



Madrid, 10 de noviembre de 2016

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

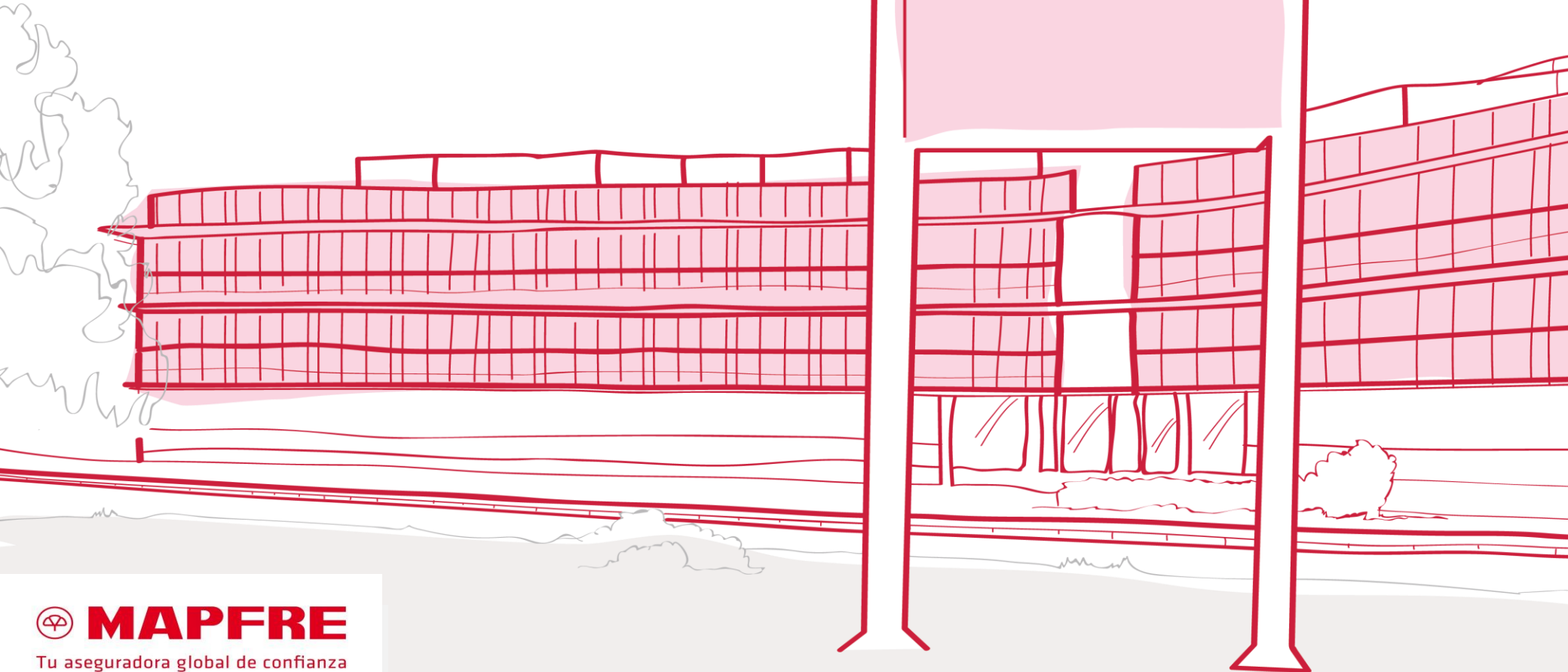
Se acompaña a la presente copia de la documentación que se entregará en próximas reuniones a celebrar con inversores.

Ángel L. Dávila Bermejo  
Secretario General

# Resultados a septiembre de 2016

Presentación para inversores y analistas

10 de noviembre de 2016



 **MAPFRE**

Tu aseguradora global de confianza

# Índice

---

- 1** Puntos clave
- 2** Información financiera
- 3** Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio
- 4** Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas
- 5** Anexo
- 6** Calendario y contactos

## Sólidas cifras de crecimiento y rentabilidad subyacentes en los principales mercados, impulsadas por el repunte de la recuperación en España

	9M 2016	Δ
Ingresos	20.963,9	1,8%
Primas	17.109,4	-1,3%
-No Vida	13.467,0	-2,3%
-Vida	3.642,4	2,3%
Ratio combinado No Vida	97,2%	-1,5 p.p.
-Siniestralidad	69,2%	-0,8 p.p.
-Gastos	28,0%	-0,7 p.p.
Resultado atribuible	572,0	-3,3%
<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>0,19</b>	<b>-3,3%</b>
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	38.718,3	6,0%
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante <sup>(1)</sup>	9.158,3	6,8%
<b>Patrimonio atribuido por acción<sup>(1)</sup></b>	<b>2,97</b>	<b>6,8%</b>
ROE <sup>(1)</sup>	7,8%	-0,2 p.p.

Millones de euros

1) Las variaciones en el balance se han calculado en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2015. El ahorro gestionado incluye las provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones procedentes de terceros. Excluyendo el impacto de los negocios de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES que se han clasificado como mantenidos para la venta, el ahorro gestionado habría aumentado 10 por cien

## Puntos clave

- El impulso de la recuperación en España continúa favoreciendo las primas de No Vida en las principales líneas de negocio, mitigando los efectos de los movimientos de divisa en los mercados más importantes
- El crecimiento del resultado de suscripción refleja las mejoras en la gestión técnica en los principales mercados, especialmente IBERIA, sentando las bases del crecimiento rentable

- Evolución estable del negocio de Vida, a pesar del complicado entorno de mercado, gracias a:
  - la fortaleza de la red agencial MAPFRE en España
  - el crecimiento de la producción en Malta
  - el buen desempeño del negocio de Vida-Riesgo en Brasil

- Gestión activa del entorno de tipos bajos:
  - fuerte caída de los gastos financieros, gracias a la sustitución de la deuda financiera a un coste menor
  - mayores plusvalías realizadas con tipos de interés cerca de mínimos históricos

- El ahorro gestionado ha crecido significativamente, impulsado por:
  - el negocio de Vida adquirido por BANKINTER VIDA en Portugal
  - la evolución positiva del negocio de fondos de inversión
  - la apreciación del real brasileño (+18 por cien en lo que va de año)
- Los fondos propios han aumentado durante el año (+585 millones de euros), respaldados por una eficiente estrategia de inversión y la recuperación de los mercados de renta fija

# El crecimiento sólido en mercados maduros ha permitido compensar las condiciones adversas en LATAM, destacando la fortaleza de nuestro perfil de diversificación

% sobre primas  
totales\*

29,2%

IBERIA

5.085  
5.410

+6,4%

17,9%

BRASIL

3.711  
3.324

-10,4%

11,9%

NORTEAMÉRICA

2.103  
2.216

+5,4%

10,3%

EMEA

1.339  
1.924

+43,7%

7,7%

LATAM SUR

1.823  
1.434

-21,3%

5,4%

LATAM NORTE

1.497  
1.007

-32,7%

0,5%

APAC

88  
101

+15,5%

TOTAL ÁREAS REGIONALES

15.645  
15.417

-1,5%

17,1%

MAPFRE RE

2.930  
3.180

+8,5%

AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN

-1.234  
-1.488

TOTAL

17.341  
17.109

-1,3%

■ 9M 2015 ■ 9M 2016

Millones de euros

\*Primas brutas emitidas, excluyendo ajustes de consolidación

# Buenos resultados en los principales mercados, gracias a la fuerte rentabilidad técnica en IBERIA

% sobre el  
resultado  
atribuible total <sup>1</sup>

57,0%

IBERIA

+68,5% <sup>2</sup>

% Δ

-7,2%

15,0%

BRASIL



-22,9%

8,8%

NORTEAMÉRICA



---

-5,4%

EMEA



---

2,7%

LATAM SUR



-44,4%

5,4%

LATAM NORTE



-6,7%

-1,6%

APAC



---

18,1%

MAPFRE RE



+12,4%

ÁREAS CORP. & AJUSTES CONS.  
-113,6  
-105,5

TOTAL



-3,3%

■ 9M 2015 ■ 9M 2016

Millones de euros

(1) Excluyendo Áreas Corporativas y ajustes de consolidación

(2) Excluyendo CATALUNYACAIXA

**El dividendo a cuenta se mantiene en 6 céntimos de euro por acción, gracias a la fuerte posición de capital de MAPFRE**

**Dividendo a  
cuenta del  
ejercicio 2016**

- El Consejo de Administración ha aprobado un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2016 de 6 céntimos de euro por acción
- El dividendo total a pagar en el año se eleva a 13 céntimos de euro por acción, lo que supondrá un desembolso total de 400,3 millones de euros



# Índice

---

1

Puntos clave

2

**Información financiera**

3

Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio

4

Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas

5

Anexo

6

Calendario y contactos

## Resultado del Seguro de No Vida - 9M 2016

	9M 2015	9M 2016	Δ % s/ 9M 2015
Primas emitidas y aceptadas	13.780,4	13.467,0	-2,3%
Resultado técnico	134,7	296,1	119,8%
Ingresos financieros netos	649,9	644,5	-0,8%
Otros resultados no técnicos	-30,6	-50,1	63,7%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>754,1</b>	<b>890,5</b>	<b>18,1%</b>
Siniestralidad	70,0%	69,2%	-0,7 p.p.
Ratio de gastos	28,7%	28,0%	-0,8 p.p.
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,7%</b>	<b>97,2%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>

### Puntos clave

- El crecimiento de las primas continúa estando afectado por la depreciación del bolívar venezolano y el real brasileño, así como una póliza plurianual de PEMEX en México (387 millones de euros) emitida en 2015
- Repunte continuado de la producción en casi todas las líneas de negocio en IBERIA, principalmente gracias a las mejoras en volúmenes
- Consolidación de los negocios de seguro directo en Italia y Alemania
- La ausencia de siniestros extraordinarios en MAPFRE USA, así como las mejoras en la gestión técnica en los principales mercados, especialmente en IBERIA, han impulsado el resultado técnico
- Reducción de gastos en BRASIL e IBERIA gracias a estrictas iniciativas de contención de gastos
- Sólidos ingresos financieros netos, a pesar de los movimientos de divisa, aprovechando el entorno de tipos bajos para la realización de plusvalías

## Resultado del Seguro de No Vida - 3T 2016

	2T 2016	3T 2016	$\Delta$ % s/ 2T 2016
Primas emitidas y aceptadas	4.486,3	3.956,2	-11,8%
Resultado técnico	62,0	121,3	95,6%
Ingresos financieros netos	264,4	189,1	-28,5%
Otros resultados no técnicos	-18,6	-7,9	-57,5%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>307,8</b>	<b>302,5</b>	<b>-1,7%</b>
Siniestralidad	70,5%	67,9%	-2,6 p.p.
Ratio de gastos	27,8%	28,6%	0,8 p.p.
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,3%</b>	<b>96,5%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>

### Puntos clave

- Disminución de las primas durante el trimestre como resultado de la estacionalidad en los ramos de Automóviles y Multirriesgo en IBERIA, así como diferencias temporales en la emisión de MAPFRE RE
- En BRASIL, menor producción en Automóviles y efecto de varias grandes pólizas de Riesgos Industriales que fueron emitidas en 2T 2016
- El resultado técnico se ha visto impulsado por grandes mejoras en IBERIA, principalmente en Salud y Automóviles, así como por una disminución de la siniestralidad catastrófica en MAPFRE RE
- Mejora de la siniestralidad en el seguro Agrícola y en Riesgos Industriales en BRASIL
- Caída de los ingresos financieros durante el trimestre debido al menor nivel de realizaciones

## Resultado del Seguro de Vida - 9M 2016

	9M 2015	9M 2016	△ % s/ 9M 2015
Primas emitidas y aceptadas	3.560,2	3.642,4	2,3%
Resultado negocio Vida	531,8	539,9	1,5%

### Puntos clave

- Las tendencias positivas continúan en IBERIA, gracias al aumento de las ventas a través del canal agencial y la emisión de pólizas colectivas de ahorro, así como en Malta
- En BRASIL, tanto las primas como los resultados se han visto afectados por la menor actividad crediticia en el canal de bancaseguros y la depreciación del real brasileño
- Aumento del resultado del negocio de Vida, respaldado por:
  - evoluciones positivas del resultado financiero, principalmente en LATAM SUR e IBERIA
  - estas mejoras han permitido compensar el impacto de la ralentización económica y la depreciación de la divisa en BRASIL

## Resultado del Seguro de Vida - 3T 2016

	2T 2016	3T 2016	$\Delta$ % s/ 2T 2016
Primas emitidas y aceptadas	1.480,4	1.073,6	-27,5%
Resultado negocio Vida	206,7	163,0	-21,1%

### Puntos clave

- Caída de la producción durante el trimestre como resultado de la emisión de grandes pólizas colectivas de ahorro en 2T 2016 (por encima de 100 millones de euros) en IBERIA, así como diferencias temporales en la emisión de grandes contratos en MAPFRE RE
- En BRASIL, mayor frecuencia en el trimestre en los productos de Vida-Riesgo, parcialmente compensada por una mejora en la distribución a través de la red de Banco do Brasil

## Resultado de Otras Actividades\* - 9M 2016

	9M 2015	9M 2016	Δ % s/ 9M 2015	2T 2016	3T 2016	Δ % s/ 2T 2016
Ingresos y gastos netos de explotación	-52,4	-69,0	31,7%	-37,1	-25,2	-32,1%
Ingresos financieros netos y otros	-39,1	5,6	-114,3%	10,5	5,0	-52,4%
Resultado Otras Actividades	-91,5	-63,4	-30,7%	-26,7	-20,3	-24,0%

### Puntos clave

- Caída de los ingresos y gastos de explotación netos como consecuencia de:
  - reclasificación de los negocios de pensiones de bancaseguros en IBERIA como otros resultados no técnicos
  - resultados negativos procedentes de pólizas plurianuales, así como costes de reestructuración en MAPFRE ASISTENCIA, principalmente en NORTEAMÉRICA y EMEA
- Menores gastos financieros en la compañía holding, de 85,6 millones de euros en 9M 2015 a 40,1 millones de euros en 9M 2016, como resultado del vencimiento en noviembre de 2015 de 1.000 millones de euros en obligaciones simples con un cupón del 5,125 por cien, que se ha remplazado a un menor coste

Millones de euros

\*Incluye:

- Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A., MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL y las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por filiales (información detallada en el anexo)

## Resultado consolidado - 9M 2016

	9M 2015	9M 2016	Δ % s/ 9M 2015	2T 2016	3T 2016	Δ % s/ 2T 2016
Resultado por reexpresión de estados financieros	-32,7	-25,3	-22,6%	-8,3	-8,2	-1,2%
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.161,7	1.341,7	15,5%	479,5	437,0	-8,9%
Impuesto sobre beneficios	-372,2	-434,5	16,7%	-168,4	-128,0	-24,0%
Resultado después de impuestos	789,5	907,2	14,9%	311,1	309,0	-0,7%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	186,2	0,0	-100,0%	0,0	0,0	---
Resultado del ejercicio	975,7	907,2	-7,0%	311,1	309,0	-0,7%
Resultado atribuible a socios externos	-384,4	-335,2	-12,8%	-122,4	-117,5	-4,0%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	591,3	572,0	-3,3%	188,7	191,5	1,5%

### Puntos clave

- Menor impacto del resultado en la re-expresión de las cuentas financieras debido a la depreciación del bolívar venezolano
- La tasa fiscal efectiva se mantuvo relativamente estable en comparación con el año anterior, al compensarse el aumento del impuesto de sociedades en Brasil con la disminución en IBERIA. Disminución del impuesto sobre beneficios en el trimestre debido a la liquidación final de los impuestos procedentes de las plusvalías generadas por la venta de los negocios de CATALUNYACAIXA
- Ausencia de un resultado neto de 186,2 millones de euros tras la clasificación en 2015 del negocio asegurador de CATALUNYACAIXA como discontinuado
- Disminución de los intereses minoritarios en comparación con el año anterior, principalmente debido a la reducción de los beneficios en BRASIL

## Balance

	30.9.2015	31.12.2015	30.6.2016	30.9.2016
Fondo de comercio	1.992,3	2.068,0	1.996,2	1.970,2
Otros activos intangibles	1.667,9	1.629,6	1.795,9	1.749,7
Otro inmovilizado material	287,2	331,1	284,7	278,1
Tesorería	1.104,2	989,1	1.577,6	1.390,7
Inmuebles	2.218,1	2.267,7	2.293,2	2.279,4
Inversiones financieras	39.735,0	40.159,2	42.792,2	43.207,1
- Cartera a vencimiento	2.017,8	2.163,5	2.467,6	2.292,9
- Cartera disponible para la venta	34.483,0	34.565,6	35.732,9	36.225,0
- Cartera de negociación	3.234,2	3.430,1	4.591,7	4.689,2
Otras inversiones	967,9	1.049,8	1.181,8	1.203,9
Inversiones Unit-Linked	1.659,6	1.798,9	1.810,5	1.852,8
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.937,0	3.869,5	4.096,4	3.995,5
Operaciones de seguro y reaseguro	5.387,4	5.299,8	6.077,0	5.528,1
Impuestos diferidos	146,2	255,9	292,0	273,2
Activos mantenidos para la venta	38,2	35,7	992,5	1.010,8
Otros activos	3.810,4	3.735,0	3.898,7	3.820,5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>62.951,4</b>	<b>63.489,3</b>	<b>69.088,7</b>	<b>68.560,0</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.619,7	8.573,7	8.946,1	9.158,3
Socios externos	1.712,1	1.834,6	2.232,9	2.127,7
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.331,8</b>	<b>10.408,3</b>	<b>11.179,0</b>	<b>11.286,0</b>
Deuda financiera y subordinada	1.941,8	1.772,5	2.312,1	2.267,5
Provisiones técnicas	44.518,7	45.061,1	47.802,6	47.559,9
- Provisiones de Seguros de Vida	24.817,4	25.026,3	26.320,7	26.410,6
- Otras provisiones técnicas	18.041,6	18.235,9	19.671,4	19.296,5
- Provisiones Unit-Linked	1.659,6	1.798,9	1.810,5	1.852,8
Provisiones para riesgos y gastos	631,5	697,0	738,7	717,7
Operaciones de seguro y reaseguro	2.326,7	2.309,0	2.490,2	2.221,1
Impuestos diferidos	676,9	710,5	788,9	814,6
Pasivos mantenidos para la venta	1,7	0,0	776,2	789,6
Otros pasivos	2.522,5	2.530,9	3.001,0	2.903,6
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>62.951,4</b>	<b>63.489,3</b>	<b>69.088,7</b>	<b>68.560,0</b>

Millones de euros

### Puntos clave

- Crecimiento de la cartera de inversiones disponibles para la venta, principalmente gracias al repunte de los mercados de renta fija durante el año
- Fuerte apreciación del real brasileño durante 2016 (+18 por cien), ligeramente compensado por el dólar estadounidense (-3,0 por cien)
- Incremento de la tesorería durante el año, así como de la deuda financiera, debido a la emisión de €1.000 de obligaciones simples en mayo, que se utilizaron para amortizar parcialmente el «revolving credit facility» (450 millones de euros)
- Clasificación de los negocios de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES como mantenidos para la venta e incorporación del negocio de Vida adquirido por BANKINTER VIDA en Portugal



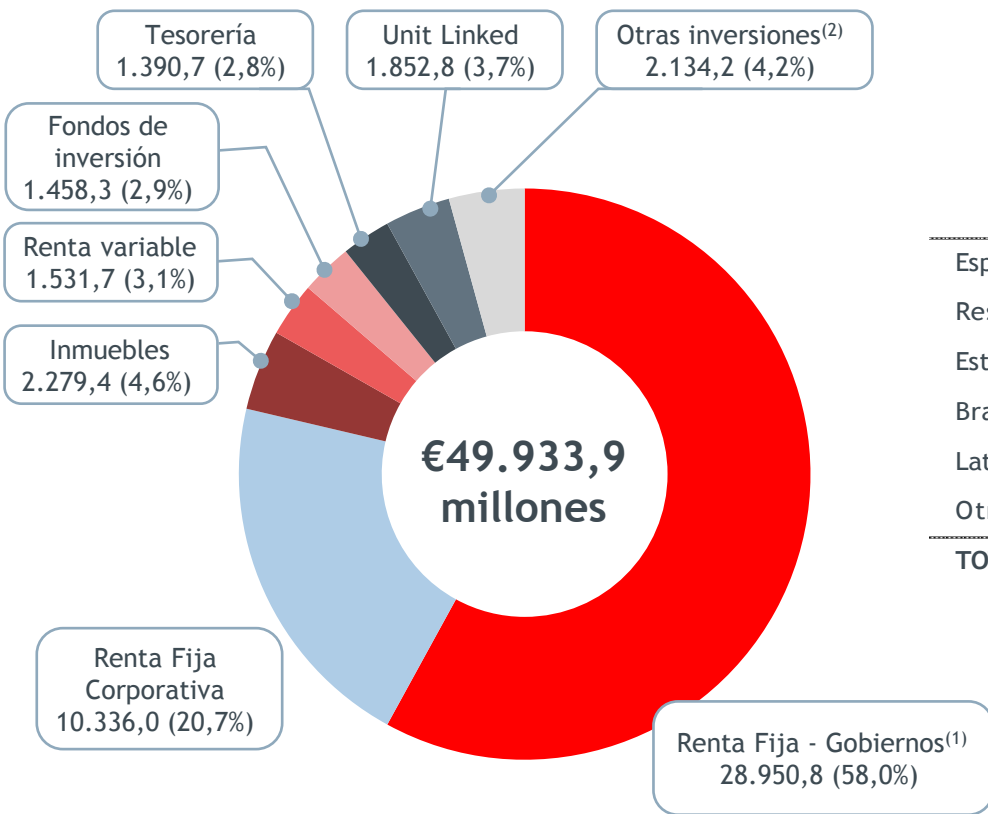
## Variación del patrimonio neto - 2016

	Septiembre 2016		Septiembre 2015	
	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto Total	Patrimonio Neto Total
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>8.573,7</b>	<b>1.834,6</b>	<b>10.408,3</b>	<b>11.469,4</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por activos financieros disponibles para la venta	1.063,9	227,0	1.290,9	-693,7
Por diferencias de conversión	-17,6	211,2	193,6	-1.057,3
Por contabilidad tácita	-743,2	-202,6	-945,8	370,6
Otros	-7,6	-0,3	-7,9	-4,2
<b>TOTAL</b>	<b>295,5</b>	<b>235,3</b>	<b>530,8</b>	<b>-1.384,6</b>
Resultado del período	572,0	335,2	907,2	975,7
Distribución de resultados	-215,6	-351,6	-567,1	-597,5
Otros cambios en el patrimonio neto	-67,3	74,1	6,8	-131,3
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>9.158,3</b>	<b>2.127,7</b>	<b>11.286,0</b>	<b>10.331,8</b>

# Cartera de inversión

## Desglose por tipo de activo

## Renta fija por área geográfica



	Gobiernos	Corporativa sin colateral	Corporativa con colateral	Total
España	18.058	916	1.798	20.772
Resto de Europa	3.802	3.508	595	7.905
Estados Unidos	1.292	2.257	112	3.662
Brasil	3.306	1	0	3.307
Latinoamérica - Resto	1.910	655	93	2.658
Otros países	582	391	10	983
<b>TOTAL</b>	<b>28.951</b>	<b>7.728</b>	<b>2.608</b>	<b>39.287</b>

Millones de euros

Cartera de inversión a 30 de septiembre de 2016

1) Incluye organismos multilaterales

2) Incluye permutas financieras swaps, inversiones en participadas, depósitos de reaseguro aceptado y otros

# Índice

---

- 1 Puntos clave
- 2 Información financiera
- 3 Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio**
- 4 Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas
- 5 Anexo
- 6 Calendario y contactos

## Primas emitidas

### Cifras acumuladas

	9M 2015	9M 2016	Δ %
IBERIA	5.085,2	5.410,4	6,4%
BRASIL	3.710,6	3.323,7	-10,4%
NORTEAMÉRICA	2.103,1	2.215,9	5,4%
EMEA	1.339,0	1.924,5	43,7%
LATAM SUR	1.822,5	1.434,3	-21,3%
LATAM NORTE	1.497,0	1.007,1	-32,7%
APAC	87,6	101,2	15,5%
<b>TOTAL ÁREAS REGIONALES</b>	<b>15.645,0</b>	<b>15.417,1</b>	<b>-1,5%</b>
MAPFRE RE	2.929,9	3.179,9	8,5%
AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	-1.234,3	-1.487,7	20,5%
<b>TOTAL</b>	<b>17.340,6</b>	<b>17.109,3</b>	<b>-1,3%</b>

### Cifras trimestrales

	2T 2016	3T 2016	Δ % s/ 2T 2016
	1.746,7	1.383,4	-20,8%
	1.249,3	1.137,1	-9,0%
	779,2	753,7	-3,3%
	632,3	534,4	-15,5%
	471,7	464,0	-1,6%
	362,9	281,0	-22,6%
	33,5	32,0	-4,5%
<b>TOTAL ÁREAS REGIONALES</b>	<b>5.275,6</b>	<b>4.585,6</b>	<b>-13,1%</b>
MAPFRE RE	1.181,2	906,0	-23,3%
AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	-490,1	-461,8	-5,8%
<b>TOTAL</b>	<b>5.966,7</b>	<b>5.029,8</b>	<b>-15,7%</b>

## Primas de No Vida (-2,3 por cien interanual)

	$\Delta$ (mn)	$\Delta$ %	Puntos clave
EMEA	+534,3	+45,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Consolidación del negocio directo en Italia y Alemania (incremento de 378,8 millones de euros en comparación con 9M 2015)</li> <li>• Incrementos de tarifas y volúmenes en Automóviles en Turquía</li> </ul>
MAPFRE RE	+234,8	+9,5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sólida evolución del negocio ajeno al Grupo, a pesar del blando mercado de reaseguro</li> </ul>
IBERIA	+118,0	+3,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Continúa el repunte de la producción en las principales líneas de negocio:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• Empresas: 11,1 por cien</li> <li>• Salud: 7,8 por cien</li> <li>• Automóviles: 2,5 por cien</li> </ul> </li> <li>• Buena evolución de la emisión en GLOBAL RISKS en los programas existentes</li> </ul>
NORTE-AMÉRICA	+109,4	+5,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EEUU - MASS (+4,8 por cien): incremento de tarifas en Hogar, que resulta en una prima media de +4,3 por cien desde 2015 y un número de pólizas de +3,6 por cien; prima media de Automóviles de +1,5 por cien con exposiciones suscritas de +2,3 por cien</li> <li>• EEUU - Ex MASS (+11,6 por cien): sólido desempeño en las principales líneas de negocio. La fuerte posición competitiva en Connecticut contribuye al crecimiento</li> </ul>

## Primas de No Vida (-2,3 por cien interanual)

	$\Delta$ (mn)	$\Delta$ %	Puntos clave
BRASIL	-254,8	-10,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Considerando las condiciones de mercado, sólido desempeño en moneda local (-3 por cien):               <ul style="list-style-type: none"> <li>Seguro Agrícola: +15 por cien</li> <li>Riesgos Industriales: +4 por cien</li> <li>Riesgos Sencillos: +4 por cien</li> <li>Automóviles: -16 por cien</li> </ul> </li> <li>La depreciación del real brasileño ha continuado lastrando el crecimiento</li> </ul>
LATAM SUR	-357,8	-22,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fuerte contracción por la aplicación de un tipo de cambio 'implícito' en Venezuela, que se ajusta a la inflación</li> <li>Crecimiento en moneda local en todos los países, con una evolución muy positiva en Perú en Riesgos Sencillos, Salud y Automóviles, y en Automóviles en Colombia</li> </ul>
LATAM NORTE	-457,4	-36,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>La cifra de primas a 9M 2015 incluía el contrato de PEMEX (387 millones de euros). Ajustada por este efecto, la disminución habría sido de 8,2 por cien</li> <li>Crecimiento en moneda local en México en Automóviles (+2 por cien). Disminuciones en los seguros de Salud, Agrícola, Transportes y Riesgos Industriales</li> </ul>

## Primas de No Vida (-11,8 por cien trimestral)

	$\Delta$ (mn)	$\Delta$ %	Puntos clave
MAPFRE RE	-138,4	-14,6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diferencias temporales en la emisión de grandes contratos</li> </ul>
IBERIA	-132,9	-11,9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reducción de la producción debido a la estacionalidad (meses de verano) en los segmentos de Automóviles y Multirriesgo</li> </ul>
BRASIL	-115,1	-13,5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Disminución de 91 millones de euros en las unidades de seguros, procedente de:               <ul style="list-style-type: none"> <li>La menor emisión en el segmento de Automóviles en 3T 2016</li> <li>El efecto de varios grandes contratos de Riesgos Industriales emitidos en 2T 2016</li> </ul> </li> </ul>
EMEA	-71,7	-12,9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Menor prima media y disminución de la emisión en el negocio directo en Italia</li> <li>Caída de las primas en el segmento de Automóviles en Turquía</li> </ul>
LATAM NORTE	-70,2	-24,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Cancelación de contratos deficitarios en Automóviles y Riesgos Industriales en México</li> </ul>

## Primas de Vida (+2,3 por cien interanual)

	$\Delta$ (mn)	$\Delta$ %	Puntos clave
IBERIA	+207,2	+16,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Continúa el repunte de las ventas en la red agencial</li> <li>• Emisión de pólizas colectivas de ahorro en 2T 2016 (por encima de 100 millones de euros)</li> </ul>
EMEA	+51,2	+33,0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Buena evolución de la producción de primas en Malta</li> </ul>
BRASIL	-132,0	-10,9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Disminución del 3 por cien en moneda local, que refleja la contracción de las primas de Vida-Riesgo por el efecto de la menor actividad crediticia en Banco do Brasil</li> <li>• Depreciación del real brasileño</li> </ul>
LATAM NORTE	-32,4	-12,9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Disminución en México por la no renovación de contratos deficitarios y una menor producción en 3T 2016</li> </ul>
LATAM SUR	-30,4	-15,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Contracción de la emisión en Colombia, debido a la cancelación de contratos con bajo rendimiento, parcialmente compensada por el buen desempeño en Argentina, Chile y Perú</li> </ul>



## Primas de Vida (-27,5 por cien trimestral)

	$\Delta$ (mn)	$\Delta$ %	Puntos clave
IBERIA	-230,5	-36,6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fuerte emisión de pólizas colectivas de ahorro en 2T 2016 (por encima de 100 millones de euros) y efectos de la estacionalidad</li> </ul>
MAPFRE RE	-136,6	-58,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diferencias temporales en la emisión de grandes contratos</li> </ul>

## Ratios de gestión de No Vida

	GASTOS		SINIESTRALIDAD		COMBINADO	
	9M 2015	9M 2016	9M 2015	9M 2016	9M 2015	9M 2016
IBERIA	22,2%	21,3%	74,7%	71,1%	96,9%	92,4%
LATAM NORTE	35,2%	33,3%	61,1%	67,3%	96,3%	100,6%
LATAM SUR	36,2%	36,8%	63,8%	64,3%	100,0%	101,1%
BRASIL	33,5%	32,3%	60,3%	62,5%	93,8%	94,8%
EMEA	28,5%	29,1%	71,3%	76,9%	99,8%	106,0%
NORTEAMÉRICA	27,7%	26,1%	82,2%	73,9%	109,9%	100,0%
APAC	29,1%	33,8%	71,9%	76,1%	101,0%	109,9%
MAPFRE RE	30,5%	31,5%	65,1%	65,2%	95,6%	96,7%
GRUPO MAPFRE	28,7%	28,0%	70,0%	69,2%	98,7%	97,2%

## Siniestralidad (-0,8 por cien interanual)

	Siniestralidad	Δ p.p.	Puntos clave
NORTE-AMÉRICA	73,9%	-8,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ausencia de siniestros atmosféricos extraordinarios en la costa este de Estados Unidos</li> <li>Siniestralidad en MAPFRE USA 77,0 por cien (-8,5 p.p.)               <ul style="list-style-type: none"> <li>MASS 70,1 por cien (-11,3 p.p.)</li> <li>Otros estados distintos de MASS 93,5 por cien (-3,4 p.p.)</li> </ul> </li> </ul>
IBERIA	71,1%	-3,6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mejoras en los ramos de Automóviles (suscripción más estricta y gestión de siniestros), Multirriesgos (ausencia de climatología adversa y mejor gestión de siniestros) y Empresas (mejor selección de riesgos)</li> <li>Siniestralidad más benigna en GLOBAL RISKS</li> </ul>
LATAM SUR	64,3%	+0,5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inundaciones en la zona centro y sur de Chile durante el segundo trimestre, que afectaron principalmente a GLOBAL RISKS, parcialmente compensadas por la mejora de la siniestralidad en el negocio de seguros en Chile (de 70,7 a 60,1 por cien) debido a la ausencia de eventos catastróficos</li> </ul>
BRASIL	62,5%	+2,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento de la siniestralidad en el seguro de Automóviles (de 69,7 a 74,9 por cien) y Agrícola (38,6 a 41,7 por cien), como consecuencia del entorno económico (delincuencia y robo) y el efecto de las fuertes lluvias en el primer trimestre del año</li> </ul>

## Siniestralidad (-0,8 por cien interanual)

	Siniestralidad	Δ p.p.	Puntos clave
APAC	76,1%	+4,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Alto nivel de pérdidas en GLOBAL RISKS, incluyendo el terremoto en Taiwán durante 1T 2016, así como varios siniestros industriales en 3T 2016</li> </ul>
EMEA	76,9%	+5,6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Deterioro en el negocio directo en Italia debido a:               <ul style="list-style-type: none"> <li>disminución de la prima media</li> <li>incremento de las provisiones para las compensaciones por pérdidas de ingresos por discapacidad debido a una sentencia de la Corte de Casación</li> </ul> </li> <li>Varios grandes siniestros industriales en GLOBAL RISKS, principalmente en el primer trimestre</li> <li>Run offs negativos en ASISTENCIA, especialmente en el Reino Unido</li> <li>Mejora del resultado técnico en Turquía</li> </ul>
LATAM NORTE	67,3%	+6,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento de la siniestralidad en Automóviles, Riesgos Industriales y Salud en México</li> </ul>

## Siniestralidad (-2,6 p.p. trimestral)

	Siniestralidad*	Δ p.p. (trimestral)	Puntos clave
MAPFRE RE	60,1%	-11,6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fuerte mejora por una siniestralidad relativamente benigna durante el trimestre</li> <li>Ocurrencia de varios grandes siniestros catastróficos e industriales durante el segundo trimestre (incendios incontrolados en Alberta, inundaciones en el norte de Europa, etc.)</li> </ul>
IBERIA	68,8%	-5,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Disminución del ratio de siniestralidad en MAPFRE ESPAÑA, gracias a una siniestralidad benigna en Automóviles, la mejora en el segmento de Salud (estacionalidad) y el ramo de Multirriesgos (mejor gestión de siniestros)</li> <li>Menor siniestralidad en GLOBAL RISKS</li> </ul>
BRASIL	58,8%	-2,1%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Buena evolución de la siniestralidad en el seguro Agrícola</li> </ul>
NORTE-AMÉRICA	72,6%	-0,7%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mejora de la siniestralidad en los segmentos de Empresas en PUERTO RICO</li> </ul>
LATAM NORTE	73,4%	+3,4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gran siniestro industrial en GLOBAL RISKS en Centroamérica</li> </ul>
EMEA	81,4%	+9,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Disminución de la prima media en Italia y Alemania</li> <li>Pérdidas en GLOBAL RISKS en el Reino Unido procedentes de varios grandes siniestros</li> </ul>

## Ratio de gastos (-0,7 p.p. interanual)

	Ratio Gastos (%)	Δ p.p.	Puntos clave
LATAM NORTE	33,3%	-1,9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las iniciativas de ahorro de costes implementadas en México han resultado en una disminución en los segmentos de Automóviles, Riesgos Industriales y Salud</li> </ul>
NORTE-AMÉRICA	26,1%	-1,6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Disminución del ratio procedente de mayores comisiones del reaseguro cedido en MAPFRE USA</li> </ul>
BRASIL	32,3%	-1,2%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mejoras en Automóviles, Agrícola, Riesgos Industriales y Riesgos Sencillos</li> </ul>
IBERIA	21,3%	-0,9%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mejoras en MAPFRE ESPAÑA gracias a una estricta contención de gastos</li> </ul>
EMEA	29,1%	+0,6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores gastos de integración en Italia y una disminución de la prima media, parcialmente mitigados por el buen desempeño en Turquía y Alemania</li> </ul>
MAPFRE RE	31,5%	+1,0%	<ul style="list-style-type: none"> <li>Repunte por el cambio en la composición de la cartera (mayor peso del negocio proporcional vs. XL) en un entorno de siniestralidad benigna</li> </ul>

## Resultado atribuible

### Cifras acumuladas

	9M 2015	9M 2016	△ %
IBERIA	416,2	386,1	-7,2%
BRASIL	132,4	102,1	-22,9%
NORTEAMÉRICA	-44,5	59,5	---
EMEA	18,9	-36,7	---
LATAM SUR	33,1	18,4	-44,4%
LATAM NORTE	39,1	36,5	-6,6%
APAC	0,5	-11,0	---
<b>TOTAL ÁREAS REGIONALES</b>	<b>595,7</b>	<b>554,9</b>	<b>-6,8%</b>
<b>MAPFRE RE</b>	<b>109,2</b>	<b>122,6</b>	<b>12,3%</b>
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	-113,6	-105,5	-7,1%
<b>TOTAL</b>	<b>591,3</b>	<b>572,0</b>	<b>-3,3%</b>

### Cifras trimestrales

	2T 2016	3T 2016	△ % s/ 2T 2016
	131,2	142,6	8,7%
	41,0	34,1	-16,8%
	25,7	17,0	-33,9%
	-13,4	-12,4	-7,5%
	3,8	0,7	-81,6%
	14,8	3,7	-75,0%
	-0,7	-4,1	---
<b>TOTAL ÁREAS REGIONALES</b>	<b>202,4</b>	<b>181,6</b>	<b>-10,3%</b>
<b>MAPFRE RE</b>	<b>39,3</b>	<b>32,2</b>	<b>-18,1%</b>
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	-53,0	-22,2	-58,1%
<b>TOTAL</b>	<b>188,7</b>	<b>191,6</b>	<b>1,5%</b>

## Resultado financiero de No Vida (-0,8 por cien interanual)

	$\Delta$ (mn)	Puntos clave
IBERIA	+31,6	<ul style="list-style-type: none"> <li>Plusvalías realizadas netas, que ascienden a 69,0 millones de euros (43,3 millones en 9M 2015)</li> </ul>
MAPFRE RE	+12,9	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayores plusvalías realizadas netas (27,6 millones de euros en 9M 2016 vs. 19,4 millones de euros en 9M 2015)</li> </ul>
BRASIL	-10,1	<ul style="list-style-type: none"> <li>Depreciación del real brasileño y desempeño más pobre en moneda local procedente de menores rendimientos de inversiones de tipo flotante</li> </ul>
LATAM SUR	-36,0	<ul style="list-style-type: none"> <li>Contracción por la aplicación de un tipo de cambio 'implícito' en Venezuela</li> </ul>



## Resultado técnico-financiero de Vida (+1,5 por cien interanual)

	$\Delta$ (mn)	$\Delta$ %	Puntos clave
MAPFRE RE	+8,5	+39,4%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mayores plusvalías realizadas y mejoras en el resultado técnico</li> </ul>
IBERIA	+7,8	+5,6%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Evolución positiva de las primas, los gastos y el resultado financiero</li> </ul>
LATAM SUR	+4,4	-24,8%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sólida evolución del resultado financiero, que se ha visto parcialmente mitigada por el aumento de la severidad de los siniestros de Vida-Riesgo en Perú e imputación de provisiones extraordinarias para el negocio de rentas vitalicias en Colombia</li> </ul>
EMEA	-6,3	-46,3%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reducción del resultado financiero neto en MIDDLESEA VALLETA como consecuencia del desempeño más pobre de los mercados financieros durante 2016, en comparación con 2015</li> </ul>
BRASIL	-20,9	-5,5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Evolución negativa de la emisión de primas y siniestros en Vida-Riesgo</li> <li>• Depreciación del real brasileño</li> </ul>

# IBERIA

## Primas

	9M 2015	9M 2016	△ %	2T 2016	3T 2016	△ % s/ 2T 2016
<b>IBERIA</b>	5.085,2	5.410,4	6,4%	1.746,7	1.383,4	-20,8%
ESPAÑA	4.931,9	5.280,4	7,1%	1.708,6	1.352,3	-20,9%
PORTUGAL	153,3	129,9	-15,3%	38,2	30,9	-19,1%

## Beneficio bruto

	9M 2015	9M 2016	△ %	2T 2016	3T 2016	△ % s/ 2T 2016
<b>IBERIA</b>	407,8	556,5	36,5%	194,4	191,5	-1,5%
ESPAÑA	409,3	550,8	34,6%	191,9	190,1	-0,9%
PORTUGAL	-1,5	5,7	---	2,4	1,5	-37,5%

# LATAM

## Primas

	9M 2015	9M 2016	△ %	△ % moneda local <sup>(1)</sup>	2T 2016	3T 2016	△ % s/ 2T 2016
<b>BRASIL</b>	3.710,6	3.323,7	-10,4%	-3,2%	1.249,3	1.137,1	-9,0%
<b>LATAM SUR</b>	1.822,5	1.434,3	-21,3%		471,7	464,0	-1,6%
de los que:							
PERÚ	350,7	363,2	3,6%	11,3%	114,2	122,0	6,8%
COLOMBIA	367,1	323,1	-12,0%	2,2%	108,1	112,2	3,8%
CHILE	275,3	269,5	-2,1%	1,5%	94,5	69,7	-26,2%
ARGENTINA	282,8	249,3	-11,8%	42,8%	81,7	86,9	6,4%
<b>LATAM NORTE</b>	1.497,0	1.007,1	-32,7%		362,9	281,0	-22,6%
de los que:							
MÉXICO	1.089,8	581,2	-46,7%	-39,3%	222,6	145,9	-34,5%

Millones de euros

(1) Crecimiento excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA

# LATAM

## Beneficio bruto

	9M 2015	9M 2016	△ %	△ % moneda local <sup>(1)</sup>	2T 2016	3T 2016	△ % s/ 2T 2016
<b>BRASIL</b>	649,5	600,2	-7,6%	0,1%	232,4	201,5	-13,3%
<b>LATAM SUR</b>	75,2	47,1	-37,4%		13,5	9,4	-30,4%
de los que:							
PERÚ	27,5	30,5	10,9%	25,7%	10,6	9,6	-9,4%
COLOMBIA	-8,1	-21,2	161,7%	110,5%	-5,7	-13,2	131,6%
CHILE	2,2	2,2	0,0%	---	-6,3	2,1	---
ARGENTINA	3,4	17,0	---	---	10,5	1,7	-83,8%
<b>LATAM NORTE</b>	59,9	54,8	-8,5%		23,2	4,7	-79,7%
de los que:							
MÉXICO	23,4	25,1	7,3%	2,9%	9,4	3,8	-59,6%

Millones de euros

(1) Crecimiento excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA

# INTERNACIONAL

## Primas

	9M 2015	9M 2016	△ %	△ % moneda local <sup>(1)</sup>	2T 2016	3T 2016	△ % s/ 2T 2016
<b>NORTEAMÉRICA</b>	2.103,1	2.215,9	5,4%		779,2	753,7	-3,3%
de los que:							
ESTADOS UNIDOS	1.806,0	1.931,8	7,0%	7,4%	670,9	659,4	-1,7%
PUERTO RICO	295,1	285,6	-3,2%	0,8%	110,0	94,0	-14,5%
<b>EMEA</b>	1.339,0	1.924,5	43,7%		632,3	534,4	-15,5%
de los que:							
TURQUÍA	511,5	653,5	27,8%	42,0%	212,1	183,8	-13,3%
ITALIA	175,2	387,4	121,1%	---	141,3	110,9	-21,5%
ALEMANIA	87,9	263,2	199,4%	---	58,0	61,0	5,2%
MALTA	188,1	248,4	32,1%	---	92,0	64,8	-29,6%
REINO UNIDO	217,7	210,9	-3,1%	---	73,2	66,0	-9,8%
<b>APAC</b>	87,6	101,2	15,5%		33,5	32,0	-4,5%

Millones de euros

(1) Crecimiento excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA

# INTERNACIONAL

## Beneficio bruto

	9M 2015	9M 2016	Δ %	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>	2T 2016	3T 2016	Δ % s/ 2T 2016
<b>NORTEAMÉRICA</b>	-72,4	90,0	---		37,5	29,3	-21,9%
de los que:							
ESTADOS UNIDOS	-84,2	73,5	---	---	33,1	22,8	-31,1%
PUERTO RICO	12,4	16,6	33,9%	45,8%	4,6	6,6	43,5%
<b>EMEA</b>	34,5	-44,5	---		-15,4	-17,4	13,0%
de los que:							
TURQUÍA	14,7	24,6	67,3%	192,0%	7,3	10,6	45,2%
ITALIA	0,8	-49,8	---	---	-23,0	-25,5	10,9%
ALEMANIA	-1,2	-4,9	---	---	2,8	2,5	-10,7%
MALTA	13,3	6,3	-52,6%	---	2,6	0,5	-80,8%
REINO UNIDO	6,4	-11,0	---	---	-3,1	-4,8	54,8%
<b>APAC</b>	-0,6	-11,5	---		0,5	-4,6	---

Millones de euros

(1) Crecimiento excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA

## MAPFRE RE

### Primas

	9M 2015	9M 2016	△ %	2T 2016	3T 2016	△ % s/ 2T 2016
MAPFRE RE	2.929,9	3.179,9	8,5%	1.181,2	906,0	-23,3%

### Beneficio bruto

	9M 2015	9M 2016	△ %	2T 2016	3T 2016	△ % s/ 2T 2016
MAPFRE RE	150,4	162,4	8,0%	50,5	43,5	-13,9%

# Cuenta de resultados No Vida

## 9M 2016

SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	MAPFRE RE	AJUSTES CONS.	TOTAL
Primas emitidas y aceptadas	3.924,3	788,5	1.264,1	2.245,6	1.718,0	2.203,8	101,2	2.709,0	-1.487,7	13.467,0
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.177,0	529,0	713,1	1.731,8	1.161,2	1.582,9	78,5	1.608,6	0,0	10.582,2
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.259,9	-355,9	-458,5	-1.082,3	-892,9	-1.169,9	-59,8	-1.048,6	0,3	-7.327,5
Gastos de explotación netos de reaseguro	-665,9	-169,4	-262,7	-561,2	-328,6	-421,9	-26,5	-505,6	-0,4	-2.942,4
Otros ingresos y gastos técnicos	-9,4	-6,8	0,3	1,4	-9,6	9,4	-0,1	-1,5	0,0	-16,3
<b>Resultado Técnico</b>	<b>241,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>-7,9</b>	<b>89,7</b>	<b>-69,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-7,8</b>	<b>52,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>296,1</b>
Ingresos financieros netos	174,5	32,4	94,1	135,0	28,1	95,4	1,9	82,5	0,5	644,5
Otros no técnicos	-48,3	0,1	0,2	1,8	-0,6	-0,1	0,0	-3,0	-0,1	-50,1
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>368,0</b>	<b>29,4</b>	<b>86,4</b>	<b>226,5</b>	<b>-42,3</b>	<b>95,7</b>	<b>-5,9</b>	<b>132,4</b>	<b>0,2</b>	<b>890,5</b>
Ratio de siniestralidad	71,1%	67,3%	64,3%	62,5%	76,9%	73,9%	76,1%	65,2%		69,2%
Ratio de gastos	21,3%	33,3%	36,8%	32,3%	29,1%	26,1%	33,8%	31,5%		28,0%
Ratio combinado	92,4%	100,6%	101,1%	94,8%	106,0%	100,0%	109,9%	96,7%		97,2%



# Cuenta de resultados Vida

## 9M 2016

SEGURO Y REASEGURO DE VIDA	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	MAPFRE RE	AJUSTES CONS.	TOTAL
Primas emitidas y aceptadas	1.486,0	218,6	170,2	1.078,1	206,5	12,0	0,0	470,9	0,0	3.642,4
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.457,8	162,6	142,2	1.147,6	203,5	4,5	0,0	327,7	0,0	3.445,9
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.806,4	-93,6	-155,6	-542,3	-234,9	-1,4	0,0	-268,8	0,0	-3.103,0
Gastos de explotación netos de reaseguro	-173,4	-60,9	-71,2	-444,1	-14,2	-4,3	0,0	-91,6	0,0	-859,6
Otros ingresos y gastos técnicos	-11,8	-2,1	-0,8	-0,3	0,4	0,0	0,0	-0,3	0,0	-15,0
<b>Resultado técnico</b>	<b>-533,8</b>	<b>6,0</b>	<b>-85,3</b>	<b>160,9</b>	<b>-45,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-33,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-531,7</b>
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos netos	680,9	21,2	72,2	199,8	52,5	0,5	0,0	63,1	-18,5	1.071,6
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>147,1</b>	<b>27,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>360,7</b>	<b>7,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>30,0</b>	<b>-18,5</b>	<b>539,9</b>

## Otras actividades y resultado neto

### 9M 2016

	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	MAPFRE RE	ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Resultado de las Otras Actividades	41,3	-1,7	-0,9	12,9	-9,4	-5,0	-5,7	0,0	-94,9	-63,4
Resultado por reexpresión de estados financieros	0,0	0,0	-25,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-25,3
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>556,5</b>	<b>54,8</b>	<b>47,1</b>	<b>600,2</b>	<b>-44,5</b>	<b>90,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>162,4</b>	<b>-113,3</b>	<b>1.341,7</b>
Impuesto sobre beneficios	-118,8	-12,3	-24,1	-240,8	12,4	-30,1	0,3	-39,7	18,5	-434,5
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos <sup>(1)</sup>	-51,6	-6,0	-4,6	-257,4	-4,6	-0,4	0,2	0,0	-10,9	-335,2
<b>Resultado neto</b>	<b>386,1</b>	<b>36,5</b>	<b>18,4</b>	<b>102,1</b>	<b>-36,7</b>	<b>59,5</b>	<b>-11,0</b>	<b>122,6</b>	<b>-105,7</b>	<b>572,0</b>

Millones de euros

1) El importe indicado en la columna «Áreas Corporativas y ajustes de consolidación» recoge el resultado atribuible a socios minoritarios de MAPFRE RE y MAPFRE AMÉRICA

# Cuenta de resultados No Vida

## 9M 2015

<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>	<b>IBERIA</b>	<b>LATAM NORTE</b>	<b>LATAM SUR</b>	<b>BRASIL</b>	<b>EMEA</b>	<b>NORTE AMÉRICA</b>	<b>APAC</b>	<b>MAPFRE RE</b>	<b>AJUSTES CONS.</b>	<b>TOTAL</b>
Primas emitidas y aceptadas	3.806,4	1.246,0	1.621,9	2.500,4	1.183,8	2.094,5	87,6	2.474,3	-1.234,3	<b>13.780,4</b>
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.094,7	530,5	971,8	1.858,1	873,9	1.612,4	75,6	1.398,7	-5,8	<b>10.409,9</b>
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.310,5	-323,9	-619,7	-1.121,2	-623,1	-1.325,9	-54,4	-910,5	3,2	<b>-7.286,0</b>
Gastos de explotación netos de reaseguro	-666,4	-184,3	-342,9	-623,2	-242,1	-455,8	-21,9	-425,2	2,2	<b>-2.959,6</b>
Otros ingresos y gastos técnicos	-19,9	-2,6	-9,0	1,3	-6,9	9,3	-0,1	-1,5	0,0	<b>-29,6</b>
<b>Resultado Técnico</b>	<b>97,9</b>	<b>19,7</b>	<b>0,2</b>	<b>114,9</b>	<b>1,7</b>	<b>-160,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>61,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>134,7</b>
Ingresos financieros netos	142,9	26,4	130,1	145,1	24,3	97,4	3,0	69,6	11,1	649,9
Otros no técnicos	-19,2	0,0	-4,0	0,2	-0,9	-2,1	-2,2	-2,2	0,0	-30,6
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>221,6</b>	<b>46,2</b>	<b>126,3</b>	<b>260,2</b>	<b>25,1</b>	<b>-64,9</b>	<b>0,0</b>	<b>128,9</b>	<b>10,8</b>	<b>754,1</b>
Ratio de siniestralidad	74,7%	61,1%	63,8%	60,3%	71,3%	82,2%	71,9%	65,1%		<b>70,0%</b>
Ratio de gastos	22,2%	35,2%	36,2%	33,5%	28,5%	27,7%	29,1%	30,5%		<b>28,7%</b>
Ratio combinado	96,9%	96,3%	100,0%	93,8%	99,8%	109,9%	101,0%	95,6%		<b>98,7%</b>

Millones de euros

## Cuenta de resultados Vida

### 9M 2015

SEGURO Y REASEGURO DE VIDA	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	MAPFRE RE	AJUSTES CONS.	TOTAL
Primas emitidas y aceptadas	1.278,9	251,0	200,6	1.210,1	155,2	8,6	0,0	455,7	0,0	3.560,2
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.253,6	180,5	172,2	1.111,2	153,4	4,4	0,0	311,7	0,0	3.187,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.564,2	-116,2	-152,2	-466,5	-180,5	-1,6	0,0	-268,6	0,0	-2.749,9
Gastos de explotación netos de reaseguro	-152,9	-66,1	-91,1	-438,0	-11,1	-3,9	0,0	-80,6	0,0	-843,7
Otros ingresos y gastos técnicos	-6,8	-0,2	-1,0	-0,3	0,4	0,0	0,0	-0,1	0,0	-8,0
<b>Resultado técnico</b>	<b>-470,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-72,1</b>	<b>206,4</b>	<b>-37,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-37,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-414,6</b>
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos netos	609,7	17,6	54,5	175,2	51,3	0,5	0,0	59,1	-21,5	946,4
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>139,3</b>	<b>15,5</b>	<b>-17,5</b>	<b>381,6</b>	<b>13,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>21,5</b>	<b>-21,5</b>	<b>531,8</b>

## Otras actividades y resultado neto

### 9M 2015

	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	MAPFRE RE	ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	TOTAL
Resultado de las Otras Actividades	46,8	-1,8	-0,8	7,7	-4,2	-6,8	-0,6	0,0	-131,8	-91,5
Resultado por reexpresión de estados financieros	0,0	0,0	-32,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-32,7
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>407,8</b>	<b>59,9</b>	<b>75,2</b>	<b>649,5</b>	<b>34,5</b>	<b>-72,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>150,4</b>	<b>-142,6</b>	<b>1.161,7</b>
Impuesto sobre beneficios	-122,5	-14,1	-37,5	-215,9	-7,3	27,2	0,7	-41,2	38,4	-372,2
Resultado de actividades interrumpidas	187,0	0,0	-0,4	0,0	-1,9	0,0	0,0	0,0	1,6	186,2
Socios externos <sup>(1)</sup>	-56,1	-6,6	-4,2	-301,1	-6,4	0,6	0,4	0,0	-11,1	-384,4
<b>Resultado neto</b>	<b>416,2</b>	<b>39,1</b>	<b>33,1</b>	<b>132,4</b>	<b>18,9</b>	<b>-44,5</b>	<b>0,5</b>	<b>109,2</b>	<b>-113,6</b>	<b>591,3</b>

Millones de euros

(1) El importe indicado en la columna «Áreas Corporativas y ajustes de consolidación» recoge el resultado atribuible a socios minoritarios de MAPFRE RE y MAPFRE AMÉRICA

# Índice

---

- 1 Puntos clave
- 2 Información financiera
- 3 Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio
- 4 Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas**
- 5 Anexo
- 6 Calendario y contactos

## MAPFRE ESPAÑA<sup>(1)</sup>

	9M 2015	9M 2016	△ %
Primas emitidas y aceptadas	3.463,1	3.547,0	2,4%
Primas imputadas netas	2.968,4	3.023,9	1,9%
Resultado de suscripción total	76,7	187,2	144,1%
Resultado financiero	147,1	171,1	16,3%
Resultado de otras actividades	6,0	4,9	-18,3%
Otros resultados no técnicos	-17,1	-49,4	188,9%
Beneficio bruto	212,7	313,9	47,6%
Impuesto sobre beneficios	-60,5	-77,0	27,3%
Operaciones interrumpidas	28,5	0,0	---
Socios externos	-3,8	-0,4	-89,5%
Resultado neto	176,9	236,5	33,7%
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.870,2	6.383,6	8,7%
Provisiones técnicas	4.894,6	5.050,1	3,2%
- de las que participación reaseguro	480,3	460,5	-4,1%
Fondos Propios	2.009,7	2.357,3	17,3%
ROE	11,7%	11,8%	
Ratio de Siniestralidad No Vida	75,0%	72,4%	
Ratio de Gastos No Vida	22,0%	21,1%	
Ratio Combinado No Vida	97,0%	93,4%	

## MAPFRE ESPAÑA<sup>(1)</sup> por ramos

Autos	9M 2015	9M 2016	△ %
Primas emitidas y aceptadas	1.560,0	1.599,3	2,5%
Primas imputadas netas	1.391,4	1.419,1	2,0%
Resultado de suscripción total	16,8	61,6	---
Ratio de Siniestralidad No Vida	80,2%	77,9%	
Ratio de Gastos No Vida	18,6%	17,7%	
Ratio Combinado No Vida	98,8%	95,7%	
Número de vehículos asegurados	5.568.953	5.538.959	-0,5%

Salud	9M 2015	9M 2016	△ %
Primas emitidas y aceptadas	458,2	494,0	7,8%
Primas imputadas netas	331,4	357,8	8,0%
Resultado de suscripción total	11,9	13,6	14,3%
Ratio de Siniestralidad No Vida	80,2%	80,3%	
Ratio de Gastos No Vida	16,2%	15,9%	
Ratio Combinado No Vida	96,4%	96,2%	

Millones de euros

(1) Fusión de MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS. Incluye MAPFRE GERAIS (Portugal)

## MAPFRE ESPAÑA<sup>(1)</sup> por ramos

<b>Decesos</b>	<b>9M 2015</b>	<b>9M 2016</b>	<b>△ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	277,7	269,9	-2,8%
Primas imputadas netas	227,1	219,8	-3,2%
Resultado de suscripción total	2,8	4,9	75,0%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,9%	71,2%	
Ratio de Gastos No Vida	28,9%	26,6%	
Ratio Combinado No Vida	98,8%	97,8%	

<b>Multiriesgo y otros segmentos personales<sup>(3)</sup></b>	<b>9M 2015</b>	<b>9M 2016</b>	<b>△ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	694,5	682,6	-1,7%
Primas imputadas netas	601,6	598,6	-0,5%
Resultado de suscripción total	36,2	74,7	106,4%
Ratio de Siniestralidad No Vida	65,7%	60,2%	
Ratio de Gastos No Vida	28,3%	27,3%	
Ratio Combinado No Vida	94,0%	87,5%	

<b>Seguro de Empresas<sup>(2)</sup></b>	<b>9M 2015</b>	<b>9M 2016</b>	<b>△ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	432,7	480,9	11,1%
Primas imputadas netas	367,1	398,0	8,4%
Resultado de suscripción total	19,7	42,5	115,7%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,2%	64,3%	
Ratio de Gastos No Vida	25,5%	25,0%	
Ratio Combinado No Vida	94,6%	89,3%	

Millones de euros

(1) Fusión de MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS. Incluye MAPFRE GERAIS (Portugal)

(2) Seguro de Empresas incluye: RC, industrial, caución y crédito, agrario y transportes

(3) Incluye principalmente el ramo patrimonial general



## MAPFRE VIDA

	9M 2015	9M 2016	△ %
Primas emitidas y aceptadas	1.298,8	1.522,6	17,2%
Primas imputadas netas	1.265,2	1.496,0	18,2%
Resultado técnico financiero	135,2	170,6	26,2%
Resultado de otras actividades	44,9	41,1	-8,5%
Beneficio bruto	180,1	211,6	17,5%
Impuesto sobre beneficios	-59,2	-34,7	-41,4%
Operaciones interrumpidas	158,5	0,0	---
Socios externos	-52,6	-51,3	-2,5%
Resultado neto	226,9	125,7	-44,6%
Inversiones, inmuebles y tesorería	23.929,6	25.391,1	6,1%
Fondos Propios	1.742,8	1.807,8	3,7%
Ratio de gastos	1,05%	0,99%	
ROE	15,7%	9,8%	

Desglose de primas	9M 2015	9M 2016	△ %
<b>Primas Periódicas</b>	<b>404,6</b>	<b>331,8</b>	<b>-18,0%</b>
- Canal agencial y otros	210,5	214,6	1,9%
- Canal bancario - BANKIA	54,4	46,1	-15,3%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	139,7	71,1	-49,1%
<b>Primas Únicas</b>	<b>528,3</b>	<b>798,4</b>	<b>51,1%</b>
- Canal agencial y otros	492,3	703,0	42,8%
- Canal bancario - BANKIA	27,4	16,8	-38,7%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	8,6	78,6	---
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>932,9</b>	<b>1.130,2</b>	<b>21,1%</b>
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>295,4</b>	<b>324,6</b>	<b>9,9%</b>
- Canal agencial y otros	137,9	151,1	9,6%
- Canal bancario - BANKIA	83,0	84,2	1,4%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	74,5	89,3	19,9%
<b>Primas Accidentes<sup>(2)</sup></b>	<b>70,5</b>	<b>67,8</b>	<b>-3,8%</b>
- Canal agencial y otros	55,5	52,2	-5,9%
- Canal bancario - BANKIA	12,9	13,6	5,4%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	2,0	2,0	0,0%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>1.298,8</b>	<b>1.522,6</b>	<b>17,2%</b>
- Canal agencial y otros	896,2	1.120,9	25,1%
- Canal bancario	402,6	401,8	-0,2%

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

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

Reclasificación de primas entre Periódica, Única y Vida-Riesgo en 31/12/2014, 30/09/2015 y 31/12/2015

## MAPFRE VIDA

Ahorro gestionado	31/12/2014	30/09/2015	Var. € MM	31/12/2015	30/09/2016	Var. € MM
<b>Seguros de Prima Periódica</b>	<b>6.612,8</b>	<b>5.828,3</b>	<b>-784,5</b>	<b>6.211,4</b>	<b>6.170,7</b>	<b>-40,7</b>
- Canal agencial y otros	3.824,1	3.839,5	15,3	3.837,1	4.124,7	287,6
- Canal bancario - BANKIA	1.417,7	1.099,3	-318,4	1.463,1	1.528,9	65,8
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	564,4	---	---	---	---	---
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	806,5	889,5	83,0	911,2	517,1	-394,1
<b>Seguros de Prima Única</b>	<b>16.700,3</b>	<b>15.055,7</b>	<b>-1.644,7</b>	<b>14.693,9</b>	<b>15.475,1</b>	<b>781,2</b>
- Canal agencial y otros	7.803,3	7.818,8	15,5	7.880,7	8.326,9	446,2
- Canal bancario - BANKIA	6.473,7	6.338,1	-135,6	5.916,0	5.997,3	81,3
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.391,5	---	---	---	---	---
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	1.031,9	898,8	-133,1	897,2	1.150,9	253,7
<b>Seguros de Vida - Riesgo</b>	<b>414,1</b>	<b>427,5</b>	<b>13,5</b>	<b>422,4</b>	<b>454,2</b>	<b>31,8</b>
- Canal agencial y otros	322,0	344,6	22,6	340,4	371,2	30,8
- Canal bancario - BANKIA	74,7	73,4	-1,4	72,4	73,3	0,9
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	7,7	---	---	---	---	---
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	9,7	9,5	-0,1	9,6	9,7	0,1
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	<b>23.727,2</b>	<b>21.311,5</b>	<b>-2.415,7</b>	<b>21.327,7</b>	<b>22.100,1</b>	<b>772,3</b>
Otras provisiones	704,8	673,7	-31,1	678,3	752,6	74,3
<b>TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS NIIF</b>	<b>24.432,0</b>	<b>21.985,2</b>	<b>-2.446,8</b>	<b>22.006,0</b>	<b>22.852,6</b>	<b>846,6</b>
Ajustes por "contabilidad tácita"	4.048,1	3.905,0	-143,1	3.956,7	5.148,9	1.192,3
Provisiones técnicas sin incluir efecto "contabilidad tácita"	20.383,8	18.080,2	-2.303,7	18.049,3	17.703,7	-345,7
<b>Fondos de inversión y otros</b>	<b>2.302,0</b>	<b>2.370,5</b>	<b>68,5</b>	<b>2.466,3</b>	<b>3.057,0</b>	<b>590,7</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>5.788,8</b>	<b>4.884,8</b>	<b>-904,0</b>	<b>5.076,2</b>	<b>4.486,5</b>	<b>-589,7</b>
> MAPFRE AM	1.902,1	1.973,7	71,5	2.032,5	2.044,1	11,7
- Sistema Individual	1.524,1	1.586,7	62,6	1.633,3	1.626,1	-7,3
- Sistema de Empleo	378,1	387,0	8,9	399,1	418,1	18,9
> CATALUNYACAIXA	989,8	---	---	---	---	---
> Otros <sup>(1)</sup>	2.896,9	2.911,1	14,2	3.043,8	2.442,4	-601,4
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>32.522,8</b>	<b>29.240,5</b>	<b>-3.282,3</b>	<b>29.548,6</b>	<b>30.396,1</b>	<b>847,6</b>
	<b>12M 2014</b>	<b>9M 2015</b>		<b>12M 2015</b>	<b>9M 2016</b>	
<b>Aportaciones netas</b>	<b>345,5</b>	<b>222,2</b>		<b>338,1</b>	<b>167,8</b>	
- Fondos de inversión	218,5	84,6		71,3	69,9	
- Fondos de pensiones	126,9	137,5		266,8	97,9	

1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES. Desde el 01/01/2016 excluye UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES. Reclasificación de primas entre Periódica, Única y Vida-Riesgo en 31/12/2014, 30/09/2015 y 31/12/2015

Millones de euros

## MAPFRE AMÉRICA

	9M 2015	9M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	6.714,1	5.468,6	-18,6%
Primas imputadas netas	4.560,7	4.194,2	-8,0%
Resultado de suscripción total	243,8	159,3	-34,7%
Resultado financiero	552,4	548,1	-0,8%
Resultado de otras actividades	-3,9	-0,4	-89,7%
Otros resultados no técnicos	-5,0	3,5	---
Resultado por re-expresión	-32,3	-25,4	-21,4%
Beneficio bruto	754,9	685,1	-9,2%
Impuesto sobre beneficios	-259,0	-272,7	5,3%
Socios externos	-313,4	-269,0	-14,2%
Resultado neto	182,6	143,4	-21,5%
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.005,7	7.220,8	20,2%
Provisiones técnicas	7.624,7	9.143,6	19,9%
- de las que participación reaseguro	2.034,1	2.350,3	15,5%
Fondos Propios	1.765,9	2.026,3	14,7%
ROE	12,6%	10,1%	

## MAPFRE AMÉRICA (por ramos)

No Vida	9M 2015	9M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.052,3	4.001,6	-20,8%
Primas imputadas netas	3.096,8	2.741,8	-11,5%
Resultado de suscripción total	111,5	77,8	-30,2%
Resultado financiero	303,9	256,4	-15,6%
Ratio de Siniestralidad No Vida	61,3%	63,6%	
Ratio de Gastos No Vida	35,1%	33,6%	
Ratio Combinado No Vida	96,4%	97,2%	
Vida	9M 2015	9M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.661,8	1.466,9	-11,7%
Primas imputadas netas	1.463,9	1.452,4	-0,8%
Resultado técnico financiero	380,8	373,3	-2,0%

## MAPFRE BRASIL

	9M 2015	9M 2016	△ %
Primas emitidas y aceptadas	3.584,0	3.198,2	-10,8%
Primas imputadas netas	2.915,1	2.837,5	-2,7%
Resultado de suscripción total	319,6	251,6	-21,3%
Resultado financiero	320,5	331,5	3,4%
Resultado de otras actividades	10,5	13,7	30,5%
Otros resultados no técnicos	-1,0	2,8	---
Beneficio bruto	649,7	599,6	-7,7%
Impuesto sobre beneficios	-216,5	-240,4	11,0%
Socios externos	-302,7	-258,5	-14,6%
Resultado neto	130,5	100,7	-22,8%
Inversiones, inmuebles y tesorería <sup>(1)</sup>	3.154,4	4.128,0	30,9%
Provisiones técnicas <sup>(1)</sup>	4.098,5	5.268,9	28,6%
- de las que participación reaseguro	660,5	787,5	19,2%
Fondos Propios	971,4	1.164,8	19,9%
ROE	15,0%	13,1%	

## MAPFRE BRASIL (por ramos)

	9M 2015	9M 2016	△ %
<b>No Vida</b>			
Primas emitidas y aceptadas	2.373,9	2.120,1	-10,7%
Primas imputadas netas	1.804,0	1.689,9	-6,3%
Resultado de suscripción total	112,4	90,8	-19,2%
Resultado financiero	144,9	132,7	-8,4%
Siniestralidad No Vida	60,1%	62,0%	
Ratio de Gastos No Vida	33,7%	32,7%	
Ratio Combinado No Vida	93,8%	94,7%	
<b>Vida</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.210,1	1.078,1	-10,9%
Primas imputadas netas	1.111,2	1.147,6	3,3%
Resultado técnico-financiero	382,8	359,7	-6,0%

Millones de euros

1) Incluye "Unit Linked", que ascienden a 534,6 y 814,4 millones de euros en 9M 2015 y 9M 2016, respectivamente

## MAPFRE INTERNACIONAL

	9M 2015	9M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.779,8	3.486,6	25,4%
Primas imputadas netas	2.141,1	2.521,4	17,8%
Resultado de suscripción total	-225,2	-104,6	-53,6%
Resultado financiero	172,7	174,3	0,9%
Resultado de otras actividades	-10,1	-8,2	-18,8%
Otros resultados no técnicos	-3,6	-0,7	-80,6%
Beneficio bruto	-66,2	60,7	---
Impuesto sobre beneficios	27,3	-20,0	---
Socios externos	-5,1	-4,0	-21,6%
Resultado neto	-44,0	36,7	---
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.537,7	6.006,3	8,5%
Provisiones técnicas	5.512,4	6.168,8	11,9%
- de las que participación reaseguro	770,6	926,7	20,3%
Fondos Propios	2.720,8	2.775,9	2,0%
ROE	-2,3%	1,6%	

## MAPFRE INTERNACIONAL (por ramos)

No Vida	9M 2015	9M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.615,9	3.268,1	24,9%
Primas imputadas netas	1.983,2	2.313,3	16,6%
Resultado de suscripción total	-186,3	-58,3	-68,7%
Resultado financiero	120,9	121,3	0,3%
Ratio de Siniestralidad No Vida	81,1%	75,8%	
Ratio de Gastos No Vida	28,3%	26,7%	
Ratio Combinado No Vida	109,4%	102,5%	
Vida	9M 2015	9M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	163,9	218,5	33,3%
Primas imputadas netas	157,8	208,1	31,9%
Resultado técnico financiero	13,0	6,7	-48,5%

## MAPFRE USA

	9M 2015	9M 2016	△ %
Primas emitidas y aceptadas	1.600,5	1.719,0	7,4%
Primas imputadas netas	1.287,4	1.283,5	-0,3%
Resultado de suscripción total	-169,0	-14,4	-91,5%
Resultado financiero	88,7	83,2	-6,2%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-2,1	-0,1	-95,2%
Beneficio bruto	-82,4	68,7	---
Impuesto sobre beneficios	31,5	-22,5	---
Socios externos	0,6	-0,4	---
Resultado neto	-50,3	45,8	---
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.983,6	2.038,7	2,8%
Provisiones técnicas	2.022,1	2.163,4	7,0%
- de las que participación reaseguro	366,1	467,0	27,6%
Fondos Propios	1.074,3	1.126,1	4,8%
ROE	-2,9%	4,9%	
Ratio de Siniestralidad No Vida	85,5%	77,0%	
Ratio de Gastos No Vida	27,6%	24,0%	
Ratio Combinado No Vida	113,0%	101,0%	

## MAPFRE RE

	9M 2015	9M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.929,9	<b>3.179,9</b>	8,5%
Primas imputadas netas	1.710,4	<b>1.936,3</b>	13,2%
Resultado de suscripción total	23,9	<b>19,8</b>	-17,2%
Resultado financiero	129,0	<b>144,7</b>	12,2%
Otros resultados no técnicos	-2,5	<b>-2,1</b>	-16,0%
Beneficio bruto	150,4	<b>162,4</b>	8,0%
Impuesto sobre beneficios	-41,2	<b>-39,7</b>	-3,6%
Resultado neto	109,2	<b>122,6</b>	12,3%
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.106,4	<b>4.406,3</b>	7,3%
Provisiones técnicas	3.690,0	<b>4.071,1</b>	10,3%
- de las que participación reaseguro	816,6	<b>940,1</b>	15,1%
Fondos Propios	1.160,7	<b>1.292,4</b>	11,3%
ROE	<b>13,0%</b>	<b>13,5%</b>	

## MAPFRE RE (por ramos)

	9M 2015	9M 2016	Δ %
<b>No Vida</b>			
Primas emitidas y aceptadas	2.474,2	<b>2.709,0</b>	9,5%
Primas imputadas netas	1.398,7	<b>1.608,6</b>	15,0%
Resultado de suscripción total	61,5	<b>52,9</b>	-14,0%
Resultado financiero	69,6	<b>82,5</b>	18,5%
Ratio de Siniestralidad No Vida	65,1%	<b>65,2%</b>	
Ratio de Gastos No Vida	30,5%	<b>31,5%</b>	
Ratio Combinado No Vida	95,6%	<b>96,7%</b>	
<b>Vida</b>			
Primas emitidas y aceptadas	455,7	<b>470,9</b>	3,3%
Primas imputadas netas	311,7	<b>327,7</b>	5,1%
Resultado técnico financiero	21,8	<b>29,1</b>	33,5%

## MAPFRE GLOBAL RISKS

	9M 2015	9M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	829,1	<b>887,9</b>	7,1%
Primas imputadas netas	247,4	<b>243,3</b>	-1,7%
Resultado de suscripción total	33,1	<b>9,8</b>	-70,4%
Resultado financiero	24,1	<b>27,6</b>	14,5%
Resultado de otras actividades	-0,1	<b>0,0</b>	-100,0%
Otros resultados no técnicos	1,6	<b>0,8</b>	-50,0%
Beneficio bruto	58,7	<b>38,2</b>	-34,9%
Impuesto sobre beneficios	-15,6	<b>-7,7</b>	-50,6%
Socios externos	0,0	<b>0,0</b>	---
Resultado neto	43,1	<b>30,5</b>	-29,2%
Inversiones, inmuebles y tesorería	976,9	<b>980,1</b>	0,3%
Provisiones técnicas	1.805,3	<b>1.858,8</b>	3,0%
- de las que participación reaseguro	1.216,0	<b>1.308,2</b>	7,6%
Fondos Propios	382,9	<b>405,1</b>	5,8%
ROE	14,8%	<b>11,6%</b>	
Ratio de Siniestralidad No Vida	59,0%	<b>65,9%</b>	
Ratio de Gastos No Vida	27,6%	<b>30,0%</b>	
Ratio Combinado No Vida	86,6%	<b>96,0%</b>	

## MAPFRE ASISTENCIA

	9M 2015	9M 2016	Δ %
Ingresos operativos	942,6	<b>889,4</b>	-5,6%
- Primas emitidas y aceptadas	852,7	<b>817,2</b>	-4,2%
- Otros ingresos	89,9	<b>72,3</b>	-19,6%
Primas imputadas netas	709,5	<b>613,1</b>	-13,6%
Resultado de suscripción total	18,6	<b>-5,6</b>	---
Resultado financiero	-2,2	<b>-3,2</b>	45,5%
Resultado de otras actividades	-16,0	<b>-21,7</b>	35,6%
Resultado por re-expresión	-0,4	<b>0,1</b>	---
Beneficio bruto	0,0	<b>-30,5</b>	---
Impuesto sobre beneficios	0,0	<b>2,6</b>	---
Operaciones interrumpidas	-2,3	<b>0,0</b>	---
Socios externos	-0,3	<b>-0,9</b>	200,0%
Resultado neto	-2,6	<b>-28,7</b>	---
Inversiones, inmuebles y tesorería	143,2	<b>210,3</b>	46,9%
Provisiones técnicas	597,7	<b>632,7</b>	5,9%
- de las que participación reaseguro	164,4	<b>186,4</b>	13,4%
Fondos Propios	257,4	<b>274,5</b>	6,6%
ROE	0,4%	<b>-22,2%</b>	
Ratio de Siniestralidad No Vida	71,1%	<b>70,6%</b>	
Ratio de Gastos No Vida	26,3%	<b>30,3%</b>	
Ratio Combinado No Vida	97,4%	<b>100,9%</b>	



## Ratios de gestión de No Vida - Sociedades

	GASTOS		SINIESTRALIDAD		COMBINADO	
	9M 2015	9M 2016	9M 2015	9M 2016	9M 2015	9M 2016
MAPFRE ESPAÑA	22,0%	21,1%	75,0%	72,4%	97,0%	93,4%
MAPFRE AMÉRICA	35,1%	33,6%	61,3%	63,6%	96,4%	97,2%
MAPFRE BRASIL	33,1%	32,2%	60,7%	64,1%	93,8%	96,3%
MAPFRE INTERNACIONAL	28,3%	26,7%	81,1%	75,8%	109,4%	102,5%
MAPFRE USA	27,6%	24,0%	85,5%	77,0%	113,0%	101,0%
MAPFRE RE	30,5%	31,5%	65,1%	65,2%	95,6%	96,7%
MAPFRE GLOBAL RISKS	27,6%	30,0%	59,0%	65,9%	86,6%	96,0%
MAPFRE ASISTENCIA	26,3%	30,3%	71,1%	70,6%	97,4%	100,9%
<b>GRUPO MAPFRE</b>	<b>28,7%</b>	<b>28,0%</b>	<b>70,0%</b>	<b>69,2%</b>	<b>98,7%</b>	<b>97,2%</b>

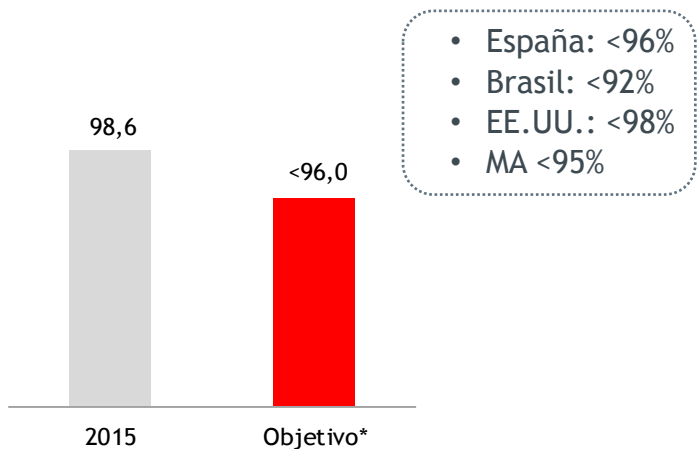
# Índice

---

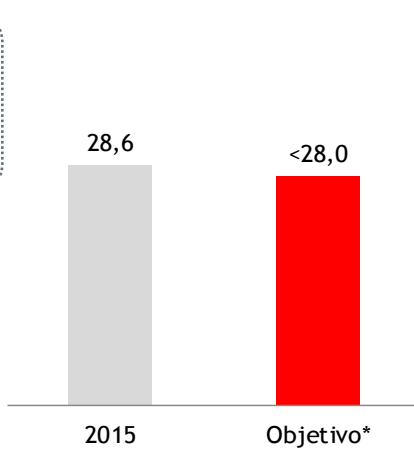
- 1 Puntos clave
- 2 Información financiera
- 3 Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio
- 4 Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas
- 5 Anexo**
- 6 Calendario y contactos

# Los objetivos económicos para 2016-2018 fueron anunciados en la Junta General celebrada en marzo . . .

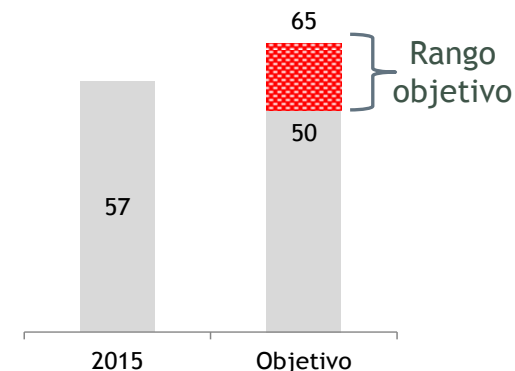
**Ratio Combinado (%)**



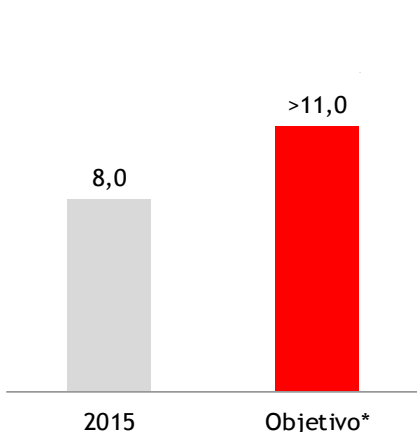
**Ratio de Gastos (%)**



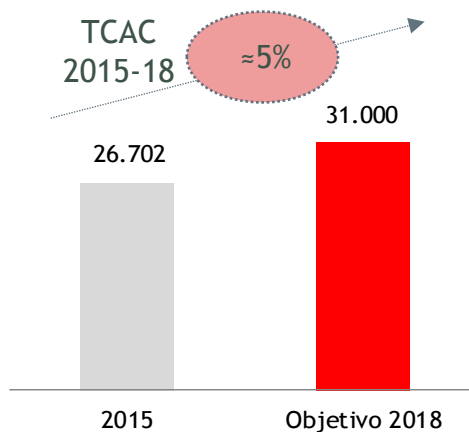
**Payout (%)**



**ROE (%)**



**Ingresos (millones €)**



(\*) Media 2016-18

... así como los objetivos específicos para cada uno de los cuatro pilares del plan estratégico 2016-2018 de MAPFRE



	9M 2015	9M 2016	△ %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	13.780,4	13.467,0	-2,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	10.409,9	10.582,2	1,7%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-7.286,0	-7.327,5	0,6%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-2.959,6	-2.942,4	-0,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	-29,6	-16,2	-45,3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>134,7</b>	<b>296,1</b>	<b>119,8%</b>
Ingresos financieros netos	649,9	644,5	-0,8%
Otros resultados no-técnicos	-30,6	-50,1	63,7%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>754,1</b>	<b>890,5</b>	<b>18,1%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	3.560,2	3.642,4	2,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	3.187,0	3.445,9	8,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.749,9	-3.103,0	12,8%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-843,7	-859,6	1,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-8,0	-15,0	87,5%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-414,6</b>	<b>-531,7</b>	<b>28,2%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	903,3	988,4	9,4%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	43,1	83,2	93,0%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>531,8</b>	<b>539,9</b>	<b>1,5%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos y gastos netos de explotación	-52,4	-69,0	31,7%
Otros ingresos y gastos	-39,1	5,6	-114,3%
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-91,5</b>	<b>-63,4</b>	<b>-30,7%</b>
<b>Resultado por reexpresión de estados financieros</b>	<b>-32,7</b>	<b>-25,3</b>	<b>-22,6%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.161,7</b>	<b>1.341,7</b>	<b>15,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	-372,2	-434,5	16,7%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>789,5</b>	<b>907,2</b>	<b>14,9%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	186,2	0,0	-100,0%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>975,7</b>	<b>907,2</b>	<b>-7,0%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-384,4	-335,2	-12,8%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>591,3</b>	<b>572,0</b>	<b>-3,3%</b>
Siniestralidad No Vida	70,0%	69,2%	
Ratio de gastos No Vida	28,7%	28,0%	
<b>Ratio combinado No Vida</b>	<b>98,7%</b>	<b>97,2%</b>	

Millones de euros

## Ingresos financieros netos - No-Vida (1)

	9M 2015	9M 2016	△ %
No Vida	649,9	644,5	-0,8%
- de los que:			
plusvalías realizadas y deterioros	87,6	140,7	60,7%
diferencias por tipo de cambio	74,7	43,4	-42,0%

## Beneficios netos por realizaciones - Total (2)

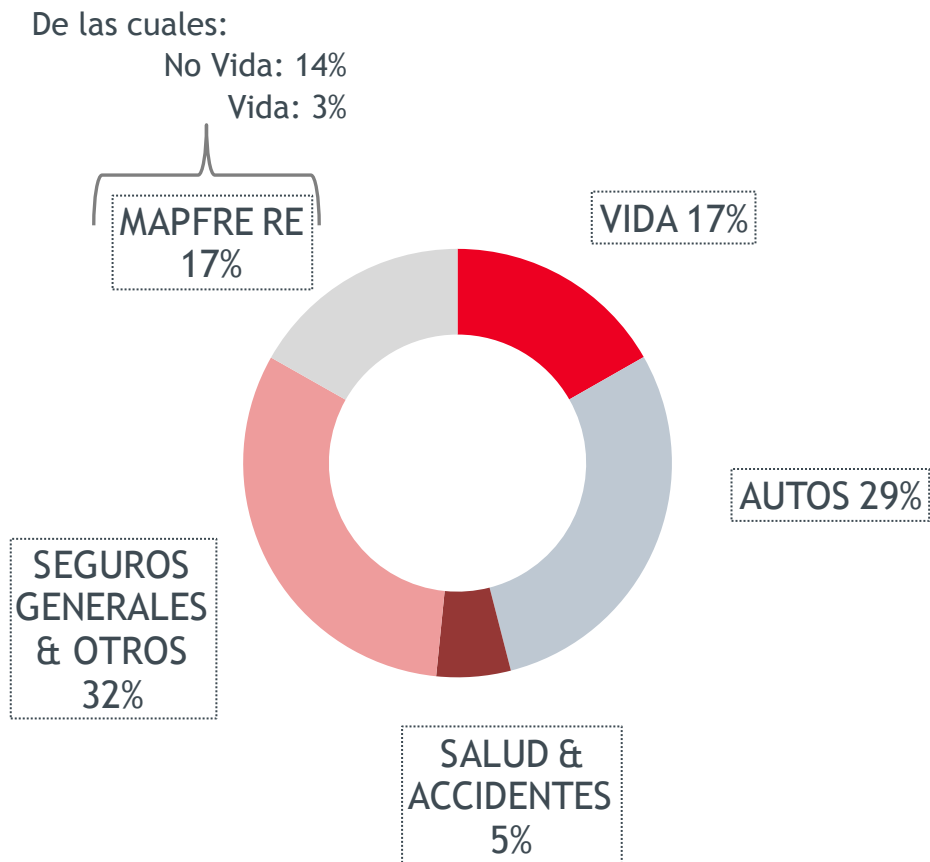
	9M 2015	9M 2016
MAPFRE ESPAÑA	43,3	69,0
MAPFRE VIDA	14,1	2,3
MAPFRE AMÉRICA	1,4	14,6
MAPFRE GLOBAL RISKS	2,8	13,3
MAPFRE RE	23,4	35,1
MAPFRE INTERNACIONAL	20,7	17,9
<b>TOTAL</b>	<b>105,7</b>	<b>152,3</b>

Millones de euros

(1) Antes de impuestos

(2) Antes de impuestos. La información financiera de 2015 no se ha re-expresado con el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado

## Desglose de primas por línea de negocio\*



\*Primas emitidas y aceptadas brutas

Datos a 30 de septiembre de 2016

## Primas brutas

<b>Cedentes</b>	
MAPFRE	43,9%
Otras cedentes	56,1%
<hr/>	
<b>Áreas geográficas</b>	
IBERIA	17,2%
EMEA	35,1%
LATAM	22,4%
NORTEAMÉRICA	18,3%
APAC	7,1%

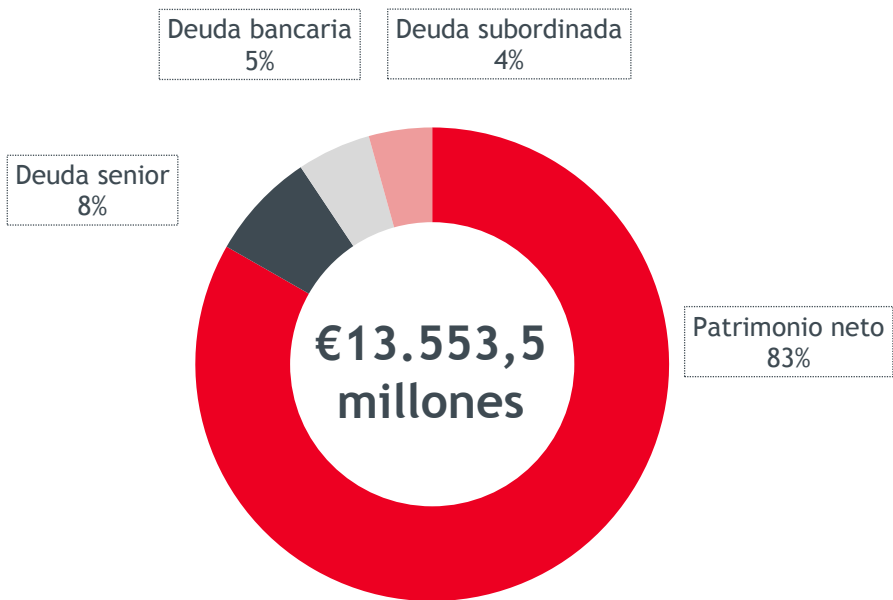
## Primas netas

<b>Cedentes</b>	
MAPFRE	24,5%
Otras cedentes	75,5%
<hr/>	
<b>Áreas geográficas</b>	
IBERIA	9,5%
EMEA	47,2%
LATAM	21,5%
NORTEAMÉRICA	12,6%
APAC	9,1%
<hr/>	
<b>Tipo de negocio</b>	
Proporcional	82,5%
No proporcional	11,8%
Facultativo	5,7%
<hr/>	
<b>Ramos</b>	
Daños	48,5%
Vida y accidentes	25,9%
Automóviles	15,2%
Transportes	4,9%
Otros	5,7%

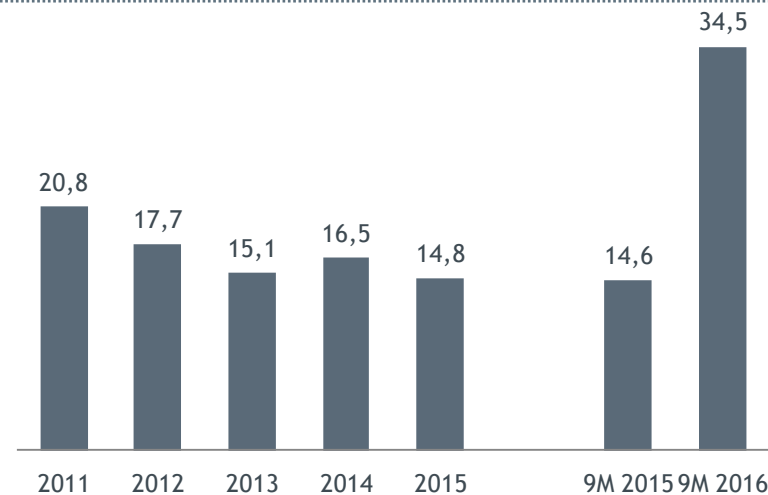


	<b>Var. Tipos de cambio medios 9M 2016 vs. 9M 2015</b>	<b>Var. Tipos de cambio 9M 2016 vs. 9M 2015</b>	<b>Var. Tipos de cambio 9M 2016 vs. 12M 2015</b>
Dólar estadounidense	-0,4%	-0,2%	-3,0%
Real brasileño	-7,8%	23,0%	18,4%
Lira turca	-8,1%	0,6%	-5,7%
Peso mexicano	-14,3%	-12,6%	-12,9%
Peso colombiano	-12,7%	6,5%	6,5%
Peso chileno	-4,5%	5,5%	4,4%
Sol peruano	-7,3%	-5,2%	-2,4%

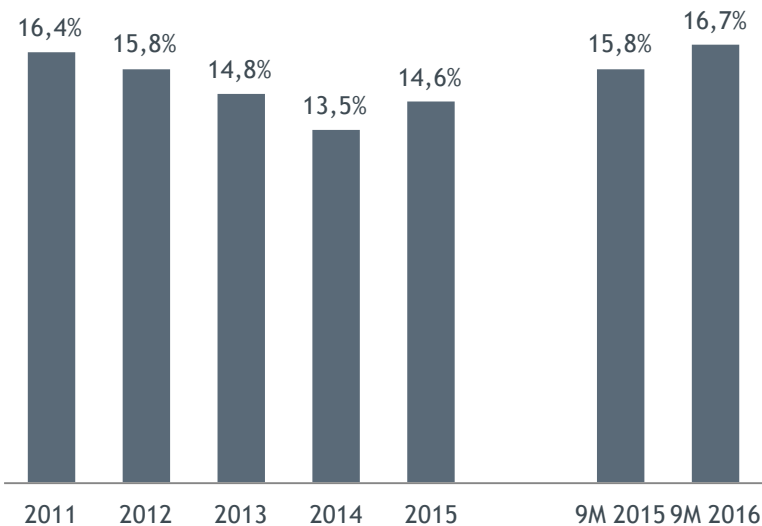
## Estructura de capital



## Cobertura de intereses (x) <sup>(1)</sup>



## Apalancamiento <sup>(2)</sup>



(1) Beneficios antes de impuestos & gastos financieros (EBIT)/ gastos financieros  
 (2) Deuda total / (Patrimonio total + Deuda total)

## Ratios de endeudamiento: MAPFRE S.A.

	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.09.2015	30.09.2016
<b>Patrimonio total</b>	<b>9.726,7</b>	<b>10.136,3</b>	<b>9.893,6</b>	<b>11.469,4</b>	<b>10.408,3</b>	<b>10.331,7</b>	<b>11.286,0</b>
<b>Deuda total</b>	<b>1.915,0</b>	<b>1.908,0</b>	<b>1.725,2</b>	<b>1.788,2</b>	<b>1.772,5</b>	<b>1.941,8</b>	<b>2.267,5</b>
-de la cual: deuda senior	153,7	1.151,2	1.003,3	1.004,9	0,0	1.044,4	998,4
-de la cual: deuda subordinada	607,9	605,6	596,4	595,6	594,8	586,4	585,5
-de la cual: deuda bancaria	1.153,4	151,3	125,5	187,7	1.177,7	311,0	683,6
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>1.636,9</b>	<b>1.372,0</b>	<b>1.564,0</b>	<b>1.824,0</b>	<b>1.476,0</b>	<b>1.161,7</b>	<b>1.341,7</b>
Gastos financieros	82,8	82,3	110,6	118,1	107,3	85,6	40,1
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros (EBIT)</b>	<b>1.719,7</b>	<b>1.454,3</b>	<b>1.674,5</b>	<b>1.942,0</b>	<b>1.583,4</b>	<b>1.247,3</b>	<b>1.381,8</b>
<b>Apalancamiento</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,8%</b>	<b>14,8%</b>	<b>13,5%</b>	<b>14,6%</b>	<b>15,8%</b>	<b>16,7%</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>5,08</b>	<b>5,31</b>	<b>5,73</b>	<b>6,41</b>	<b>5,87</b>	<b>5,32</b>	<b>4,98</b>
<b>EBIT / gastos financieros (x)</b>	<b>20,77</b>	<b>17,67</b>	<b>15,15</b>	<b>16,45</b>	<b>14,75</b>	<b>14,57</b>	<b>34,47</b>

## Terminología

Ratio de gastos - No Vida	(Gastos de explotación netos de reaseguro - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida
Ratio de siniestralidad - No Vida	(Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida
Ratio combinado - No Vida	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
Ratio de gastos - Vida	Gastos de explotación netos / provisiones técnicas NIIF promedias. Cifras anualizadas
Beneficio bruto	Resultado antes de impuestos y socios externos
Otras actividades	<p>Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A., MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL</li> <li>• Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT)</li> <li>• MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales</li> <li>• MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, CENTROS MÉDICOS MAPFRE SALUD (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación)</li> <li>• MAPFRE AMÉRICA: filiales especializadas en administración de inversiones, investigación y formación, servicios médicos y funerarios, entre otros</li> <li>• MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)</li> </ul> </li> </ul>
Ratio de Solvencia II	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100
Resultado del negocio de Vida	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
Beneficios netos por realizaciones	Plusvalías y minusvalías por realizaciones netas de deterioros

# Índice

---

- 1 Puntos clave
- 2 Información financiera
- 3 Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio
- 4 Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas
- 5 Anexo
- 6 Calendario y contactos**

## Calendario

19-oct. hasta 9-nov.

- Periodo de comunicación restringida (“black-out”)

10-nov-16

Madrid

- Publicación de los resultados del tercer trimestre 2016
- Teleconferencia - resultados del tercer trimestre 2016

16-nov-16

Madrid

- Investor Day

## Departamento de Relaciones con Inversores

Natalia Núñez Arana	Directora de Relaciones con Inversores y Mercado de Capitales	+34-91-581-8664
Antonio Triguero Sánchez	Relaciones con Inversores	+34-91-581-5211
Alberto Fernández-Sanguino	Relaciones con Inversores	+34-91-581-2255
Leandra Elizabeth Clark	Relaciones con Inversores	+34-91-581-3773
Marta Sanchidrián Cáceres	Relaciones con Inversores	+34-91-581-1019
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.

Algunas de las cifras incluidas en la Presentación para Inversores se han redondeado. Por lo tanto, podrían surgir discrepancias en las tablas entre los totales y las cantidades listadas debido a dicho redondeo.