



Madrid, 10 de febrero 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 del ejercicio 2015

Presentación para inversores y analistas

10 de febrero de 2016



 **MAPFRE**

La aseguradora global de confianza

# Índice

---

**1** Puntos clave

---

**2** Información financiera consolidada

---

**3** Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio

---

**4** Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas

---

**5** Anexo

---

**6** Calendario y contactos

## MAPFRE continúa creciendo, sentando las bases del crecimiento rentable

Ingresos	26.702,2	4,1%
Primas	22.311,8	2,3%
-No-Vida	17.441,3	6,5%
-Vida	4.870,5	-10,6%
Ratio combinado No Vida	98,6%	2,8 p.p.
-Siniestralidad	70,0%	2,0 p.p.
-Gastos	28,6%	0,8 p.p.
Resultado atribuible	708,8	-16,1%
<b>Beneficio por acción (euros)</b>	<b>0,23</b>	<b>-16,1%</b>
<b>Dividendo por acción (euros)<sup>(1)</sup></b>	<b>0,13</b>	<b>-7,1%</b>
Ahorro gestionado <sup>(2)</sup>	37.917,3	-7,1%
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	8.573,7	-6,3%
<b>Patrimonio atribuido por acción</b>	<b>2,78</b>	<b>-6,3%</b>
ROE	8,0%	-2,0 p.p.

Millones de euros

Las variaciones con respecto al ejercicio anterior reflejan la información de la cuenta de resultados de 12M 2014 tras la reexpresión del negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado

(1) Dividendos: dividendo a cuenta de 0,06 euros pagado el 15 de diciembre de 2015; dividendo complementario de 0,07 euros que será aprobado en la Junta General

(2) Excluyendo el efecto de la discontinuidad de la operación de CATALUNYACAIXA, el ahorro gestionado habría aumentado un 0,3 por cien

## Claves del ejercicio

Incremento en las primas de No Vida tanto en IBERIA, que se ha visto beneficiada por las mejoras en el mercado español, donde cabe destacar la recuperación del crecimiento en el negocio de Automóviles, y en los demás países. Asimismo, la consolidación de DIRECT LINE y la fortaleza del dólar estadounidense han permitido compensar el efecto de la depreciación del bolívar venezolano y el real brasileño durante el año

Evolución positiva de las primas de Vida en LATAM NORTE, Malta y MAPFRE RE, que han compensado en parte la contracción en el negocio de Vida en España

Disminución del resultado técnico de No Vida, como consecuencia de los siniestros extraordinarios producidos por las tormentas de nieve en Estados Unidos, que han añadido 1,3 puntos porcentuales al ratio combinado, así como el aumento de las provisiones y la cancelación de negocios deficitarios, poniendo especial énfasis en normas de suscripción alineadas con la estrategia de crecimiento rentable de MAPFRE

Aumento del resultado del negocio de Vida, gracias a la mejora tanto del resultado de suscripción como de los ingresos financieros en Brasil, así como la solidez del negocio en España, a pesar de la disminución del volumen y el difícil entorno de mercado

## En 2015 se han tomado medidas estrictas y prudentes para conseguir un crecimiento rentable

Aumentos de provisiones

Alineamiento de las normas de suscripción

Cancelación de segmentos de negocio deficitarios

Incrementos de tarifas

Optimización de la estructura

Adaptación al contexto económico actual

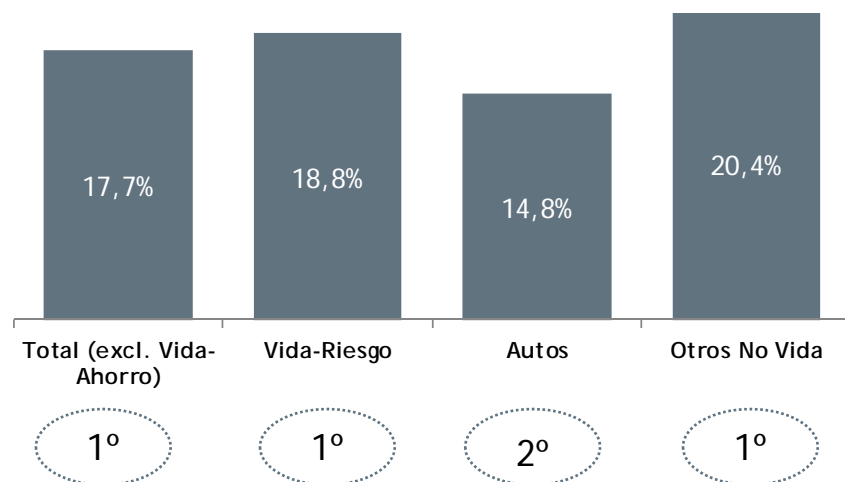
Cambios normativos

### Impacto en el resultado antes de impuestos 12M 2015

Identificación de contratos deficitarios y optimización de la estructura de MAPFRE ASISTENCIA	-54,5
Aumento de provisiones en España (Automóviles y RC General)	-44,8
Aumentos de provisiones y alineamiento de las políticas de suscripción en Turquía, Colombia y México	-38,2
Menores plusvalías realizadas - No Vida & Vida	-47,7

## MAPFRE BRASIL mantiene su posición de liderazgo con crecimiento sólido, . . .

### BB MAPFRE- Cuotas de mercado y ranking



Fuente: SUSEP, datos a noviembre de 2015

### MAPFRE BRASIL - Crecimiento de primas 2015

VIDA	-0,4%
AUTOS	+1,1%
OTROS NO VIDA	+11,0%
<b>TOTAL</b>	<b>+3,6%</b>

Fuente: datos propios de la compañía, moneda local

... un buen historial de rentabilidad ...

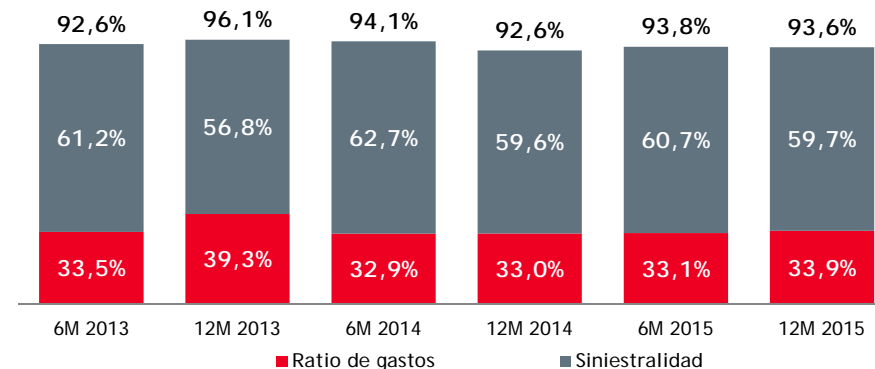
## Rentabilidad y crecimiento en 2015

### MAPFRE BRASIL

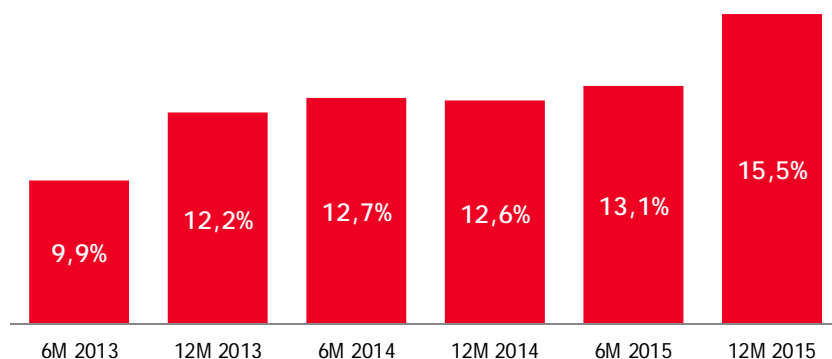
		Var
Resultado bruto	842,5	11,6%
Resultado neto	169,8	16,9%

Millones de euros

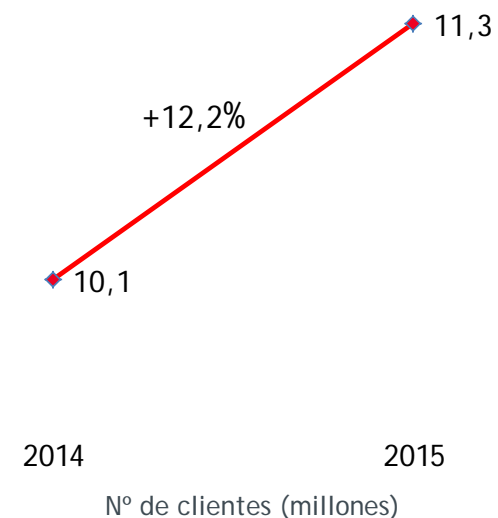
## Eficiencia operativa excepcional



## Mejora continua del ROE



## Aumento de la cartera de clientes





## ... y buenas perspectivas para 2016

### Estimaciones 2016 - principales líneas de negocio

VIDA-RIESGO	4,8%
AUTOS	3,7%
OTROS NO VIDA	7,5%

Fuente: CNSeg, estimación 2016

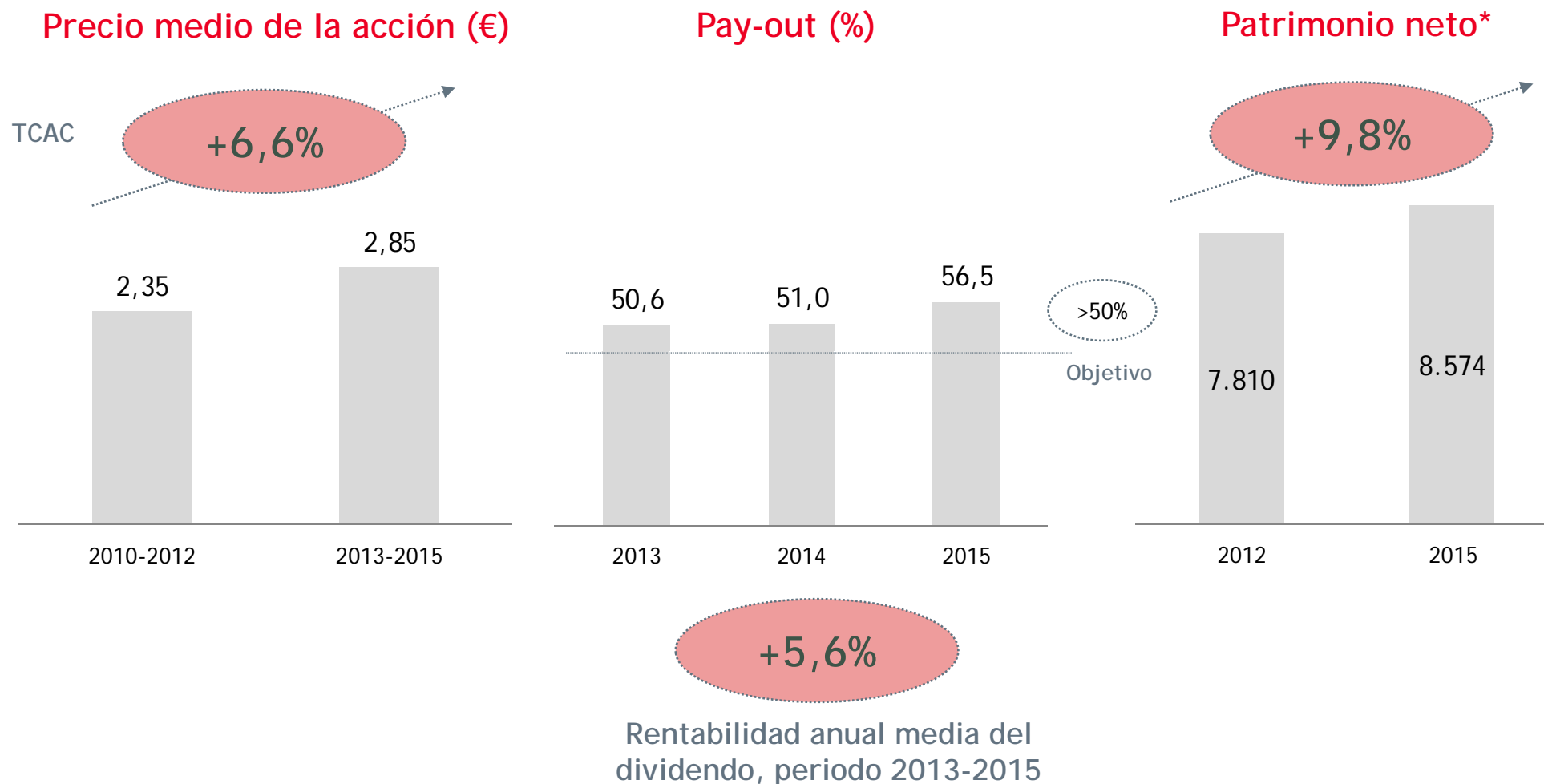
### Iniciativas

Proyectos en proceso:

- Planes de reducción de costes
- Aumento de las plataformas de distribución
- Aumento de la penetración del cliente
- Iniciativas de venta cruzada

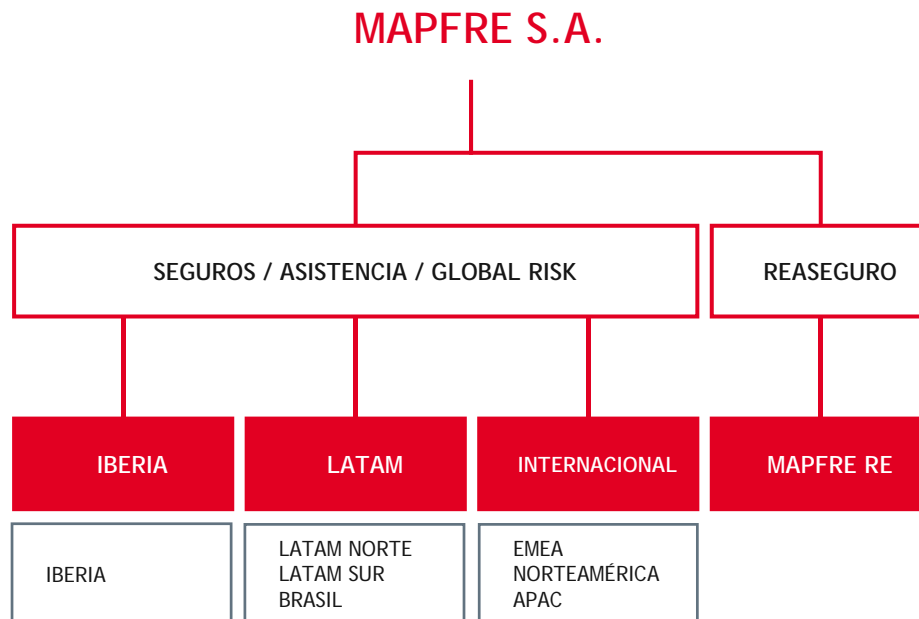
Todo ello contribuirá a mejorar el rendimiento,  
a pesar de la difícil situación económica actual

Durante el último trienio, MAPFRE ha continuado generando valor para sus accionistas . . .



(\*) Patrimonio atribuible a la sociedad dominante

... implementando una nueva estructura global que ha sentado las bases ...



Gestión descentralizada con marco operativo homogéneo

Sólido equipo directivo y de supervisión a la cabeza de cada Área Regional

Mayores niveles de control y supervisión

Asignación eficiente de recursos profesionales

Aprovechamiento de sinergias intragrupo

... para afrontar con éxito el próximo plan estratégico trienal,  
enfocado en el crecimiento rentable ...

## CRECIMIENTO RENTABLE

### Excelencia en la Gestión Técnica

- Especial enfoque en suscripción, tarificación y gestión de siniestros
- Mejor rentabilidad técnica que el mercado en todos los productos



### Transformación Digital

- VERTI como la marca mundial de negocio digital directo
- Integración de DIRECT LINE Alemania e Italia
- Digitalización de todos los procesos, oficinas y agentes
- Más de 200 proyectos en curso



### Orientación al Cliente

- Segmentación de clientes: lanzamiento en España, Brasil, EE.UU., México, Perú y Portugal
- Net Promoter Score: medición de la satisfacción del cliente



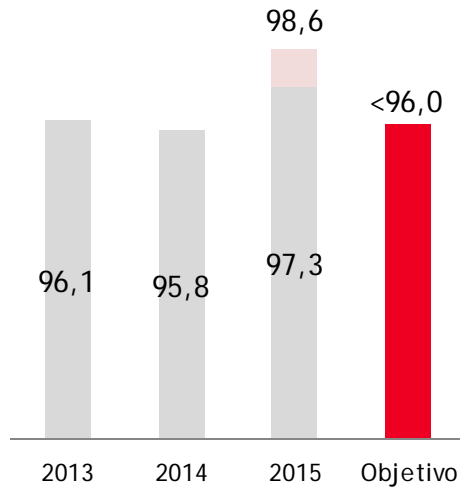
### Cultura y Gestión de Talento Humano

- MAPFRE, Great Place to Work
- Promoción de la movilidad geográfica e interna



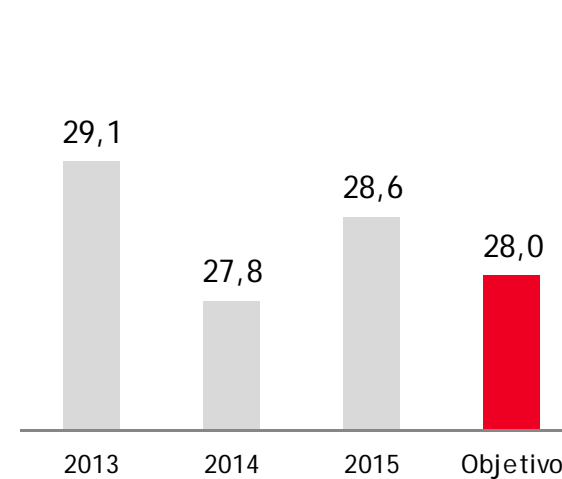
## ...reafirmando sus principales objetivos estratégicos (indicadores)

### Ratio Combinado (%)

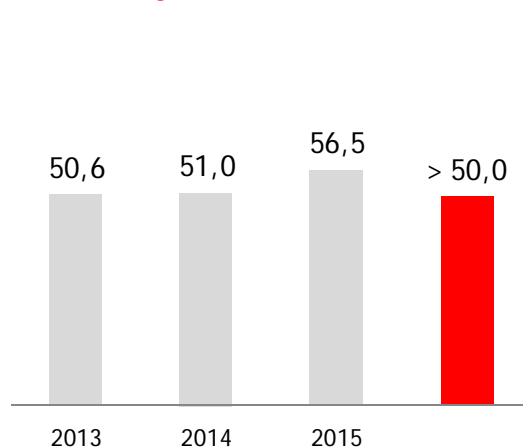


Efecto extraordinario en MAPFRE USA de las nevadas en EE.UU.

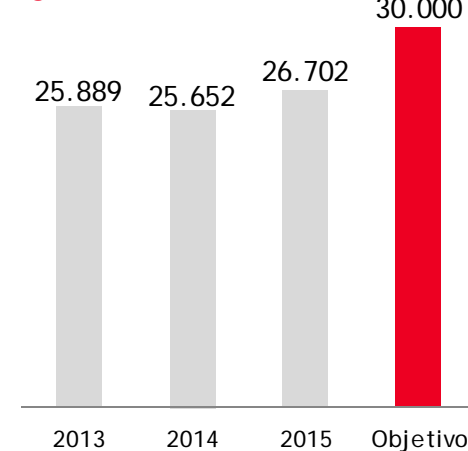
### Ratio de Gastos (%)



### Pay-out (%)

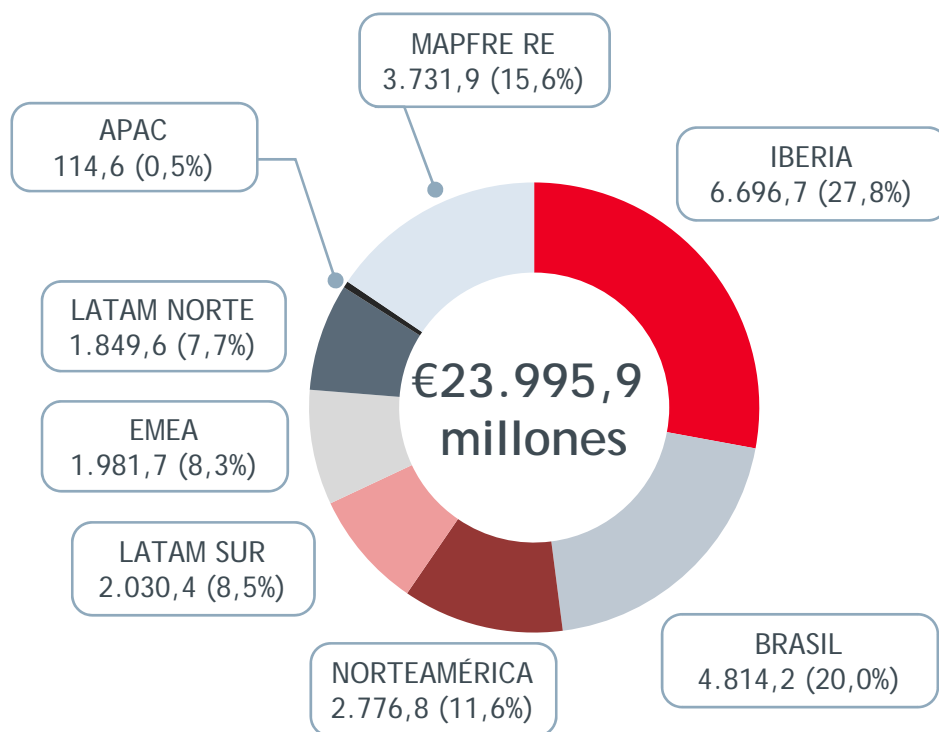


### Ingresos (millones de euros)



## Áreas Regionales y Unidades de Negocio

### Primas



### Aportación al resultado atribuible

	EUR MM	%
IBERIA	494,8	57,9%
BRASIL	153,4	18,0%
NORTEAMÉRICA	-32,7	-3,8%
LATAM SUR	49,4	5,8%
EMEA	-2,4	-0,3%
LATAM NORTE	42,4	5,0%
APAC	-3,4	-0,4%
MAPFRE RE	152,6	17,9%
<b>TOTAL</b>	<b>854,1</b>	<b>100,0%</b>
Holdings y eliminaciones	-145,3	
<b>Resultado atribuible</b>	<b>708,8</b>	

Millones de euros

(\*) La información de la cuenta de resultados para 12M 2014 se ha reexpresado, clasificando el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado, e incluye ajustes en la imputación regional de los gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA

# Índice

**1** Puntos clave

**2** Información financiera consolidada

**3** Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio

**4** Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas

**5** Anexo

**6** Calendario y contactos

(\*) En esta sección, la información de la cuenta de resultados para 12M 2014 se ha reexpresado, clasificando el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado, e incluye ajustes en la imputación regional de los gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA

## Evolución del resultado del Seguro de No Vida

### Cifras acumuladas

	12M 2014	12M 2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	16.370,1	17.441,3	6,5%
Resultado técnico	560,0	187,2	-66,6%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	756,6	731,8	-3,3%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>1.316,6</b>	<b>919,0</b>	<b>-30,2%</b>
Siniestralidad	68,0%	70,0%	
Ratio de gastos	27,8%	28,6%	
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,8%</b>	<b>98,6%</b>	

### Cifras trimestrales

	4T 2014	3T 2015	4T 2015	Δ % s/ 3T 2015	Δ % s/ 4T 2014
	3.846,4	4.141,1	3.660,9	-11,6%	-4,8%
	147,9	72,5	52,4	-27,7%	-64,6%
	168,4	160,6	112,5	-30,0%	-33,2%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>316,3</b>	<b>233,1</b>	<b>164,9</b>	<b>-29,3%</b>	<b>-47,9%</b>
	68,1%	68,3%	70,2%		
	27,6%	29,6%	28,1%		
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,7%</b>	<b>97,9%</b>	<b>98,3%</b>		



## Claves de la evolución del resultado del Seguro de No Vida

### Primas

- El incremento del 6,5 por cien en las primas en 2015 (+1.071 millones de euros) es consecuencia de:
  - NORTEAMÉRICA (+665 millones de euros), debido a la buena evolución de los negocios de Automóviles, Hogar y Asistencia en Estados Unidos, principalmente procedente del crecimiento fuera de Massachusetts
  - EMEA (+625 millones de euros) gracias a la consolidación de DIRECT LINE (374 millones de euros), el crecimiento en moneda local en Turquía (+179 millones de euros), especialmente en Automóviles, así como la expansión de GLOBAL RISKS en el Reino Unido
  - LATAM NORTE (+535 millones de euros) en los segmentos de Riesgos Industriales y Transportes, como resultado de la suscripción de la póliza de PEMEX (387 millones de euros) en México en el segundo trimestre. Asimismo, buena evolución en otros países de Centroamérica
  - crecimiento en MAPFRE RE (+310 millones de euros) gracias al sólido desempeño del negocio ajeno al Grupo, a pesar de las difíciles condiciones de mercado
  - IBERIA (+186 millones de euros), con una mayor emisión principalmente en los segmentos de Salud, Automóviles, Hogar y Decesos
  - la caída en LATAM SUR (-692 millones de euros) como consecuencia del fuerte deterioro del bolívar venezolano, a pesar de la buena evolución en Perú (Automóviles, Riesgos sencillos y Salud), Chile y Colombia (Riesgos Industriales), y también en Argentina (Automóviles)
  - crecimiento saludable en moneda local en BRASIL (Total +3,6 por cien; Automóviles +1,1 por cien; Otros No Vida +11,0 por cien con seguro Agrario +13,2 por cien), donde las primas caen (-405 millones de euros) debido a la depreciación del real brasileño
  - NORTEAMÉRICA, MAPFRE ASISTENCIA, MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS se han beneficiado de la apreciación del dólar estadounidense

## Claves de la evolución del resultado del Seguro de No Vida

### Primas

- El descenso del 11,6 por cien en el volumen de negocio (-480 millones de euros) en el cuarto trimestre de 2015, con respecto al tercer trimestre, se debe a:
  - una fuerte contracción en LATAM SUR (-313 millones de euros) debido al deterioro del tipo de cambio en Venezuela, a pesar del crecimiento en los ramos de Riesgos Industriales en Chile y Colombia, y en Salud en Perú
  - disminución del volumen en BRASIL (-202 millones de euros), a causa de la caída en el seguro Agrario en el trimestre, después del buen desempeño en el tercer trimestre de 2015
  - los efectos de la estacionalidad en la emisión de MAPFRE RE (-153 millones de euros)
  - el crecimiento en IBERIA (+136 millones de euros), motivado fundamentalmente por la evolución favorable de los ramos de Automóviles, Empresas, Hogar y Decesos
  - el incremento en EMEA (+96 millones de euros), que refleja la evolución positiva de DIRECT LINE y GENEL SIGORTA
  - una mayor emisión en LATAM NORTE (37 millones de euros) en todos los países de la región

## Claves de la evolución del resultado del Seguro de No Vida

### Siniestralidad

- Aumento interanual de 2,0 puntos porcentuales en el ratio de siniestralidad, que recoge:
  - ✓ un volumen excepcional de siniestros en el primer semestre del año en el seguro de Hogar en NORTEAMÉRICA por las fuertes nevadas registradas en Estados Unidos. Este efecto ha añadido 1,3 puntos porcentuales al ratio combinado consolidado
  - ✓ en IBERIA, un gran siniestro en el seguro de Empresas en el tercer trimestre de 2015, el aumento de las provisiones técnicas en el ramo de Decesos derivado de la aplicación de tipos de descuento más bajos, la mayor frecuencia en los ramos de Automóviles, Hogar y Responsabilidad Civil Profesional, y el aumento de las provisiones en Automóviles y Responsabilidad Civil Profesional
  - ✓ el empeoramiento de los ratios de siniestralidad en EMEA, debido a contratos deficitarios en ASISTENCIA, especialmente en Francia, y el aumento de la severidad y frecuencia en Turquía, principalmente en el ramo de Automóviles
  - ✓ el deterioro de los ratios de siniestralidad en LATAM NORTE en los ramos de Riesgos Sencillos en México
  - ✓ incremento en la siniestralidad de APAC, procedente de los ramos de Automóviles tanto en MAPFRE INSULAR como en MAPFRE ASISTENCIA
  - ✓ una mejor siniestralidad en LATAM SUR, en especial en Argentina (Riesgos Sencillos) y Chile (Riesgos Industriales)
  - ✓ siniestralidad relativamente benigna en MAPFRE GLOBAL RISKS

## Claves de la evolución del resultado del Seguro de No Vida

### Siniestralidad

- Incremento de 1,9 puntos porcentuales en el ratio de siniestralidad con respecto al trimestre anterior procedente de:
  - ✓ mayor ratio en España, debido al aumento de las reservas en los ramos de Automóviles y Responsabilidad Civil Profesional, y la mayor frecuencia en Salud y Decesos, parcialmente compensada por una mejoría en la siniestralidad del seguro de Empresas
  - ✓ incremento en EMEA a consecuencia de contratos deficitarios en ASISTENCIA, especialmente en Francia, así como al aumento de las provisiones en Turquía (Automóviles y Responsabilidad Civil)
  - ✓ deterioro en el ratio de siniestralidad de BRASIL como resultado de un gran siniestro industrial en GLOBAL RISKS y al aumento de los siniestros en MAPFRE ASISTENCIA
  - ✓ mayores pérdidas en MAPFRE RE
  - ✓ mejora en los ratios de siniestralidad de LATAM SUR, en especial en Chile (Riesgos Industriales) y Perú (Riesgos Sencillos)

## Claves de la evolución del resultado del Seguro de No Vida

### Gastos

- Aumento interanual de 0,8 puntos porcentuales en el ratio de gastos, principalmente debido a:
  - mayores gastos de adquisición en varios países:
    - ✓ España, debido al aumento de las comisiones y al lanzamiento de nuevas iniciativas de marketing
    - ✓ ramos de Automóviles en México (LATAM NORTE), compensados por la mejoría del segmento de Salud
    - ✓ LATAM SUR, procedentes de Argentina (Automóviles), Colombia (Riesgos Sencillos) y Chile (Riesgos Industriales)
  - consolidación de DIRECT LINE

### Ingresos financieros netos y otros no técnicos

- En comparativa interanual, la disminución (-25 millones de euros) recoge:
  - ✓ unos menores beneficios netos por realización de inversiones, que han ascendido a 121,5 millones de euros (141,8 millones de euros en 2014), especialmente en IBERIA, debido a un decremento de 16 millones de euros en los beneficios netos por realización en comparación con el año anterior, así como el efecto de tipos de interés más bajos
  - ✓ el efecto positivo del aumento de los tipos de interés en Brasil
  - ✓ diferencias de cambio positivas e incremento de los ingresos financieros debido a la apreciación del dólar estadounidense, especialmente en MAPFRE RE, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE AMÉRICA y GENEL SIGORTA

## Evolución del resultado del Seguro de Vida

### Cifras acumuladas

	12M 2014	12M 2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.445,4	4.870,5	-10,6%
Resultado Técnico-Financiero y otros ingresos no técnicos netos	558,4	627,6	12,4%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked <sup>(1)</sup>	101,9	71,7	-29,6%
<b>Resultado negocio Vida</b>	<b>660,3</b>	<b>699,2</b>	<b>5,9%</b>

### Cifras trimestrales

	4T 2014	3T 2015	4T 2015	Δ % s/ 3T 2015	Δ % s/ 4T 2014
Primas emitidas y aceptadas	1.521,6	1.024,3	1.310,3	27,9%	-13,9%
Resultado Técnico-Financiero y otros ingresos no técnicos netos	127,0	163,9	138,9	-15,3%	9,4%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked <sup>(1)</sup>	25,3	-2,0	28,7	---	13,4%
<b>Resultado negocio Vida</b>	<b>152,3</b>	<b>162,0</b>	<b>167,4</b>	<b>3,3%</b>	<b>9,9%</b>

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

## Claves de la evolución del resultado del Seguro de Vida

### Primas

- El descenso del 10,6 por cien en el volumen de negocio registrado en 2015 es consecuencia de:
  - ✓ un descenso de 355 millones de euros en IBERIA que refleja:
    - el menor volumen de primas en el seguro de Vida-Ahorro (-258,4 millones de euros), debido al entorno de tipos de interés bajos
    - una póliza corporativa en el canal bancaseguros (75 millones de euros) en el primer trimestre de 2014, que no se ha repetido en este ejercicio
    - la incorporación de ASEVAL y LAIETANA VIDA desde el 1.11.2014, que han aportado 90,8 millones de euros a las primas totales en 2015
  - ✓ en BRASIL, una ligera disminución en el negocio de Vida en moneda local (-0,4 por cien) debido a una menor producción en el cuarto trimestre de 2015, comparado con el año anterior
  - ✓ la contracción en la emisión de LATAM SUR, por la cancelación de contratos deficitarios en Colombia, parcialmente mitigada por la consolidación del fuerte crecimiento en Perú
  - ✓ crecimiento en LATAM NORTE, gracias a la captación de una póliza importante de Vida-Riesgo en México
  - ✓ en EMEA, crecimiento superior al 44 por cien en productos de Vida-Ahorro en Malta
  - ✓ en MAPFRE RE, la captación de nuevo negocio
- Aumentos del 9 por cien en fondos de inversión y 6,9 por cien en fondos de pensiones en el canal agencial en IBERIA

## Claves de la evolución del resultado del Seguro de Vida

### Primas

- El incremento del 27,9 por cien en el volumen de negocio (+286 millones de euros) en el cuarto trimestre de 2015, con respecto al tercer trimestre, refleja:
  - ✓ el buen desempeño de IBERIA (+96 millones de euros), procedente del canal agencial y la recuperación del canal BANKIA en el cuarto trimestre
  - ✓ incrementos en BRASIL (+107 millones de euros), procedentes de las campañas de ventas de Banco do Brasil

### Resultado negocio de Vida

- La mejora del 5,9 por cien, frente al ejercicio anterior, refleja:
  - ✓ el aumento de los tipos de interés y la mejora del resultado técnico en BRASIL
  - ✓ una evolución estable en IBERIA a pesar de la bajada de los tipos de interés y las menores plusvalías netas por realización de inversiones (14,1 millones de euros comparado con 48,1 millones de euros en 2014)
  - ✓ la caída en LATAM SUR, a consecuencia de la cancelación de contratos deficitarios en Colombia



## Evolución del resultado de Otras Actividades

### Cifras acumuladas

	12M 2014	12M 2015	Δ %
Ingresos de explotación	446,1	417,0	-6,5%
Gastos de explotación	-473,1	-519,0	9,7%
Ingresos financieros netos y otros	-131,0	-32,1	-75,5%
<b>Resultado Otras Actividades</b>	<b>-158,0</b>	<b>-134,1</b>	<b>-15,1%</b>

### Cifras trimestrales

	4T 2014	3T 2015	4T 2015	Δ % s/ 3T 2015	Δ % s/ 4T 2014
Ingresos de explotación	59,0	87,9	91,3	3,9%	54,7%
Gastos de explotación	-74,3	-111,4	-140,8	26,4%	89,5%
Ingresos financieros netos y otros	-78,7	-20,7	7,0	-133,8%	-108,9%
<b>Resultado Otras Actividades</b>	<b>-94,0</b>	<b>-44,2</b>	<b>-42,6</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-54,7%</b>

## Claves de la evolución del resultado de Otras Actividades

### Ingresos y Gastos de Explotación

- Disminución del 6,5 por cien en los ingresos de explotación e incremento del 9,7 por cien en los gastos de explotación, como consecuencia de:
  - ✓ menores ingresos de explotación netos en MAPFRE ASISTENCIA por la identificación de contratos deficitarios y la optimización de la estructura, especialmente en EMEA, NORTEAMÉRICA y BRASIL
  - ✓ mayores gastos en las entidades holding por la implementación de la estructura regional y otros gastos relacionados con la integración de DIRECT LINE

### Ingresos Financieros y otros

- Mejoría de 98,9 millones de euros, frente al ejercicio anterior, debido al deterioro de la participación en Società Cattolica di Assicurazione (64,5 millones de euros) en 2014
- Regreso a la rentabilidad en MAPFRE INMUEBLES
- Menores gastos financieros

## Resultado consolidado

### Cifras acumuladas

	12M 2014	12M 2015	Δ %
Resultado por reexpresión de estados financieros	-73,5	-8,0	-89,1%
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.745,5	1.476,1	-15,4%
Impuesto sobre beneficios	-486,3	-463,6	-4,7%
Resultado después de impuestos	1.259,2	1.012,5	-19,6%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	64,2	186,5	190,5%
Resultado del ejercicio	1.323,4	1.199,0	-9,4%
Resultado atribuible a socios externos	-478,3	-490,2	2,5%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	845,1	708,8	-16,1%

### Cifras trimestrales

	4T 2014	3T 2015	4T 2015	Δ % s/ 3T 2015	Δ % s/ 4T 2014
	-15,5	-3,6	24,8	---	---
	359,1	347,3	314,5	-9,4%	-12,4%
	-69,1	-99,4	-91,5	-7,9%	32,4%
	290,0	247,9	223,0	-10,0%	-23,1%
	15,4	154,5	0,3	-99,8%	-98,1%
	305,4	402,4	223,3	-44,5%	-26,9%
	-133,1	-126,7	-105,8	-16,5%	-20,5%
	172,3	275,7	117,5	-57,4%	-31,8%

## Claves de la evolución del resultado consolidado

### Resultado bruto

- Caída del resultado técnico del negocio de No Vida, debida fundamentalmente a las pérdidas producidas por las excepcionales nevadas registradas en Estados Unidos, así como al anteriormente mencionado aumento de provisiones
- Buen resultado técnico-financiero del negocio de Vida en BRASIL, y sólidos resultados en IBERIA, a pesar del difícil entorno de tipos de interés
- Menores pérdidas por la reexpresión por inflación, debido al deterioro del tipo de cambio en Venezuela

### Impuestos

- Incremento del impuesto de sociedades en comparación con el año anterior, debido a la reducción en 2014 por el efecto en los impuestos diferidos del cambio de la tasa impositiva en España

### Operaciones interrumpidas

- Beneficio neto de 155 millones de euros procedente de la venta del negocio asegurador de CATALUNYACAIXA

### Socios externos

- Aumento de los socios externos a pesar de la caída del beneficio, debido al buen desempeño del negocio de bancaseguros en BRASIL

## Evolución del balance

	31.12.14	31.12.15
Fondo de comercio	2.030,5	2.068,0
Otros activos intangibles	2.046,3	1.629,6
Otro inmovilizado material	303,8	331,1
Tesorería	1.188,6	989,1
Inversiones e inmuebles	47.484,5	45.275,6
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.367,2	3.869,5
Operaciones de seguro y reaseguro	4.973,9	5.299,8
Impuestos diferidos	206,8	255,9
Activos mantenidos para la venta	9,4	35,7
Otros activos	3.804,3	3.735,0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65.415,3</b>	<b>63.489,3</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	9.152,7	8.573,7
Socios externos	2.316,7	1.834,6
Deuda financiera y subordinada	1.788,2	1.772,5
Provisiones técnicas	46.444,9	45.061,1
- Provisiones de Seguros de Vida <sup>(1)</sup>	29.472,1	26.825,2
- Otras provisiones técnicas	16.972,8	18.235,9
Provisiones para riesgos y gastos	688,3	697,0
Operaciones de seguro y reaseguro	1.973,7	2.309,0
Impuestos diferidos	845,7	710,5
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	0,0
Otros pasivos	2.205,1	2.530,9
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>65.415,3</b>	<b>63.489,3</b>

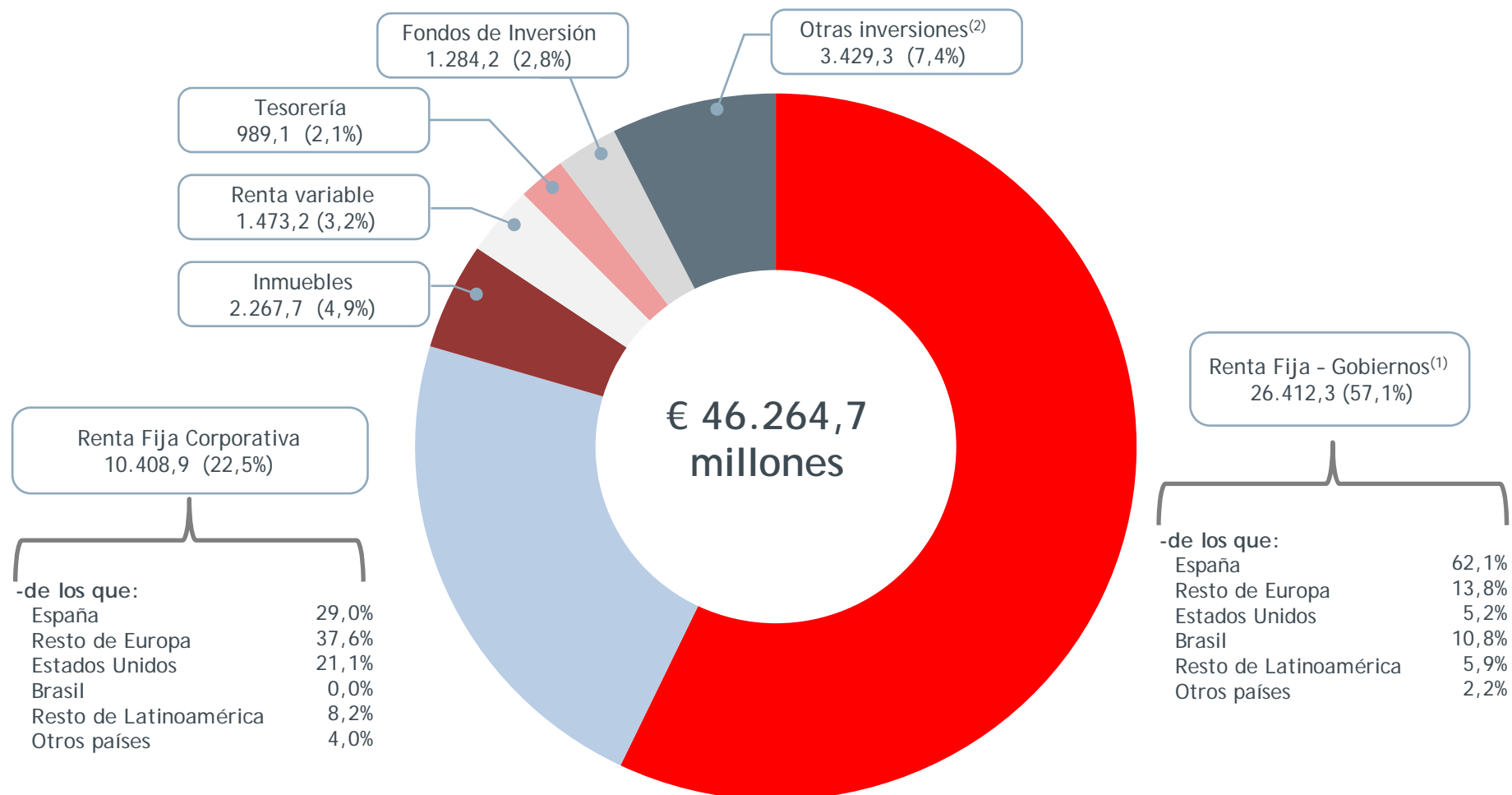
■ Las variaciones frente a 31.12.2014 recogen:

- ✓ la venta del negocio asegurador de CATALUNYACAIXA
- ✓ la consolidación del negocio de DIRECT LINE en Alemania e Italia
- ✓ la disminución en el valor de la cartera de inversiones financieras como resultado de las perturbaciones del mercado, a pesar de la mejora en el cuarto trimestre
- ✓ la depreciación de las principales divisas frente al euro, excepto el dólar estadounidense, con movimientos especialmente negativos en el real brasileño y el bolívar venezolano

Millones de euros

1) Incluye Unit-Linked

## Selección de activos estable con una política de inversiones prudente y ajustada al negocio asegurador



Millones de euros

Cartera de inversión a 12M 2015

1) Incluye organismos multilaterales

2) Incluye inversiones por cuenta de tomadores de pólizas de seguros, permutas financieras swaps, inversiones en participadas, depósitos de reaseguro aceptado y otros

## Evolución del patrimonio neto

	12M 2015		12M 2014	
	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Intereses Minoritarios	Patrimonio Neto Total	Patrimonio Neto Total
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	9.152,7	2.316,7	11.469,4	9.893,7
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	-474,8	-135,6	-610,4	2.843,6
Por diferencias de conversión	-506,0	-362,5	-868,6	158,4
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	221,5	99,0	320,5	-2.135,6
Otros	-4,9	-0,2	-5,0	4,2
<b>TOTAL</b>	<b>-764,2</b>	<b>-399,3</b>	<b>-1.163,4</b>	<b>870,6</b>
Resultado del período	708,8	490,2	1.198,9	1.323,4
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-246,4	-310,8	-557,1	-527,5
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-184,8	-38,6	-223,3	-263,0
Otros cambios en el patrimonio neto	-92,5	-223,7	-316,2	172,2
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.573,7</b>	<b>1.834,6</b>	<b>10.408,3</b>	<b>11.469,4</b>

Millones de euros

## Claves de la evolución del patrimonio neto

### Inversiones disponibles para la venta

- Caída en el valor de la cartera de inversiones financieras, compensada en parte por la contabilidad tácita, como resultado de las perturbaciones del mercado, pese a una mejoría en el cuarto trimestre

### Diferencias de conversión

- Depreciación de las principales divisas frente al euro, a excepción del dólar estadounidense, a pesar de una ligera mejoría del real brasileño y la lira turca durante el trimestre (+3,9 por cien)

### Distribución del resultado

- Recoge:
  - ✓ el dividendo complementario con cargo a los resultados de 2014, aprobado por la Junta General y pagado en el mes de junio, así como los dividendos pagados por las filiales con socios externos
  - ✓ el dividendo a cuenta de MAPFRE S.A. de 2015 pagado en diciembre, y el dividendo a cuenta pagado por las filiales con socios externos

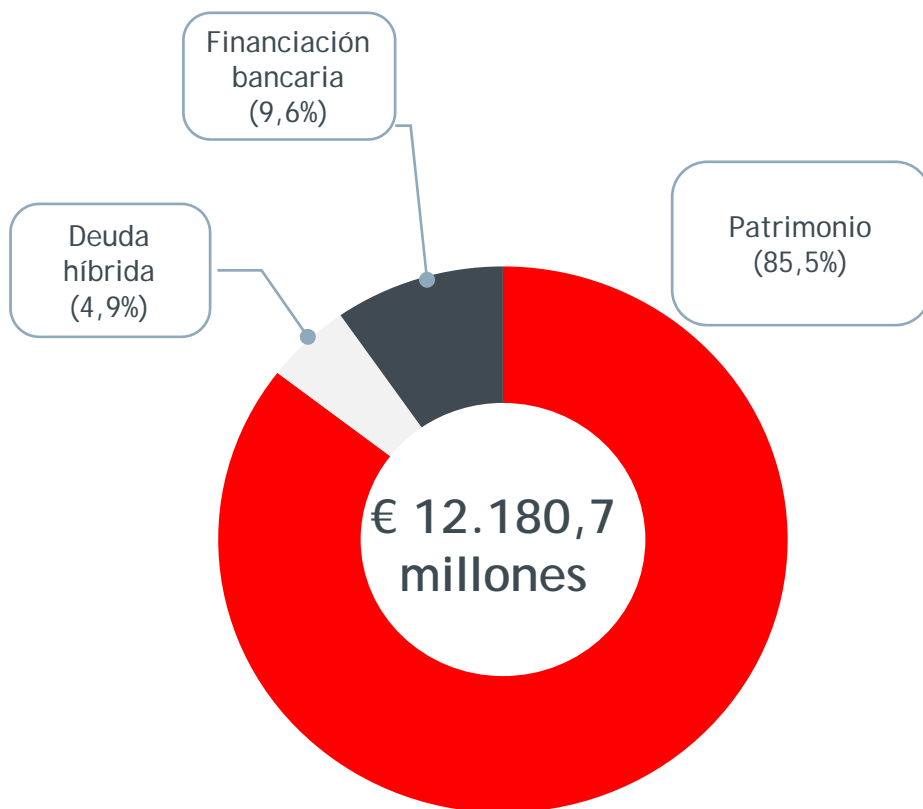
### Otros cambios en el patrimonio neto

- Refleja principalmente el impacto de la venta de CATALUNYACAIXA en los socios externos

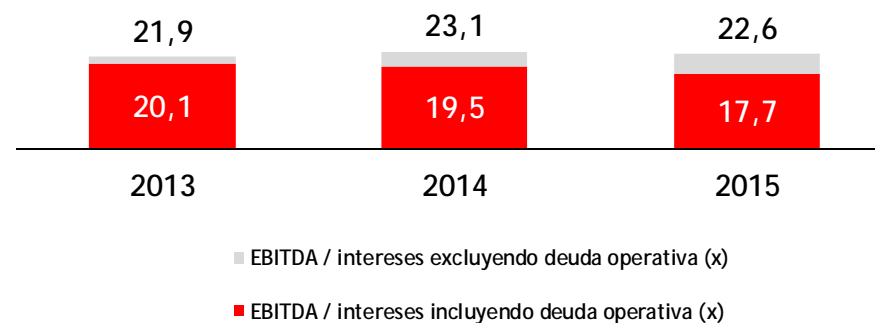


## Estructura de financiación

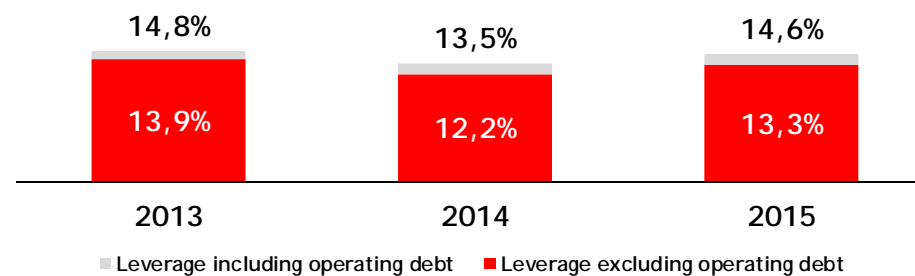
### Estructura de capital



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



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



Millones de euros

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

## Alto nivel de flexibilidad financiera

	2013	2014	2015	interanual
Deuda senior MAPFRE S.A. - 11/2015	1.003	1.005	0	-1.005
Deuda subordinada - 7/2017	596	596	595	-1
Préstamo sindicado - 12/2020 (€ 1.000 MM)	---	0	1.000	1.000
Deuda operativa de filiales	126	188	178	-10
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA</b>	<b>1.725</b>	<b>1.788</b>	<b>1.773</b>	<b>-16</b>
<b>PATRIMONIO NETO/DEUDA</b>	<b>5,73x</b>	<b>6,42x</b>	<b>5,87x</b>	

- Las obligaciones simples de MAPFRE vencieron en noviembre de 2015 (1.000 millones de euros) y el préstamo sindicado contribuyó a su refinanciación
- Como se estipula en el contrato, el vencimiento del préstamo sindicado se amplió de diciembre de 2019 a diciembre de 2020

# Índice

**1** Puntos clave

**2** Información financiera consolidada

**3** Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio

**4** Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas

**5** Anexo

**6** Calendario y contactos

(\*) En esta sección, la información consolidada de la cuenta de resultados para 12M 2014 se ha reexpresado, clasificando el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado, e incluye ajustes en la imputación regional de los gastos e ingresos de MAPFRE ASISTENCIA

## Primas emitidas

### Cifras acumuladas

ÁREA REGIONAL	12M 2014	12M 2015	Δ %
IBERIA	6.865,2	6.696,7	-2,5%
BRASIL	5.553,3	4.814,2	-13,3%
NORTEAMÉRICA	2.105,9	2.776,8	31,9%
LATAM SUR	2.863,9	2.030,4	-29,1%
EMEA	1.288,0	1.981,7	53,9%
LATAM NORTE	1.211,6	1.849,6	52,7%
APAC	101,2	114,6	13,2%
TOTAL ÁREAS REGIONALES	19.989,1	20.264,0	1,4%
MAPFRE RE	3.343,3	3.731,9	11,6%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-1.516,8	-1.684,2	11,0%
TOTAL	21.815,6	22.311,7	2,3%

### Cifras trimestrales

4T 2014	3T 2015	4T 2015	Δ % s/ 3T 2015	Δ % s/ 4T 2014
1.582,4	1.379,2	1.611,5	16,8%	1,8%
1.477,3	1.198,3	1.103,6	-7,9%	-25,3%
532,5	739,9	673,7	-8,9%	26,5%
768,7	524,4	207,9	-60,4%	-73,0%
370,4	522,6	642,7	23,0%	73,5%
297,6	314,6	352,6	12,1%	18,5%
33,7	26,5	27,0	1,9%	-19,9%
5.062,6	4.705,5	4.619,0	-1,8%	-8,8%
602,5	894,1	802,0	-10,3%	33,1%
-297,3	-434,2	-449,9	3,6%	51,3%
5.367,8	5.165,4	4.971,1	-3,8%	-7,4%

## Resultado atribuible

### Cifras acumuladas

ÁREA REGIONAL	12M 2014	12M 2015	Δ %
IBERIA	448,1	494,8	10,4%
BRASIL	142,9	153,4	7,3%
NORTEAMÉRICA	67,1	-32,7	-148,7%
LATAM SUR	92,4	49,4	-46,5%
EMEA	47,9	-2,4	-105,0%
LATAM NORTE	57,7	42,4	-26,5%
APAC	5,4	-3,4	-163,0%
TOTAL ÁREAS REGIONALES	861,5	701,5	-18,6%
MAPFRE RE	141,5	152,6	7,8%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-157,9	-145,3	-8,0%
<b>TOTAL</b>	<b>845,1</b>	<b>708,8</b>	<b>-16,1%</b>

### Cifras trimestrales

	4T 2014	3T 2015	4T 2015	Δ % s/ 3T 2015	Δ % s/ 4T 2014
	98,6	214,0	78,6	-63,3%	-20,3%
	39,4	46,9	21,0	-55,2%	-46,7%
	22,7	12,8	11,8	-7,8%	-48,0%
	10,8	-7,0	16,3	---	50,9%
	13,1	8,1	-21,3	---	---
	14,2	8,4	3,3	-60,7%	-76,8%
	3,5	-1,7	-3,9	129,4%	---
	202,3	281,5	105,8	-62,4%	-47,7%
	40,7	37,4	43,4	16,0%	6,6%
	-70,7	-43,2	-31,7	-26,6%	-55,2%
	<b>172,3</b>	<b>275,7</b>	<b>117,5</b>	<b>-57,4%</b>	<b>-31,8%</b>

## IBERIA

### Cifras acumuladas

	PRIMAS			BENEFICIO BRUTO		
	12M 2014	12M 2015	Δ %	12M 2014	12M 2015	Δ %
IBERIA	6.865,2	6.696,7	-2,5%	648,7	515,4	-20,5%
ESPAÑA	6.665,5	6.497,9	-2,5%	648,0	512,4	-20,9%
PORTUGAL	199,7	198,8	-0,5%	0,7	3,0	---

### Cifras trimestrales

	PRIMAS					BENEFICIO BRUTO				
	4T 2014	3T 2015	4T 2015	Δ % s/ 3T 2015	Δ % s/ 4T 2014	4T 2014	3T 2015	4T 2015	Δ % s/ 3T 2015	Δ % s/ 4T 2014
IBERIA	1.582,4	1.379,2	1.611,5	16,8%	1,8%	105,8	118,0	107,6	-8,8%	1,7%
ESPAÑA	1.531,8	1.340,0	1.566,0	16,9%	2,2%	105,0	119,9	103,1	-14,0%	-1,8%
PORTUGAL	50,6	39,2	45,5	16,1%	-10,1%	0,7	-1,9	4,5	---	---

## LATAM

## Cifras acumuladas

	PRIMAS				BENEFICIO BRUTO			
	12M 2014	12M 2015	Δ %	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>	12M 2014	12M 2015	Δ %	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>
BRASIL	5.553,3	4.814,2	-13,3%	3,6%	748,1	818,6	9,4%	33,9%
LATAM SUR	2.863,9	2.030,4	-29,1%		136,0	99,1	-27,1%	
de los que:								
COLOMBIA	612,8	466,2	-23,9%	-15,3%	17,9	-1,9	---	-133,6%
ARGENTINA	307,1	379,3	23,5%	22,5%	-1,9	5,1	---	435,5%
PERÚ	349,8	465,8	33,2%	26,5%	40,2	46,2	14,9%	-0,7%
CHILE	322,7	377,1	16,9%	13,3%	4,1	11,2	173,2%	-26,5%
LATAM NORTE	1.211,6	1.849,6	52,7%		82,2	69,7	-15,2%	
de los que:								
MÉXICO	805,4	1.296,0	60,9%	62,4%	46,0	22,4	-51,3%	-102,5%

Millones de euros

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

## LATAM

## Cifras trimestrales

	PRIMAS					BENEFICIO BRUTO				
	4T 2014	3T 2015	4T 2015	$\Delta$ % s/ 3T 2015	$\Delta$ % s/ 4T 2014	4T 2014	3T 2015	4T 2015	$\Delta$ % s/ 3T 2015	$\Delta$ % s/ 4T 2014
BRASIL	1.477,3	1.198,3	1.103,6	-7,9%	-25,3%	204,8	204,6	169,1	-17,4%	-17,4%
LATAM SUR	768,7	524,4	207,9	-60,4%	-73,0%	18,6	-11,4	23,9	---	28,5%
de los que:										
COLOMBIA	134,5	125,6	99,1	-21,1%	-26,3%	-2,5	-10,5	6,2	---	---
ARGENTINA	80,3	99,8	96,5	-3,3%	20,2%	-0,1	2,8	1,7	-39,3%	---
PERÚ	95,3	113,5	115,1	1,4%	20,8%	6,7	6,0	18,7	---	179,1%
CHILE	104,3	90,5	101,8	12,5%	-2,4%	7,5	-4,1	9,0	---	20,0%
LATAM NORTE	297,6	314,6	352,6	12,1%	18,5%	24,6	14,2	9,8	-31,0%	-60,2%
de los que:										
MÉXICO	189,7	202,4	206,2	1,9%	8,7%	14,6	3,8	-1,0	---	---



## INTERNACIONAL

## Cifras acumuladas

	PRIMAS				BENEFICIO BRUTO			
	12M 2014	12M 2015	Δ %	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>	12M 2014	12M 2015	Δ %	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>
<b>NORTEAMÉRICA</b>	2.105,9	2.776,8	31,9%	---	95,3	-54,5	---	---
de los que:								
ESTADOS UNIDOS	1.796,7	2.390,1	33,0%	8,7%	80,7	-74,9	---	---
PUERTO RICO	309,0	384,2	24,3%	4,4%	14,7	21,2	44,2%	28,8%
<b>EMEA</b>	1.288,0	1.981,7	53,9%	---	77,4	10,6	-86,3%	---
de los que:								
TURQUÍA	572,9	752,8	31,4%	41,3%	28,0	16,7	-40,4%	-46,8%
REINO UNIDO	219,6	273,7	24,6%	---	5,9	-0,4	---	---
MALTA	189,3	271,2	43,3%	---	16,7	16,9	1,2%	---
ITALIA	84,1	339,9	---	---	11,2	2,1	-81,3%	---
ALEMANIA	24,6	140,8	---	---	-7,3	-3,7	-49,3%	---
<b>APAC</b>	101,2	114,6	13,2%	0,0%	6,5	-6,3	---	---

Millones de euros

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

## INTERNACIONAL

## Cifras trimestrales

	PRIMAS					BENEFICIO BRUTO				
	4T 2014	3T 2015	4T 2015	$\Delta$ % s/ 3T 2015	$\Delta$ % s/ 4T 2014	4T 2014	3T 2015	4T 2015	$\Delta$ % s/ 3T 2015	$\Delta$ % s/ 4T 2014
NORTEAMÉRICA	532,5	739,9	673,7	-8,9%	26,5%	33,3	20,7	17,9	-13,5%	-46,2%
de los que:										
ESTADOS UNIDOS	454,0	642,1	584,1	-9,0%	28,7%	29,4	17,8	9,3	-47,8%	-68,4%
PUERTO RICO	78,5	96,1	89,1	-7,3%	13,5%	3,9	3,2	8,8	175,0%	125,6%
EMEA	370,4	522,6	642,7	23,0%	73,5%	23,3	8,0	-23,9	---	---
de los que:										
TURQUÍA	156,5	170,0	241,3	41,9%	54,2%	7,0	13,5	2,0	-85,2%	-71,4%
REINO UNIDO	43,6	73,7	56,0	-24,0%	28,4%	1,9	-0,9	-6,8	---	---
MALTA	65,2	61,3	83,1	35,6%	27,5%	4,9	-1,9	3,6	---	-26,5%
ITALIA	46,7	109,5	164,7	50,4%	---	0,1	0,3	1,3	---	---
ALEMANIA	6,1	57,2	52,9	-7,5%	---	-1,5	-2,6	-2,5	-3,8%	66,7%
APAC	33,7	26,5	27,0	1,9%	-19,9%	4,8	-3,1	-5,7	83,9%	---

## MAPFRE RE

### Cifras acumuladas

	PRIMAS			BENEFICIO BRUTO		
	12M 2014	12M 2015	Δ %	12M 2014	12M 2015	Δ %
MAPFRE RE	3.343,3	3.731,9	11,6%	200,3	205,1	2,4%

### Cifras trimestrales

	PRIMAS					BENEFICIO BRUTO				
	4T 2014	3T 2015	4T 2015	Δ % s/ 3T 2015	Δ % s/ 4T 2014	4T 2014	3T 2015	4T 2015	Δ % s/ 3T 2015	Δ % s/ 4T 2014
MAPFRE RE	602,5	894,1	802,0	-10,3%	33,1%	60,1	50,4	54,7	8,5%	-9,0%

## Cuenta de resultados No Vida

### 12M 2015

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	4.902,5	1.517,3	1.762,3	3.176,5	1.755,0	2.766,0	114,6	3.131,3	-1.684,2	17.441,3
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.172,6	729,8	1.009,5	2.364,7	1.241,2	2.151,5	101,8	1.836,1	-5,8	13.601,4
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.129,2	-444,3	-606,2	-1.437,5	-921,6	-1.729,8	-75,7	-1.186,2	3,2	-9.527,4
Gastos de explotación netos de reaseguro	-900,0	-254,9	-372,5	-800,2	-340,8	-607,7	-29,6	-536,0	3,1	-3.838,7
Otros ingresos y gastos técnicos	-27,3	-7,2	-12,2	0,5	-11,7	12,4	-0,3	-2,4	0,1	-48,1
<b>Resultado Técnico</b>	<b>116,1</b>	<b>23,4</b>	<b>18,6</b>	<b>127,4</b>	<b>-32,9</b>	<b>-173,6</b>	<b>-3,8</b>	<b>111,5</b>	<b>0,5</b>	<b>187,2</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	142,7	34,0	101,5	191,2	37,9	130,0	0,6	76,5	17,5	731,8
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>258,8</b>	<b>57,4</b>	<b>120,1</b>	<b>318,6</b>	<b>5,0</b>	<b>-43,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>188,0</b>	<b>18,0</b>	<b>919,0</b>
Ratio de siniestralidad	75,0%	60,9%	60,0%	60,8%	74,2%	80,4%	74,4%	64,6%		70,0%
Ratio de gastos	22,2%	35,9%	38,1%	33,8%	28,4%	27,7%	29,4%	29,3%		28,6%
Ratio combinado	97,2%	96,8%	98,1%	94,6%	102,6%	108,1%	103,8%	93,9%		98,6%

Millones de euros

## Cuenta de resultados Vida

### 12M 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	1.794,2	332,3	268,1	1.637,8	226,7	10,7	0,0	600,6	0,0	4.870,5
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.762,0	249,3	231,0	1.456,6	223,7	6,0	0,0	458,1	0,0	4.386,9
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.169,2	-165,7	-195,3	-631,1	-285,0	-2,0	0,0	-414,8	0,0	-3.863,1
Gastos de explotación netos de reaseguro	-200,3	-90,7	-108,4	-571,7	-15,4	-5,5	0,0	-109,3	0,0	-1.101,3
Otros ingresos y gastos técnicos	-10,4	-1,2	-1,3	-0,4	0,6	0,0	0,0	-0,3	0,0	-13,0
Resultado Técnico-Financiero y otros ingresos no técnicos netos	169,9	15,1	-13,9	426,7	13,5	-0,8	0,0	17,1	0,0	627,5
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	26,7	0,0	0,0	70,3	3,5	0,0	0,0	0,0	-28,8	71,7
Resultado del negocio de Vida	196,6	15,1	-13,9	497,0	16,9	-0,8	0,0	17,1	-28,8	699,2

## Otras actividades y resultado neto

### 12M 2015

	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	MAPFRE RE	HOLDINGS Y AJUSTES CONS.	TOTAL
Resultado de las Otras Actividades	60,0	-2,6	0,9	3,0	-11,4	-10,1	-3,0	0,0	-170,9	-134,1
Resultado por reexpresión de estados financieros	0,0	0,0	-8,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,0
Beneficio antes de impuestos	515,4	69,7	99,1	818,6	10,6	-54,5	-6,3	205,1	-181,6	1.476,1
Impuesto sobre beneficios	-136,6	-18,7	-43,3	-283,0	-2,3	21,2	1,8	-52,6	49,7	-463,6
Resultado de actividades interrumpidas	187,0	0,0	-0,5	0,0	-1,5	0,0	0,0	0,0	1,6	186,5
Socios externos <sup>(1)</sup>	-71,0	-8,6	-5,9	-382,2	-9,2	0,6	1,1	0,0	-14,8	-490,2
<b>Resultado neto</b>	<b>494,8</b>	<b>42,4</b>	<b>49,4</b>	<b>153,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-32,7</b>	<b>-3,4</b>	<b>152,6</b>	<b>-145,3</b>	<b>708,8</b>

Millones de euros

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

## Cuenta de resultados No Vida

### 12M 2014

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	4.716,3	982,5	2.454,1	3.581,0	1.129,7	2.101,1	101,2	2.820,9	-1.516,8	16.370,1
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.024,1	626,3	1.601,3	2.595,1	896,2	1.734,3	74,8	1.636,3	0,0	13.188,3
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.976,6	-372,7	-1.049,8	-1.561,3	-614,5	-1.289,7	-48,7	-1.055,1	0,8	-8.967,6
Gastos de explotación netos de reaseguro	-810,3	-218,5	-515,8	-853,1	-241,7	-489,2	-21,1	-464,9	4,8	-3.609,9
Otros ingresos y gastos técnicos	-28,7	-3,9	-18,0	-0,1	-5,7	8,8	-0,1	-3,0	0,1	-50,8
<b>Resultado Técnico</b>	<b>208,5</b>	<b>31,2</b>	<b>17,7</b>	<b>180,6</b>	<b>34,2</b>	<b>-35,7</b>	<b>4,9</b>	<b>113,2</b>	<b>5,7</b>	<b>560,0</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	186,6	31,9	180,9	123,3	26,3	132,9	4,3	74,8	-4,3	756,6
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>395,1</b>	<b>63,0</b>	<b>198,6</b>	<b>303,8</b>	<b>60,5</b>	<b>97,2</b>	<b>9,1</b>	<b>188,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1.316,6</b>
Ratio de siniestralidad	74,0%	59,5%	65,6%	60,2%	68,6%	74,4%	65,1%	64,5%		68,0%
Ratio de gastos	20,9%	35,5%	33,3%	32,9%	27,6%	27,7%	28,4%	28,6%		27,8%
Ratio combinado	94,9%	95,0%	98,9%	93,1%	96,2%	102,1%	93,5%	93,1%		95,8%

Millones de euros

## Cuenta de resultados Vida

### 12M 2014

SEGURO Y REASEGURO DE VIDA	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	MAPFRE RE	AJUSTES CONS.	TOTAL
Primas emitidas y aceptadas	2.148,8	229,0	409,7	1.972,2	158,3	4,8	0,0	522,4	0,0	5.445,4
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.065,5	182,6	330,7	1.563,9	154,0	3,9	0,0	390,1	0,0	4.690,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.588,2	-111,0	-297,9	-682,0	-247,5	-1,8	0,0	-355,8	0,0	-4.284,3
Gastos de explotación netos de reaseguro	-229,2	-71,8	-86,1	-632,3	-12,1	-3,5	0,0	-93,7	0,0	-1.128,7
Otros ingresos y gastos técnicos	-7,0	-0,4	-1,0	-1,2	0,6	0,0	0,0	-0,9	0,0	-10,0
Resultado Técnico-Financiero y otros ingresos no técnicos netos	133,8	20,5	11,4	369,9	11,5	-0,9	0,0	12,2	0,0	558,4
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	63,7	0,0	0,0	61,5	4,8	0,0	0,0	0,0	-28,0	101,9
Resultado del negocio de Vida	197,5	20,5	11,4	431,4	16,3	-0,9	0,0	12,2	-28,0	660,3



## Otras actividades y resultado neto

### 12M 2014

	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	MAPFRE RE	HOLDINGS Y AJUSTES CONS.	TOTAL
Resultado de las Otras Actividades	56,2	-1,4	-0,4	12,8	0,7	-1,0	-2,7	0,0	-222,3	-158,0
Resultado por reexpresión de estados financieros	0,0	0,0	-73,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-73,5
Beneficio antes de impuestos	648,7	82,2	136,0	748,1	77,4	95,3	6,5	200,3	-249,0	1.745,5
Impuesto sobre beneficios	-166,6	-19,4	-36,8	-262,2	-19,7	-27,8	-0,6	-58,7	105,5	-486,3
Resultado de actividades interrumpidas	64,8	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	64,3
Socios externos <sup>(1)</sup>	-98,9	-5,1	-6,8	-343,0	-9,4	-0,4	-0,4	0,0	-14,4	-478,4
Resultado neto	448,1	57,7	92,4	142,9	47,9	67,1	5,4	141,5	-157,8	845,1

Millones de euros

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

## Ratios de gestión de No Vida<sup>(\*)</sup>

	GASTOS		SINIESTRALIDAD		COMBINADO	
	12M 2014	12M 2015	12M 2014	12M 2015	12M 2014	12M 2015
IBERIA	20,9%	22,2%	74,0%	75,0%	94,9%	97,2%
LATAM NORTE	35,5%	35,9%	59,5%	60,9%	95,0%	96,8%
LATAM SUR	33,3%	38,1%	65,6%	60,0%	98,9%	98,1%
BRASIL	32,9%	33,8%	60,2%	60,8%	93,1%	94,6%
EMEA	27,6%	28,4%	68,6%	74,2%	96,2%	102,6%
NORTEAMÉRICA	27,7%	27,7%	74,4%	80,4%	102,1%	108,1%
APAC	28,4%	29,4%	65,1%	74,4%	93,5%	103,8%
MAPFRE RE	28,6%	29,3%	64,5%	64,6%	93,1%	93,9%
MAPFRE S.A.	27,8%	28,6%	68,0%	70,0%	95,8%	98,6%

(\*) La «participación en beneficios y extornos» se ha incluido en la siniestralidad (en el ratio de gastos en 2014)

# Índice

---

1 Puntos clave

---

2 Información financiera consolidada

---

3 Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio

---

**4 Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas**

---

5 Anexo

---

6 Calendario y contactos

## MAPFRE ESPAÑA (\*)

	2014	2015	△ %
Primas emitidas y aceptadas	4.352,1	4.429,1	1,8%
Primas imputadas netas	3.934,0	3.988,2	1,4%
Resultado de suscripción total	172,2	83,2	-51,7%
Resultado financiero	221,5	190,4	-14,0%
Resultado de otras actividades	5,8	7,1	22,4%
Otros resultados no técnicos	-17,0	-43,7	157,1%
Beneficio bruto	382,5	236,9	-38,1%
Impuesto sobre beneficios	-100,2	-64,4	-35,7%
Actividades interrumpidas	9,2	28,5	---
Socios externos	-4,2	-2,9	-31,0%
Resultado neto	287,3	198,0	-31,1%
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.916,8	5.836,7	-1,4%
Provisiones técnicas	4.707,1	4.761,9	1,2%
- de las que participación reaseguro	294,4	252,7	-14,2%
Fondos Propios	2.127,0	2.177,9	2,4%
Siniestralidad No Vida	74,7%	75,6%	
Ratio de Gastos No Vida	20,9%	22,0%	
Ratio Combinado No Vida	95,6%	97,6%	
ROE	--	9,2%	

Millones de euros

(\*) MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS

## MAPFRE ESPAÑA - Negocio en España por ramos (\*)

<b>Autos</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Δ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	2.025,9	2.043,8	0,9%
Primas imputadas netas	1.810,4	1.814,0	0,2%
Resultado de suscripción total	33,3	4,4	-86,8%
Siniestralidad No Vida	80,4%	80,9%	
Ratio de Gastos No Vida	17,8%	18,8%	
Ratio Combinado No Vida	98,2%	99,7%	
Número de vehículos asegurados	5.336.971	5.312.790	-0,5%

<b>Hogar</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Δ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	610,5	626,0	2,5%
Primas imputadas netas	542,6	553,7	2,0%
Resultado de suscripción total	43,2	21,9	-49,3%
Siniestralidad No Vida	65,9%	68,9%	
Ratio de Gastos No Vida	26,1%	27,2%	
Ratio Combinado No Vida	92,0%	96,1%	

<b>Salud</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Δ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	426,5	458,1	7,4%
Primas imputadas netas	424,0	455,4	7,4%
Resultado de suscripción total	19,9	16,3	-18,1%
Siniestralidad No Vida	81,7%	79,9%	
Ratio de Gastos No Vida	13,7%	16,5%	
Ratio Combinado No Vida	95,3%	96,4%	

<b>Decesos</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Δ %</b>
Primas emitidas y aceptadas	296,2	307,3	3,7%
Primas imputadas netas	295,5	306,8	3,8%
Resultado de suscripción total	19,8	7,8	-60,6%
Siniestralidad No Vida	63,1%	69,7%	
Ratio de Gastos No Vida	30,2%	27,8%	
Ratio Combinado No Vida	93,3%	97,5%	

Millones de euros

(\*) MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS

## MAPFRE ESPAÑA - Negocio en España por ramos (\*)

Otros	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	186,3	194,6	4,5%
Primas imputadas netas	170,5	167,9	-1,5%
Resultado de suscripción total	28,8	32,1	11,5%
Siniestralidad No Vida	57,5%	53,7%	
Ratio de Gastos No Vida	25,6%	27,1%	
Ratio Combinado No Vida	83,1%	80,8%	

Negocio de Empresas	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	640,7	637,2	-0,5%
Primas imputadas netas	547,8	549,2	0,3%
Resultado de suscripción total	47,1	17,9	-62,0%
Siniestralidad No Vida	65,5%	70,4%	
Ratio de Gastos No Vida	25,9%	26,3%	
Ratio Combinado No Vida	91,4%	96,7%	

Millones de euros

(\*) MAPFRE FAMILIAR y MAPFRE EMPRESAS

## MAPFRE VIDA

	2014	2015	Δ %
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	20.383,8	18.049,3	-11,5%
Ajustes por "contabilidad tácita"	4.048,1	3.932,6	-2,9%
Provisiones Técnicas NIIF	24.432,0	21.982,0	-10,0%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	3.533,5	3.852,9	9,0%
Fondos de Pensiones	5.788,8	5.076,2	-12,3%
<b>Total fondos de terceros administrados</b>			
NIIF	33.754,3	30.911,1	-8,4%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	29.706,1	26.978,4	-9,2%
Primas emitidas y aceptadas	2.072,3	1.824,4	-12,0%
Primas imputadas netas	1.989,8	1.781,2	-10,5%
Resultado técnico-financiero	188,2	188,9	0,4%
Resultado de otras actividades	59,3	60,0	1,2%
Beneficio bruto	247,5	248,9	0,6%
Impuesto sobre beneficios	-62,9	-64,8	3,0%
Actividades interrumpidas	55,6	158,5	185,1%
Socios externos	-95,2	-68,2	-28,4%
Resultado neto	144,9	274,4	89,4%
Inversiones, inmuebles y tesorería	26.235,8	23.952,1	-8,7%
Fondos Propios	1.625,5	1.702,6	4,7%
Ratio de gastos	0,98%	1,02%	
ROE	9,7%	16,5%	

Desglose de primas	2014	2015	Δ %
<b>Primas Periódicas</b>	<b>498,3</b>	<b>628,1</b>	<b>26,0%</b>
- Canal agencial y otros	261,7	347,0	32,6%
- Canal bancario - BANKIA	33,1	96,6	191,8%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	203,5	184,5	-9,3%
<b>Primas Únicas</b>	<b>1.151,7</b>	<b>763,5</b>	<b>-33,7%</b>
- Canal agencial y otros	726,1	712,7	-1,8%
- Canal bancario - BANKIA	267,3	35,8	-86,6%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	158,3	15,0	-90,5%
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>1.650,0</b>	<b>1.391,6</b>	<b>-15,7%</b>
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>330,1</b>	<b>338,2</b>	<b>2,5%</b>
- Canal agencial y otros	128,1	126,7	-1,1%
- Canal bancario - BANKIA	92,5	107,1	15,8%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	109,5	104,4	-4,7%
<b>Primas Accidentes<sup>(2)</sup></b>	<b>92,2</b>	<b>94,6</b>	<b>2,6%</b>
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>2.072,3</b>	<b>1.824,4</b>	<b>-12,0%</b>
- Canal agencial y otros	1.191,5	1.261,3	5,9%
- Canal bancario	880,8	563,1	-36,1%

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

## MAPFRE VIDA

Ahorro gestionado	2014	2015	Δ %
<b>Seguros de Prima Periódica</b>	<b>6.417,2</b>	<b>5.873,9</b>	<b>-8,5%</b>
- Canal agencial y otros	3.950,7	3.861,1	-2,3%
- Canal bancario - BANKIA	1.087,3	1.101,6	1,3%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	564,9	---	---
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	814,3	911,2	11,9%
<b>Seguros de Prima Única</b>	<b>17.390,9</b>	<b>15.291,7</b>	<b>-12,1%</b>
- Canal agencial y otros	8.142,1	8.141,0	0,0%
- Canal bancario - BANKIA	6.804,1	6.253,5	-8,1%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.391,0	---	---
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	1.053,7	897,2	-14,9%
<b>Seguros de Vida - Riesgo</b>	<b>150,9</b>	<b>138,1</b>	<b>-8,5%</b>
- Canal agencial y otros	58,8	56,1	-4,6%
- Canal bancario - BANKIA	74,7	72,4	-3,1%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	7,7	---	---
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	9,7	9,6	-1,0%
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	<b>23.959,0</b>	<b>21.303,7</b>	<b>-11,1%</b>
Otras provisiones	473,0	678,3	43,4%
<b>TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>24.432,0</b>	<b>21.982,0</b>	<b>-10,0%</b>
<b>Fondos de inversión y carteras gestionadas</b>	<b>3.533,5</b>	<b>3.852,9</b>	<b>9,0%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>5.788,8</b>	<b>5.076,2</b>	<b>-12,3%</b>
> MAPFRE INVERSIÓN	1.902,1	2.032,4	6,9%
- Sistema Individual	1.524,1	1.633,3	7,2%
- Sistema de Empleo	378,1	399,1	5,6%
> CATALUNYACAIXA	989,8	---	---
> Otros <sup>(1)</sup>	2.896,9	3.043,8	5,1%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>33.754,3</b>	<b>30.911,1</b>	<b>-8,4%</b>

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

Millones de euros

Variación de los fondos gestionados	2014	2015
<b>Provisiones técnicas NIIF<sup>(1)</sup></b>	<b>4.928,5</b>	<b>-2.450,0</b>
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	2.131,9	-2.334,5
- Canal agencial y otros	17,4	112,5
- Canal bancario - BANKIA	2.143,6	-529,8
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	60,3	-1.885,3
- Canal bancario - Otros <sup>(2)</sup>	-89,4	-32,0
<b>Fondos de Pensiones</b>	<b>416,4</b>	<b>-712,6</b>
Aportaciones netas	126,9	266,8
- Canal agencial y otros	135,3	133,1
- Canal bancario	-8,4	133,7
Canal bancario - CATALUNYACAIXA	-151,4	-989,8
<b>Fondos de inversión y carteras gestionadas</b>	<b>506,3</b>	<b>319,4</b>
Aportaciones netas	218,5	71,3
<b>TOTAL VARIACIÓN</b>	<b>5.851,3</b>	<b>-2.843,2</b>

1) Incluye el efecto de la "contabilidad tácita" que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación del valor de mercado de los activos afectos

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



## MAPFRE AMÉRICA

	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	9.224,9	8.306,8	-10,0%
Primas imputadas netas	6.586,7	5.708,5	-13,3%
Resultado de suscripción total	412,4	317,9	-22,9%
Resultado financiero	595,5	662,8	11,3%
Resultado de otras actividades	-0,9	-14,4	---
Otros resultados no técnicos	-7,9	5,8	---
Resultado por re-expresión	-73,5	-7,7	-89,5%
Beneficio bruto	925,6	964,4	4,2%
Impuesto sobre beneficios	-306,5	-334,6	9,2%
Socios externos	-356,5	-398,6	11,8%
Resultado neto	262,6	231,2	-12,0%
Inversiones, inmuebles y tesorería	7.217,5	6.314,9	-12,5%
Provisiones técnicas	8.720,0	7.981,5	-8,5%
- de las que participación reaseguro	1.861,4	2.051,5	10,2%
Fondos Propios	2.198,2	1.771,2	-19,4%
Siniestralidad No Vida	61,6%	60,5%	
Ratio de Gastos No Vida	33,5%	35,6%	
Ratio Combinado No Vida	95,1%	96,1%	
ROE	12,6%	11,6%	

## MAPFRE AMÉRICA (por ramos)

No Vida	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	6.613,9	6.068,7	-8,2%
Primas imputadas netas	4.509,5	3.771,5	-16,4%
Resultado de suscripción total	219,0	146,8	-33,0%
Vida	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.611,0	2.238,2	-14,3%
Primas imputadas netas	2.077,2	1.936,9	-6,8%
Resultado técnico-financiero	463,2	498,2	7,6%

## MAPFRE BRASIL

	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.404,7	4.668,8	-13,6%
Primas imputadas netas	4.098,1	3.758,2	-8,3%
Resultado de suscripción total	435,7	398,4	-8,6%
Resultado financiero	305,3	435,2	42,5%
Resultado de otras actividades	13,8	8,8	-36,2%
Otros resultados no técnicos	-0,1	0,1	---
Beneficio bruto	754,7	842,5	11,6%
Impuesto sobre beneficios	-264,7	-288,5	9,0%
Socios externos	-344,7	-384,2	11,5%
Resultado neto	145,3	169,8	16,9%
Inversiones, inmuebles y tesorería <sup>(1)</sup>	4.021,1	3.461,1	-13,9%
Provisiones técnicas <sup>(1)</sup>	5.149,2	4.491,6	-12,8%
- de las que participación reaseguro	713,5	754,5	5,7%
Fondos Propios <sup>(2)</sup>	1.199,3	987,8	-17,6%
Siniestralidad No Vida	59,6%	59,7%	
Ratio de Gastos No Vida	33,0%	33,9%	
Ratio Combinado No Vida	92,6%	93,6%	
ROE	12,6%	15,5%	

Millones de euros

1) Incluye "Unit Linked", que ascienden a 656,9 y 607,9 millones de euros en 2014 y 2015, respectivamente

2) Excluyendo minoritarios

## MAPFRE BRASIL (por ramos)

No Vida	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.432,4	3.031,1	-11,7%
Primas imputadas netas	2.534,2	2.301,6	-9,2%
Resultado de suscripción total	187,2	146,6	-21,7%
Vida	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.972,2	1.637,8	-17,0%
Primas imputadas netas	1.563,9	1.456,6	-6,9%
Resultado técnico-financiero	431,4	496,9	15,2%

## MAPFRE INTERNACIONAL

	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.658,1	3.854,8	45,0%
Primas imputadas netas	2.221,4	2.956,3	33,1%
Resultado de suscripción total	-146,0	-288,0	97,3%
Resultado financiero	277,8	263,9	-5,0%
Resultado de otras actividades	-71,4	-16,3	-77,2%
Otros resultados no técnicos	-2,7	-7,5	177,8%
Beneficio bruto	57,7	-47,9	---
Impuesto sobre beneficios	-7,4	16,5	---
Socios externos	-9,4	-6,4	-31,9%
Resultado neto	40,9	-37,8	---
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.343,5	5.537,7	27,5%
Provisiones técnicas	3.806,8	5.512,4	44,8%
- de las que participación reaseguro	362,4	770,6	112,6%
Fondos Propios	2.481,0	2.721,1	9,7%
Siniestralidad No Vida	74,2%	80,4%	
Ratio de Gastos No Vida	27,7%	28,5%	
Ratio Combinado No Vida	101,9%	109,0%	
ROE	1,7%	-1,7%	

## MAPFRE INTERNACIONAL (por ramos)

No Vida	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.495,0	3.617,4	45,0%
Primas imputadas netas	2.063,5	2.726,6	32,1%
Resultado de suscripción total	-39,6	-210,4	---
Vida	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	163,1	237,5	45,6%
Primas imputadas netas	157,9	229,8	45,5%
Resultado técnico-financiero	15,5	16,2	4,5%

Millones de euros

## MAPFRE USA

	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.624,3	2.110,1	29,9%
Primas imputadas netas	1.429,3	1.716,4	20,1%
Resultado de suscripción total	-44,3	-187,0	---
Resultado financiero	121,8	118,9	-2,4%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-0,4	-2,5	---
Beneficio bruto	77,1	-70,6	---
Impuesto sobre beneficios	-22,2	28,1	---
Socios externos	-0,4	0,6	---
Resultado neto	54,5	-41,9	---
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.903,9	2.074,7	9,0%
Provisiones técnicas	1.664,7	2.077,9	24,8%
- de las que participación reaseguro	179,7	403,5	124,5%
Fondos Propios	1.055,4	1.103,0	4,5%
Siniestralidad No Vida	76,1%	83,4%	
Ratio de Gastos No Vida	26,9%	27,4%	
Ratio Combinado No Vida	103,0%	110,8%	
ROE	5,4%	-3,9%	

Millones de euros

## MAPFRE RE

	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.343,3	3.731,9	11,6%
Primas imputadas netas	2.026,4	2.294,3	13,2%
Resultado de suscripción total	52,9	45,2	-14,6%
Resultado financiero	149,6	163,5	9,3%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-2,2	-3,6	63,6%
Beneficio bruto	200,3	205,1	2,4%
Impuesto sobre beneficios	-58,8	-52,6	-10,5%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	141,5	152,6	7,8%
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.845,4	3.997,7	4,0%
Provisiones técnicas	3.356,9	3.524,9	5,0%
- de las que participación reaseguro	687,8	664,5	-3,4%
Fondos Propios	1.179,2	1.174,2	-0,4%
Siniestralidad No Vida	64,5%	64,6%	
Ratio de Gastos No Vida	28,6%	29,3%	
Ratio Combinado No Vida	93,1%	93,9%	
ROE	12,9%	13,0%	

## MAPFRE RE (por ramos)

No Vida	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.820,9	3.131,3	11,0%
Primas imputadas netas	1.636,3	1.836,2	12,2%
Resultado de suscripción total	113,2	111,5	-1,5%
Vida	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	522,4	600,6	15,0%
Primas imputadas netas	390,1	458,1	17,4%
Resultado técnico-financiero	12,5	17,5	40,0%

Millones de euros

## MAPFRE GLOBAL RISKS

	2014	2015	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.048,9	1.174,7	12,0%
- Global Risks	986,7	1.090,4	10,5%
- Negocio de Caución y Crédito	62,2	84,3	35,5%
Primas imputadas netas	304,0	340,4	12,0%
Resultado de suscripción total	26,9	47,6	77,0%
Resultado financiero	30,8	28,2	-8,4%
Resultado de otras actividades	-2,0	-0,1	-95,0%
Otros resultados no técnicos	1,2	2,0	66,7%
Beneficio bruto	57,0	77,7	36,3%
Impuesto sobre beneficios	-13,1	-19,4	48,1%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	43,9	58,3	32,8%
Inversiones, inmuebles y tesorería	899,9	953,0	5,9%
Provisiones técnicas	1.927,8	1.873,3	-2,8%
- de las que participación reaseguro	1.390,0	1.308,3	-5,9%
Fondos Propios	373,3	396,5	6,2%
Siniestralidad No Vida	61,4%	59,0%	
Ratio de Gastos No Vida	29,7%	27,1%	
Ratio Combinado No Vida	91,1%	86,1%	
ROE	12,9%	15,1%	

## MAPFRE ASISTENCIA

	2014	2015	Δ %
Ingresos operativos	1.137,1	1.209,8	6,4%
- Primas emitidas y aceptadas	973,4	1.094,4	12,4%
- Otros ingresos	163,7	115,4	-29,5%
Primas imputadas netas	816,8	925,3	13,3%
Resultado de suscripción total	33,0	-10,4	---
Resultado financiero	7,2	0,2	-97,2%
Resultado de otras actividades	-8,5	-28,8	---
Otros resultados no técnicos	0,0	0,0	---
Resultado por re-expresión	0,0	-0,2	---
Beneficio bruto	31,7	-39,2	---
Impuesto sobre beneficios	-9,3	9,5	---
Operaciones interrumpidas	-0,5	-2,0	---
Socios externos	-0,8	-1,3	62,5%
Resultado neto	21,1	-32,9	---
Inversiones, inmuebles y tesorería	166,4	201,3	21,0%
Provisiones técnicas	542,5	607,0	11,9%
- de las que participación reaseguro	147,2	174,1	18,3%
Fondos Propios	266,1	261,0	-1,9%
Siniestralidad No Vida	68,7%	74,0%	
Ratio de Gastos No Vida	27,2%	27,1%	
Ratio Combinado No Vida	96,0%	101,1%	
ROE	8,6%	-12,5%	

Millones de euros

## Ratios de gestión de No Vida - Sociedades<sup>(\*)</sup>

	GASTOS		SINIESTRALIDAD		COMBINADO	
	12M 2014	12M 2015	12M 2014	12M 2015	12M 2014	12M 2015
MAPFRE ESPAÑA	20,9%	22,0%	74,7%	75,6%	95,6%	97,6%
MAPFRE AMÉRICA	33,5%	35,6%	61,6%	60,5%	95,1%	96,1%
MAPFRE BRASIL	33,0%	33,9%	59,6%	59,7%	92,6%	93,6%
MAPFRE INTERNACIONAL	27,7%	28,3%	74,2%	79,4%	101,9%	107,7%
MAPFRE USA	26,9%	27,4%	76,1%	83,4%	103,0%	110,8%
MAPFRE RE	28,6%	29,3%	64,5%	64,6%	93,1%	93,9%
MAPFRE GLOBAL RISKS	29,7%	27,1%	61,4%	59,0%	91,1%	86,1%
MAPFRE ASISTENCIA	27,2%	27,1%	68,7%	74,0%	96,0%	101,1%
MAPFRE S.A.	27,8%	28,6%	68,0%	70,0%	95,8%	98,6%

(\*) La «participación en beneficios y extornos» se ha incluido en la siniestralidad (en el ratio de gastos en 2014)

# Índice

---

1 Puntos clave

---

2 Información financiera consolidada

---

3 Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio

---

4 Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas

---

**5 Anexo**

---

6 Calendario y contactos



## Cuenta de resultados consolidada 12M 2014: Impacto CATALUNYACAIXA

	2014 (*)	Catalunya Caixa	2014 Reexpresado	2015	Δ % vs. 2014 Reexpresado
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>					
Primas emitidas y aceptadas	16.409,4	39,2	16.370,1	17.441,3	6,5%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	13.227,4	39,1	13.188,3	13.601,4	3,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-8.994,5	-26,9	-8.967,6	-9.527,4	6,2%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-3.618,1	-8,3	-3.609,9	-3.838,7	6,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	-51,9	-1,1	-50,8	-48,1	-5,3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>562,9</b>	<b>2,9</b>	<b>560,0</b>	<b>187,2</b>	<b>-66,6%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	769,2	12,6	756,6	731,8	-3,3%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>1.332,1</b>	<b>15,4</b>	<b>1.316,6</b>	<b>919,0</b>	<b>-30,2%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>					
Primas emitidas y aceptadas	5.991,5	546,1	5.445,4	4.870,5	-10,6%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	5.230,8	540,1	4.690,7	4.386,9	-6,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.838,5	-554,2	-4.284,3	-3.863,1	-9,8%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.143,8	-15,1	-1.128,7	-1.101,3	-2,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	-11,6	-1,6	-10,0	-13,0	30,0%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-763,1</b>	<b>-30,8</b>	<b>-732,3</b>	<b>-590,5</b>	<b>-19,4%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	1.376,5	85,9	1.290,7	1.218,1	-5,6%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	104,4	2,5	101,9	71,7	-29,6%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>717,8</b>	<b>57,5</b>	<b>660,3</b>	<b>699,2</b>	<b>5,9%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>					
Ingresos de explotación	455,0	8,9	446,1	417,0	-6,5%
Gastos de explotación	-476,4	-3,3	-473,1	-519,0	9,7%
Otros ingresos y gastos	-131,0	0,0	-131,0	-32,1	-75,5%
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-152,4</b>	<b>5,6</b>	<b>-158,0</b>	<b>-134,1</b>	<b>-15,1%</b>
Resultado por reexpresión de estados financieros	-73,5	0,0	-73,5	-8,0	-89,1%
Beneficio antes de impuestos	1.824,0	78,5	1.745,5	1.476,1	-15,4%
Impuesto sobre beneficios	-500,1	-13,8	-486,3	-463,6	-4,7%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.323,9</b>	<b>64,7</b>	<b>1.259,2</b>	<b>1.012,5</b>	<b>-19,6%</b>
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-0,5	-64,7	64,2	186,5	---
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.323,4</b>	<b>0,0</b>	<b>1.323,4</b>	<b>1.199,0</b>	<b>-9,4%</b>
Resultado atribuible a socios externos	-478,3	0,0	-478,3	-490,2	2,5%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>845,1</b>	<b>0,0</b>	<b>845,1</b>	<b>708,8</b>	<b>-16,1%</b>
Siniestralidad No Vida	68,0%	68,9%	68,0%	70,0%	
Ratio de gastos No Vida	27,7%	24,0%	27,8%	28,6%	
Ratio combinado No Vida	95,7%	92,9%	95,8%	98,6%	

Millones de euros

(\*) La cuenta de resultados de 12M 2014 se ha reexpresado, clasificando el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado

## Resultado financiero: información seleccionada

### Ingresos financieros netos <sup>(1)</sup>

	2014	2015	Δ %
No Vida	799,0	781,6	-2,2%
- de los que:			
plusvalías realizadas y deterioros	141,8	121,5	-14,3%
diferencias por tipo de cambio	39,9	52,9	32,6%
Otras Actividades	-131,0	-32,1	-75,5%

### Beneficios netos por realizaciones<sup>(2)</sup>

	2014	2015
MAPFRE ESPAÑA	77,8	61,8
MAPFRE VIDA	48,1	14,1
MAPFRE AMÉRICA	0,0	0,0
MAPFRE GLOBAL RISKS	13,6	5,9
MAPFRE RE	17,1	29,8
MAPFRE ASISTENCIA	2,0	0,0
MAPFRE INTERNACIONAL	34,2	33,5
<b>TOTAL</b>	<b>192,8</b>	<b>145,1</b>

Millones de euros

(1) Antes de impuestos. La información financiera de 2014 se ha reexpresado, clasificando el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado

(2) La información financiera no se ha reexpresado, clasificando el negocio de CATALUNYACAIXA como discontinuado

## Ratios de deuda: MAPFRE S.A.

	2013	2014	2015
Patrimonio neto	9.894	11.469	10.408
<b>Deuda Total</b>	<b>1.725</b>	<b>1.788</b>	<b>1.773</b>
- de la cual: deuda financiera	1.600	1.601	1.595
- de la cual: deuda operativa	126	188	178
Resultado antes de impuestos (EBIT)	1.564	1.824	1.476
Gastos financieros	111	118	107
- <i>deuda financiera</i>	102	99	84
- <i>deuda operativa y otros gastos</i>	9	19	23
Amortizaciones y deterioros	550	366	314
Resultado antes de impuestos, pago por intereses y amortizaciones (EBITDA)	2.225	2.308	1.898
EBITDA / Gastos financieros (x)			
- Incluyendo deuda operativa	20,1	19,5	17,7
- Excluyendo deuda operativa y otros gastos	21,9	23,1	22,6
Apalancamiento <sup>(1)</sup>			
- Incluyendo deuda operativa	14,8%	13,5%	14,6%
- Excluyendo deuda operativa	13,9%	12,2%	13,3%
EBITDA / Deuda Total	129,0%	129,1%	107,1%

Millones de euros

1) Deuda total / (Patrimonio neto + Total deuda)

## Evolución de la siniestralidad

### Desarrollo de la provisión para prestaciones del seguro directo No Vida (%)

	2005 & ANTERIOR	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Al cierre del ejercicio de ocurrencia	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A 31.12.2015	96,8	93,8	93,5	93,5	94,0	96,6	96,9	95,4	96,9	98,1	
Run-off	3,2	6,2	6,5	6,5	6,0	3,4	3,1	4,6	3,1	1,9	---

## MAPFRE RE: Desglose de primas (2015)

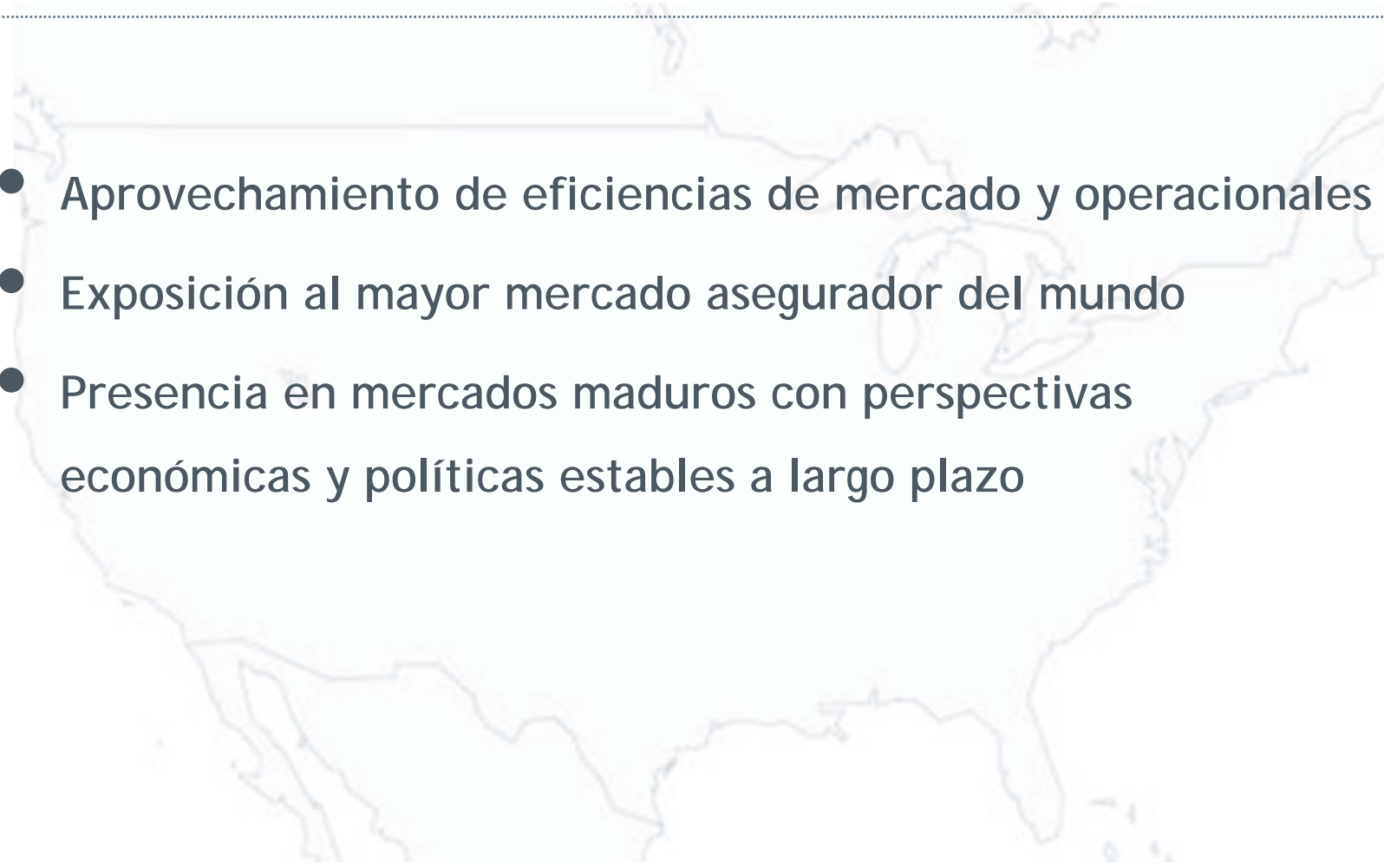
### Primas brutas

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

### Primas netas

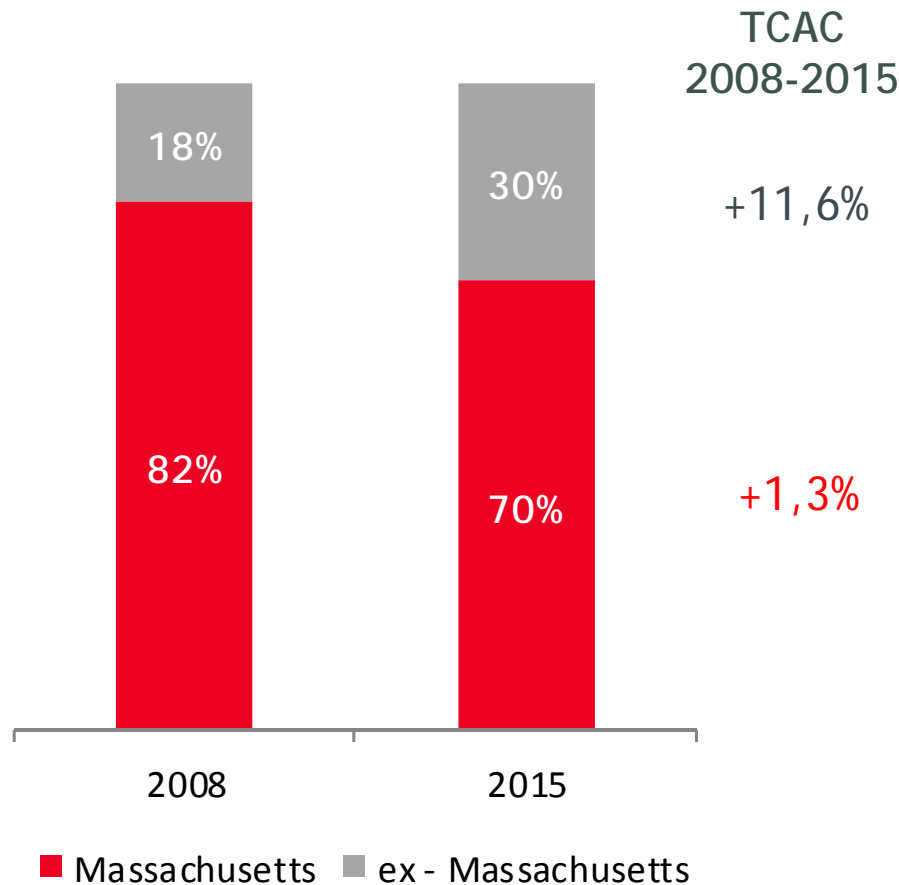
Cedentes	
MAPFRE	24,5%
Otras cedentes	75,5%
<hr/>	
Áreas geográficas	
IBERIA	9,5%
EMEA	47,2%
LATAM	21,5%
NORTEAMÉRICA	12,6%
APAC	9,1%
<hr/>	
Tipo de negocio	
Proporcional	82,5%
No proporcional	11,8%
Facultativo	5,7%
<hr/>	
Ramos	
Daños	48,5%
Vida y accidentes	25,9%
Automóviles	15,2%
Transportes	4,9%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

## La expansión en MAPFRE USA a otros estados ofrece importantes beneficios para el perfil de negocio y el balance del Grupo

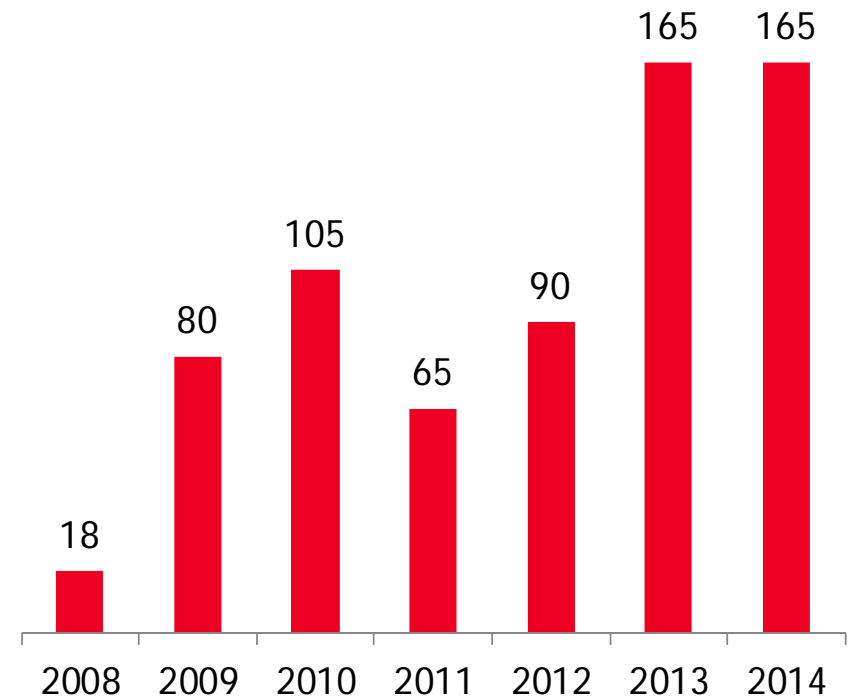
- 
- Aprovechamiento de eficiencias de mercado y operacionales
  - Exposición al mayor mercado asegurador del mundo
  - Presencia en mercados maduros con perspectivas económicas y políticas estables a largo plazo

MAPFRE USA se ha ido diversificando fuera de Massachusetts, y ha reembolsado más del 30% de la inversión inicial en dividendos

**Primas - desglose geográfico**



**Dividendos pagados 2008-2015\***

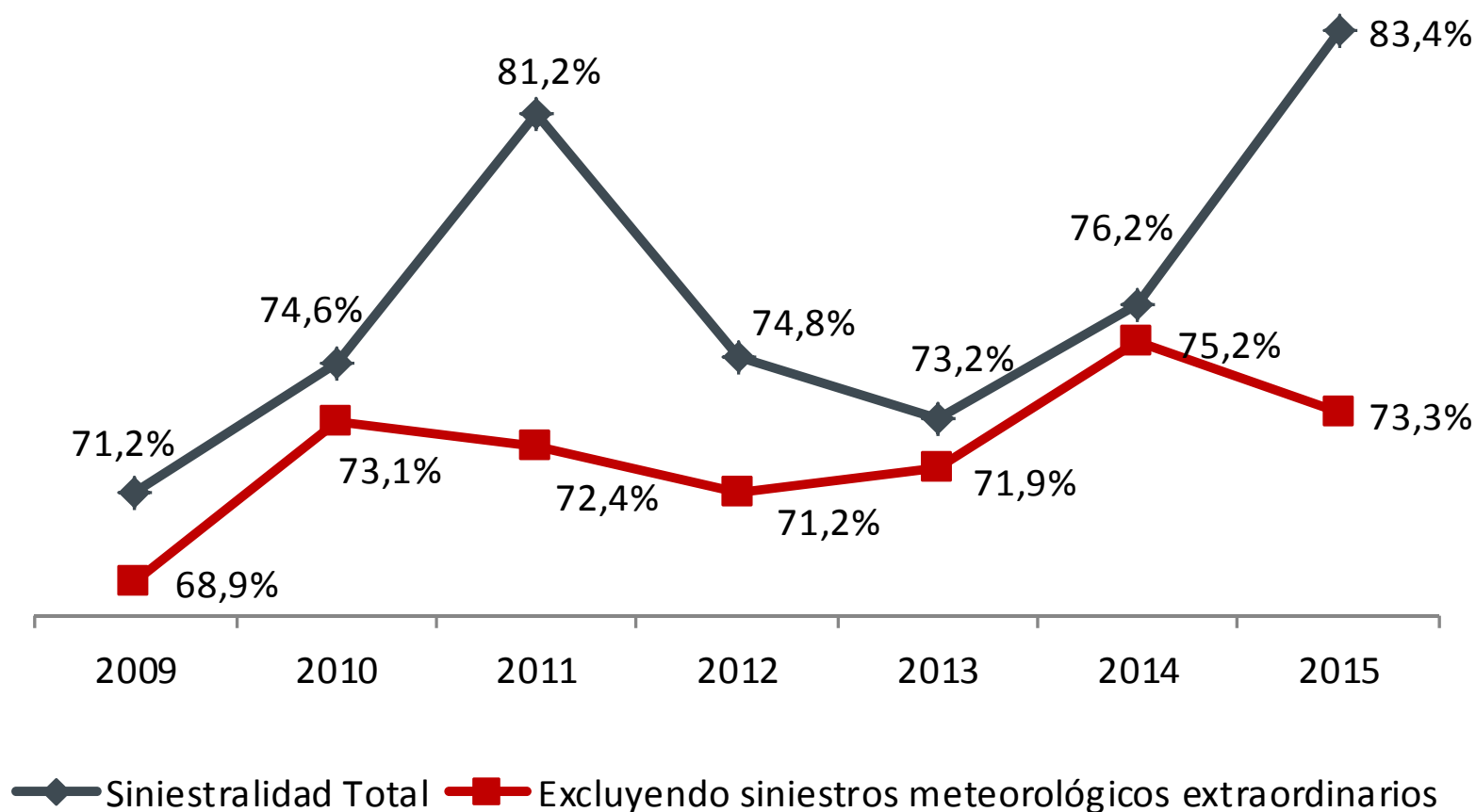


MAPFRE USA ha contribuido 688 millones de dólares en dividendos desde 2008 (31% de la inversión inicial)

\*Millones de USD

Fenómenos meteorológicos extraordinarios y una alta concentración en el Noreste han afectado negativamente al resultado técnico . . .

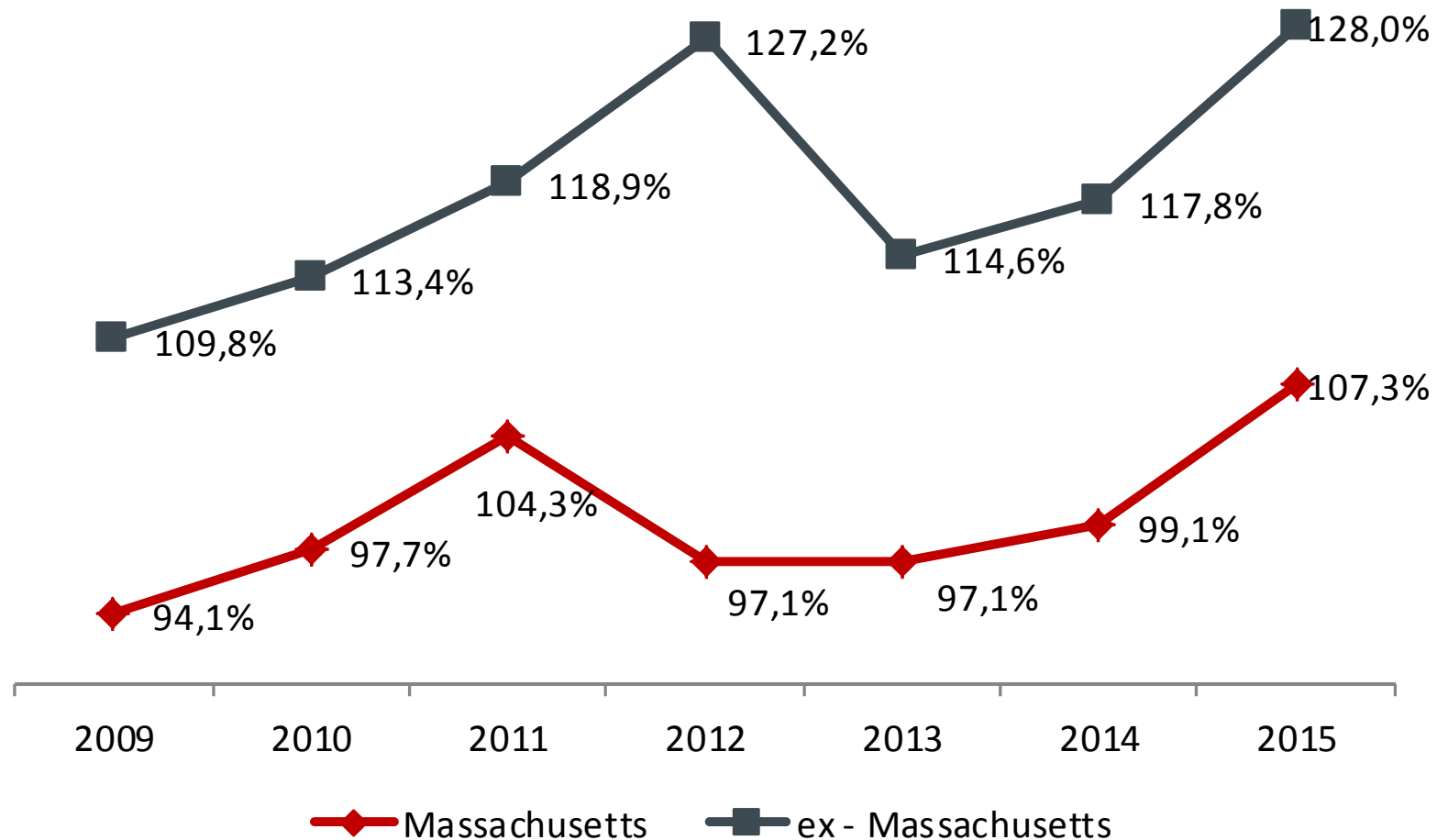
## Ratio de siniestralidad



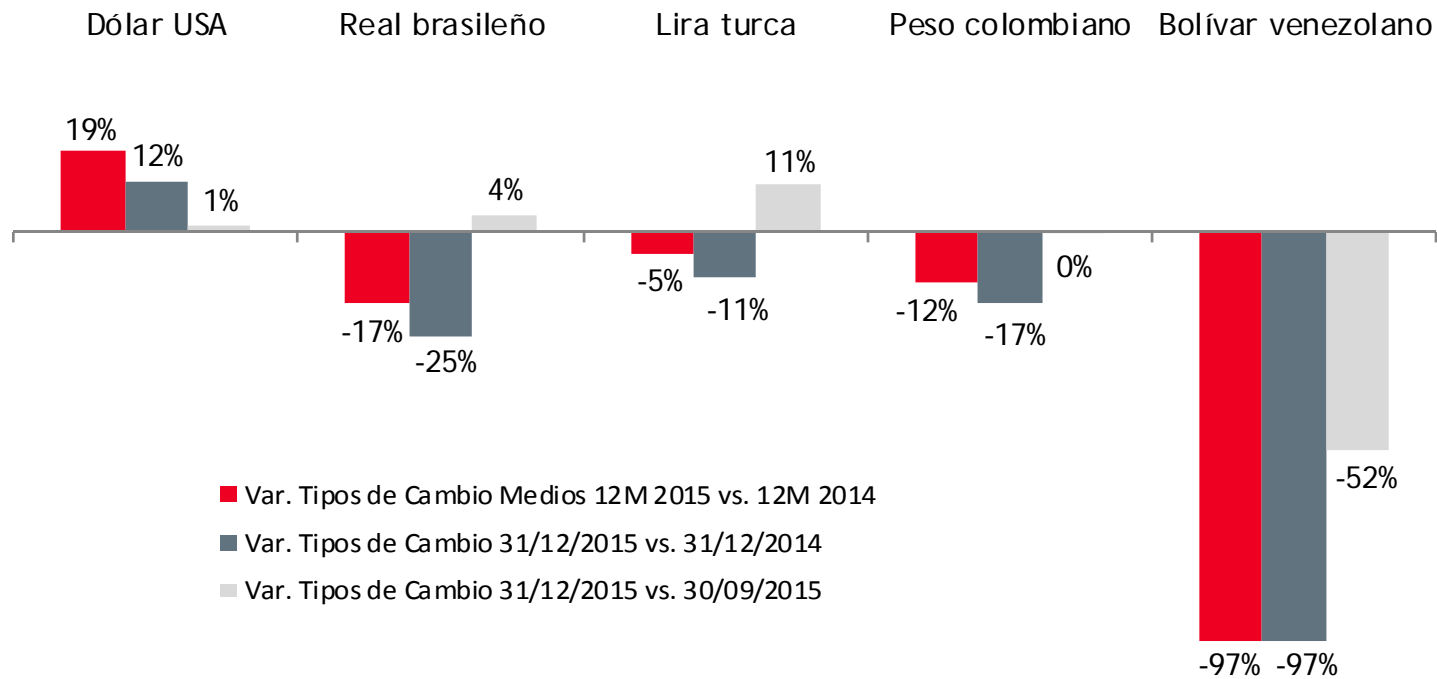


. . . sin embargo la sólida posición en Massachusetts ha contribuido a financiar la diversificación en otros estados, nuevas líneas de negocio y proyectos internos

### Ratio combinado: Massachusetts vs. ex-Massachusetts



## Principales movimientos de divisas



## Glosario

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. En 2014, la participación en beneficios y extornos se incluía en el ratio de gastos
Ratio combinado - No Vida	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
Ratio de gastos - Vida	Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio. Cifras anualizadas
Beneficio bruto	Resultado antes de impuestos y socios externos
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.

# Índice

---

1 Key highlights

---

2 Información financiera consolidada

---

3 Suplemento Estadístico: Áreas Regionales y Unidades de Negocio

---

4 Suplemento Estadístico: Sociedades Operativas

---

5 Anexo

---

6 **Calendario y contactos**

## Calendario

10-feb-16	Madrid	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Publicación de los resultados del ejercicio 2015</li><li>▪ Teleconferencia - resultados del ejercicio 2015</li></ul>
11-febr-16	Londres	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Presentación a analistas de los resultados del ejercicio 2015</li></ul>

## Departamento de Relaciones con Inversores

Natalia Núñez Arana	Directora de Mercado de Capitales Responsable de Relaciones con Inversores	+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
Laura de Mergelina Chirlaque	Relaciones con Inversores	+34-91-581-3418
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.