

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

Madrid, 22 de julio de 2011

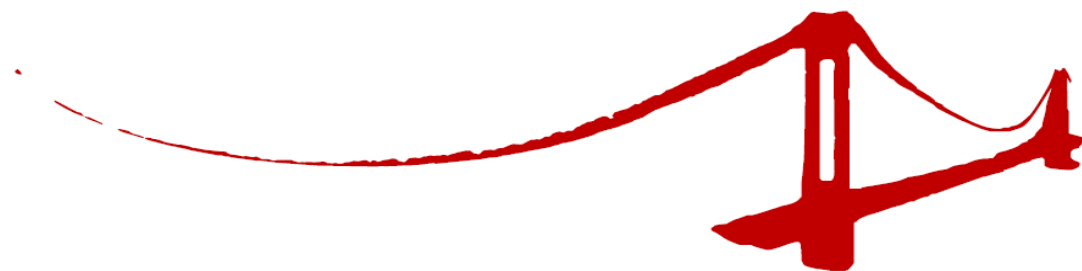
**COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES. CALLE MIGUEL
ANGEL, 11. MADRID**

Resultados a junio de 2011

Presentación para inversores y analistas



22 de julio de 2011



 **MAPFRE**

▪ Puntos clave

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



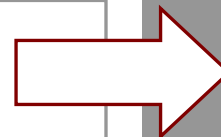
Resumen del semestre

Los buenos resultados del semestre, en un contexto sumamente complejo, confirman la solidez del modelo MAPFRE

Ingresos	11.625,7	+6,0%
Primas	9.724,6	+6,7%
Ahorro gestionado	28.271,2	+14,8%
Ratio combinado No Vida	96,5%	+0,5 p.p.

Millones de euros

Un resultado neto de 543,2 millones de euros (+8,6%)



Un BPA de 18,01 céntimos (+5,9%)



Claves del semestre



No Vida: excelente desarrollo del volumen de negocio internacional y éxito de las iniciativas comerciales implementadas en España en el segundo trimestre.



Vida: crecimiento del negocio internacional y notable mejora en España en el segundo trimestre.



Evolución muy favorable de la siniestralidad, que ha permitido absorber el efecto de las catástrofes naturales en Asia, Estados Unidos y Oceanía.



Materialización del acuerdo con CAJA MADRID CIBELES para el traspaso del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE y la compra por parte de MAPFRE del 12,5 por 100 de MAPFRE INTERNACIONAL.



Comienzo de las actividades de la joint venture con BANCO DO BRASIL.



Crecimiento del patrimonio neto en casi 1.200 millones (+15 por 100) de euros en el semestre, por efecto de los resultados, la reinversión de dividendos y el acuerdo con BANCO DO BRASIL, acompañado por una nueva disminución en el nivel de endeudamiento.



Alianzas estratégicas

Acuerdo con BANCO DO BRASIL

- En el primer trimestre del ejercicio se obtuvo la autorización del organismo supervisor brasileño para la constitución de la joint venture con BANCO DO BRASIL. A partir de junio de 2011, BB Seguros Participações S.A. y Grupo Segurador Mapfre comenzaron a operar de forma unificada, bajo la denominación GRUPO SEGURADOR BANCO DO BRASIL & MAPFRE.

Acuerdo con EULER HERMES

- MAPFRE y EULER HERMES han firmado un acuerdo de intenciones para la constitución de una alianza estratégica cuyo objetivo es el desarrollo conjunto del negocio de seguros de caución y crédito en España, Portugal y América Latina.
- Como resultado de esta alianza, ambos grupos tendrán una participación del 50 por ciento en una joint venture, que integrará sus negocios actuales en los mercados mencionados. La entidad resultante contará con un volumen de primas de aproximadamente 200 millones de euros (según cifras de 2010), situándose en la primera o segunda posición en la mayoría de los países a los que afecta el acuerdo.
- Está previsto que esta joint venture comience a operar a finales de 2011, una vez que se hayan completado los trámites pertinentes, que incluyen la obtención de las autorizaciones administrativas necesarias.



El beneficio subyacente mantiene su crecimiento

	6M 2010	6M 2011	% 11/10
Resultado asegurador	566,0	630,1	+11,3%
Efecto del terremoto de Chile	96,6	--	
Efecto de terremotos en Japón y Nueva Zelanda	--	97,4	
Resultado asegurador ajustado	662,6	727,5	+9,8%
Resultado no asegurador	-28,7	-2,4	-91,6%
Otras entidades y ajustes de consolidación	-37,1	-84,5	+127,8%
Minusvalía participación BSF CAJA MADRID-MAPFRE	--	3,4	
BENEFICIO ATRIBUIBLE C/ PLUSVALÍAS	596,8	644,0	+7,9%
Plusvalías realizadas	-122,6	-57,4	-53,2%
Beneficio joint-venture con BANCO DO BRASIL	--	-123,6	
BENEFICIO ATRIBUIBLE AJUSTADO	474,2	463,0	-2,4%
<i>Por acción</i>	<i>16,1</i>	<i>15,3</i>	<i>-5,0%</i>

Cifras reportadas
 Ajustes
 Cifras ajustadas

Millones de euros



Datos principales

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Resultados			
Primas emitidas y aceptadas totales	9.724,6	9.114,5	6,7%
- No Vida	7.256,1	6.767,7	7,2%
- Vida	2.468,5	2.346,8	5,2%
Resultado neto	543,2	500,2	8,6%
Beneficio por acción (cént. de euro)	18,01	17,01	5,9%
Balance			
Activos totales	52.225,4	47.005,3	11,1%
Ahorro gestionado ⁽¹⁾	28.271,2	24.626,1	14,8%
Fondos propios	6.837,0	6.760,8	1,1%
Deuda	1.937,5	2.267,0	-14,5%
Ratios			
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	70,0%	72,1%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	26,5%	23,9%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	96,5%	96,0%	
Ratio de gastos Vida ⁽³⁾	0,98%	1,06%	
ROE ⁽⁴⁾	14,5%	14,6%	
Empleados	37.805	36.128	4,6%

1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

3) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas correspondientes a MAPFRE VIDA.

4) En este documento, el ROE semestral se obtiene dividiendo la suma de los beneficios netos de los últimos cuatro trimestres por la media de los fondos propios al inicio y al final del periodo.

Nota: el número de acciones a 30.6.11 era 3.079.553.273. El beneficio por acción está calculado sobre 3.016.848.513 acciones, que resulta del promedio ponderado de acciones tras la ampliación de capital realizada en junio de 2011 (NIC 33).

Millones de euros



- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

- Evolución de los negocios

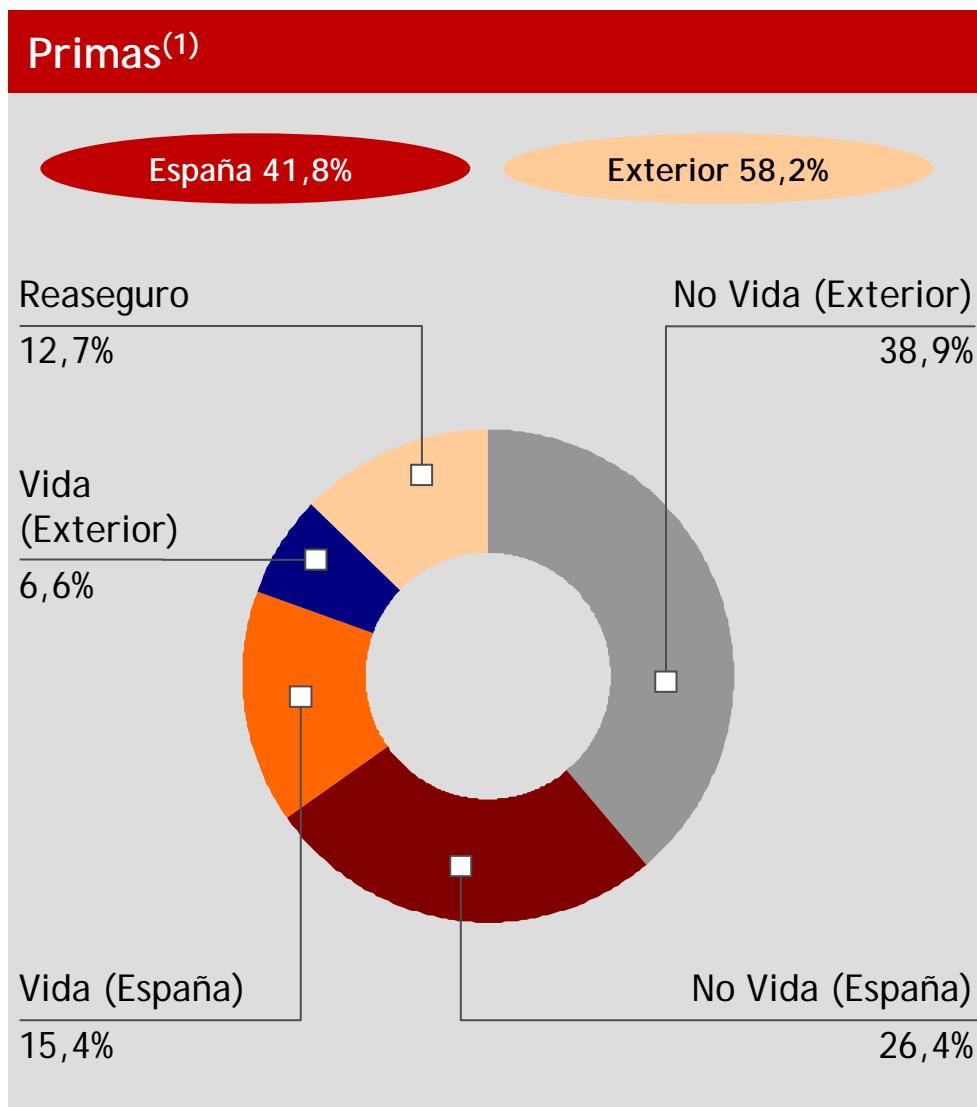
- Apéndice

- Suplemento estadístico

- Calendario y contactos



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



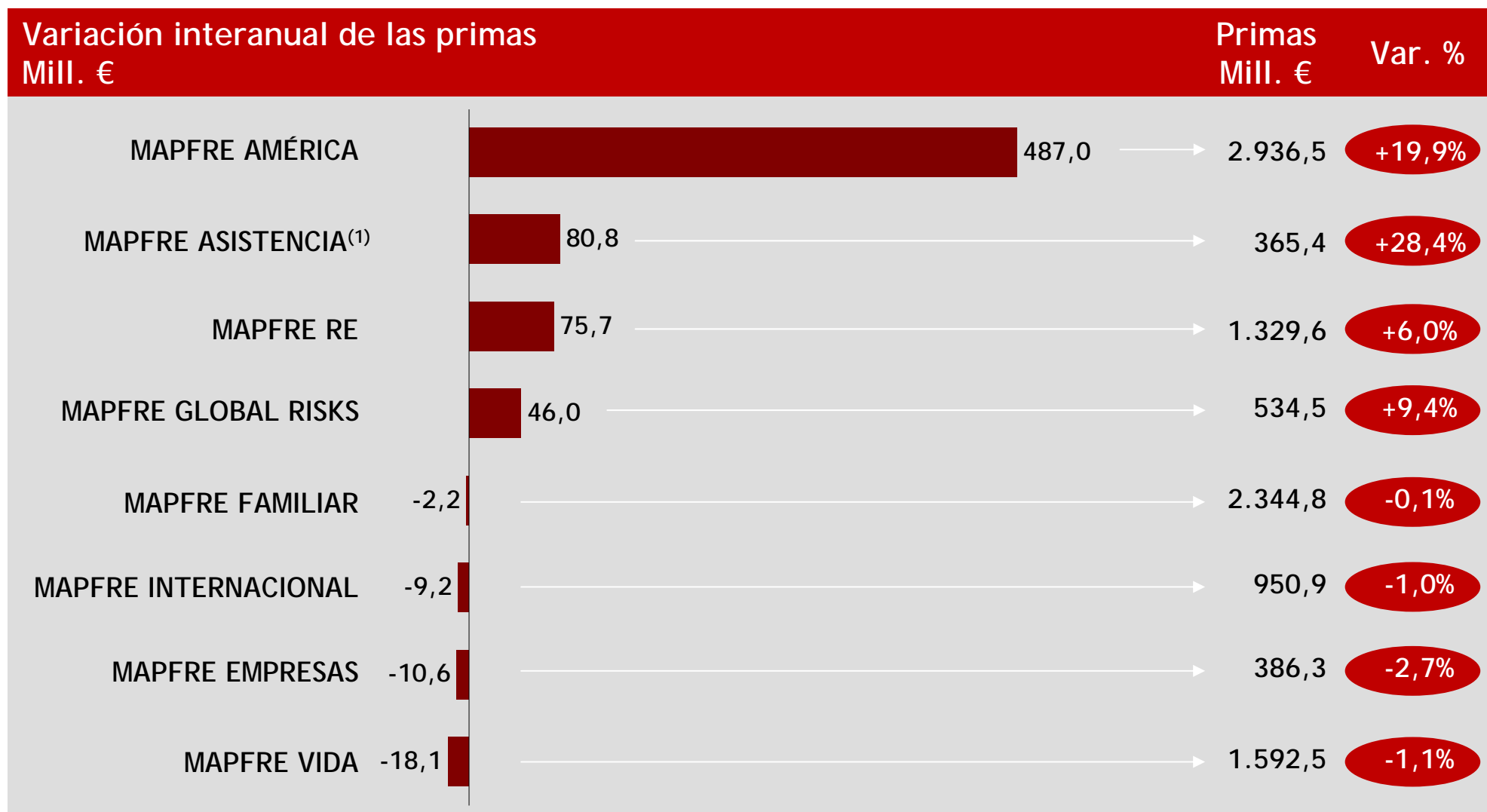
1) Primas agregadas.

Aportación al resultado consolidado

Segmento	EUR MM	%
No Vida España	274,2	43,5%
No Vida Exterior	104,7	16,6%
Vida España	75,8	12,0%
Vida Exterior	140,1	22,2%
Reaseguro	35,3	5,6%
Resultado asegurador	630,1	100,0%
Resultado no asegurador	-2,4	
Otros/Ajustes de consolidación	-84,5	
Resultado atribuible	543,2	



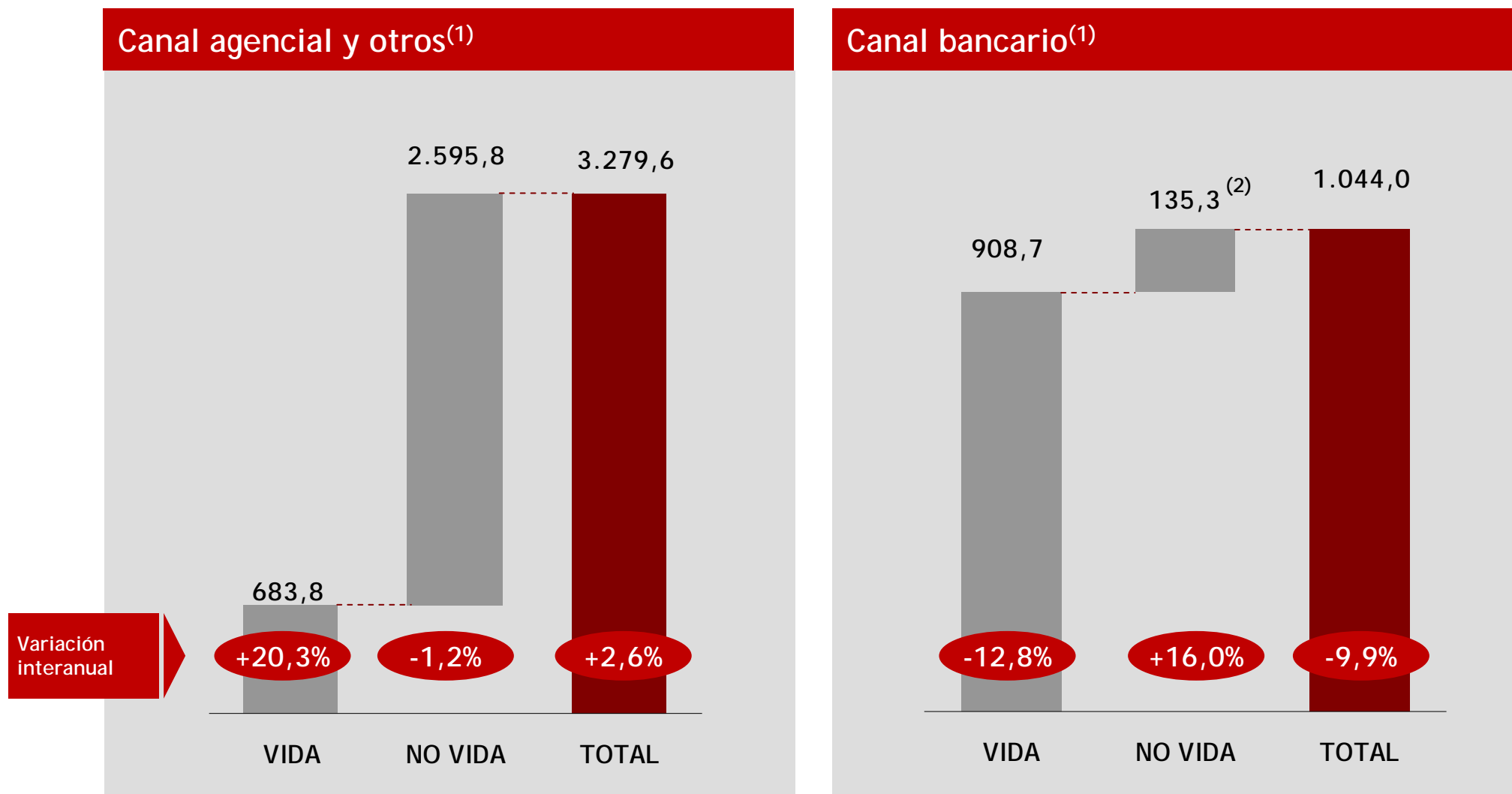
Crecimiento del negocio



1) Ingresos por primas y servicios.



Desglose de las primas por canal de distribución en España



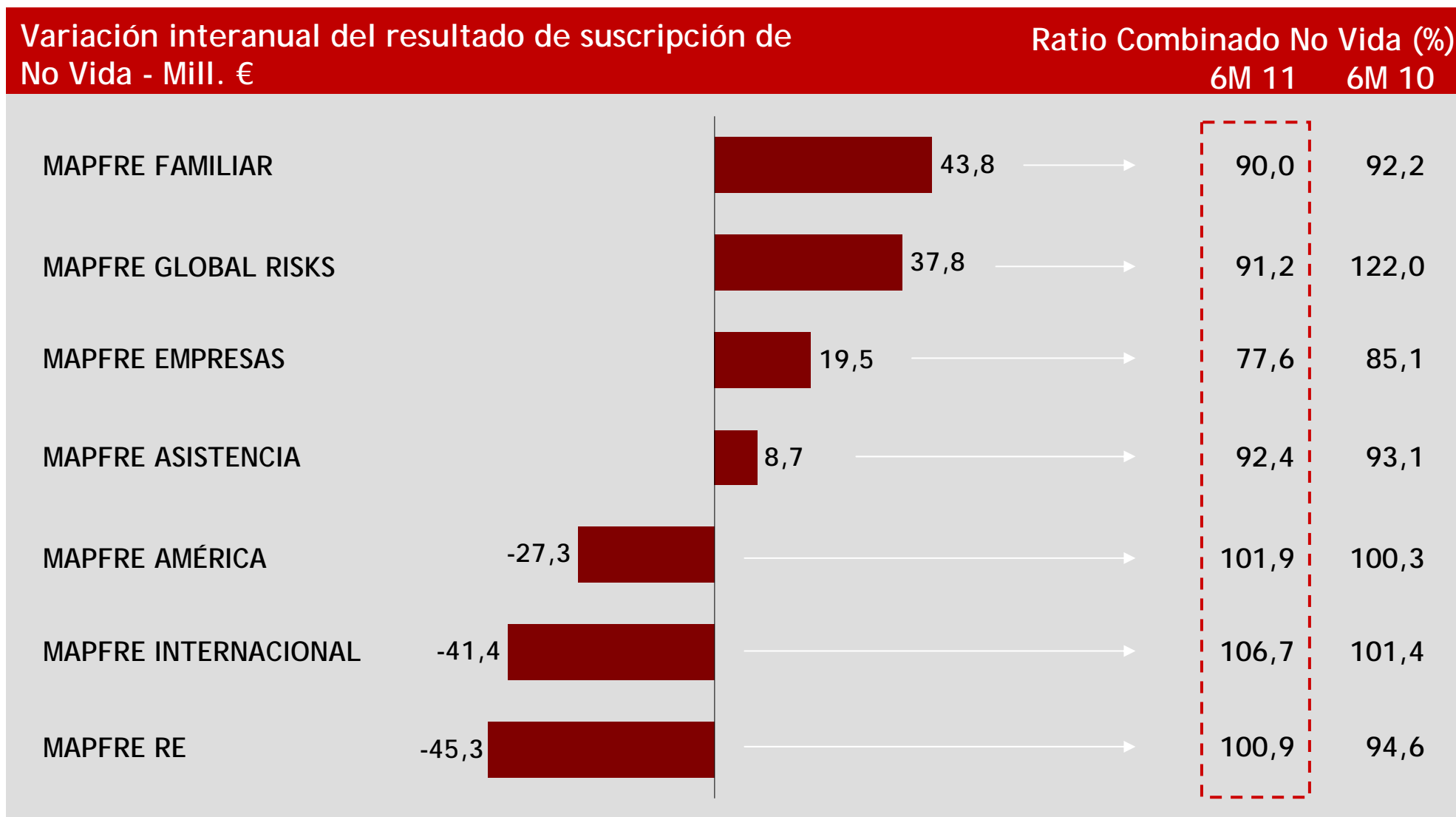
Millones de euros

1) Primas emitidas y aceptadas.

2) Las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA aportan primas No Vida por importe de 18,5 millones de euros.



Evolución favorable del resultado técnico



Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida			
	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	7.256,1	6.767,7	7,2%
Resultado técnico	203,5	213,0	-4,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	366,1	441,1	-17,0%
Resultado negocio No Vida	569,6	654,1	-12,9%
Siniestralidad ⁽¹⁾	70,0%	72,1%	
Ratio de gastos ⁽¹⁾	26,5%	23,9%	
Ratio combinado⁽¹⁾	96,5%	96,0%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) BB Seguros comenzó a consolidarse a partir del 31 de mayo de 2011.

3) Antes de impuestos y socios externos.

Claves

- Crecimiento sostenido de las primas, que recoge:
 - el desarrollo del negocio internacional y el reaseguro;
 - el difícil contexto económico en España, donde no obstante MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado en Automóviles y Hogar.
- Excelente evolución de la siniestralidad, que ha permitido absorber:
 - el efecto estimado de los terremotos en Japón y Nueva Zelanda (2,6 p.p.);
 - siniestros significativos por meteorología en los EE.UU., incluyendo el tornado que afectó Massachusetts.
- Incremento del ratio de gastos derivado de:
 - la subida del IVA y los costes de lanzamiento de VERTI en España;
 - un mayor peso del negocio intermediado por corredores y nuevos canales en el negocio internacional;
 - costes asociados con la puesta en marcha del acuerdo con BANCO DO BRASIL.
- Incorporación de INSUREANDGO y de BB SEGUROS⁽²⁾.
- Menores resultados por realización: 73,6 millones de euros⁽³⁾ (159,6 millones de euros en 6M 2010).



Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida			
	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	2.468,5	2.346,8	5,2%
Resultado técnico-financiero	319,6	225,2	41,9%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽¹⁾	20,8	-20,2	---
Resultado negocio Vida	340,4	205,0	66,0%

Millones de euros

Claves

- La evolución de la cifra de primas recoge principalmente:
 - diferencias en la ejecución de campañas comerciales en España con respecto a 2010, compensadas por un muy buen desempeño del canal agencial en el segundo trimestre;
 - el crecimiento del negocio en América Latina.
- El resultado técnico-financiero recoge principalmente un beneficio de 139 millones de euros una vez constituida la joint venture con BANCO DO BRASIL.
- Incorporación de:
 - el negocio de seguros de CATALUNYACAIXA;
 - BB seguros⁽²⁾.

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

2) A partir del 31 de mayo de 2011.



Evolución del resultado de las Otras Actividades

Otras Actividades ⁽¹⁾			
	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Ingresos de explotación	227,9	300,4	-24,1%
Gastos de explotación	-205,6	-295,9	-30,5%
Ingresos financieros netos	-67,7	-45,2	---
Resultados de participaciones minoritarias	-1,3	-21,8	-94,0%
Otros ingresos netos	0,0	1,4	---
Resultado Otras Actividades	-46,8	-61,1	---

Millones de euros

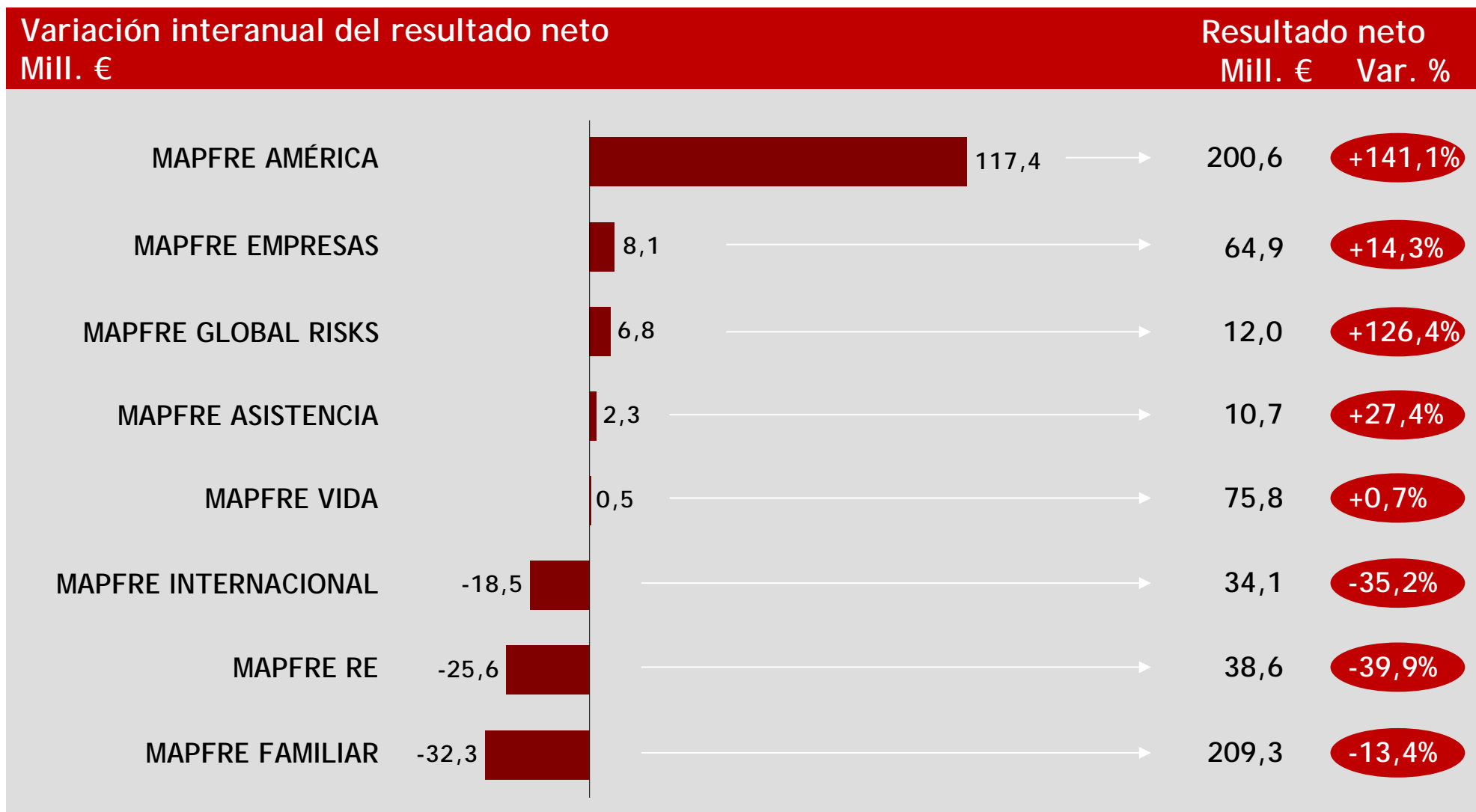
Claves

- **Ingresos y gastos de explotación:** marcado descenso por la reclasificación del negocio asistencial de MAPFRE QUAVITAE entre las actividades mantenidas para la venta.
- **Ingresos financieros netos:** contiene principalmente un resultado negativo de 40,8 millones de euros antes de impuestos derivado de la venta de la participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.
- **Resultados de participaciones minoritarias:** recoge la participación de MAPFRE en los resultados del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE hasta marzo de 2011.

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



Resultados netos



Resultado

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Resultado antes de impuestos y minoritarios	851,9	788,5	8,0%
Impuesto sobre beneficios	-218,5	-220,6	-1,0%
Resultado después de impuestos	633,4	567,8	11,6%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,4	-4,2	---
Resultado del ejercicio	633,8	563,7	12,4%
Resultado atribuible a socios externos	-90,6	-63,5	42,7%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	543,2	500,2	8,6%

Millones de euros

Claves

- Firma del acuerdo con BANCO DO BRASIL⁽¹⁾.
- El resultado antes de impuestos recoge un efecto negativo por reexpresión de estados financieros en Venezuela por importe de -11,3 millones de euros (-9,5 millones de euros en 6M 2010).
- El ligero decrecimiento del impuesto sobre beneficios incluye el efecto fiscal positivo derivado de la venta de la participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.

1) Sus efectos incluyen un incremento del beneficio antes de impuestos, una disminución de la tasa impositiva y un aumento de la cuota de socios externos.



Crecimiento del activo

Balance			
	30.6.11	31.12.10	30.6.10
Fondo de comercio	2.889,9	2.258,4	1.790,6
Inmovilizado Material	398,7	399,3	429,9
Tesorería	1.172,1	1.497,4	1.307,4
Inversiones e inmuebles	35.040,1	33.707,2	31.747,8
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.989,8	3.092,6	3.614,0
Otros activos	9.734,8	7.717,4	8.115,6
TOTAL ACTIVO	52.225,4	48.672,3	47.005,3
Fondos Propios	6.837,0	6.541,9	6.760,8
Socios externos	2.130,6	1.253,9	1.006,5
Deuda financiera y subordinada	1.937,5	2.122,1	2.267,0
Provisiones técnicas	35.062,6	33.461,9	32.436,4
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	19.799,1	19.649,8	17.652,5
- Otras provisiones técnicas	15.263,5	13.812,1	14.783,9
Provisiones para riesgos y gastos	1.188,7	713,2	423,7
Otros pasivos	5.069,0	4.579,3	4.110,9
TOTAL PASIVO	52.225,4	48.672,3	47.005,3

Millones de euros

Claves

- Consolidación de:
 - la joint venture con BANCO DO BRASIL;
 - las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA;
 - INSUREANDGO.
- Depreciación del dólar estadounidense y de la práctica totalidad de las monedas latinoamericanas.
- Disminución del saldo de tesorería debida principalmente a la inversión de parte del mismo en activos a más largo plazo.
- Efecto negativo del aumento de la prima de riesgo en el valor de mercado de las inversiones.
- Adicionalmente, con fecha 12.7.2011 se han amortizado al vencimiento las obligaciones simples (*senior*) emitidas en 2001 por importe de 275 millones de euros.

1) Incluye unit-linked.



El patrimonio neto ha crecido en casi 1.200 millones de euros en el primer semestre de 2011

Estado de cambios en el patrimonio neto

	6M 2011	6M 2010
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.795,8	7.093,8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto		
Por inversiones disponibles para la venta	-297,3	-469,4
Por diferencias de conversión	-267,1	503,3
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	148,7	171,7
TOTAL	-415,7	205,6
Resultado del período	633,8	563,7
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-283,9	-279,7
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	1.237,6	183,9
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.967,6	7.767,3

Millones de euros

Claves

- El patrimonio neto presenta un crecimiento de 1.171,8 millones de euros desde el 31.12.2010, que recoge:
 - el resultado del semestre;
 - el efecto negativo de la volatilidad en los mercados financieros en el valor de las inversiones, parcialmente compensado por la aplicación de la contabilidad tácita;
 - diferencias de conversión negativas, principalmente por la depreciación del dólar estadounidense;
 - el pago del dividendo complementario bruto de 0,08 euros por acción aprobado en la Junta General del 5 de marzo, compensado en gran medida por el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha aportado 166,2 millones de euros⁽¹⁾ a los fondos propios;
 - otros cambios en el patrimonio, que incluyen:
 - el efecto de la consolidación del acuerdo con BANCO DO BRASIL, que ha aportado 1.169,2 millones de socios externos;
 - la salida de socios externos como consecuencia de la compra de la participación de CAJA MADRID CIBELES en MAPFRE INTERNACIONAL.

1) Antes de tasas, impuestos y gastos.



- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

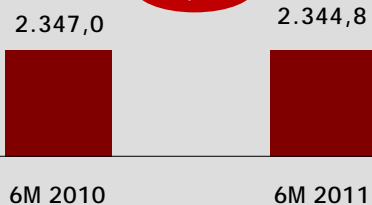
- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



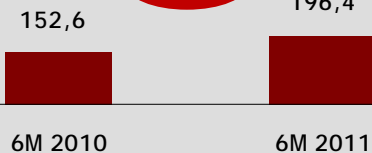
MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes

Indicadores de actividad

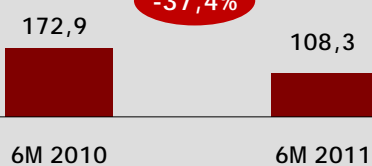
Primas emitidas y aceptadas



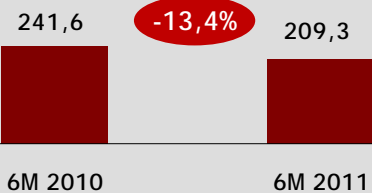
Resultado de suscripción



Resultado financiero



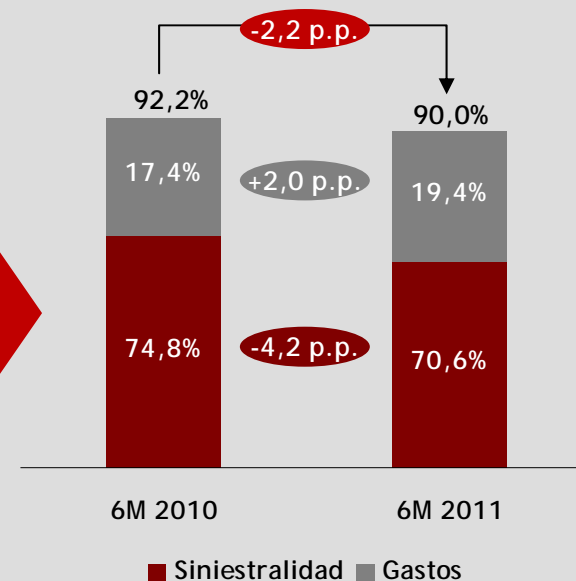
Resultado neto



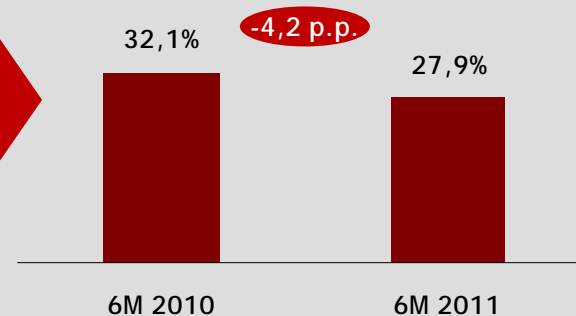
Millones de euros

Indicadores de rentabilidad

Ratio Combinado

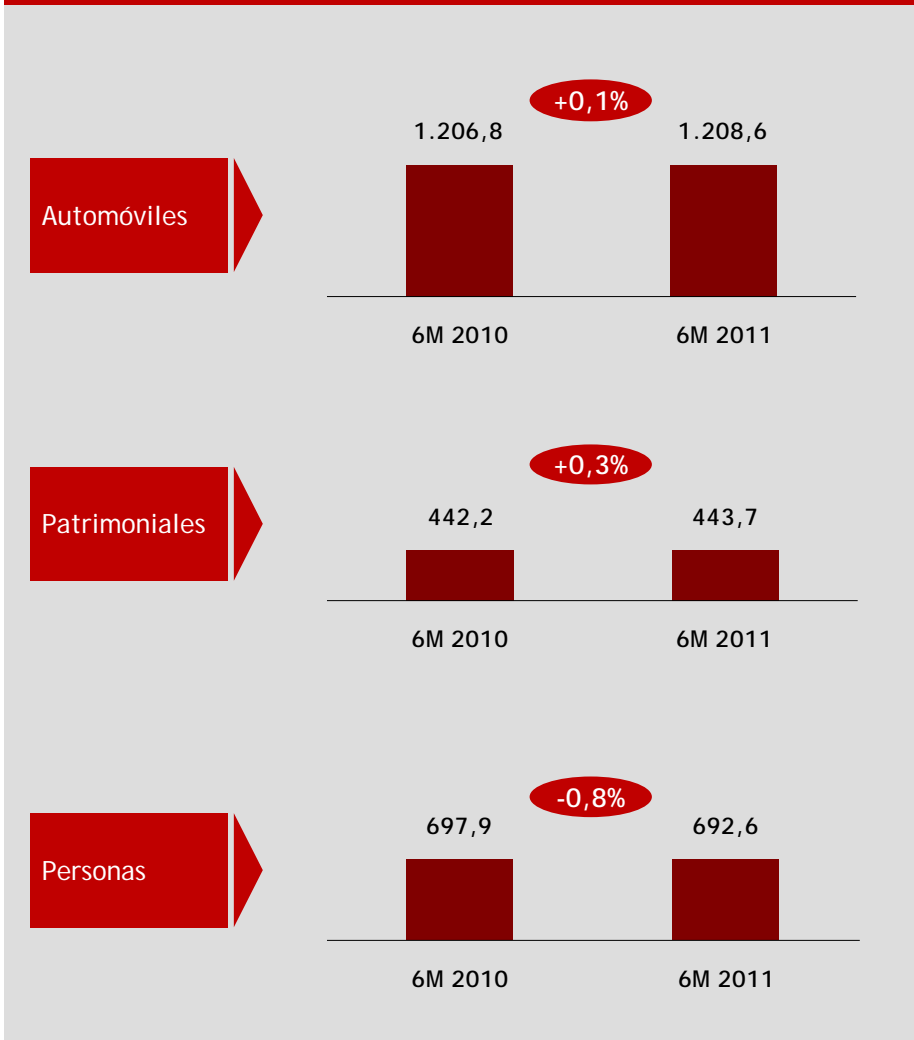


ROE



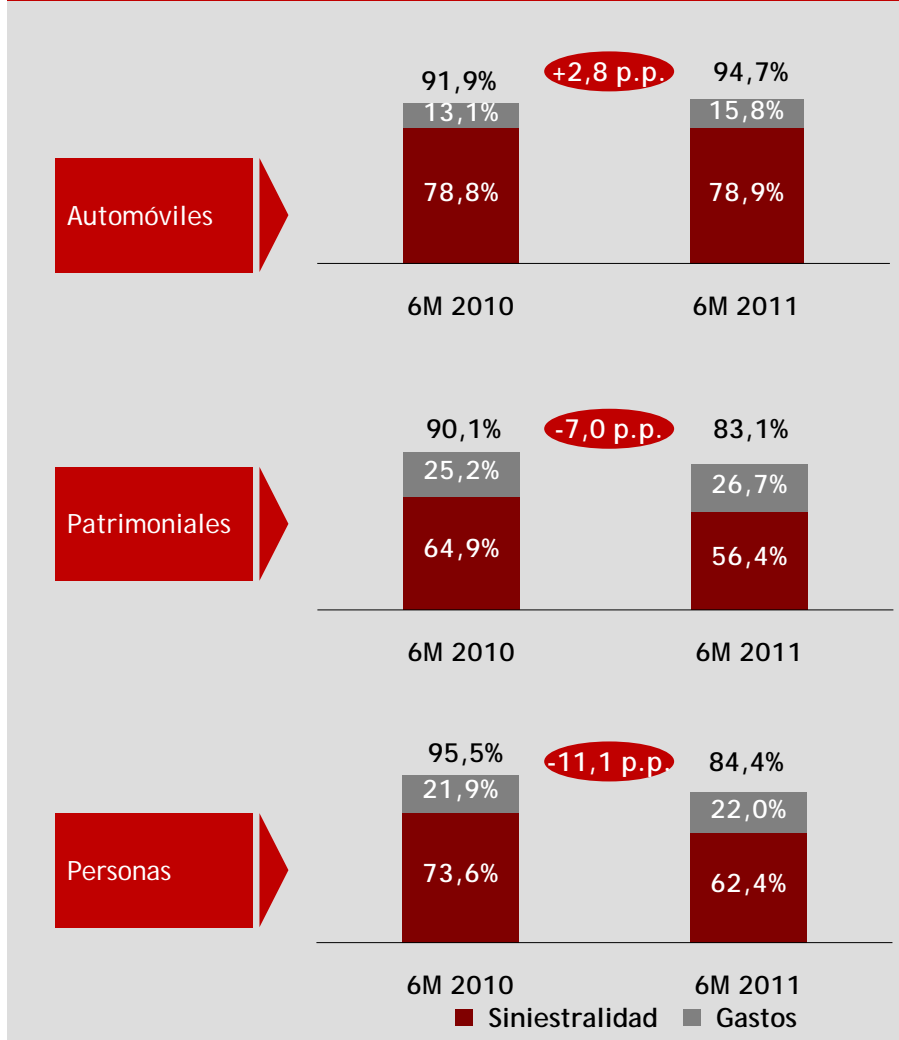
MAPFRE FAMILIAR - información por segmentos

Evolución de primas



Millones de euros

Ratio combinado



■ Sinistralidad ■ Gastos



MAPFRE FAMILIAR:

Claves de los resultados

Evolución de primas

- La cifra de primas, estable respecto al año anterior, es el resultado de:
 - un incremento del 0,1 por 100 en el seguro de Automóviles, frente a una caída del 1,7 por 100 del sector. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.899.329 vehículos en España (5.856.075 a 31.12.2010) lo que supone un incremento neto de 43.254 unidades en el semestre;
 - un incremento del 0,3 por 100 en los seguros Patrimoniales, que recoge el muy buen comportamiento del seguro de Hogar (+9,2 por 100), y ha permitido compensar el efecto del traspaso del negocio de seguros Mercantiles a MAPFRE EMPRESAS;
 - una disminución del 0,8 por 100 en los seguros de Personas, como consecuencia de un menor volumen de primas de contratos colectivos de Accidentes;
 - el inicio de actividades de VERTI⁽¹⁾;
 - la venta de seguros a través de CATALUNYACAIXA⁽¹⁾.

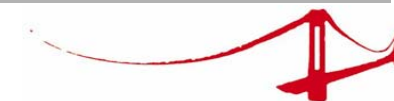
Ratio combinado

- La mejora del ratio de siniestralidad recoge:
 - una menor ocurrencia de fenómenos atmosféricos, cuyo efecto fue singularmente adverso en 2010;
 - el efecto positivo de la no renovación de pólizas deficitarias de funcionarios realizada en 2010;
 - una evolución coyunturalmente positiva en el ramo de Decesos;
 - la subida del IVA en dos puntos porcentuales.
- El incremento en el ratio de gastos refleja:
 - gastos de reorganización de la red de distribución y gastos comerciales de VERTI, que ascienden en conjunto a 24 millones de euros;
 - costes de programas comerciales implementados en el segmento de Personas;
 - el citado aumento del IVA;
 - la contención de los gastos generales, que ha permitido compensar en parte los efectos anteriores.

Resultado financiero

- Incluye resultados por realización de inversiones de 36,1 millones de euros antes de impuestos (105,5 millones de euros en 6M2010).

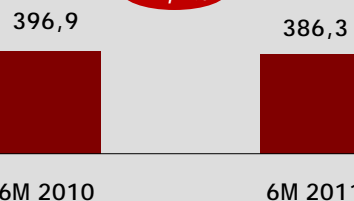
1) VERTI y CATALUNYACAIXA han aportado primas por importe de 11,8 y 18,5 millones de euros respectivamente en 6M 2011.



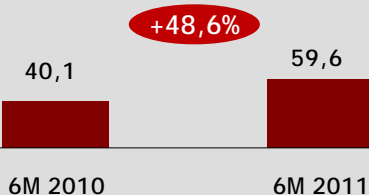
MAPFRE EMPRESAS - principales magnitudes

Indicadores de actividad

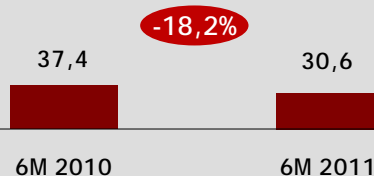
Primas emitidas y aceptadas



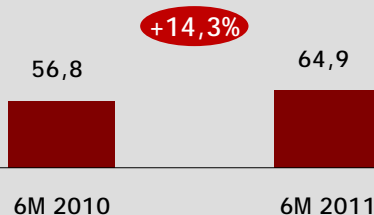
Resultado de suscripción



Resultado financiero



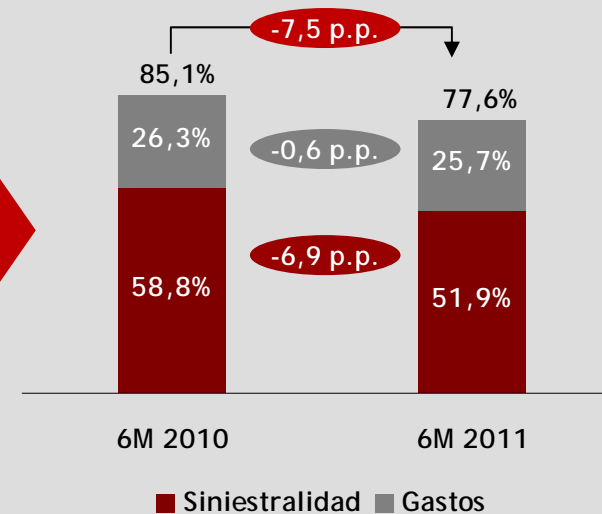
Resultado neto



Millones de euros

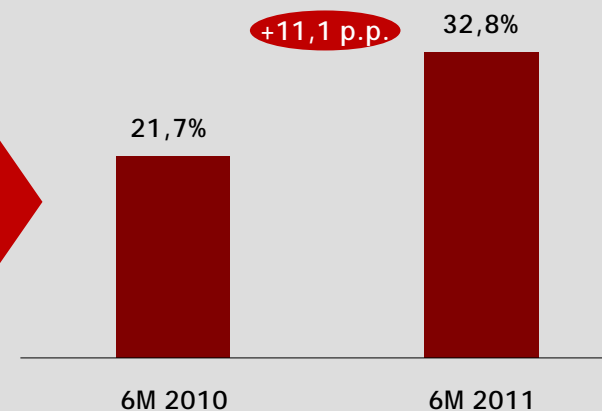
Indicadores de rentabilidad

Ratio Combinado



■ Siniestralidad ■ Gastos

ROE



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



MAPFRE EMPRESAS: Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">La contracción de las primas es consecuencia de la escasa actividad en el sector de la construcción, que afecta especialmente a los ramos de Responsabilidad Civil e Ingeniería. Esto ha sido compensado en parte por la asunción, en el ejercicio, del negocio de seguros Mercantiles⁽¹⁾.
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none">Su reducción con respecto al año anterior, a pesar de la menor cifra de primas imputadas netas, responde a unos niveles de frecuencia y severidad excepcionalmente buenas.
Gastos	<ul style="list-style-type: none">La mejora del ratio es el resultado de diversas iniciativas de reducción de costes.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 11,8 millones de euros (17 millones de euros en 6M 2010).

1) Aportación de primas por importe de 22 millones de euros en 6M 2011.



Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas

	Ingresos		Resultado		Ratio de gastos ⁽¹⁾		Ratio combinado ⁽¹⁾	
		Var. %	neto	Var. %	6M 2011	6M 2010	6M 2011	6M 2010
MAPFRE FAMILIAR	2.652,4	-2,8%	209,3	-13,4%	19,4%	17,4%	90,0%	92,2%
MAPFRE EMPRESAS	446,3	-3,9%	12,0	126,4%	25,7%	26,3%	77,6%	85,1%
TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA	3.098,7	-2,9%	221,3	-10,3%	20,2%	18,5%	88,6%	91,3%

Millones de euros

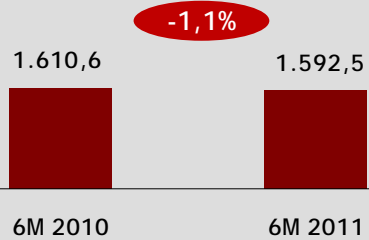
1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



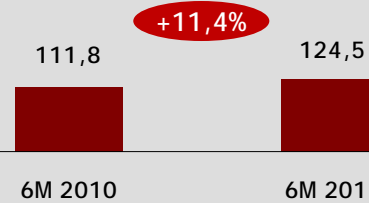
MAPFRE VIDA - principales magnitudes

Indicadores de actividad

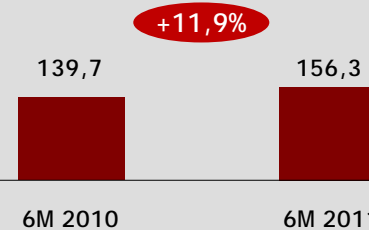
Primas emitidas y aceptadas



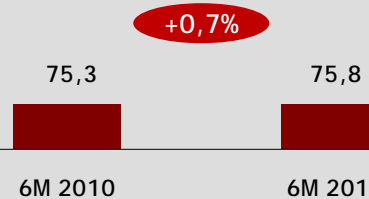
Resultado técnico-financiero



Resultado bruto



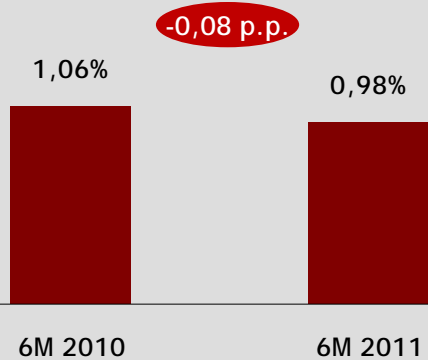
Resultado neto



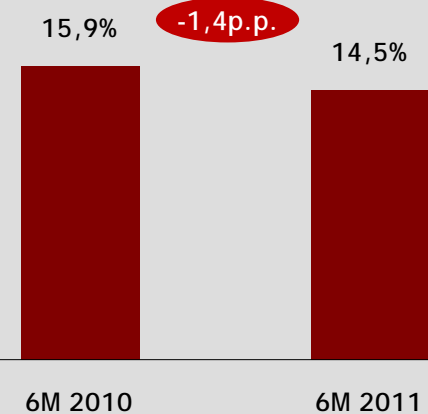
Millones de euros

Indicadores de rentabilidad

Ratio de Gastos⁽¹⁾



ROE



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



Evolución del resultado

- La variación de los ingresos recoge:
 - la buena evolución del canal agencial y del seguro de Vida-Riesgo, donde MAPFRE continúa incrementando su cuota de mercado;
 - un volumen de captación comparativamente inferior en el seguro de Vida-Ahorro, debido a diferencias en la ejecución de las campañas comerciales;
 - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA⁽¹⁾.
- El crecimiento del resultado neto refleja:
 - el mayor peso del seguro de Vida-Riesgo;
 - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA⁽¹⁾;
 - un aumento de los resultados atribuibles a socios externos.

Evolución de los fondos gestionados

- La evolución de los fondos gestionados recoge:
 - la consolidación de las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA⁽¹⁾;
 - una mejor evolución de rescates y vencimientos;
 - las variaciones del valor de mercado de los activos financieros.

1) Las operaciones de seguros de CATALUNYACAIXA aportan primas por importe de 362,1 millones de euros, fondos gestionados por 3.650,6 millones de euros y un resultado antes impuestos y socios externos de 36 millones de euros.

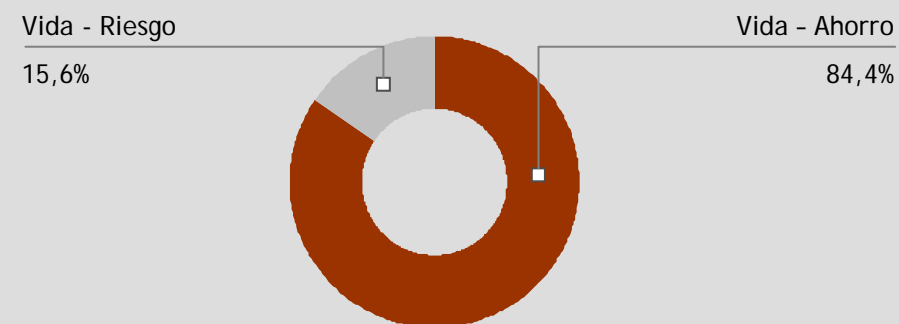


MAPFRE VIDA: Desglose de primas

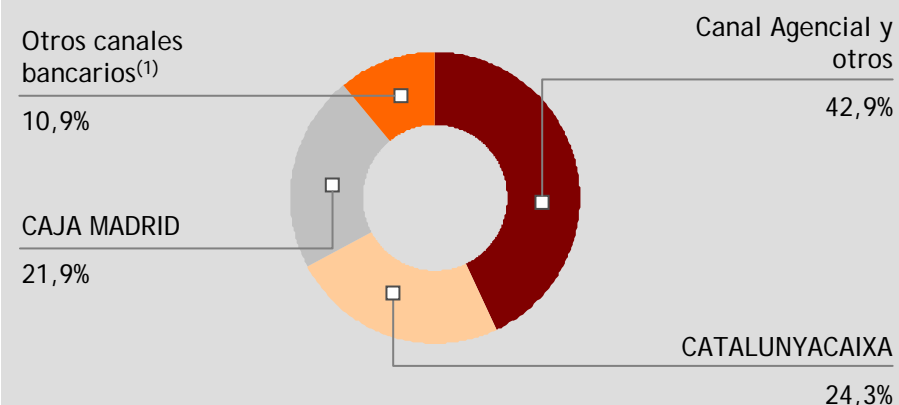
	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas Periódicas	315,9	236,9	33,3%
- Canal agencial y otros	162,8	155,7	4,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	15,3	35,5	-56,9%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	66,3	---	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	71,5	45,7	56,5%
Primas Únicas	1.028,0	1.146,3	-10,3%
- Canal agencial y otros	428,2	309,1	38,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	265,6	609,7	-56,4%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	264,7	---	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	69,5	227,5	-69,5%
Primas Vida - Ahorro	1.343,9	1.383,2	-2,8%
Primas Vida - Riesgo	248,6	227,4	9,3%
- Canal agencial y otros	92,8	103,6	-10,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	68,3	76,2	-10,4%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	31,0	---	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	56,5	47,6	18,7%
PRIMAS TOTALES	1.592,5	1.610,6	-1,1%
- Canal agencial y otros	683,8	568,6	20,3%
- Canal bancario	908,7	1.042,0	-12,8%

Millones de euros

Por tipo de primas



Por canal de distribución



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



MAPFRE VIDA: ahorro gestionado

Desglose del ahorro gestionado			
	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Seguros de Prima Periódica	4.653,7	4.202,7	10,7%
- Canal agencial y otros	3.209,6	3.470,2	-7,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	271,1	290,8	-6,8%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	664,3	---	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	508,7	441,7	15,2%
Seguros de Prima Única	12.357,8	11.215,3	10,2%
- Canal agencial y otros	5.612,6	5.604,2	0,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.138,9	4.388,9	-5,7%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.468,4	---	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	1.137,9	1.222,2	-6,9%
Seguros de Vida - Riesgo	156,5	122,1	28,2%
- Canal agencial y otros	58,8	60,5	-2,8%
- Canal bancario - CAJA MADRID	66,5	51,1	30,1%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	20,8	---	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	10,4	10,5	-1,0%
Total Provisiones Matemáticas	17.168,0	15.540,1	10,5%
Otras provisiones	533,3	444,2	20,1%
- Canal agencial y otros	243,9	234,3	4,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	154,1	141,6	8,8%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	56,2	---	---
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	79,1	68,3	15,8%
PROVISIONES TÉCNICAS	17.701,3	15.984,3	10,7%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.593,8	2.589,1	0,2%
Fondos de pensiones	5.144,7	3.627,9	41,8%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.554,0	1.566,4	-0,8%
- Sistema Individual	1.313,1	1.354,8	-3,1%
- Sistema de Empleo	240,9	211,6	13,8%
> CATALUNYACAIXA	1.440,9	---	---
> Otros ⁽¹⁾	2.149,8	2.061,5	4,3%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	25.439,8	22.201,3	14,6%

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

Evolución de los negocios

Nº 2011 - 9

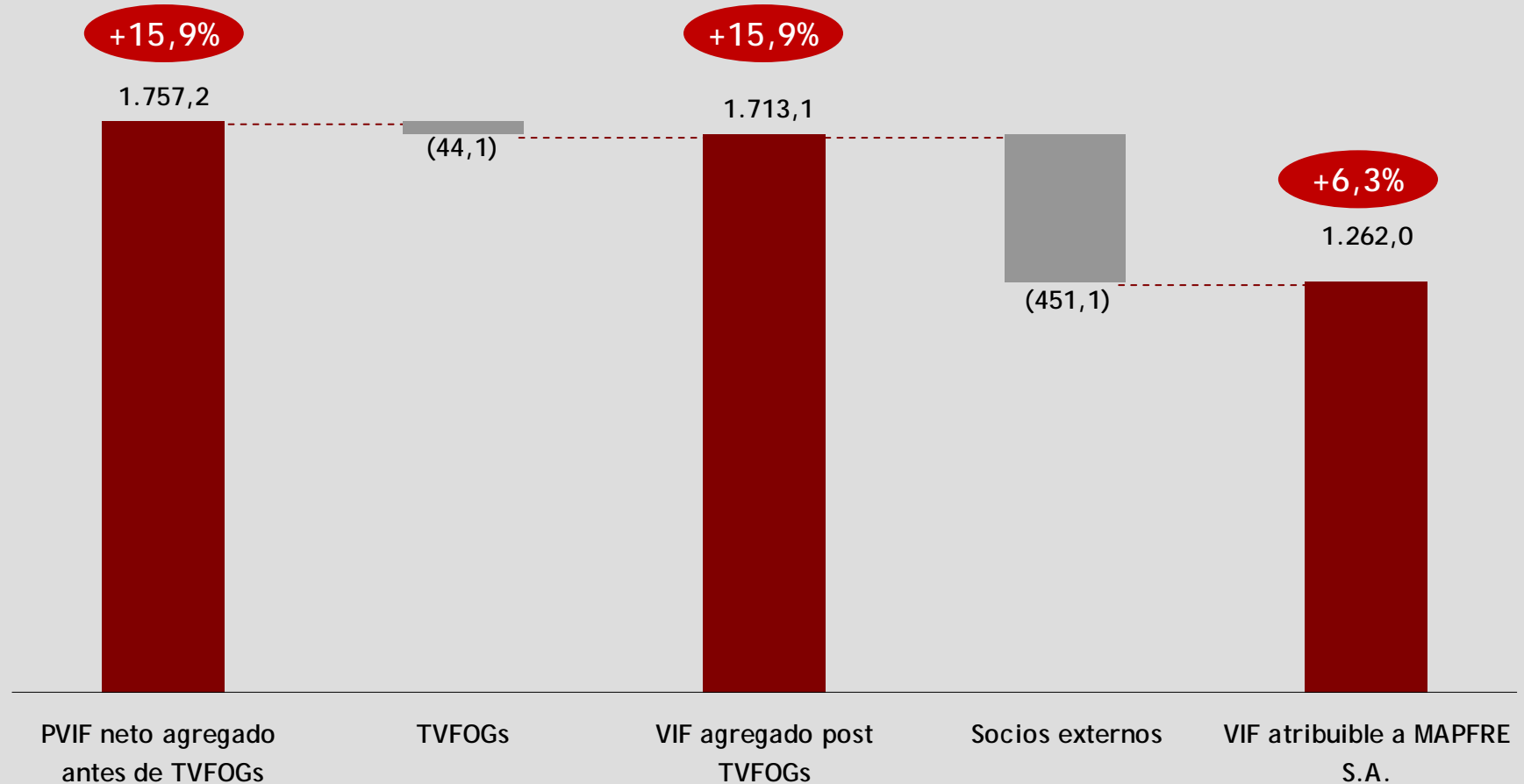
Variación de los fondos gestionados ⁽¹⁾		
	6M 2011	6M 2010
Provisiones técnicas NIIF ⁽²⁾	-115,7	28,3
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	129,3	208,6
- Canal agencial y otros	199,8	-1,0
- Canal bancario - CAJA MADRID	114,4	182,3
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	-238,8	--
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	53,9	27,3
Fondos de Pensiones	-48,4	-153,5
Aportaciones netas	-119,7	-4,0
- Canal agencial y otros	-57,9	-9,2
- Canal bancario	-61,8	5,2
Fondos de inversión y carteras gestionadas	-11,9	-96,9
Aportaciones netas	-136,0	-83,8
TOTAL VARIACIÓN	-176,0	-222,1

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

Millones de euros



Desglose del VIF 2010 de MAPFRE

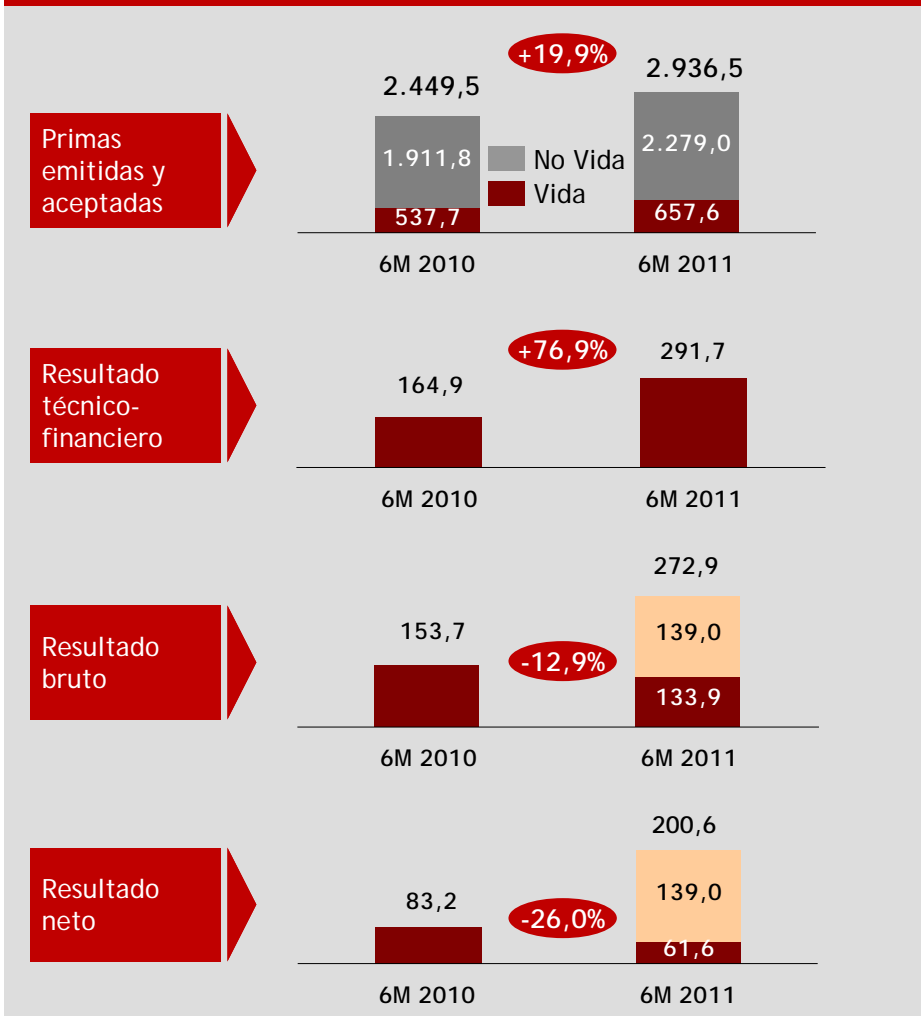


Millones de euros



MAPFRE AMÉRICA - principales magnitudes

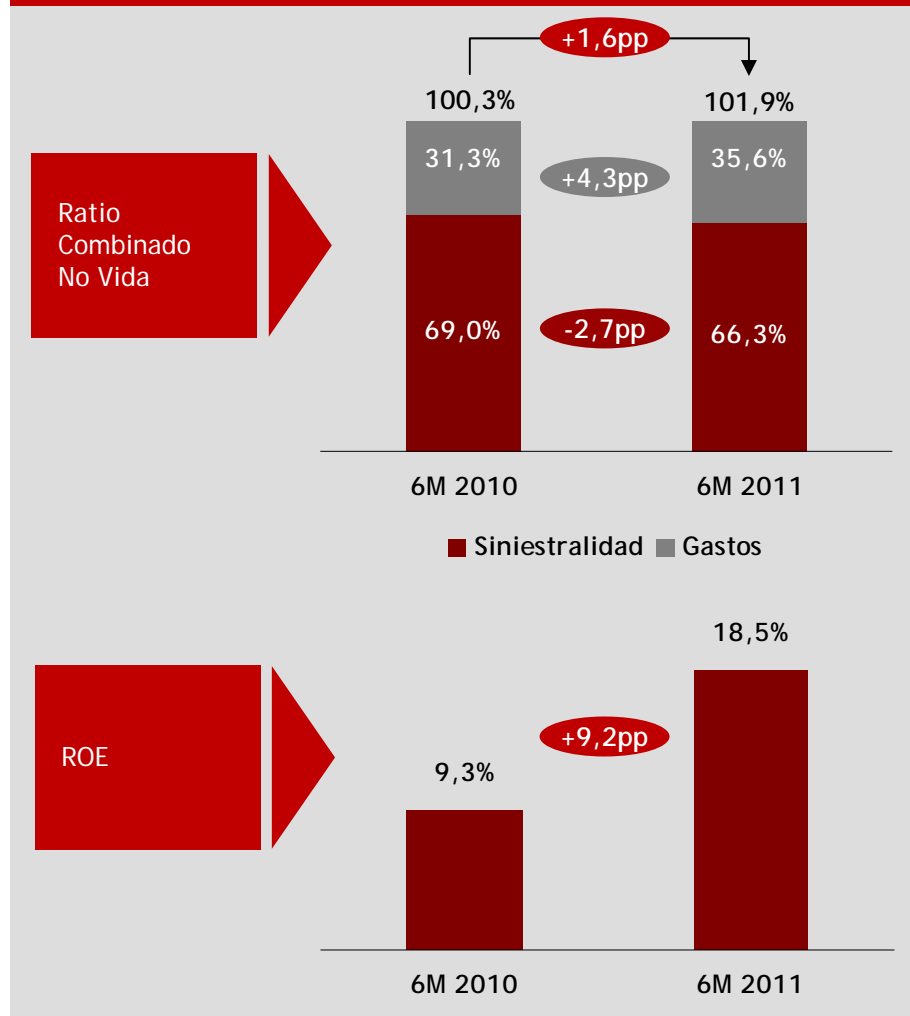
Indicadores de actividad



Beneficio joint venture con BANCO DO BRASIL

Millones de euros

Indicadores de rentabilidad



Conceptos no recurrentes



Crecimiento de primas

- La evolución de las primas refleja:
 - la consolidación del negocio con BANCO DO BRASIL a partir del 31 de mayo de 2011;
 - el crecimiento de los ramos de Automóviles, Patrimoniales y Vida, como resultado de varios acuerdos de distribución y comercialización.

Resultado técnico-financiero

- La evolución del resultado técnico-financiero recoge:
 - el crecimiento del negocio y la consolidación del acuerdo con BANCO DO BRASIL;
 - el aumento del ratio de gastos motivado por costes asociados con la puesta en marcha del acuerdo con BANCO DO BRASIL;
 - la ausencia de siniestros catastróficos en el ejercicio actual (terremoto de Chile en 2010);
 - el beneficio reconocido como consecuencia del traspaso de la participación en MAPFRE NOSSA CAIXA.

Resultado neto

- La evolución del resultado refleja:
 - un efecto por reexpresión de estados financieros en Venezuela por importe de -11,3 millones de euros (-9,5 millones de euros en 6M 2010);
 - el aprovechamiento de créditos fiscales en algunos países de la región.



MAPFRE AMÉRICA: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	6M 2011	6M 2010	% 11/10	Moneda local % 11/10	6M 2011	6M 2010	% 11/10	Moneda local % 11/10
BRASIL ⁽²⁾	1.327,9	961,9	38,0%	33,7%	231,8	95,3	143,2%	135,5%
MÉXICO	306,2	271,9	12,6%	14,5%	13,0	10,0	30,0%	32,3%
VENEZUELA	282,9	280,2	1,0%	9,7%	7,9	18,7	-57,8%	-54,3%
COLOMBIA	231,9	180,8	28,3%	30,6%	8,1	9,2	-12,0%	-10,2%
ARGENTINA	210,1	216,1	-2,8%	9,8%	6,6	4,6	43,5%	62,3%
PUERTO RICO	164,6	155,0	6,2%	16,1%	7,5	10,4	-27,9%	-21,3%
CHILE	109,8	102,5	7,1%	0,3%	3,0	-2,0	---	---
PERÚ	104,7	90,4	15,8%	22,1%	4,8	5,4	-11,1%	-6,4%
AMÉRICA CENTRAL	98,0	96,9	1,1%	---	3,6	5,3	-32,1%	---
RESTO PAÍSES ⁽³⁾	100,4	93,8	7,0%	---	6,1	6,4	-4,7%	---
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-19,5	-9,6	---	---
MAPFRE AMÉRICA	2.936,5	2.449,5	19,9%		272,9	153,7	77,6%	

Millones de euros

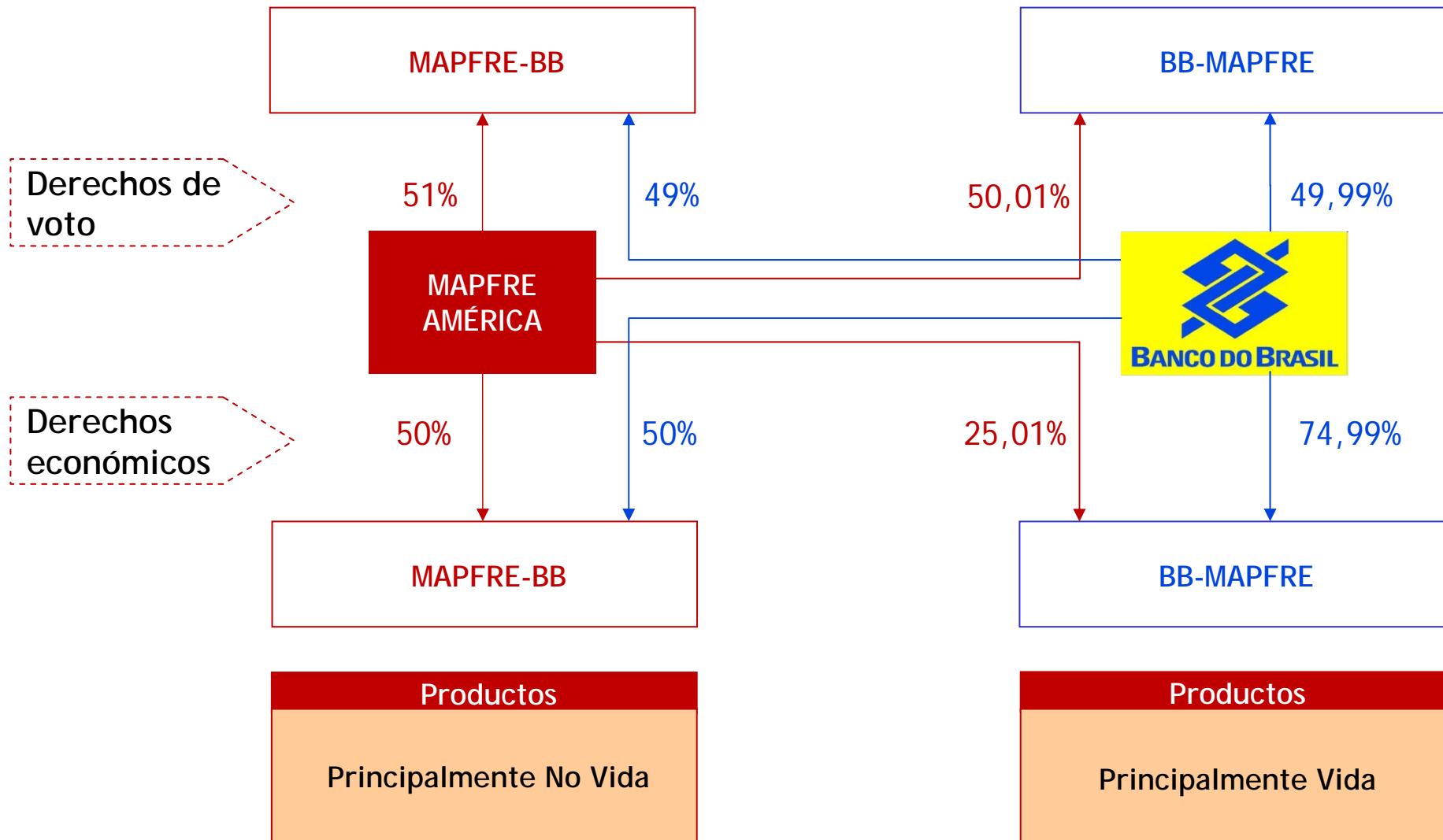
1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de junio 2011 incorporan los siguientes datos de los negocios aportados por BANCO DO BRASIL: primas, 202,4 millones de euros; resultados antes de impuestos y socios externos, 24,2 millones de euros.

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



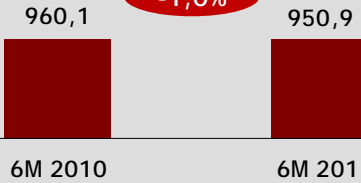
Grupo Asegurador BANCO DO BRASIL & MAPFRE: estructura del acuerdo



MAPFRE INTERNACIONAL - principales magnitudes

Indicadores de actividad

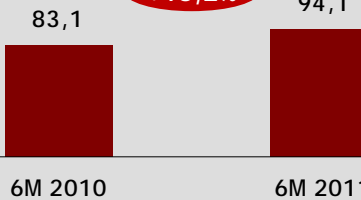
Primas emitidas y aceptadas



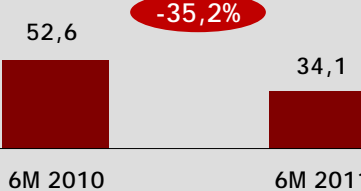
Resultado de suscripción



Resultado financiero



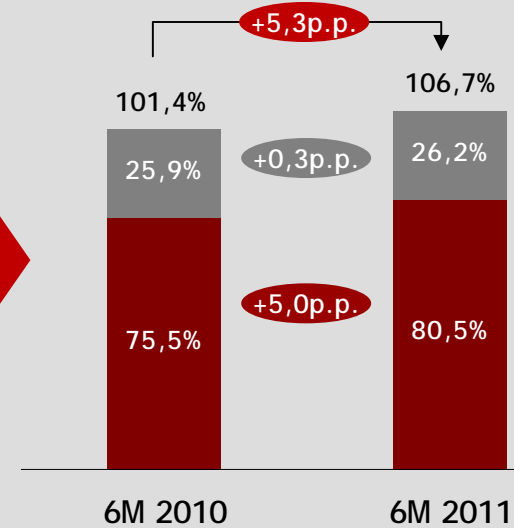
Resultado neto



Millones de euros

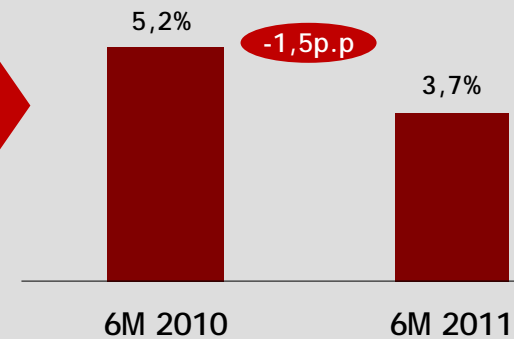
Indicadores de rentabilidad

Ratio combinado No Vida



■ Siniestralidad ■ Gastos

ROE



MAPFRE INTERNACIONAL: claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge:<ul style="list-style-type: none">– la depreciación del Dólar estadounidense y la Lira turca;– el incremento de la emisión en los EE.UU., como consecuencia de las subidas de tarifas y la expansión fuera de Massachusetts;– el crecimiento del volumen de negocio en Turquía, como resultado de la buena evolución de la economía y las revisiones de tarifas;– la interrupción de las ventas en el canal de FINIBANCO y la supresión de los beneficios fiscales otorgados a los productos de jubilación en Portugal.
Ratio combinado	<ul style="list-style-type: none">▪ El aumento en el ratio de siniestralidad refleja fundamentalmente los efectos de la climatología adversa en los EE.UU. durante los 6 primeros meses del año, que han agregado 5,8 p.p.▪ El aumento en el ratio de gastos resulta principalmente de:<ul style="list-style-type: none">– la expansión de la red de distribución y el incremento de los gastos de adquisición en Turquía;– los mayores costes asociados con el incremento de los siniestros climatológicos en los EE.UU.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Incluye plusvalías antes de impuestos por importe de 21,4 millones de euros (13,3 millones de euros en 6M 2010).



MAPFRE INTERNACIONAL: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			Moneda local % 11/10
	6M 2011	6M 2010	% 11/10	Moneda local % 11/10	6M 2011	6M 2010	% 11/10	
ESTADOS UNIDOS	712,3	722,9	-1,5%	6,8%	24,0	65,1	-63,1%	-60,0%
TURQUÍA	147,4	139,0	6,0%	18,4%	13,2	17,8	-26,2%	-17,6%
PORTUGAL ⁽²⁾	74,4	82,4	-9,7%	---	3,8	1,2	211,3%	---
FILIPINAS	16,8	15,8	6,4%	9,3%	2,4	1,4	70,5%	75,2%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-3,4	-19,8	---	---
MAPFRE INTERNACIONAL	950,9	960,1	-1,0%		40,0	65,7	-39,2%	

Millones de euros

Claves

- El epígrafe “Holding y ajustes de consolidación” recoge:
 - dividendos de CATTOLICA por importe de 4,0 millones de euros;
 - ajustes negativos de valor realizados en 2010, derivados de las participaciones contabilizadas por puesta en equivalencia.

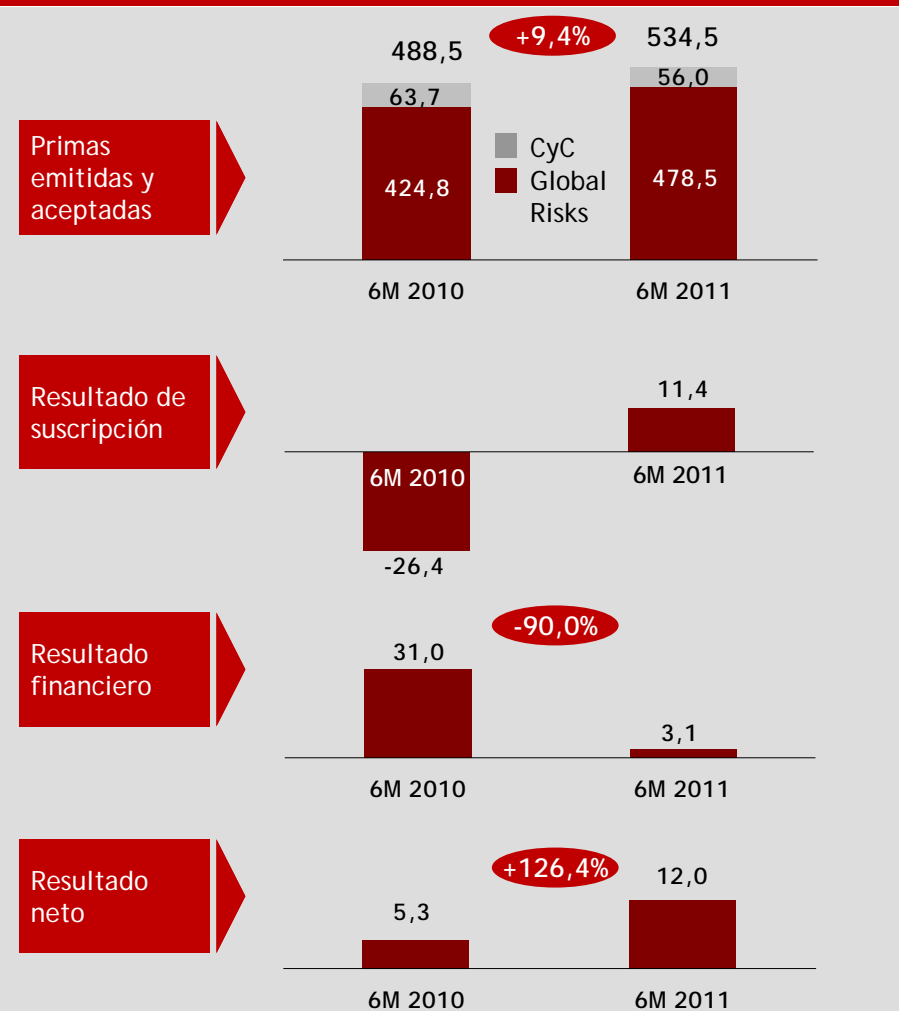
1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Portugal al cierre de junio de 2011 incorporan los siguientes datos relativos a FINIBANCO VIDA: primas: 4,5 millones de euros (11,7 millones de euros en 6M 2010); resultado antes de impuestos y socios externos: 1,8 millones de euros (1,0 millones de euros en 6M 2010).



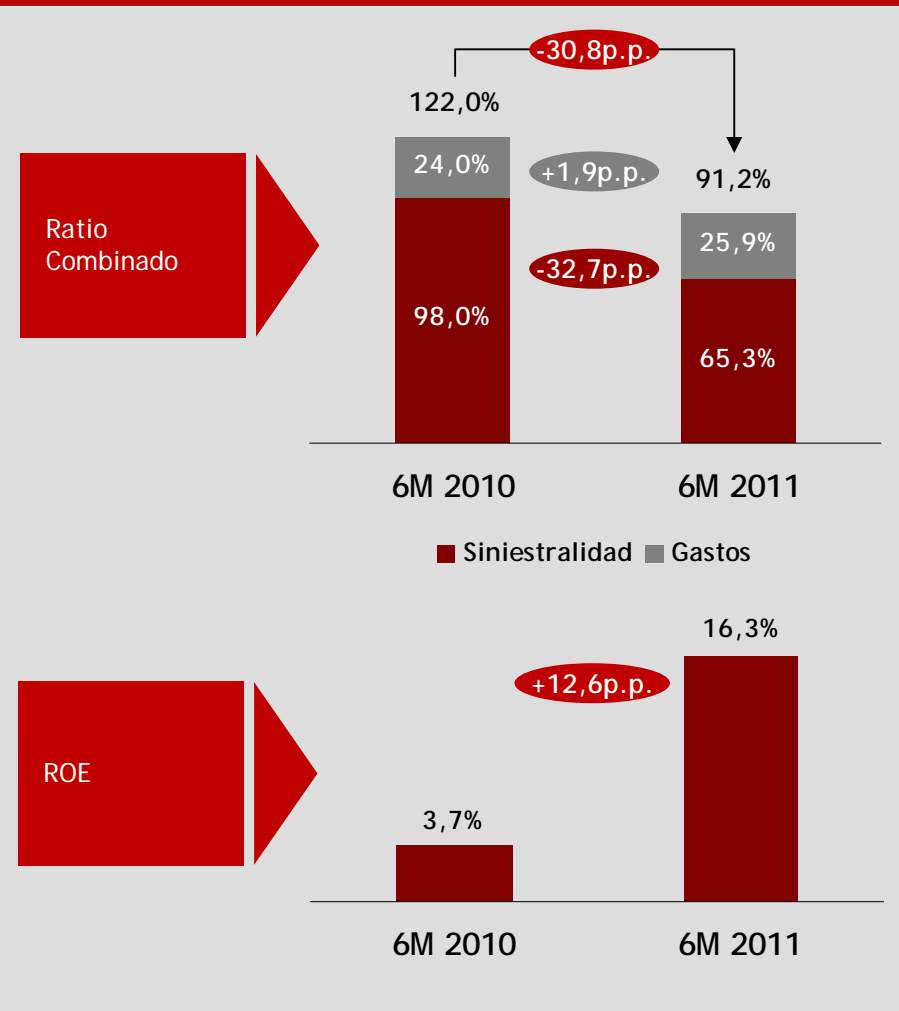
MAPFRE GLOBAL RISKS - principales magnitudes

Indicadores de actividad



Millones de euros

Indicadores de rentabilidad



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



MAPFRE GLOBAL RISKS: Claves de los resultados

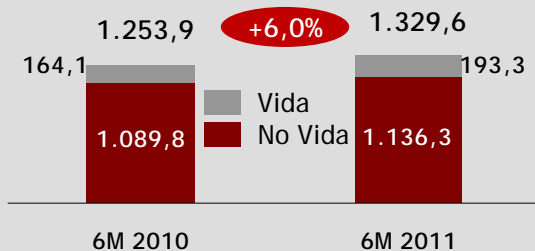
Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Refleja el fuerte crecimiento en los ramos de Daños e Incendios que proviene del negocio internacional, especialmente en América Latina, y compensa la menor emisión en los ramos de Caucción y Crédito y Responsabilidad Civil.
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none">▪ El mejor comportamiento refleja:<ul style="list-style-type: none">– una menor incidencia de grandes siniestros y eventos catastróficos;– una mayor intensidad de siniestros no catastróficos en el segundo trimestre del año;– el crecimiento de las primas imputadas netas.
Ratio de gastos	<ul style="list-style-type: none">▪ El incremento se debe a los mayores gastos de adquisición derivados del crecimiento del negocio internacional.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio negativas de 4,2 millones de euros antes de impuestos (plusvalías de 6,9 millones en 6M 2010);– minusvalías realizadas por importe de 0,5 millones de euros (plusvalías de 18,0 millones en 6M 2010).



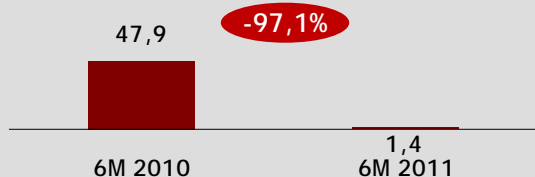
MAPFRE RE - principales magnitudes

Indicadores de actividad

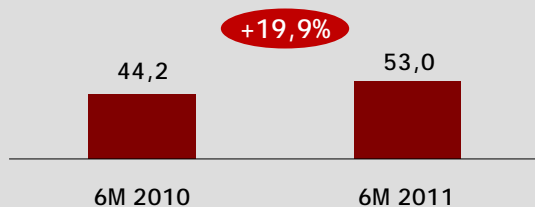
Primas emitidas y aceptadas



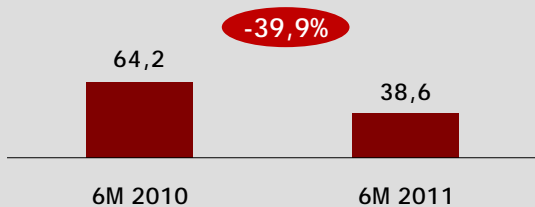
Resultado de suscripción



Resultado financiero



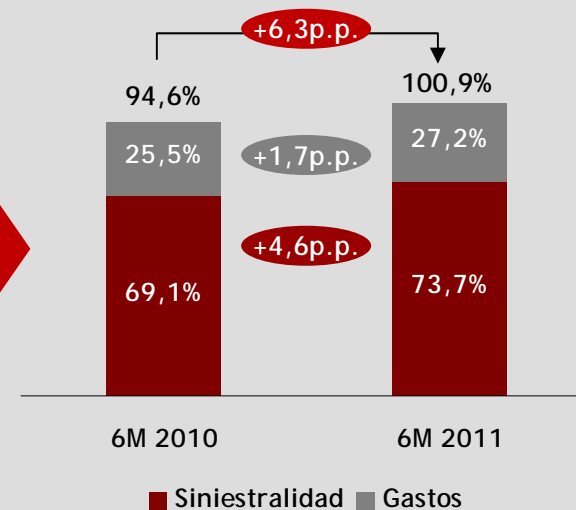
Resultado neto



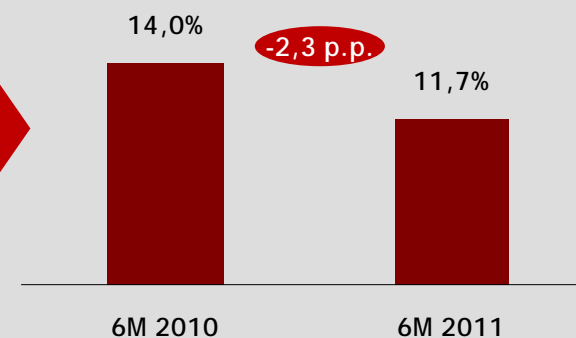
Millones de euros

Indicadores de rentabilidad

Ratio combinado No Vida



ROE



MAPFRE RE:

Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ El crecimiento recoge el buen desarrollo tanto de la campaña de renovación como de la nueva producción, especialmente en el negocio No Grupo, que ha permitido compensar los efectos de la apreciación del Euro (el crecimiento a tasas de cambio constantes habría ascendido al 12 por 100).
Ratio combinado	<ul style="list-style-type: none">▪ El incremento en la siniestralidad recoge unos siniestros incurridos de 173 millones de euros, netos de reaseguro e incluyendo reinstalaciones, como consecuencia de los terremotos de Japón y Nueva Zelanda, las inundaciones de Australia y otros importantes siniestros catastróficos.▪ El incremento del ratio de gastos refleja nuevos contratos con mayores comisiones.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio positivas de 1,9 millones de euros antes de impuestos (frente a pérdidas de 12,9 millones de euros en 6M 2010);– plusvalías realizadas de 4,8 millones de euros antes de impuestos (16 millones de euros en 6M2010).



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

▪ Apéndice

- Suplemento estadístico
- Calendario y contactos



Evolución de la deuda financiera

	30.6.10	30.9.10	31.12.10	31.3.11	30.6.11	Variación interanual
Deuda senior MAPFRE S.A. - 7/2011	293,2	279,9	283,7	287,4	291,1	-2,1
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	162,6	147,0	149,8	141,4	139,4	-23,1
Préstamo sindicado - 5/2013	300,2	130,0	201,1	260,1	230,1	-70,1
Préstamo sindicado - 6/2014	500,0	500,0	500,2	500,0	500,0	0,0
Deuda subordinada - 7/2017	650,4	601,4	610,1	618,5	627,1	-23,4
Préstamos bilaterales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda operativa de filiales	360,6	360,3	377,3	228,7	149,8	-210,8
TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA	2.267,0	2.018,6	2.122,1	2.036,1	1.937,5	-329,5

Millones de euros

PATRIMONIO NETO/DEUDA	3,43x	4,03x	3,67x	3,77x	4,63x
------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------



Reconciliación del beneficio por acción⁽¹⁾

FACTOR APLICADO A LAS ACCIONES PRE-AMPLIACIÓN		NÚMERO PONDERADO DE ACCIONES POST-AMPLIACIÓN	
Valor teórico de la acción ex-derecho: [(2,591 x 39) + (2,466 x 1)] / (39+1)	2,588	(*) Número de acciones - promedio ponderado ajustado [(a) + (b)]	3.016.848.513
Factor de ajuste: (2,588 / 2,591)	0,9987939	(a) 1 ene - 27 jun inclusive (178/181) x (No. acciones antes de la ampliación / factor de ajuste)	2.965.806.194
Donde: Precio de la acción al cierre del último día del período de suscripción (21 de jun 2011)	2,591	(b) 28 jun - 30 jun inclusive (3/181) x (No. acciones tras ampliación junio)	51.042.319
Precio de emisión	2,466	Donde: Número de acciones antes de las ampliaciones:	3.012.154.351
Número de acciones previo a la ampliación	39	Número de acciones nuevas emitidas el 28 de junio:	67.398.922
Número de acciones nuevas	1	Número de acciones tras las ampliaciones de capital:	3.079.553.273
Beneficio neto atribuible del ejercicio		543,2	
Beneficio por acción (céntimos de euro)		18,01	

- 1) De conformidad con lo establecido por la NIC 33, el número de acciones previo a la ampliación de capital realizada en el ejercicio se divide por un factor corrector que toma en cuenta el valor del derecho. Por otra parte, los beneficios por acción posteriores a la ampliación se calculan en base al número de acciones promedio ponderado por el tiempo transcurrido desde dicha ampliación.



Cuenta de resultados consolidada

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	7.256,1	6.767,7	7,2%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.828,0	5.385,2	8,2%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.078,6	-3.883,3	5,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.517,1	-1.281,9	18,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	-28,8	-7,0	---
Resultado Técnico	203,5	213,0	-4,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	366,1	441,1	-17,0%
Resultado del negocio de No Vida	569,6	654,1	-12,9%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	2.468,5	2.346,8	5,2%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.275,3	2.187,4	4,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.128,4	-2.133,6	-0,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-385,2	-325,0	18,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	238,2	-0,2	---
Resultado Técnico	-0,1	-271,4	---
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	319,7	496,6	-35,6%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	20,8	-20,2	---
Resultado del negocio de Vida	340,4	205,0	66,0%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	227,9	300,4	-24,1%
Gastos de explotación	-205,6	-295,9	-30,5%
Otros ingresos y gastos	-69,1	-65,6	---
Resultado de las Otras Actividades	-46,8	-61,1	-23,4%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-11,3	-9,5	---
Beneficio antes de impuestos	851,9	788,5	8,0%
Impuesto sobre beneficios	-218,5	-220,6	-1,0%
Beneficio después de impuestos	633,4	567,8	11,6%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	0,4	-4,2	---
Resultado del ejercicio	633,8	563,7	12,4%
Resultado atribuible a socios externos	-90,6	-63,5	42,7%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	543,2	500,2	8,6%

Millones de euros

Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	70,0%	72,1%
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	26,5%	23,9%
Ratio combinado No Vida ⁽¹⁾	96,5%	96,0%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 6M 2011		Aportación al resultado consolidado 6M 2010	
			Mill. €	%	Mill. €	%
RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO ESPAÑA	350,0		350,0		373,7	
MAPFRE VIDA	75,8		75,8	14,0%	75,3	15,0%
MAPFRE FAMILIAR	209,3		209,3	38,5%	241,6	48,3%
MAPFRE EMPRESAS	64,9		64,9	11,9%	56,8	11,4%
RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL	246,0		222,1		120,0	
MAPFRE AMÉRICA	211,9	-23,6	188,3	34,7%	73,9	14,8%
MAPFRE INTERNACIONAL ⁽¹⁾	34,1	-0,3	33,8	6,2%	46,1	9,2%
RESULTADO DE NEGOCIOS GLOBALES	61,3		58,0		72,4	
MAPFRE GLOBAL RISKS	12,0		12,0	2,2%	5,3	1,1%
MAPFRE RE	38,6	-3,3	35,3	6,5%	58,7	11,7%
MAPFRE ASISTENCIA	10,7		10,7	2,0%	8,4	1,7%
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES ⁽²⁾	-1,2		-2,4		-28,7	
Otras entidades y ajustes de consolidación			-84,5		-37,1	-7,4%
MAPFRE S.A.			543,2	100,0%	500,2	100,0%

Millones de euros

- 1) A partir del 1 de abril de 2011 MAPFRE S.A. posee el 100 por ciento de MAPFRE INTERNACIONAL, por lo que el resultado correspondiente a socios externos que se muestra en esta tabla es el contabilizado hasta el 31 de marzo de 2011.
- 2) A partir del 1 de abril de 2011 MAPFRE S.A. ya no posee ninguna participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, por lo que este apartado incluye la aportación al resultado consolidado hasta el 31 de marzo de 2011 (-1,3 millones de euros).



Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	6M 2011	6M 2010	6M 2011	6M 2010	6M 2011	6M 2010
MAPFRE S.A. consolidado	26,5%	23,9%	70,0%	72,1%	96,5%	96,0%
Seguro directo España	20,2%	18,5%	68,4%	72,8%	88,6%	91,3%
MAPFRE FAMILIAR	19,4%	17,4%	70,6%	74,8%	90,0%	92,2%
MAPFRE EMPRESAS	25,7%	26,3%	51,9%	58,8%	77,6%	85,1%
MAPFRE VIDA ⁽⁴⁾	0,98%	1,06%				
Seguro directo Internacional	33,1%	29,7%	70,1%	70,9%	103,2%	100,6%
MAPFRE AMÉRICA	35,6%	31,3%	66,3%	69,0%	101,9%	100,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	26,2%	25,9%	80,5%	75,5%	106,7%	101,4%
Negocios globales	27,0%	25,3%	71,5%	72,1%	98,5%	97,4%
MAPFRE GLOBAL RISKS	25,9%	24,0%	65,3%	98,0%	91,2%	122,0%
MAPFRE RE	27,2%	25,5%	73,7%	69,1%	100,9%	94,6%
MAPFRE ASISTENCIA	27,8%	25,3%	64,6%	67,8%	92,4%	93,1%

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



Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	6M 2011		6M 2010		Var. %	
	Participación		Participación			
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE FAMILIAR	1.408,0	---	1.323,1	---	6,4%	---
MAPFRE VIDA	1.049,4	---	816,2	---	28,6%	---
MAPFRE EMPRESAS	273,0	---	352,1	---	-22,5%	---
MAPFRE AMÉRICA	1.751,3	219,6	1.433,4	179,7	22,2%	22,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	206,3	---	364,4	---	-43,4%	---
MAPFRE RE	763,1	70,9	780,3	72,5	-2,2%	-2,2%
MAPFRE ASISTENCIA	152,3	---	139,8	---	8,9%	---
MAPFRE INTERNACIONAL	2.115,4	---	2.095,7	299,4	0,9%	---
OTRAS COMPAÑÍAS	739,7	20,0	115,7	19,8	539,3%	1,0%

Millones de euros



Desglose de los ingresos financieros netos (antes de impuestos)

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Ingresos financieros netos, No Vida	379,4	421,4	-10,0%
- de los que: plusvalías realizadas	73,6	159,6	-53,9%
- de los que: diferencias por tipos de cambio	-8,0	8,5	-194,8%
Ingresos financieros netos, Otras Actividades	-69,0	-65,6	5,2%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	-41,9	0,0	---

Millones de euros



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



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	2.344,8	2.347,0	-0,1%
Primas imputadas netas	1.992,2	1.969,7	1,1%
Resultado de suscripción total	196,4	152,6	28,7%
Resultado financiero	108,3	172,9	-37,4%
Resultado de otras actividades	4,3	4,6	-6,5%
Otros resultados no técnicos	-15,6	-6,2	151,6%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	293,4	323,9	-9,4%
Impuesto sobre beneficios	-82,4	-78,7	4,7%
Socios externos	-1,7	-0,6	183,3%
Actividades interrumpidas	0,0	-3,0	---
Resultado neto	209,3	241,6	-13,4%
Inversiones	3.557,4	3.487,9	2,0%
Provisiones técnicas	3.908,8	4.004,2	-2,4%
- de las que participación reaseguro	47,1	59,8	-21,2%
Fondos Propios	1.408,0	1.323,1	6,4%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	70,6%	74,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	19,4%	17,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	90,0%	92,2%	
ROE	27,9%	32,1%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE FAMILIAR - por ramos

MAPFRE FAMILIAR - Autos

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.208,6	1.206,8	0,1%
Primas imputadas netas	1.158,3	1.163,7	-0,5%
Resultado de suscripción total	60,9	93,6	-34,9%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	78,9%	78,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	15,8%	13,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	94,7%	91,9%	

MAPFRE FAMILIAR - Patrimoniales

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	443,7	442,2	0,3%
Primas imputadas netas	426,6	415,2	2,7%
Resultado de suscripción total	72,0	41,4	73,9%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	56,4%	64,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	26,7%	25,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	83,1%	90,1%	

MAPFRE FAMILIAR - Personas

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	692,6	697,9	-0,8%
Primas imputadas netas	407,3	390,9	4,2%
Resultado de suscripción total	63,5	17,6	260,8%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	62,4%	73,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	22,0%	21,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	84,4%	95,5%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE EMPRESAS

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	386,3	396,9	-2,7%
Primas imputadas netas	265,9	269,6	-1,4%
Resultado de suscripción total	59,6	40,1	48,6%
Resultado financiero	30,6	37,4	-18,2%
Resultado de otras actividades	-0,9	-0,7	28,6%
Otros resultados no técnicos	1,9	4,3	-55,8%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	91,2	81,1	12,5%
Impuesto sobre beneficios	-26,4	-24,3	8,6%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	64,9	56,8	14,3%
Inversiones	1.113,4	1.148,8	-3,1%
Provisiones técnicas	1.342,8	1.349,7	-0,5%
- de las que participación reaseguro	381,1	419,4	-9,1%
Fondos Propios	273,0	352,1	-22,5%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	51,9%	58,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,7%	26,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	77,6%	85,1%	
ROE	32,8%	21,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE VIDA

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	18.135,0	15.567,1	16,5%
Ajustes por "contabilidad tácita"	-433,7	417,3	-203,9%
Provisiones Técnicas NIIF	17.701,3	15.984,3	10,7%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.593,8	2.589,1	0,2%
Fondos de Pensiones	5.144,7	3.627,9	41,8%
Total fondos de terceros administrados NIIF	25.439,8	22.201,3	14,6%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	25.873,6	21.784,0	18,8%
Primas emitidas y aceptadas	1.592,5	1.610,6	-1,1%
Primas imputadas netas	1.514,6	1.535,7	-1,4%
Resultado técnico-financiero	124,5	111,8	11,4%
Resultado de otras actividades	31,8	27,9	14,0%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	156,3	139,7	11,9%
Impuesto sobre beneficios	-46,3	-41,8	10,8%
Socios externos	-34,2	-22,6	51,3%
Resultado neto	75,8	75,3	0,7%
Inversiones	18.584,7	16.704,7	11,3%
Fondos Propios	1.049,4	816,2	28,6%
Ratio de gastos ⁽²⁾	0,98%	1,06%	
ROE	14,5%	15,9%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE AMÉRICA

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	2.936,5	2.449,5	19,9%
Primas imputadas netas	2.199,6	1.886,3	16,6%
Resultado técnico-financiero	291,7	164,9	76,9%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-7,5	-1,7	341,2%
Resultado por re-expresión	-11,3	-9,5	18,9%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	272,9	153,7	77,6%
Impuesto sobre beneficios	-44,9	-52,6	-14,6%
Socios externos	-27,5	-17,9	53,6%
Resultado neto	200,6	83,2	141,1%
Inversiones	5.717,6	4.006,6	42,7%
Provisiones técnicas	6.372,6	5.173,9	23,2%
- de las que participación reaseguro	1.236,0	1.540,4	-19,8%
Fondos Propios	1.970,9	1.613,1	22,2%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	66,3%	69,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	35,6%	31,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,9%	100,3%	
ROE	18,5%	9,3%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE AMERICA - por ramos

MAPFRE AMÉRICA - No Vida

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	2.279,0	1.911,8	19,2%
Primas imputadas netas	1.612,6	1.372,3	17,5%
Resultado de suscripción total	-31,9	-4,6	---
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	66,3%	69,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	35,6%	31,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	101,9%	100,3%	

MAPFRE AMÉRICA - Vida

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	657,6	537,7	22,3%
Primas imputadas netas	587,0	514,0	14,2%
Resultado técnico-financiero	202,3	80,0	152,9%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE INTERNACIONAL

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	950,9	960,1	-1,0%
Primas imputadas netas	801,4	813,0	-1,4%
Resultado de suscripción total	-53,2	-11,4	366,7%
Resultado financiero	94,1	83,1	13,2%
Resultado de otras actividades	0,6	-4,8	-112,5%
Otros resultados no técnicos	-1,5	-1,2	25,0%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	40,0	65,7	-39,1%
Impuesto sobre beneficios	-4,8	-10,7	-55,1%
Socios externos	-1,1	-2,4	-54,2%
Resultado neto	34,1	52,6	-35,2%
Inversiones	2.362,3	2.680,2	-11,9%
Provisiones técnicas	1.860,6	2.081,4	-10,6%
- de las que participación reaseguro	162,0	198,1	-18,2%
Fondos Propios	2.115,4	2.395,1	-11,7%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	80,5%	75,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,2%	25,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	106,7%	101,4%	
ROE	3,7%	5,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE USA CORP

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	712,3	722,9	-1,5%
Primas imputadas netas	633,4	641,9	-1,3%
Resultado de suscripción total	-51,4	-10,3	399,0%
Resultado financiero	76,0	75,8	0,3%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,6	-0,4	50,0%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	24,0	65,1	-63,1%
Impuesto sobre beneficios	-3,0	-10,8	-72,2%
Socios externos	-0,1	-0,4	-75,0%
Resultado neto	20,9	53,9	-61,2%
Inversiones	1.723,1	2.037,0	-15,4%
Provisiones técnicas	1.256,3	1.451,6	-13,5%
- de las que participación reaseguro	68,2	95,3	-28,4%
Fondos Propios	980,1	1.154,6	-15,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	82,0%	75,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,1%	26,0%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	108,1%	101,6%	
ROE	8,2%	6,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE GLOBAL RISKS

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	534,5	488,5	9,4%
- Global Risks	478,5	424,8	12,6%
- Negocio de Caución y Crédito	56,0	63,7	-12,1%
Primas imputadas netas	129,3	120,0	7,8%
Resultado de suscripción total	11,4	-26,4	-143,2%
Resultado financiero	3,1	31,0	-90,0%
Resultado de otras actividades	-0,3	-0,2	50,0%
Otros resultados no técnicos	2,3	2,6	-11,5%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	16,5	7,1	132,4%
Impuesto sobre beneficios	-4,5	-1,8	150,0%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	12,0	5,3	126,4%
Inversiones	751,4	617,4	21,7%
Provisiones técnicas	1.932,7	2.126,4	-9,1%
- de las que participación reaseguro	1.459,7	1.724,5	-15,4%
Fondos Propios	206,3	140,8	46,5%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	65,3%	98,0%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,9%	24,0%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	91,2%	122,0%	
ROE	16,3%	3,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE RE

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Primas emitidas y aceptadas	1.329,6	1.253,9	6,0%
- de las que Primas Vida	193,3	164,1	17,8%
Primas imputadas netas	978,6	810,8	20,7%
Resultado de suscripción total	1,4	47,9	-97,1%
Resultado financiero	53,0	44,2	19,9%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,6	-1,6	-137,5%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	55,0	90,5	-39,2%
Impuesto sobre beneficios	-16,4	-26,3	-37,6%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	38,6	64,2	-39,9%
Inversiones	2.518,8	2.519,6	0,0%
Provisiones técnicas	2.901,5	2.844,7	2,0%
- de las que participación reaseguro	851,5	982,7	-13,4%
Fondos Propios	834,0	852,7	-2,2%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	73,7%	69,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	27,2%	25,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	100,9%	94,6%	
ROE	11,7%	14,0%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE ASISTENCIA

	6M 2011	6M 2010	% 11/10
Ingresos operativos	365,4	284,6	28,4%
- Primas emitidas y aceptadas	286,6	213,2	34,4%
- Otros ingresos	78,8	71,5	10,2%
Primas imputadas netas	221,4	167,6	32,1%
Resultado de suscripción total	20,3	11,6	75,0%
Resultado financiero	-3,2	2,8	-214,3%
Resultado de otras actividades	-0,6	-1,6	62,5%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	16,5	12,8	28,9%
Impuesto sobre beneficios	-5,3	-3,9	35,9%
Socios externos	-0,5	-0,5	0,0%
Resultado neto	10,7	8,4	27,4%
Inversiones	42,7	33,1	29,0%
Provisiones técnicas	266,8	224,2	19,0%
- de las que participación reaseguro	0,7	0,0	---
Fondos Propios	152,3	139,8	8,9%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	65,7%	67,8%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,7%	25,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	92,4%	93,1%	
ROE	15,7%	12,8%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



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



Calendario provisional para 2011

1-Julio al 21-Julio-11

- Período de comunicación restringida ("black-out")

22-Julio-11 Madrid

- Publicación de los resultados del primer semestre de 2011
- Teleconferencia - resultados del primer semestre de 2011

5-Oct al 25-Oct-11

- Período de comunicación restringida ("black-out")

26-Oct-11 Madrid

- Publicación de los resultados del tercer trimestre de 2011
- Teleconferencia - resultados del tercer trimestre de 2011

27-Oct-11 Londres

- Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2011

Las fechas son indicativas y pueden estar sujetas a cambios.

Calendario y contactos

Nº 2011 - 9



Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli	Subdirector General - Área Financiera	+34-91-581-6071
Jesús Amadori Carrillo	Jefe de Relaciones con Inversores	+34-91-581-2086
Alberto Fernández-Sanguino	Relaciones con Inversores	+34-91-581-2255
Natalia Núñez Arana	Relaciones con Inversores	+34-91-581-8664
Antonio Triguero Sánchez	Relaciones con Inversores	+34-91-581-5211
Marisa Godino Alvarez	Secretaria	+34-91-581-2985

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



Advertencia

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

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

