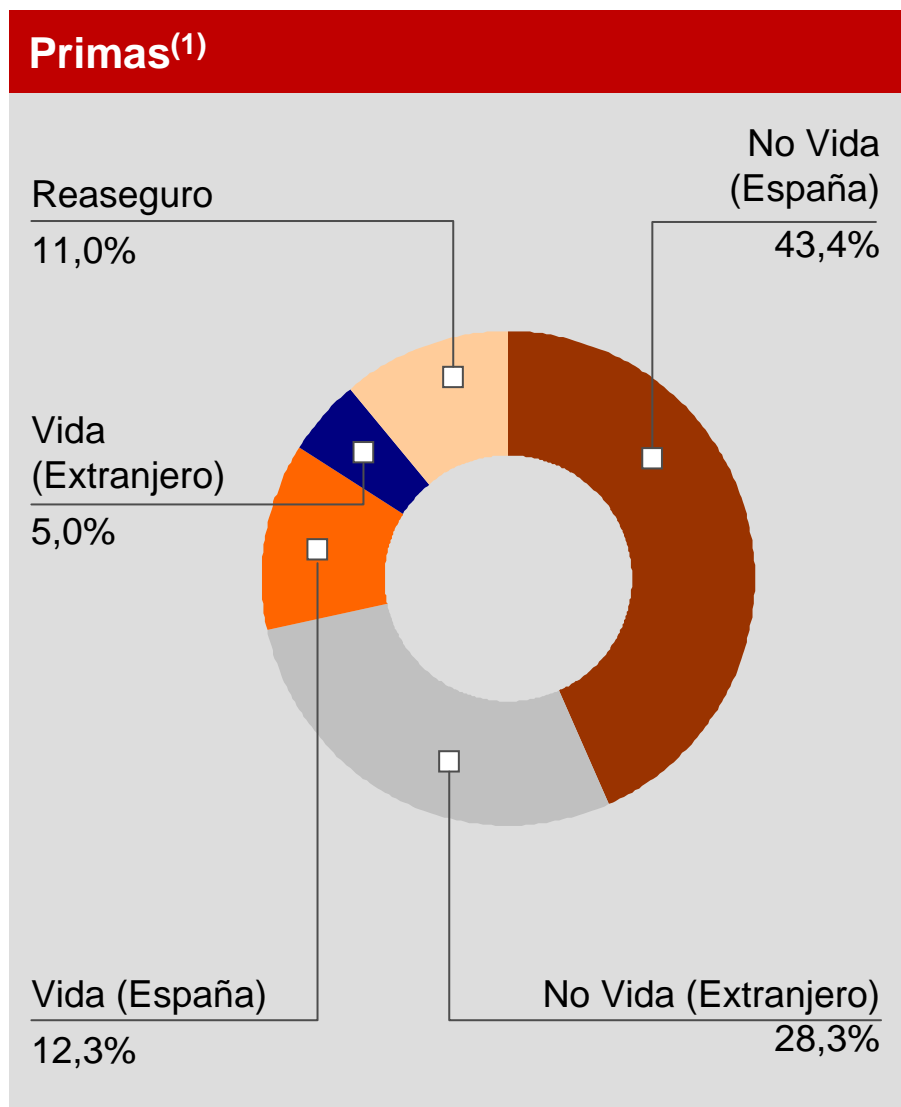
- Apéndice

- Suplemento estadístico

- Contactos



El crecimiento de las primas se ve impulsado por el negocio internacional ...



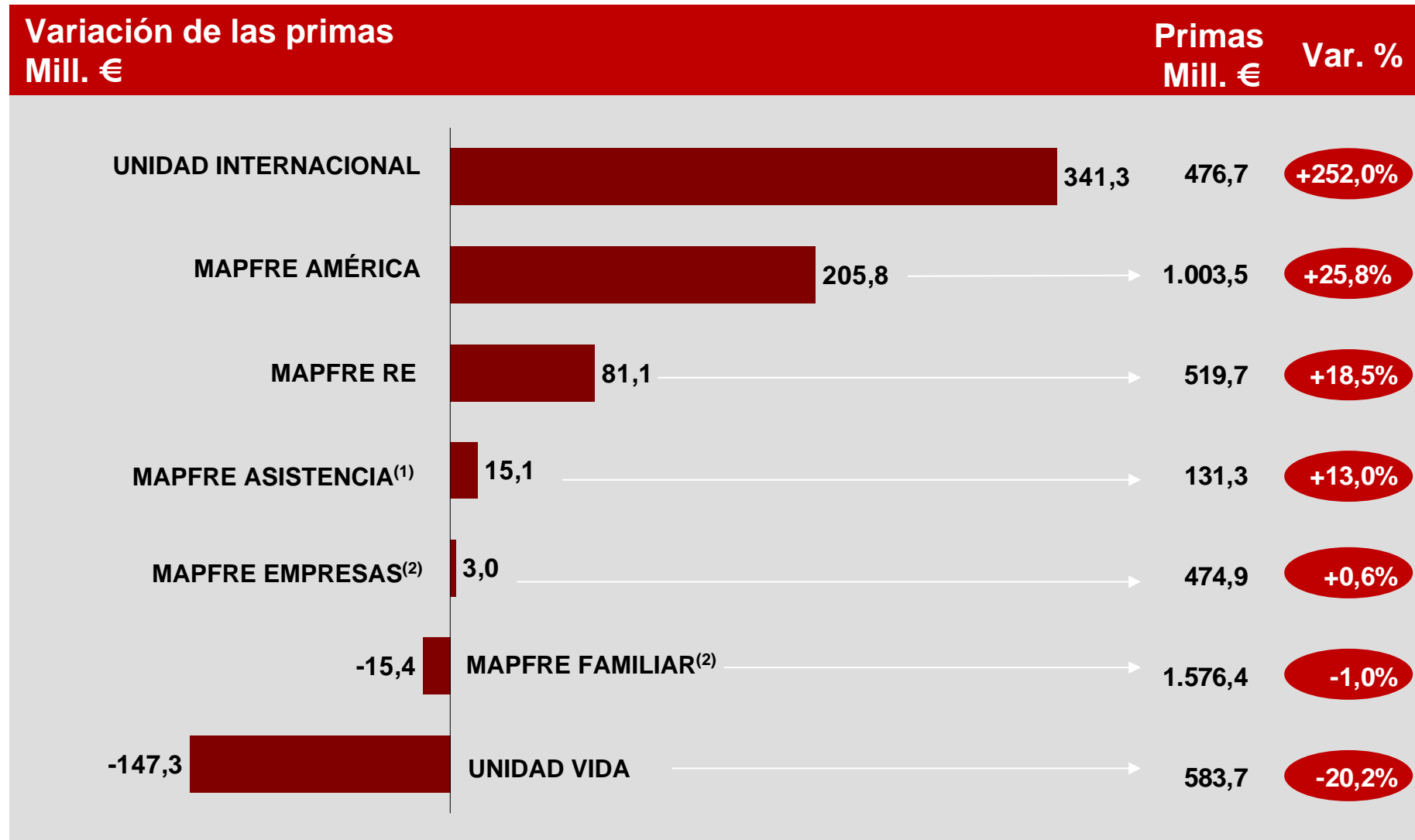
Contribución al resultado consolidado (%)

| Segmento | % | Group |
|--------------------------------|------|-----------------|
| No Vida España | 57,5 | No Vida 70,3 |
| No Vida Extranjero | 12,8 | |
| Vida España | 12,3 | Vida 15,8 |
| Vida Extranjero | 3,5 | |
| Reaseguro | 9,2 | |
| Otros/Ajustes de consolidación | 4,7 | |

1) Primas agregadas.



... que se convierte en el motor de crecimiento del Grupo

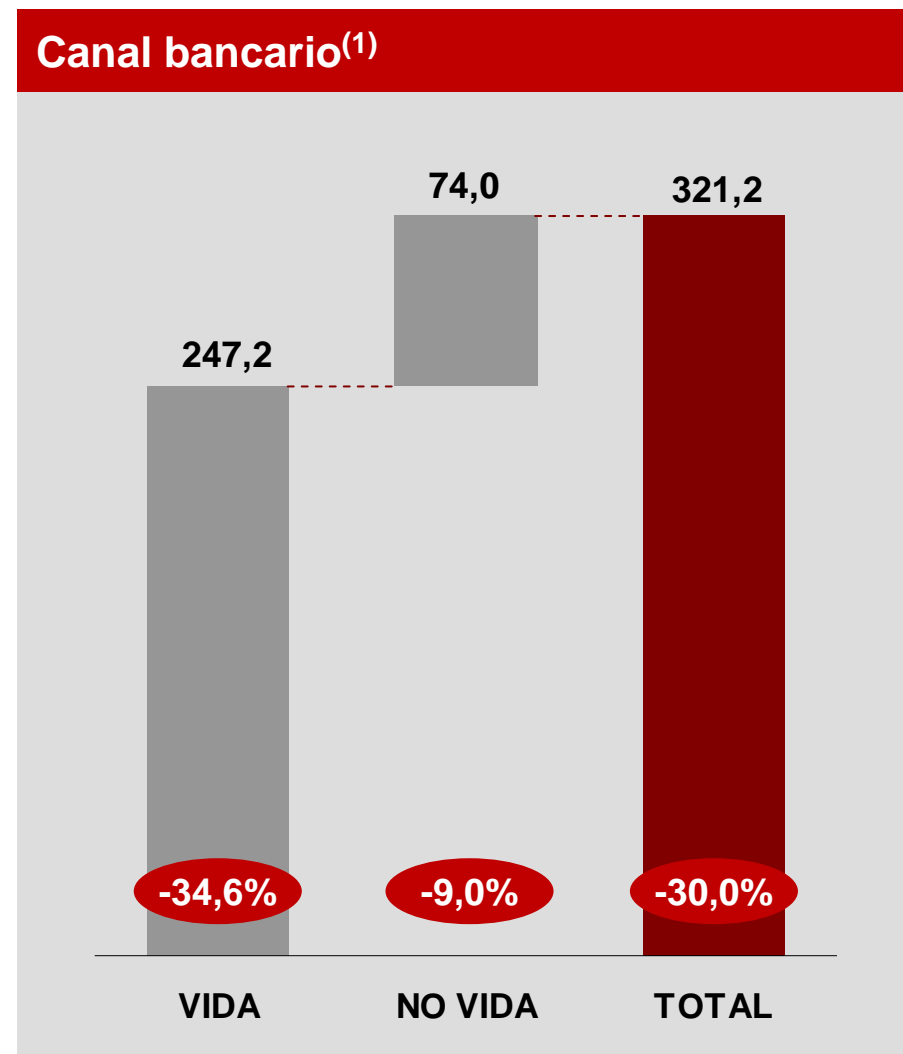
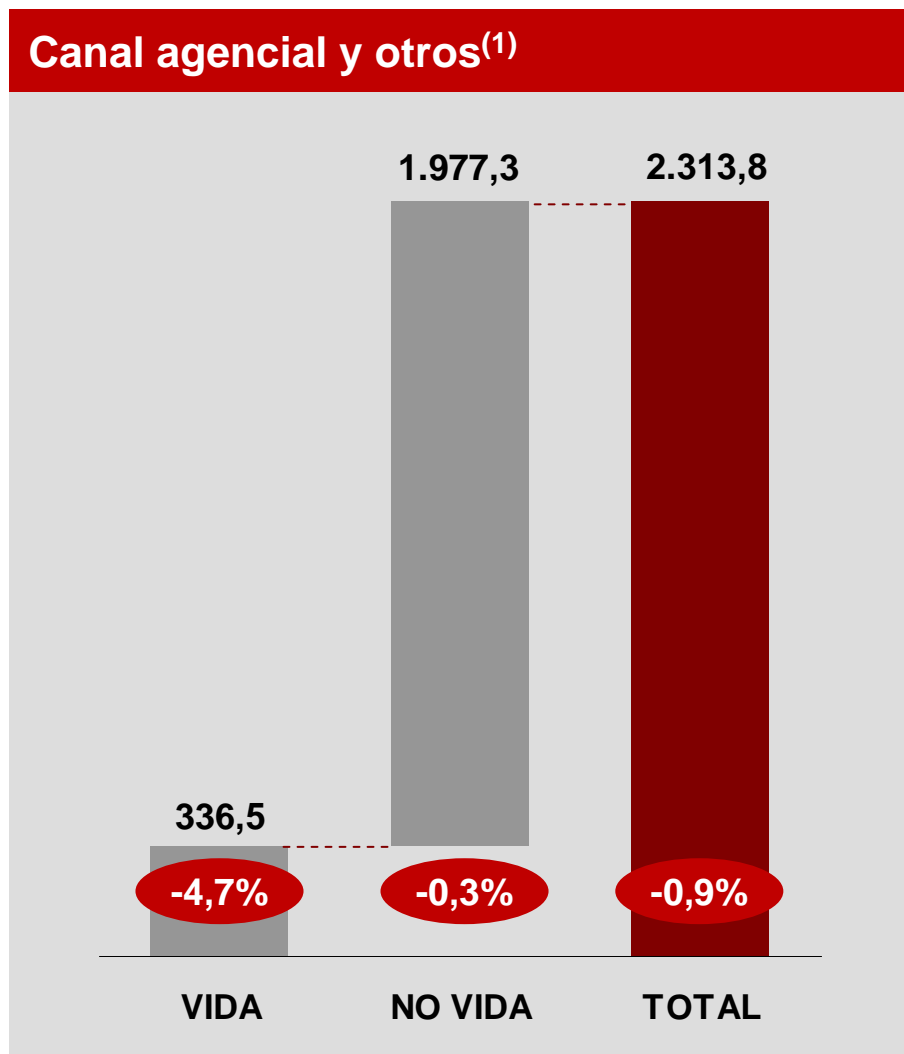


1) Ingresos por primas y servicios.

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



Desglose de las primas por canal de distribución en España

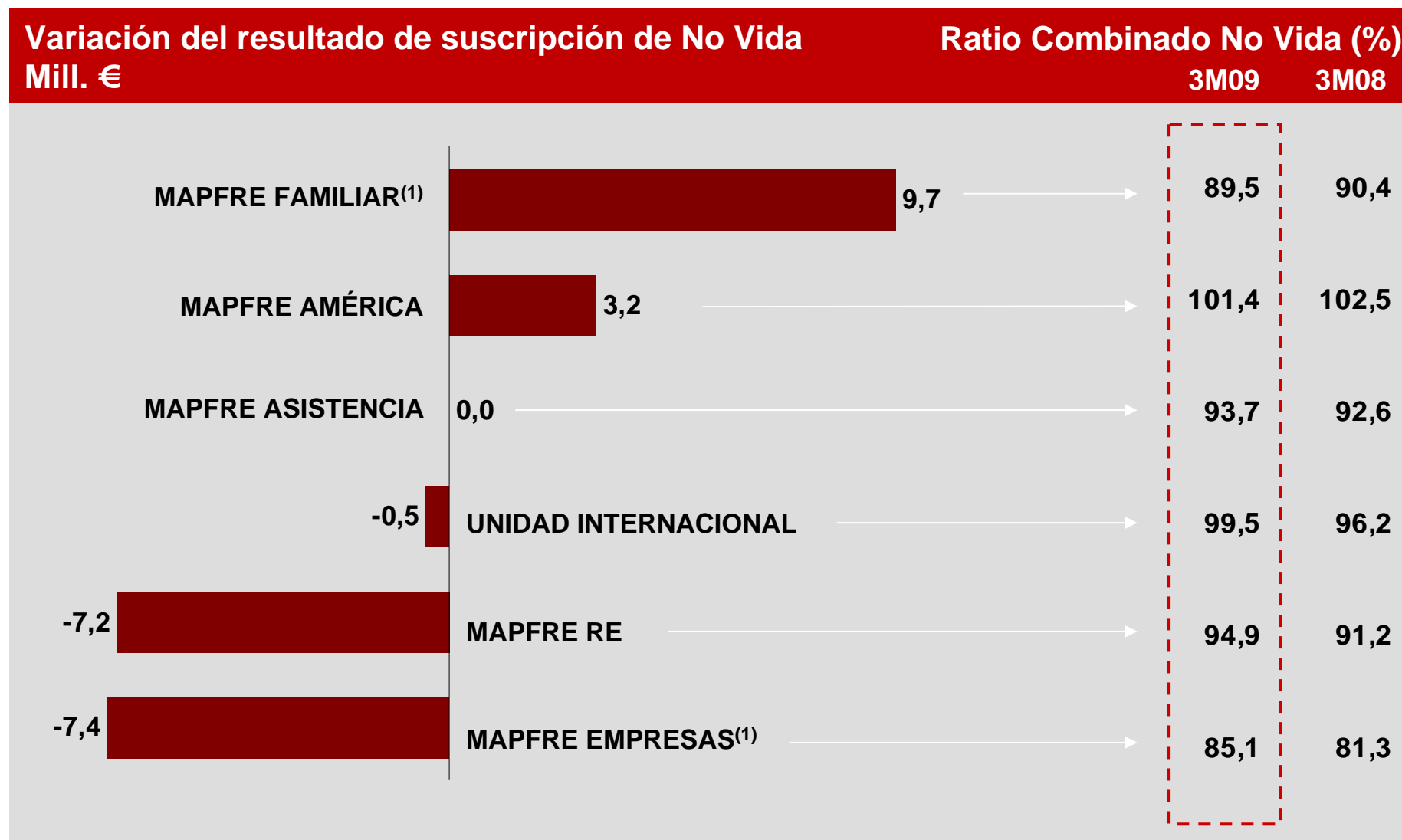


Millones de euros

1) Primas emitidas y aceptadas.



Ratios combinados en niveles excelentes



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



Evolución del resultado del Seguro de No Vida

| Cuenta de No Vida | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
| Primas emitidas y aceptadas | 3.656,5 | 3.137,1 | 16,6% |
| Resultado técnico | 148,2 | 153,9 | -3,7% |
| Ingresos financieros netos y otros no técnicos | 185,6 | 183,6 | 1,1% |
| Resultado negocio No Vida | 333,8 | 337,5 | -1,1% |
| Siniestralidad ⁽¹⁾ | 70,5% | 69,5% | |
| Ratio de gastos ⁽¹⁾ | 23,7% | 23,0% | |
| Ratio combinado⁽¹⁾ | 94,2% | 92,5% | |

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) Antes de impuestos y socios externos.

Claves

- La evolución de la cifra de primas refleja:
 - el efecto de la caída en las ventas de vehículos, la intensa competencia y el mayor peso de pólizas con menores coberturas en el seguro de Automóviles en España;
 - el notable comportamiento de los seguros Patrimoniales y Personales en España;
 - la solidez del crecimiento en América Latina;
 - la integración de THE COMMERCE GROUP.

- El incremento del ratio combinado recoge:
 - los mayores gastos de adquisición de MAPFRE EMPRESAS, parcialmente compensados por la reducción del ratio de gastos en MAPFRE AMÉRICA;
 - el efecto de las tormentas en Europa en la siniestralidad de MAPFRE RE;
 - la integración de THE COMMERCE GROUP. Excluyendo este efecto, el ratio combinado hubiese sido 93,4 por 100.

- Plusvalías realizadas por 26,6 millones de euros⁽²⁾, frente a 27 millones de euros en el primer trimestre de 2008.



Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|-------------|-------------|---------------|
| Primas emitidas y aceptadas | 845,4 | 915,3 | -7,6% |
| Resultado técnico-financiero | 89,9 | 104,2 | -13,7% |
| Resultados no realizados en inversiones Unit-Linked ⁽¹⁾ | -5,8 | -9,2 | -37,0% |
| Resultado negocio Vida | 84,1 | 95,0 | -11,5% |

Millones de euros

Claves

- La evolución de la emisión recoge:
 - diferencias en el calendario de las campañas de CAJA MADRID, que en 2008 se realizó en el primer trimestre;
 - la buena evolución de la emisión de Planes de Previsión Asegurados;
 - el menor volumen en el segmento de grandes clientes corporativos;
 - el crecimiento del negocio internacional.
- Integración de UNION DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
- Beneficios no recurrentes por 32,6 millones de euros en el primer trimestre de 2008, procedentes de la reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID.

1) Tiene impacto 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 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
| Ingresos de explotación | 117,4 | 147,0 | -20,1% |
| Gastos de explotación | -116,1 | -131,6 | -11,8% |
| Ingresos financieros netos | 26,1 | 53,2 | -50,9% |
| Resultados de participaciones minoritarias | -4,6 | 3,9 | --- |
| Otros ingresos netos | -1,8 | -0,1 | --- |
| Resultado Otras Actividades | 21,0 | 72,4 | --- |

Millones de euros

Claves

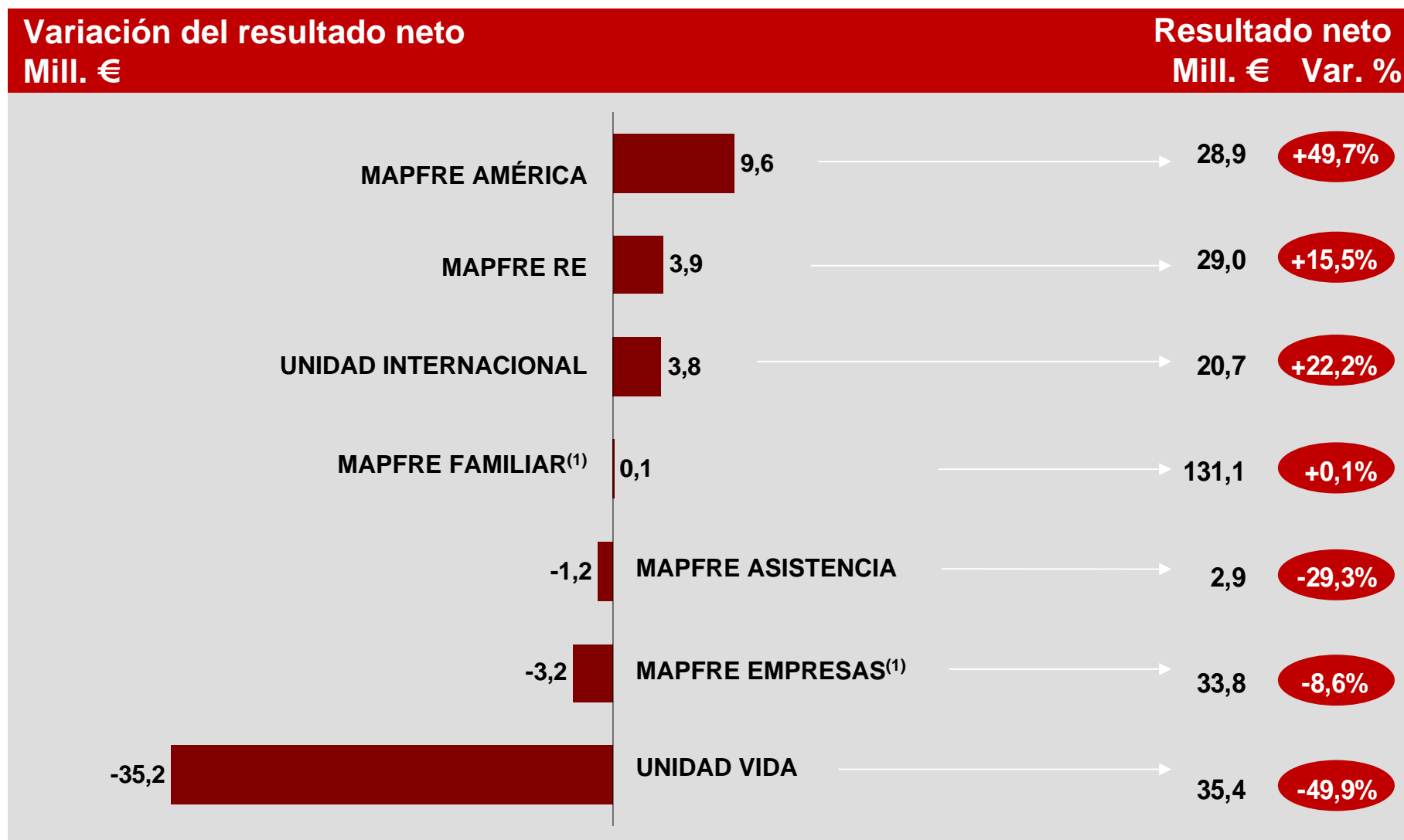
- Contracción de los ingresos en las filiales no aseguradoras y en las participadas por efecto de la crisis económica.
- Mayores gastos financieros por los intereses de los préstamos sindicados dispuestos en junio de 2008.
- Plusvalía de 53,8 millones de euros⁽²⁾ generada por recompras de deuda subordinada.
- En el primer trimestre de 2008 se contabilizaron 72,4 millones de euros⁽²⁾ de plusvalías por la reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID.

1) "Otras actividades" incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por las otras filiales. También incluye las actividades del holding MAPFRE S.A.

2) Antes de impuestos y socios externos.



Magnitudes básicas operativas



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



Resultado

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Resultado antes de impuestos | 438,9 | 504,9 | -13,1% |
| Impuesto sobre beneficios | -125,4 | -122,4 | 2,5% |
| Resultado después de impuestos | 313,5 | 382,5 | -18,0% |
| Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas | -0,6 | 1,3 | -146,2% |
| Resultado del ejercicio | 312,9 | 383,8 | -18,5% |
| Resultado atribuible a socios externos | -25,9 | -97,5 | -73,4% |
| Resultado atribuible a la Sociedad dominante | 287,0 | 286,3 | 0,2% |

Millones de euros

Claves

- Caída de resultados no recurrentes netos: 37,7 millones de euros, vs. 71,9 millones de euros a 31.3.08.
- Disminución del resultado atribuible a socios externos por efecto de la absorción de MAPFRE - CAJA MADRID HOLDING, parcialmente compensado por el resultado atribuible a los socios externos de las compañías de bancaseguros.



Fortalecimiento de la posición patrimonial

| Balance | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 31.3.09 | 31.12.08 | 31.3.08 |
| Fondo de comercio | 1.648,9 | 1.601,3 | 1.019,2 |
| Inmovilizado Material | 373,7 | 373,7 | 375,6 |
| Tesorería | 1.894,6 | 1.415,1 | 1.228,1 |
| Inversiones e inmuebles | 29.182,9 | 29.732,8 | 27.489,7 |
| Participación del reaseguro en las provisiones técnicas | 2.682,2 | 2.565,8 | 2.394,9 |
| Otros activos | 7.247,4 | 6.000,7 | 5.864,0 |
| TOTAL ACTIVO | 43.029,7 | 41.689,4 | 38.371,5 |
| Fondos Propios | 4.966,3 | 4.902,2 | 4.003,5 |
| Socios externos | 849,0 | 814,2 | 1.093,6 |
| Deuda financiera y subordinada | 3.170,8 | 3.044,5 | 1.641,3 |
| Provisiones técnicas | 29.678,2 | 28.857,2 | 27.544,3 |
| - Provisiones del Seguro de Vida | 16.723,4 | 16.677,6 | 16.391,5 |
| - Otras provisiones técnicas | 12.954,8 | 12.179,6 | 11.152,8 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 347,9 | 316,5 | 270,3 |
| Otros pasivos | 4.017,5 | 3.754,8 | 3.818,5 |
| TOTAL PASIVO | 43.029,7 | 41.689,4 | 38.371,5 |

Millones de euros

Claves

- Consolidación de COMMERCE y del negocio de Vida y Pensiones de CAJA DUERO.
- Disposición de préstamos en 2008 para financiar la compra de THE COMMERCE GROUP.
- Recompra parcial de la deuda subordinada por un valor nominal de 98,6 millones de euros en el primer trimestre de 2009.



El patrimonio neto de MAPFRE ha crecido en 266,1 millones de euros durante 2009

Estado de cambios en el patrimonio neto

| | 3M09 | 3M08 |
|---|---------|---------|
| SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR | 5.716,4 | 5.614,4 |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto | | |
| Por inversiones disponibles para la venta | -74,9 | -165,2 |
| Por diferencias de conversión | 125,9 | -86,3 |
| Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones | 0,0 | 13,0 |
| TOTAL | 51,0 | -238,5 |
| Resultado del período | 312,9 | 383,8 |
| Distribución del resultado del ejercicio anterior | -219,6 | -187,4 |
| Dividendo a cuenta del ejercicio actual | 0,0 | 0,0 |
| Otros cambios en el patrimonio neto | -45,4 | -475,3 |
| SALDO AL FINAL DEL PERÍODO | 5.815,3 | 5.097,1 |

Millones de euros

| | |
|-----------------------------------|---------|
| Plan de reinversión de dividendos | 167,2 |
| SALDO AJUSTADO | 5.982,5 |

Claves

- El patrimonio neto presenta un crecimiento de 98,9 millones de euros, cifra que resulta de:
 - una menor disminución en el valor de mercado de la cartera de inversiones por efecto de la volatilidad de los precios;
 - diferencias de conversión positivas, principalmente por la apreciación del dólar estadounidense y de algunas divisas latinoamericanas;
 - el resultado del trimestre;
 - el devengo del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción aprobado en la Junta General del 7 de marzo.
- Debe tenerse en cuenta que la mayor parte ese dividendo complementario se ha reinvertido en acciones nuevas con fecha 14 de abril de 2009. Computando el efecto de esa reinversión, el incremento del patrimonio se eleva a 266,1 millones de euros.



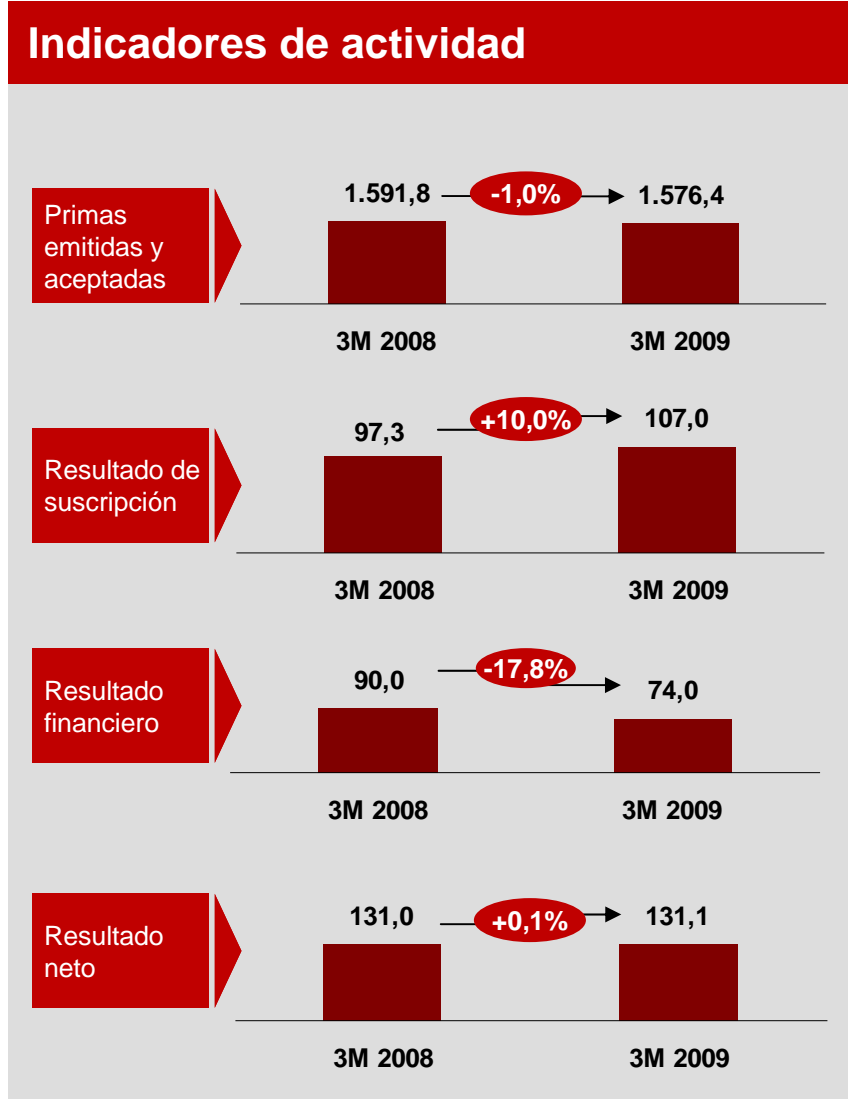
- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Contactos

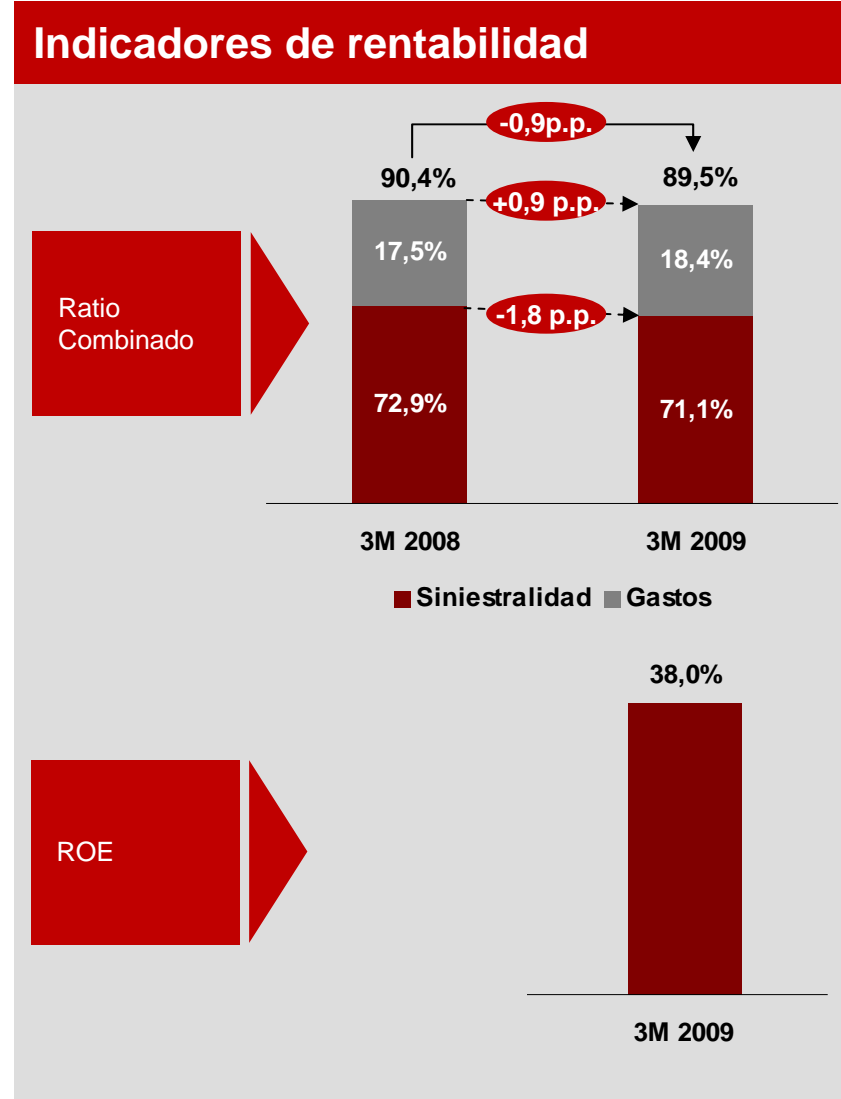


MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes

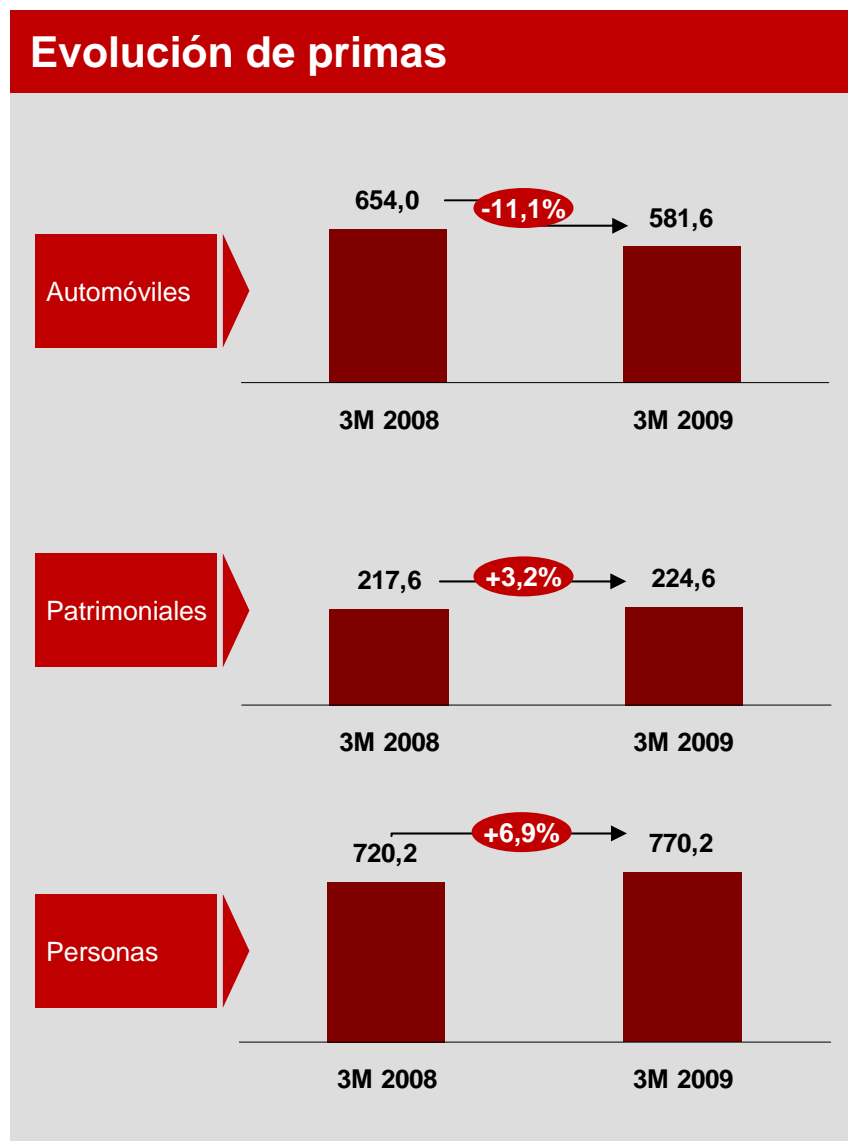


Millones de euros

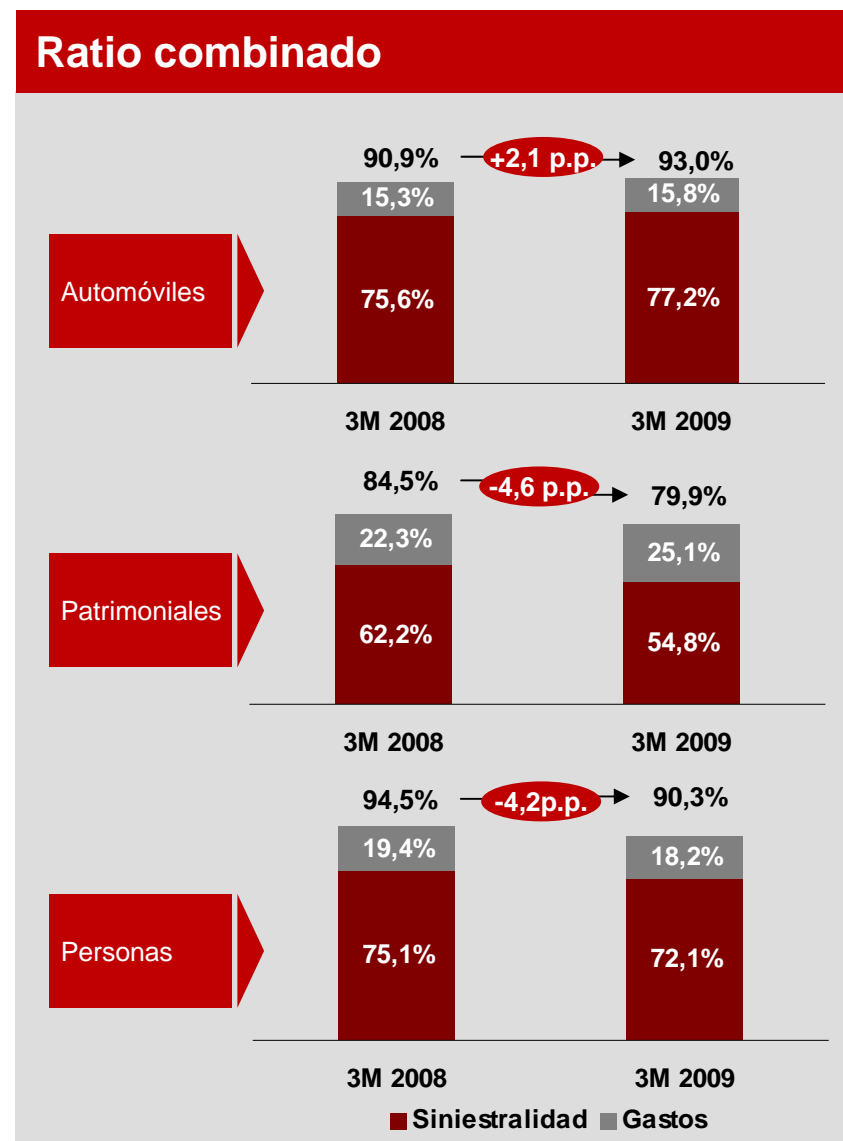
Nota: las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIA. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.



MAPFRE FAMILIAR - información por segmento



Millones de euros



MAPFRE FAMILIAR: Claves de los resultados

Evolución de primas

- La ligera disminución del volumen de primas recoge:
 - la disminución del 11,1 por 100 en el seguro de Automóviles, consecuencia de la caída significativa en la venta de vehículos, de la adecuación de las tarifas a los niveles de riesgo frente a la agresividad de la competencia, y del mayor peso de pólizas con menores coberturas. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.949.000 vehículos en España;
 - el crecimiento del 3,2 por 100 en los seguros Patrimoniales, gracias al muy buen comportamiento del seguro de Hogar (+7,7 por 100);
 - el aumento del 6,9 por 100 en los seguros de Personas, gracias al crecimiento del seguro de Salud (+9,9 por 100).

Variación del ratio combinado

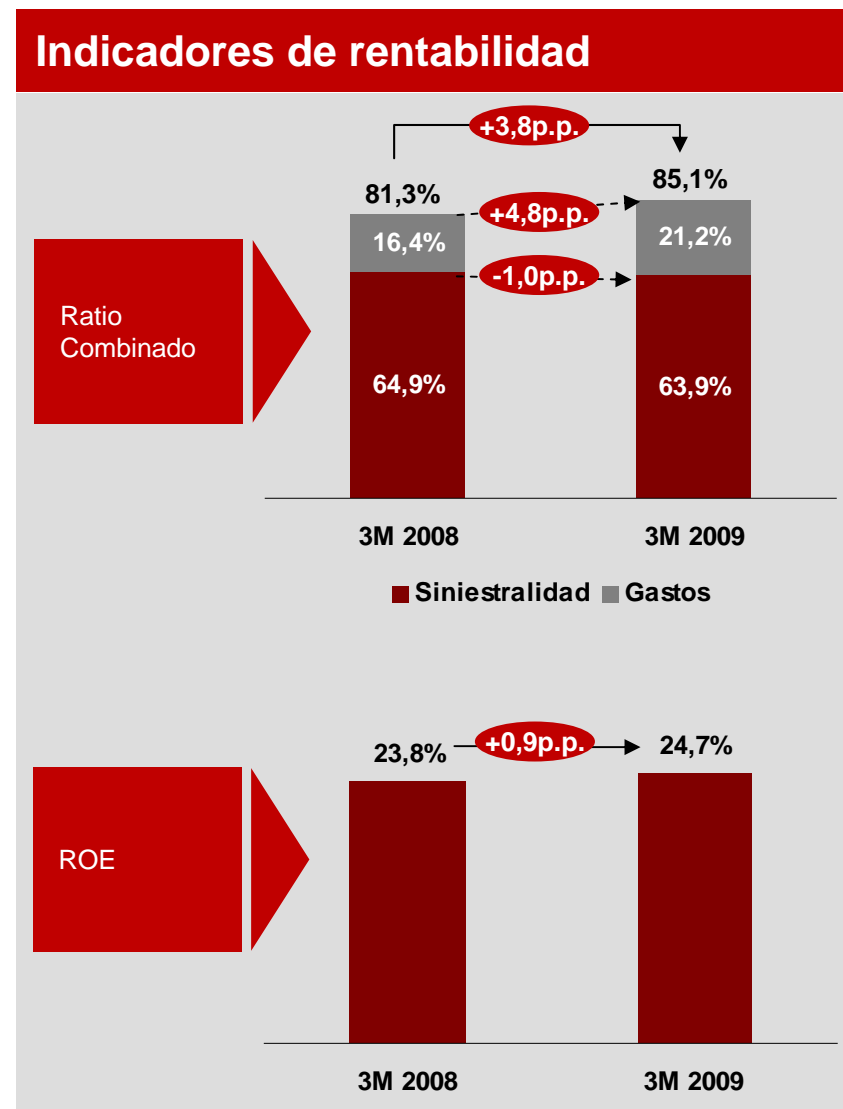
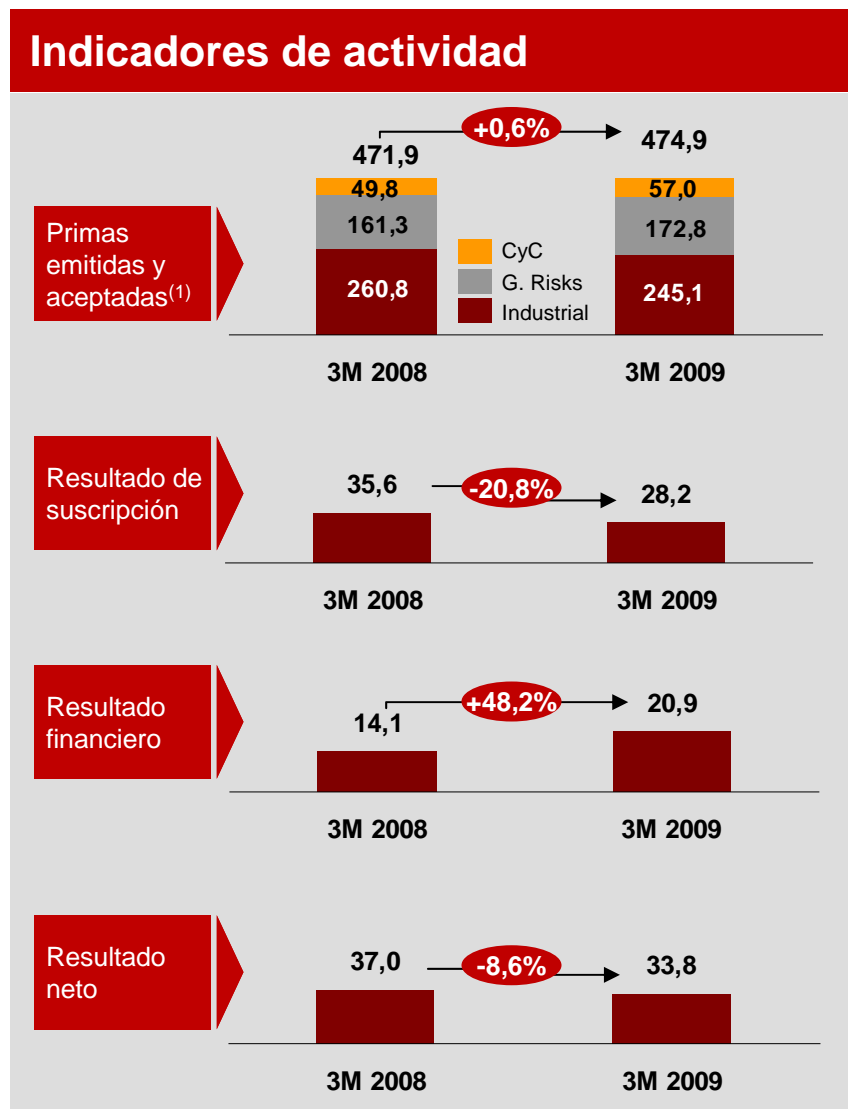
- La mejora responde a la evolución especialmente favorable de la siniestralidad en los seguros Patrimoniales y de Personas, que ha compensado el incremento observado en el seguro de Automóviles, por efecto de la disminución de las primas y el alza de los costes medios.
- El ratio de gastos recoge una mayor inversión en campañas comerciales.

Resultado financiero

- Incluye beneficios por realización de inversiones de 28,9 millones de euros antes de impuestos (26,9 millones de euros en 3M08).



MAPFRE EMPRESAS - principales magnitudes

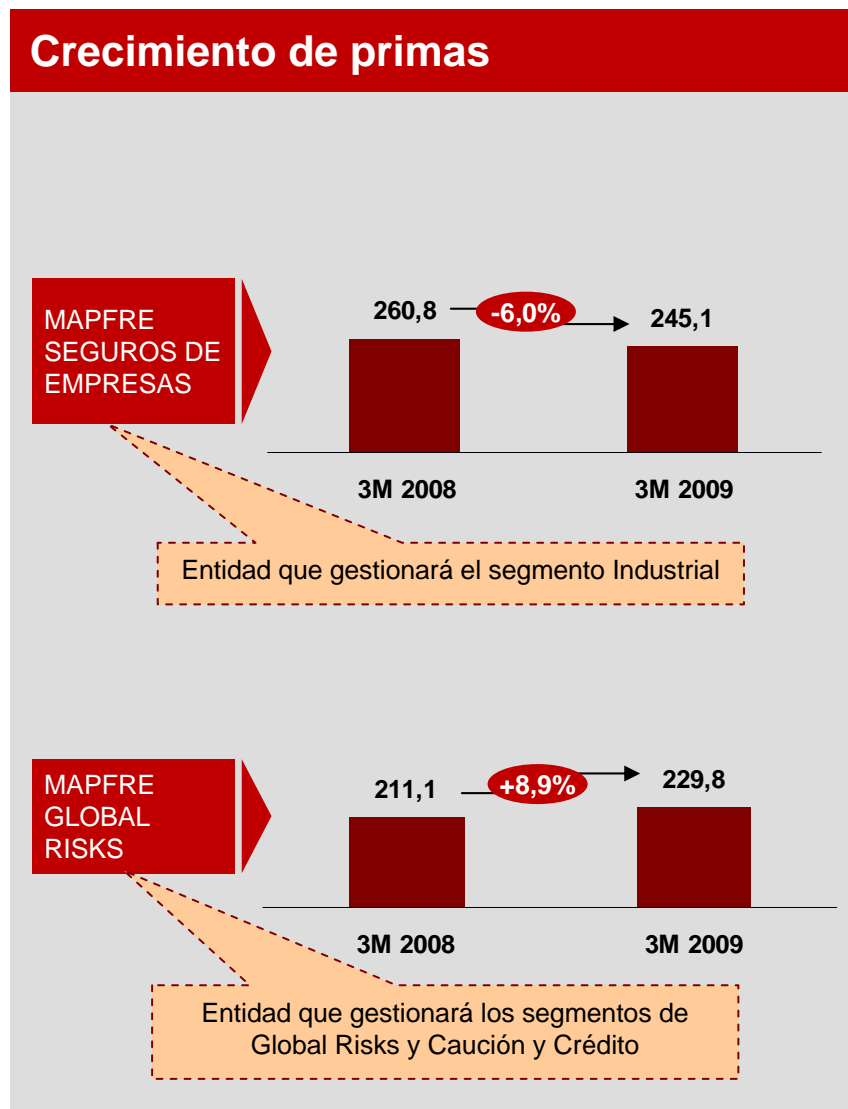


Millones de euros

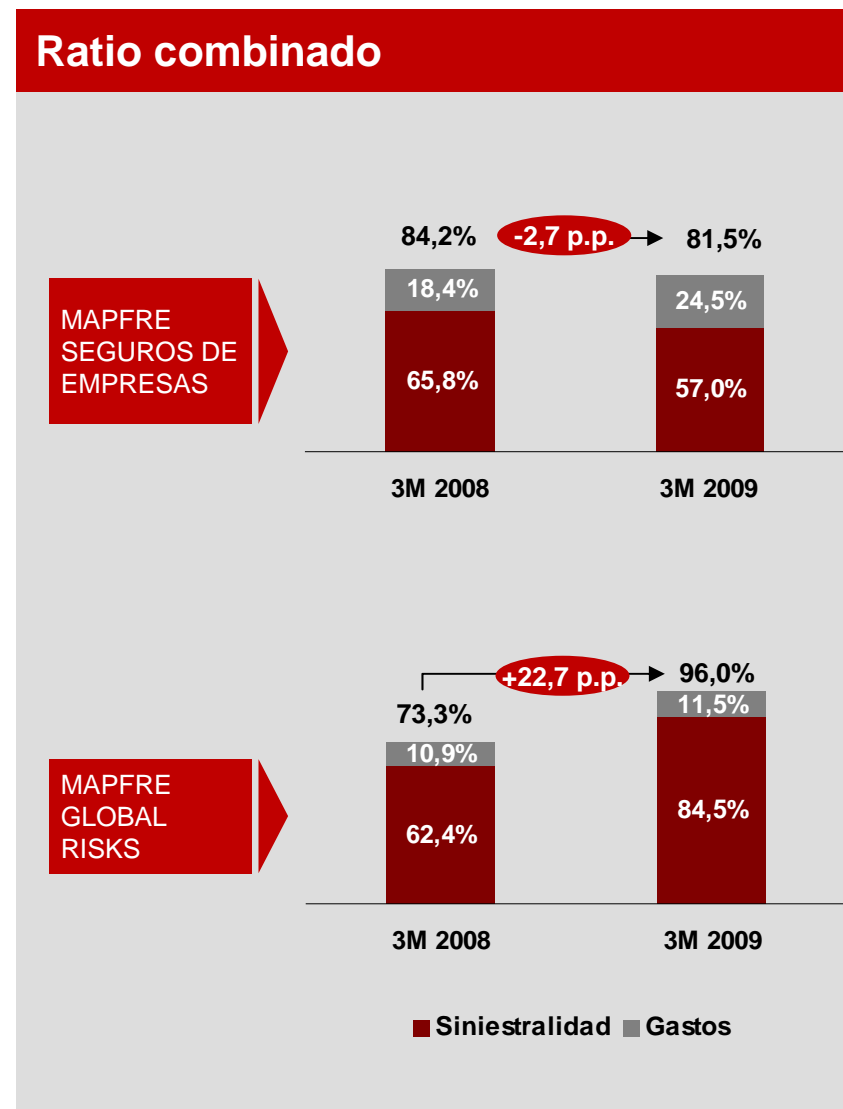
Nota: las cifras contienen el negocio de MAPFRE AGROPECUARIA no traspasado a MAPFRE FAMILIAR.



MAPFRE EMPRESAS - información por segmento



Millones de euros



MAPFRE EMPRESAS: Claves de los resultados

| | |
|------------------------------|--|
| Crecimiento de primas | <ul style="list-style-type: none">La evolución del volumen de primas continúa recogiendo el buen comportamiento del negocio de Global Risks y el aumento de tarifas en el ramo de Crédito, que compensan la menor actividad en el segmento Industrial debida a la ralentización del sector de la construcción en España. |
| Siniestralidad | <ul style="list-style-type: none">La disminución refleja el favorable comportamiento del seguro de empresas, con una evolución muy positiva en el segmento Industrial, compensada parcialmente por el incremento de la siniestralidad en el negocio de Crédito ya observado en trimestres anteriores. |
| Ratio de gastos | <ul style="list-style-type: none">El aumento recoge fundamentalmente los mayores gastos de adquisición como consecuencia del crecimiento del negocio originado por mediadores. |
| Resultado financiero | <ul style="list-style-type: none">Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">el crecimiento en el volumen de las inversiones;plusvalías antes de impuestos por importe de 4,3 millones de euros (1,4 millón de euros en 3M08) |



Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas



| | Ingresos | Var. % | Resultado neto | Var. % | Ratio de gastos ⁽¹⁾ | | Ratio combinado ⁽¹⁾ | |
|--|----------------|--------------|---------------------|--------------|--------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| | | | | | 3M 2009 | 3M 2008 | 3M 2009 | 3M 2008 |
| MAPFRE FAMILIAR ⁽²⁾ | 1.743,5 | -2,8% | 131,1 | 0,1% | 18,4% | 17,5% | 89,5% | 90,4% |
| MAPFRE EMPRESAS ⁽²⁾ | 530,8 | 3,4% | 33,8 ⁽³⁾ | -8,6% | 21,2% | 16,4% | 85,1% | 81,3% |
| TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA⁽²⁾ | 2.274,3 | -1,4% | 164,9 | -1,9% | 18,8% | 17,4% | 88,8% | 89,1% |

Millones de euros

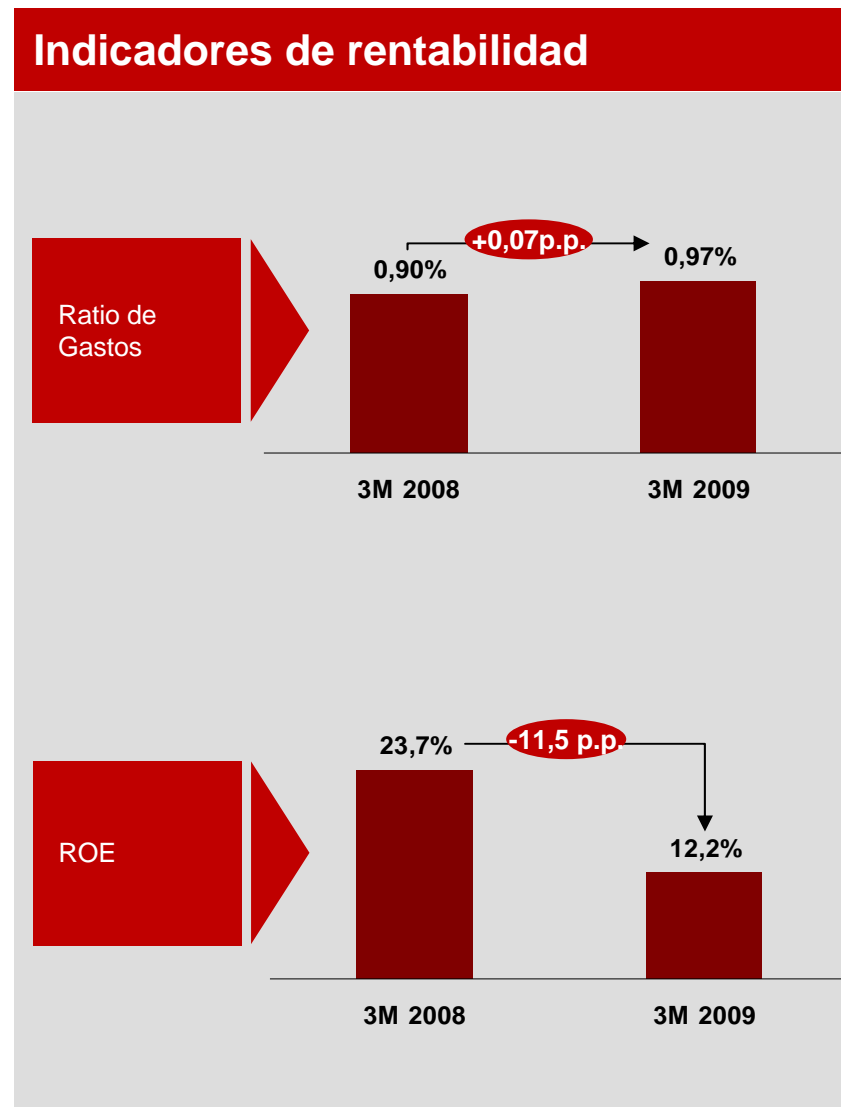
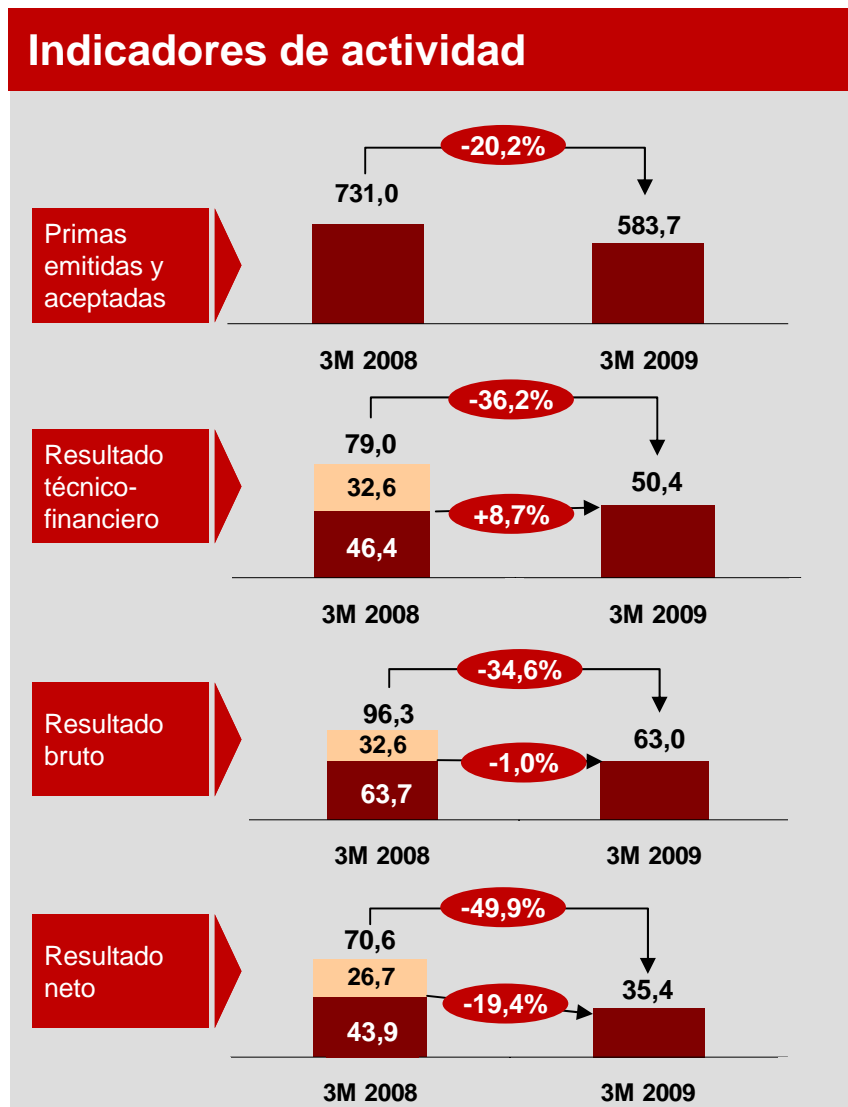


El excelente comportamiento del ratio combinado confirma el rigor técnico aplicado en la suscripción.

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



Unidad de Vida - principales magnitudes



Millones de euros

Reorganización de la alianza con CAJA MADRID



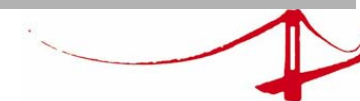
Unidad de Vida: Claves de los resultados

Evolución del resultado

- La evolución de la cifra de primas recoge:
 - un volumen de captación comparativamente inferior de primas de Vida – Ahorro, debido a diferencias en el calendario de ejecución de las campañas comerciales de CAJA MADRID;
 - el crecimiento de la emisión de Planes de Previsión Asegurados;
 - el menor volumen de negocio en el segmento de grandes clientes corporativos (50,4 millones de euros, frente a 73,7 millones de euros en el primer trimestre de 2008);
 - la buena evolución de la emisión de primas de Vida – Riesgo en el canal bancaseguros, que crecen un 11,9 por 100;
 - la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA .
- La evolución del resultado de la Unidad recoge:
 - la menor siniestralidad en el segmento de Vida – Riesgo;
 - el beneficio no recurrente de 32,6 millones de euros contabilizado en el primer trimestre de 2008 a raíz de la reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID;
 - la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES;
 - el mayor importe de resultado atribuible a socios externos (8,7 millones de euros vs. 2,1 millones en 3M08).

Evolución de los fondos gestionados

- La evolución de los fondos gestionados refleja:
 - la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES;
 - la buena evolución de la captación de planes de pensiones individuales;
 - los rescates y vencimientos en el seguro de Vida y los reembolsos en los fondos de inversión, si bien se observa una moderación con respecto al cuarto trimestre de 2008;
 - la variación negativa en la valoración de mercado de los activos.

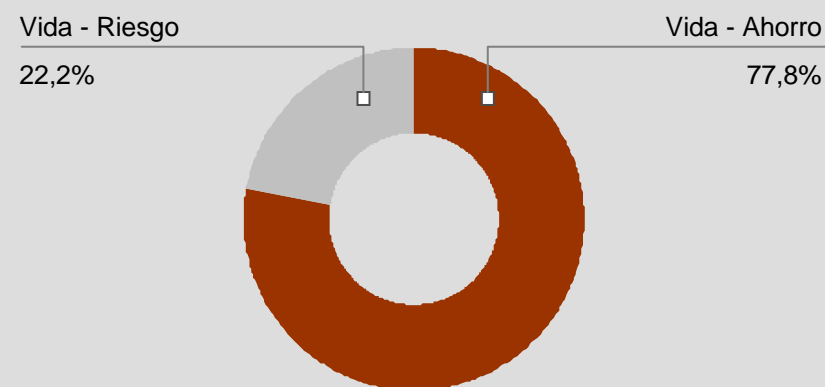


Unidad de Vida: Desglose de primas⁽¹⁾

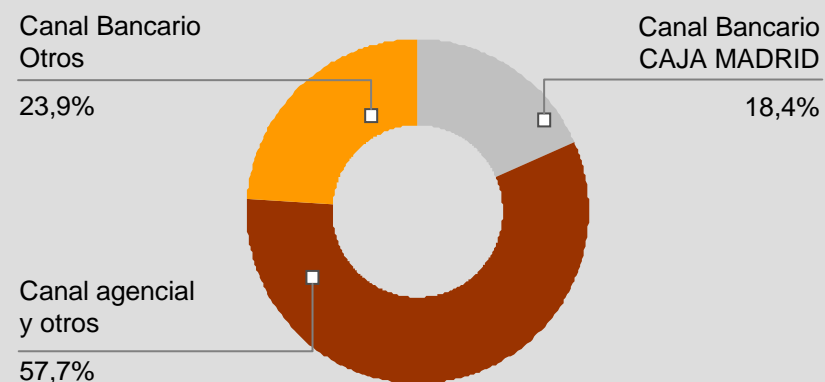
| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Primas Periódicas | 118,3 | 95,1 | 24,4% |
| - Canal agencial y otros | 82,9 | 80,3 | 3,2% |
| - Canal bancario - CAJA MADRID | 7,9 | 6,3 | 25,1% |
| - Canal bancario - Otros ⁽²⁾ | 27,5 | 8,5 | 223,5% |
| Primas Únicas | 335,6 | 507,2 | -33,8% |
| - Canal agencial y otros | 177,2 | 191,9 | -7,7% |
| - Canal bancario - CAJA MADRID | 65,9 | 299,6 | -78,0% |
| - Canal bancario - Otros ⁽²⁾ | 92,5 | 15,7 | 489,2% |
| Primas Vida - Ahorro | 453,9 | 602,3 | -24,6% |
| Primas Vida - Riesgo | 129,8 | 128,7 | 0,9% |
| - Canal agencial y otros | 76,4 | 81,0 | -5,7% |
| - Canal bancario - CAJA MADRID | 33,7 | 33,3 | 1,2% |
| - Canal bancario - Otros ⁽²⁾ | 19,7 | 14,4 | 36,8% |
| PRIMAS TOTALES | 583,7 | 731,0 | -20,2% |
| - Canal agencial y otros | 336,5 | 353,2 | -4,7% |
| - Canal bancario | 247,2 | 377,8 | -34,6% |

Millones de euros

Por tipo de primas



Por canal de distribución



- 1) Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- 2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 3M09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA, consolidada desde el 1.7.2008.

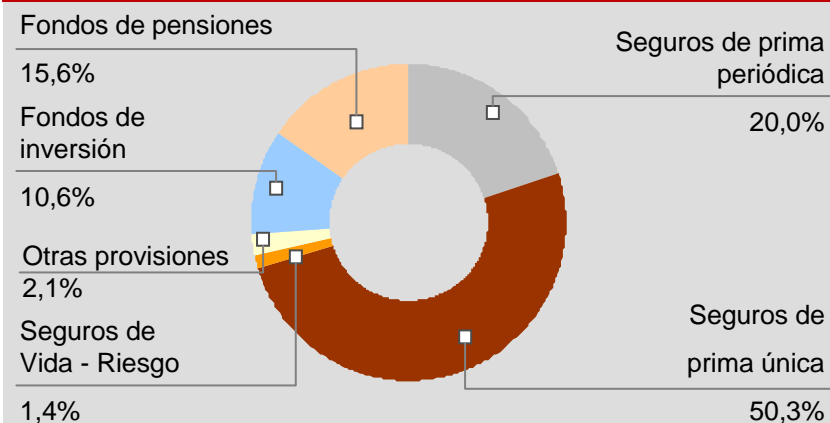


Unidad de Vida: Desglose de fondos gestionados⁽¹⁾

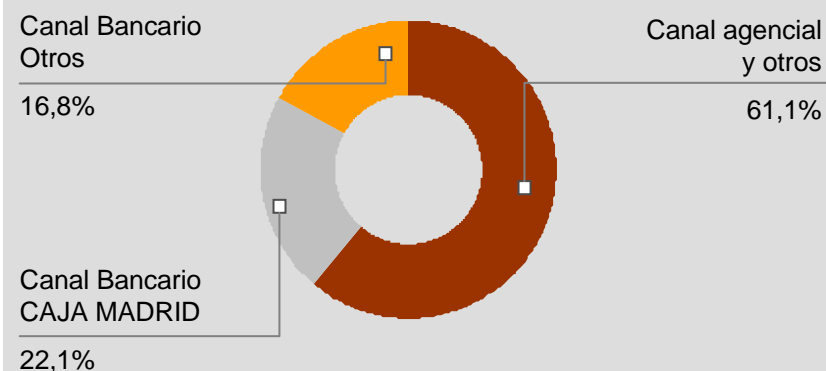
| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|---|----------|----------|---------|
| Seguros de Prima Periódica | 4.261,9 | 4.355,4 | -2,1% |
| - Canal agencial y otros | 3.572,6 | 3.829,7 | -6,7% |
| - Canal bancario - CAJA MADRID | 286,1 | 345,2 | -17,1% |
| - Canal bancario - Otros ⁽²⁾ | 403,2 | 180,5 | 123,4% |
| Seguros de Prima Única | 10.747,8 | 10.514,9 | 2,2% |
| - Canal agencial y otros | 5.449,8 | 5.108,2 | 6,7% |
| - Canal bancario - CAJA MADRID | 4.066,5 | 4.351,4 | -6,5% |
| - Canal bancario - Otros ⁽²⁾ | 1.231,5 | 1.055,3 | 16,7% |
| Seguros de Vida - Riesgo | 292,7 | 249,3 | 17,4% |
| - Canal agencial y otros | 47,2 | 43,6 | 8,3% |
| - Canal bancario - CAJA MADRID | 235,2 | 197,8 | 18,9% |
| - Canal bancario - Otros ⁽²⁾ | 10,3 | 7,9 | 30,4% |
| Total Provisiones Matemáticas | 15.302,4 | 15.119,6 | 1,2% |
| Otras provisiones | 440,3 | 408,9 | 7,7% |
| - Canal agencial y otros | 254,3 | 248,5 | 2,3% |
| - Canal bancario - CAJA MADRID | 134,7 | 125,2 | 7,6% |
| - Canal bancario - Otros ⁽²⁾ | 51,3 | 35,2 | 45,7% |
| PROVISIONES TÉCNICAS | 15.742,7 | 15.528,5 | 1,4% |
| Fondos de inversión y carteras gestionadas | 2.258,0 | 3.632,0 | -37,8% |
| Fondos de pensiones | 3.328,9 | 3.024,1 | 10,1% |
| > MAPFRE INVERSIÓN | 1.435,0 | 1.574,2 | -8,8% |
| - Sistema Individual | 1.262,0 | 1.385,2 | -8,9% |
| - Sistema de Empleo | 173,0 | 189,0 | -8,5% |
| > Otros ⁽²⁾ | 1.893,9 | 1.449,9 | 30,6% |
| AHORRO GESTIONADO TOTAL | 21.329,6 | 22.184,6 | -3,9% |

Millones de euros

Por tipo de negocio



Por canal de distribución



- 1) Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
- 2) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 3M 09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, consolidadas desde el 1.7.2008.



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

| | 3M 2009 | 3M 2008 |
|---|---------|---------|
| Provisiones técnicas NIIF ⁽²⁾ | -182,9 | -202,0 |
| Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita" | -93,3 | -208,2 |
| - Canal agencial y otros | 37,6 | 78,3 |
| - Canal bancario - CAJA MADRID | -153,3 | -207,6 |
| - Canal bancario - Otros ⁽³⁾ | 22,4 | -78,9 |
| Fondos de pensiones | -85,8 | -131,0 |
| Aportaciones netas | -13,0 | 3,6 |
| - Canal agencial y otros | -12,6 | -0,4 |
| - Canal bancario - Otros ⁽³⁾ | -0,4 | 4,0 |
| Fondos de inversión y carteras gestionadas | -397,0 | -406,0 |
| Aportaciones netas | -87,1 | -146,5 |

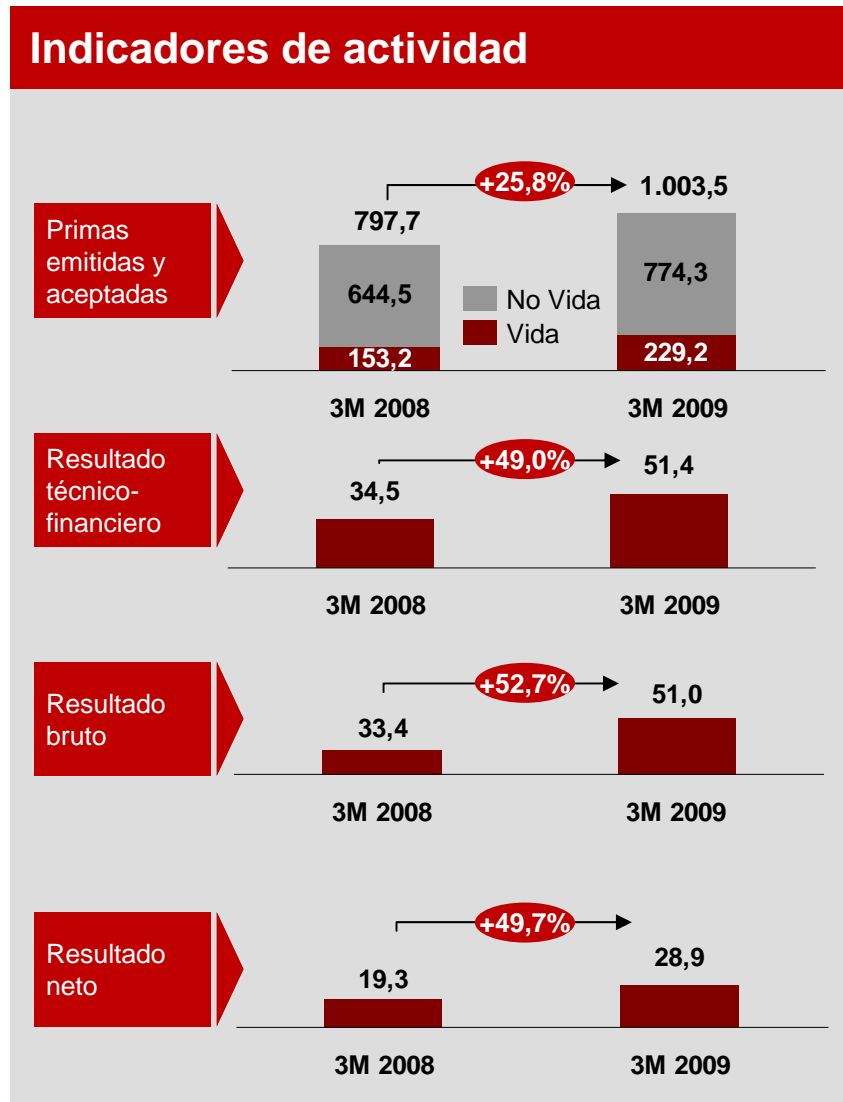
Millones de euros

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

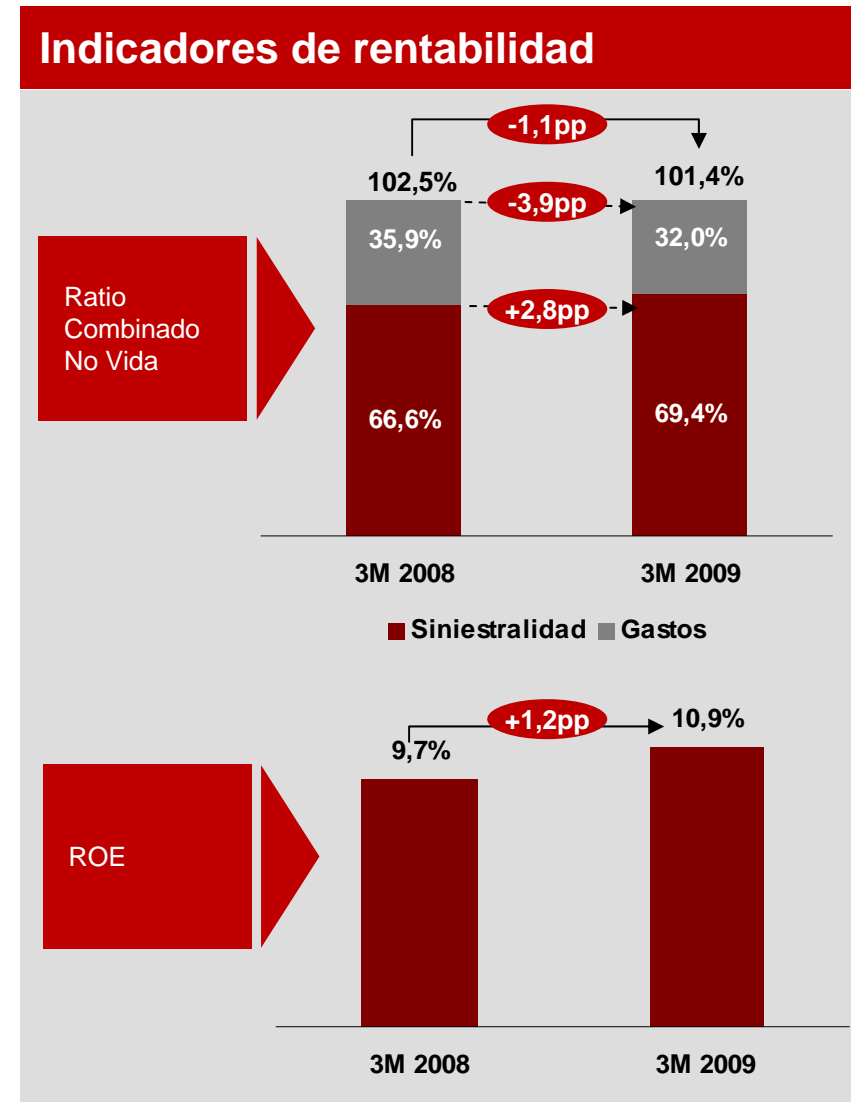
- 1) Variación acumulada a partir del cierre del ejercicio anterior. Se excluye la variación de los fondos propios en el mismo período.
- 2) Incluye el efecto de la "contabilidad tácita", obligatoria bajo NIIF, que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación del valor de mercado de los activos afectos.
- 3) Incluye BANKINTER VIDA y CCM VIDA Y PENSIONES. Las cifras de 3M 09 incluyen, además de las sociedades anteriores, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, consolidadas desde el 1.7.2008.



MAPFRE AMÉRICA – principales magnitudes



Millones de euros



MAPFRE AMÉRICA: Claves de los resultados



| | |
|-------------------------------------|---|
| Crecimiento de primas | <ul style="list-style-type: none">▪ El fuerte crecimiento de las primas recoge la excelente evolución del negocio en Argentina, Brasil, Colombia y Venezuela, particularmente en los segmentos de Automóviles, Salud y Vida. |
| Resultado técnico-financiero | <ul style="list-style-type: none">▪ La evolución del resultado técnico-financiero recoge:<ul style="list-style-type: none">– el aumento de la siniestralidad en el negocio de Automóviles en Chile y Colombia, compensado parcialmente por el efecto positivo de las medidas tomadas en el segmento de Salud en Puerto Rico;– la eficacia de las medidas implementadas para la contención del gasto. |
| Resultado neto | <ul style="list-style-type: none">▪ El efecto del mayor tipo fiscal en Brasil y la participación de los socios externos se ha ido diluyendo.▪ Por lo tanto, la evolución del resultado neto refleja el crecimiento del volumen y de la rentabilidad del negocio subyacente. |



MAPFRE AMÉRICA: Primas y resultados por países



| PAÍS | PRIMAS | | | | RESULTADOS ⁽¹⁾ | | | |
|------------------------------------|----------------|--------------|--------------|-------------------------|---------------------------|-------------|--------------|-------------------------|
| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 | Moneda local % 09/08 | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 | Moneda local % 09/08 |
| BRASIL ⁽²⁾ | 358,0 | 327,4 | 9,3% | 24,4% | 30,5 | 19,5 | 56,4% | 78,3% |
| VENEZUELA | 187,1 | 91,3 | 104,9% | 72,8% | 8,7 | 5,2 | 67,3% | 41,3% |
| ARGENTINA | 108,0 | 84,8 | 27,4% | 23,0% | 2,9 | 2,6 | 11,5% | 7,7% |
| MÉXICO | 97,0 | 90,1 | 7,7% | 23,5% | 5,4 | 4,0 | 35,0% | 52,4% |
| PUERTO RICO | 68,2 | 62,6 | 8,9% | -8,0% | 4,3 | 3,3 | 30,3% | 9,7% |
| RESTO PAÍSES ⁽³⁾ | 185,2 | 141,5 | 30,9% | --- | 8,1 | 2,0 | --- | --- |
| Hólding y ajustes de consolidación | --- | --- | --- | --- | -8,9 | -3,2 | --- | --- |
| MAPFRE AMÉRICA | 1.003,5 | 797,7 | 25,8% | --- | 51,0 | 33,4 | 52,7% | --- |

Millones de euros

Hechos significativos

- El significativo aumento del negocio en Venezuela se debe al crecimiento en los segmentos de Automóviles, Salud y Accidentes, reforzado por la apreciación del 18,8 por 100 del Bolívar.
- El resultado de Venezuela del primer trimestre de 2008 recogía un impuesto sobre pagos bancarios que causó un gasto de aproximadamente 3 millones de euros en el período. Dicho impuesto fue suprimido en la segunda mitad de 2008.

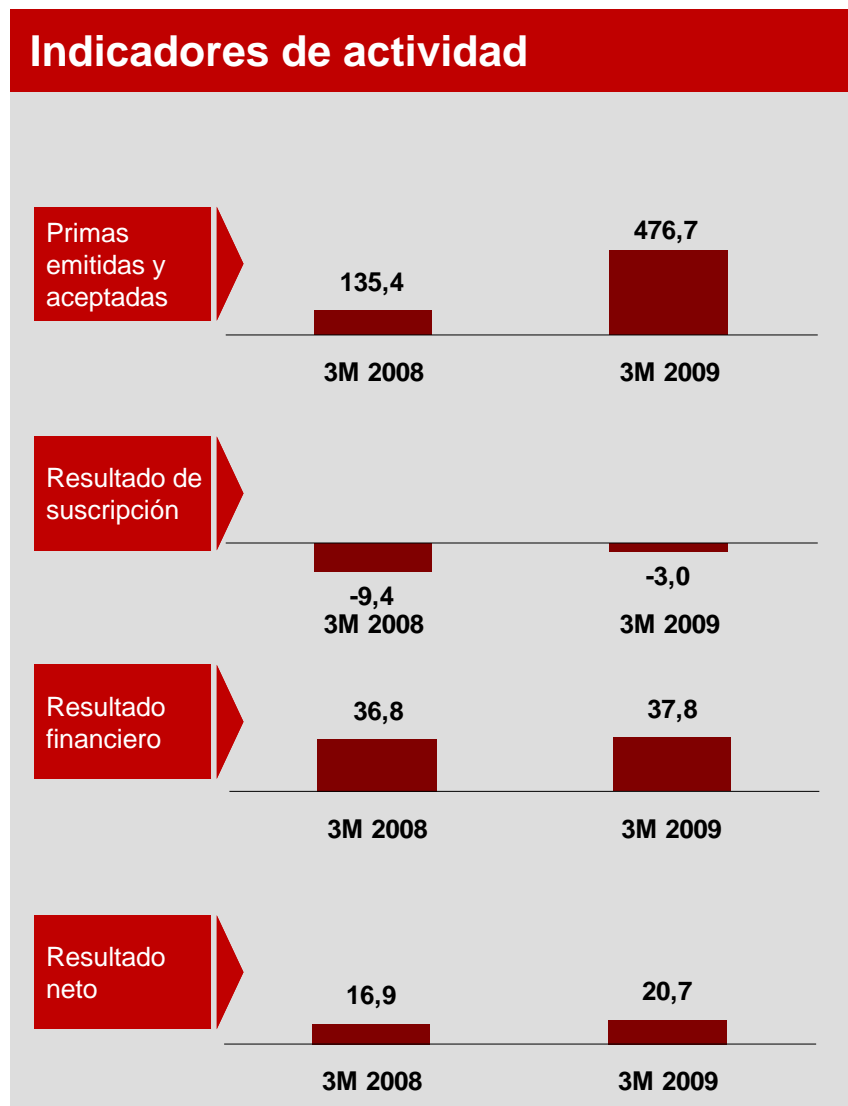
1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de marzo de 2009 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 55,2 millones de euros (39 millones de euros a 31.3.2008); resultado antes de impuestos y socios externos: 17,7 millones de euros (9,7 millones de euros a 31.3.2008).

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

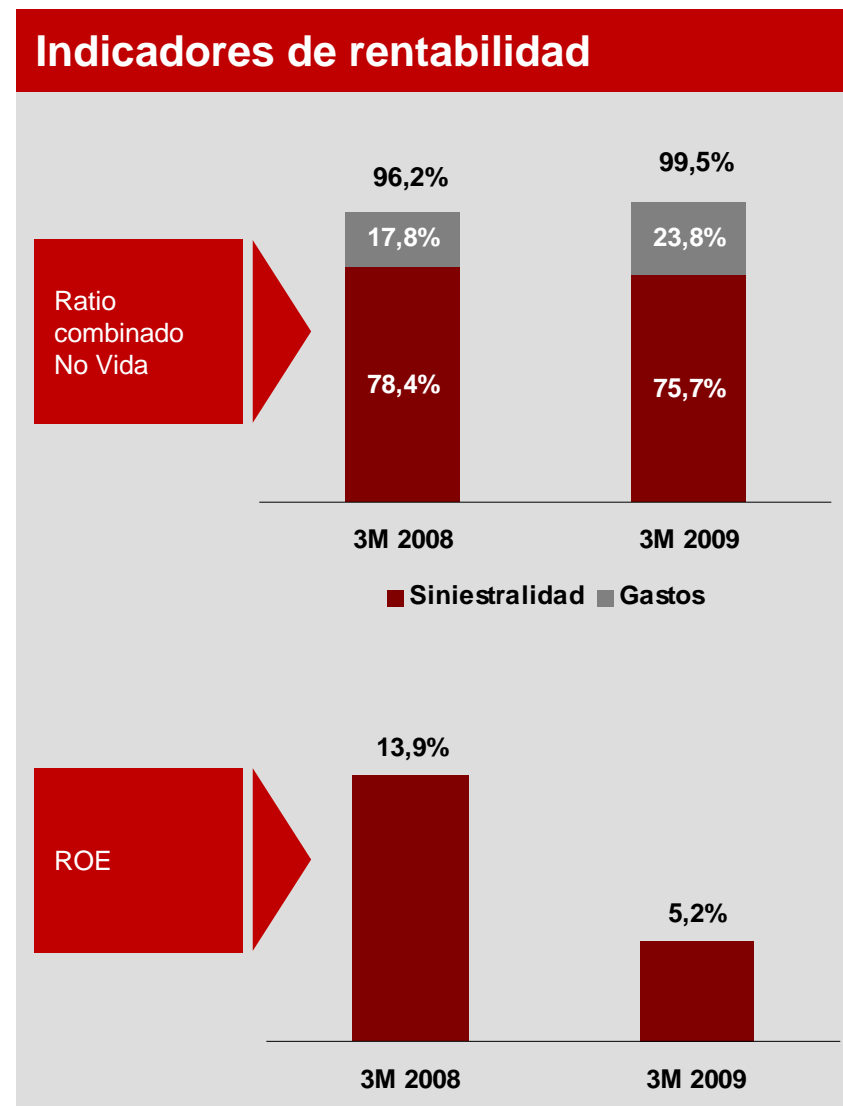


Unidad Internacional⁽¹⁾ – principales magnitudes



Millones de euros

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



Unidad Internacional: claves de los resultados

Incorporaciones

- La variación de los resultados de la Unidad recoge principalmente el efecto de la incorporación de THE COMMERCE GROUP (desde 31.5.2008)

THE COMMERCE GROUP

Cabe destacar:

- el descenso en la cifra de primas, como consecuencia de la reducción de las tarifas;
- la mayor siniestralidad, que refleja el efecto de las tormentas de nieve de enero; sin ello, el ratio combinado hubiese sido 96,5 por 100;
- el aumento del resultado financiero, gracias a la mayor estabilidad en el mercado de renta fija y una menor cuantía de deterioro de activos (2,7 millones de euros antes de impuestos).

MAPFRE GENEL SIGORTA

Cabe destacar:

- la desaceleración en el crecimiento de primas, que refleja tanto la ralentización económica de Turquía como la persistencia de la fuerte competencia en precios en el seguro de Automóviles. Adicionalmente, se ha producido un diferimiento en la contabilización de algunas primas que antes se renovaban en marzo;
- el entorno de siniestralidad adverso en el segmento de Automóviles, que se ha visto favorablemente compensado en este trimestre por un cambio en la normativa de cálculo de las reservas por IBNR;
- el efecto en el resultado financiero de una menor cuantía por diferencias de cambio debido a la mayor estabilidad de la lira y al crecimiento de las inversiones en moneda local.



Unidad Internacional: Primas y resultados por países

| PAÍS | PRIMAS | | | | RESULTADOS ⁽¹⁾ | | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------------------|---------------------------|-------------|--------------|-------------------------|
| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 | Moneda local % 09/08 | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 | Moneda local % 09/08 |
| ESTADOS UNIDOS | 353,5 | 3,9 | --- | --- | 25,5 | 0,4 | --- | --- |
| - THE COMMERCE GROUP | 348,1 | --- | --- | --- | 24,8 | --- | --- | --- |
| - MAPFRE USA | 5,4 | 3,9 | 38,5% | 16,3% | 0,7 | 0,4 | 75,0% | 69,1% |
| TURQUÍA | 58,9 | 69,2 | -14,9% | -1,5% | 16,7 | 23,1 | -27,7% | -16,2% |
| PORTUGAL | 56,0 | 54,7 | 2,4% | 2,4% | 1,5 | 2,4 | -37,5% | -37,5% |
| FILIPINAS | 8,3 | 7,6 | 9,2% | 9,2% | 0,9 | 0,7 | 28,6% | 29,3% |
| Holding y ajustes de consolidación | --- | --- | --- | --- | -10,8 | -0,4 | --- | --- |
| UNIDAD INTERNACIONAL | 476,7 | 135,4 | 252,0% | --- | 33,8 | 26,2 | 28,9% | --- |

Millones de euros

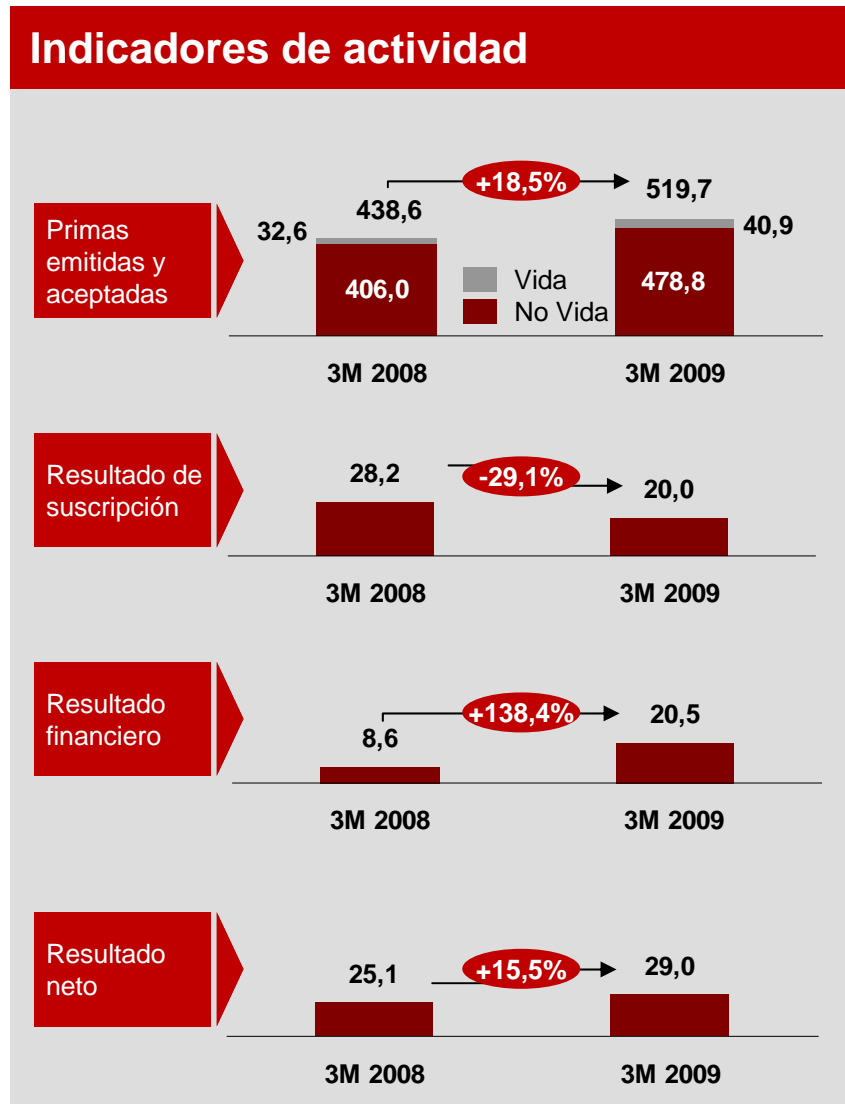
Hechos significativos

- El epígrafe “Holding y ajustes de consolidación” recoge:
 - el efecto de la apreciación del dólar sobre las obligaciones derivadas de la compra aplazada del 20 por 100 de MAPFRE GENEL SIGORTA;
 - la amortización de los activos intangibles procedentes de las compras de THE COMMERCE GROUP y MAPFRE GENEL SIGORTA;
 - ajustes negativos de valor en las participaciones contabilizadas por puesta en equivalencia.

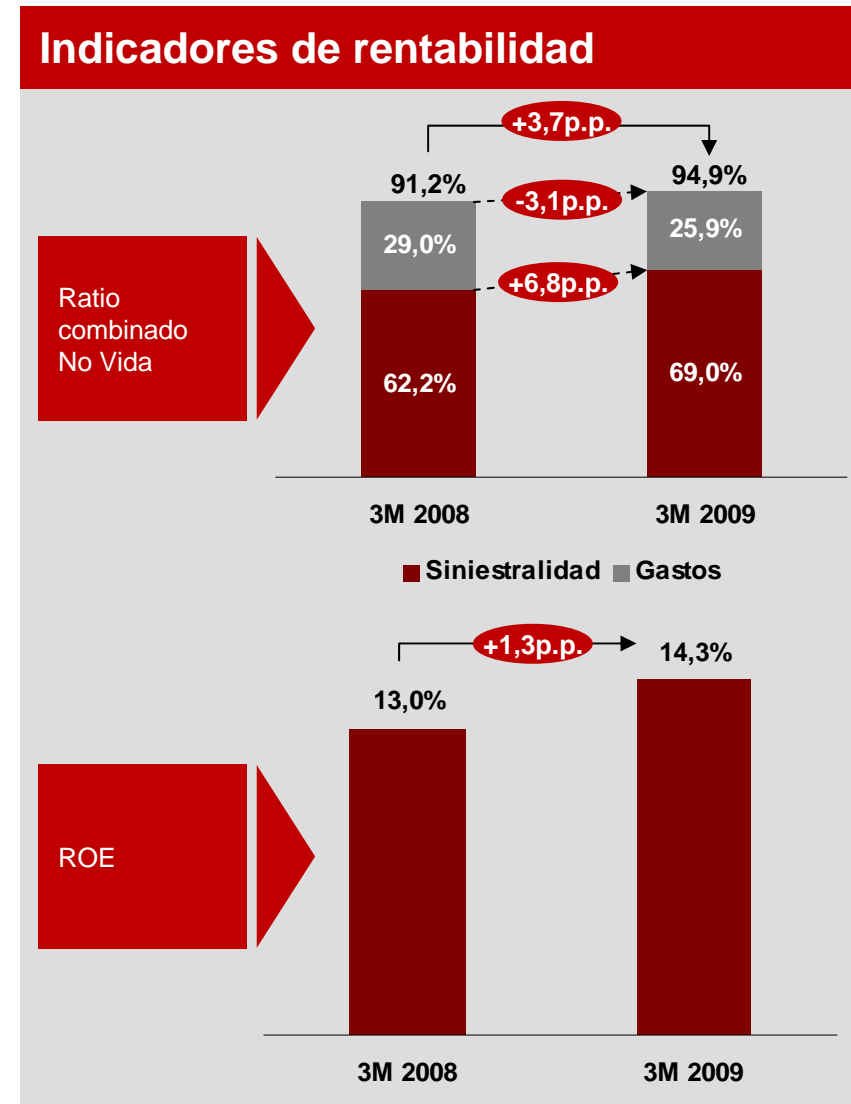
1) Antes de impuestos y socios externos. Las cifras de la UNIDAD INTERNACIONAL que se presentan contienen en ambos ejercicios las partidas correspondientes a la agencia en Portugal de MAPFRE VIDA.



MAPFRE RE - principales magnitudes



Millones de euros



MAPFRE RE: Claves de los resultados

| | |
|------------------------------|---|
| Crecimiento de primas | <ul style="list-style-type: none"> El crecimiento refleja el éxito de las últimas campañas de renovación y la captación de nuevo negocio No Grupo, así como el aumento de las cesiones procedentes del Grupo, especialmente de MAPFRE INTERNACIONAL. |
| Ratio combinado | <ul style="list-style-type: none"> La evolución del ratio de siniestralidad refleja el efecto de las tormentas en Europa. Además de la continua contención de los gastos internos, el ratio de gastos disminuye debido a la contabilización a principios de año de un mayor volumen de negocio no-proporcional; este efecto se diluirá a lo largo del año. |
| Resultado financiero | <ul style="list-style-type: none"> Recoge el efecto de: <ul style="list-style-type: none"> ganancias por diferencias de cambio (+6,1 millones de euros antes de impuestos en 3M09 vs. -6,7 millones de euros en 3M08); minusvalías realizadas, que ascienden a 6,6 millones de euros antes de impuestos (frente a 1,3 millones de euros en 3M08). |



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

▪ **Apéndice**

- Suplemento estadístico
- Contactos



Principales cifras trimestrales consolidadas

| | 1T 07 | 2T 07 | 3T 07 | 4T 07 | 1T 08 | 2T 08 | 3T 08 | 4T 08 | 1T 09 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas No Vida | 2.751,9 | 2.249,5 | 2.057,4 | 2.233,7 | 3.137,1 | 2.556,5 | 2.661,3 | 2.535,9 | 3.656,5 |
| Primas emitidas y aceptadas Vida | 637,0 | 738,5 | 933,4 | 709,1 | 915,3 | 728,5 | 669,4 | 1.100,8 | 845,4 |
| Primas emitidas y aceptadas Totales | 3.388,9 | 2.988,0 | 2.990,8 | 2.942,8 | 4.052,4 | 3.285,0 | 3.330,7 | 3.636,7 | 4.501,9 |
| Resultado neto | 169,7 | 165,9 | 169,6 | 225,9 | 286,3 | 243,1 | 186,2 | 235,6 | 287,0 |
| Beneficio por acción (céntimos de euro) | 7,44 | 7,27 | 7,43 | 9,90 | 10,67 | 9,06 | 6,93 | 8,72 | 10,46 |

Millones de euros

Nota: el beneficio por acción de los trimestres de 2008 se ha ajustado por las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio.



Cuenta de resultados consolidada

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 3.656,5 | 3.137,1 | 16,6% |
| Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido | 2.540,8 | 2.046,8 | 24,1% |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | -1.791,7 | -1.422,1 | 26,0% |
| Gastos de explotación netos de reaseguro | -585,2 | -453,4 | 29,1% |
| Otros ingresos y gastos técnicos | -15,7 | -17,4 | -9,8% |
| Resultado Técnico | 148,2 | 153,9 | -3,7% |
| Ingresos financieros netos y otros no técnicos | 185,6 | 183,6 | 1,1% |
| Resultado del negocio de No Vida | 333,8 | 337,5 | -1,1% |
| SEGURO Y REASEGURO DE VIDA | | | |
| Primas emitidas y aceptadas | 845,4 | 915,3 | -7,6% |
| Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido | 751,1 | 846,6 | -11,3% |
| Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas | -761,0 | -898,2 | -15,3% |
| Gastos de explotación netos de reaseguro | -114,8 | -107,1 | 7,2% |
| Otros ingresos y gastos técnicos | -1,2 | -1,1 | 9,1% |
| Resultado Técnico | -125,9 | -159,8 | -21,2% |
| Ingresos financieros netos y otros no técnicos | 215,8 | 264,0 | -18,3% |
| Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked | -5,8 | -9,2 | -37,0% |
| Resultado del negocio de Vida | 84,1 | 95,0 | -11,5% |
| OTRAS ACTIVIDADES | | | |
| Ingresos de explotación | 117,4 | 147,0 | -20,1% |
| Gastos de explotación | -116,1 | -131,6 | -11,8% |
| Otros ingresos y gastos | 19,7 | 57,0 | --- |
| Resultado de las Otras Actividades | 21,0 | 72,4 | -71,0% |
| Beneficio antes de impuestos | 438,9 | 504,9 | -13,1% |
| Impuesto sobre beneficios | -125,4 | -122,4 | 2,5% |
| Beneficio después de impuestos | 313,5 | 382,5 | -18,0% |
| Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas | -0,6 | 1,3 | -146,2% |
| Resultado del ejercicio | 312,9 | 383,8 | -18,5% |
| Resultado atribuible a socios externos | -25,9 | -97,5 | -73,4% |
| Resultado atribuible a la Sociedad dominante | 287,0 | 286,3 | 0,2% |
| Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾ | 70,5% | 69,5% | |
| Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾ | 23,7% | 23,0% | |
| Ratio combinado No Vida⁽¹⁾ | 94,2% | 92,5% | |

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Apéndice

Nº 2009 - 01



Desglose del beneficio por unidades y sociedades

| | Beneficio neto | Socios externos | Aportación al resultado consolidado 3M 2009 | | Aportación al resultado consolidado 3M 2008 | |
|---|----------------|-----------------|---|---------------|---|---------------|
| | | | Mill. € | % | Mill. € | % |
| ACTIVIDAD ASEGURADORA | | | | | | |
| VIDA ⁽¹⁾ | 35,4 | | 35,4 | 12,3% | 36,0 | 12,6% |
| MAPFRE FAMILIAR ⁽²⁾ | 131,1 | | 131,1 | 45,7% | 103,9 | 36,3% |
| MAPFRE EMPRESAS ⁽²⁾ | 33,8 | | 33,8 | 11,8% | 20,5 | 7,1% |
| OTRAS ACTIVIDADES | | | | | | |
| MAPFRE INMUEBLES | -3,9 | | -3,9 | -1,4% | 1,0 | 0,3% |
| MAPFRE QUAVITAE | -0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0% | -0,4 | -0,1% |
| BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE | | | -4,6 | -1,6% | 2,0 | 0,7% |
| Otras entidades y ajustes de consolidación | | | | | 1,7 | --- |
| SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA | | | 191,7 | 66,8% | 164,7 | 57,5% |
| MAPFRE AMERICA | 28,9 | -3,2 | 25,7 | 9,0% | 17,2 | 6,0% |
| MAPFRE RE | 29,0 | -2,5 | 26,5 | 9,2% | 23,0 | 8,0% |
| MAPFRE ASISTENCIA | 2,9 | | 2,9 | 1,0% | 4,1 | 1,4% |
| UNIDAD INTERNACIONAL ⁽³⁾ | 20,7 | -2,5 | 18,2 | 6,3% | 16,9 | 5,9% |
| SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA | | | 73,3 | 25,5% | 61,2 | 21,4% |
| Otras entidades y ajustes de consolidación | | | | | | |
| MAPFRE S.A. | | | 287,0 | 100,0% | 286,3 | 100,0% |

Millones de euros

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



Ratios de gastos y siniestralidad

| COMPAÑÍA | RATIOS | | | | | |
|---|-----------------------|--------------|-------------------------------|--------------|--------------------------|---------------|
| | GASTOS ⁽¹⁾ | | SINIESTRALIDAD ⁽²⁾ | | COMBINADO ⁽³⁾ | |
| | 3M 2009 | 3M 2008 | 3M 2009 | 3M 2008 | 3M 2009 | 3M 2008 |
| MAPFRE S.A. consolidado | 23,7% | 23,0% | 70,5% | 69,5% | 94,2% | 92,5% |
| Entidades con actividad principalmente en España | | | | | | |
| MAPFRE FAMILIAR ⁽⁴⁾ | 18,4% | 17,5% | 71,1% | 72,9% | 89,5% | 90,4% |
| MAPFRE EMPRESAS ⁽⁵⁾ | 21,2% | 16,4% | 63,9% | 64,9% | 85,1% | 81,3% |
| TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA | 18,8% | 17,4% | 70,0% | 71,7% | 88,8% | 89,1% |
| UNIDAD VIDA ⁽⁶⁾ | 0,97% | 0,90% | | | | |
| Entidades con actividad principalmente fuera de España | | | | | | |
| MAPFRE AMÉRICA | 32,0% | 35,9% | 69,4% | 66,6% | 101,4% | 102,5% |
| UNIDAD INTERNACIONAL | 23,8% | 17,8% | 75,7% | 78,4% | 99,5% | 96,2% |
| DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN. | 28,7% | 33,6% | 71,9% | 68,1% | 100,6% | 101,7% |
| MAPFRE RE | 25,9% | 29,0% | 69,0% | 62,2% | 94,9% | 91,2% |
| MAPFRE ASISTENCIA | 27,8% | 24,7% | 65,9% | 67,9% | 93,7% | 92,6% |

- 1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y externos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida.
- 4) Las cifras de MAPFRE FAMILIAR contienen el negocio de particulares de MAPFRE AGROPECUARIO. El resto del negocio agropecuario se incluye en MAPFRE EMPRESAS.
- 5) Debido a su importancia, los ingresos netos por clasificaciones de riesgos en el negocio de Caución y Crédito se añaden al numerador del ratio de gastos.
- 6) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Ratio correspondiente a MAPFRE VIDA. Cifras anualizadas.



Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

| | Patrimonio neto | | | | | |
|----------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | 3M 2009 | | 3M 2008 | | Var. % | |
| | Participación | | Participación | | Var. % | |
| | Accionista mayoritario | Soc. externos | Accionista mayoritario | Soc. externos | Accionista mayoritario | Soc. externos |
| MAPFRE FAMILIAR | 1.296,2 | --- | 1.356,1 | --- | --- | --- |
| UNIDAD VIDA | 880,0 | --- | 422,7 | 406,2 | 108,2% | --- |
| MAPFRE EMPRESAS | 501,3 | --- | 208,1 | 200,0 | 140,9% | --- |
| MAPFRE AMÉRICA | 1.020,0 | 127,9 | 977,1 | 123,6 | 4,4% | 3,5% |
| MAPFRE RE | 705,7 | 65,6 | 680,4 | 63,2 | 3,7% | 3,8% |
| MAPFRE ASISTENCIA | 123,6 | --- | 115,4 | --- | 7,1% | --- |
| UNIDAD INTERNACIONAL | 1.702,2 | 243,2 | 329,0 | 47,3 | 417,4% | 414,2% |
| OTRAS COMPAÑÍAS | 125,7 | 21,3 | 189,3 | 20,8 | -33,6% | 2,4% |

Millones de euros



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



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR (1)

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|---------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 1.576,4 | 1.591,8 | -1,0% |
| Primas imputadas netas | 1.022,8 | 1.015,9 | 0,7% |
| Resultado de suscripción total | 107,0 | 97,3 | 10,0% |
| Resultado financiero | 74,0 | 90,0 | -17,8% |
| Resultado de otras actividades | -0,4 | -4,0 | -90,0% |
| Otros resultados no técnicos | -0,8 | 3,6 | -122,2% |
| Beneficio bruto ⁽²⁾ | 179,8 | 186,9 | -3,8% |
| Resultado neto | 131,1 | 131,0 | 0,1% |
| Inversiones | 3.658,0 | 3.915,7 | -6,6% |
| Provisiones técnicas | 4.371,1 | 4.567,1 | -4,3% |
| Fondos Propios | 1.296,2 | 1.356,1 | -4,4% |
| Siniestralidad No Vida ⁽³⁾ | 71,1% | 72,9% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾ | 18,4% | 17,5% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾ | 89,5% | 90,4% | |
| ROE | 38,0% | --- | |

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

MAPFRE FAMILIAR - por ramos

MAPFRE FAMILIAR - Autos

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|---------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 581,6 | 654,0 | -11,1% |
| Primas imputadas netas | 573,8 | 608,1 | -5,6% |
| Resultado de suscripción total | 40,3 | 55,2 | -27,0% |
| Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾ | 77,2% | 75,6% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾ | 15,8% | 15,3% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾ | 93,0% | 90,9% | |

MAPFRE FAMILIAR - Patrimoniales

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|---------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 224,6 | 217,6 | 3,2% |
| Primas imputadas netas | 223,6 | 197,8 | 13,0% |
| Resultado de suscripción total | 44,9 | 30,7 | 46,3% |
| Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾ | 54,8% | 62,2% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾ | 25,1% | 22,3% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾ | 79,9% | 84,5% | |

MAPFRE FAMILIAR - Personas

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|---------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 770,2 | 720,2 | 6,9% |
| Primas imputadas netas | 225,4 | 210,0 | 7,3% |
| Resultado de suscripción total | 21,8 | 11,5 | 89,6% |
| Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾ | 72,1% | 75,1% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾ | 18,2% | 19,4% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾ | 90,3% | 94,5% | |

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

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



MAPFRE EMPRESAS⁽¹⁾

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|----------------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 474,9 | 471,9 | 0,6% |
| - Negocio Industrial | 245,1 | 260,8 | -6,0% |
| - Global Risks | 172,8 | 161,3 | 7,1% |
| - Negocio de Caución y Crédito | 57,0 | 49,8 | 14,5% |
| Primas imputadas netas | 190,0 | 190,5 | -0,3% |
| Resultado de suscripción total | 28,2 | 35,6 | -20,8% |
| Resultado financiero | 20,9 | 14,1 | 48,2% |
| Resultado de otras actividades | -1,6 | -0,8 | 100,0% |
| Otros resultados no técnicos | 1,1 | 4,2 | -73,8% |
| Beneficio bruto ⁽²⁾ | 48,6 | 53,0 | -8,3% |
| Resultado neto | 33,8 | 37,0 | -8,6% |
| Inversiones | 1.529,8 | 1.443,4 | 6,0% |
| Provisiones técnicas | 3.107,2 | 2.681,6 | 15,9% |
| Fondos Propios | 501,3 | 408,1 | 22,8% |
| Siniestralidad No Vida ⁽³⁾ | 63,9% | 64,9% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾ | 21,2% | 16,4% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾ | 85,1% | 81,3% | |
| ROE | 24,7% | 23,8% | |

MAPFRE EMPRESAS – por negocios

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|--------------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 245,1 | 260,8 | -6,0% |
| Primas imputadas netas | 143,1 | 144,4 | -0,9% |
| Resultado de suscripción total | 26,5 | 22,9 | 15,7% |
| Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾ | 57,0% | 65,8% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾ | 24,5% | 18,4% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾ | 81,5% | 84,2% | |

MAPFRE GLOBAL RISKS

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|--------------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 229,8 | 211,1 | 8,9% |
| Primas imputadas netas | 46,9 | 46,1 | 1,7% |
| Resultado de suscripción total | 1,9 | 12,3 | -84,6% |
| Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾ | 84,5% | 62,5% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾ | 11,5% | 10,9% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾ | 96,0% | 73,3% | |

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

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



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



UNIDAD VIDA

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|---|-----------------|----------|---------|
| Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita" | 15.405,2 | 15.065,2 | 2,3% |
| Ajustes por "contabilidad tácita" | 337,5 | 463,3 | -27,2% |
| Provisiones Técnicas NIIF | 15.742,7 | 15.528,5 | 1,4% |
| Fondos de Inv. y carteras gestionadas | 2.258,0 | 3.632,0 | -37,8% |
| Fondos de Pensiones | 3.328,9 | 3.024,1 | 10,1% |
| Total fondos de terceros administrados | | | |
| NIIF | 21.329,6 | 22.184,6 | -3,9% |
| Sin incluir efecto "contabilidad tácita" | 20.992,1 | 21.721,3 | -3,4% |
| Primas emitidas y aceptadas | 583,7 | 731,0 | -20,2% |
| Primas imputadas netas | 518,2 | 665,6 | -22,1% |
| Resultado técnico-financiero | 50,4 | 79,0 | -36,2% |
| Resultado de otras actividades | 12,6 | 17,3 | -27,2% |
| Otros resultados no técnicos | 0,0 | 0,0 | --- |
| Beneficio bruto ⁽¹⁾ | 63,0 | 96,3 | -34,6% |
| Resultado neto | 35,4 | 70,6 | -49,9% |
| Inversiones | 16.510,3 | 16.724,7 | -1,3% |
| Fondos Propios | 880,0 | 828,9 | 6,2% |
| Ratio de gastos ⁽²⁾ | 0,97% | 0,90% | |
| ROE | 12,2% | 23,7% | |

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

MAPFRE AMERICA

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|---------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 1.003,5 | 797,7 | 25,8% |
| - Vida | 229,2 | 153,2 | 49,6% |
| - No Vida | 774,3 | 644,5 | 20,1% |
| Primas imputadas netas | 766,9 | 602,9 | 27,2% |
| Resultado técnico-financiero | 51,4 | 34,5 | 49,0% |
| Resultado de otras actividades | 0,0 | 0,0 | --- |
| Otros resultados no técnicos | -0,4 | -1,0 | -60,0% |
| Beneficio bruto ⁽¹⁾ | 51,0 | 33,4 | 52,7% |
| Resultado neto | 28,9 | 19,3 | 49,7% |
| Inversiones | 2.647,3 | 2.296,1 | 15,3% |
| Provisiones técnicas | 3.079,0 | 2.600,1 | 18,4% |
| Fondos Propios | 1.147,9 | 1.100,7 | 4,3% |
| Siniestralidad No Vida ⁽²⁾ | 69,4% | 66,6% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾ | 32,0% | 35,9% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾ | 101,4% | 102,5% | |
| ROE | 10,9% | 9,7% | |

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

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras

UNIDAD INTERNACIONAL⁽¹⁾

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|----------------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 476,7 | 135,4 | 252,0% |
| Primas imputadas netas | 389,0 | 72,7 | 435,1% |
| Resultado de suscripción total | -3,0 | -9,4 | -68,4% |
| Resultado financiero | 37,8 | 36,8 | 2,8% |
| Resultado de otras actividades | -1,2 | -1,0 | 25,6% |
| Otros resultados no técnicos | 0,2 | -0,2 | -226,1% |
| Beneficio bruto ⁽²⁾ | 33,8 | 26,2 | 28,9% |
| Resultado neto | 20,7 | 16,9 | 22,2% |
| Inversiones | 2.140,5 | 735,6 | 191,0% |
| Provisiones técnicas | 1.813,5 | 445,7 | 306,9% |
| Fondos Propios | 1.945,4 | 329,0 | 491,3% |
| Siniestralidad No Vida ⁽³⁾ | 75,7% | 78,4% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾ | 23,8% | 17,8% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾ | 99,5% | 96,2% | |
| ROE | 5,2% | 13,9% | |

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

MAPFRE GENEL SIGORTA

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|--------------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 58,9 | 69,2 | -14,9% |
| - Vida | 1,7 | 2,1 | -19,0% |
| Primas imputadas netas | 38,5 | 37,4 | 2,9% |
| Resultado de suscripción total | -0,3 | -9,5 | -96,8% |
| Resultado financiero | 18,1 | 32,8 | -44,8% |
| Resultado de otras actividades | 0,0 | 0,0 | --- |
| Otros resultados no técnicos | -1,1 | -0,2 | --- |
| Beneficio bruto ⁽¹⁾ | 16,7 | 23,1 | -27,7% |
| Resultado neto | 13,4 | 18,4 | -27,2% |
| Inversiones | 329,8 | 284,9 | 15,8% |
| Provisiones técnicas | 254,5 | 234,4 | 8,6% |
| Fondos Propios | 206,4 | 213,6 | -3,4% |
| Siniestralidad No Vida ⁽²⁾ | 73,5% | 86,0% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾ | 18,3% | 10,5% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾ | 91,8% | 96,5% | |
| ROE | 19,8% | --- | |

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

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



THE COMMERCE GROUP⁽¹⁾

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|---------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 348,1 | 394,7 | -11,8% |
| Primas imputadas netas | 316,7 | 340,2 | -6,9% |
| Resultado de suscripción total | -0,5 | 25,6 | -102,0% |
| Resultado financiero | 25,8 | 0,2 | --- |
| Resultado de otras actividades | 0,0 | 0,0 | --- |
| Otros resultados no técnicos | -0,5 | 0,0 | --- |
| Beneficio bruto ⁽²⁾ | 24,8 | 25,8 | -3,9% |
| Resultado neto | 16,2 | 17,9 | --- |
| Inversiones | 1.548,9 | 1.997,7 | -22,5% |
| Provisiones técnicas | 1.332,4 | 1.448,0 | -8,0% |
| Fondos Propios | 808,3 | 980,1 | -17,5% |
| Siniestralidad No Vida ⁽³⁾ | 76,5% | 65,8% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾ | 23,6% | 26,7% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾ | 100,1% | 92,5% | |

- 1) Sociedad consolidada a partir del 31.5.2008. A las cifras de 3M08 (incluidas puramente a efectos comparativos) se les ha aplicado el mismo tipo de cambio que para 3M09.
- 2) Antes de impuestos y socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE RE

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|---------|---------|---------|
| Primas emitidas y aceptadas | 519,7 | 438,6 | 18,5% |
| - de las que Primas Vida | 40,9 | 32,6 | 25,5% |
| Primas imputadas netas | 324,5 | 278,7 | 16,4% |
| Resultado de suscripción total | 20,0 | 28,2 | -29,1% |
| Resultado financiero | 20,5 | 8,6 | 138,4% |
| Resultado de otras actividades | 0,0 | 0,0 | --- |
| Otros resultados no técnicos | -0,4 | -1,0 | 60,0% |
| Beneficio bruto ⁽¹⁾ | 40,1 | 35,8 | 12,0% |
| Resultado neto | 29,0 | 25,1 | 15,5% |
| Inversiones | 2.051,4 | 1.966,7 | 4,3% |
| Provisiones técnicas | 2.177,1 | 1.850,2 | 17,7% |
| Fondos Propios | 771,3 | 743,6 | 3,7% |
| Siniestralidad No Vida ⁽²⁾ | 69,0% | 62,2% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾ | 25,9% | 29,0% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾ | 94,9% | 91,2% | |
| ROE | 14,3% | 13,0% | |

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

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| Margen de intermediación | 42,5 | 33,4 | 27,2% |
| Margen ordinario | 42,6 | 33,0 | 29,1% |
| Margen de explotación | 26,8 | 19,5 | 37,4% |
| Provisiones | -37,1 | -12,3 | --- |
| Beneficio bruto ⁽¹⁾ | -11,7 | 6,9 | --- |
| Resultado neto | -9,5 | 4,0 | --- |
| Inversión crediticia (neta) | 6.349,3 | 6.279,2 | 1,1% |
| Fondos propios | 443,5 | 458,0 | -3,2% |
| Ratio de eficiencia ⁽²⁾ | 31,1% | 39,1% | |
| Ratio de morosidad | 6,8% | 2,5% | |
| Ratio de cobertura | 42,2% | 90,3% | |
| Ratio BIS | 9,6% | 9,2% | |

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

MAPFRE INMUEBLES

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|---|---------|---------|---------|
| Ingresos operativos | 3,0 | 11,9 | -74,8% |
| EBIT | -0,7 | 7,0 | -110,0% |
| Resultado financiero total | -4,8 | -5,6 | -14,3% |
| Beneficio bruto ⁽¹⁾ | -5,6 | 1,4 | --- |
| Resultado neto | -3,9 | 1,0 | --- |
| Existencias | 674,5 | 688,8 | -2,1% |
| Deuda | 559,7 | 467,0 | 19,9% |
| Fondos propios | 97,8 | 156,3 | -37,4% |
| Unidades inmobiliarias en construcción | 334 | 463 | -27,9% |
| Solares (miles de m ² construible sobre rasante) | 547,0 | 524,6 | 4,3% |
| M ² sobre rasante en construcción (miles) | 45,0 | 55,6 | -19,1% |
| ROE | --- | 11,4% | |

- 1) Antes de impuestos y socios externos.

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



MAPFRE ASISTENCIA

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--|---------|---------|---------|
| Ingresos operativos | 131,3 | 116,2 | 13,0% |
| - Primas emitidas y aceptadas | 98,6 | 85,3 | 15,6% |
| - Otros ingresos | 32,7 | 30,9 | 5,8% |
| Primas imputadas netas | 79,5 | 68,1 | 16,7% |
| Resultado de suscripción total | 5,0 | 5,0 | 0,0% |
| Resultado financiero | 1,1 | -0,1 | --- |
| Resultado de otras actividades | -1,2 | -0,9 | 33,3% |
| Otros resultados no técnicos | 0,0 | 0,0 | --- |
| Beneficio bruto ⁽¹⁾ | 4,9 | 4,1 | 19,5% |
| Resultado neto | 2,9 | 4,1 | -29,3% |
| Inversiones | 35,0 | 47,9 | -26,9% |
| Provisiones técnicas | 188,5 | 197,6 | -4,6% |
| Fondos Propios | 123,6 | 115,4 | 7,1% |
| Siniestralidad No Vida ⁽²⁾ | 65,9% | 67,9% | |
| Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾ | 27,8% | 24,7% | |
| Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾ | 93,7% | 92,6% | |
| ROE | 8,1% | 9,0% | |

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE QUAVITAE ⁽¹⁾

| | 3M 2009 | 3M 2008 | % 09/08 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| Ingresos operativos | 33,3 | 30,6 | 8,8% |
| EBIT | 0,9 | -0,1 | --- |
| Resultado financiero total | -0,6 | -0,7 | -14,3% |
| Beneficio bruto ⁽²⁾ | 0,2 | -0,7 | -128,6% |
| Resultado neto | -0,1 | -0,7 | --- |
| Deuda financiera | 39,9 | 49,2 | -18,9% |
| Fondos Propios | 49,2 | 48,1 | 2,3% |
| Centros residenciales | 20 | 19 | 5,3% |
| Plazas residenciales | 3.273 | 2.648 | 23,6% |
| Centros Diurnos | 32 | 27 | 18,5% |
| Plazas C. Diurnos | 1.389 | 1.109 | 25,2% |
| Clientes teleasistencia | 22.846 | 20.066 | 13,9% |
| Clientes ayuda a domicilio | 14.839 | 13.026 | 13,9% |

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

2) Antes de impuestos y socios externos.

Millones de euros



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

- **Contactos**



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.

