



Madrid, 26 de julio de 2017

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 junio de 2017

Presentación para
inversores y analistas

26 de julio de 2017





01 PUNTOS CLAVE

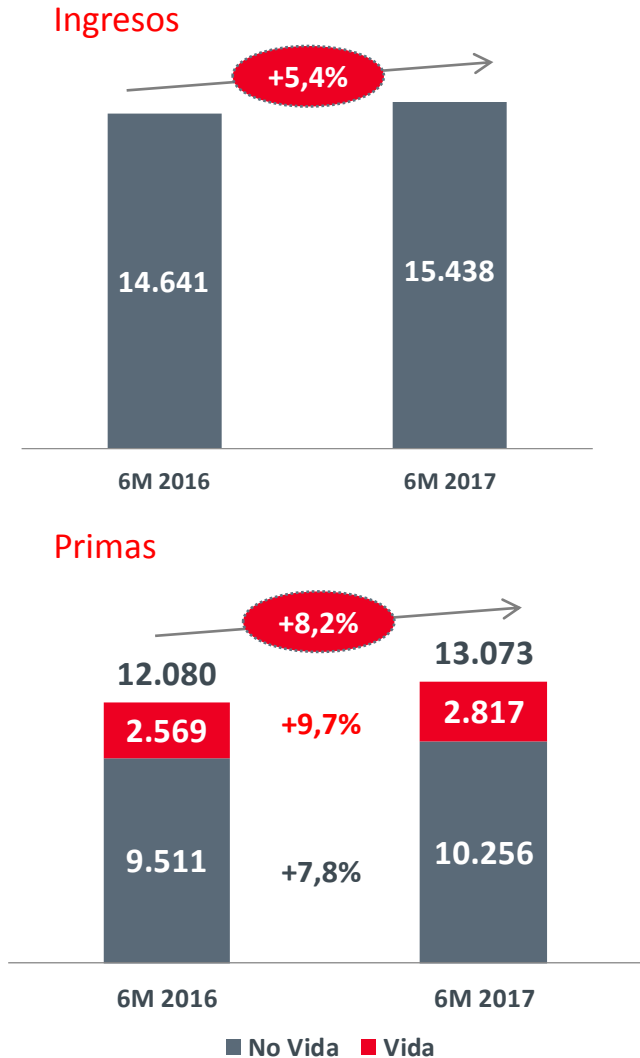
02 INFORMACIÓN FINANCIERA

Principales magnitudes > 6M 2017

	6M 2017	Δ %
Ingresos	15.438,3	5,4%
Primas emitidas y aceptadas totales	13.073,1	8,2%
- No Vida	10.256,1	7,8%
- Vida	2.817,1	9,7%
Ratio Combinado No Vida	97,2%	-0,4 p.p
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,7%	-0,2 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,4%	-0,2 p.p
Resultado neto	415,1	9,1%
Balance		
Activos gestionados	59.295,9	0,8%
Fondos Propios	8.859,6	-2,9%
ROE	9,1%	0,3 p.p
	3M 2017	Δ
Ratio de solvencia	211,5%	1,6 p.p

Nota: Las variaciones en balance, ROE y ratio de Solvencia se han calculado en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2016

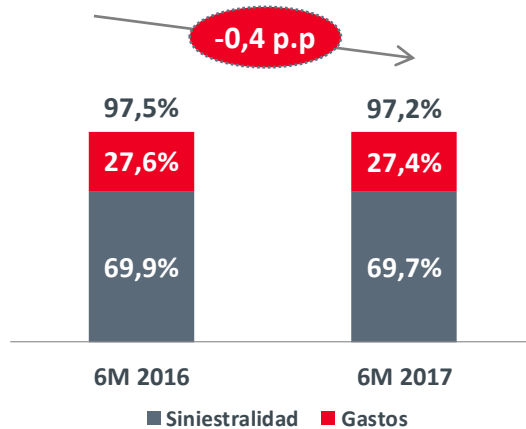
El sólido aumento de los ingresos demuestra el éxito de la estrategia de crecimiento rentable . . .



- ✓ **Crecimiento sólido de los ingresos** a pesar de la caída de los ingresos financieros como consecuencia de la bajada de tipos en Brasil y menores realizaciones en inversiones *unit linked*
- ✓ **Apreciación del real brasileño y el dólar estadounidense**
- ✓ **Mejora significativa en No Vida**, a pesar de que se ha continuado con la cancelación de segmentos de negocio no rentables, destaca la evolución positiva en los principales mercados, en especial España y EE.UU., así como el impacto de la póliza multianual de PEMEX emitida en junio en México (499 millones de euros)
- ✓ **Fuerte crecimiento de las primas de Vida** en España, apoyado por el exitoso lanzamiento de campañas comerciales y de productos, y por la capacidad de distribución de la red agencial MAPFRE y los acuerdos de bancaseguros

... lo que se traduce en una mejora de los márgenes técnicos

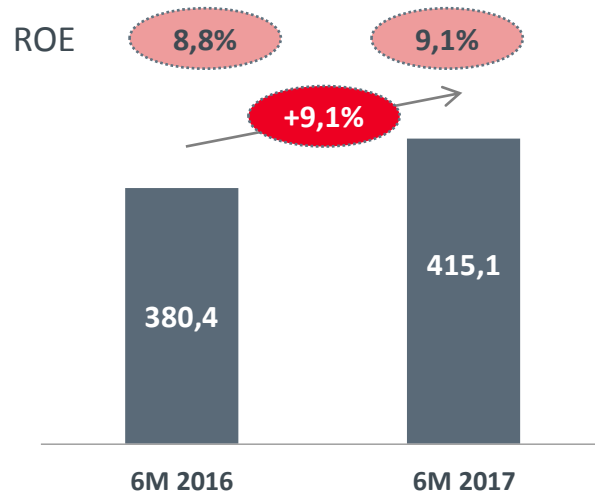
Ratio combinado



✓ **Excelente ratio de gastos** con mejoras importantes en España, México e Italia, como resultado de las estrictas políticas de contención de gastos, y de la adaptación de la estructura de costes a los volúmenes de negocio

✓ **Mejora de la siniestralidad** derivada de rigurosos criterios de suscripción y mejoras continuas en la gestión técnica, con evolución positiva en algunas líneas de negocio: Autos en España y Turquía, y líneas no-Autos en Brasil y México

Resultado neto

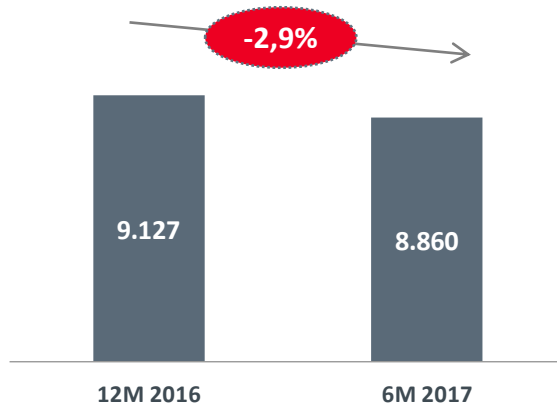


✓ **Incremento del resultado neto y mejora del ROE** a pesar de la ocurrencia de un siniestro catastrófico extraordinario durante el año

- Excelente desempeño de las unidades de negocio principales
- Mejora significativa de los negocios reestructurados (Colombia, Turquía e Italia)

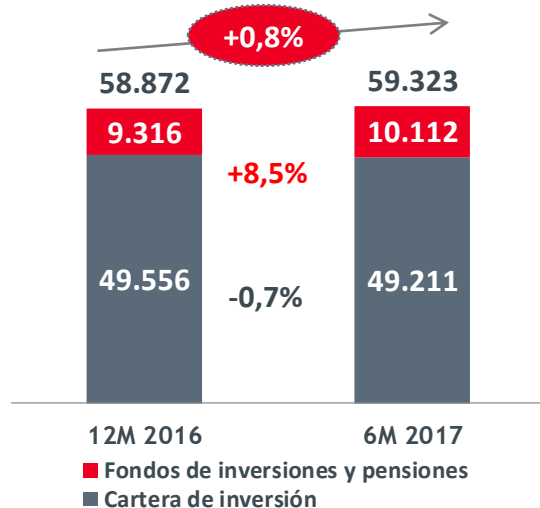
El alto nivel de diversificación de MAPFRE ha contribuido a mitigar el impacto de los movimientos de divisas y la volatilidad en los mercados en el balance

Fondos propios



- ✓ **Caída de los fondos propios** debido a la depreciación de varias divisas principales, fundamentalmente el real brasileño, el dólar estadounidense y la lira turca durante el periodo

Activos gestionados



- ✓ **Crecimiento estable de los activos gestionados**
 - Estrategia enfocada en productos de Vida-Ahorro para particulares, entre los que destacan los productos de unit-linked. Impulso en la comercialización de fondos de pensiones y de inversión
 - Fuerte desempeño de los mercados de renta variable durante el año
 - Reducción del valor de la cartera de inversiones como resultado del aumento de los tipos de interés durante el trimestre en Europa

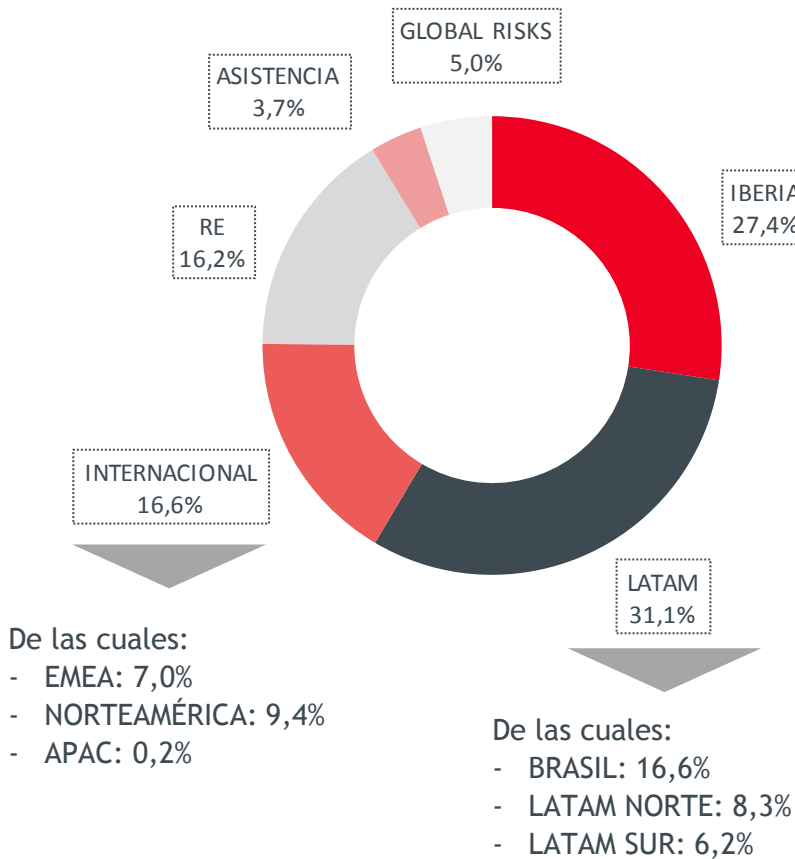
Puntos clave > 2T 2017

	2Q 2016	1Q 2017	2Q 2017
Ingresos	7.377,6	7.854,9	7.583,4
Primas emitidas y aceptadas totales	5.966,6	6.674,6	6.398,6
- No Vida	4.486,3	5.217,9	5.038,2
- Vida	1.480,4	1.456,7	1.360,4
Ratio Combinado No Vida	98,3%	97,5%	96,8%
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,5%	70,8%	68,6%
Ratio de Gastos No Vida	27,8%	26,7%	28,2%
Resultado neto	188,7	206,2	208,9

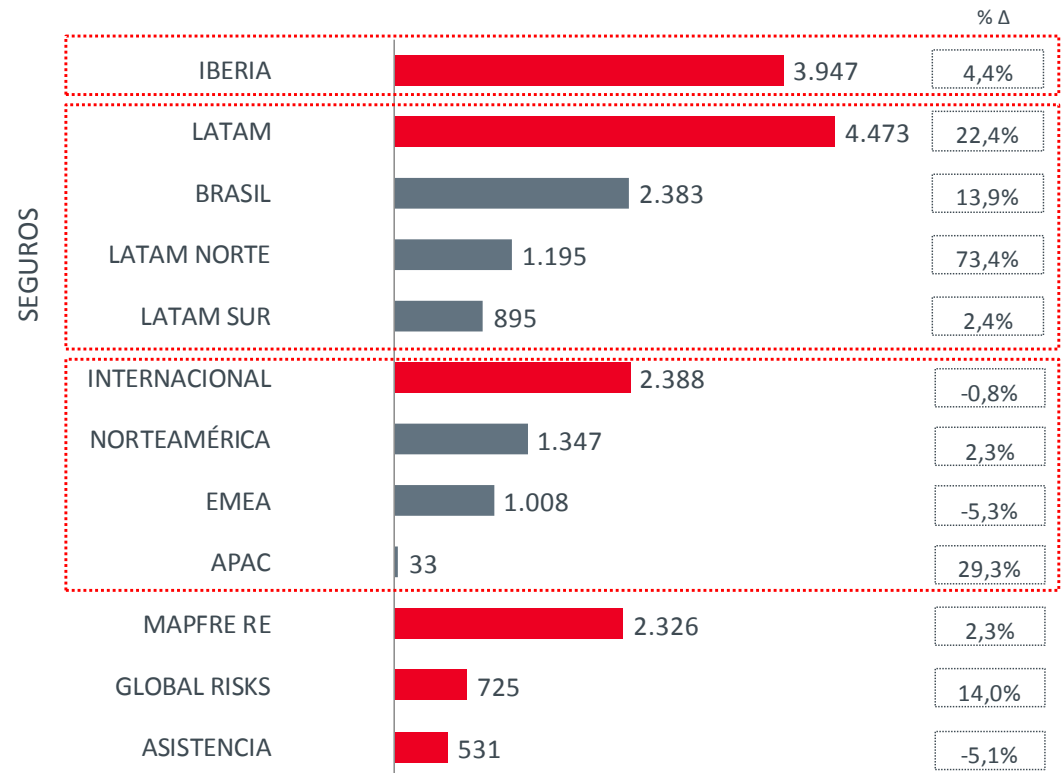
- ✓ Emisión de la póliza de PEMEX con dos años de vigencia en México (499 millones de euros)
- ✓ Disminución de las primas en 2T en IBERIA, procedente del efecto de la estacionalidad en Salud y la concentración de campañas de Vida-Ahorro en el primer trimestre del año
- ✓ En IBERIA en 2T 2016, las primas incluían una póliza colectiva de Vida-Ahorro por un importe de 133 millones de euros
- ✓ Menor nivel de grandes siniestros catastróficos e industriales en 2T en BRASIL, LATAM NORTE y MAPFRE RE
- ✓ Pérdidas adicionales del Niño costero en 2T (+30,6 millones de euros antes de impuestos), principalmente en MAPFRE RE y GLOBAL RISKS
- ✓ En España, mayor frecuencia en Automóviles, climatología adversa y un gran siniestro producido por un incendio
- ✓ Inmuebles:
 - Plusvalía neta de 29 millones de euros por la venta de un edificio en Luchana
 - Pérdida neta de 8,8 millones de euros por provisiones en la cartera de solares
- ✓ Consolidación global del negocio de ABDA a partir del 1 de junio de 2017, que ha generado una plusvalía neta de 13,5 millones de euros
- ✓ Acuerdo de venta de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES y venta del negocio de rentas vitalicias en Perú, que generan plusvalías netas de 5,7 y 4 millones de euros, respectivamente

Solidez de las tendencias en los principales mercados impulsada por los movimientos de divisas

Primas – Distribución por unidad de negocio

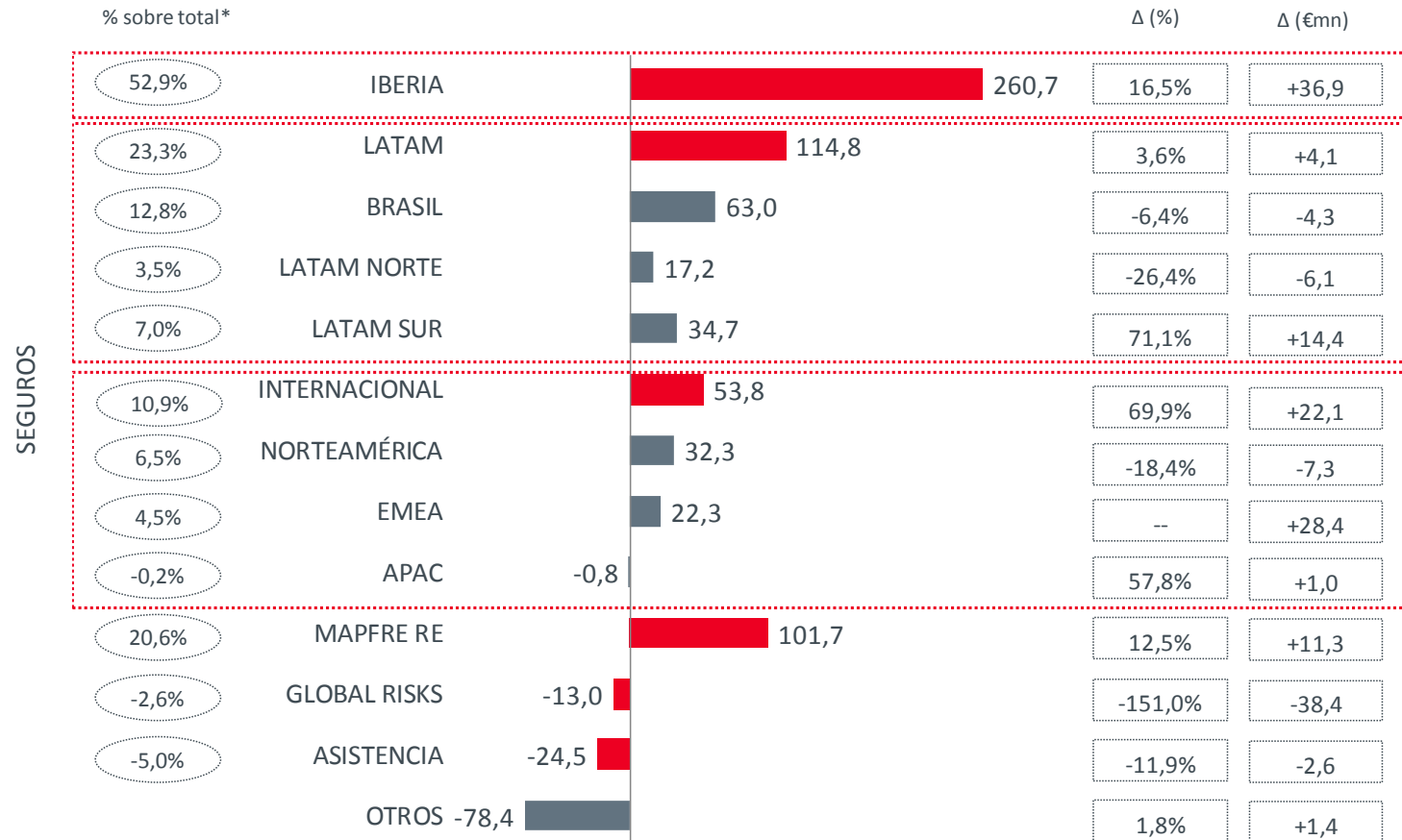


Primas – Evolución



Los sólidos resultados técnicos en los principales mercados y la importante mejora de varios negocios en proceso de reestructuración refuerzan los resultados

Resultado atribuido – Evolución por unidad de negocio



* Excluyendo OTROS (Áreas Corporativas y ajustes de consolidación)

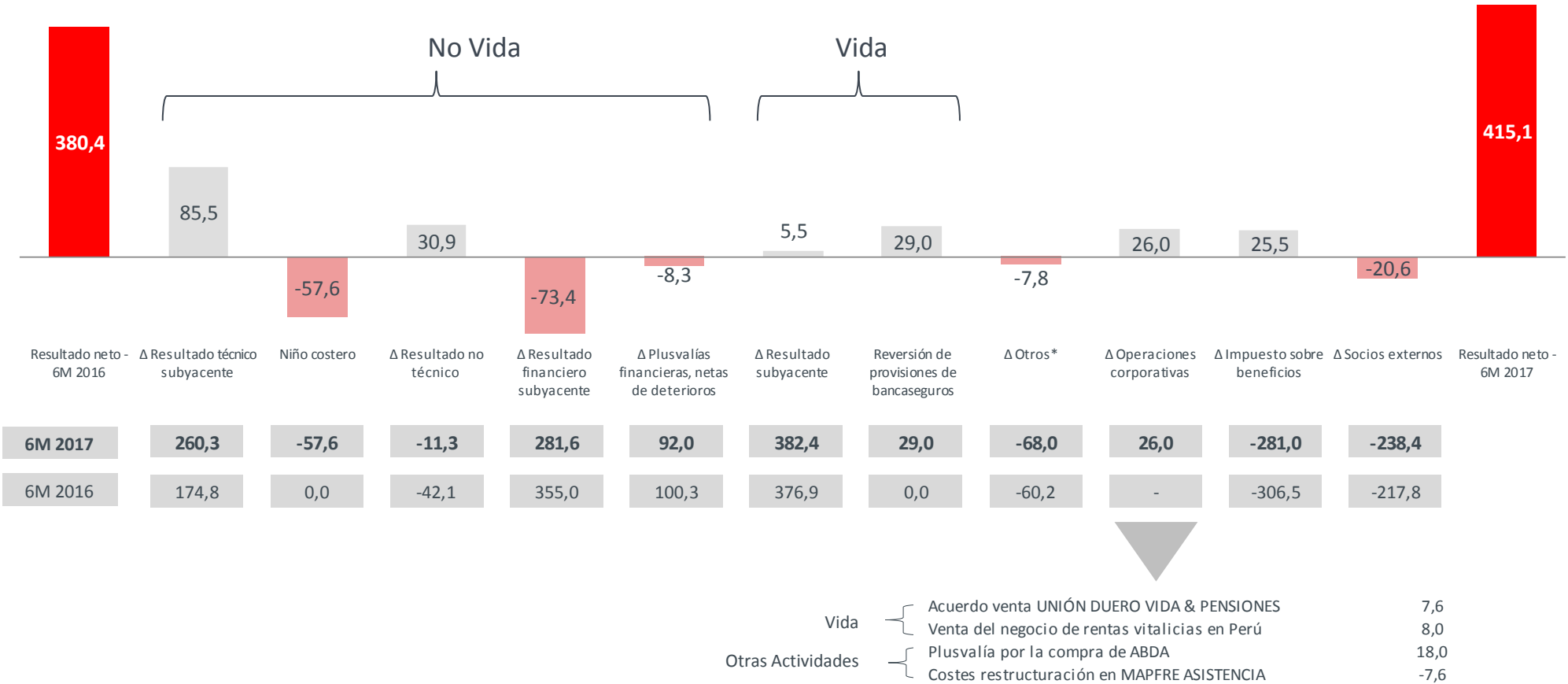
Millones de euros

01 PUNTOS CLAVE

 **02 INFORMACIÓN FINANCIERA**

Fuerte resultado subyacente

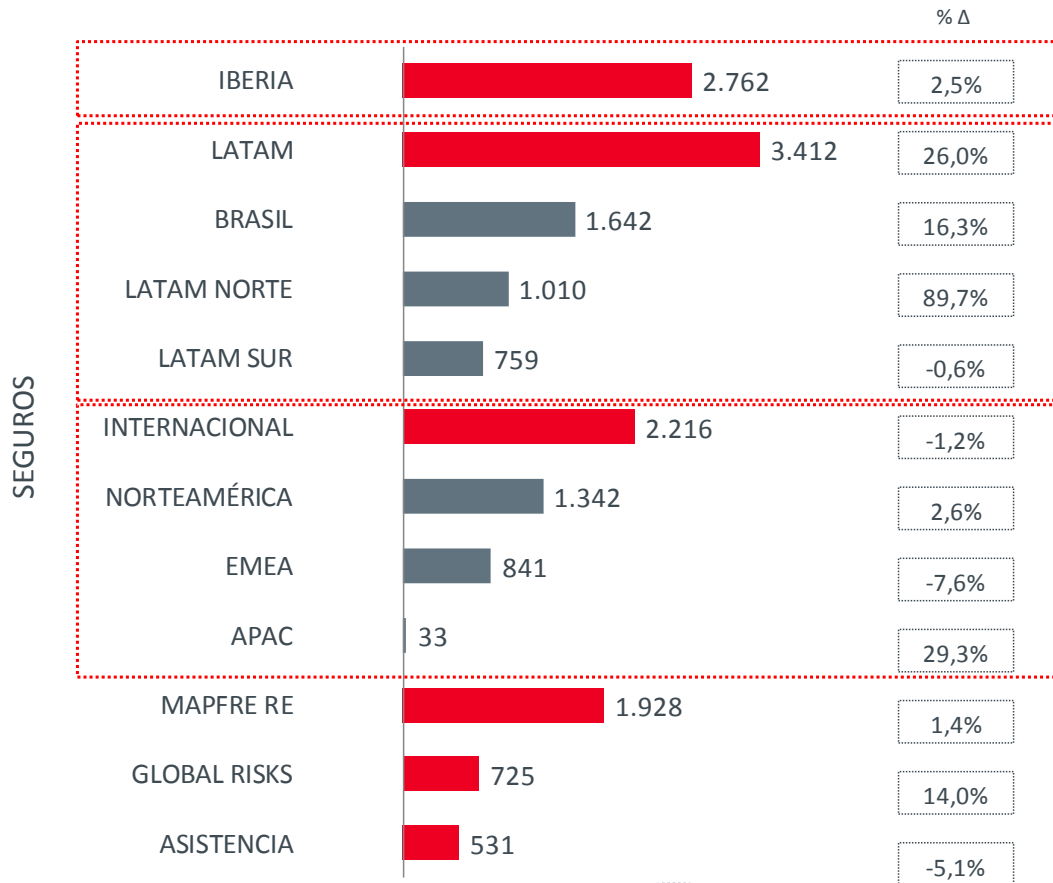
Principales impulsores de variación en el resultado neto – 6M 2017 vs. 6M 2016



*Otros incluye el resultado de otras actividades y ajustes por hiperinflación, ajustados por la plusvalía procedente de la compra de ABDA y los costes de restructuración en MAPFRE ASISTENCIA

Crecimiento continuado de las primas en los principales mercados, en línea con la estrategia de crecimiento rentable

Primas No Vida

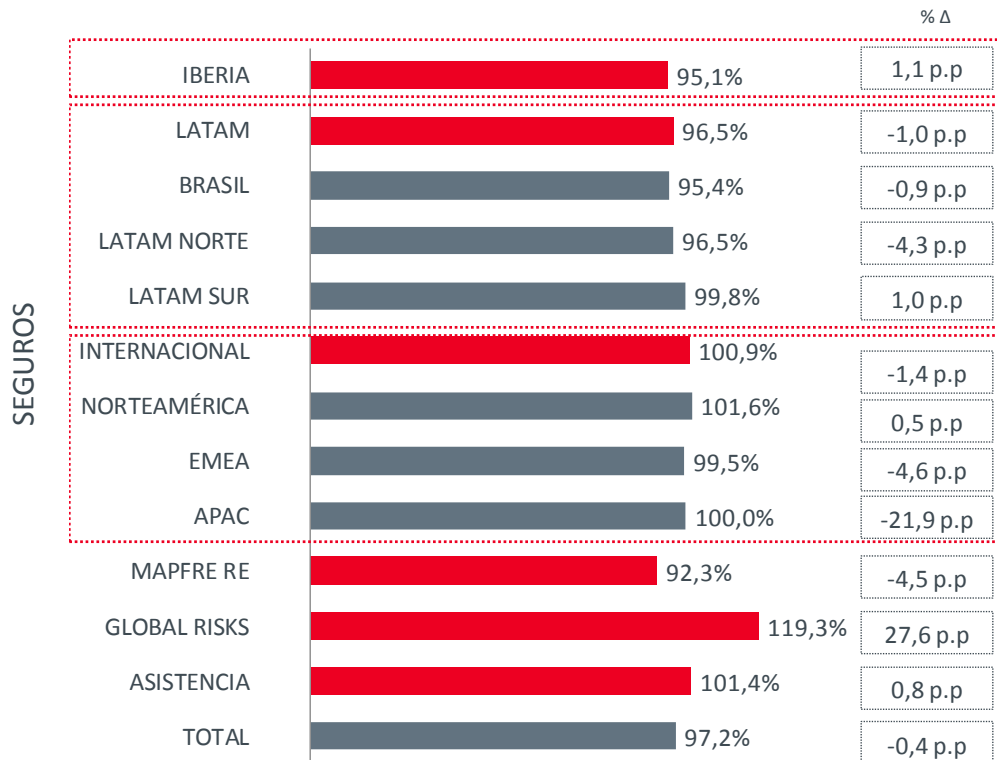


**Primas 6M 2017:
€10.256 mn (+7,8%)**

- ✓ IBERIA: Crecimiento significativo en Automóviles Particulares (+3,3%) y Salud (+4,7%)
- ✓ BRASIL: Crecimiento sólido en moneda local en Riesgos Industriales (+16,9%) y seguro Agrícola (+18,0%), así como efectos de tipo de cambio, que han contribuido a compensar la complicada situación en Automóviles
- ✓ EE.UU.: Las tendencias positivas en Massachusetts, principalmente en Automóviles, apoyadas por los incrementos de tarifas, han mitigado la caída en otros estados (-7,3% en USD)
- ✓ LATAM NORTE: Emisión de la póliza PEMEX en México (499 millones de euros). Excluyendo este efecto, las primas en la región habrían disminuido un 4,0%
- ✓ EMEA: Crecimiento estable en Alemania e Italia. Descenso en Turquía como resultado de la fuerte depreciación de la lira turca, así como de las más estrictas políticas de suscripción

La contención de gastos y las mejoras en la gestión técnica continúan impulsando el resultado de suscripción

Ratio combinado



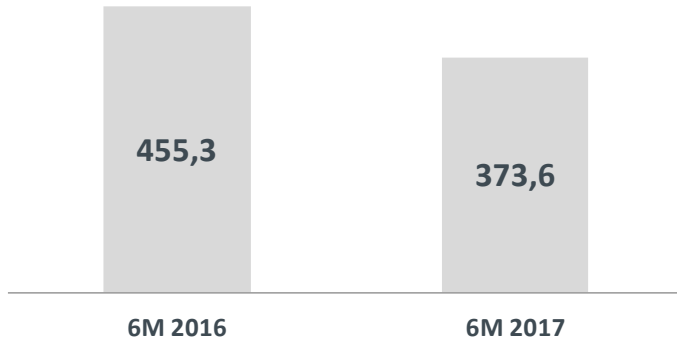
- ✓ La evolución positiva de siniestralidad en varios de los principales mercados ha permitido compensar otros factores negativos:
 - España (Autos): menor frecuencia y evolución positiva del negocio de VERTI
 - Brasil (ramos Agrícola y Multirriesgo): condiciones climatológicas benignas
 - EE.UU. (Hogar): beneficiado por los aumentos de tarifas introducidos en años anteriores
 - Turquía (Autos): desempeño sólido gracias a los incrementos de tarifas introducidos en años anteriores y a políticas de suscripción más estrictas
 - LATAM NORTE: mejoras en Seguros Generales, debido a la disminución de la frecuencia, así como en Salud

- ✓ Evolución negativa de la siniestralidad:
 - Aumento de la frecuencia en Automóviles en Brasil y México
 - Grandes siniestros industriales en MAPFRE GLOBAL RISKS e IBERIA
 - IBERIA: Condiciones climatológicas adversas en el sur de España en el primer trimestre y en el este en el segundo trimestre
 - LATAM SUR: Niño costero en Perú, así como inundaciones e incendios forestales en Chile

- ✓ Continua mejora del ratio de gastos, especialmente en IBERIA, LATAM NORTE e Italia:
 - Rigurosas iniciativas de contención de gastos
 - Adaptación de la estructura de gastos a los volúmenes de negocio en varias regiones

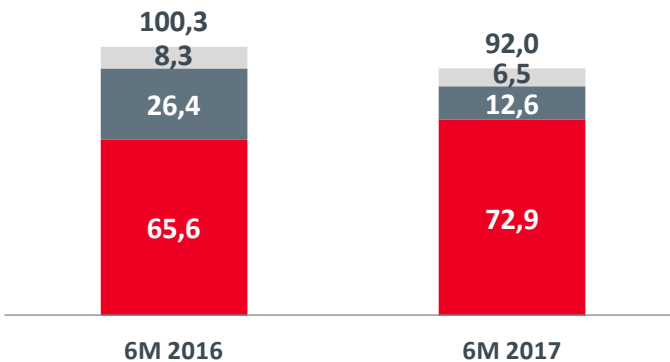
Disminución de los ingresos financieros netos debido a la caída de los tipos de interés en Brasil y la evolución negativa del dólar estadounidense

Ingresos financieros netos – No Vida



- ✓ Diferencias de cambio negativas en 6M 2017 (-23,7 millones de euros), comparado con +22,6 millones de euros en 6M 2016, debido a la evolución del dólar
- ✓ Caída del resultado financiero en BRASIL por menores tipos de interés e inflación
- ✓ Plusvalía realizada por la venta del edificio de Luchana (48 millones de euros), parcialmente compensada por provisiones en solares (-11,7 millones de euros)
- ✓ Menor nivel de plusvalías realizadas en inversiones financieras durante el segundo trimestre debido a condiciones de mercado menos favorables
- ✓ Las carteras de renta variable y fondos de inversión de gestión activa actualmente tienen 178 millones de euros de plusvalías no realizadas

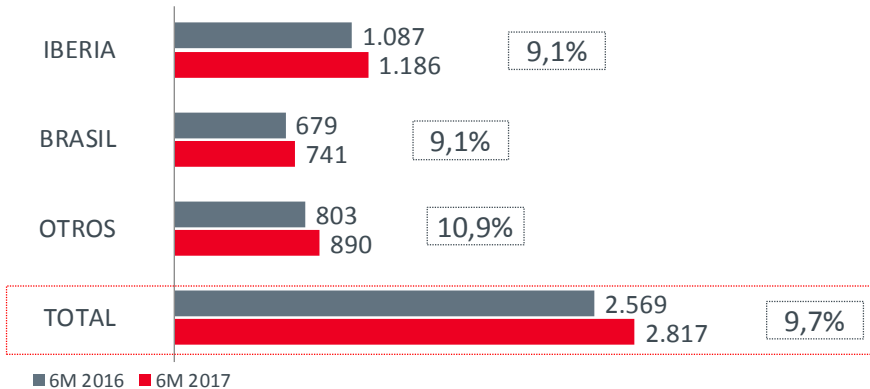
Plusvalías y minusvalías realizadas, netas de deterioros*



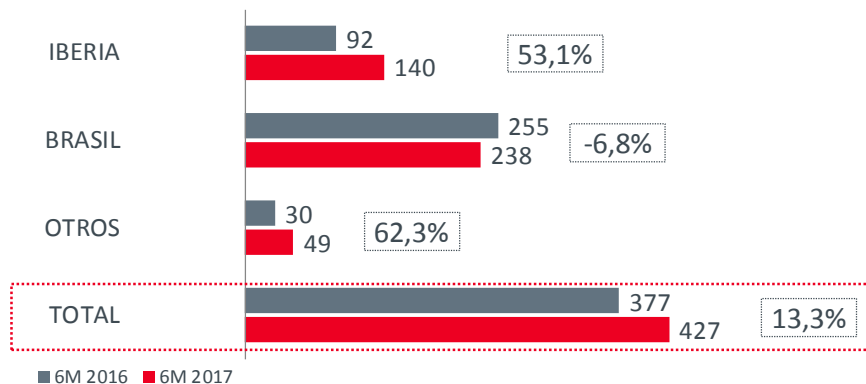
■ MAPFRE ESPAÑA ■ MAPFRE RE ■ MAPFRE GLOBAL RISKS

Importante contribución del negocio de Vida gracias a la capacidad de distribución y los mejores resultados

Primas – Vida



Resultado técnico-financiero – Vida



Millones de euros

✓ IBERIA:

- Exitoso lanzamiento de nuevos productos de ahorro y campañas comerciales, especialmente *unit-linked*, con sólido desempeño en bancaseguros
- Las primas incluían 133 millones de euros de una póliza colectiva de ahorro en 2T 2016. Excluyendo este efecto, las primas habrían crecido un 24,3%
- Mejora de los márgenes
- Aumento de las plusvalías realizadas, incluyendo una plusvalía neta de 5,7 millones de euros, como resultado del acuerdo de venta de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES

✓ BRASIL:

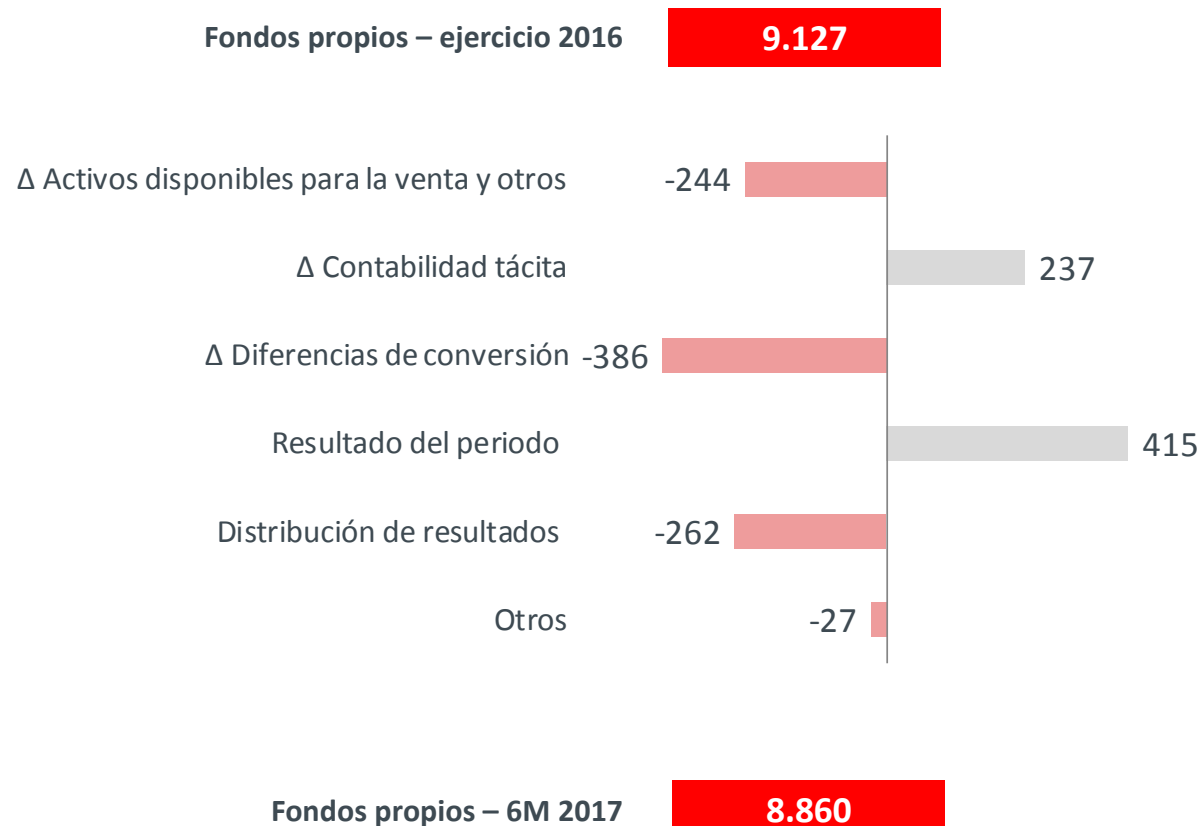
- Disminución de la emisión en moneda local (-5%), afectada negativamente por la menor actividad crediticia
- Disminución de los ingresos financieros debido a los menores tipos y a la menor inflación
- Altos márgenes en el negocio de Vida-Riesgo en el canal bancaseguros

✓ LATAM SUR:

- Plusvalías de la venta del negocio de rentas vitalicias en Perú
- Mejoras en Colombia, gracias al proceso de reestructuración llevado a cabo el año pasado

Depreciación de las principales divisas durante el trimestre

Variación en fondos propios

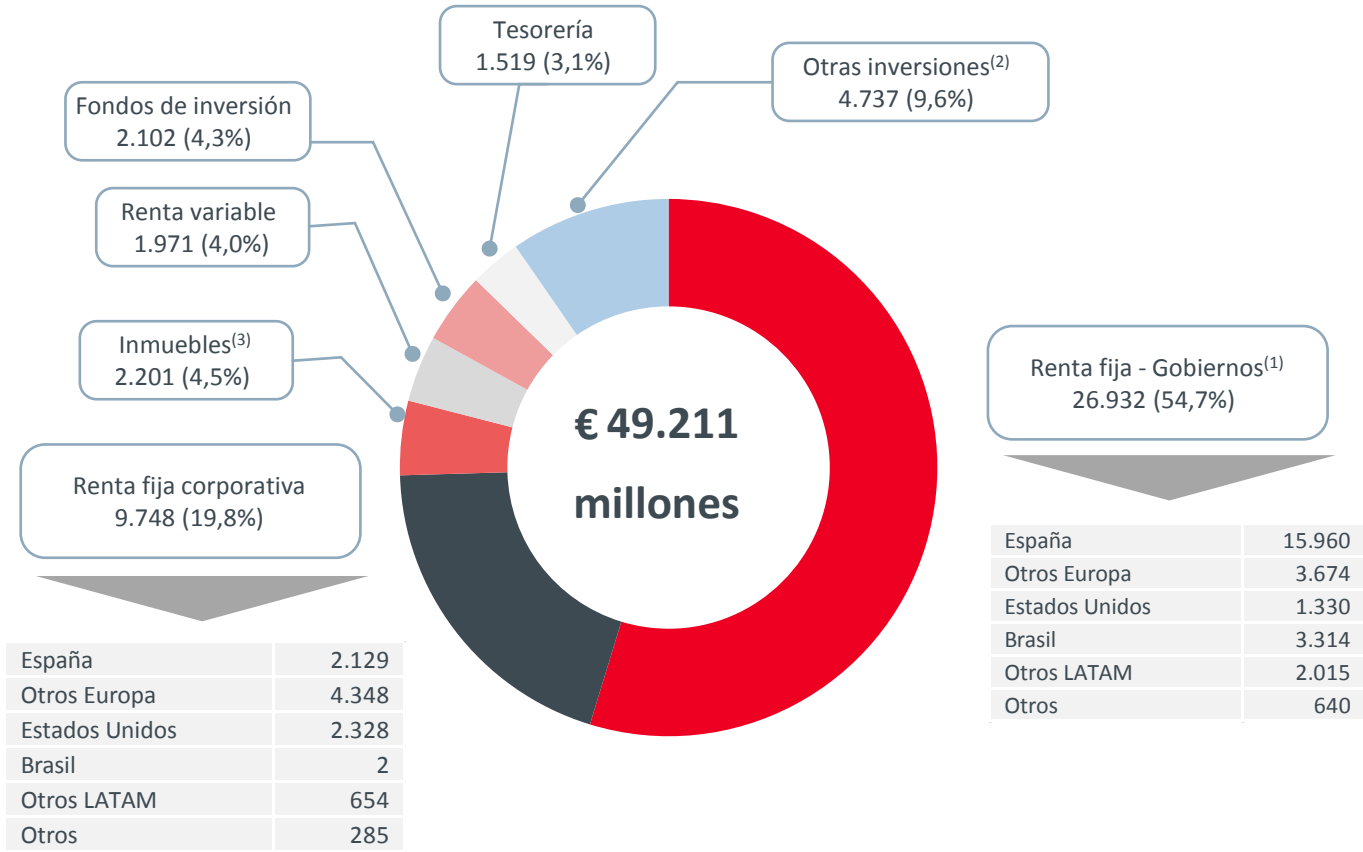


Puntos clave

- ✓ Impacto negativo de la depreciación de varias de las principales divisas, principalmente el real brasileño (-9,5%), el dólar estadounidense (-7,9%) y la lira turca (-7,7%)
- ✓ Disminución del valor de las inversiones financieras disponibles para la venta por el incremento de tipos en Europa, que se ha visto mayormente mitigada por la contabilidad tácita
- ✓ Resultado del periodo
- ✓ Dividendo complementario con cargo a los resultados de 2016 aprobado por la Junta General y abonado el 20 de junio

La asignación de activos refleja los movimientos de mercado, así como la reducción de la renta fija y el incremento en renta variable

Cartera de inversiones – Desglose por tipo de activo



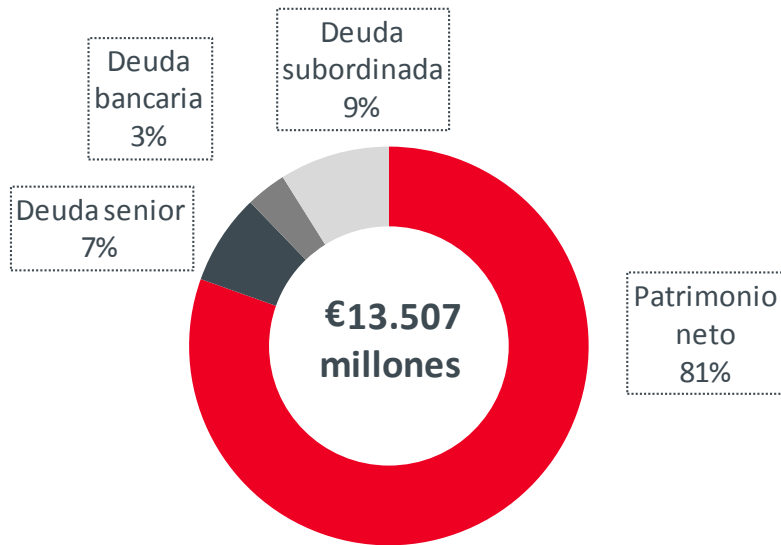
1) Incluye organismos multilaterales

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

3) Incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio

Estructura de capital diversificada y de alta calidad

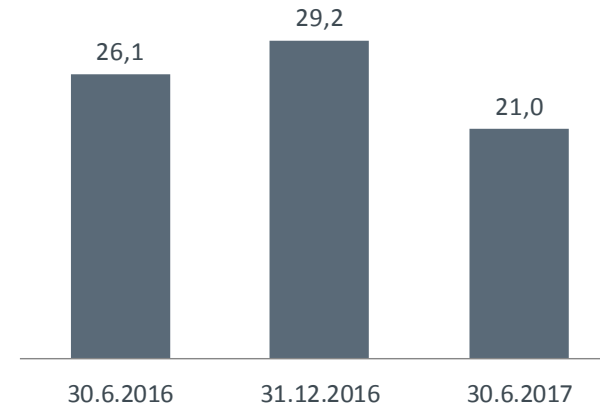
Estructura de capital



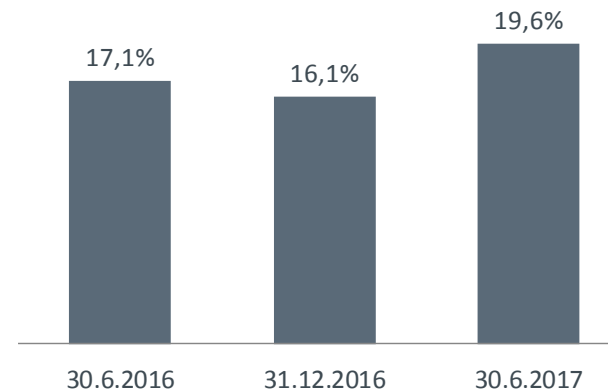
- ✓ El 19 de junio de 2017, MAPFRE anunció la amortización anticipada de la emisión de julio de 2007 de deuda subordinada en la primera fecha de amortización (24 de julio de 2017)
- ✓ Crédito sindicado parcialmente reembolsado. Saldo a junio de 2017: 320 millones de euros (380 millones de euros a marzo de 2017)

Millones de euros

Cobertura de intereses (x) ⁽¹⁾



Apalancamiento ⁽²⁾

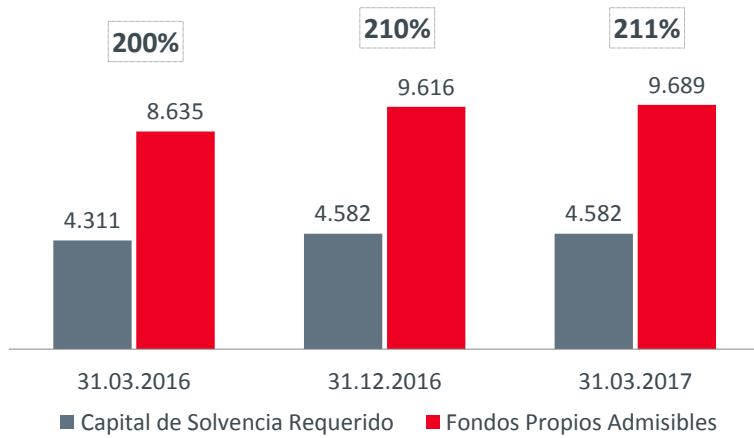


(1) Beneficios antes de impuestos & gastos financieros (EBIT) / gastos financieros

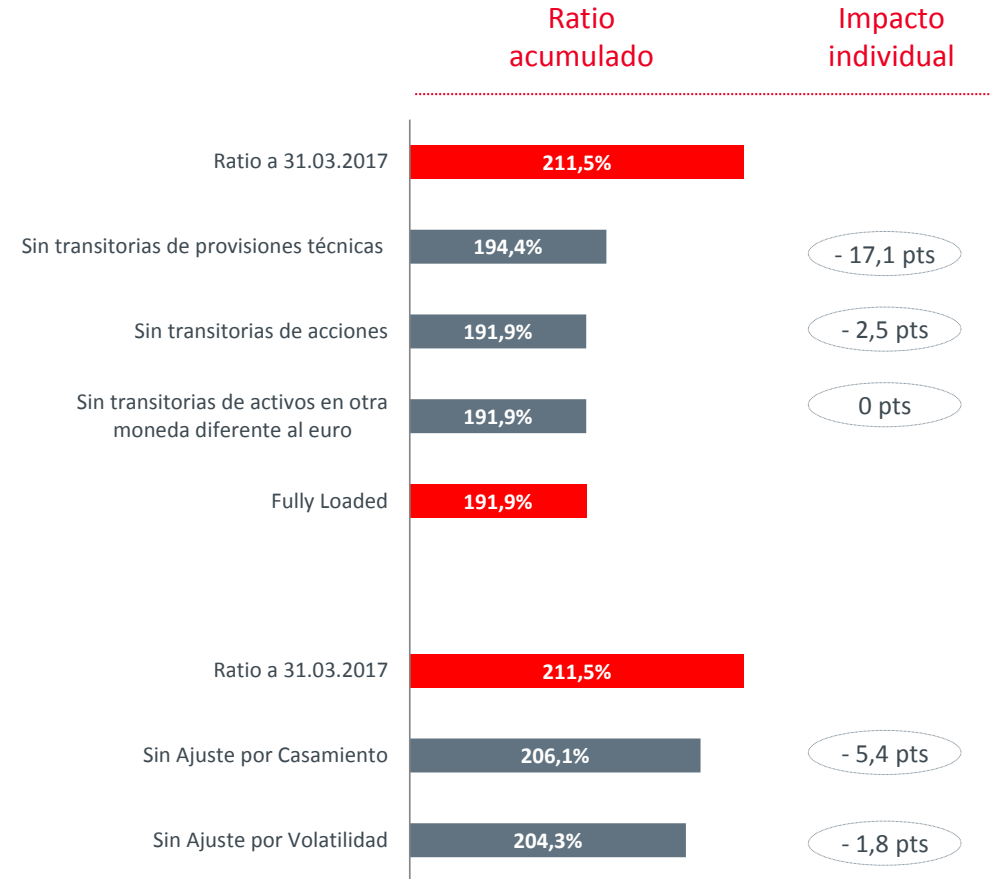
(2) Deuda total / (Patrimonio total + Deuda total)

Posición de solvencia estable

Ratio de Solvencia II



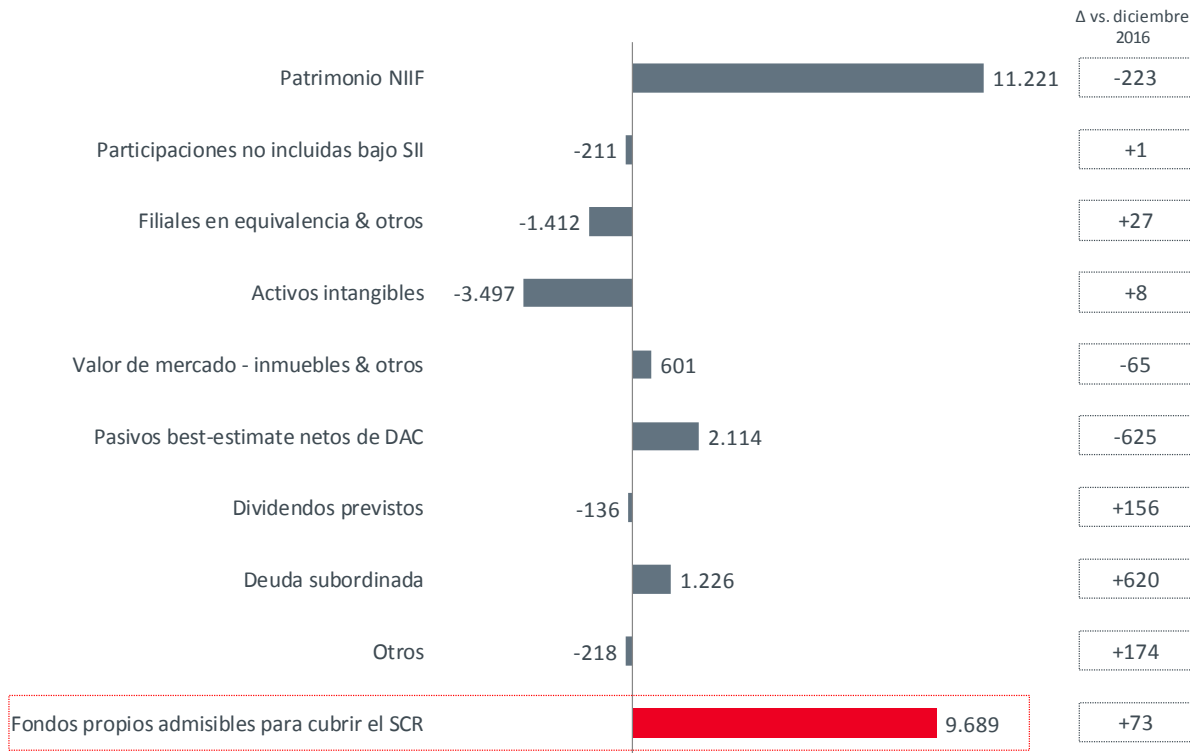
Tier 1	€8.463 mn (87%)
Tier 2	€1.226 mn (13%)



- ✓ **Ratio de Solvencia II "fully loaded":** ≈192% (excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y acciones)
- ✓ **Ratio de Solvencia pro-forma:** ≈198% (excluyendo la deuda subordinada amortizada el 24 de julio de 2017)

Aumento de los fondos propios admisibles

Conciliación de patrimonio neto NIIF y fondos propios admisibles – marzo 2017

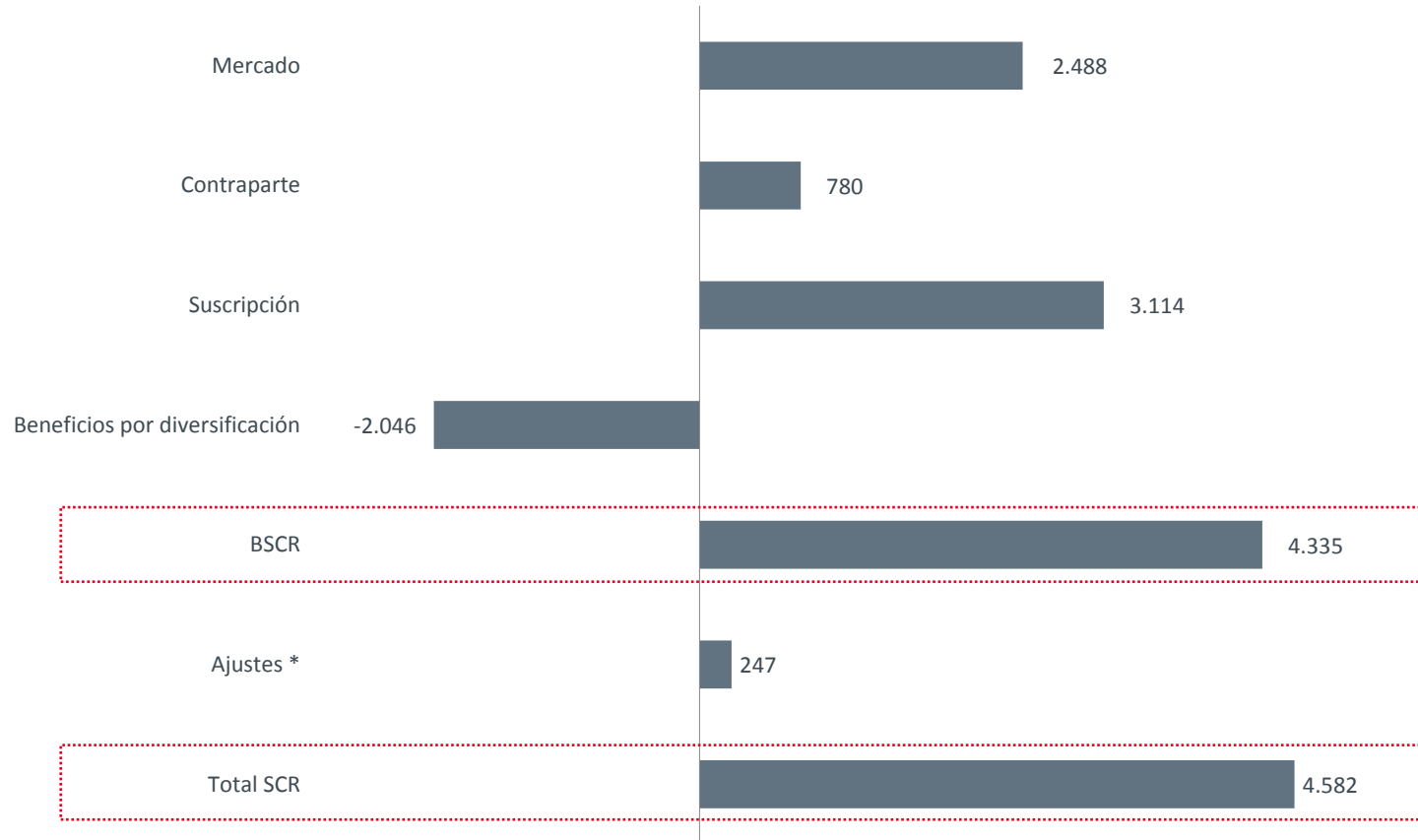


Puntos clave

- ✓ Incremento de los fondos propios admisibles durante el periodo debido al bono subordinado emitido en marzo, parcialmente compensado por:
 - La eliminación del beneficio de primas futuras en las provisiones del trimestre
 - El impacto de la eliminación gradual de las medidas transitorias para provisiones técnicas (impacto neto ≈ -50 millones de euros)

Riesgos bien equilibrados que optimizan los beneficios por diversificación

Capital de solvencia requerido por categoría de riesgo



- Ajustes posteriores incluye: riesgo operacional; capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas e impuestos diferidos; capital requerido de otros sectores financieros y países equivalentes (EE.UU., Brasil y México)

Datos a 31 de diciembre de 2016. El SCR se calcula anualmente

Solvencia II: próximos pasos

Agilizar procesos

- ✓ Continuar trabajando para agilizar y mejorar el proceso de cálculo de Solvencia II

Alcance

- ✓ Analizar la viabilidad del tratamiento de Puerto Rico bajo el método de equivalencia
- ✓ Consideración de ABDA

Modelos internos

- ✓ Adaptar los modelos internos existentes para riesgos de longevidad, mortalidad y suscripción de Autos para calcular el capital regulatorio en las entidades españolas

Tras la fase inicial de implementación de Solvencia II, MAPFRE continúa trabajando para mejorar los modelos de capital

Market Consistent Embedded Value: Principales magnitudes 2016

	2016	△ %
Valor del negocio en vigor (VIF) ⁽¹⁾	2.552,1	65,0%
Valor intrínseco del negocio (MCEV) ⁽¹⁾	4.548,5	44,0%
Atribuible a la Sociedad Matriz	3.664,5	53,7%
Atribuible a Socios Externos	884,0	14,1%
Retorno sobre valor intrínseco (RoEV)	10,4%	2,6 p.p.
Valor presente de los ingresos del nuevo negocio (PVNBI) ⁽¹⁾	4.927,2	30,7%
Valor añadido por el nuevo negocio ⁽¹⁾	155,5	9,3%
Margen sobre nueva producción	3,2%	-0,6 p.p.

Puntos clave

- Metodología MCEV alineada con Solvencia II
- Eliminación del negocio de UNION DUERO VIDA y PENSIONES
- Inclusión del negocio de Decesos de MAPFRE ESPAÑA, así como el negocio de Vida de BANKINTER VIDA en Portugal y MIDDLESEA VALLETA en Malta

1) Sin hacer ajustes por la parte correspondiente a intereses minoritarios

Terminología



Ratio combinado – No Vida	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
Ratio de gastos – No Vida	(Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
Ratio de siniestralidad – No Vida	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación	Incluye el resultado atribuible a socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
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">• Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL• Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente:<ul style="list-style-type: none">• MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT)• MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales• MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, CENTROS MÉDICOS MAPFRE SALUD (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación)• MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)
Resultado del negocio de Vida	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
Ratio de Solvencia II	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR) utilizadas en este Informe corresponden a aquellas medidas financieras no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y cálculo puede consultarse en la siguiente dirección de la página web:

<https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/inversores/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento.jsp>

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.