

Resultados del ejercicio 2009

Presentación para inversores y analistas



3 de febrero de 2010



▪ Puntos clave

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



Resumen

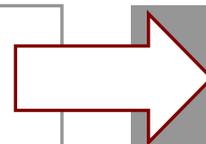
Crecimiento del negocio y del beneficio en un contexto económico singularmente difícil

Ingresos	18.830,4	+6,3%
Primas	15.606,8	+9,1%
Ahorro gestionado	24.130,5	+3,6%
Ratio combinado No Vida	95,7%	+1,8p.p.

Millones de euros

que ha permitido obtener ...

Un resultado neto de 926,8 millones de euros (+2,9%)



Un BPA de 32,54 céntimos (-1,8%⁽¹⁾)

1) Evolución frente al beneficio por acción de 2008 ajustado por las ampliaciones de capital realizadas en 2008 y 2009.



Claves del ejercicio 2009



El negocio internacional y los seguros de Vida, Hogar y Salud impulsan el crecimiento del Grupo.



La aportación del negocio internacional supera el 50 por 100 de las primas y el 34 por 100 del resultado.



El ratio combinado continúa en muy buenos niveles pese a la intensa presión sobre los precios.



El resultado financiero se mantiene estable.



Crecimiento significativo del patrimonio neto (+24,1 por 100, hasta alcanzar los 7.093,8 millones de euros) y del margen de solvencia (285 por 100, +81 p.p.).



Sustancial reducción del nivel de endeudamiento: 1.354,4 millones de euros desde el 30.06.08 y 981,9 millones (-32,3 por 100) desde el cierre de 2008. La deuda contraída para adquirir COMMERCE se ha amortizado en su práctica totalidad.

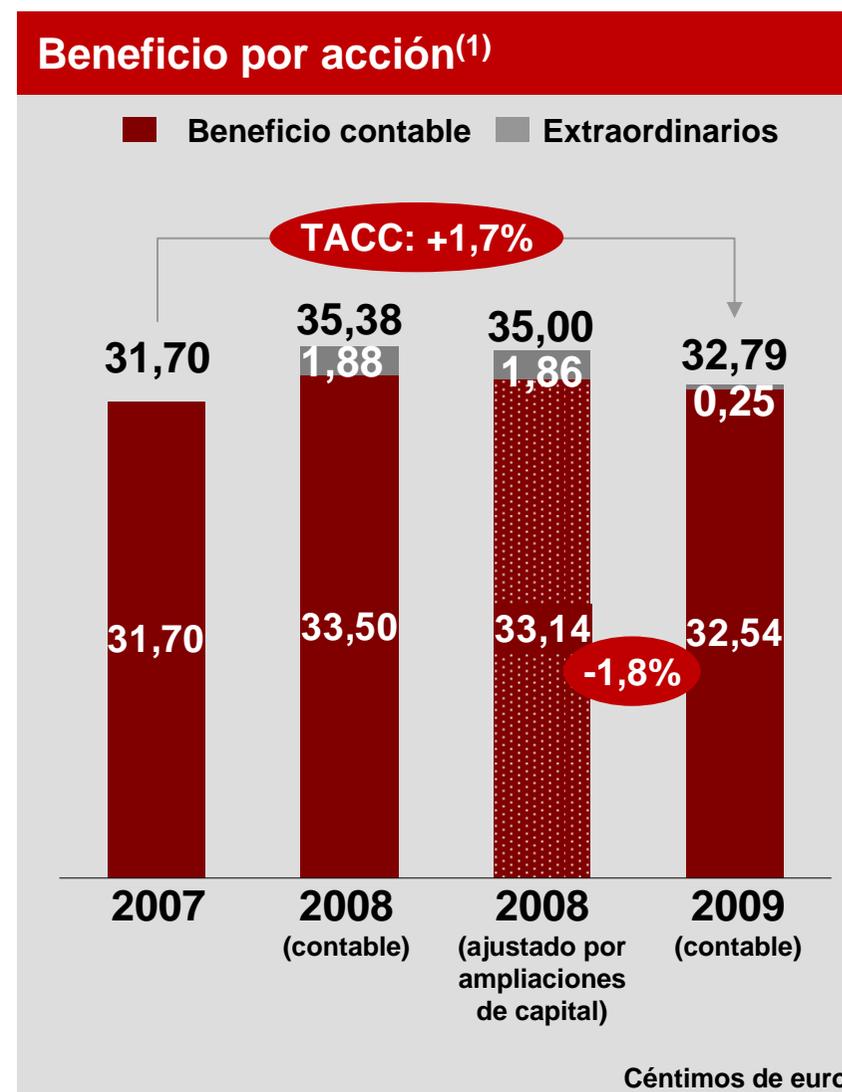
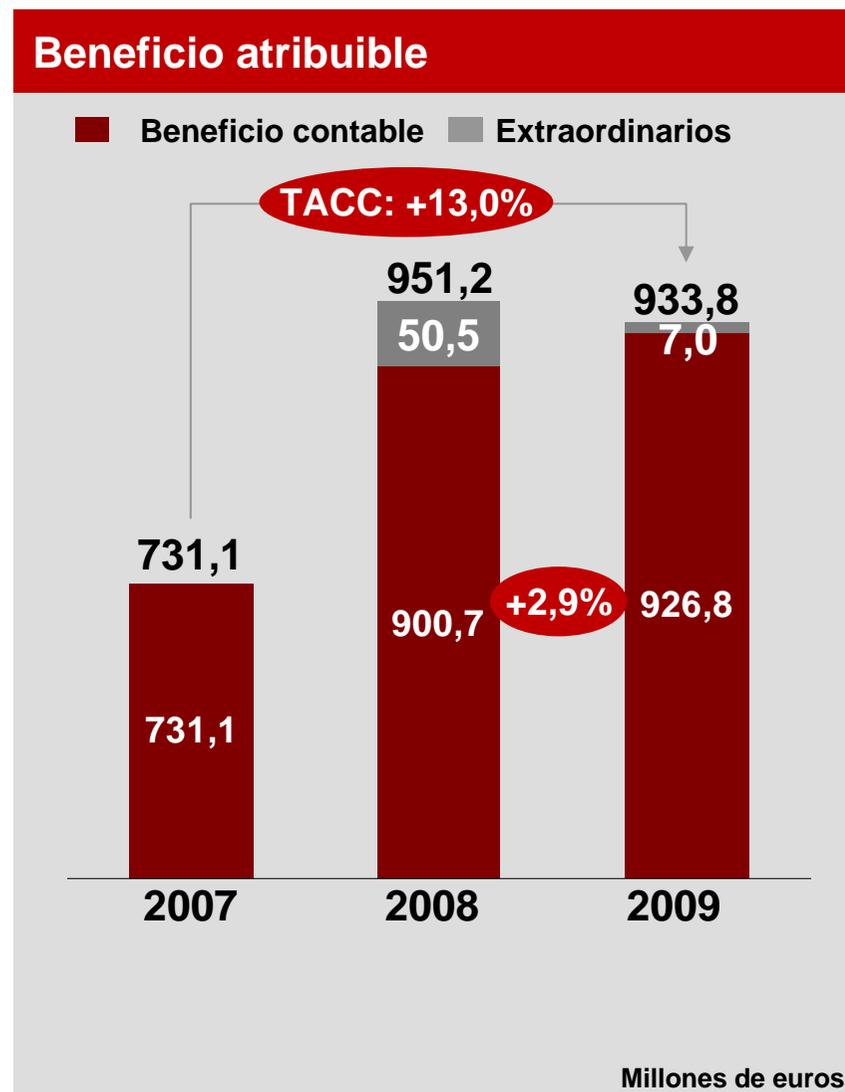


Se incluyen desde el comienzo del ejercicio THE COMMERCE GROUP y los negocios de Vida y Pensiones de CAJA DUERO⁽¹⁾.

1) En el ejercicio anterior estas sociedades se consolidaron desde el 31.5.08 y el 1.7.08, respectivamente.



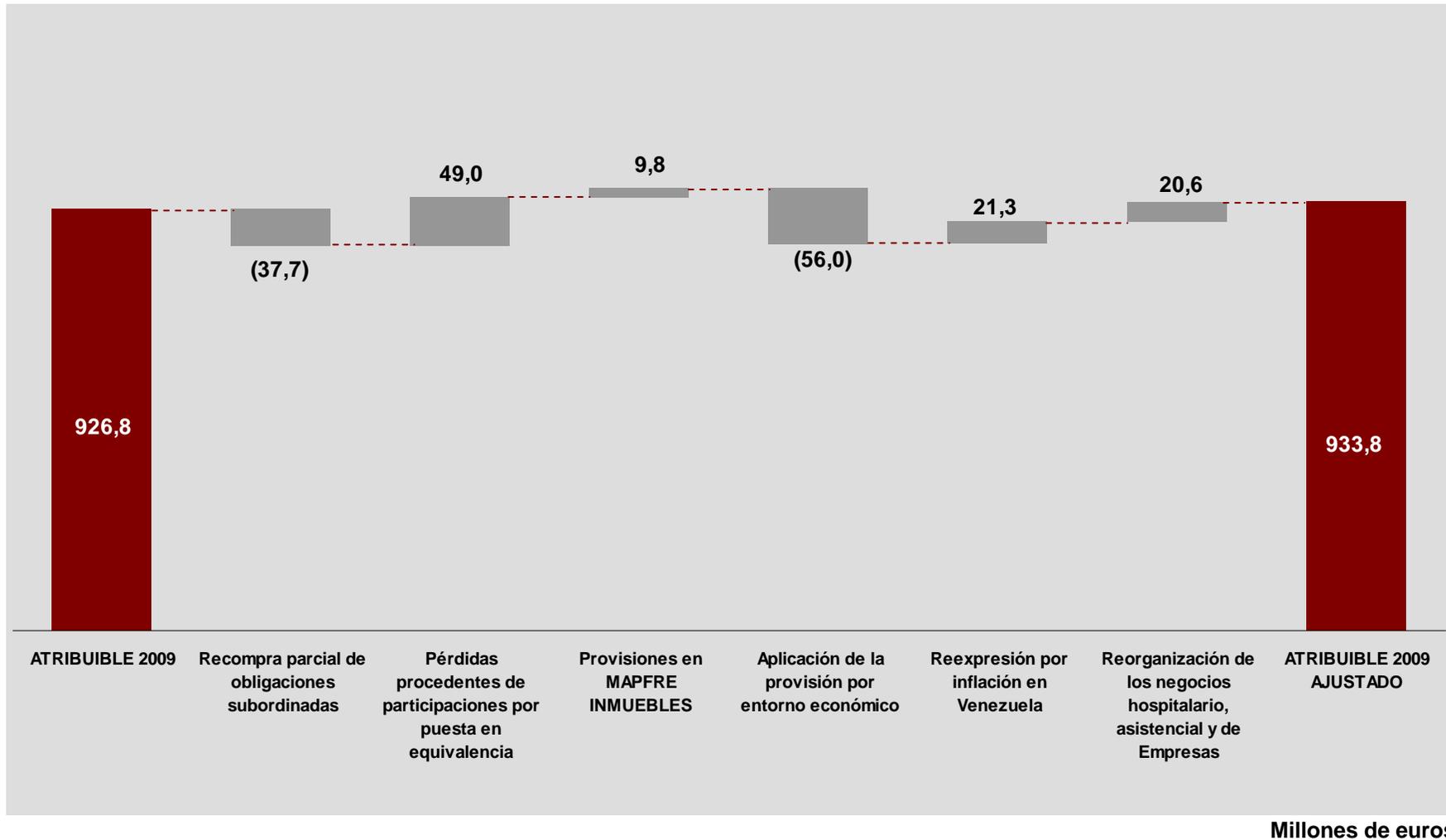
Crecimiento del resultado ordinario



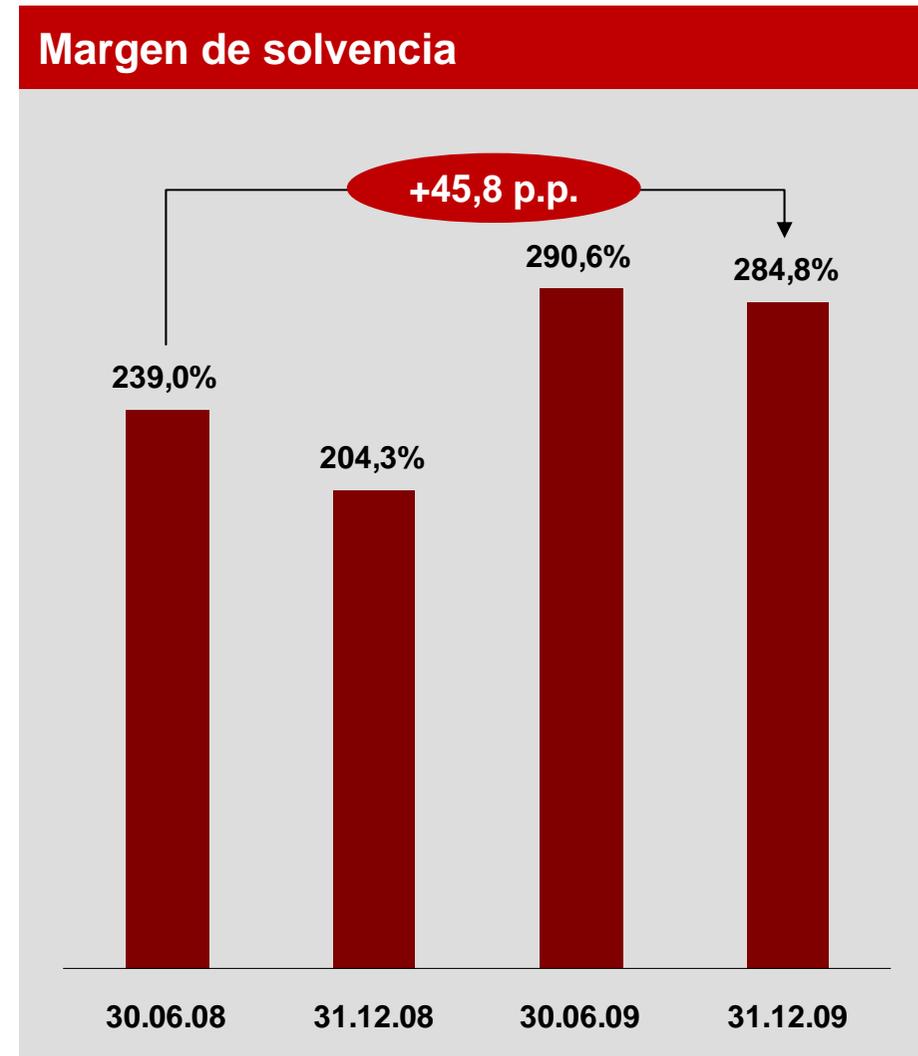
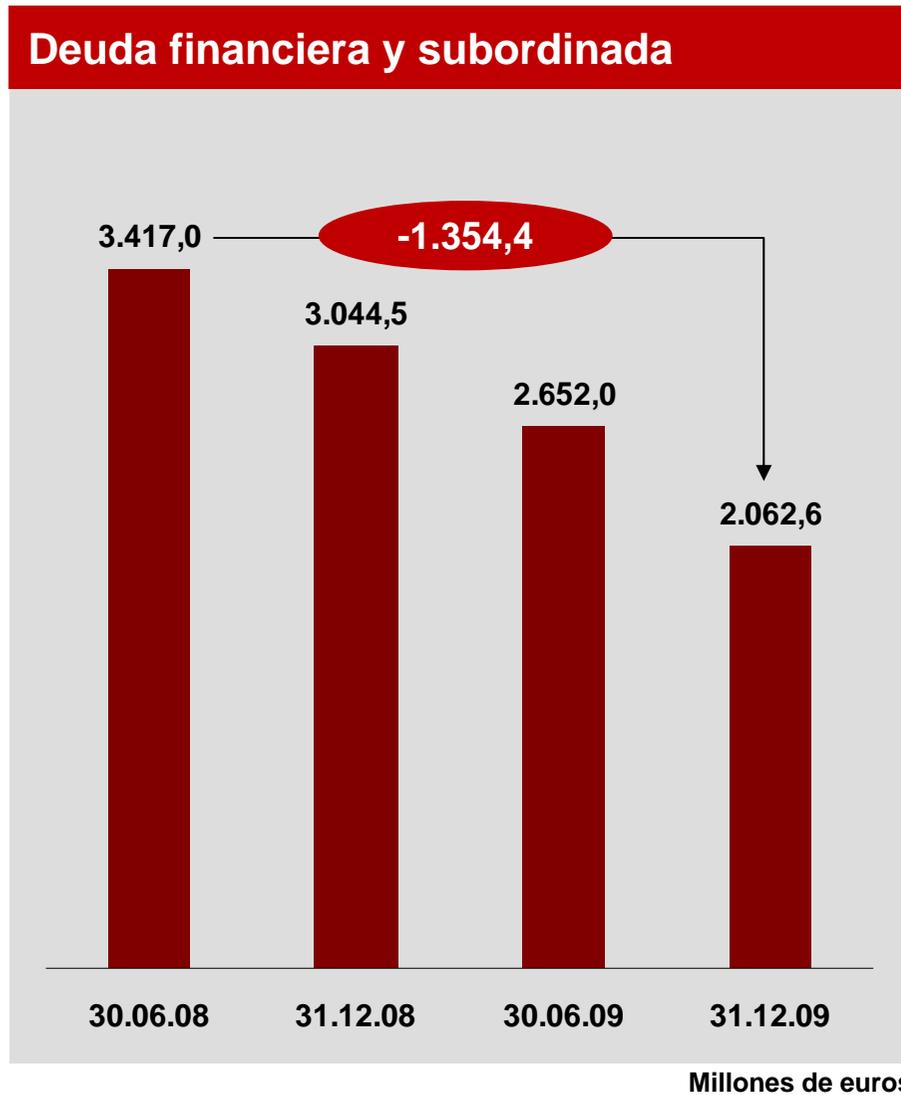
1) De conformidad con lo establecido por la NIC 33, los beneficios por acción hasta la fecha de la última ampliación de capital se multiplican por un factor corrector que toma en cuenta el valor del derecho. Por otra parte, los beneficios por acción posteriores a la última ampliación se calculan en base al número de acciones promedio ponderado por el tiempo transcurrido desde dicha ampliación. El detalle de los cálculos se facilita en el Apéndice.



Evolución del beneficio atribuible ajustado



Durante 2009 se ha reducido el endeudamiento en un 32,3 por 100 y el margen de solvencia ha crecido 80,5 p.p.



Acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL

- MAPFRE y BANCO DO BRASIL han firmado un acuerdo de intenciones para negociar la constitución de una alianza estratégica en los negocios de Personas, Seguros Generales y Autos.
- El acuerdo dará lugar a uno de los más importantes grupos aseguradores de Brasil, y consolidará la posición conjunta de los socios en el sector: el nuevo Grupo asegurador será la entidad líder del mercado brasileño en los seguros de personas, y tendrá la segunda posición en seguros de daños.
- La alianza permitirá a MAPFRE consolidar su posición de liderazgo en Iberoamérica, ocupando la segunda posición en el ranking Total (Vida y No Vida) de la región.
- BANCO DO BRASIL es la entidad financiera líder en Brasil, y cuenta con la red más capilar del país:
 - cubre 59% de las ciudades brasileñas con casi 5.000 sucursales;
 - clara posición de liderazgo en el mercado como banco minorista con: 34 millones de clientes (30% de cuota), 139.000 millones de dólares en depósitos (23% de cuota), y 24 millones de tarjetas de crédito.



Alianza estratégica con el GRUPO MUNDIAL (Panamá y Centroamérica)

Aspectos clave

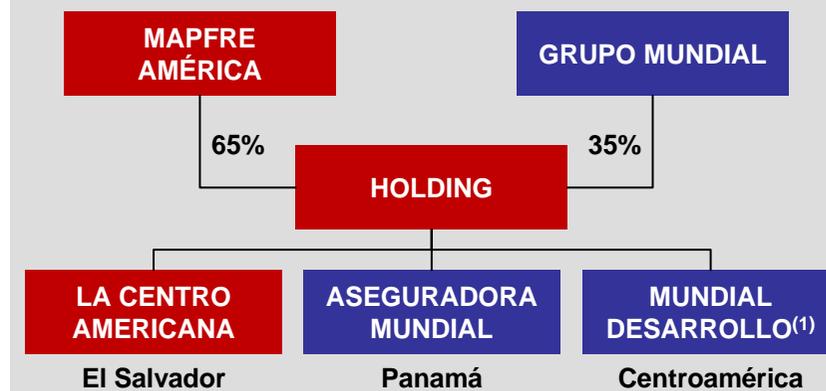
- Descripción**
- Alianza estratégica para desarrollar conjuntamente el Seguro Directo en Centroamérica.
 - Ambas entidades aportarán sus filiales en la región a una sociedad hólding en la que MAPFRE AMÉRICA tendrá una participación del 65 por ciento y el GRUPO MUNDIAL el 35 por ciento restante.

- Ventajas**
- El acuerdo dará lugar a la aseguradora líder de Centroamérica.

- Estado actual**
- A 31 de diciembre de 2009 MAPFRE ya controlaba el 56,7 por 100 de ASEGURADORA MUNDIAL y el 57,1 por 100 de MUNDIAL DESARROLLO.
 - Se espera completar las transacciones pendientes a lo largo de 2010 (sujetas a las aprobaciones pertinentes).

1) Costa Rica, Guatemala, Honduras y Nicaragua.

Organigrama previsto



Datos financieros clave

	2008
Primas emitidas	223,0
Fondos propios	101,1

Millones de dólares

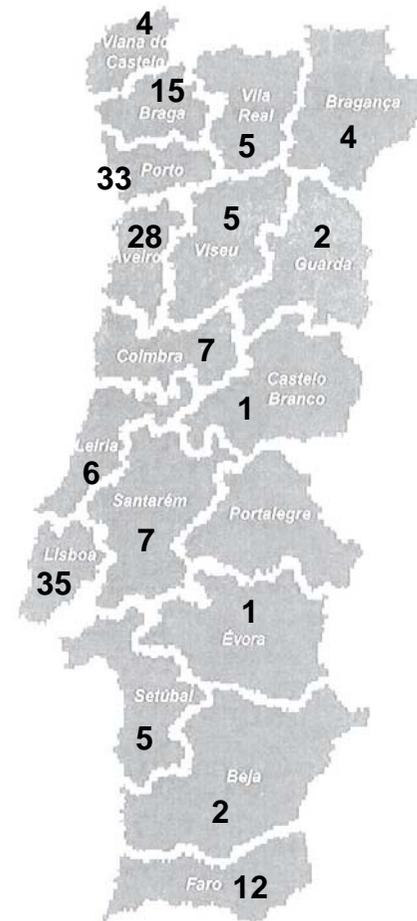


Alianza de bancaseguros con FINIBANCO

Aspectos clave

Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición del 50 por ciento de FINIBANCO VIDA, que será gestionada por MAPFRE SEGUROS GERAIS. FINIBANCO distribuirá a través de su red, en exclusiva, productos de FINIBANCO VIDA y MAPFRE SEGUROS GERAIS. MAPFRE impulsará y promoverá en su red de agentes en Portugal la distribución de determinados productos financieros del banco.
Inversión	<ul style="list-style-type: none"> Inversión inicial: 10 millones de euros. Inversión adicional de c. 5 millones de euros en función de la consecución del plan de negocio establecido.
Ventajas	<ul style="list-style-type: none"> Contribución estimada de unas primas brutas de 26 millones de euros en 2010.
Estado actual	<ul style="list-style-type: none"> Pendiente de las aprobaciones pertinentes.

Red de distribución



TOTAL
172

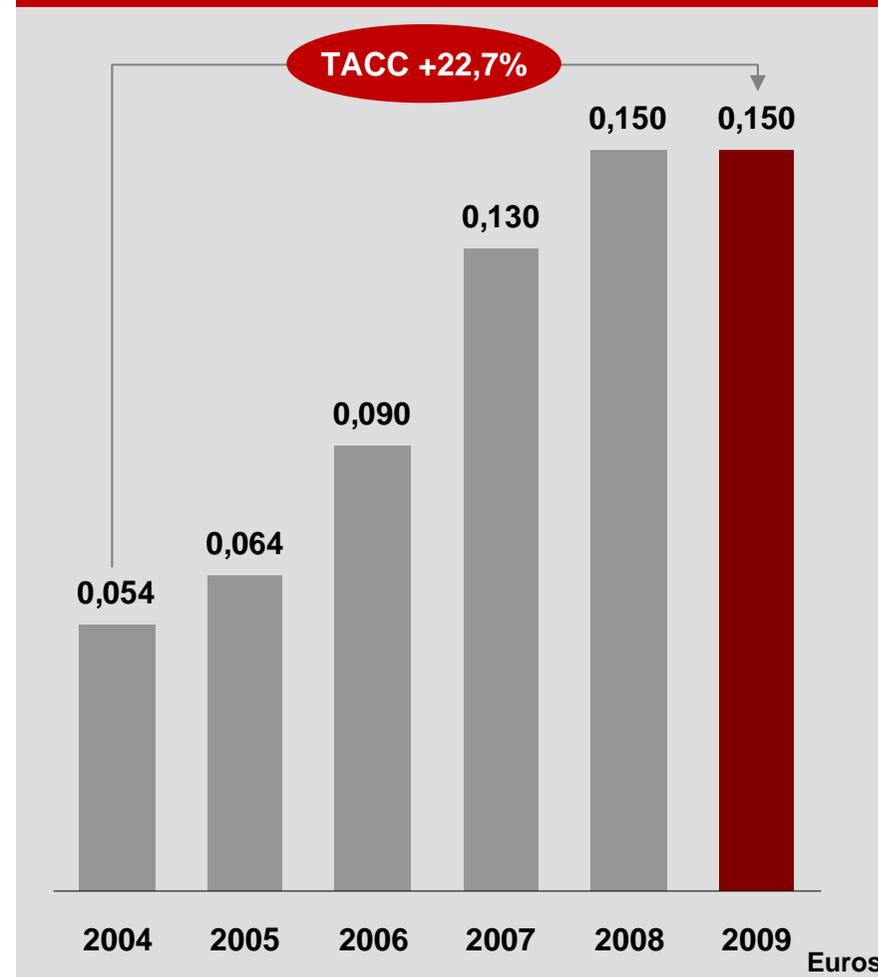


Retribución para el accionista

Dividendo complementario del ejercicio

- Los dividendos pagados en el año han ascendido en términos absolutos a 420 millones de euros, con incremento del 12 por 100 respecto a 2008.
- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General un dividendo activo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2009 de 0,08 euros brutos por acción.
- El dividendo total propuesto correspondiente a los resultados 2009 es de 0,15 euros por acción, igual al del año anterior.

Evolución del dividendo⁽¹⁾



1) Cifras ajustadas por el "split" de 5 nuevas acciones por cada acción existente efectuado el 28 de octubre de 2006.



Acontecimientos relevantes del ejercicio

 Ene- Mar	Recompra parcial de obligaciones subordinadas.
 Oct	MAPFRE es incluida entre las 40 mejores compañías del mundo según un estudio de la revista <i>Business Week</i> y la consultora A.T. Kearney.
 Oct	Acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL.
 Dic	Acuerdo con GRUPO MUNDIAL para el desarrollo del Seguro Directo en Centroamérica.
 Dic	Acuerdo de bancaseguros con FINIBANCO.
 Dic	Amortización total del préstamo puente contraído para adquirir COMMERCE.



Datos principales

	2009	2008	% 09/08
Resultados			
Primas emitidas y aceptadas totales	15.606,8	14.304,8	9,1%
- No Vida	11.900,3	10.890,8	9,3%
- Vida	3.706,5	3.414,0	8,6%
Resultado neto	926,8	900,7	2,9%
Beneficio por acción (céntimos de euro)	32,54	33,14	-1,8%
Beneficio por acción ajustado (cént. de euro)	32,79	35,00	-6,3%
Balance			
Activos totales	43.105,8	41.689,4	3,4%
Ahorro gestionado ⁽¹⁾	24.130,5	23.293,0	3,6%
Fondos propios	6.165,7	4.902,2	25,8%
Deuda	2.062,6	3.044,5	-32,3%
Ratio de solvencia	284,8%	204,3%	
Ratios			
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	70,8%	68,8%	
Ratio de gastos No Vida ⁽²⁾	24,9%	25,1%	
Ratio combinado No Vida ⁽²⁾	95,7%	93,9%	
Ratio de gastos Vida ⁽³⁾	1,16%	0,94%	
ROE	16,7%	19,5%	
Empleados	35.225	34.603	1,8%

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 correspondientes a MAPFRE VIDA.

Nota: el número de acciones a 31.12.09 era 2.922.709.779. El beneficio por acción está calculado sobre 2.847.864.358 acciones, que resulta del promedio ponderado de acciones tras las ampliaciones de capital realizadas en abril y diciembre (NIC 33).

Puntos Clave

Nº 2009 - 24



- Puntos clave

- **Información financiera consolidada**

- Evolución de los negocios

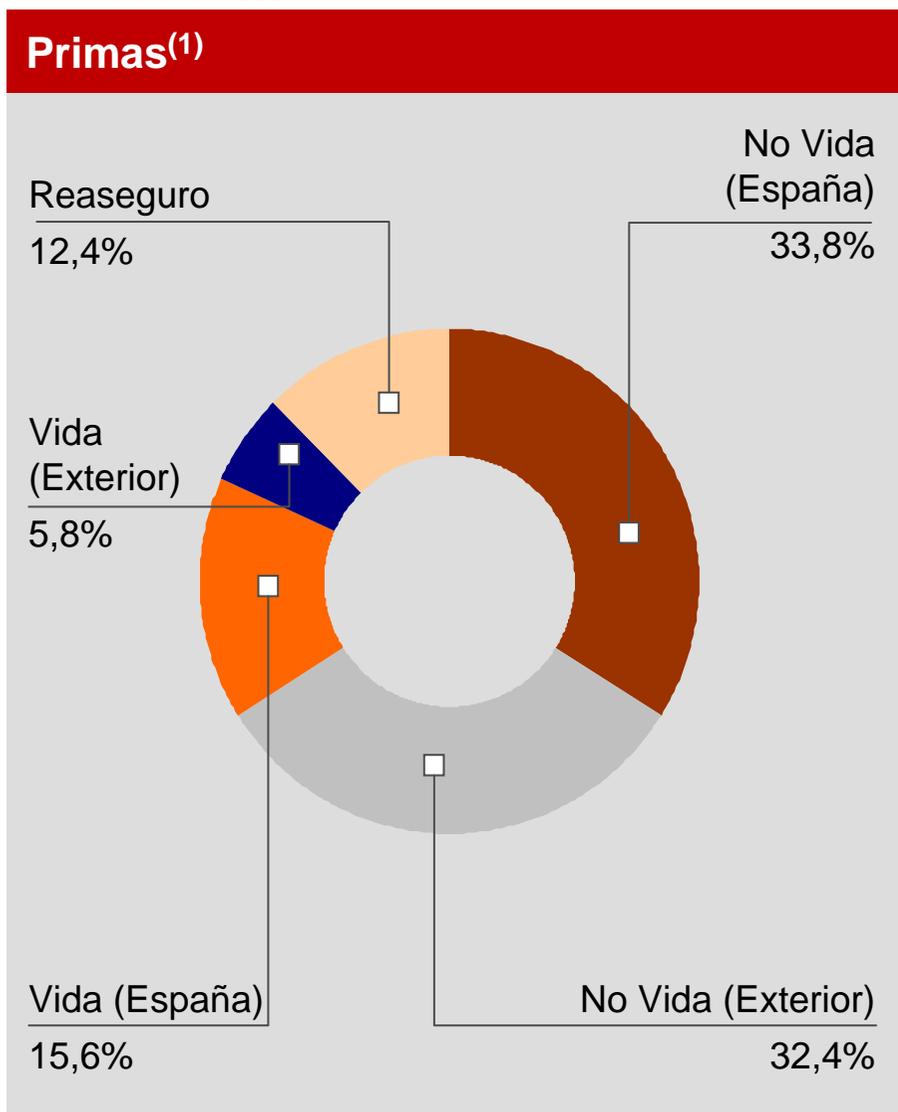
- Apéndice

- Suplemento estadístico

- Contactos



La aportación del negocio internacional y el reaseguro ha superado el 50 por 100 de las primas y el 34 por 100 del resultado...



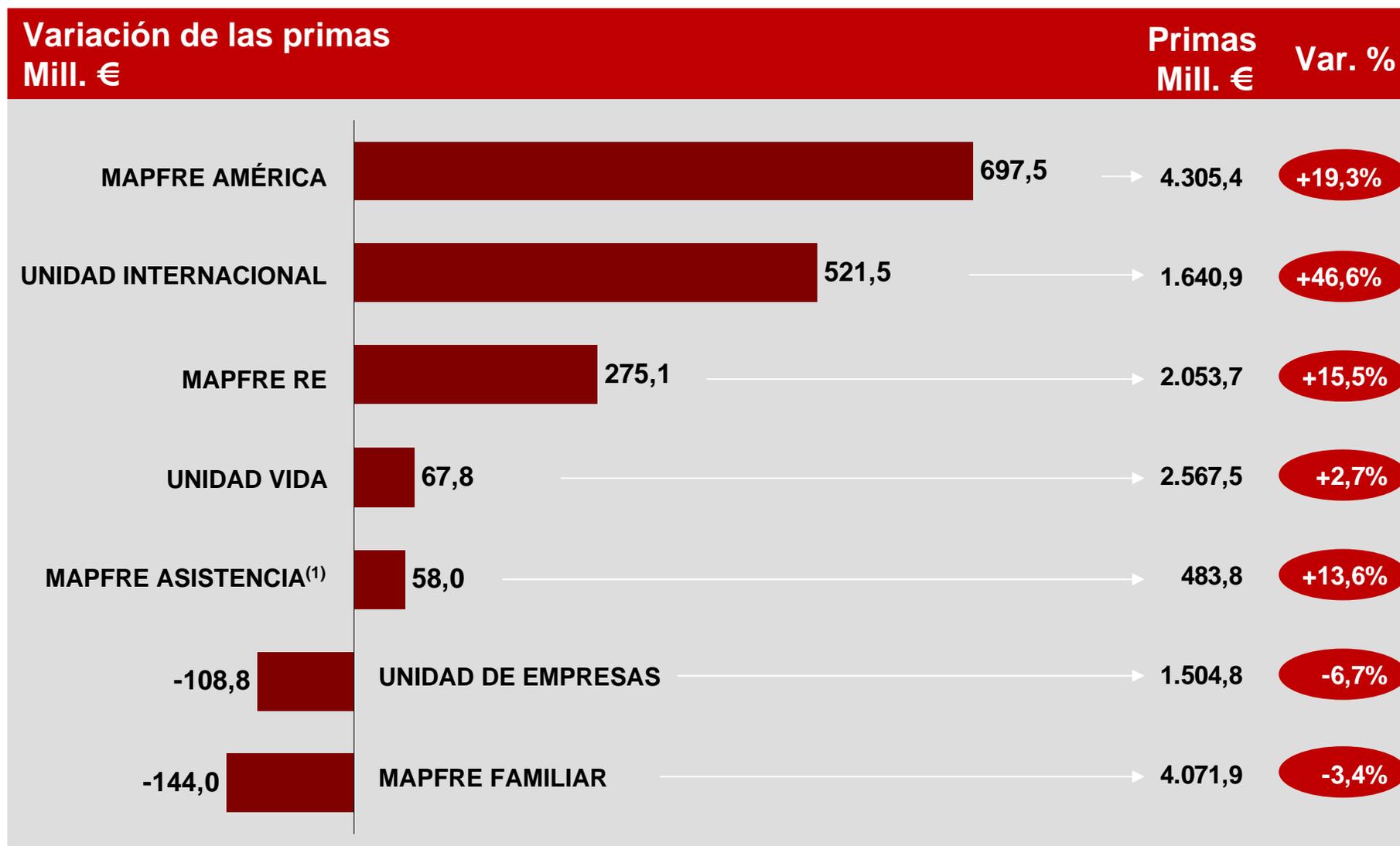
Aportación al resultado consolidado (%)

Segmento	%
No Vida España	54,8
No Vida Exterior	17,6
No Vida	72,4
Vida España	13,5
Vida Exterior	6,0
Vida	19,5
Reaseguro	11,1
Otros/Ajustes de consolidación	-3,0

1) Primas agregadas.



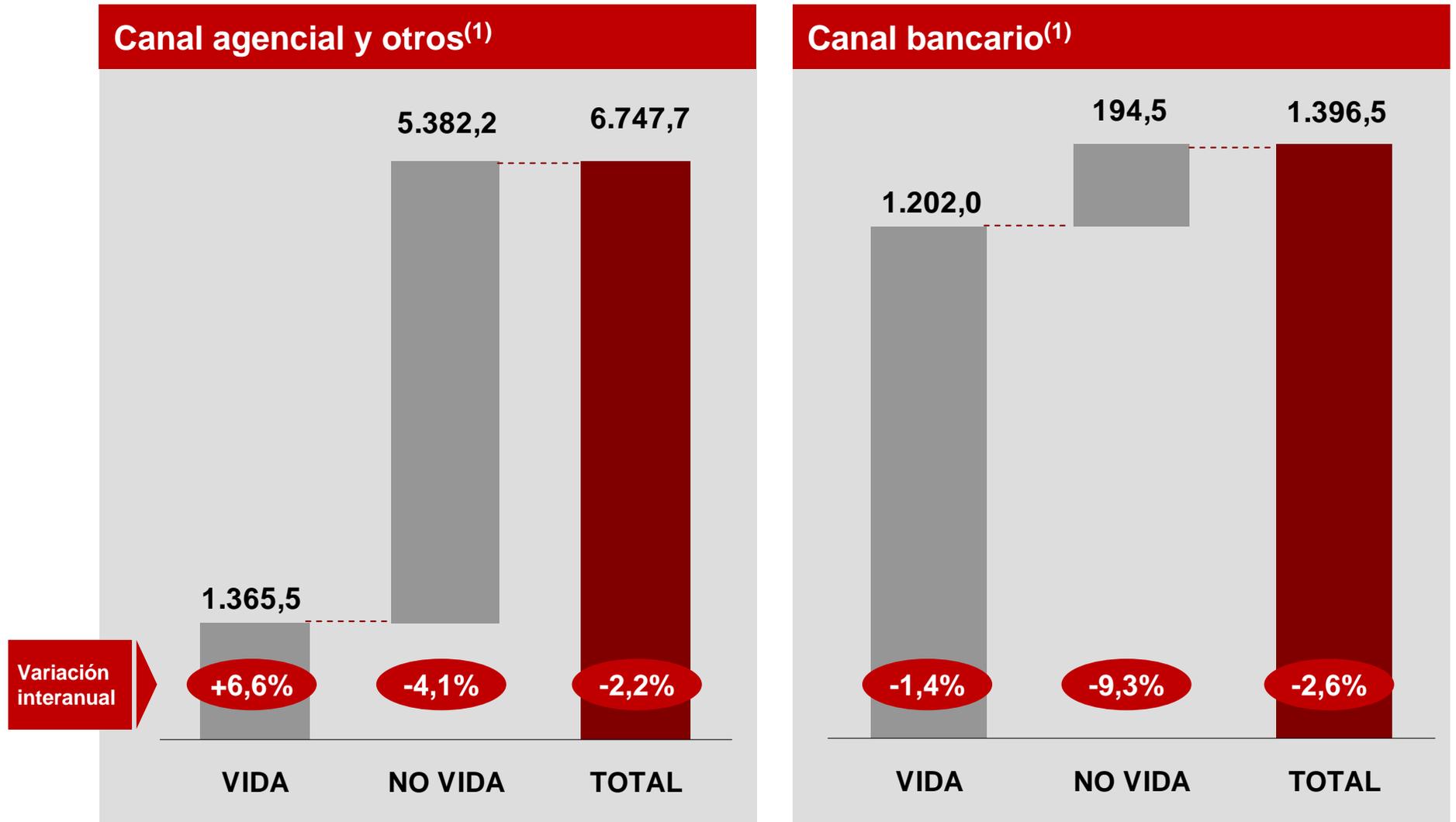
... y ha impulsado el crecimiento del Grupo, junto con el seguro de Vida, Hogar y Salud en España



1) Ingresos por primas y servicios.



Desglose de las primas por canal de distribución en España

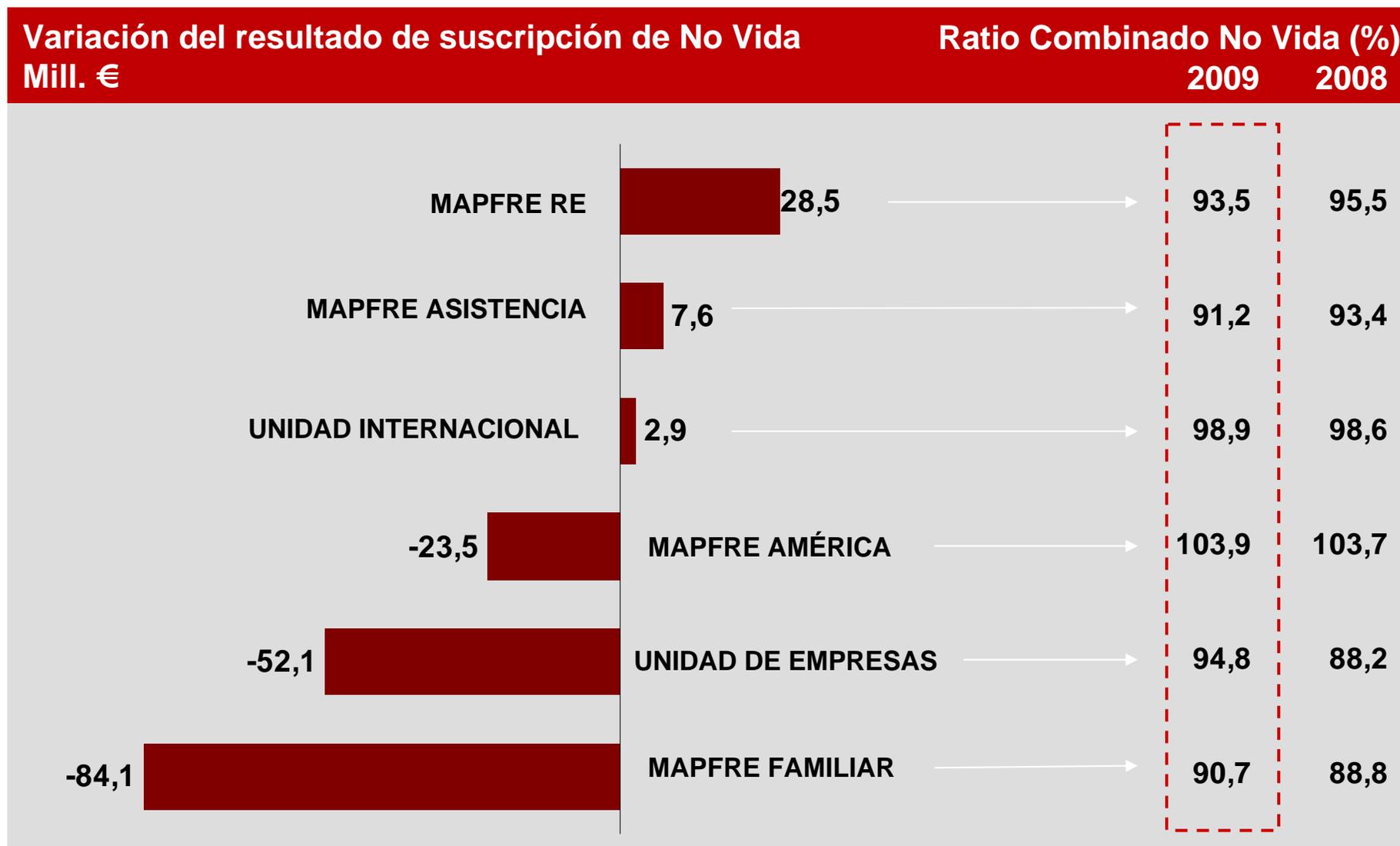


1) Primas emitidas y aceptadas.

Millones de euros



Ratios combinados en niveles excelentes en un contexto económico difícil



Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida			
	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	11.900,3	10.890,8	9,3%
Resultado técnico	444,4	558,7	-20,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	705,0	640,1	10,1%
Resultado negocio No Vida	1.149,4	1.198,8	-4,1%
Siniestralidad ⁽¹⁾	70,8%	68,8%	
Ratio de gastos ⁽¹⁾	24,9%	25,1%	
Ratio combinado⁽¹⁾	95,7%	93,9%	

Millones de euros

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

Claves

- La evolución de la cifra de primas refleja:
 - el crecimiento en América Latina, en el reaseguro y en los seguros de Hogar y Salud en España;
 - el efecto de la contracción de la actividad económica en los seguros de Automóviles y Empresas en España.
- El incremento del ratio combinado responde principalmente al:
 - aumento de la siniestralidad en MAPFRE FAMILIAR, MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE AMÉRICA, parcialmente compensado por la mejora en MAPFRE RE;
 - el descenso del ratio de gastos en casi todas las unidades gracias a las diversas políticas de contención de costes en marcha.
- Resultados por realización, al neto de los deterioros, de 86,2 millones de euros⁽²⁾ (4,5 millones de euros en 2008).
- La integración de THE COMMERCE GROUP durante todo el ejercicio.



Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	3.706,5	3.414,0	8,6%
Resultado técnico-financiero	297,8	302,6	-1,6%
Resultados no realizados en inversiones Unit-Linked ⁽¹⁾	26,2	-37,7	---
Resultado negocio Vida	324,0	264,9	22,3%

Millones de euros

Claves

- La evolución de la emisión recoge:
 - la buena evolución de la emisión de primas de Vida-Riesgo;
 - un incremento en la colocación de productos de Ahorro a través del canal agencial;
 - un volumen de captación de seguros de Vida-Ahorro comparativamente inferior en el canal bancaseguros;
 - el crecimiento del negocio internacional.
- La integración de UNION DUERO VIDA durante todo el ejercicio.
- El resultado de 2008 incluía beneficios no recurrentes netos por 23,2 millones de euros.

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



Evolución del resultado de las Otras Actividades

Otras Actividades ⁽¹⁾			
	2009	2008	% 09/08
Ingresos de explotación	532,5	502,6	5,9%
Gastos de explotación	-488,4	-522,8	-6,6%
Ingresos financieros netos	-3,3	-14,8	-77,7%
Resultados de participaciones minoritarias	-48,5	0,5	---
Otros ingresos netos	-19,5	-46,0	-57,6%
Resultado Otras Actividades	-27,2	-80,5	---

Claves

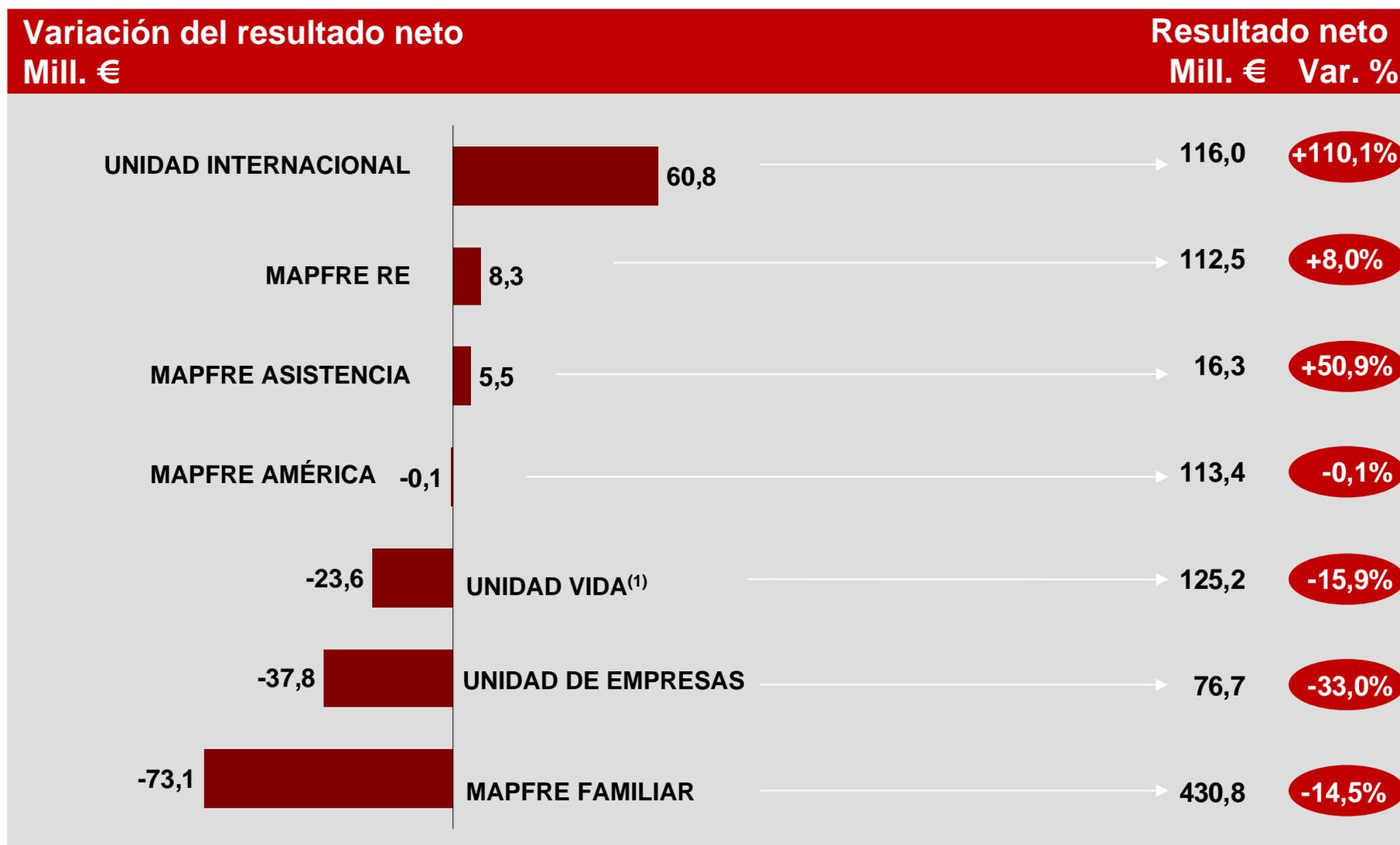
- Mayores ingresos de explotación derivados del crecimiento de MAPFRE QUAVITAE y del negocio de las filiales no aseguradoras de MAPFRE FAMILIAR.
- Dotación de provisiones por 14 millones de euros por depreciación de existencias inmobiliarias en MAPFRE INMUEBLES.
- Crecimiento en ingresos financieros netos, que refleja:
 - menores gastos financieros por el descenso de los tipos de interés y la reducción del endeudamiento;
 - plusvalías de 53,8 millones de euros⁽²⁾ generadas por recompras de deuda subordinada.
- Resultados negativos de participaciones minoritarias por la pérdida de 49 millones de euros del BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE.

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

2) Antes de impuestos y socios externos.



Resultados netos



1) Las cifras de 2008 incluyen beneficios por 26,7 millones de euros derivados de la reorganización de la alianza con CAJA MADRID.



Resultado

	2009	2008	% 09/08
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.446,2	1.383,2	4,6%
Impuesto sobre beneficios	-407,8	-385,1	5,9%
Resultado después de impuestos	1.038,4	998,1	4,0%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,3	-2,2	4,5%
Resultado del ejercicio	1.036,1	995,9	4,0%
Resultado atribuible a socios externos	-109,2	-95,2	14,7%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	926,8	900,7	2,9%

Millones de euros

Claves

- Crecimiento del resultado antes de impuestos.
- Disminución de resultados no recurrentes netos: -7 millones de euros, vs. -50,5 millones de euros en 2008.
- Aumento del resultado atribuible a socios externos por efecto de la mayor contribución de las alianzas de bancaseguros y el negocio internacional.



Fortalecimiento de la posición patrimonial

Balance			
	2009	2008	% 09/08
Fondo de comercio	1.643,9	1.601,3	2,7%
Inmovilizado Material	480,6	373,7	28,6%
Tesorería	861,1	1.415,1	-39,2%
Inversiones e inmuebles	30.844,1	29.732,8	3,7%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.484,1	2.565,8	-3,2%
Otros activos	6.792,0	6.000,7	13,2%
TOTAL ACTIVO	43.105,8	41.689,4	3,4%
Fondos Propios	6.165,7	4.902,2	25,8%
Socios externos	928,1	814,2	14,0%
Deuda financiera y subordinada	2.062,6	3.044,5	-32,3%
Provisiones técnicas	29.767,1	28.857,2	3,2%
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	17.253,5	16.677,6	3,5%
- Otras provisiones técnicas	12.513,6	12.179,6	2,7%
Provisiones para riesgos y gastos	405,0	316,5	28,0%
Otros pasivos	3.777,3	3.754,8	0,6%
TOTAL PASIVO	43.105,8	41.689,4	3,4%

Millones de euros

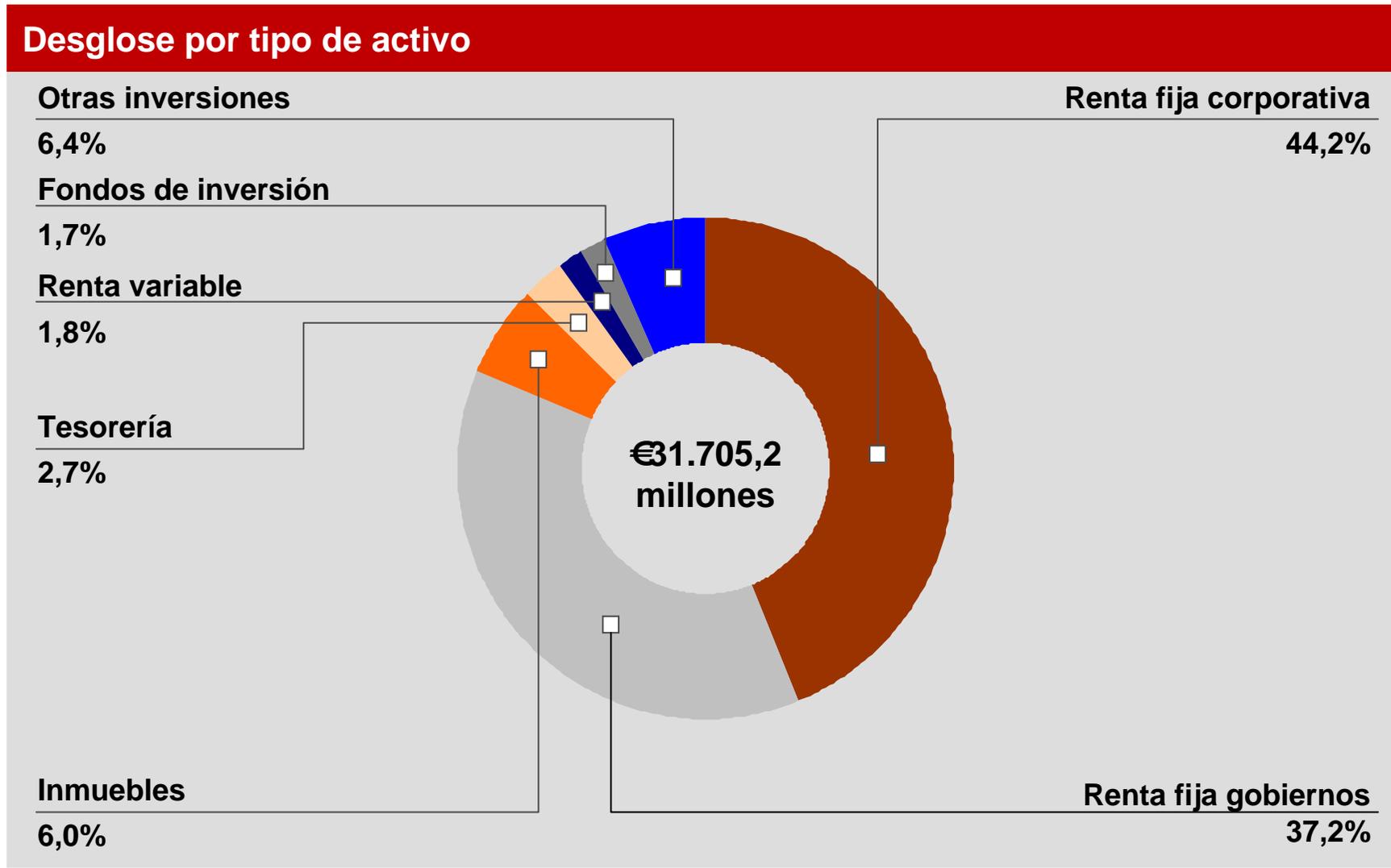
1) Incluye unit-linked.

Claves

- Incremento en la cifra de inversiones e inmuebles, debido principalmente al crecimiento del negocio y a la subida de las cotizaciones de los valores en cartera.
- El éxito del programa de reducción del nivel de endeudamiento: 1.354,4 millones de euros desde el 30.6.08 y 981,9 millones de euros desde el 31.12.08. La disminución se debe principalmente a la amortización total del préstamo puente de 1.000 millones de euros contraído para adquirir COMMERCE.
- La disminución del saldo de tesorería responde principalmente a la citada reducción en el nivel de endeudamiento.
- Recompra parcial de la deuda subordinada por un valor nominal de 98,6 millones de euros.

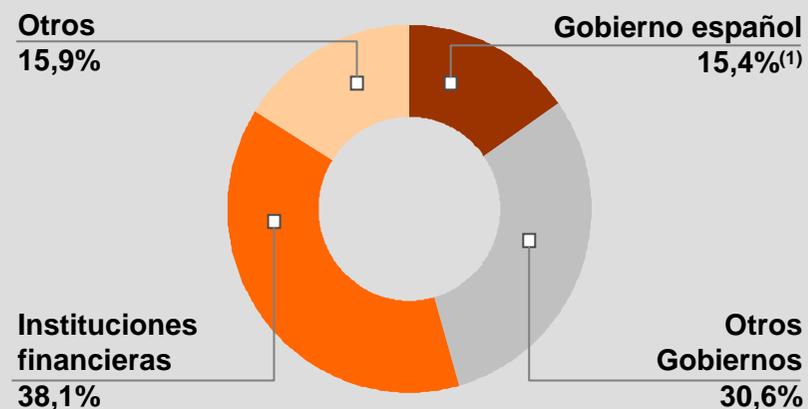


Una política de inversiones profesional y prudente

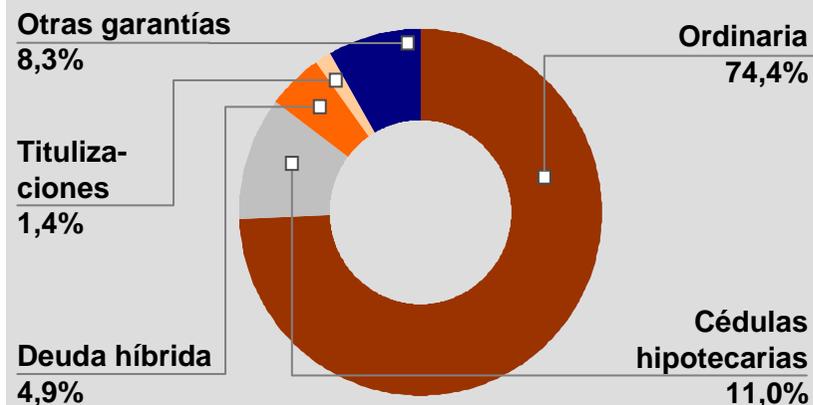


Cartera de renta fija diversificada

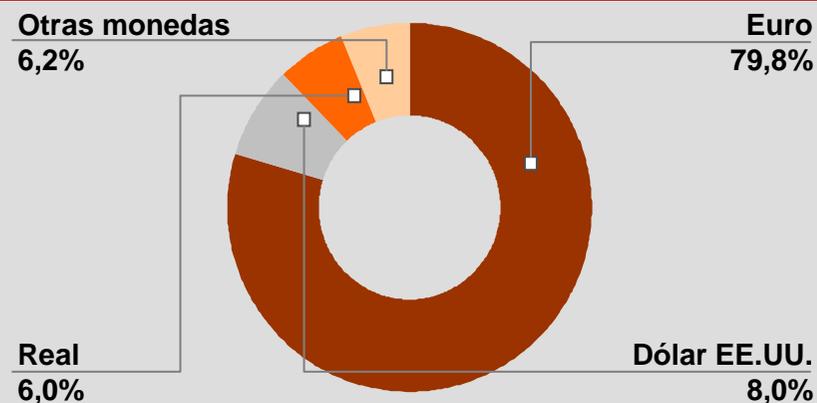
Desglose por tipo de emisor



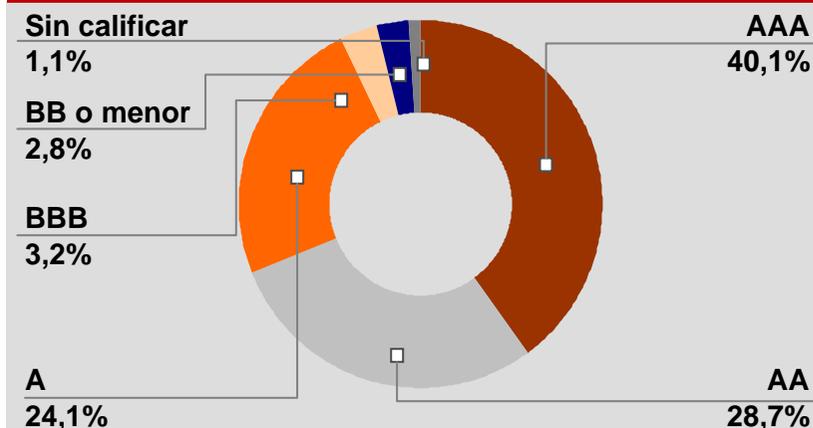
Desglose por tipo de garantía



Desglose por moneda



Desglose por rating (S&P)



Valor contable a 31 de diciembre de 2009: 25.808,5 millones de euros

1) A 31.12.2008 representaban 12,2 por 100 de la cartera.



El patrimonio neto de MAPFRE ha crecido en casi 1.400 millones de euros en 2009



Estado de cambios en el patrimonio neto

	2009	2008
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	461,9	-647,7
Por diferencias de conversión	16,4	-116,4
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-89,5	153,2
TOTAL	388,8	-610,9
Resultado del período	1.036,1	995,9
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-237,1	-203,1
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-252,2	-219,1
Otros cambios en el patrimonio neto	441,8	139,2
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.093,8	5.716,4

Millones de euros

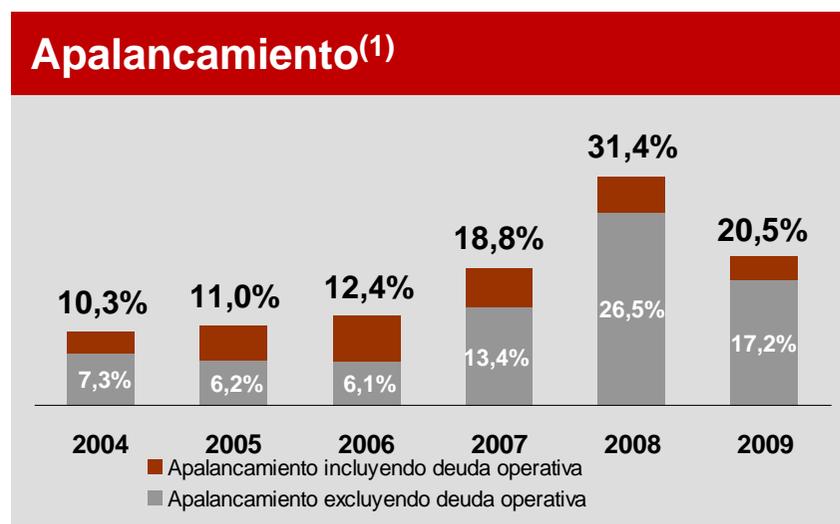
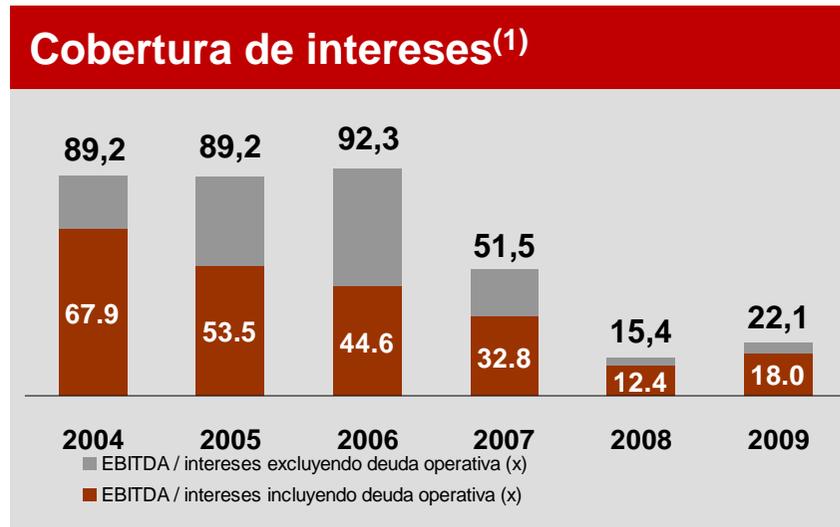
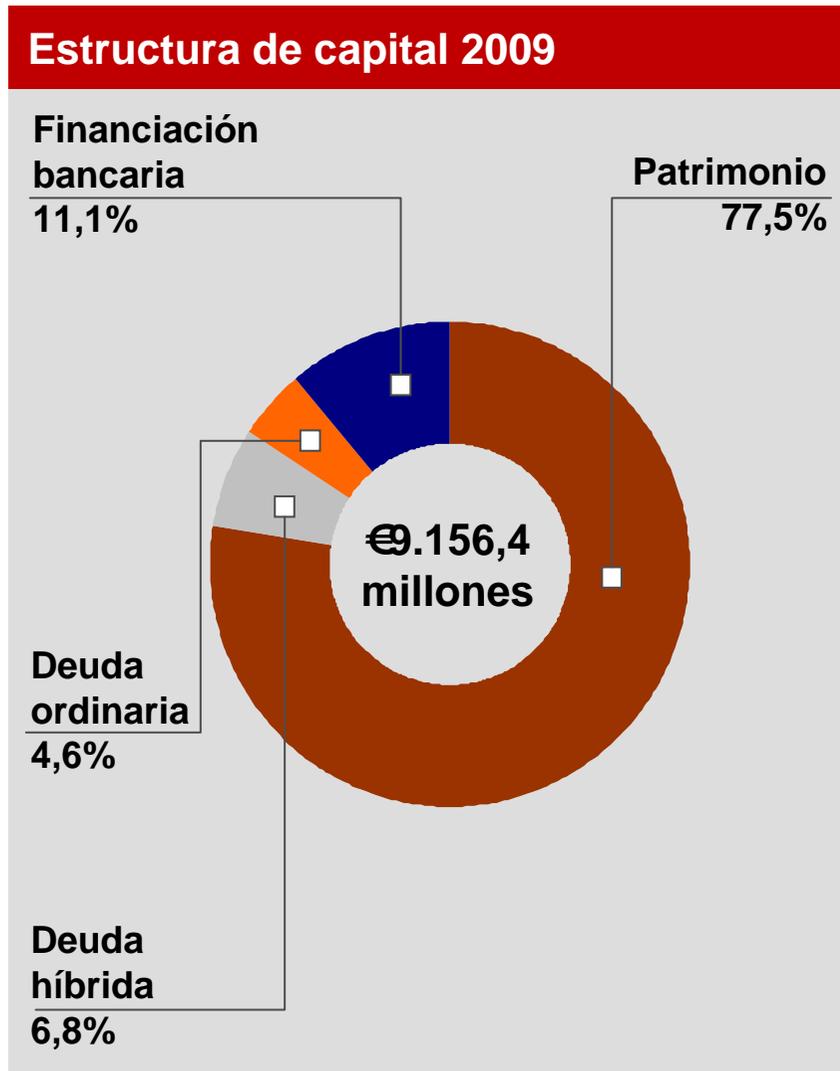
Claves

- El patrimonio neto presenta un crecimiento de 1.377,4 millones de euros desde el 31.12.2008, cifra que resulta de:
 - la recuperación en el valor de mercado de la cartera de inversiones;
 - ligeras ganancias por diferencias de conversión (frente a pérdidas importantes en 2008);
 - el resultado del ejercicio;
 - el éxito del plan de reinversión de dividendos, que ha resultado en una incorporación de 320,4 millones de euros a los fondos propios, frente a 150,2 millones en 2008⁽¹⁾.

1) Antes de tasas, impuestos y gastos.



Estructura de financiación



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



- Puntos clave
- Información financiera consolidada

- **Evolución de los negocios**

- Apéndice
- Suplemento estadístico
- Contactos



MAPFRE FAMILIAR: Hechos destacables del año 2009



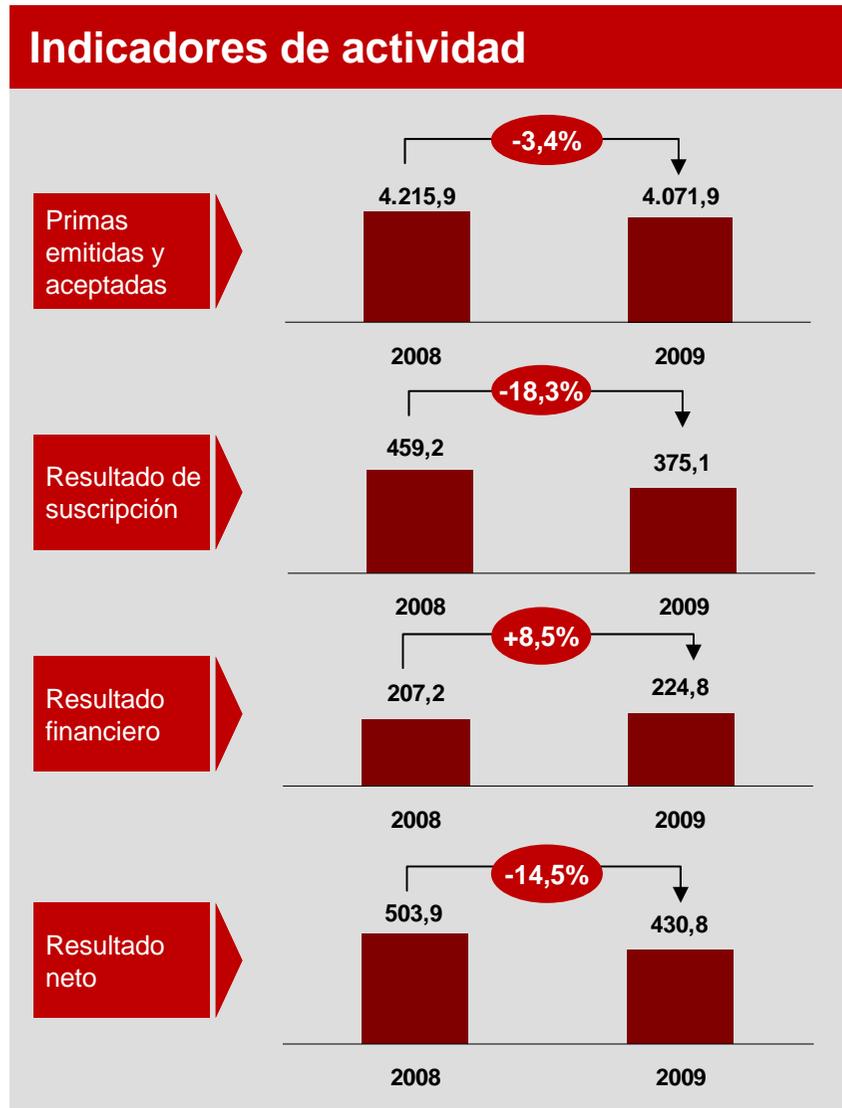
En un entorno económico adverso, MAPFRE FAMILIAR ha logrado:

- completar exitosamente la integración de la entidad, logrando eficiencias que han permitido una notable reducción del ratio de gastos en su primer año de funcionamiento;
- crecer por encima del mercado en los ramos de Hogar y Salud⁽¹⁾;
- invertir la tendencia de decrecimiento en el seguro de Automóviles en el último trimestre del ejercicio;
- mantener un ratio combinado excelente y muy inferior al promedio del sector.

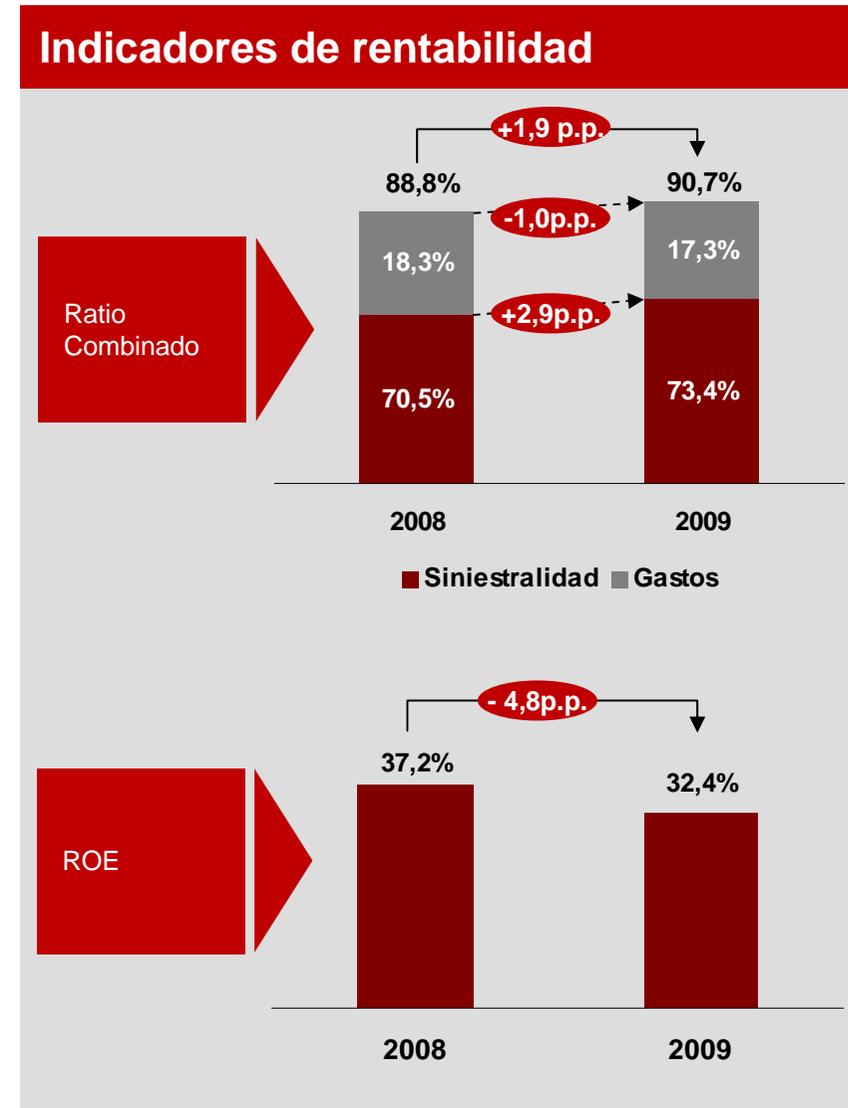
1) Basado en datos preliminares a 31/12/2009 publicados por ICEA



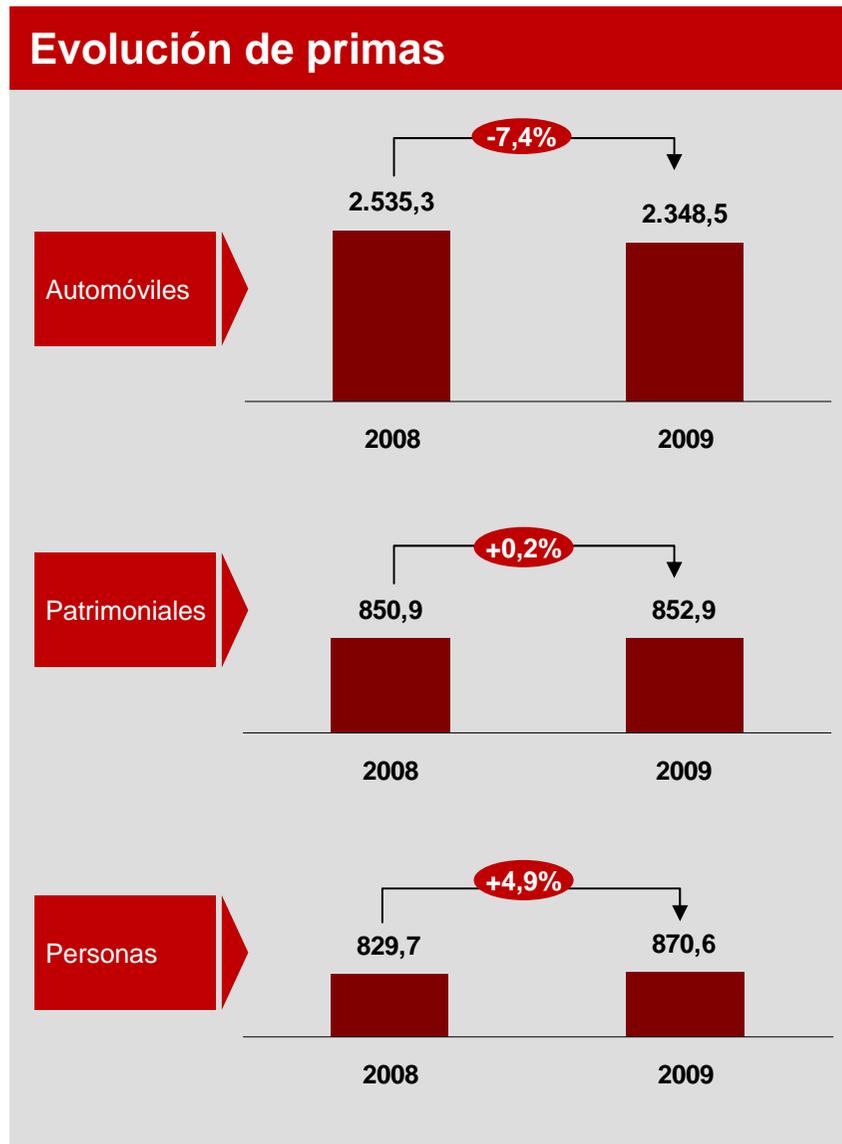
MAPFRE FAMILIAR - principales magnitudes



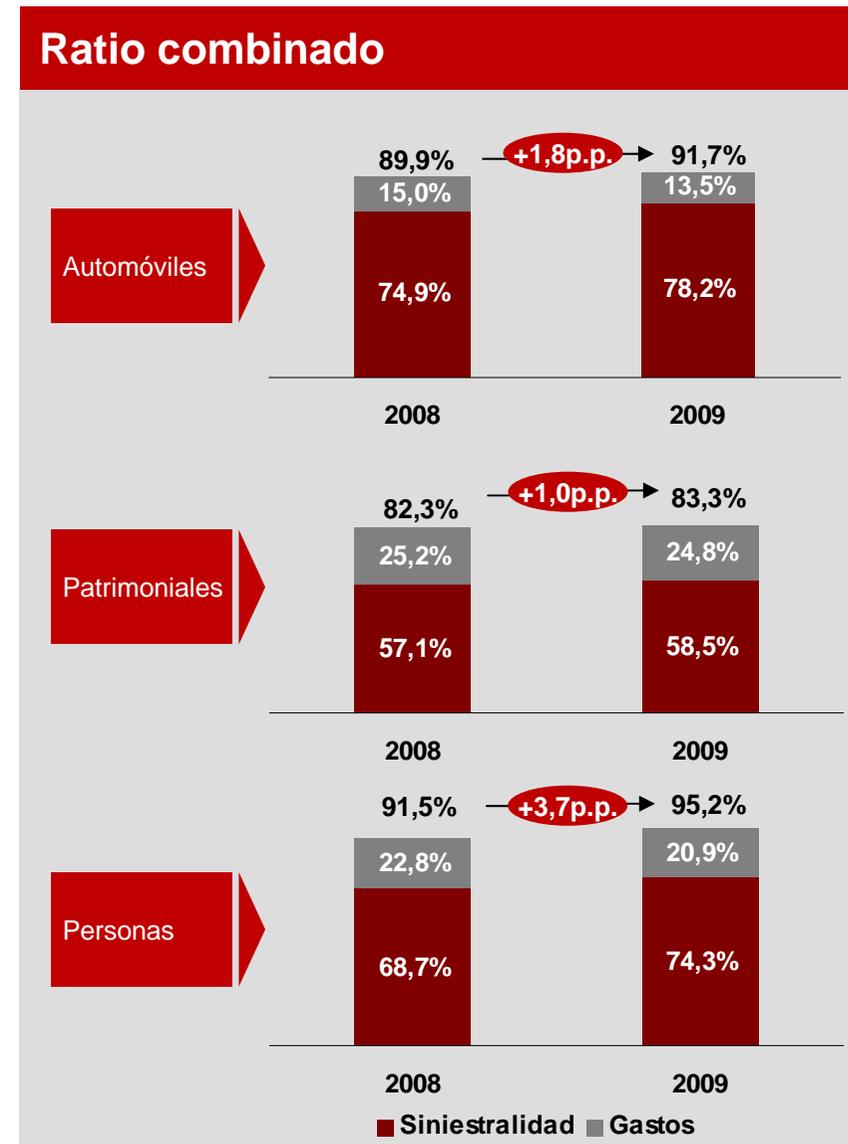
Millones de euros



MAPFRE FAMILIAR - información por segmento



Millones de euros



■ Sinistralidad ■ Gastos



MAPFRE FAMILIAR: Claves de los resultados

Evolución de primas

- La disminución de primas del 3,4% es el resultado de los siguientes factores:
 - descenso del 7,4 por 100 en el seguro de Automóviles, debido a la contracción en las ventas de vehículos, a la intensa competencia y a la demanda de productos con menores coberturas por parte de los clientes. La tendencia ha comenzado a invertirse en el último trimestre gracias a los efectos positivos de las acciones de fidelización y a la recuperación parcial en las ventas de vehículos. Al cierre del período, MAPFRE aseguraba 5.799.641 vehículos en España;
 - buen comportamiento de los seguros de Hogar (+4,8 por 100);
 - aumento del 4,9 por 100 en los seguros de Personas, gracias a la fortaleza del seguro de Salud (+9,1 por 100). Las primas provenientes de los contratos que no se renovarán en 2010 con MUFACE e ISFAS ascendieron a 127,4 millones de euros.

Variación del ratio combinado

- La evolución de ratio combinado recoge:
 - el aumento de la siniestralidad, procedente principalmente del segmento de Automóviles, por efecto de la contracción en las primas imputadas netas, y del segmento de Personas, por el repunte en el negocio de funcionarios, que se discontinuará en gran parte en 2010.
- El incremento de la siniestralidad ha sido parcialmente compensado por la notable mejora en el ratio de gastos.

Otras actividades

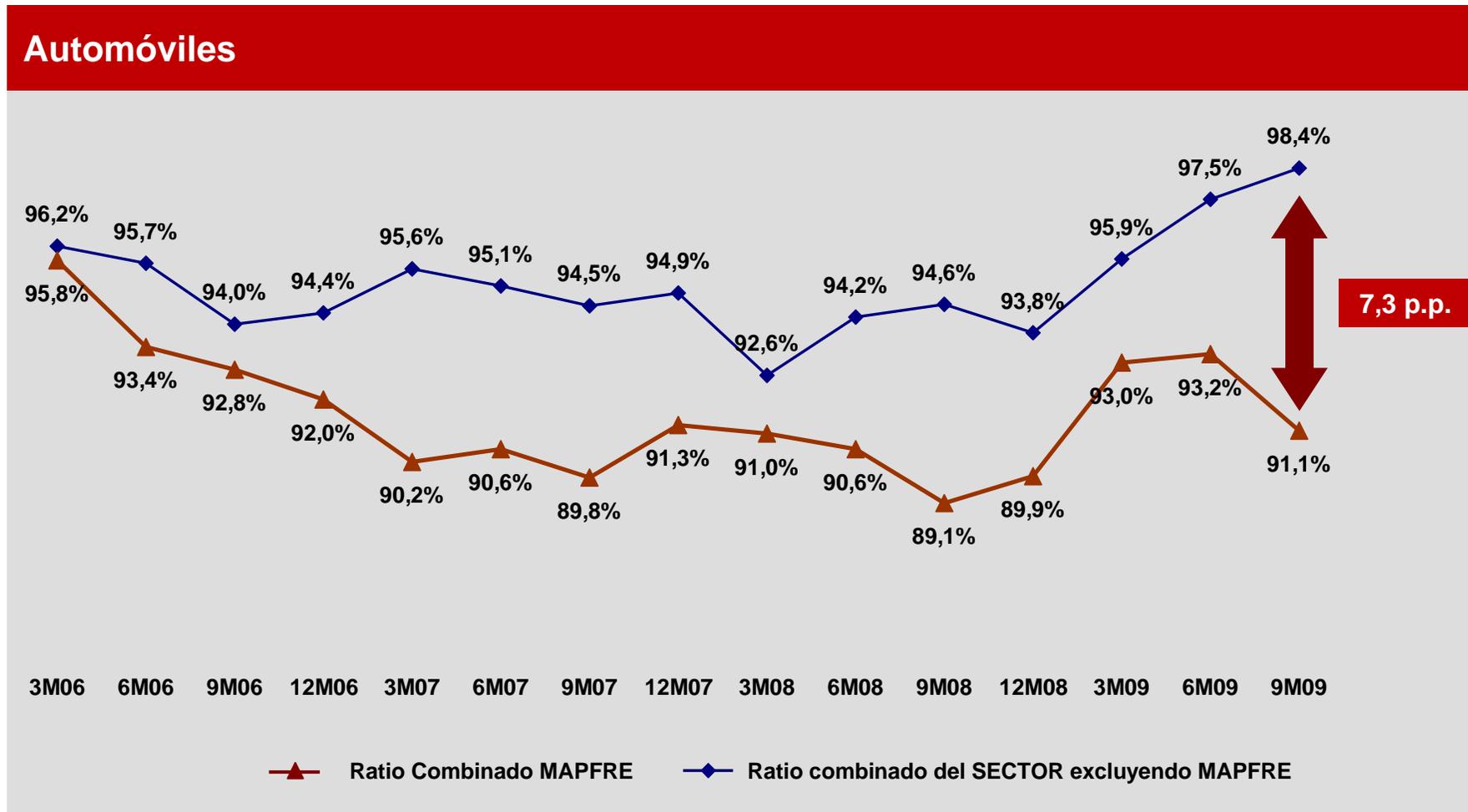
- Incluye provisiones de 18,8 millones de euros principalmente derivadas de la reestructuración de centros médicos.

Resultado financiero

- Recoge beneficios por realización de inversiones, al neto de los deterioros, de 65,7 millones de euros antes de impuestos (3,8 millones de euros en 12M08).



MAPFRE FAMILIAR: Ratio combinado excelente y con una ventaja creciente frente al mercado⁽¹⁾



1) Cifras a 30.9.2009. Fuente: elaboración propia sobre datos de ICEA.

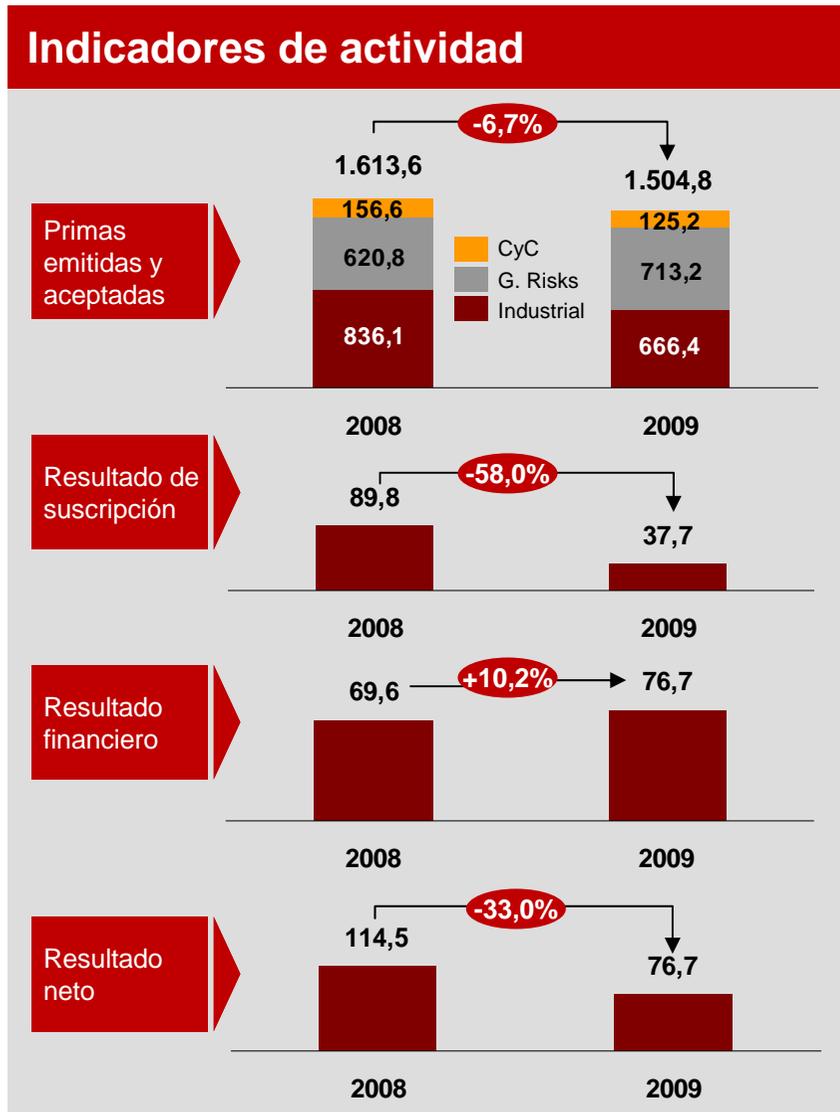


UNIDAD DE EMPRESAS: Reorganización del negocio de Empresas

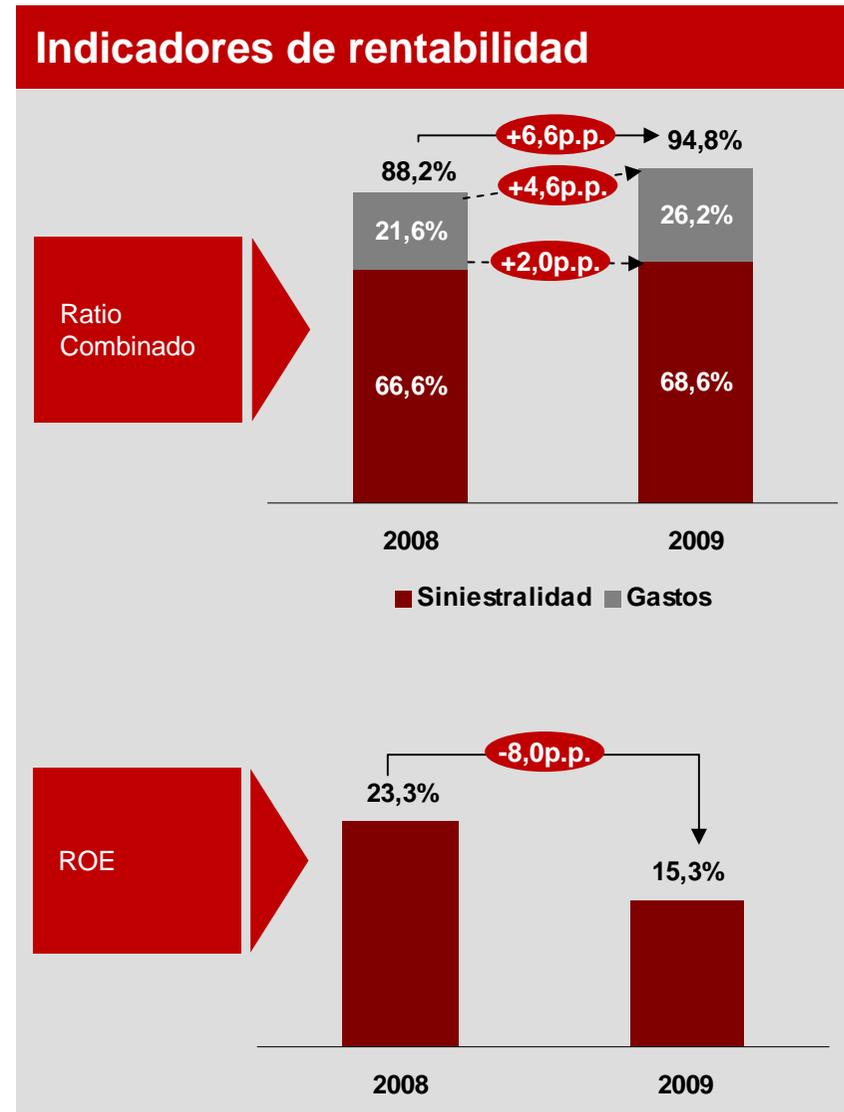
- El proceso de reestructuración organizativa y operativa de los negocios de MAPFRE EMPRESAS ha concluido con la obtención de las autorizaciones administrativas preceptivas.
- La delimitación de los ámbitos operativos, a partir del día 1 de enero de 2010 quedará como se indica a continuación:
 - MAPFRE GLOBAL RISKS suscribirá los riesgos de empresas multinacionales con programas internacionales de seguros, y los sectores globales de Aviación y Espacio, Marítimo y Plantas de Generación con potencia superior a los 250 Mw.
 - MAPFRE EMPRESAS suscribirá los demás riesgos de empresas en el mercado español.
- Con esta delimitación MAPFRE apuesta por prestar un servicio altamente especializado a sus clientes corporativos en España y en el exterior.



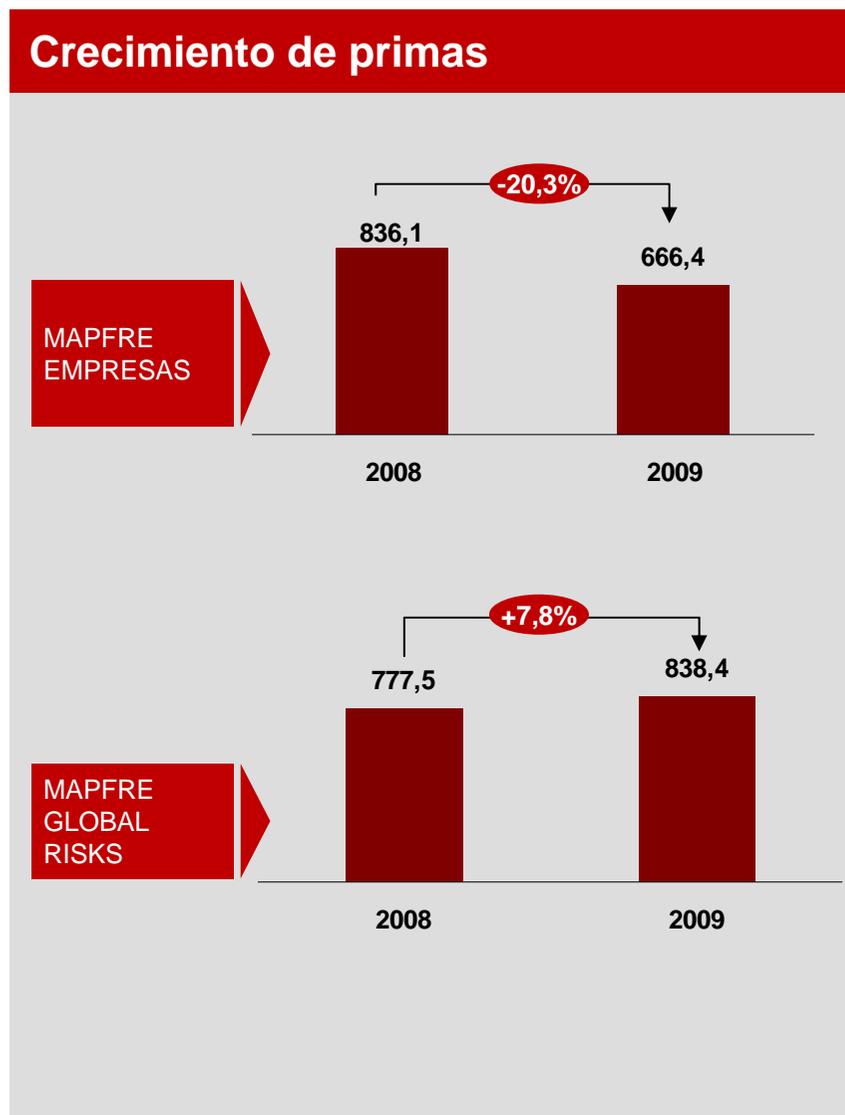
UNIDAD DE EMPRESAS - principales magnitudes



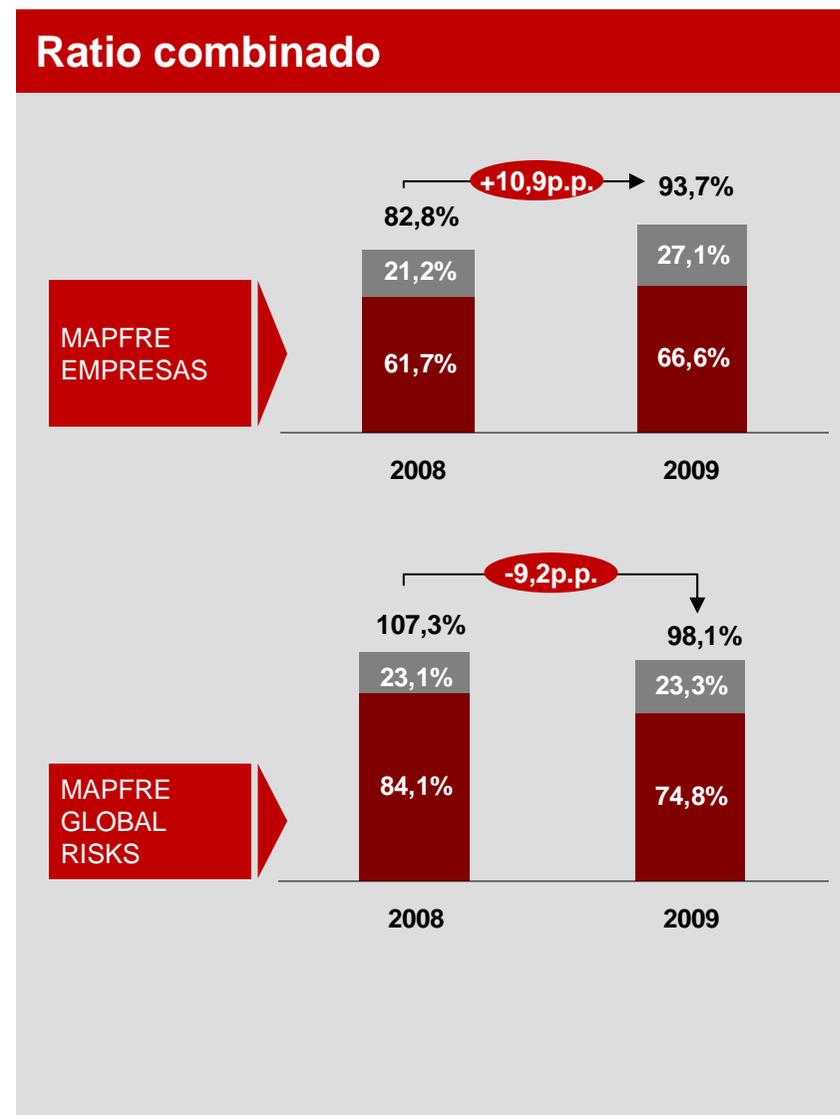
Millones de euros



UNIDAD DE EMPRESAS - información por segmento



Millones de euros



UNIDAD DE EMPRESAS: Claves de los resultados

Evolución de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ Refleja:<ul style="list-style-type: none">– la disminución en la demanda como consecuencia del menor nivel de actividad económica;– la contracción del ramo de Crédito debida a la no renovación de carteras deficitarias;– el buen desarrollo del negocio de Global Risks en América Latina y Europa.
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none">▪ Su incremento responde principalmente a la caída de las primas imputadas netas en el segmento Industrial, cuyo efecto se ha visto compensado parcialmente por el buen comportamiento de Global Risks y la positiva evolución del negocio de Crédito en el segundo semestre del ejercicio, gracias a las iniciativas implementadas para mejorar la rentabilidad de la cartera.
Ratio de gastos	<ul style="list-style-type: none">▪ El aumento responde al incremento de los gastos de adquisición derivado del mayor volumen de primas intermediado por mediadores y a los desembolsos relacionados con la adaptación de los sistemas informáticos a la nueva estructura de la Unidad.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge plusvalías antes de impuestos por importe de 17,1 millones de euros, frente a minusvalías de 3 millones de euros en 2008.



Negocio de No Vida en España: Magnitudes básicas operativas



	Ingresos	Var. %	Resultado		Ratio de gastos ⁽¹⁾		Ratio combinado ⁽¹⁾	
			neto	Var. %	2009	2008	2009	2008
MAPFRE FAMILIAR	4.738,9	-3,7%	430,8	-14,5%	17,3%	18,3%	90,7%	88,8%
UNIDAD DE EMPRESAS ⁽²⁾⁽³⁾	1.680,3	-5,8%	76,7	-33,0%	26,2%	21,6%	94,8%	88,2%
TOTAL NEGOCIO NO VIDA EN ESPAÑA⁽²⁾	6.419,2	-4,3%	507,5	-17,9%	18,6%	18,8%	91,3%	88,7%

Millones de euros



El ratio combinado se mantiene en niveles muy bajos, gracias al rigor técnico aplicado en la suscripción. El incremento frente al ejercicio anterior responde principalmente a un entorno de mercado adverso, a la contracción de las primas imputadas netas y a los gastos derivados de la adaptación de los sistemas informáticos de la UNIDAD DE EMPRESAS.

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) Las cifras de MAPFRE EMPRESAS 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.
- 3) Las cifras de MAPFRE GLOBAL RISKS se presentan dentro de la actividad de España. A partir de 2010 el negocio de dicha entidad se comenzará a incluir dentro de la actividad fuera de España.



Unidad de Vida: Hechos destacables del año 2009



En el año 2009, el entorno de mercado de productos de Vida y Ahorro ha experimentado cambios relevantes respecto al año anterior:

- la curva de tipos ha recuperado la pendiente a favor de los tipos a largo plazo;
- incremento de la tasa de ahorro de los hogares por la situación de incertidumbre económica;
- menor competencia de productos bancarios y del mercado inmobiliario;
- volatilidad de los mercados bursátiles.



La Unidad de Vida ha tenido la siguiente evolución:

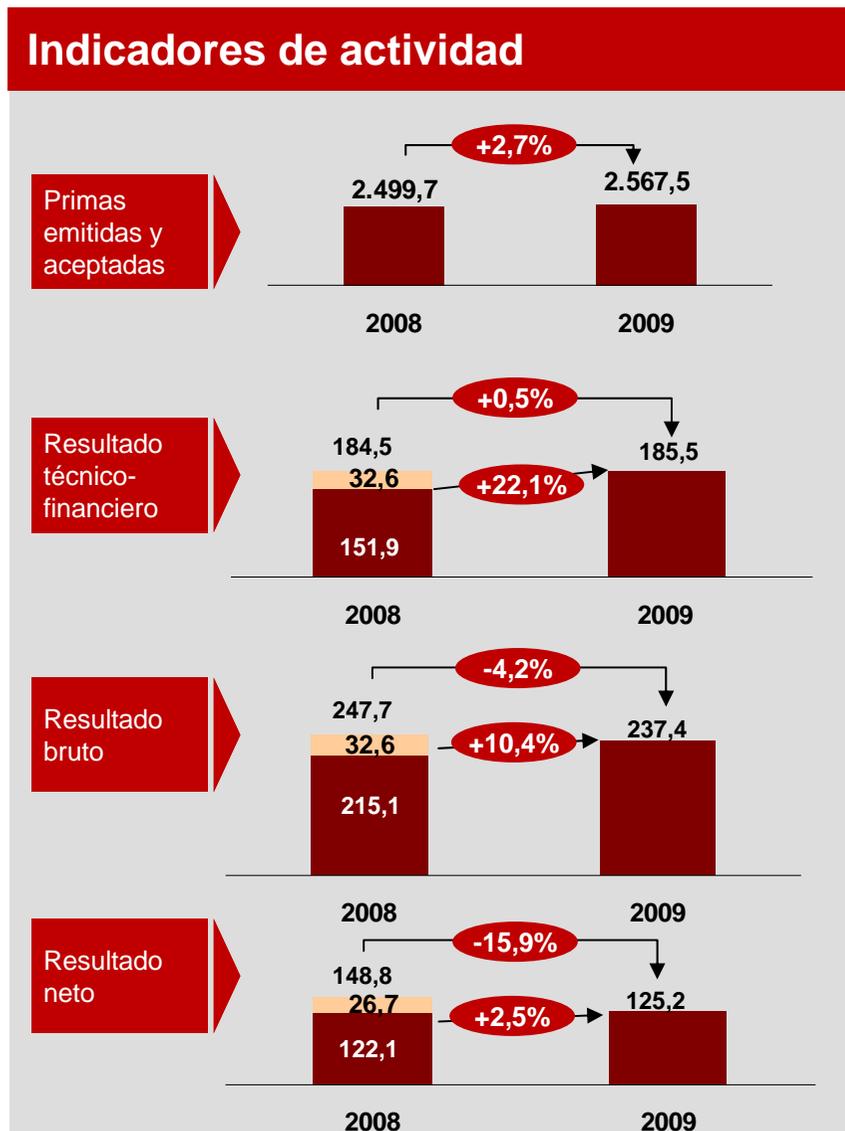
- provisiones técnicas del seguro de Vida⁽¹⁾: -0,9 por 100, frente al 5,6 por 100 del mercado;
- primas emitidas: 2,7 por 100, frente al 5,8 por 100 del mercado;
- fondos de inversión⁽²⁾: 10,5 por 100, frente al 0 por 100 del mercado;
- fondos de pensiones: 10,7 por 100, frente al 8,1 por 100 del mercado.

1) Provisiones técnicas calculadas de acuerdo con la normativa PCEA.

2) No incluye carteras gestionadas.



Unidad de Vida - principales magnitudes

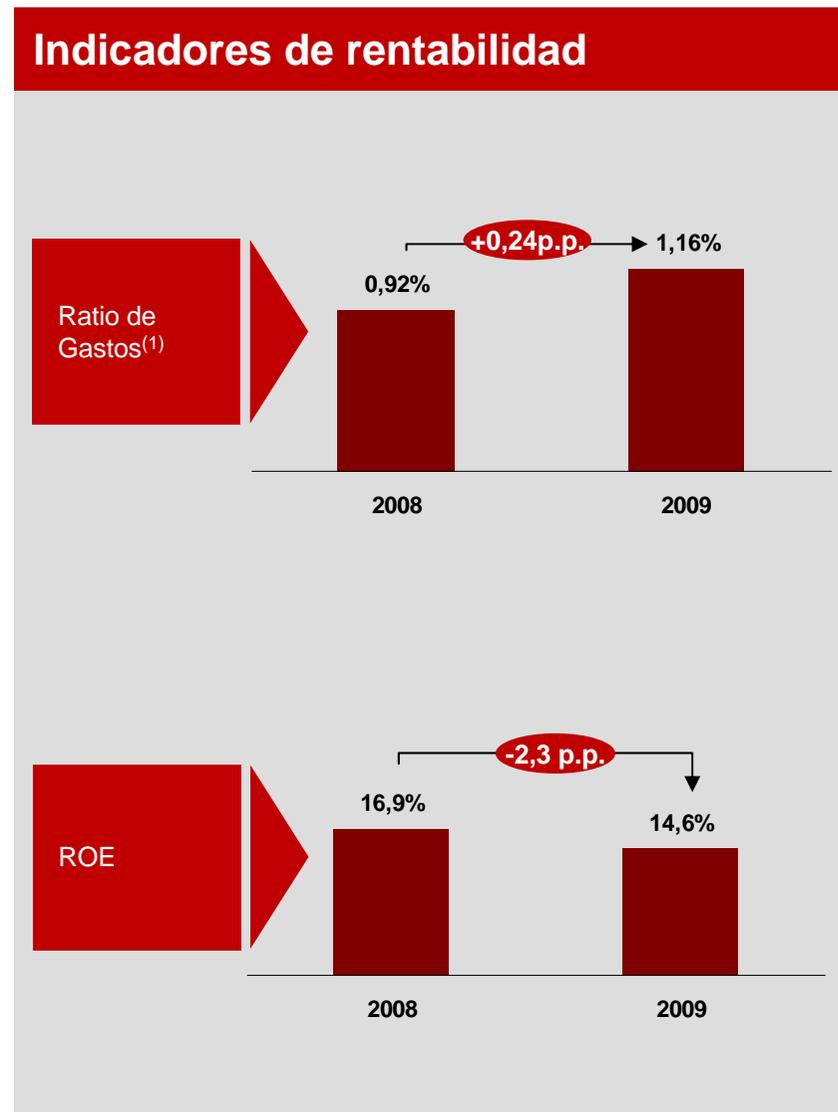


Millones de euros

Reorganización de la alianza con CAJA MADRID

Evolución de los negocios

Nº 2009 - 24



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



Unidad de Vida: Claves de los resultados

Evolución del resultado

La evolución de la cifra de primas es el resultado de los siguientes factores:

- crecimiento de la emisión de seguros Vida-Ahorro a través de la red agencial;
 - buena evolución de la emisión de primas de Vida-Riesgo, que han crecido un 6,7 por 100;
 - captación de operaciones con grandes clientes corporativos por 105,5 millones de euros;
 - la consolidación de UNIÓN DUERO VIDA durante todo el ejercicio.
- La evolución del resultado de la Unidad recoge:
- el mayor peso relativo del segmento de Vida-Riesgo;
 - el beneficio no recurrente de 32,6 millones de euros contabilizado en 2008 a raíz de la reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID, que causó una disminución del tipo fiscal efectivo;
 - la incorporación de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES durante todo el ejercicio;
 - el descenso en los ingresos por comisiones de gestión debido a un menor volumen promedio de activos administrado en fondos de inversión y de pensiones a lo largo del año.

Evolución de los fondos gestionados

La evolución de los fondos gestionados refleja:

- la buena evolución de la captación de seguros de Vida-Ahorro en el canal agencial;
- la mayor captación junto con menores reembolsos en fondos de inversión;
- los rescates y vencimientos en el canal bancaseguros;
- la recuperación en el valor de mercado de los activos financieros.

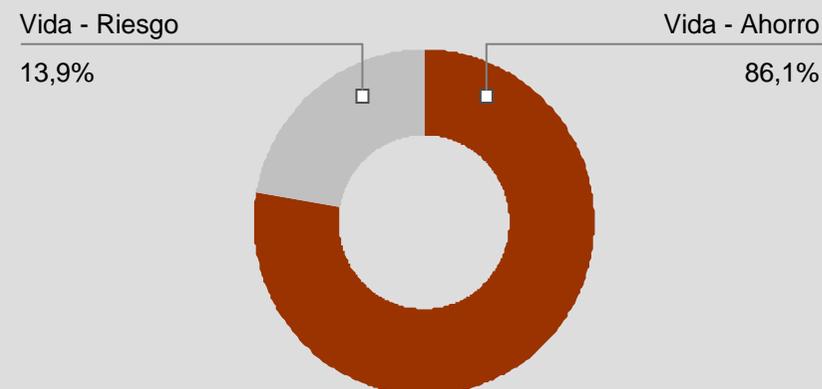


Unidad de Vida: Desglose de primas⁽¹⁾

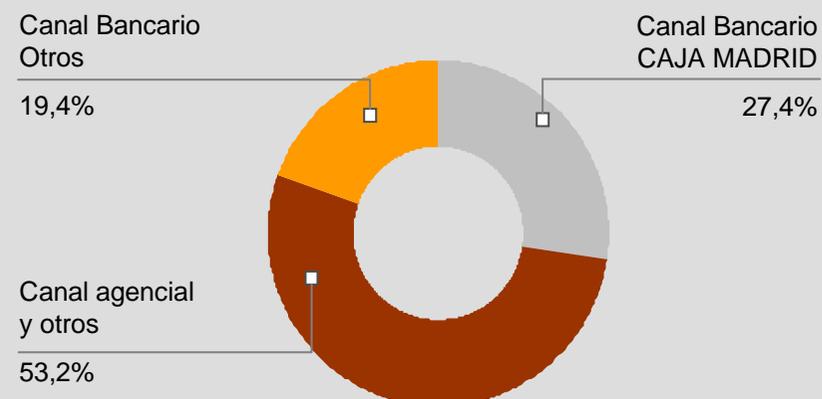
	2009	2008	% 09/08
Primas Periódicas	512,2	448,2	14,3%
- Canal agencial y otros	375,0	349,5	7,3%
- Canal bancario - CAJA MADRID	41,2	24,8	66,0%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	96,0	73,9	30,0%
Primas Únicas	1.698,2	1.716,9	-1,1%
- Canal agencial y otros	840,9	778,3	8,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	531,9	716,3	-25,8%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	325,4	222,3	46,4%
Primas Vida - Ahorro	2.210,4	2.165,1	2,1%
Primas Vida - Riesgo	357,1	334,6	6,7%
- Canal agencial y otros	149,6	153,4	-2,5%
- Canal bancario - CAJA MADRID	130,5	121,4	7,5%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	77,0	59,8	28,8%
PRIMAS TOTALES	2.567,5	2.499,7	2,7%
- Canal agencial y otros	1.365,5	1.281,2	6,6%
- Canal bancario	1.202,0	1.218,5	-1,4%

Millones de euros

Por tipo de primas



Por canal de distribución



- 1) Se excluyen las partidas correspondientes a la agencia en Portugal, incluidas en MAPFRE SEGUROS GERAIS (MAPFRE INTERNACIONAL).
 2) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA (esta última sociedad integrada el 1.7.2008).

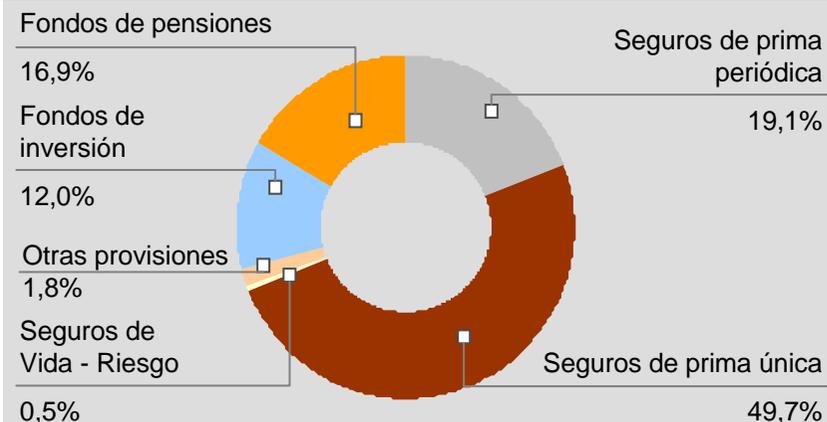


Unidad de Vida: Desglose de ahorro gestionado⁽¹⁾

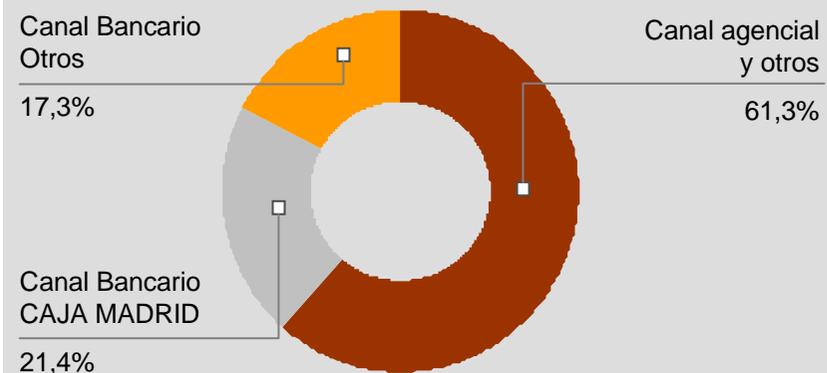
	2009	2008	% 09/08
Seguros de Prima Periódica	4.279,7	4.368,8	-2,0%
- Canal agencial y otros	3.566,8	3.681,2	-3,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	277,9	298,4	-6,9%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	435,0	389,1	11,8%
Seguros de Prima Única	11.176,0	10.874,5	2,8%
- Canal agencial y otros	5.595,6	5.198,4	7,6%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.351,8	4.456,6	-2,4%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	1.228,6	1.219,5	0,7%
Seguros de Vida - Riesgo	106,6	278,6	-61,7%
- Canal agencial y otros	52,7	238,7	-77,9%
- Canal bancario - CAJA MADRID	43,5	29,7	46,5%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	10,4	10,2	2,0%
Total Provisiones Matemáticas	15.562,3	15.521,9	0,3%
Otras provisiones	393,7	403,7	-2,5%
- Canal agencial y otros	217,9	218,8	-0,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	117,8	136,9	-14,0%
- Canal bancario - Otros ⁽²⁾	58,0	47,9	21,1%
PROVISIONES TÉCNICAS	15.956,0	15.925,7	0,2%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.686,0	2.655,0	1,2%
Fondos de pensiones	3.781,4	3.414,7	10,7%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.635,0	1.474,0	10,9%
- Sistema Individual	1.424,0	1.300,0	9,5%
- Sistema de Empleo	211,0	174,0	21,3%
> Otros ⁽²⁾	2.146,4	1.940,7	10,6%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	22.423,4	21.995,3	1,9%

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, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES (esta dos últimas sociedades integradas el 1.7.2008).



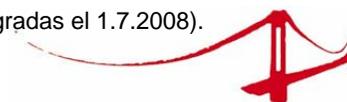
Unidad de Vida: Variación de los fondos gestionados⁽¹⁾

	2009	2008
Provisiones técnicas NIIF ⁽²⁾	30,4	-223,7
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	-140,1	-193,8
- Canal agencial y otros	-45,4	146,4
- Canal bancario - CAJA MADRID	-137,5	-220,4
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	42,8	-119,8
Fondos de pensiones	366,7	-299,5
Aportaciones netas	155,7	49,4
- Canal agencial y otros	61,4	-21,4
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	94,3	70,8
Fondos de inversión y carteras gestionadas	31,0	-1.383,0
Aportaciones netas	50,6	-540,3
TOTAL VARIACIÓN	428,1	-1.906,2

Millones de euros

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

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



MAPFRE AMÉRICA: Hechos destacables del año 2009



Crecimiento del volumen de negocio sostenido y significativamente por encima del PIB de la región.



MAPFRE es elegida por cuarto año consecutivo como la mejor compañía de seguros en Latinoamérica por la revista "Reactions" del grupo Euromoney.



Acuerdo de intenciones con BANCO DO BRASIL.



Alianza con GRUPO MUNDIAL para desarrollar el Seguro Directo en Centroamérica.

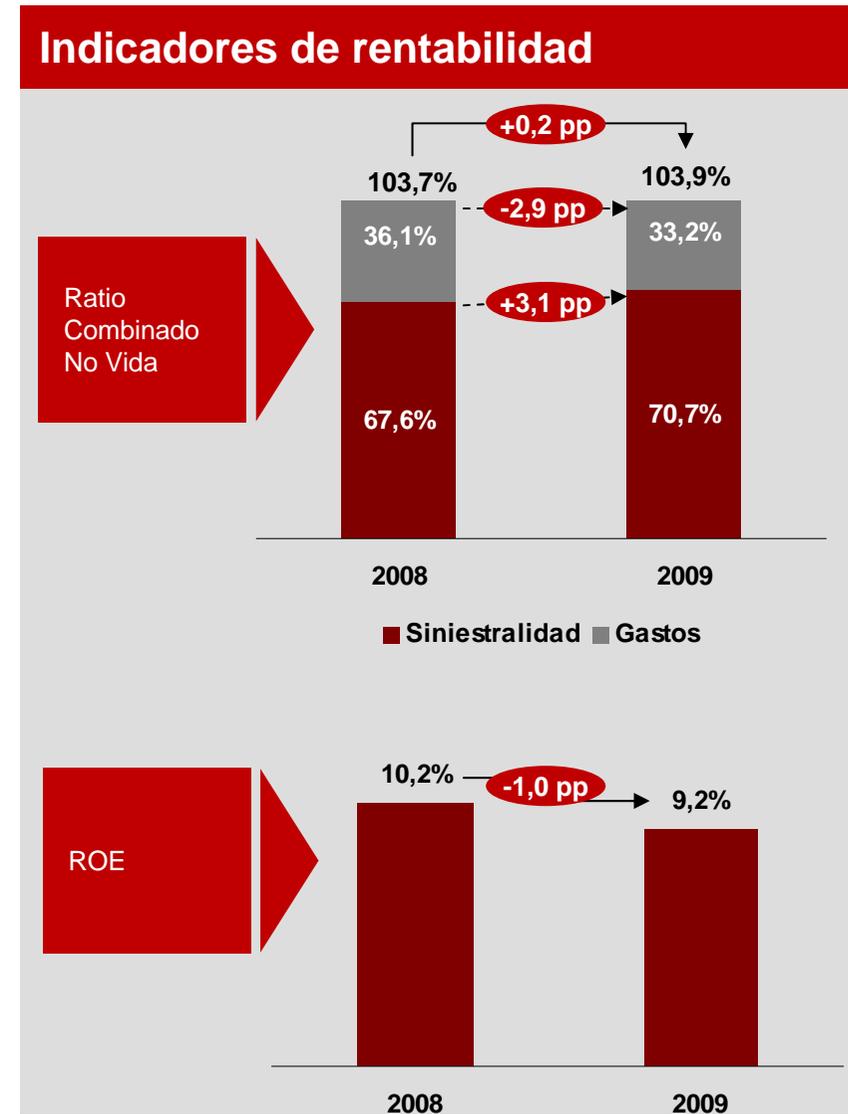
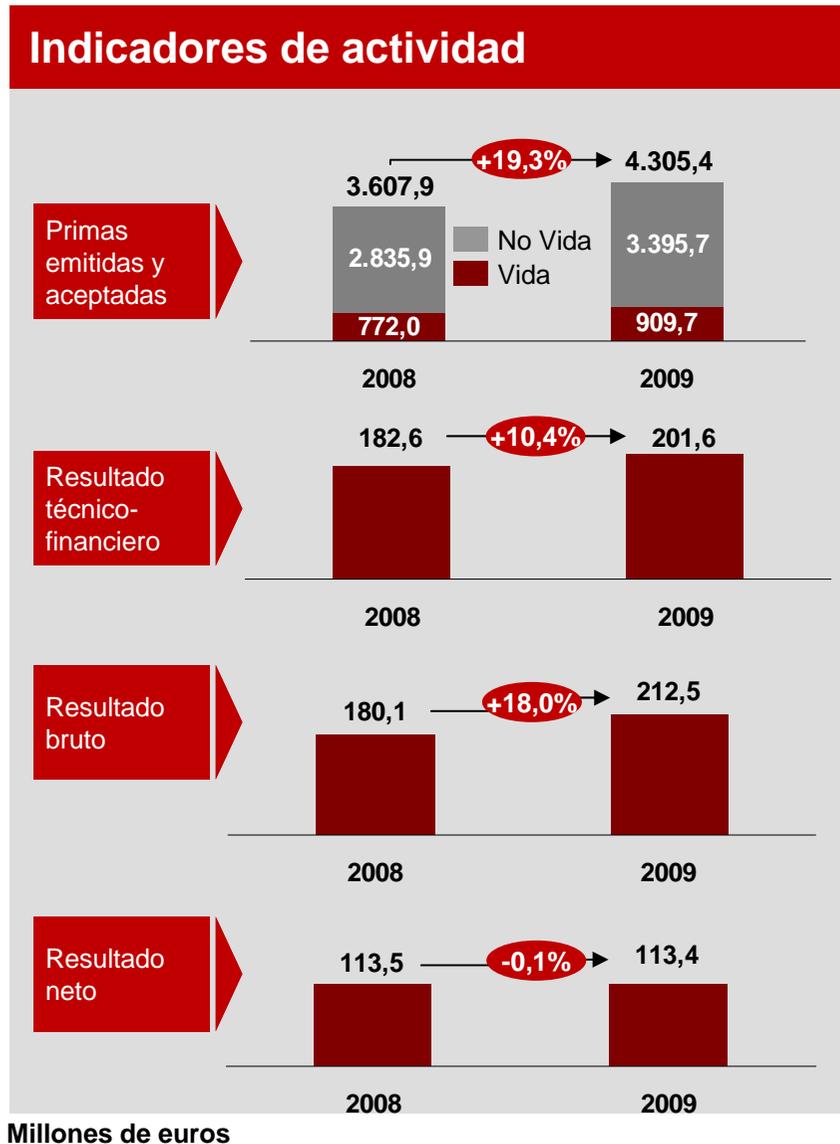


De acuerdo con los datos más recientes disponibles (2008), MAPFRE refuerza su posición como la primera aseguradora No Vida de Iberoamérica con una cuota de mercado del 6,9 por 100⁽¹⁾.

1) Fuente: FUNDACIÓN MAPFRE (ICS).



MAPFRE AMÉRICA – principales magnitudes



MAPFRE AMÉRICA:

Claves de los resultados



Crecimiento de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ El fuerte crecimiento de las primas recoge:<ul style="list-style-type: none">– la excelente evolución del negocio en los mayores países de la región, particularmente en los seguros de Salud y Accidentes;– la fortaleza de la red territorial y los nuevos canales de distribución, que han permitido compensar la no renovación de algunas cuentas corporativas.
Resultado técnico-financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ La evolución del resultado técnico-financiero refleja:<ul style="list-style-type: none">– el aumento de la siniestralidad en los negocios de Automóviles, Salud y Accidentes;– la menor siniestralidad en el seguro de Vida;– el éxito de la política de contención de costes iniciada en 2008;– el crecimiento de los ingresos financieros.
Resultado neto	<ul style="list-style-type: none">▪ La evolución del resultado neto recoge principalmente:<ul style="list-style-type: none">– unos mayores ingresos financieros;– el efecto negativo de 24 millones de euros de la reexpresión por inflación de los estados financieros de Venezuela, que además no es deducible fiscalmente;– la concentración del crecimiento en aquellos países con tipos fiscales más altos.



MAPFRE AMÉRICA: Primas y resultados por países



PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	2009	2008	% 09/08	Moneda local % 09/08	2009	2008	% 09/08	Moneda local % 09/08
BRASIL ⁽²⁾	1.644,5	1.419,4	15,9%	19,2%	131,0	115,8	13,1%	16,4%
VENEZUELA	855,4	483,9	76,8%	69,5%	19,6	28,2	-30,5%	-33,5%
ARGENTINA	402,1	378,9	6,1%	19,1%	1,8	18,8	-90,4%	-89,6%
MÉXICO	379,7	392,3	-3,2%	11,8%	18,1	17,4	4,0%	20,4%
PUERTO RICO	287,1	318,0	-9,7%	-14,5%	23,9	13,4	78,4%	68,8%
COLOMBIA	251,8	199,9	26,0%	30,4%	9,6	5,5	74,5%	80,4%
PERÚ	144,5	107,5	34,4%	30,7%	7,0	5,4	29,6%	25,2%
CHILE	138,0	148,4	-7,0%	-8,0%	2,6	-4,3	---	---
RESTO PAÍSES ⁽³⁾	202,3	159,6	26,8%	---	11,1	4,7	136,2%	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-12,2	-24,8	---	---
MAPFRE AMÉRICA	4.305,4	3.607,9	19,3%		212,5	180,1	18,0%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Las cifras para Brasil al cierre de 2009 incorporan los siguientes datos relativos a MAPFRE NOSSA CAIXA: primas: 206,5 millones de euros (173,5 millones de euros en 2008); resultado antes de impuestos y socios externos: 69,7 millones de euros (57 millones de euros en 2008).

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



MAPFRE AMÉRICA: Claves de la evolución por países

- **Brasil:** el crecimiento refleja el buen desempeño de los ramos de Automóviles, Generales y Vida y Decesos.
- **Venezuela:** el significativo aumento del negocio recoge principalmente el crecimiento de los segmentos de Automóviles y Salud. Además, en conformidad con la NIC 29 las cifras de 2009 han sido re-expresadas considerando el efecto de la inflación, lo que afecta la comparación tanto frente a 2008 como a los trimestres anteriores de 2009.
- **Argentina:** su crecimiento muestra el buen comportamiento en los ramos de Vida y Salud. El resultado antes de impuestos de Argentina en 2009 refleja un efecto negativo de 8 millones de euros derivado de un cambio regulatorio en el segmento de accidentes de trabajo. Además, el resultado de ese país en 2008 recogía plusvalías por la venta de la sede corporativa (13 millones de euros antes de impuestos).
- **México:** se destaca el crecimiento en los ramos de Automóviles y Generales.
- **Puerto Rico:** refleja principalmente el descenso en la emisión de seguros de Salud por efecto de la retirada de productos con márgenes deficitarios, lo que ha tenido un efecto importante en la mejora de la rentabilidad de la filial.
- **Colombia:** cabe destacar el crecimiento de los ramos de Salud y Vida. La evolución del resultado refleja principalmente el favorable comportamiento de la siniestralidad.
- **Chile:** la evolución de sus primas refleja el descenso en el ramo de Automóviles, parcialmente compensado por los ramos de Salud y Vida.
- **Perú:** crecimiento significativo en los ramos de Salud, Automóviles y Generales.



Re-expresión por inflación en Venezuela: desglose de los principales efectos



Efectos de la re-expresión por inflación en las cuentas de MAPFRE AMÉRICA	2009
Primas emitidas y aceptadas	84,2
Resultado técnico-financiero	2,5
Resultado neto atribuible	-24,0
Fondos Propios ⁽¹⁾	60,6
Efecto en ROE	-2,2p.p.

Millones de euros

1) Al neto de diferencias de conversión.



UNIDAD INTERNACIONAL: Hechos destacables del año 2009



COMMERCE GROUP:

- se ha completado el rediseño de la estructura funcional de la compañía;
- el plan de integración informático se desarrolla de acuerdo con lo previsto;
- se ha avanzado en la estrategia de unificación de marca y productos.



GENEL SIGORTA:

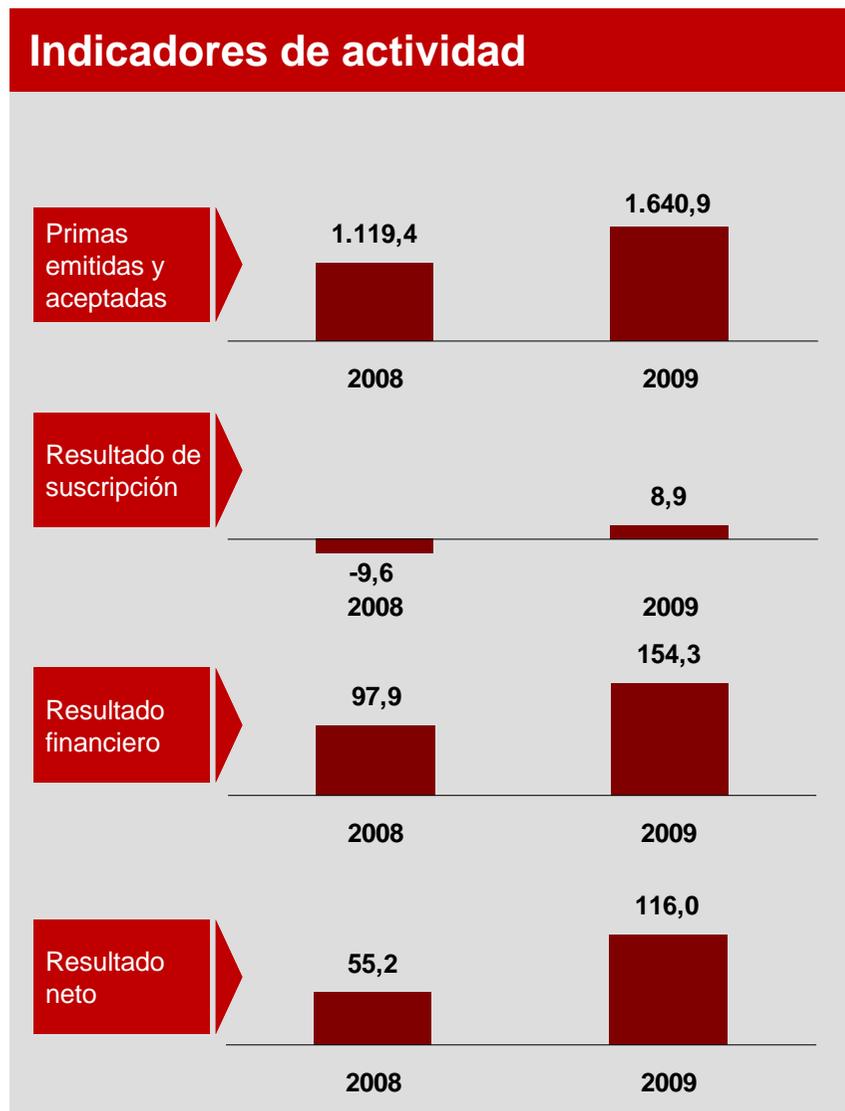
- se ha introducido la marca MAPFRE GENEL SIGORTA;
- se ha completado la integración informática;
- se ha puesto en marcha el plan de expansión territorial;
- se ha ampliado el equipo de gestión, tanto con profesionales del Grupo como externos;
- en noviembre se ha aumentado la participación en la compañía en un 10 por 100, llegando hasta el 90 por 100.



Acuerdo de bancaseguros con FINIBANCO en Portugal.

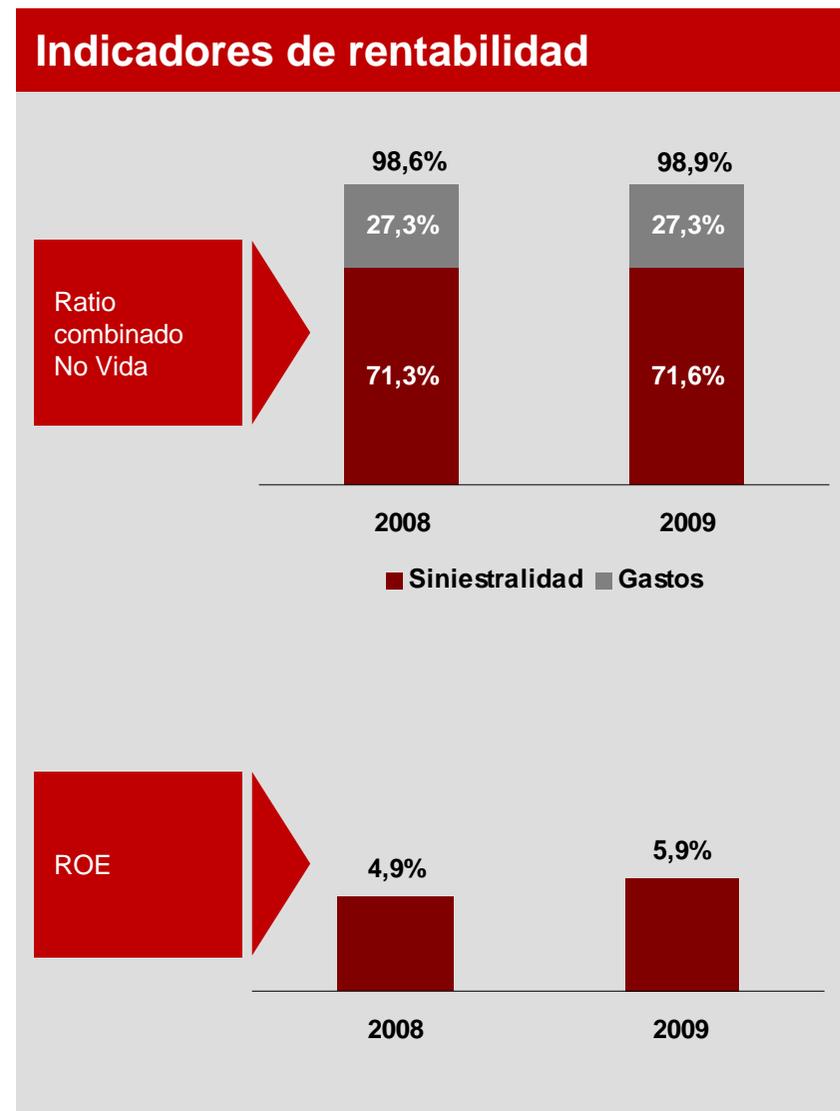


Unidad Internacional⁽¹⁾ – principales magnitudes



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 responde principalmente a la mejora sustancial de los resultados de COMMERCE, que además se ha consolidado durante todo el ejercicio.

THE COMMERCE GROUP (EE.UU.)

Cabe destacar:

- la recuperación de las ventas en el seguro de Automóviles y el crecimiento del seguro de Hogar en Massachusetts, reforzado por el buen desempeño comercial del seguro de Automóviles en otros estados;
- el aumento de la siniestralidad debido a unas tormentas de nieve excepcionalmente fuertes; sin este último efecto, el ratio combinado hubiese sido 95,8 por 100;
- el aumento del resultado financiero en un entorno de tipos de interés en descenso, gracias a una cuantía de provisiones por deterioro de activos significativamente menor.

MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía)

Cabe destacar:

- el crecimiento de primas (en liras) como resultado de la actualización de tarifas, a pesar de los efectos de la ralentización económica y de la fuerte competencia en precios;
- la importante mejora del resultado técnico que recoge, entre otros efectos:
 - la implementación de iniciativas tendientes al control de la siniestralidad;
 - las políticas de contención del gasto, que han permitido compensar parcialmente la inversión realizada en la campaña de publicidad implementada para introducir la marca MAPFRE GENEL SIGORTA;
- diferencias de cambio positivas significativas en 2008 que no se han repetido este ejercicio.



Unidad Internacional: Primas y resultados por países

PAÍS	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	2009	2008	% 09/08	Moneda local % 09/08	2009	2008	% 09/08	Moneda local % 09/08
ESTADOS UNIDOS ⁽²⁾	1.263,8	721,6	---	---	129,2	14,2	---	---
TURQUÍA	212,8	232,1	-8,3%	6,4%	36,3	59,2	-38,7%	-28,8%
PORTUGAL	141,1	143,9	-1,9%	-1,9%	6,1	8,5	-28,2%	-28,2%
FILIPINAS	23,2	21,8	6,4%	7,2%	3,3	3,2	3,1%	4,7%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-14,6	14,6	---	---
UNIDAD INTERNACIONAL	1.640,9	1.119,4	46,6%		160,3	99,7	60,8%	

Millones de euros

Hechos significativos

- El epígrafe "Holding y ajustes de consolidación" recoge principalmente:
 - 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.
- Diferencias de cambios netas significativamente menores: 5,1 millones de euros en 2009 frente a 40,5 millones en 2008.
- Descenso del tipo fiscal efectivo en 2009, que en 2008 fue particularmente alto por la no deducibilidad fiscal de las pérdidas por deterioro en Estados Unidos.

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.

2) THE COMMERCE GROUP ha absorbido MAPFRE USA en el ejercicio 2009.



MAPFRE RE: Hechos destacables del año 2009



El difícil contexto económico del año ha puesto en valor el modelo de negocio de MAPFRE RE, que se basa en:

- la solvencia y la solidez financiera;
- una relación próxima y de largo plazo con los clientes.

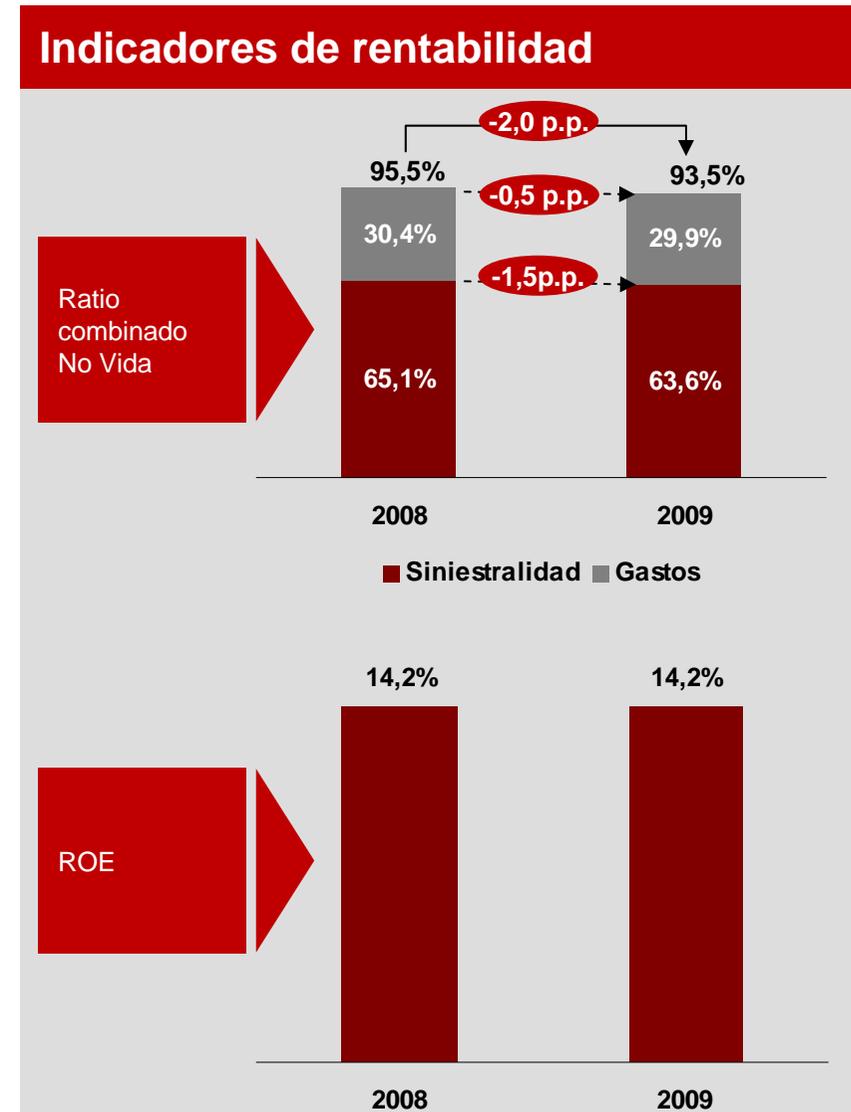
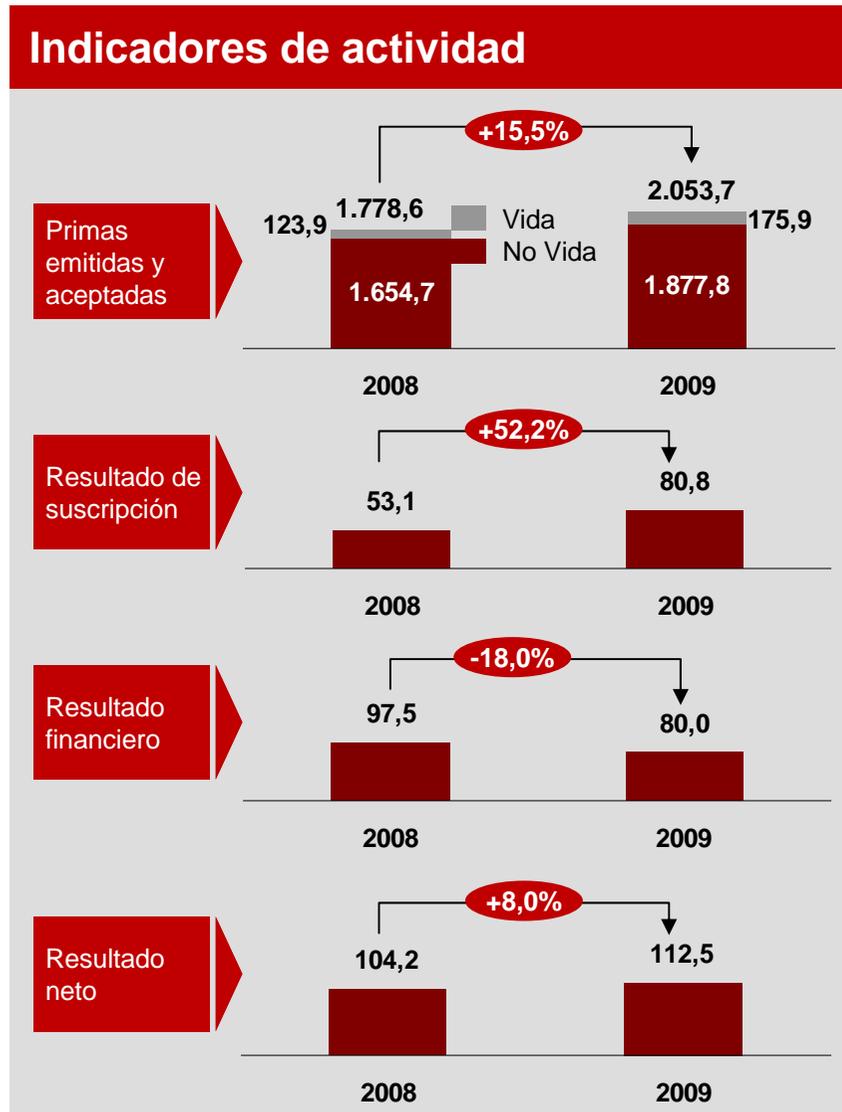


La evolución del negocio de MAPFRE RE se ha caracterizado por:

- una creciente demanda por parte del mercado;
- una política de suscripción profesional y estable, que se ha traducido en un aumento del resultado técnico.



MAPFRE RE - principales magnitudes



Millones de euros



MAPFRE RE: Claves de los resultados

Crecimiento de primas	<ul style="list-style-type: none">▪ El crecimiento continúa reflejando tanto la captación de nuevo negocio e incrementos de participaciones en los contratos existentes, como el aumento de las cesiones procedentes de las unidades internacionales del Grupo.
Ratio combinado	<ul style="list-style-type: none">▪ La mejora en el ratio de siniestralidad responde principalmente a una menor frecuencia de grandes siniestros.
Resultado financiero	<ul style="list-style-type: none">▪ Recoge el efecto de:<ul style="list-style-type: none">– diferencias de cambio negativas de 4,7 millones de euros antes de impuestos en 12M09 (ganancias de 27,8 millones de euros en 12M08);– plusvalías realizadas, que ascienden a 3,4 millones de euros antes de impuestos, al neto de los deterioros (frente a minusvalías de 9,3 millones de euros en 12M08).



MAPFRE RE: Campaña de renovación de enero de 2010



La campaña de renovación se ha caracterizado por un incremento de la capacidad ofrecida y de la competencia, que ha dado lugar a una bajada moderada en los precios.



Se estima un incremento del orden del 5 por 100 del negocio aceptado en enero, gracias principalmente a la captación de nuevo negocio del mercado europeo. Además se han cancelado selectivamente contratos con precios insuficientes.



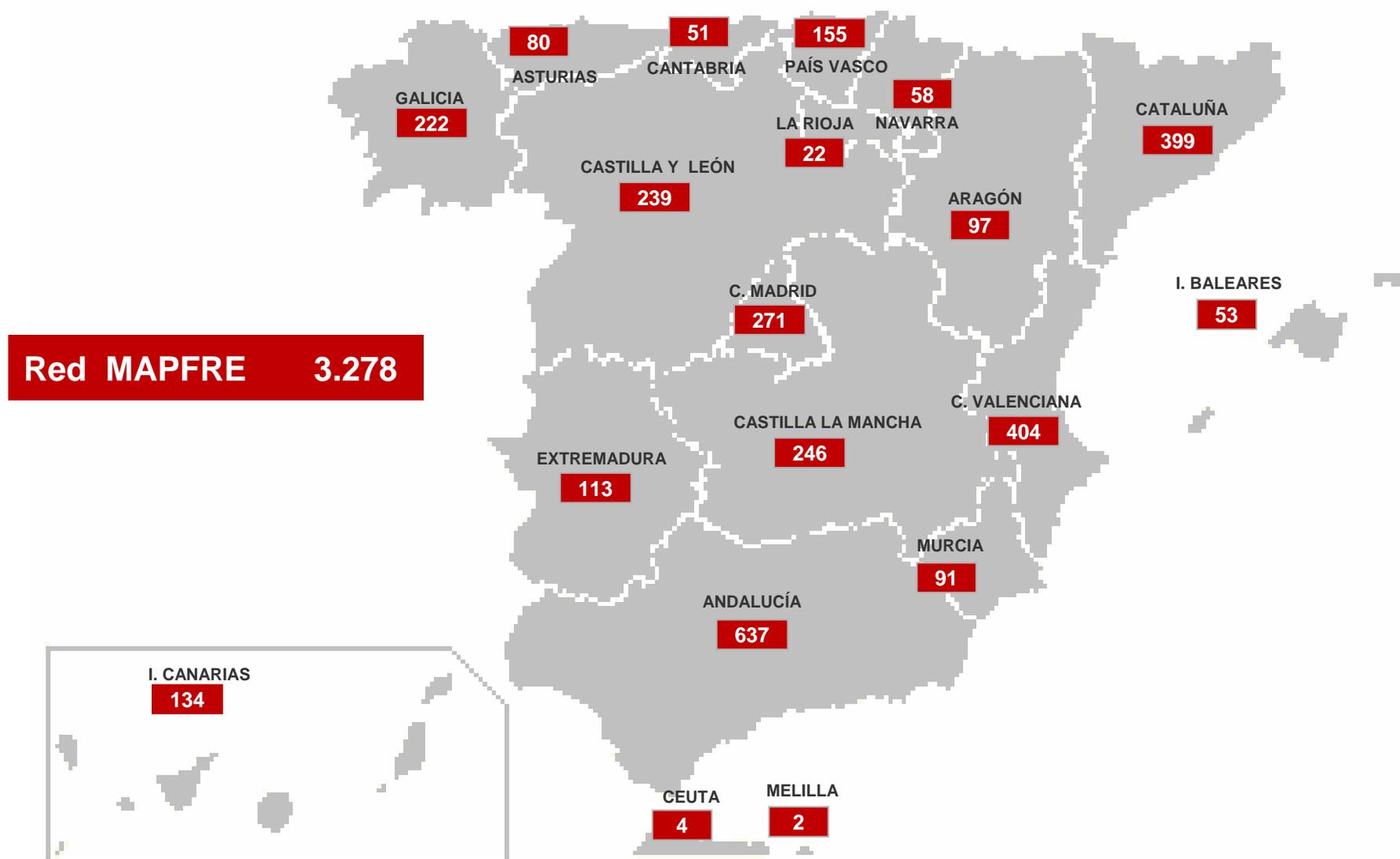
- Puntos clave
- Información financiera consolidada
- Evolución de los negocios

▪ **Apéndice**

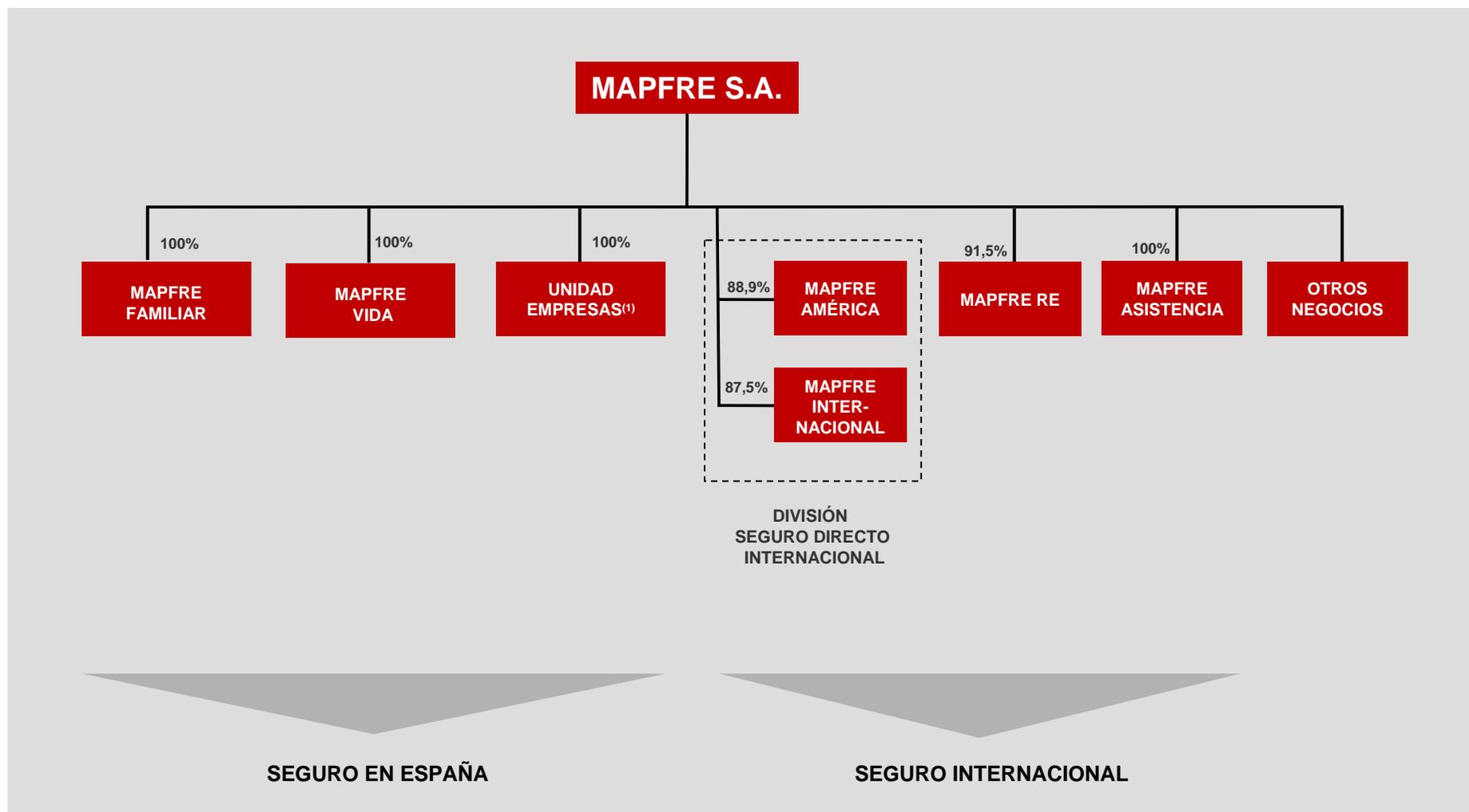
- Suplemento estadístico
- Contactos



Red de distribución en España - 2009



Organigrama



1) A lo largo de 2010 la UNIDAD DE EMPRESAS (cuya denominación social ha cambiado a MAPFRE GLOBAL RISKS S.A.) se escindirá en dos entidades: MAPFRE GLOBAL RISKS, que se integrará en la División Seguro Directo Internacional, y MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS (que mantendrá la marca "MAPFRE EMPRESAS").



Principales cifras trimestrales consolidadas

	1T 08	2T 08	3T 08	4T 08	1T 09	2T 09	3T 09	4T 09
Primas emitidas y aceptadas No Vida	3.137,1	2.556,5	2.661,3	2.535,9	3.656,5	2.792,5	2.775,6	2.675,7
Primas emitidas y aceptadas Vida	915,3	728,5	669,4	1.100,8	845,4	1.018,7	813,0	1.029,4
Primas emitidas y aceptadas Totales	4.052,4	3.285,0	3.330,7	3.636,7	4.501,9	3.811,2	3.588,6	3.705,1
Resultado neto reportado	286,3	243,1	186,2	185,1	287,0	243,6	212,8	183,4
Beneficio por acción (céntimos de euro)	10,55	8,96	6,86	6,77	10,35	8,49	7,40	6,30

Millones de euros

Nota: el beneficio por acción de los trimestres anteriores al cuarto trimestre de 2009 se ha ajustado por las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio.



Evolución de la deuda financiera

	30.6.08	31.12.08	30.9.09	31.12.09	Variación desde:	
					dic-08	jun-08
Préstamo puente - 12/2009	1.000,0	1.002,0	450,0	0,0	-1.002,0	-1.000,0
Deuda senior MAPFRE S.A. - 7/2011	295,8	286,8	281,5	285,3	-1,5	-10,5
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	189,6	176,4	147,7	142,7	-33,7	-46,9
Préstamo sindicado - 6/2014	500,0	200,0	500,0	500,1	300,1	0,1
Deuda subordinada - 7/2017	746,6	713,4	602,0	610,7	-102,7	-136,0
Préstamos bilaterales	---	---	---	116,9	116,9	116,9
Deuda operativa de filiales	685,0	665,9	405,4	406,9	-259,0	-278,0
TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA	3.417,0	3.044,5	2.386,6	2.062,6	-981,9	-1.354,4
PATRIMONIO NETO/DEUDA	1,63x	1,88x	2,85x	3,44x		

Millones de euros



Reconciliación del beneficio por acción⁽¹⁾

Beneficio por acción	1T 08	2T 08	3T 08	4T 08	1T 09	2T 09	3T 09	4T 09
Contable								
BPA trimestral	10,59	8,99	6,88	6,79	10,38	8,52	7,40	6,30
Ajustado (Factor)	0,9969	0,9969	0,9969	0,9969	0,9969	0,9969	0,9969	(*)
BPA trimestral contable	10,55	8,96	6,86	6,77	10,35	8,49	7,40	6,30

Céntimos de euro

FACTOR APLICADO A LAS CIFRAS HASTA 3T09		NÚMERO PONDERADO DE ACCIONES POST-AMPLIACIÓN	
Valor teórico de la acción ex-derecho: [(3,019 x 45) + (2,583 x 1)] / (45+1)	3,010	(*) Número de acciones - promedio ponderado ajustado [(a) + (b) + (c)]	2.847.864.358
Factor de ajuste: (3,010 / 3,019)	0,9969	(a) 1 ene - 13 abr inclusive (103/365) x (No. acciones antes de la ampliación / factor de ajuste)	782.980.953
Donde: Precio de la acción al cierre del último día del periodo de suscripción (1 de dic 2009)	3,019	(b) 14 abr - 9 dic inclusive (240/365) x (No. acciones tras ampliación Abril / factor de ajuste)	1.888.720.076
Precio de emisión	2,583	(c) 10 dic - 31 dic inclusive (22/365) x (No. acciones tras ampliación Diciembre)	176.163.329
Número de acciones previo a la ampliación	45	Donde:	
Número de acciones nuevas	1	Número de acciones antes de las ampliaciones:	2.744.832.287
		Número de acciones nuevas emitidas el 14 de abril:	118.578.068
		Número de acciones nuevas emitidas el 9 de diciembre:	59.299.424
		Número de acciones tras las ampliaciones de capital:	2.922.709.779

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



Cuenta de resultados consolidada

	2009	2008	% 09/08
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	11.900,3	10.890,8	9,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	10.242,4	9.192,9	11,4%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-7.244,0	-6.326,6	14,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.486,3	-2.224,4	11,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-67,7	-83,2	-18,6%
Resultado Técnico	444,4	558,7	-20,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	705,0	640,1	10,1%
Resultado del negocio de No Vida	1.149,4	1.198,8	-4,1%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	3.706,5	3.414,0	8,6%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.471,8	3.280,2	5,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.455,3	-3.487,3	-0,9%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-549,4	-481,8	14,0%
Otros ingresos y gastos técnicos	-3,6	-7,7	-53,2%
Resultado Técnico	-536,5	-696,6	-23,0%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	834,3	999,2	-16,5%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	26,2	-37,7	---
Resultado del negocio de Vida	324,0	264,9	22,3%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	532,5	502,6	5,9%
Gastos de explotación	-488,4	-522,8	-6,6%
Otros ingresos y gastos	-71,3	-60,3	---
Resultado de las Otras Actividades	-27,2	-80,5	-66,2%
Beneficio antes de impuestos	1.446,2	1.383,2	4,6%
Impuesto sobre beneficios	-407,8	-385,1	5,9%
Beneficio después de impuestos	1.038,4	998,1	4,0%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-2,3	-2,2	4,5%
Resultado del ejercicio	1.036,1	995,9	4,0%
Resultado atribuible a socios externos	-109,2	-95,2	14,7%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	926,8	900,7	2,9%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	70,8%	68,8%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	24,9%	25,1%	
Ratio combinado No Vida⁽¹⁾	95,7%	93,9%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Apéndice

Nº 2009 - 24



Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado 2009		Aportación al resultado consolidado 2008	
			Mill. €	%	Mill. €	%
ACTIVIDAD ASEGURADORA						
VIDA ⁽¹⁾	125,2		125,2	13,5%	148,8	16,5%
MAPFRE FAMILIAR	430,8		430,8	46,5%	503,9	55,9%
UNIDAD EMPRESAS	76,7		76,7	8,3%	114,5	12,7%
OTRAS ACTIVIDADES						
MAPFRE INMUEBLES	-13,3		-13,3	-1,4%	-32,5	-2,9%
MAPFRE QUAVITAE	-3,2	1,4	-1,8	-0,2%	-0,1	-0,1%
BANCO DE S.F. CAJA MADRID - MAPFRE			-49,0	-5,3%	0,3	0,4%
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL EN ESPAÑA			568,6	61,4%	734,9	79,9%
MAPFRE AMÉRICA	113,4	-12,6	100,8	10,9%	100,9	9,3%
MAPFRE RE	112,5	-9,6	102,9	11,1%	95,3	9,9%
MAPFRE ASISTENCIA	16,3		16,3	1,7%	10,8	1,3%
UNIDAD INTERNACIONAL ⁽²⁾	116,0	-14,4	101,6	11,0%	48,4	1,6%
SOCIEDADES CON ACTIVIDAD PRINCIPAL FUERA DE ESPAÑA			321,6	34,7%	255,4	22,0%
Otras entidades y ajustes de consolidación			36,6	3,9%	-89,6	-2,0%
MAPFRE S.A.			926,8	100,0%	900,7	100,0%

Millones de euros

- 1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES.
 2) Incluye THE COMMERCE GROUP (EE.UU.), MAPFRE INSULAR (Filipinas), MAPFRE GENEL SIGORTA (Turquía) y el negocio en Portugal.



Ratios de gastos y siniestralidad

COMPAÑÍA	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
MAPFRE S.A. consolidado	24,9%	25,1%	70,8%	68,8%	95,7%	93,9%
Entidades con actividad principalmente en España						
MAPFRE FAMILIAR	17,3%	18,3%	73,4%	70,5%	90,7%	88,8%
UNIDAD DE EMPRESAS	26,2%	21,6%	68,6%	66,6%	94,8%	88,2%
TOTAL NEGOCIO ESPAÑOL NO VIDA	18,6%	18,8%	72,7%	69,9%	91,3%	88,7%
UNIDAD VIDA ⁽⁴⁾	1,16%	0,92%				
Entidades con actividad principalmente fuera de España						
MAPFRE AMÉRICA	33,2%	36,1%	70,7%	67,6%	103,9%	103,7%
UNIDAD INTERNACIONAL	27,3%	27,3%	71,6%	71,3%	98,9%	98,6%
DIVISIÓN SEGURO DIRECTO INTERN.	31,4%	33,2%	71,0%	68,8%	102,4%	102,0%
MAPFRE RE	29,9%	30,4%	63,6%	65,1%	93,5%	95,5%
MAPFRE ASISTENCIA	27,3%	30,1%	63,9%	63,3%	91,2%	93,4%

- 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. Ratio correspondiente a MAPFRE VIDA.



Desglose de los ingresos financieros netos (antes de impuestos)



	2009	2008	% 09/08
Ingresos financieros netos	1.513,6	1.592,0	-4,9%
- de los que: plusvalías realizadas ⁽¹⁾	140,0	124,1	12,8%
- de los que: diferencias por tipos de cambio	-4,7	71,4	-106,6%

Millones de euros

1) Las cifras de 2009 incluyen plusvalías de 53,8 millones de euros generadas por recompras de deuda subordinada. Las de 2008 incluyen plusvalías reconocidas en la reorganización de la estructura de la alianza con CAJA MADRID (103,2 millones de euros antes de impuestos).



Efecto en patrimonio de las inversiones disponibles para la venta

Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto	2009		2008	
	VIDA	NO VIDA	VIDA	NO VIDA
Por inversiones disponibles para la venta	113,5	348,5	-213,0	-434,7
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-89,5		153,2	
TOTAL	24,0	348,5	-59,8	-434,7

Millones de euros



Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	2009		2008		Var. %	
	Participación		Participación		Var. %	
	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos	Accionista mayoritario	Soc. externos
MAPFRE FAMILIAR	1.336,5	---	1.322,0	---	1,1%	---
UNIDAD VIDA	858,5	---	850,7	---	0,9%	---
UNIDAD DE EMPRESAS	528,8	---	476,8	---	10,9%	---
MAPFRE AMÉRICA	1.223,4	153,4	965,2	121,0	26,8%	26,8%
MAPFRE RE	768,3	71,4	679,7	63,1	13,0%	13,2%
MAPFRE ASISTENCIA	134,5	---	120,5	---	11,6%	---
UNIDAD INTERNACIONAL	1.799,8	257,1	1.650,5	235,8	9,0%	9,0%
OTRAS COMPAÑÍAS	122,6	19,8	145,1	21,2	-15,5%	-6,6%

Millones de euros



Cobertura EBITDA

	PCG/PCEA				NIIF				
	SISTEMA MAPFRE ⁽¹⁾				MAPFRE S.A. ⁽²⁾				
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Resultado antes de impuestos (EBT)	316,1	440,0	606,0	847,3	872,0	1.156,1	1.365,7	1.383,2	1.446,2
Variación reserva de estabilización	26,8	61,1	85,3	--	--	--	--	--	--
EBT ajustado	342,9	501,1	691,3	847,3	872,0	1.156,1	1.365,7	1.383,2	1.446,2
Intereses	14,6	19,5	19,9	22,2	24,8	32,4	43,6	140,6	94,6
- deuda financiera	14,6	19,5	19,9	18,8	17,2	17,5	25,0	109,3	75,8
- deuda operativa	--	--	--	3,4	7,6	14,9	18,6	31,3	18,8
Ingresos de permuta de tipos de interés ⁽³⁾	--	-6,0	-9,4	-8,1	-6,0	-3,9	6,5	11,7	1,5
Resultado antes de impuestos e intereses (EBIT)	357,5	514,6	701,8	861,4	890,8	1.184,6	1.415,8	1.535,5	1.542,2
Amortizaciones	92,7	95,2	90,1	96,3	115,7	86,0	225,3	360,3	184,2
Resultado antes de impuestos, pago por intereses y amortizaciones (EBITDA)	450,2	609,8	791,9	957,7	1.006,5	1.270,6	1.641,1	1.895,8	1.726,4
EBITDA / Intereses al neto de la permuta de tipos de interés (x)									
- Incluyendo deuda operativa	--	--	--	67,9	53,5	44,6	32,8	12,4	18,0
- Excluyendo deuda operativa	30,8	45,2	75,4	89,2	89,2	92,3	51,5	15,4	22,1
<i>Memo: total deuda</i>	353,5	298,4	437,0	490,9	613,9	808,6	1.519,1	3.044,5	2.062,6
- de la cual: deuda operativa	--	--	--	156,5	287,7	439,5	504,6	645,5	406,9
- de la cual: deuda financiera	353,5	298,4	437,0	334,3	326,2	369,1	1.014,5	2.399,0	1.655,7
EBITDA / Deuda (incluyendo deuda operativa)	--	--	--	195,1%	164,0%	157,1%	108,0%	62,3%	83,7%
EBITDA / Deuda (excluyendo deuda operativa)	101,1%	172,5%	160,6%	256,6%	270,8%	316,9%	137,7%	62,7%	92,0%

Millones de euros

1) Datos para SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD).

2) En 2005 y 2006 cifras pro forma consolidadas de acuerdo con la nueva estructura corporativa de MAPFRE S.A..

3) Permutas de tipos de interés contratadas el 28.1.2002 para cubrir el pago de intereses sobre la emisión de obligaciones simples de 275 millones de euros con vencimiento 12.7.2011. Con las condiciones actuales, la Sociedad recibe anualmente un importe equivalente al 6,02 por 100 hasta el vencimiento final de la emisión y se obliga al pago del Euribor a 6 meses más el 1,62 por 100, con el límite máximo del 6,02 por 100 anual.



Patrimonio neto, deuda y apalancamiento

	PGC/PCEA				NIIF				
	SISTEMA MAPFRE ⁽¹⁾				MAPFRE S.A. ⁽²⁾				
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Fondos propios	1.090,5	1.171,3	1.393,5	2.061,8	3.534,6	4.026,4	4.331,4	4.902,2	6.165,7
Socios externos	1.126,0	1.033,4	1.102,5	1.634,5	931,9	1.027,8	1.283,0	814,2	928,1
Patrimonio neto	2.216,5	2.204,7	2.496,0	3.696,3	4.466,5	5.054,2	5.614,4	5.716,4	7.093,8
Plusvalías no realizadas ⁽³⁾	637,5	853,8	1.168,8	556,7	510,9	674,6	940,0	941,8	886,9
Patrimonio neto a valor de mercado	2.854,0	3.058,5	3.664,8	4.253,0	4.977,4	5.728,8	6.554,4	6.658,2	7.980,7
Total deuda	353,5	298,4	437,0	490,9	613,9	808,6	1.519,1	3.044,5	2.062,6
- de la cual: deuda operativa	---	---	---	156,5	287,7	439,5	504,6	645,5	406,9
- de la cual: deuda financiera	353,5	298,4	437,0	334,3	326,2	369,1	1.014,5	2.399,0	1.655,7
Apalancamiento ⁽⁴⁾									
- incluyendo deuda operativa	11,0%	8,9%	10,7%	10,3%	11,0%	12,4%	18,8%	31,4%	20,5%
- excluyendo deuda operativa	11,0%	8,9%	10,7%	7,3%	6,2%	6,1%	13,4%	26,5%	17,2%
Gearing ⁽⁵⁾									
- incluyendo deuda operativa	12,4%	9,8%	11,9%	11,5%	12,3%	14,1%	23,2%	45,7%	25,8%
- excluyendo deuda operativa	12,4%	9,8%	11,9%	7,9%	6,6%	6,4%	15,5%	36,0%	20,7%

Millones de euros

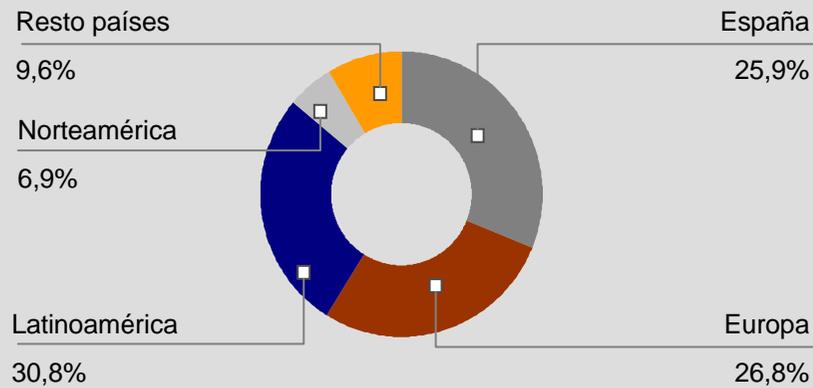
- 1) Datos para SISTEMA MAPFRE (cifras consolidadas de MAPFRE MUTUALIDAD).
- 2) En 2005 y 2006 cifras pro forma consolidadas de acuerdo con la nueva estructura corporativa de MAPFRE S.A.
- 3) Hasta 2003 plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios y financieros; de 2004 en adelante, plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios. La cifra del ejercicio 2007 se ajustó con la información actualizada que se recibió en el mes de febrero de dicho año. Cifras al neto de las plusvalías de propiedad de los asegurados.
- 4) Deuda total / (Patrimonio neto a valor de mercado + Total deuda).
- 5) Deuda total / Patrimonio neto a valor de mercado.



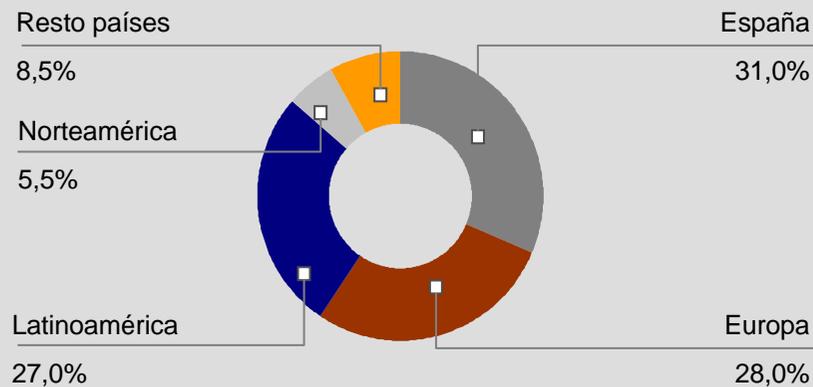
MAPFRE RE: Desglose de primas

Por área

2009

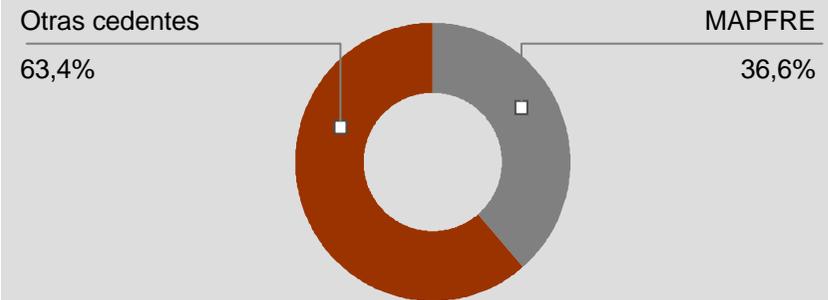


2008

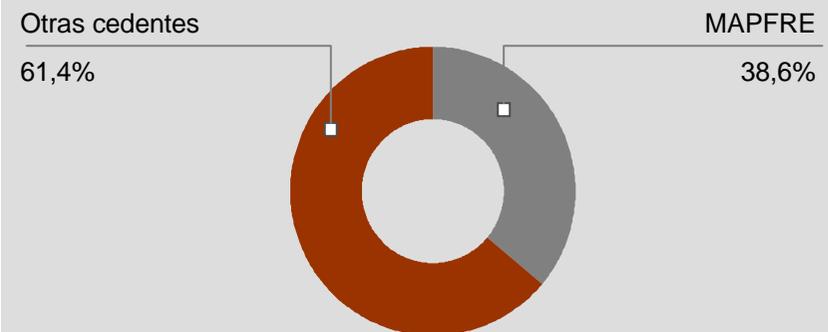


Por cedente

2009



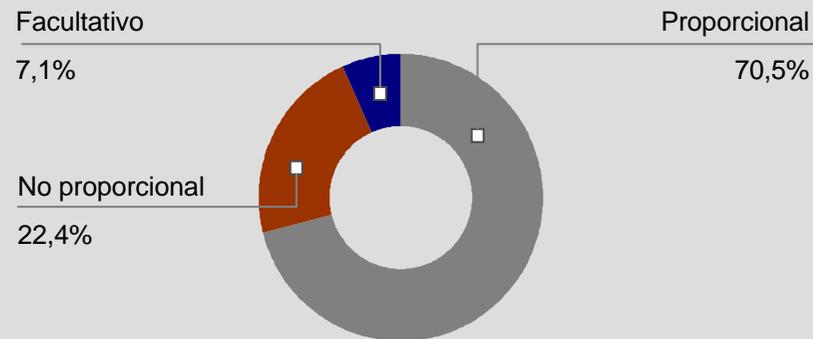
2008



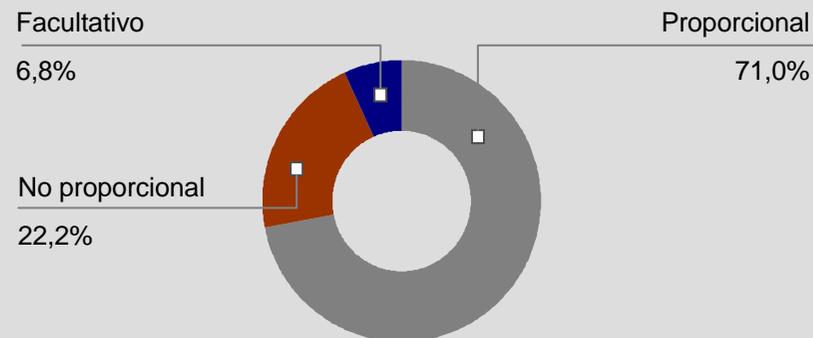
MAPFRE RE: Desglose de primas

Por tipo de negocio

2009

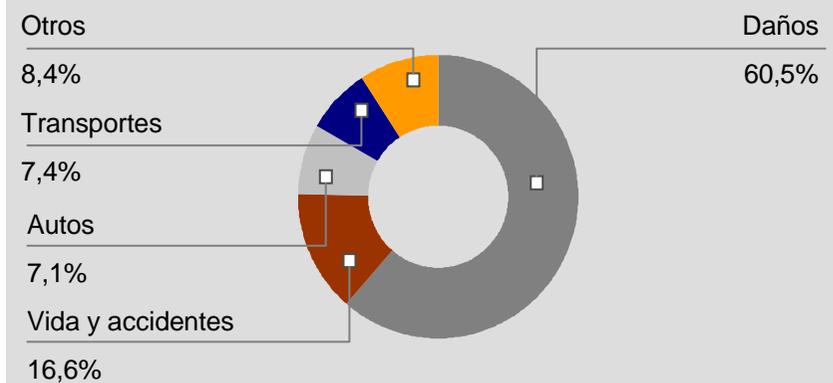


2008

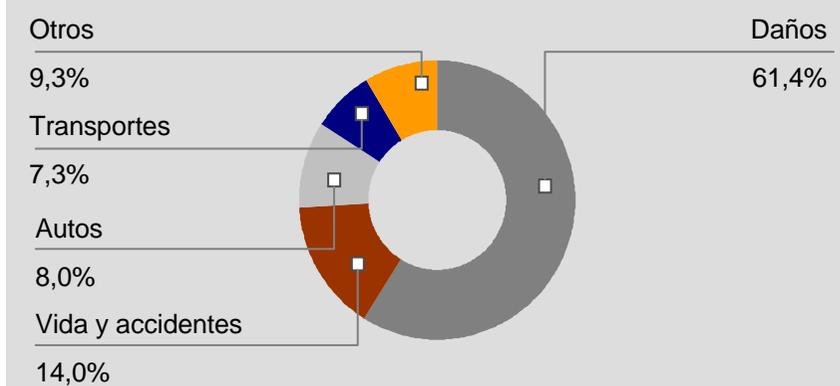


Por ramos

2009



2008



Alianza estratégica con el GRUPO MUNDIAL: efectos en el balance



	ASEGURADORA MUNDIAL	MUNDIAL DESARROLLO	TOTAL
Fondo de comercio	21,5	3,0	24,5
Inmovilizado material	3,7	0,7	4,4
Inversiones	104,1	27,7	131,8
Total Activo	184,7	78,9	263,6
Deudas	44,4	20,7	65,1
Provisiones técnicas	99,9	18,3	118,2

Millones de euros



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



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	4.071,9	4.215,9	-3,4%
Primas imputadas netas	4.077,5	4.111,1	-0,8%
Resultado de suscripción total	375,1	459,2	-18,3%
Resultado financiero	224,8	207,2	8,5%
Resultado de otras actividades	-16,2	-3,2	---
Otros resultados no técnicos	5,2	12,8	-59,4%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	588,9	676,0	-12,9%
Resultado neto	430,8	503,9	-14,5%
Inversiones	3.571,8	3.840,0	-7,0%
Provisiones técnicas	3.736,5	3.899,0	-4,2%
Fondos Propios	1.336,5	1.322,0	1,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	73,4%	70,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	17,3%	18,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	90,7%	88,8%	
ROE	32,4%	37,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE FAMILIAR - por ramos

MAPFRE FAMILIAR - Autos

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	2.348,5	2.535,3	-7,4%
Primas imputadas netas	2.408,7	2.559,4	-5,9%
Resultado de suscripción total	199,2	259,3	-23,2%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	78,2%	74,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	13,5%	15,0%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	91,7%	89,9%	

MAPFRE FAMILIAR - Patrimoniales

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	852,9	850,9	0,2%
Primas imputadas netas	804,2	739,2	8,8%
Resultado de suscripción total	134,6	130,8	2,9%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	58,5%	57,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	24,8%	25,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	83,3%	82,3%	

MAPFRE FAMILIAR - Personas

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	870,6	829,7	4,9%
Primas imputadas netas	864,7	812,5	6,4%
Resultado de suscripción total	41,3	69,1	-40,2%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	74,3%	68,7%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	20,9%	22,8%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	95,2%	91,5%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



UNIDAD DE EMPRESAS

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	1.504,8	1.613,6	-6,7%
- Negocio Industrial	666,4	836,1	-20,3%
- Global Risks	713,2	620,8	14,9%
- Negocio de Caución y Crédito	125,2	156,6	-20,1%
Primas imputadas netas	724,6	760,7	-4,7%
Resultado de suscripción total	37,7	89,8	-58,0%
Resultado financiero	76,7	69,6	10,2%
Resultado de otras actividades	-6,0	-4,0	50,0%
Otros resultados no técnicos	3,1	4,7	-34,0%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	111,6	160,1	-30,3%
Resultado neto	76,7	114,5	-33,0%
Inversiones	1.614,8	1.579,1	2,3%
Provisiones técnicas	3.013,9	2.969,5	1,5%
Fondos Propios	528,8	476,8	10,9%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	68,6%	66,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	26,2%	21,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	94,8%	88,2%	
ROE	15,3%	23,3%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE EMPRESAS – por negocios

MAPFRE SEGUROS DE EMPRESAS

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	666,4	836,1	-20,3%
Primas imputadas netas	538,8	593,9	-9,3%
Resultado de suscripción total	34,2	101,9	-66,4%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	66,6%	61,7%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	27,1%	21,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	93,7%	82,8%	

MAPFRE GLOBAL RISKS

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	838,4	777,5	7,8%
Primas imputadas netas	185,8	166,9	11,3%
Resultado de suscripción total	3,5	-12,1	--
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	74,8%	84,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	23,3%	23,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	98,1%	107,3%	

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras

UNIDAD VIDA

	2009	2008	% 09/08
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	15.358,4	15.498,6	-0,9%
Ajustes por "contabilidad tácita"	597,6	427,1	39,9%
Provisiones Técnicas NIIF	15.956,0	15.925,7	0,2%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.686,0	2.655,0	1,2%
Fondos de Pensiones	3.781,4	3.414,7	10,7%
Total fondos de terceros administrados			
NIIF	22.423,4	21.995,3	1,9%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	21.825,8	21.568,2	1,2%
Primas emitidas y aceptadas	2.567,5	2.499,7	2,7%
Primas imputadas netas	2.486,7	2.426,1	2,5%
Resultado técnico-financiero	185,5	184,5	0,5%
Resultado de otras actividades	51,9	63,2	-17,9%
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	237,4	247,7	-4,2%
Resultado neto	125,2	148,8	-15,9%
Inversiones	16.906,3	17.050,6	-0,8%
Fondos Propios	858,5	850,7	0,9%
Ratio de gastos ⁽²⁾	1,16%	0,92%	
ROE	14,6%	16,9%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



MAPFRE AMÉRICA

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	4.305,4	3.607,9	19,3%
Primas imputadas netas	3.326,5	2.729,0	21,9%
Resultado técnico-financiero	201,6	182,6	10,4%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	10,9	-2,5	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	212,5	180,1	18,0%
Resultado neto	113,4	113,5	-0,1%
Inversiones	3.309,4	2.439,2	35,7%
Provisiones técnicas	3.711,3	2.830,5	31,1%
Fondos Propios	1.376,8	1.086,2	26,8%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	70,7%	67,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	33,2%	36,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	103,9%	103,7%	
ROE	9,2%	10,2%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE AMERICA – por ramos

MAPFRE AMÉRICA - No Vida

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	3.395,7	2.835,9	19,7%
Primas imputadas netas	2.533,8	2.026,1	25,1%
Resultado de suscripción total	-99,0	-75,5	31,1%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	70,7%	67,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	33,2%	36,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	103,9%	103,7%	

MAPFRE AMÉRICA - Vida

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	909,7	772,0	17,8%
Primas imputadas netas	792,7	702,9	12,8%
Resultado técnico-financiero	120,0	69,6	72,4%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras

UNIDAD INTERNACIONAL⁽¹⁾

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	1.640,9	1.119,4	46,6%
Primas imputadas netas	1.483,3	1.013,9	46,3%
Resultado de suscripción total	8,9	-9,6	n.a.
Resultado financiero	154,3	97,9	57,6%
Resultado de otras actividades	-4,7	6,8	-169,1%
Otros resultados no técnicos	1,9	4,6	-59,5%
Beneficio bruto ⁽²⁾	160,3	99,7	60,8%
Resultado neto	116,0	55,2	110,1%
Inversiones	2.341,5	2.162,1	8,3%
Provisiones técnicas	1.725,2	1.763,3	-2,2%
Fondos Propios	2.056,9	1.886,3	9,0%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	71,6%	71,3%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	27,3%	27,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	98,9%	98,6%	
ROE	5,9%	4,9%	

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

THE COMMERCE GROUP⁽¹⁾

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	1.263,8	1.244,9	1,5%
Primas imputadas netas	1.193,2	1.178,6	1,2%
Resultado de suscripción total	22,5	40,9	-45,0%
Resultado financiero	102,6	5,5	---
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	4,1	-1,3	---
Beneficio bruto ⁽²⁾	129,2	45,1	186,7%
Resultado neto	94,3	10,6	789,1%
Inversiones	1.677,6	1.522,1	10,2%
Provisiones técnicas	1.201,4	1.310,0	-8,3%
Fondos Propios	926,7	783,8	18,2%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	71,2%	68,3%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	26,9%	28,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	98,1%	96,5%	
ROE	11,0%	1,3%	

- 1) Sociedad consolidada a partir del 31.5.2008.
- 2) Antes de impuestos y socios externos.
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras



MAPFRE GENEL SIGORTA

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	212,8	232,0	-8,3%
- Vida	5,5	8,2	-32,9%
Primas imputadas netas	158,7	163,3	-2,8%
Resultado de suscripción total	-0,5	-19,3	-97,4%
Resultado financiero	37,2	78,3	-52,5%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,4	0,1	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	36,3	59,1	-38,6%
Resultado neto	29,5	46,6	-36,7%
Inversiones	235,0	357,4	-34,2%
Provisiones técnicas	204,0	255,2	-20,1%
Fondos Propios	234,4	229,6	2,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	75,9%	84,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	23,2%	16,3%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	99,1%	101,2%	
ROE	12,7%	19,9%	

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

MAPFRE RE

	2009	2008	% 09/08
Primas emitidas y aceptadas	2.053,7	1.778,6	15,5%
- de las que Primas Vida	175,9	123,9	42,0%
Primas imputadas netas	1.311,2	1.137,8	15,2%
Resultado de suscripción total	80,8	53,1	52,2%
Resultado financiero	80,0	97,5	-18,0%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,9	-2,6	-26,9%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	158,9	148,0	7,4%
Resultado neto	112,5	104,2	8,0%
Inversiones	2.386,4	2.105,6	13,3%
Provisiones técnicas	2.237,8	2.043,9	9,5%
Fondos Propios	839,7	742,8	13,0%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	63,6%	65,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	29,9%	30,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	93,5%	95,5%	
ROE	14,2%	14,2%	

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 (Entidad asociada)

	2009	2008	% 09/08
Margen de intermediación	149,3	126,2	18,3%
Margen ordinario	150,9	125,3	20,4%
Margen de explotación	91,6	64,0	43,1%
Provisiones	-220,5	-59,4	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	-135,5	5,2	---
Resultado neto	-100,0	0,6	---
Inversión crediticia (neta)	6.171,9	6.745,8	-8,5%
Fondos propios	466,0	453,1	2,8%
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	36,5%	44,5%	
Ratio de morosidad	6,1%	5,2%	
Ratio de cobertura	48,6%	43,2%	
Ratio BIS	10,0%	10,2%	

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

MAPFRE INMUEBLES

	2009	2008	% 09/08
Ingresos operativos	45,4	59,2	-23,3%
EBIT	-0,5	-20,4	97,5%
Resultado financiero neto	-18,4	-25,6	28,1%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	-18,9	-46,1	59,0%
Resultado neto	-13,3	-32,5	59,1%
Existencias	654,4	686,5	-4,7%
Deuda	572,6	544,3	5,2%
Fondos propios	96,7	111,6	-13,4%
Unidades inmobiliarias en construcción	145	334	-56,6%
Unidades inmobiliarias terminadas pendientes de venta	122	36	---
Solares (miles de m ² construible sobre rasante)	541	547,0	-1,1%
M ² sobre rasante en construcción (miles)	24,0	45,0	-46,7%

- 1) Antes de impuestos y socios externos

Millones de euros



Unidades y Sociedades Operativas

Principales cifras

MAPFRE ASISTENCIA

	2009	2008	% 09/08
Ingresos operativos	483,8	425,8	13,6%
- Primas emitidas y aceptadas	357,1	301,5	18,4%
- Otros ingresos	126,7	124,3	1,9%
Primas imputadas netas	304,4	290,5	4,8%
Resultado de suscripción total	26,9	19,3	39,4%
Resultado financiero	0,7	1,8	-61,1%
Resultado de otras actividades	-2,0	-0,4	---
Otros resultados no técnicos	0,0	-0,1	-100,0%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	25,6	20,7	23,7%
Resultado neto	16,3	10,8	50,9%
Inversiones	33,9	56,4	-39,9%
Provisiones técnicas	198,5	174,9	13,5%
Fondos Propios	134,5	120,5	11,6%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	63,9%	63,3%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	27,3%	30,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	91,2%	93,4%	
ROE	12,8%	9,3%	

MAPFRE QUAVITAE ⁽¹⁾

	2009	2008	% 09/08
Ingresos operativos	134,7	118,7	13,5%
EBIT	-1,1	3,1	-135,5%
Resultado financiero total	-1,0	-2,5	60,0%
Beneficio bruto ⁽²⁾	-2,5	0,6	---
Resultado neto	-3,2	-0,2	---
Deuda financiera	33,0	36,5	-9,6%
Fondos Propios	45,6	48,9	-6,7%
Centros residenciales	21	20	5,0%
Plazas residenciales	3.388	3.273	3,5%
Centros Diurnos	35	31	12,9%
Plazas C. Diurnos	1.471	1.369	7,5%
Clientes teleasistencia	21.930	21.670	1,2%
Clientes ayuda a domicilio	16.477	14.043	17,3%

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.

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

- **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.

