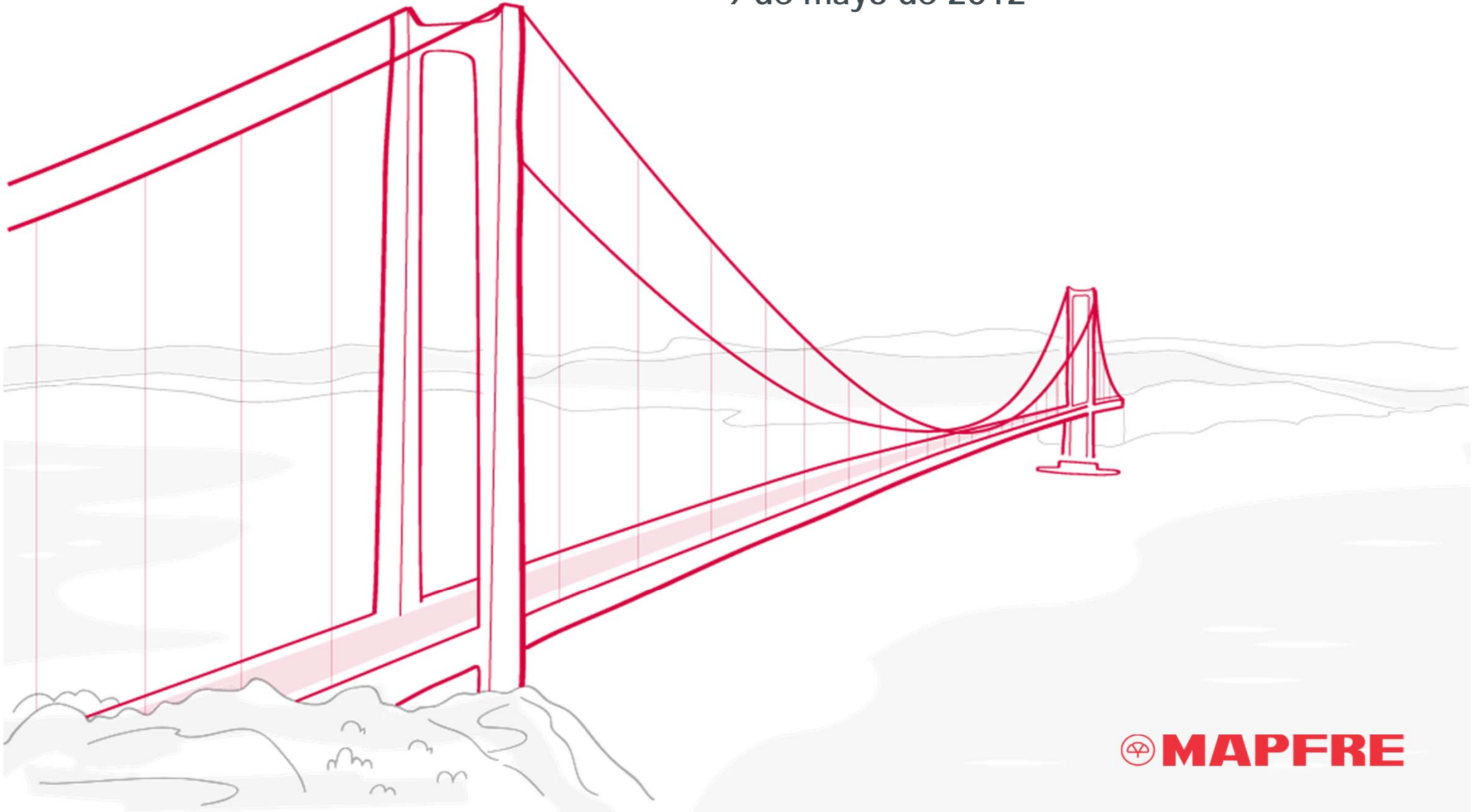


# Resultados a marzo de 2012

Presentación para inversores y analistas

9 de mayo de 2012



# Índice

---

**1** Puntos clave

---

**2** Información financiera consolidada

---

**3** Evolución de los negocios

---

**4** Apéndice

---

**5** Suplemento estadístico

---

**6** Calendario y contactos

## Excelente comienzo del ejercicio

Ingresos	6.834,8	11,5%
Primas	5.894,0	15,1%
Ahorro gestionado	30.171,1	8,2%
Ratio combinado No Vida	95,6%	-1,0 p.p.

<b>Resultado atribuible</b>	<b>271,4</b>	<b>-12,5%</b>
-----------------------------	--------------	---------------

<b><i>Resultado atribuible recurrente</i></b>	<b><i>250,7</i></b>	<b><i>3,7%</i></b>
---	---------------------	--------------------

<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>0,09</b>	<b>-10,0%</b>
-------------------------------------	-------------	---------------

<b><i>Beneficio por acción recurrente (euros)</i></b>	<b><i>0,08</i></b>	<b><i>=</i></b>
---	--------------------	-----------------

## Claves de los resultados



• Crecimiento continuado del negocio internacional.



• No Vida: excelente resultado de suscripción gracias a la fortaleza del negocio español y la menor incidencia de siniestros catastróficos y atmosféricos.



• Vida: mejora del resultado recurrente gracias al crecimiento del negocio internacional y la apuesta por el seguro de Vida-Riesgo.



• Sostenida mejora del resultado financiero recurrente.

## Evolución del resultado recurrente

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Resultado asegurador	357,7	247,8	-30,7%
Efecto de terremotos en Japón y Nueva Zelanda	64,1	---	
Renta fija griega	---	41,5	
Plusvalías realizadas netas	-39,0	-20,7	-46,9%
Beneficio alianza con BANCO DO BRASIL	-96,8	---	
<b>RESULTADO ASEGURADOR RECURRENTE</b>	<b>286,0</b>	<b>268,6</b>	<b>-6,1%</b>
Resultado no asegurador	-4,0	-0,1	97,5%
Otras entidades y ajustes de consolidación	-43,6	23,7	154,4%
Minusvalía participación BSF CAJA MADRID-MAPFRE	3,4	---	
Reversión provisión por inestabilidad financiera	---	-41,5	
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE RECURRENTE</b>	<b>241,8</b>	<b>250,7</b>	<b>3,7%</b>

Cifras reportadas  
 Ajustes  
 Cifras recurrentes

Millones de euros

## Acuerdo con BFA por MAPFRE AMÉRICA

MAPFRE ha adquirido de Banco Financiero y de Ahorros (BFA) el 10,36 por 100 de MAPFRE AMÉRICA por un importe de 244 millones de euros.

Tras esta operación, MAPFRE S.A. posee el 99,22 por 100 de la filial.

La operación se financia con recursos disponibles del Grupo.

**Efecto positivo en el beneficio por acción de  
aproximadamente el 1 por 100<sup>(1)</sup>**

1) Tomando como base los resultados de MAPFRE S.A. y MAPFRE AMÉRICA a diciembre de 2011, excluyendo el efecto positivo de la alianza con BANCO DO BRASIL.

## El dividendo complementario se abonará el 29 de junio íntegramente en efectivo

### Dividendo complementario del ejercicio 2011

- El 10 de marzo la Junta General aprobó el pago de un dividendo activo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2011 de 0,08 euros brutos por acción.
- Con ello, el desembolso con cargo a los resultados de 2011 asciende a 461,9 millones de euros, con incremento del 2,2 por 100 sobre el ejercicio anterior.
- El Consejo ha acordado abonar dicho dividendo el 29 de junio.

## Inversiones diversificadas y alineadas con el negocio

### Cartera de renta fija: información seleccionada a 31 de marzo de 2012<sup>(1)</sup>

#### GOBIERNOS

España	9.220,8	59,4%
Brasil	2.432,5	15,7%
EE. UU.	719,6	4,6%
Italia	701,2	4,5%
Irlanda	458,0	2,9%
Portugal	397,3	2,6%
Resto	1.601,2	10,3%
	<b>15.530,6</b>	<b>100,0%</b>

#### SECTOR FINANCIERO

España	5.767,3	54,6%
EE. UU.	900,9	8,5%
Alemania	578,7	5,5%
Reino Unido	459,4	4,3%
Brasil	443,2	4,2%
Francia	428,6	4,1%
Holanda	300,6	2,8%
Resto	1.691,8	16,0%
	<b>10.570,5</b>	<b>100,0%</b>

#### TIPO DE GARANTÍA

Cédulas	3.242,7
Senior	1.431,0
Garantizados <sup>(2)</sup>	930,8
Híbridos	162,8

#### RATING

AA	2.119,4
A	2.409,2
BBB	883,9
BB o por debajo	349,1
Sin Rating	5,7

#### DEUDA HÍBRIDA

FINANCIERA	999,6
NO FINANCIERA	109,4

#### INSTRUMENTO

Preferentes (Tier 1)	11,4
Upper Tier 2	4,6
Lower Tier 2	983,6

#### PAIS

Reino Unido	305,5
Alemania	176,0
España	162,8
Francia	127,5
Otros	227,8

Millones de euros

1) Información no auditada.

2) Emisiones «senior» con garantía del Gobierno de España.



---

1 Puntos clave

---

**2 Información financiera consolidada**

---

3 Evolución de los negocios

---

4 Apéndice

---

5 Suplemento estadístico

---

6 Calendario y contactos

## Organigrama y nueva segmentación de la información financiera



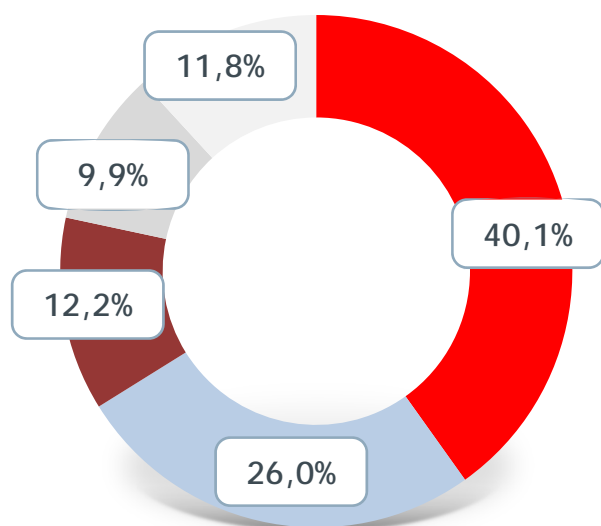
- Se ha adaptado la segmentación de la información financiera a la nueva estructura de gestión de MAPFRE.
- En el “Suplemento Estadístico” se continuarán publicando las principales cifras de las unidades de negocio.

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

### Primas<sup>(1)</sup>

España 38,2%

Exterior 61,8%



● No Vida (Exterior)

● No Vida (España)

● Vida (España)

● Vida (Exterior)

● Reaseguro

### Aportación al resultado consolidado

Segmento	EUR MM	%
No Vida España	95,9	38,7%
No Vida Exterior	59,4	24,0%
Vida España	40,6	16,4%
Vida Exterior	19,0	7,6%
Reaseguro	32,9	13,3%
<b>Resultado asegurador</b>	<b>247,8</b>	<b>100,0%</b>
Otros/Ajustes de consolidación	23,6	
<b>Resultado atribuible</b>	<b>271,4</b>	

1) Primas agregadas.

## Información por áreas de negocio

### Aportación a las primas<sup>(1)</sup>

Área de negocio	3M 2011	3M 2012	
	%	%	EUR MM
SEGURO DIRECTO ESPAÑA	45,8%	38,2%	2.387,3
MAPFRE BRASIL	10,8%	18,3%	1.142,0
MAPFRE RE	12,1%	11,8%	738,4
MAPFRE USA	6,7%	6,0%	373,7
MAPFRE GLOBAL RISKS	4,9%	4,7%	293,6
MAPFRE ASISTENCIA	2,7%	2,8%	173,5
RESTO	17,0%	18,2%	1.137,0

### Aportación al resultado asegurador

Área de negocio	3M 2011	3M 2012	
	%	%	EUR MM
SEGURO DIRECTO ESPAÑA	57,2%	55,1%	136,5
MAPFRE BRASIL <sup>(2)</sup>	5,0%	9,0%	22,2
MAPFRE RE	1,9%	13,3%	32,9
MAPFRE USA	-0,5%	8,5%	21,0
MAPFRE GLOBAL RISKS	1,9%	2,1%	5,2
MAPFRE ASISTENCIA	1,3%	2,2%	5,5

1) Primas agregadas.

2) La aportación en 3M 2011 no incluye el efecto del reconocimiento del beneficio correspondiente a la cancelación de "put" sobre la participación en MAPFRE NOSSA CAIXA.

## Evolución del resultado del Seguro de No Vida

### Negocio de No Vida - Principales áreas de negocio

Área de negocio	Primas			Resultado de suscripción			Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
	3M 2011	3M 2012	Δ %	3M 2011	3M 2012	Δ %	3M 2011	3M 2012
SEGURO DIRECTO ESPAÑA	1.682,6	1.623,3	-3,5%	150,4	131,0	-12,9%	87,2%	88,3%
MAPFRE BRASIL	409,5	706,0	72,4%	-3,4	-12,1	---	100,8%	102,0%
MAPFRE AMÉRICA - RESTO DE PAÍSES	687,0	809,4	17,8%	-0,5	-10,4	---	100,1%	102,0%
MAPFRE RE	572,4	608,0	6,2%	-25,8	23,4	190,7%	105,9%	94,3%
MAPFRE USA	363,3	373,7	2,9%	-39,9	-2,1	94,7%	112,5%	100,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	263,7	293,6	11,3%	9,5	5,5	-42,1%	85,2%	92,2%
MAPFRE ASISTENCIA	148,7	173,5	16,7%	9,1	6,1	-33,0%	91,7%	95,0%

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Evolución del resultado del Seguro de No Vida

### Cuenta de No Vida

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.937,4	4.386,4	11,4%
Resultado técnico	100,7	142,4	41,4%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	193,5	205,8	6,4%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>294,2</b>	<b>348,2</b>	<b>18,4%</b>
Siniestralidad <sup>(1)</sup>	71,2%	67,5%	
Ratio de gastos <sup>(1)</sup>	25,4%	28,1%	
<b>Ratio combinado<sup>(1)</sup></b>	<b>96,6%</b>	<b>95,6%</b>	

### Claves

- Crecimiento orgánico del negocio internacional, especialmente en Seguro Directo, que compensa los efectos del menor volumen de primas en España.
- Incorporación de BB SEGUROS<sup>(2)</sup>.

- Evolución favorable de la siniestralidad del reaseguro y el negocio internacional, que en 3M 2011 se vio afectado por terremotos y climatología adversa.
- Incremento del ratio de gastos, fundamentalmente debido al mayor peso del negocio internacional.

- Mejora del resultado financiero recurrente.

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) A partir del 31 de mayo de 2011.

## Evolución del resultado del Seguro de Vida

### Negocio de Vida - Principales áreas de negocio

Área de negocio	Primas			Resultado técnico-financiero		
	3M 2011	3M 2012	Δ %	3M 2011	3M 2012	Δ %
SEGURO DIRECTO ESPAÑA	797,7	764,0	-4,2%	63,6	67,4	6,0%
MAPFRE BRASIL	174,9	436,0	149,3%	19,0	77,7	---
MAPFRE AMÉRICA - RESTO DE PAÍSES	111,7	141,8	26,9%	7,3	5,7	-21,9%
MAPFRE RE	84,0	130,4	55,4%	8,8	5,1	-42,1%
MIDDLESEA	---	24,9	---	---	5,3	---

Millones de euros

## Evolución del resultado del Seguro de Vida

### Cuenta de Vida

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.181,7	1.507,6	27,6%
Resultado técnico-financiero	259,5	145,8	-43,8%
<i>s/ extraordinarios</i>	<i>78,0</i>	<i>145,8</i>	<i>86,9%</i>
Resultados no realizados en inversiones unit-linked <sup>(1)</sup>	23,8	18,8	-21,0%
Resultado negocio Vida	283,3	164,6	-41,9%
<i>s/ extraordinarios</i>	<i>101,8</i>	<i>164,6</i>	<i>61,7%</i>

### Claves

- Crecimiento orgánico del negocio internacional.
- Muy buena evolución del canal agencial, atenuada parcialmente por la debilidad del canal bancario.
- Incorporación de BB seguros<sup>(2)</sup> y MIDDLESEA INSURANCE.

- Crecimiento de los seguros de Vida-Riesgo en España.
- Incorporación de BB seguros<sup>(2)</sup>.
- Beneficio de 181,5 millones de euros antes de impuestos, reconocido en 3M 2011, derivado del acuerdo con BANCO DO BRASIL.

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.

2) A partir del 31 de mayo de 2011.



## Evolución del resultado de las Otras Actividades

### Otras Actividades<sup>(1)</sup>

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Ingresos de explotación	108,3	109,9	1,5%
Gastos de explotación	-111,2	-108,0	-2,9%
Ingresos financieros netos	-61,7	-14,8	-76,0%
<i>s/ BSFCM-M</i>	<i>-20,9</i>	<i>-14,8</i>	<i>-29,2%</i>
Resultados de participaciones minoritarias	-1,3	0,0	---
<b>Resultado Otras Actividades</b>	<b>-65,9</b>	<b>-12,9</b>	<b>-80,4%</b>
<i>s/ BSFCM-M</i>	<i>-25,1</i>	<i>-12,9</i>	<i>-48,6%</i>

### Claves

- Menores pagos por intereses.
- En 3M 2011 se dotó una provisión por deterioro por 40,8 millones de euros derivado del acuerdo de venta de la participación en BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS CAJA MADRID-MAPFRE, materializado en 6M 2011.

Millones de euros

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

## Resultado consolidado

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Resultado por reexpresión de estados financieros	-5,0	-1,7	-66,0%
Resultado antes de impuestos y minoritarios	506,6	498,2	-1,7%
Impuesto sobre beneficios	-155,5	-144,8	-6,9%
Resultado después de impuestos	351,1	353,4	0,7%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-1,6	0,0	---
Resultado del ejercicio	349,5	353,4	1,1%
Resultado atribuible a socios externos	-39,4	-82,0	108,1%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	310,1	271,4	-12,5%

### Claves

- El resultado atribuible a socios externos aumenta significativamente por efecto de la alianza con BANCO DO BRASIL.

## Crecimiento del activo

### Balance

	31.3.11	31.12.11	31.3.12
Fondo de comercio	2.203,1	2.266,4	2.271,1
Otros activos intangibles	882,6	2.450,1	2.340,0
Inmovilizado Material	383,8	382,0	383,1
Tesorería	983,4	1.254,3	702,0
Inversiones e inmuebles	33.898,8	36.697,0	37.754,2
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2.998,7	3.305,3	3.126,8
Otros activos	7.752,5	8.500,5	9.602,1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49.102,9</b>	<b>54.855,6</b>	<b>56.179,3</b>
Fondos Propios	6.435,9	7.042,9	7.105,5
Socios externos	1.249,7	2.683,7	2.722,3
Deuda financiera y subordinada	2.036,1	1.915,0	1.849,5
Provisiones técnicas	33.734,9	36.451,3	37.450,3
- Provisiones de Seguros de Vida <sup>(1)</sup>	19.297,6	20.502,0	21.128,2
- Otras provisiones técnicas	14.437,3	15.949,3	16.322,1
Provisiones para riesgos y gastos	696,6	1.153,3	1.103,7
Otros pasivos	4.949,7	5.609,4	5.948,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>49.102,9</b>	<b>54.855,6</b>	<b>56.179,3</b>

### Claves

- Descenso estacional del saldo de tesorería por compra de activos financieros.
- La variación interanual recoge la amortización de obligaciones simples por importe de 275 millones de euros.

- Aumento estacional de créditos por operaciones de seguro y reaseguro.

- Consolidación de la alianza con BANCO DO BRASIL.

- Consolidación de MIDDLESEA INSURANCE.

Millones de euros

1) Incluye unit-linked

## El patrimonio neto ha crecido en más de 100 millones de euros en 3M 2012

### Estado de cambios en el patrimonio neto

	Fondos Propios	Intereses Minoritarios	TOTAL 3M 2012	TOTAL 3M 2011
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.042,9	2.683,7	9.726,6	7.795,8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	294,9	26,6	321,5	-130,0
Por diferencias de conversión	-112,6	-5,2	-117,8	-198,5
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-138,4	-16,9	-155,3	81,3
<b>TOTAL</b>	<b>43,9</b>	<b>4,5</b>	<b>48,4</b>	<b>-247,2</b>
Resultado del período	271,4	82,0	353,4	349,5
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-246,4	0,0	-246,4	-241,0
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	---	---	---	---
Otros cambios en el patrimonio neto	-6,3	-47,9	-54,2	28,5
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>7.105,5</b>	<b>2.722,3</b>	<b>9.827,8</b>	<b>7.685,6</b>

### Claves

Mejoría en el valor de mercado de las inversiones, parcialmente compensada por la aplicación de la contabilidad tácita.

Recoge principalmente la depreciación del dólar estadounidense.

Dividendo aprobado por la Junta General de Accionistas.

---

1 Puntos clave

---

2 Información financiera consolidada

---

**3 Evolución de los negocios**

---

4 Apéndice

---

5 Suplemento estadístico

---

6 Calendario y contactos

## División de Seguro Directo España

### SEGURO DIRECTO ESPAÑA: principales indicadores

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.480,3	2.387,3	-3,7%
Resultado técnico-financiero	300,3	212,8	-29,1%
Otros resultados no técnicos	-7,3	-4,7	-35,6%
Otras actividades	15,8	16,4	3,8%
Resultado bruto <sup>(1)</sup>	308,8	224,5	-27,3%
Resultado neto	204,7	136,5	-33,3%

NEGOCIO NO VIDA	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.682,6	1.623,3	-3,5%
Resultado de suscripción	150,4	131,0	-12,9%
Resultado técnico-financiero	236,7	145,4	-38,6%
Otros resultados no técnicos	-8,2	-7,2	-12,2%
Resultado del negocio de No Vida	228,5	138,2	-39,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	66,9%	68,8%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	20,4%	19,5%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	87,2%	88,3%	

NEGOCIO VIDA <sup>(3)</sup>	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	797,7	764,0	-4,2%
Resultado técnico-financiero	63,6	67,4	6,0%
Otros resultados no técnicos	0,9	2,6	188,9%
Resultado del negocio de Vida	64,5	70,0	8,5%
Ratio de gastos <sup>(4)</sup>	0,99%	1,11%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

3) Incluye las primas de Vida emitidas por todas las filiales de SEGURO DIRECTO ESPAÑA.

Nº 2012 - 4) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas.

## División de Seguro Directo España: claves de los resultados

### Evolución de primas

La variación de la cifra de primas es el resultado de:

- un decremento del 3,1 por 100 en los seguros de Automóviles, frente a una contracción del 4,8 por 100 para el resto del sector;
- la positiva evolución de los seguros de Hogar (+3,4 por 100);
- la contracción del volumen de negocio en los ramos de Ingeniería y Responsabilidad Civil, consecuencia de la menor actividad empresarial;
- el buen comportamiento del canal agencial en el seguro de Vida-Ahorro, que ha permitido compensar en parte la contracción de la emisión por el canal bancario.

### Resultado asegurador

El resultado asegurador recoge:

- una evolución favorable de la siniestralidad en los ramos de Automóviles y Salud, que ha compensado en parte los incrementos de Hogar, Decesos y Empresas, que en el ejercicio anterior alcanzaron niveles excepcionalmente bajos;
- la disminución del ratio de gastos de MAPFRE EMPRESAS, por el efecto no recurrente de un cambio en la periodificación de comisiones y otros gastos de adquisición, que ha supuesto un efecto positivo de aproximadamente 7 puntos porcentuales;
- el incremento del resultado del negocio de Vida, gracias principalmente al crecimiento del seguro de Vida-Riesgo.

### Resultado financiero

Incluye resultados por realizaciones de inversiones de 27,3 millones de euros (52,9 millones en 3M 2011) y un resultado negativo de 51,4 millones de euros (antes de impuestos) derivado del canje de deuda soberana griega.

### Resultado neto

Excluyendo el efecto de las realizaciones y los deterioros, el resultado neto aumenta un 5,8 por 100.

## División de Seguro Directo España

### Primas No Vida



### Ratio combinado<sup>(1)</sup>

		3M 2011	3M 2012
AUTOS	Siniestralidad	81,0%	77,2%
	Gastos	16,6%	16,9%
SALUD	Siniestralidad	86,4%	82,2%
	Gastos	17,9%	18,4%
DECESOS Y OTROS	Siniestralidad	38,3%	52,3%
	Gastos	24,7%	28,1%
EMPRESAS	Siniestralidad	51,4%	53,8%
	Gastos	25,6%	16,1%
HOGAR	Siniestralidad	53,4%	58,7%
	Gastos	25,1%	24,3%

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

2) Cifras correspondiente a las primas emitidas por MAPFRE EMPRESAS.



## División de Seguro Directo España

### Vida: indicadores de actividad

PRIMAS EMITIDAS Y ACEPTADAS	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas Periódicas	174,2	137,6	-21,0%
Primas Únicas	478,7	458,1	-4,3%
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>652,9</b>	<b>595,7</b>	<b>-8,8%</b>
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>144,1</b>	<b>167,6</b>	<b>16,3%</b>
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>797,0</b>	<b>763,3</b>	<b>-4,2%</b>
- Canal agencial y otros	348,8	424,2	21,6%
- Canal bancario	448,2	339,1	-24,3%

AHORRO GESTIONADO	3M 2011	3M 2012	Δ %
Seguros de Prima Periódica	4.729,7	4.722,0	-0,2%
Seguros de Prima Única	12.346,7	12.658,4	2,5%
Seguros de Vida - Riesgo	154,5	154,3	-0,1%
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	<b>17.230,9</b>	<b>17.534,7</b>	<b>1,8%</b>
Otras provisiones	518,2	578,9	11,7%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>17.749,1</b>	<b>18.113,6</b>	<b>2,1%</b>
Fondos de inversión y carteras gestionadas	2.636,8	2.616,7	-0,8%
Fondos de pensiones	5.167,6	5.146,0	-0,4%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>25.553,5</b>	<b>25.876,3</b>	<b>1,3%</b>

VARIACIÓN FONDOS GESTIONADOS <sup>(1)</sup>	3M 2011	3M 2012
Provisiones técnicas NIIF <sup>(2)</sup>	-67,9	302,6
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	87,2	84,8
Fondos de Pensiones	-25,6	64,7
- Aportaciones netas	-89,2	-71,2
Fondos de inversión y carteras gestionadas	31,1	-31,7
- Aportaciones netas - Fondos de Inversión	-72,9	-24,5
<b>TOTAL VARIACIÓN</b>	<b>-62,4</b>	<b>335,6</b>

- 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.

Millones de euros

## División de Seguro Directo Internacional

### SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL: principales indicadores

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.872,9	2.652,7	41,6%
Resultado técnico-financiero	78,0	176,3	126,0%
Otros resultados no técnicos	181,4	1,8	-99,0%
Otras actividades	-1,5	-2,0	33,3%
Resultado bruto <sup>(1)</sup>	252,9	174,4	-31,0%
Resultado neto	151,6	68,1	-55,1%
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	103,2%	101,7%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Nº 2012 - 4

### MAPFRE AMÉRICA

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.383,1	2.093,2	51,3%
Resultado técnico-financiero	73,7	138,1	87,4%
Otros resultados no técnicos	182,0	3,1	-98,3%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	250,8	139,6	-44,3%
Resultado neto	149,2	46,0	-69,2%
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	100,5%	102,0%	

### MAPFRE INTERNACIONAL

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	489,9	559,5	14,2%
Resultado técnico-financiero	4,3	38,2	---
Resultado de otras actividades	-1,6	-2,1	31,3%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	2,1	34,8	---
Resultado neto	2,4	22,1	---
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	110,0%	100,8%	

## División de Seguro Directo Internacional: MAPFRE AMÉRICA

### Primas y resultados por países

PAIS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	3M 2011	3M 2012	Δ %	Moneda Local Δ %	3M 2011	3M 2012	Δ %	Moneda Local Δ %
BRASIL	584,4	1.142,0	95,4%	98,7%	223,0	105,2	-52,8%	-52,0%
VENEZUELA	146,5	173,6	18,5%	13,2%	4,8	7,3	52,1%	44,2%
MÉXICO	148,1	172,0	16,1%	18,2%	4,3	8,6	100,0%	104,6%
COLOMBIA	113,4	142,3	25,5%	14,0%	6,9	4,5	-34,8%	-40,7%
ARGENTINA	105,3	134,3	27,5%	31,6%	3,1	4,1	32,3%	35,7%
CHILE	59,3	78,5	32,4%	23,1%	1,4	3,1	121,4%	107,8%
PUERTO RICO	70,2	72,5	3,3%	-1,0%	3,9	2,6	-33,3%	-35,4%
PERÚ	56,6	62,3	10,1%	1,2%	3,9	4,5	15,4%	17,7%
AMÉRICA CENTRAL	51,9	60,1	15,8%	---	1,4	2,6	85,7%	---
RESTO PAÍSES <sup>(2)</sup>	47,4	55,6	17,3%	---	2,7	4,5	66,7%	---
Hólding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-4,6	-7,4	---	---
<b>MAPFRE AMÉRICA</b>	<b>1.383,1</b>	<b>2.093,2</b>	<b>51,3%</b>		<b>250,8</b>	<b>139,6</b>	<b>-44,3%</b>	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

Nº 2012 - 4

## División de Seguro Directo Internacional: MAPFRE AMÉRICA

### Claves de la Unidad

- Consolidación de los negocios con BANCO DO BRASIL desde 31.5.2011;
- Aumento del ratio combinado por:
  - una mayor siniestralidad frente al ejercicio 2011 en los segmentos de Automóviles, Seguro Agrícola y Salud y Accidentes;
  - una mayor peso de los negocios provenientes de acuerdos de distribución comerciales y negocios «affinity» con mayor ratio de gastos de adquisición y con menor siniestralidad.

### Claves por países

- |                  |  |
|------------------|--|
| <b>BRASIL</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fuerte crecimiento de todos los ramos como resultado de la consolidación de los negocios con BANCO DO BRASIL desde 31.5.2011;</li> <li>▪ Aumento del ratio combinado por una mayor siniestralidad en el segmento de Automóviles y el efecto de la sequía en el Seguro Agrícola;</li> <li>▪ Amortización de VOBA por importe de 22,7 millones de euros (antes de impuestos y minoritarios).</li> </ul> |
| <b>VENEZUELA</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El aumento del resultado refleja principalmente un aumento de la rentabilidad financiera y una menor pérdida por inflación, que han permitido absorber una ligera caída del resultado técnico como consecuencia de gastos informáticos y del lanzamiento de campañas comerciales.</li> </ul>  |
| <b>MÉXICO</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Crecimiento en los ramos de Autos, Vida y Salud como consecuencia de la implementación de planes comerciales específicos;</li> <li>▪ Mejora del resultado técnico como consecuencia de una política más estricta de suscripción.</li> </ul>   |
| <b>COLOMBIA</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La caída del resultado refleja el efecto de una climatología adversa y una mayor siniestralidad en el seguro de Automóviles.</li> </ul>   |
| <b>ARGENTINA</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Fuerte aumento de la rentabilidad financiera, que ha permitido absorber una mayor siniestralidad en el segmento de Riesgos de Trabajo.</li> </ul>   |

## División de Seguro Directo Internacional: MAPFRE INTERNACIONAL

### Primas y resultados por países

PAIS	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	3M 2011	3M 2012	Δ %	Moneda Local Δ %	3M 2011	3M 2012	Δ %	Moneda Local Δ %
ESTADOS UNIDOS	363,3	373,7	2,9%	-1,5%	-3,7	28,1	---	---
TURQUÍA	77,0	107,2	39,3%	48,6%	6,4	4,3	-33,2%	-28,8%
PORTUGAL	40,8	35,5	-12,9%	---	2,0	2,0	---	---
MALTA	---	35,0	---	---	---	5,2	---	---
FILIPINAS	8,8	8,1	-8,4%	-14,1%	1,1	1,1	---	-6,0%
Holding y ajustes de consolidación	---	---	---	---	-3,7	-5,9	57,4%	---
<b>MAPFRE INTERNACIONAL</b>	<b>489,9</b>	<b>559,5</b>	<b>14,2%</b>		<b>2,1</b>	<b>34,8</b>	<b>1591,7%</b>	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

## División de Seguro Directo Internacional: MAPFRE INTERNACIONAL

### USA

- Efecto positivo de la depreciación del Euro contra el USD<sup>(1)</sup>;
- Aumento de tarifas en todos los estados;
- Disminución del nivel de producción en algunos estados fuera de Massachusetts como consecuencia de un cambio en la estrategia comercial, con el objetivo de reforzar el resultado técnico;
- Mejora del ratio de siniestralidad como consecuencia de los aumentos de tarifas y la ausencia de efectos climatológicos adversos;
- Mayor tipo fiscal efectivo por la práctica extinción de bases imponibles negativas de años anteriores.

### Otros países

#### TURQUÍA

- Crecimiento en los ramos de Salud, Incendios e Ingeniería, estos dos últimos influenciados por la creciente actividad en los riesgos industriales y como consecuencia de la colaboración con MAPFRE GLOBAL RISKS;
- Empeoramiento del resultado técnico debido a dos grandes siniestros;
- Menores resultados financieros debido a diferencias de cambio negativas (positivas en 3M 2011)

#### MALTA

- Caída en las ventas de productos de vida como consecuencia de la incertidumbre coyuntural de los mercados financieros;
- Incremento de los resultados financieros como consecuencia del repunte de los mercados bursátiles durante el primer trimestre del año.




#### PORTUGAL

- Reducción de las primas, reflejo de la situación económica que atraviesa el país y la cancelación de operaciones de "fronting".

1) Comparando los tipos de cambio promedio para 3M 2011 y 3M 2012.

## División de Negocios Globales

### NEGOCIOS GLOBALES: principales indicadores

	3M 2011	3M 2012	Δ %			
Primas e ingresos operativos	1.106,1	1.245,9	12,6%		MAPFRE RE	738,4 12,5%
					MAPFRE GLOBAL RISKS	293,6 11,3%
					MAPFRE ASISTENCIA	213,9 15,0%
Resultado técnico-financiero	25,8	65,7	154,7%		MAPFRE RE	50,7 382,9%
Otros resultados no técnicos	2,2	-0,4	---		MAPFRE GLOBAL RISKS	7,5 -5,1%
Otras actividades	-0,3	0,6	---		MAPFRE ASISTENCIA	7,5 1,4%
Resultado bruto <sup>(1)</sup>	27,7	65,9	137,9%		MAPFRE RE	35,9 385,1%
Resultado neto	18,9	46,6	146,6%		MAPFRE GLOBAL RISKS	5,2 -22,4%
					MAPFRE ASISTENCIA	5,5 14,6%
Ratio Combinado No Vida	101,7%	94,2%				

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

## División de Negocios Globales: MAPFRE RE

### Principales indicadores

	3M 2011	3M 2012	△ %
Primas emitidas y aceptadas	656,4	738,4	12,5%
- de las que primas VIDA	84,0	130,4	55,2%
- de las que primas No VIDA	572,4	608,0	6,2%
Resultado de suscripción total	-21,1	23,1	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	10,7	50,2	369,2%
Resultado neto	7,4	35,9	385,1%
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	105,9%	94,3%	
ROE	13,1%	12,4%	

### Claves

- Crecimiento en todos los segmentos y en particular del negocio de Vida.
- Crecimiento en moneda constante del 8,8%.

- Menor incidencia de eventos catastróficos naturales, que en 3M 2011 supusieron 115 millones de euros.
- Mayor ratio de gastos netos debido a una distinta estructura de retrocesión.

- El resultado financiero (27,6 millones de euros) se ha visto afectado por:
  - Minusvalías antes de impuestos de 0,7 millones (vs. plusvalías de 5,1 millones en 3M 2011);
  - Diferencias de cambio negativas de 1,4 millones de euros (positivas de 5,1 millones en 3M 2011).

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratio calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.



## División de Negocios Globales: MAPFRE GLOBAL RISKS

### Principales indicadores

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	263,7	293,6	11,3%
Resultado de suscripción total	9,5	5,5	-42,1%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	9,6	7,3	-24,0%
Resultado neto	6,7	5,2	-22,4%
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	85,2%	92,2%	
ROE	16,9%	11,6%	

### Claves

- Crecimiento en nuevos mercados internacionales destacando, fundamentalmente, el ramo de Daños.

- Incremento del coste de las protecciones de reaseguro.
- Aumento de la siniestralidad en el ramo de Crédito y mayor incidencia de grandes siniestros.

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratio calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## División de Negocios Globales: MAPFRE ASISTENCIA

### Principales indicadores

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Ingresos operativos	186,0	213,9	15,0%
Resultado de suscripción total	9,1	6,1	-33,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	7,4	8,4	13,5%
Resultado neto	4,8	5,5	14,6%
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	91,7%	95,0%	
ROE	15,2%	16,0%	

### Claves

- Crecimiento impulsado por el Seguro de Asistencia en Viajes, especialmente en el Reino Unido y Francia.

- Apreciación de las provisiones técnicas por movimientos de los tipos de cambio.
- Aumento del ratio de gastos por un mayor peso de segmentos con mayores comisiones.

- Recoge diferencias de cambio positivas de 1,2 millones de euros (minusvalías de 1,9 millones en 3M 2011).

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratio calculado sobre primas imputadas netas de reaseguro.

---

1 Puntos clave

---

2 Información financiera consolidada

---

3 Evolución de los negocios

---

**4 Apéndice**

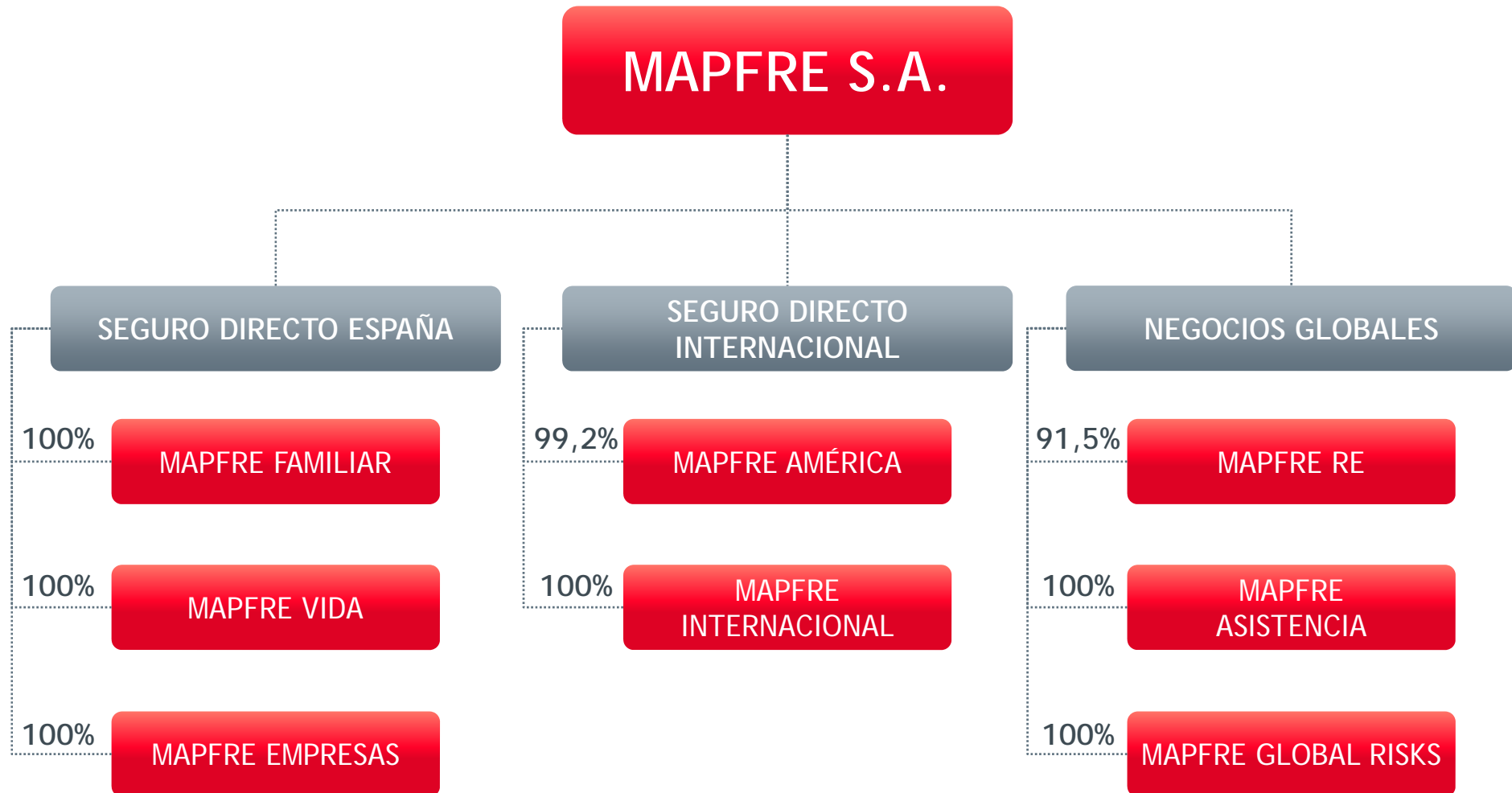
---

5 Suplemento estadístico

---

6 Calendario y contactos

## Organigrama



## Cuenta de resultados consolidada

	3M 2011	3M 2012	△ %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	3.937,4	4.386,4	11,4%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.938,2	3.286,9	11,9%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.091,1	-2.219,5	6,1%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-730,3	-908,7	24,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	-16,1	-16,3	1,2%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>100,7</b>	<b>142,4</b>	<b>41,4%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	193,5	205,8	6,4%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>294,2</b>	<b>348,2</b>	<b>18,4%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.181,7	1.507,6	27,6%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.076,6	1.289,5	19,8%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.019,8	-1.164,2	14,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-168,9	-266,0	57,5%
Otros ingresos y gastos técnicos	182,7	1,7	-99,1%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>70,6</b>	<b>-139,0</b>	<b>---</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	188,9	284,8	50,8%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	23,8	18,8	-21,0%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>283,3</b>	<b>164,6</b>	<b>-41,9%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	108,3	109,9	1,5%
Gastos de explotación	-111,2	-108,0	-2,9%
Otros ingresos y gastos	-63,0	-14,8	-76,5%
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-65,9</b>	<b>-12,9</b>	<b>-80,4%</b>
<b>Resultado por reexpresión de estados financieros</b>	<b>-5,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>---</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>506,6</b>	<b>498,2</b>	<b>-1,7%</b>
Impuesto sobre beneficios	-155,5	-144,8	-6,9%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>351,1</b>	<b>353,4</b>	<b>0,7%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-1,6	0,0	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>349,5</b>	<b>353,4</b>	<b>1,1%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-39,4	-82,0	108,1%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>310,1</b>	<b>271,4</b>	<b>-12,5%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	71,2%	67,5%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	25,4%	28,1%	
<b>Ratio combinado No Vida<sup>(1)</sup></b>	<b>96,6%</b>	<b>95,6%</b>	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Desglose del beneficio por unidades y sociedades

	Beneficio neto	Socios externos	Aportación al resultado consolidado			
			3M 2012		3M 2011	
			Mill. €	%	Mill. €	%
<b>RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO ESPAÑA</b>	136,5		136,5		204,7	
MAPFRE VIDA	40,6		40,6	15,0%	39,5	12,7%
MAPFRE FAMILIAR	60,5		60,5	22,3%	129,6	41,8%
MAPFRE EMPRESAS	35,4		35,4	13,0%	35,6	11,5%
<b>RESULTADO DEL SEGURO DIRECTO INTERNACIONAL</b>	68,1		67,7		134,7	
MAPFRE AMÉRICA	46,0	-0,4	45,6	16,8%	132,6	42,8%
MAPFRE INTERNACIONAL	22,1		22,1	8,1%	2,1	0,7%
<b>RESULTADO DE NEGOCIOS GLOBALES</b>	46,6		43,6		18,3	
MAPFRE GLOBAL RISKS	5,2		5,2	1,9%	6,7	2,1%
MAPFRE RE	35,9	-3,0	32,9	12,1%	6,8	2,2%
MAPFRE ASISTENCIA	5,5		5,5	2,0%	4,8	1,5%
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	-0,1		-0,1		-4,0	
Otras entidades y ajustes de consolidación	---	---	23,7		-43,6	
<b>MAPFRE S.A.</b>			271,4	100%	310,1	100%

Millones de euros

## Resultado financiero: información seleccionada

### Desglose de los ingresos financieros netos (antes de impuestos)

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Ingresos financieros netos, No Vida	195,2	211,0	8,1%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	56,9	24,2	-57,5%
- de los que: diferencias por tipos de cambio	-4,0	-3,0	-25,3%
Ingresos financieros netos, Otras Actividades	-63,0	-14,8	-76,4%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	-40,8	---	---

Millones de euros

## Resultado financiero: información seleccionada (cont.)

### Realizaciones y deterioros

	Beneficios por realizaciones		Canje de deuda griega <sup>(1)</sup>		Otros deterioros		Efecto en resultado antes de impuestos	
	3M 2011	3M 2012	3M 2011	3M 2012	3M 2011	3M 2012	3M 2011	3M 2012
MAPFRE FAMILIAR	35,2	12,8		-41,4		-1,9	35,2	-30,5
MAPFRE VIDA <sup>(2)</sup>	6,7	7,0		-2,4		-0,2	6,7	4,4
MAPFRE EMPRESAS	11,0	7,5		-7,6		-1,0	11,0	-1,1
MAPFRE AMÉRICA							0,0	0,0
MAPFRE GLOBAL RISKS	-0,5	0,9		-1,2		-0,2	-0,5	-0,5
MAPFRE RE	5,1	-0,7		-8,2			5,1	-8,9
MAPFRE ASISTENCIA							0,0	0,0
MAPFRE INTERNACIONAL	6,1	4,4					6,1	4,4
<b>TOTAL</b>	<b>63,6</b>	<b>31,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-60,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>63,6</b>	<b>-32,2</b>

Millones de euros

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

2) Neto de la participación de los asegurados.



---

1 Puntos clave

---

2 Información financiera consolidada

---

3 Evolución de los negocios

---

4 Apéndice

---

**5 Suplemento estadístico**

---

6 Calendario y contactos

## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE FAMILIAR

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.470,3	1.406,8	-4,3%
Primas imputadas netas	1.031,4	982,3	-4,8%
Resultado de suscripción total	116,9	89,4	-23,5%
Resultado financiero	67,3	1,3	-98,1%
Resultado de otras actividades	1,5	1,5	0,0%
Otros resultados no técnicos	-7,1	-4,8	-32,4%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	178,6	87,4	-51,1%
Impuesto sobre beneficios	-48,6	-25,8	-46,9%
Socios externos	-0,4	-1,1	175,0%
Actividades interrumpidas	0,0	0,0	---
Resultado neto	129,6	60,5	-53,3%
Inversiones y tesorería	3.771,1	3.589,9	-4,8%
Provisiones técnicas	4.027,9	3.916,6	-2,8%
- de las que participación reaseguro	53,4	32,1	-39,9%
Fondos Propios	1.483,9	1.466,1	-1,2%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	68,9%	70,8%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	19,7%	20,0%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	88,6%	90,8%	
ROE	25,5%	20,5%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE FAMILIAR - por ramos

<b>Autos</b>	<b>3M 2011</b>	<b>3M 2012</b>	<b>Δ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	584,1	565,9	-3,1%
Primas imputadas netas	568,0	571,4	0,6%
Resultado de suscripción total	13,3	33,2	149,6%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	81,0%	77,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	16,6%	16,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	97,6%	94,1%	

<b>Hogar</b>	<b>3M 2011</b>	<b>3M 2012</b>	<b>Δ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	157,4	162,7	3,4%
Primas imputadas netas	167,1	164,0	-1,9%
Resultado de suscripción total	36,0	28,0	-22,2%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	53,4%	58,7%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	25,1%	24,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	78,5%	83,0%	

<b>Salud</b>	<b>3M 2011</b>	<b>3M 2012</b>	<b>Δ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	411,4	410,3	-0,3%
Primas imputadas netas	101,9	100,1	-1,8%
Resultado de suscripción total	-4,4	-0,6	-86,4%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	86,4%	82,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	17,9%	18,4%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	104,3%	100,6%	

<b>Decesos y otros</b>	<b>3M 2011</b>	<b>3M 2012</b>	<b>Δ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	317,5	268,0	-15,6%
Primas imputadas netas	194,4	146,8	-24,5%
Resultado de suscripción total	71,9	28,8	-59,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	38,3%	52,3%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	24,7%	28,1%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	63,0%	80,4%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE EMPRESAS

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	213,0	217,2	2,0%
Primas imputadas netas	134,3	135,9	1,2%
Resultado de suscripción total	30,9	41,0	32,7%
Resultado financiero	19,9	9,6	-51,8%
Resultado de otras actividades	-0,4	-0,1	---
Otros resultados no técnicos	0,6	0,1	-83,3%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	51,0	50,6	-0,8%
Impuesto sobre beneficios	-15,4	-15,2	-1,3%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	35,6	35,4	-0,6%
Inversiones y tesorería	1.193,4	1.129,6	-5,3%
Provisiones técnicas	1.356,4	1.321,5	-2,6%
- de las que participación reaseguro	393,2	356,9	-9,2%
Fondos Propios	275,5	304,2	10,4%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	51,4%	53,8%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	25,6%	16,1%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	77,0%	69,9%	
ROE	30,2%	31,1%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE VIDA

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	18.092,9	18.262,4	0,9%
Ajustes por "contabilidad tácita"	-343,9	-148,8	-56,7%
Provisiones Técnicas NIIF	17.749,1	18.113,6	2,1%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	2.636,8	2.616,7	-0,8%
Fondos de Pensiones	5.167,6	5.146,0	-0,4%
<b>Total fondos de terceros administrados</b>			
NIIF	25.553,4	25.876,3	1,3%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	25.897,3	26.025,1	0,5%
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>797,0</b>	<b>763,3</b>	<b>-4,2%</b>
Primas imputadas netas	732,7	685,6	-6,4%
Resultado técnico-financiero	65,2	71,5	9,7%
Resultado de otras actividades	14,7	15,0	2,0%
Otros resultados no técnicos	-0,8	-0,1	-87,5%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	79,1	86,5	9,4%
Impuesto sobre beneficios	-23,5	-25,8	9,8%
Socios externos	-16,1	-20,1	24,8%
Resultado neto	39,5	40,6	2,8%
<b>Inversiones y tesorería</b>	<b>18.655,3</b>	<b>18.866,7</b>	<b>1,1%</b>
Fondos Propios	817,3	1.173,7	43,6%
Ratio de gastos <sup>(2)</sup>	0,99%	1,11%	
ROE	15,9%	13,5%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

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

Nº 2012 - 4

Desglose de primas	3M 2011	3M 2012	Δ %
<b>Primas Periódicas</b>	<b>174,2</b>	<b>137,6</b>	<b>-21,0%</b>
- Canal agencial y otros	89,6	85,1	-5,0%
- Canal bancario - CAJA MADRID	8,3	6,6	-20,5%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	28,5	18,1	-36,5%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	47,8	27,8	-41,8%
<b>Primas Únicas</b>	<b>478,7</b>	<b>458,1</b>	<b>-4,3%</b>
- Canal agencial y otros	192,7	247,5	28,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	118,9	32,9	-72,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	125,9	72,0	-42,8%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	41,2	105,7	156,6%
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>652,9</b>	<b>595,7</b>	<b>-8,8%</b>
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>144,1</b>	<b>167,6</b>	<b>16,3%</b>
- Canal agencial y otros	66,5	91,6	37,7%
- Canal bancario - CAJA MADRID	32,4	29,4	-9,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	17,8	17,6	-1,1%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	27,4	29,0	5,8%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>797,0</b>	<b>763,3</b>	<b>-4,2%</b>
- Canal agencial y otros	348,8	424,2	21,6%
- Canal bancario	448,2	339,1	-24,3%

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

## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE VIDA

Ahorro gestionado	3M 2011	3M 2012	△ %
<b>Seguros de Prima Periódica</b>	<b>4.729,7</b>	<b>4.722,0</b>	<b>-0,2%</b>
- Canal agencial y otros	3.255,0	3.248,1	-0,2%
- Canal bancario - CAJA MADRID	273,1	269,8	-1,2%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	700,8	633,9	-9,5%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	500,8	570,2	13,9%
<b>Seguros de Prima Única</b>	<b>12.346,7</b>	<b>12.658,4</b>	<b>2,5%</b>
- Canal agencial y otros	5.531,9	5.939,7	7,4%
- Canal bancario - CAJA MADRID	4.122,2	4.224,5	2,5%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.550,2	1.404,1	-9,4%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	1.142,4	1.090,1	-4,6%
<b>Seguros de Vida - Riesgo</b>	<b>154,5</b>	<b>154,3</b>	<b>-0,1%</b>
- Canal agencial y otros	58,5	56,7	-3,1%
- Canal bancario - CAJA MADRID	63,7	67,6	6,1%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	21,9	19,8	-9,6%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	10,3	10,2	-1,0%
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	<b>17.230,9</b>	<b>17.534,7</b>	<b>1,8%</b>
Otras provisiones	518,2	578,9	11,7%
<b>TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>17.749,1</b>	<b>18.113,6</b>	<b>2,1%</b>
<b>Fondos de inversión y carteras gestionadas</b>	<b>2.636,8</b>	<b>2.616,7</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>5.167,6</b>	<b>5.146,0</b>	<b>-0,4%</b>
> MAPFRE INVERSIÓN	1.561,1	1.544,5	-1,1%
- Sistema Individual	1.328,3	1.285,7	-3,2%
- Sistema de Empleo	232,8	258,8	11,2%
> CATALUNYACAIXA	1.447,8	1.418,8	-2,0%
> Otros <sup>(1)</sup>	2.158,7	2.182,7	1,1%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>25.553,5</b>	<b>25.876,3</b>	<b>1,3%</b>

Variación de los fondos gestionados <sup>(1)</sup>	3M 2011	3M 2012
Provisiones técnicas NIIF <sup>(2)</sup>	-67,9	302,6
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	87,2	84,8
- Canal agencial y otros	117,7	180,4
- Canal bancario - CAJA MADRID	48,5	-42,1
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	-119,0	-15,2
- Canal bancario - Otros <sup>(3)</sup>	40,0	-38,3
Fondos de Pensiones	-25,6	64,7
Aportaciones netas	-89,2	-71,2
- Canal agencial y otros	-47,3	-32,8
- Canal bancario	-41,9	-38,4
Fondos de inversión y carteras gestionadas	31,1	-31,7
Aportaciones netas - Fondos de Inversión	-72,9	-24,5
<b>TOTAL VARIACIÓN</b>	<b>-62,4</b>	<b>335,6</b>

- 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

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

## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE AMÉRICA

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.383,1	2.093,2	51,3%
Primas imputadas netas	1.027,9	1.606,7	56,3%
Resultado técnico-financiero	73,7	138,1	87,4%
Resultado de otras actividades	0,1	0,1	0,0%
Otros resultados no técnicos	182,0	3,1	-98,3%
Resultado por re-expresión	-5,0	-1,7	-66,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	250,8	139,6	-44,3%
Impuesto sobre beneficios	-95,8	-40,1	-58,1%
Socios externos	-5,8	-53,5	---
Resultado neto	149,2	46,0	-69,2%
Inversiones y tesorería	4.496,5	6.542,0	45,5%
Provisiones técnicas	4.957,8	6.924,8	39,7%
- de las que participación reaseguro	1.196,3	1.345,1	12,4%
Fondos Propios	1.707,3	2.028,0	18,8%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	66,1%	64,3%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	34,4%	37,7%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	100,5%	102,0%	
ROE	20,8%	10,8%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

### MAPFRE AMÉRICA - por ramos

No Vida	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.096,5	1.515,4	38,2%
Primas imputadas netas	771,5	1.128,4	46,3%
Resultado de suscripción total	-3,9	-22,5	---
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	66,1%	64,3%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	34,4%	37,7%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	100,5%	102,0%	

Vida	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	286,6	577,8	101,6%
Primas imputadas netas	256,4	478,3	86,5%
Resultado técnico-financiero	26,3	83,4	---

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE BRASIL

	3M 2012
Primas emitidas y aceptadas	1.142,0
Primas imputadas netas	983,3
Resultado técnico-financiero	99,7
Resultado de otras actividades	0,3
Otros resultados no técnicos	5,3
Resultado por re-expresión	0,0
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	105,3
Impuesto sobre beneficios	-32,4
Socios externos	-50,5
Resultado neto	22,4
Inversiones y tesorería	3.356,1
Provisiones técnicas	3.131,0
- de las que participación reaseguro	-258,1
Fondos Propios <sup>(2)</sup>	1.242,2
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	59,6%
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	42,4%
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	102,0%

### MAPFRE BRASIL - por ramos

No Vida	3M 2012
Primas emitidas y aceptadas	706,0
Primas imputadas netas	602,7
Resultado de suscripción total	-12,1
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	59,6%
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	42,4%
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	102,0%

Vida	3M 2012
Primas emitidas y aceptadas	436,0
Primas imputadas netas	380,6
Resultado técnico-financiero	77,7

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Excluyendo minoritarios.

Nº 2012 - 4 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.



## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE INTERNACIONAL

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	489,9	559,5	14,2%
Primas imputadas netas	406,3	472,0	16,2%
Resultado de suscripción total	-39,7	-29,3	-26,2%
Resultado financiero	44,0	67,5	53,4%
Resultado de otras actividades	-1,6	-2,1	31,3%
Otros resultados no técnicos	-0,6	-1,3	116,7%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	2,1	34,8	---
Impuesto sobre beneficios	0,9	-9,7	---
Socios externos	-0,6	-2,9	383,3%
Resultado neto	2,4	22,1	---
Inversiones y tesorería	2.623,5	3.920,1	49,4%
Provisiones técnicas	1.883,0	3.068,8	63,0%
- de las que participación reaseguro	158,8	196,7	23,9%
Fondos Propios	2.149,8	2.315,7	7,7%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	84,4%	73,5%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	25,6%	27,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	110,0%	100,8%	
ROE	3,8%	4,7%	

### MAPFRE INTERNACIONAL - por ramos

No Vida	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	476,6	524,1	10,0%
Primas imputadas netas	394,4	438,6	11,2%
Resultado de suscripción total	-39,4	-3,3	-91,6%
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	84,4%	73,5%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	25,6%	27,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	110,0%	100,8%	

Vida	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	13,3	35,4	166,2%
Primas imputadas netas	11,9	33,4	180,7%
Resultado técnico-financiero	1,9	6,9	---

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE USA

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	363,3	373,7	2,9%
Primas imputadas netas	320,1	344,6	7,7%
Resultado de suscripción total	-39,9	-2,1	-94,7%
Resultado financiero	36,5	30,5	-16,4%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,3	-0,3	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	-3,7	28,1	---
Impuesto sobre beneficios	1,8	-7,0	---
Socios externos	0,0	-0,1	---
Resultado neto	-1,9	21,0	---
Inversiones y tesorería	1.787,6	1.931,7	8,1%
Provisiones técnicas	1.270,4	1.312,9	3,3%
- de las que participación reaseguro	70,8	73,5	3,8%
Fondos Propios	991,9	1.107,9	11,7%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	87,0%	73,5%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	25,5%	27,1%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	112,5%	100,6%	
ROE	9,4%	7,8%	

### MAPFRE GLOBAL RISKS

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	263,7	293,6	11,3%
- Global Risks	229,6	257,0	11,9%
- Negocio de Caución y Crédito	34,1	36,6	7,3%
Primas imputadas netas	63,6	69,8	9,7%
Resultado de suscripción total	9,5	5,5	-42,1%
Resultado financiero	-1,6	2,0	-225,0%
Resultado de otras actividades	-0,3	-0,3	---
Otros resultados no técnicos	2,0	0,1	-95,0%
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	9,6	7,3	-24,0%
Impuesto sobre beneficios	-2,9	-2,1	-27,6%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	6,7	5,2	-22,4%
Inversiones y tesorería	645,5	645,6	---
Provisiones técnicas	1.941,9	1.932,2	-0,5%
- de las que participación reaseguro	1.523,1	1.449,7	-4,8%
Fondos Propios	205,5	234,9	14,3%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	61,7%	65,7%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	23,5%	26,5%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	85,2%	92,2%	
ROE	16,9%	11,6%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE RE

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	656,4	738,4	12,5%
Primas imputadas netas	509,6	500,9	-1,7%
Resultado de suscripción total	-21,1	23,1	---
Resultado financiero	31,6	27,6	-12,7%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	0,2	-0,5	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	10,7	50,2	369,2%
Impuesto sobre beneficios	-3,3	-14,3	333,3%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	7,4	35,9	385,1%
Inversiones y tesorería	2.646,1	2.973,6	12,4%
Provisiones técnicas	2.794,7	3.190,2	14,2%
- de las que participación reaseguro	825,9	1.018,2	23,3%
Fondos Propios	819,7	904,7	10,4%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	83,0%	67,1%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	22,9%	27,2%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	105,9%	94,3%	
ROE	13,1%	12,4%	

Millones de euros

### MAPFRE RE - por ramos

No Vida	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	572,4	608,0	6,2%
Primas imputadas netas	434,7	409,4	-5,8%
Resultado de suscripción total	-25,8	23,4	---
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	83,0%	67,1%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(1)</sup>	22,9%	27,2%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(1)</sup>	105,9%	94,3%	
Vida	3M 2011	3M 2012	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	84,0	130,4	55,4%
Primas imputadas netas	74,9	91,5	22,2%
Resultado técnico-financiero	8,8	5,1	-42,1%

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

## Sociedades Operativas: Principales cifras

### MAPFRE ASISTENCIA

	3M 2011	3M 2012	Δ %
Ingresos operativos	186,0	213,9	15,0%
- Primas emitidas y aceptadas	148,7	173,5	16,7%
- Otros ingresos	37,3	40,4	8,3%
Primas imputadas netas	108,8	123,2	13,2%
Resultado de suscripción total	9,1	6,1	-33,0%
Resultado financiero	-1,7	1,4	182,4%
Resultado de otras actividades	0,0	0,9	---
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Beneficio bruto <sup>(1)</sup>	7,4	8,4	13,5%
Impuesto sobre beneficios	-2,4	-2,7	12,5%
Socios externos	-0,2	-0,2	---
Resultado neto	4,8	5,5	14,6%
Inversiones y tesorería	108,1	138,5	28,1%
Provisiones técnicas	256,3	331,6	29,4%
- de las que participación reaseguro	0,7	11,5	---
Fondos Propios	156,0	176,1	12,9%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	64,9%	67,5%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	26,8%	27,5%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	91,7%	95,0%	
ROE	15,2%	16,0%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

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

## Calendario provisional para 2012

9-Mayo-12	Madrid	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Publicación de los resultados del primer trimestre de 2012</li><li>▪ Teleconferencia - resultados del primer trimestre de 2012</li></ul>
26-Julio-12	Madrid	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Publicación de los resultados del primer semestre de 2012</li><li>▪ Teleconferencia - resultados del primer semestre de 2012</li></ul>
26-Oct-12	Madrid	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Publicación de los resultados del tercer trimestre de 2012</li><li>▪ Teleconferencia - resultados del tercer trimestre de 2012</li></ul>
30-Oct-12	Londres	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre de 2012</li></ul>

## 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](mailto: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.