



Madrid, 8 de febrero 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 del ejercicio 2016

Presentación para inversores  
y analistas

8 de febrero de 2017





---

**01 PUNTOS CLAVE**

---

**02 SUPLEMENTO ESTADÍSTICO: Áreas Regionales y Unidades de Negocio**

---

**03 SUPLEMENTO ESTADÍSTICO: Sociedades Operativas**

---

**04 ANEXO**

---

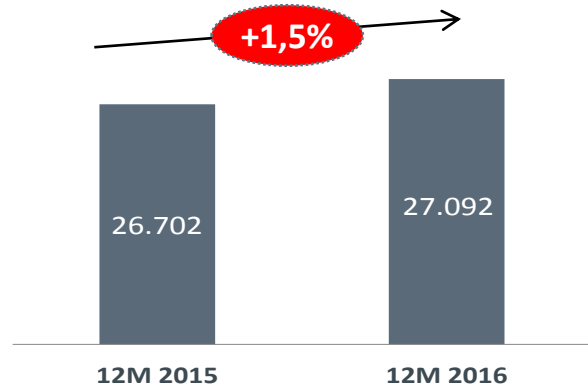
**05 CALENDARIO Y CONTACTOS**

---

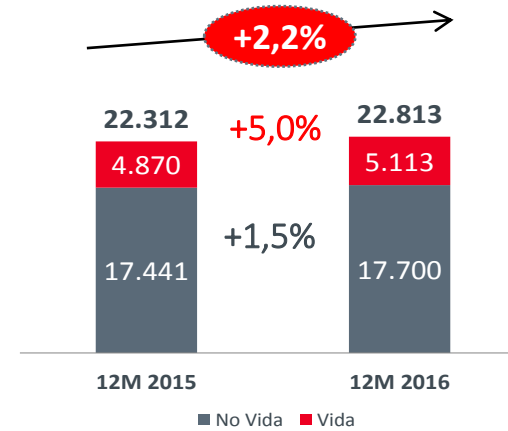
- ✓ **Evolución notable de los tres negocios directos más grandes, con foco en la gestión técnica y la contención de gastos:**
  - **España:** mayor impulso en la recuperación de primas y beneficios
  - **Brasil:** sólido desempeño a pesar de la desaceleración económica
  - **EE.UU.:** recuperación de los resultados tras las pérdidas de 2015
- ✓ **Crecimiento de dos dígitos en primas y beneficios en MAPFRE RE,** por la ausencia de grandes pérdidas catastróficas
- ✓ **Pérdidas en EMEA procedentes de la transformación y reestructuración** del negocio de MAPFRE ASISTENCIA y el negocio directo en Italia
- ✓ **Deterioro conservador del fondo de comercio y otros intangibles** de Italia y España, alineando las hipótesis a largo plazo con las variaciones en las condiciones del mercado
- ✓ **Gestión activa del balance,** aprovechando los tipos de interés cercanos a mínimos históricos y la recuperación del mercado inmobiliario en España:
  - importante reducción de los gastos financieros, gracias a la refinanciación de la deuda
  - realización activa de beneficios en nuestra cartera de inversiones
  - plusvalía neta procedente de la venta parcial de la torre MAPFRE en Barcelona

# Crecimiento del resultado neto respaldado por un mayor enfoque en la suscripción, la contención de gastos y una gestión eficaz del balance

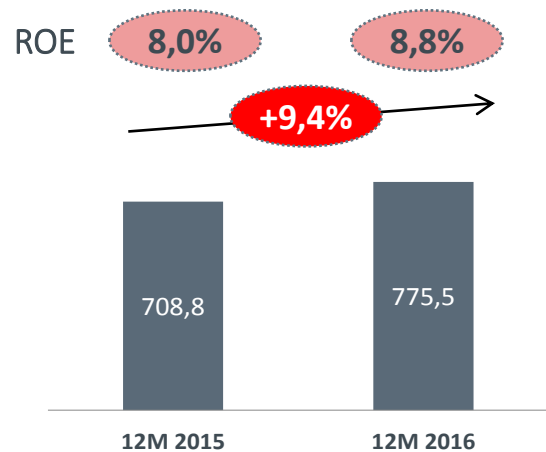
## Ingresos



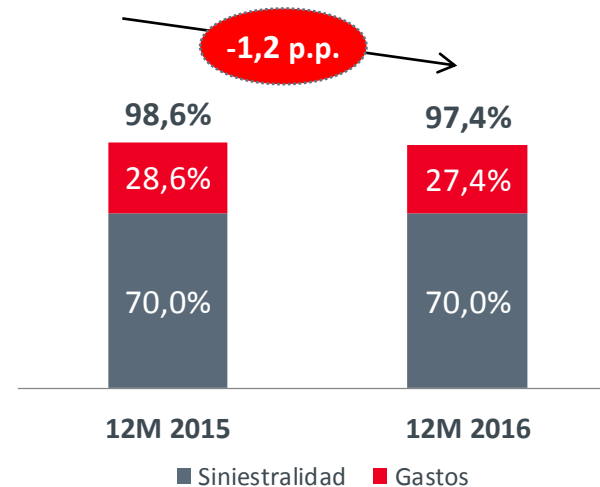
## Primas



## Resultado neto

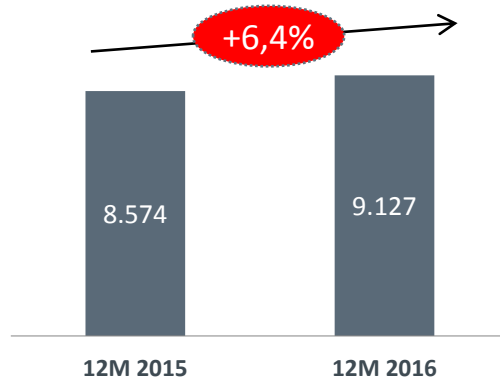


## Ratio combinado



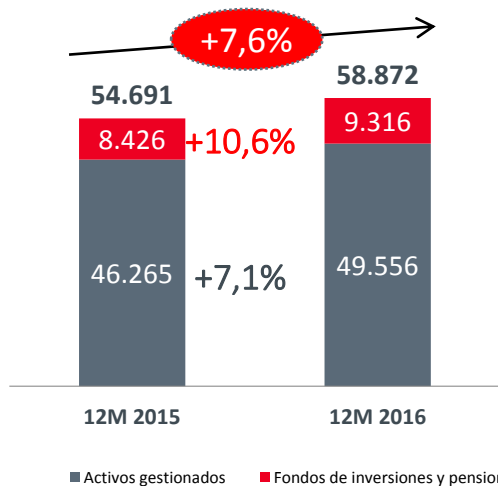
## Crecimiento sólido en fondos propios y activos gestionados

### Fondos propios



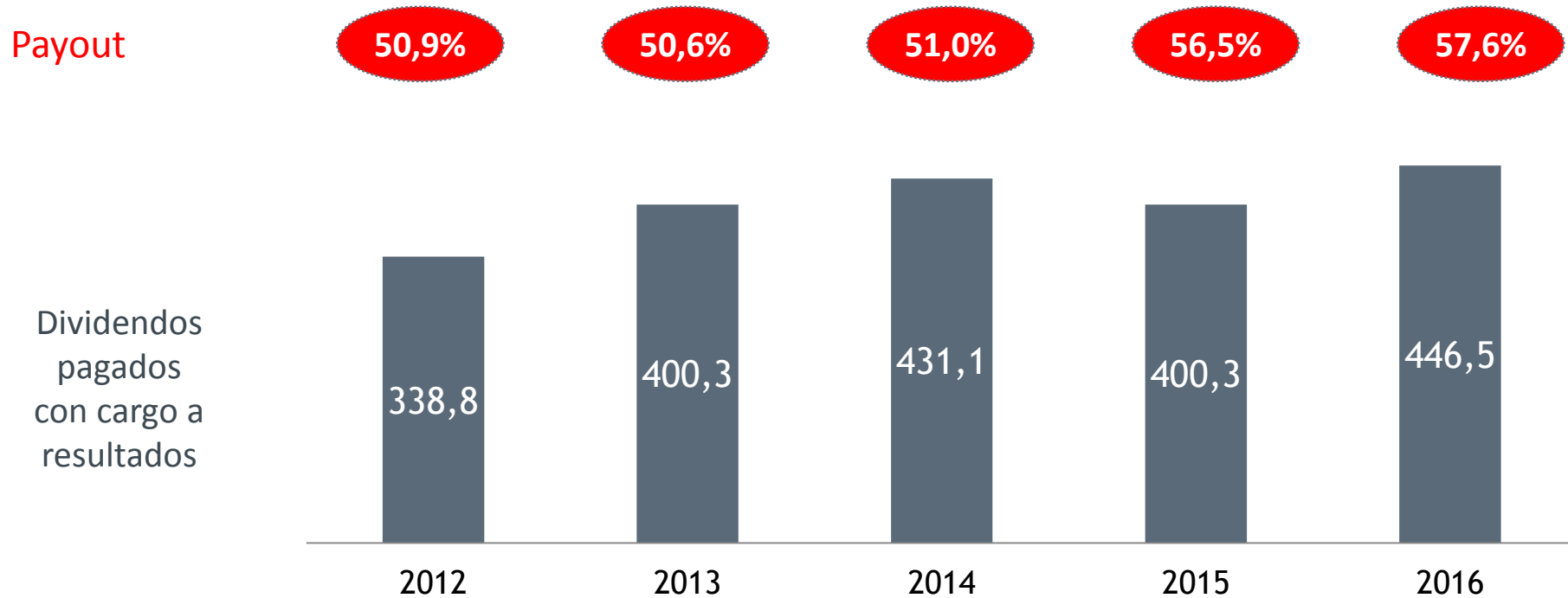
- ✓ **Aumento en fondos propios** durante el año (+553 millones de euros), debido al buen resultado neto y la apreciación de las principales divisas

### Activos gestionados



- ✓ **Incremento significativo de los activos gestionados (+7,6%)**, impulsado por la recuperación de los mercados de renta fija durante el año, la evolución positiva de los negocios de fondos de inversión y de pensiones, la apreciación del real brasileño (+25,8 por cien) y el negocio de Vida adquirido por BANKINTER VIDA en Portugal

## MAPFRE continúa creando valor con un incremento del 12,7 por cien en la remuneración al accionista



<b>Beneficio por acción (euros)</b>	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25
<b>Dividendo por acción (euros)</b>	0,11	0,13	0,14	0,13	0,145

Beneficio efectivo por acción (con ajustes de autocartera): 0,2543 euros

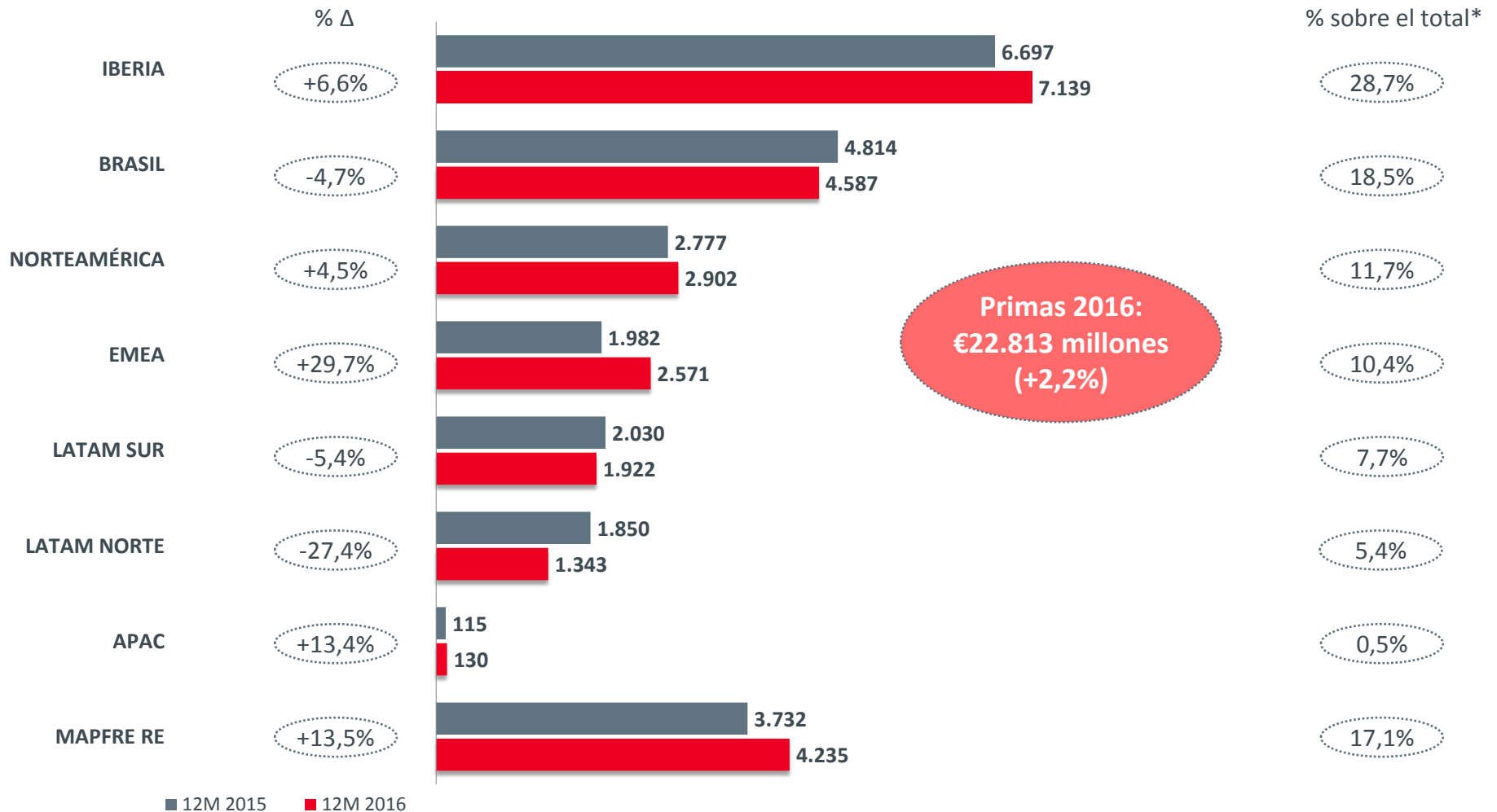
Remuneración efectiva al accionista por acción (con ajustes por autocartera): 0,146 euros

Dividendos: dividendo a cuenta 0,06 euros; dividendo complementario 0,085 euros que será aprobado en la Junta General

Millones de euros

# El impulso de la recuperación en España y el crecimiento sólido en EE.UU. y MAPFRE RE compensan el complicado entorno de mercado en LATAM

## Primas





# Sólido desempeño en los mercados claves

## Resultado atribuible

% sobre el total <sup>(1)</sup>

63,1%

15,6%

8,7%

-11,1%

1,6%

4,2%

-2,2%

20,1%

+68%<sup>(2)</sup>

% Δ

+17,7%

-5,9%

--

--

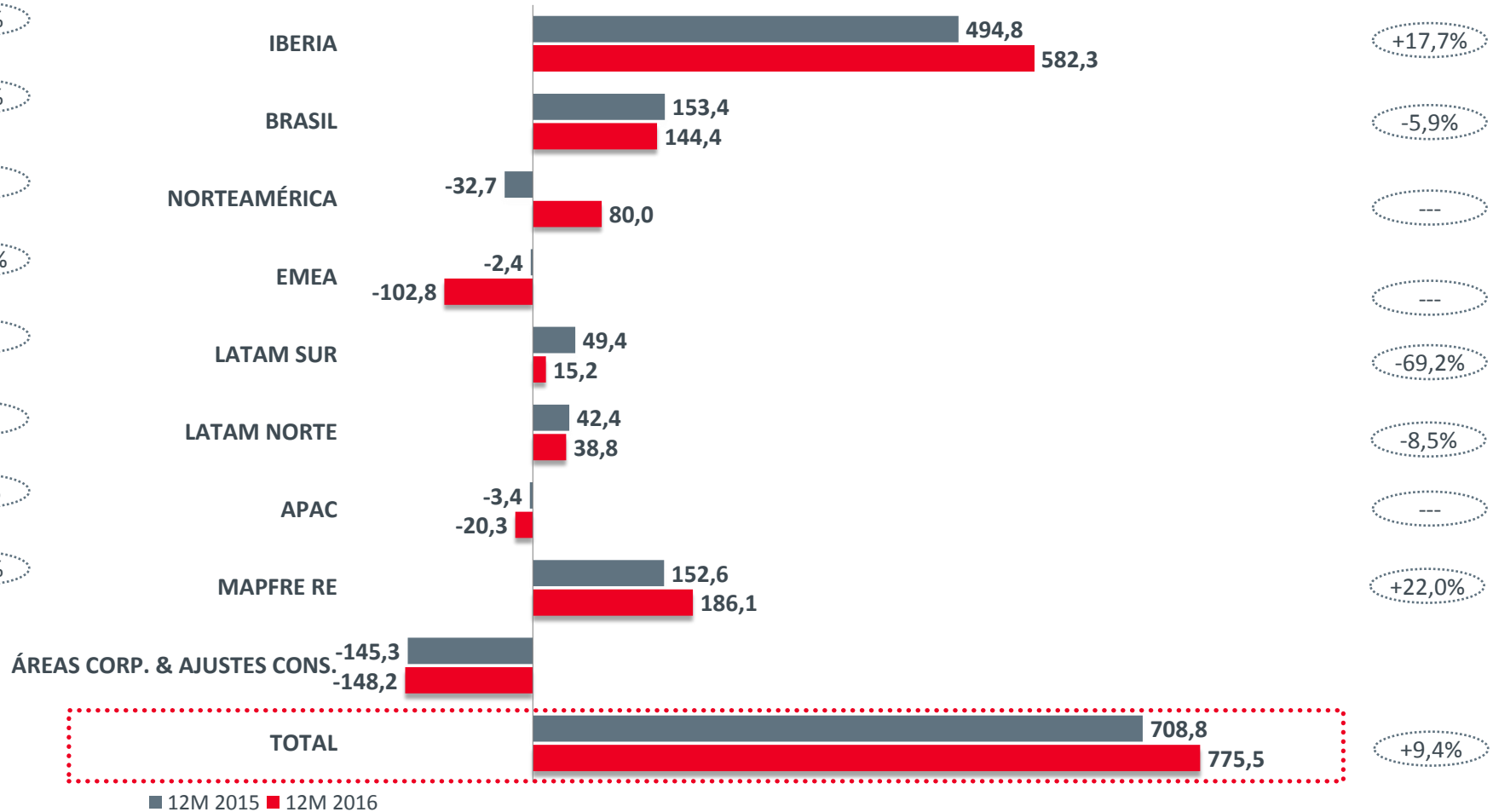
-69,2%

-8,5%

--

+22,0%

+9,4%



■ 12M 2015 ■ 12M 2016

(1) Excluyendo Áreas Corporativas y ajustes de consolidación

(2) Excluyendo CATALUNYACAIXA

## Resultado del negocio de No Vida

	12M 2015	12M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	17.441,3	17.699,8	1,5%
Resultado técnico	187,2	370,5	97,9%
Ingresos financieros netos	781,6	922,0	18,0%
Otros resultados no técnicos	-49,8	-60,8	22,1%
<b>Resultado negocio No Vida</b>	<b>919,0</b>	<b>1.231,8</b>	<b>34,0%</b>
Siniestralidad	70,0%	70,0%	0,0 p.p.
Ratio de gastos	28,6%	27,4%	-1,2 p.p.
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,6%</b>	<b>97,4%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>

- ✓ **IBERIA:**
  - Repunte continuado de la producción en casi todas las líneas de negocio
  - Prácticas de suscripción más rigurosas, mejoras en la gestión de siniestros y estricta contención de gastos, que contribuyen a compensar el incremento de la frecuencia y el impacto del nuevo Baremo en 4T
- ✓ **LATAM:**
  - Las primas se han visto afectadas por movimientos de divisas, principalmente el peso argentino y el real brasileño, así como por un gran contrato plurianual emitido en México en 2015
  - Las iniciativas de contención de gastos en BRASIL han ayudado a compensar la mayor siniestralidad causada por el entorno económico y las condiciones climatológicas
- ✓ **EMEA:**
  - Consolidación durante todo el año de los negocios de seguro directo en Italia y Alemania
  - Mayor resultado técnico en Turquía en el negocio de Automóviles
  - Pérdida de suscripción debido a la reestructuración y la fuerte competencia de precios en Italia, la transformación del negocio y run offs negativos en MAPFRE ASISTENCIA, así como varios grandes siniestros industriales en GLOBAL RISKS
- ✓ Ausencia de siniestros extraordinarios y mejoras en la gestión técnica en NORTEAMÉRICA

## Resultado financiero > No Vida

	12M 2015	12M 2016	Δ
<b>Ingresos financieros netos - No Vida</b>	<b>781,6</b>	<b>922,0</b>	<b>18,0%</b>
- de los que: diferencias por tipo de cambio	52,9	75,8	43,3%
- de los que: venta parcial de la Torre MAPFRE	0,0	117,0	---
- de los que: plusvalías y minusvalías realizadas*	118,9	133,1	11,9%
- de los que: deterioro de intangibles	0,0	-53,2	---

- ✓ Mayores realizaciones especialmente en IBERIA, incluyendo la plusvalía de la venta parcial de la torre MAPFRE en Barcelona
- ✓ Aumento de ingresos financieros de inversiones con rendimientos ligados a la inflación en Colombia y al dólar estadounidense en Argentina
- ✓ Deterioro del fondo de comercio y otros intangibles de Italia (43,2 millones de euros) y España (10 millones de euros)

\*En carteras de gestión activa en la Eurozona

## Resultado del negocio de Vida

	12M 2015	12M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	4.870,5	5.113,3	5,0%
Resultado negocio Vida	699,2	746,9	6,8%

### ✓ IBERIA:

- Las tendencias positivas continúan, gracias al aumento de las ventas a través del canal agencial y la emisión de pólizas colectivas de ahorro
- Buen rendimiento en 4T gracias al lanzamiento de productos y campañas comerciales
- Aumento del resultado, con un incremento en el resultado financiero gracias a mayores plusvalías realizadas

### ✓ BRASIL:

- Las primas se han visto afectadas por la menor actividad crediticia y la depreciación del real brasileño
- Solidez de los resultados

## Otros impactos en la cuenta de resultados

---

### ✓ **Resultado de Otras Actividades:**

- Menores gastos financieros en la compañía holding (64 millones de euros en 2016 vs. 107 millones de euros en 2015)
- Caída de los ingresos y gastos de explotación netos como consecuencia de los resultados negativos de contratos plurianuales, así como costes de transformación y reestructuración del negocio de MAPFRE ASISTENCIA

---

✓ **No se han reportado operaciones interrumpidas en 2016:** contribución en 2015 del resultado neto de 186 millones de euros procedente de la venta del negocio asegurador de CATALUNYACAIXA

---

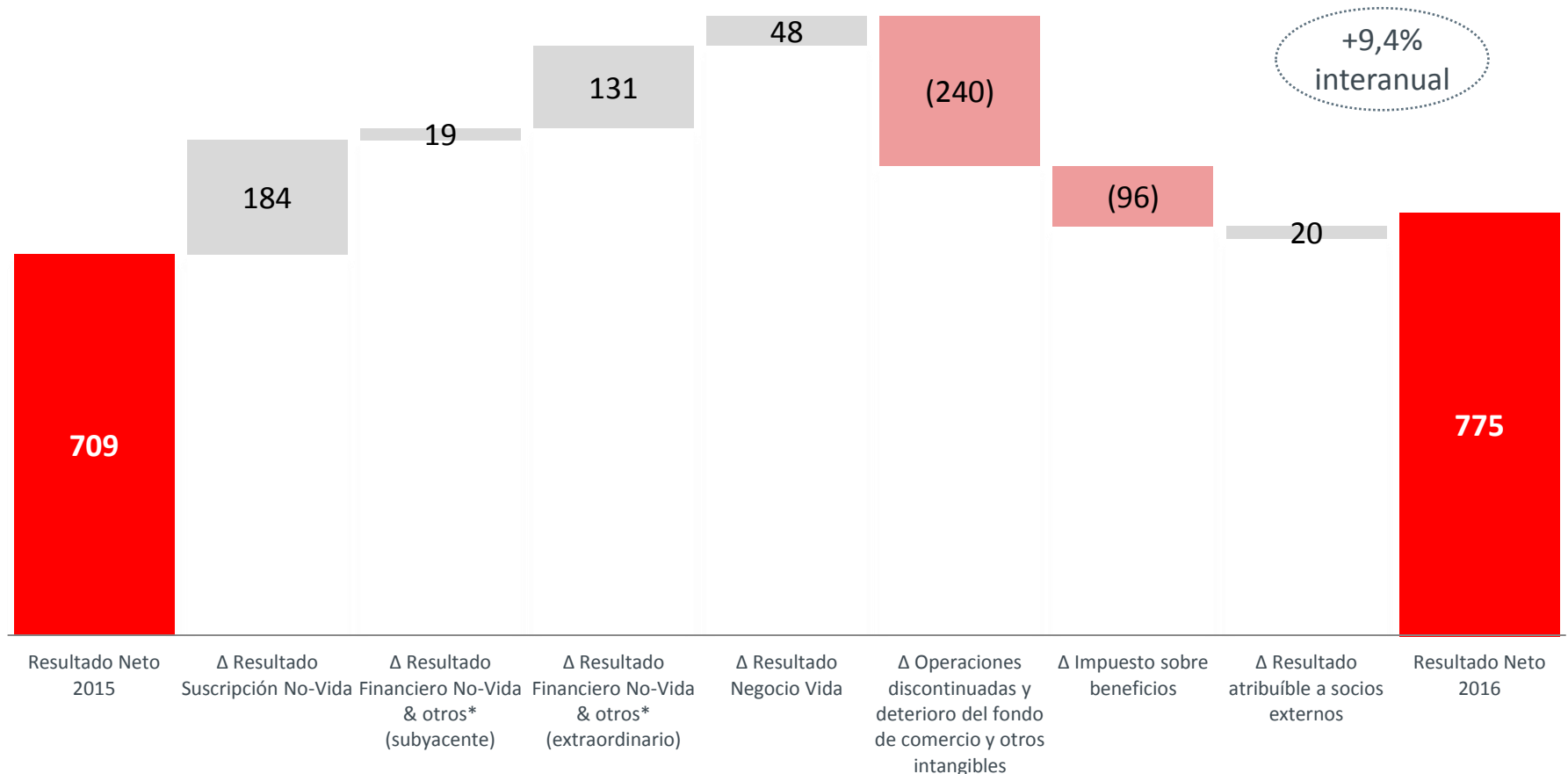
✓ **Impuestos:** Tasa efectiva relativamente estable en comparación con el año anterior, que supone más del 30% de los resultados

---

✓ **Resultado atribuible a socios externos:** Disminuye debido a la reducción de beneficios en BRASIL

---

## Las mejoras en resultados técnicos y financieros en mercados claves compensan varios one-offs negativos durante el año



<b>2015</b>	187	605	119	699	187	-464	-490
<b>2016</b>	371	624	250	747	-53	-560	-470

\*Otros incluye otros resultados no técnicos y ajustes por hiperinflación

Millones de euros

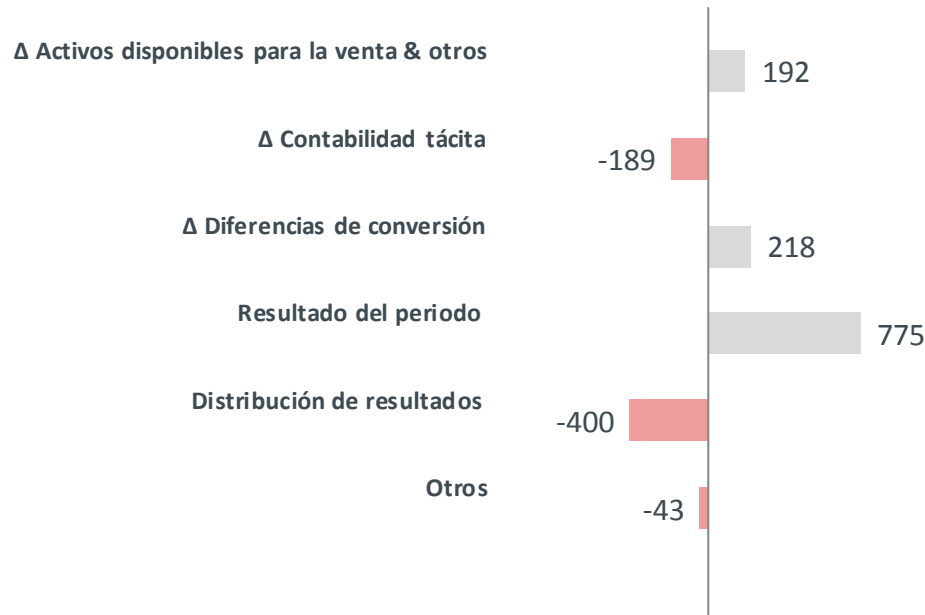
# La solidez de los resultados y la apreciación de las principales divisas han impulsado los fondos propios

## Variación en fondos propios

## Activos disponibles para la venta\* & reservas de conversión de divisas

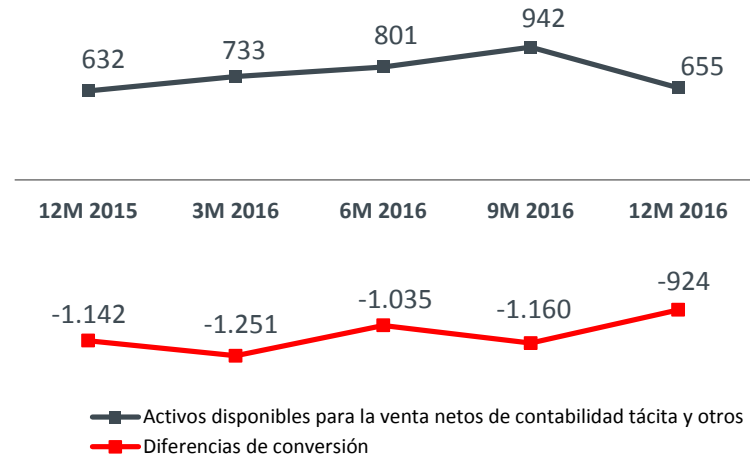
Fondos propios – ejercicio 2015

**8.574**



Fondos propios – ejercicio 2016

**9.127**



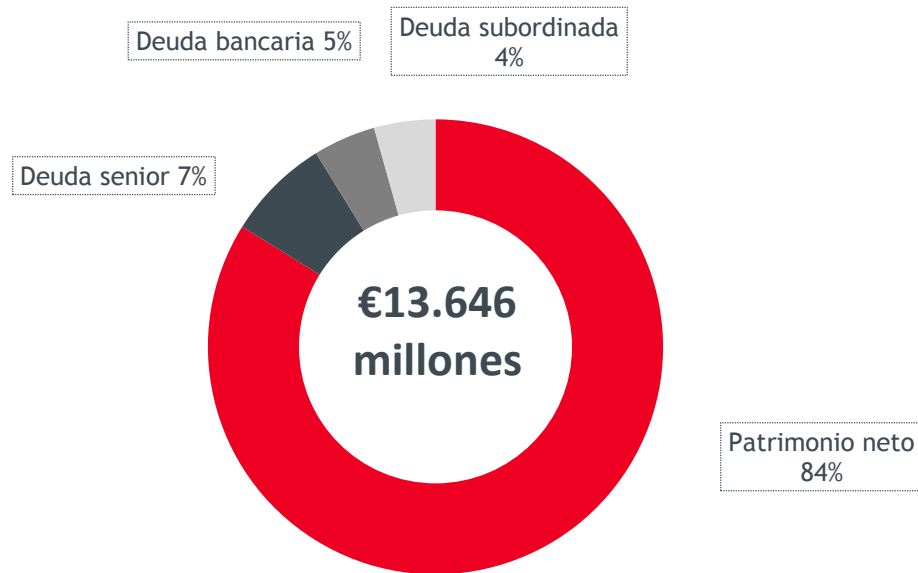
## Puntos clave

- ✓ Fondos propios por acción: 2,96 euros (+6,4 por cien)
- ✓ Evolución positiva de las principales divisas durante 2016: real brasileño (+25,8 por cien) y dólar estadounidense (+3,4 por cien)
- ✓ Crecimiento de la cartera de inversiones disponibles para la venta, evolución positiva de los mercados de renta fija y renta variable, especialmente en España, Europa y EE.UU.
- ✓ Sólido resultado atribuible en el periodo

\*Más del 80 por cien de las plusvalías latentes pertenecen a carteras de No Vida en IBERIA, MAPFRE RE y GLOBAL RISKS

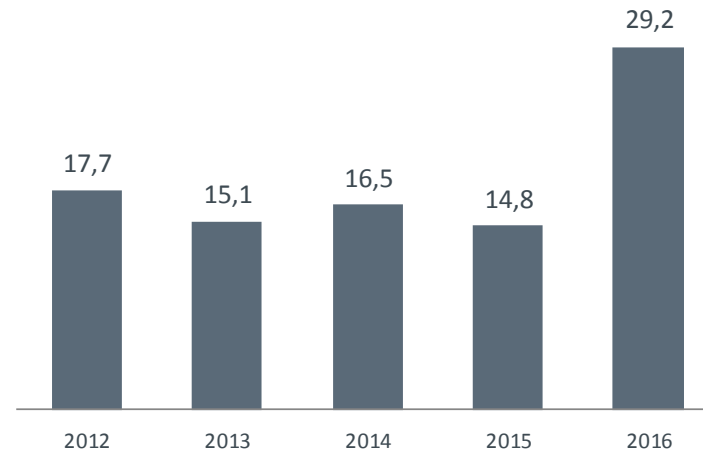
# Estructura de capital sólida con niveles bajos de deuda y la mejor cobertura de intereses . . .

## Estructura de capital

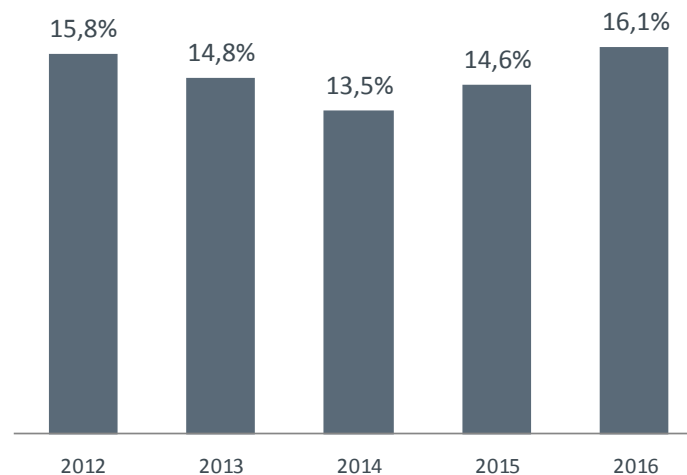


- ✓ Incremento de la deuda financiera, debido a la emisión de 1.000 millones de euros de deuda senior en mayo, que se utilizaron para amortizar parcialmente el «revolving credit facility»
- ✓ La fuerte reducción de gastos financieros (64 millones de euros 2016 vs. 107 millones de euros in 2015) junto con un aumento en la rentabilidad han mejorado significativamente la cobertura de intereses

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



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



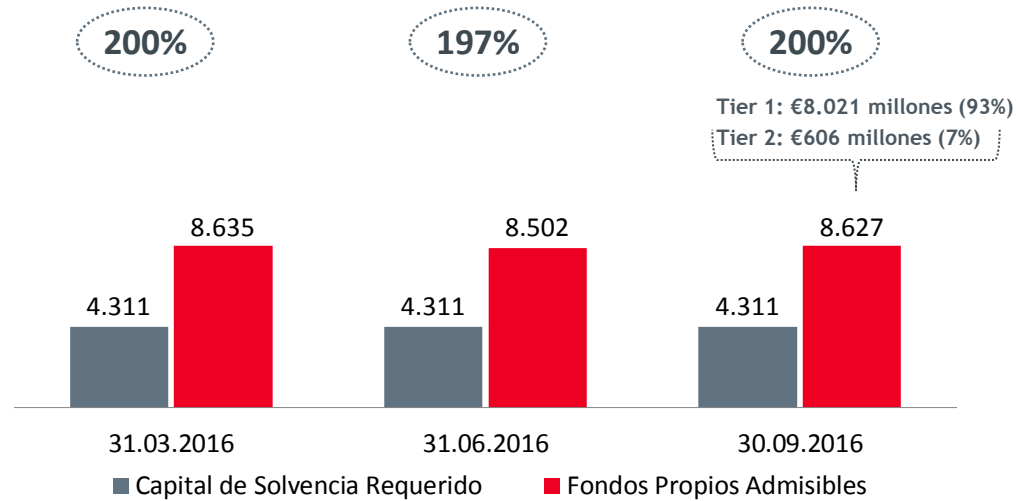
(1) Beneficios antes de impuestos & gastos financieros (EBIT) / gastos financieros

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

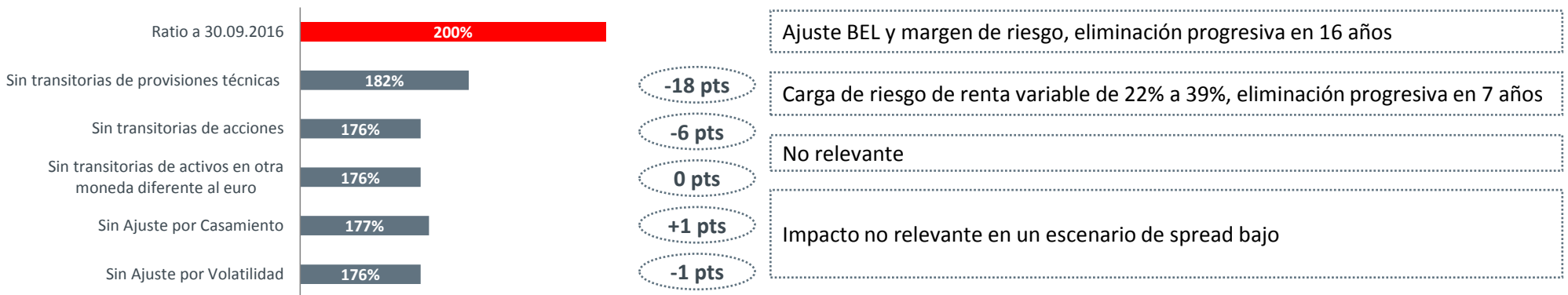


# ... aportando a MAPFRE baja volatilidad en su base capital y alta capacidad financiera

## Ratio de Solvencia II

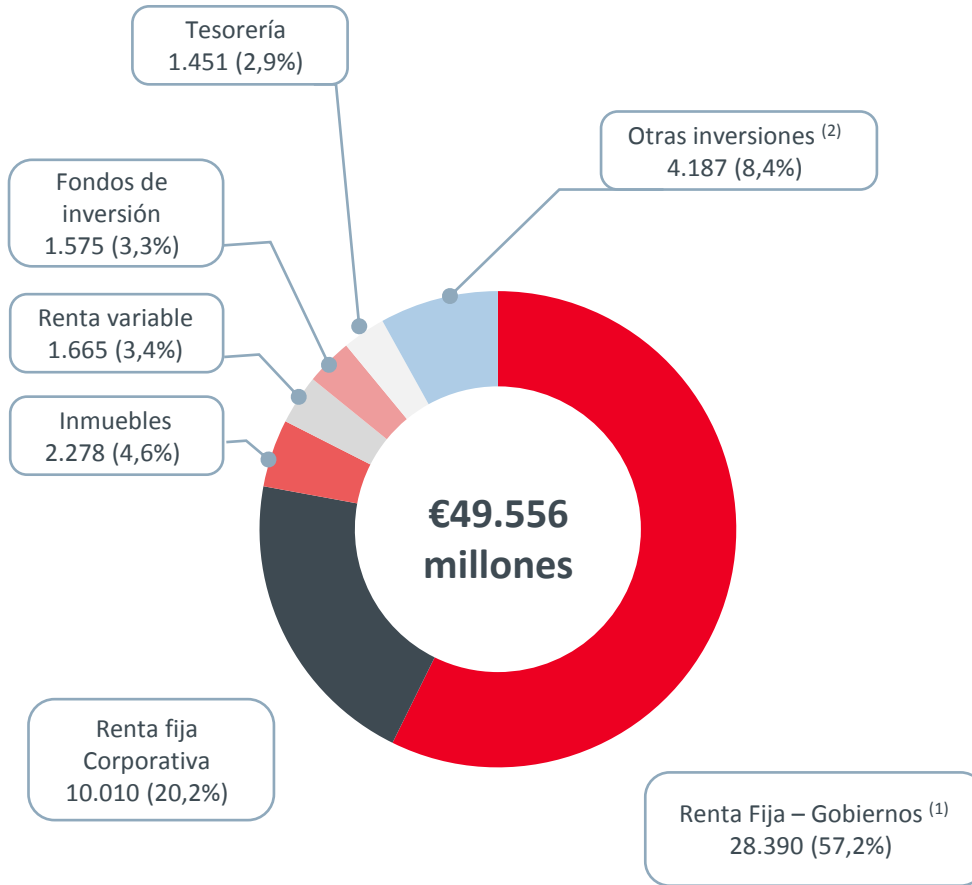


## Medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad



## La cartera de inversiones de MAPFRE es muy robusta . . .

### Cartera de inversiones – Desglose por tipo de activo



### Renta fija – Desglose por área geográfica

	Government	Corporate w/o collateral	Corporate w/ collateral	Total
Spain	16.950	764	1.667	19.380
Rest of Europe	3.637	3.565	584	7.786
United States	1.421	2.252	113	3.785
Brazil	3.790	1	0	3.791
Latin America - Other	1.999	509	98	2.606
Other countries	595	446	10	1.051
<b>TOTAL</b>	<b>28.390</b>	<b>7.537</b>	<b>2.472</b>	<b>38.400</b>

### Puntos clave – 2016

- ✓ Aumento de la cartera de inversiones como consecuencia de la evolución de los mercados financieros, especialmente en España, Europa y EE.UU.
- ✓ Gestión más activa y gestión de activos y pasivos de carteras de renta fija. Aumentamos la exposición en renta variable cuando los mercados experimentaron volatilidad y correcciones importantes (febrero, elecciones en EE.UU., Brexit, etc.)
- ✓ Fuerte apreciación del real brasileño (+25,8 por cien) y en menor medida del dólar estadounidense (+3,4 por cien)

1) Incluye organismos multilaterales

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

## ... y muy bien posicionada para afrontar el entorno de tipos bajos en Europa

		VALOR DE MERCADO 31/12/2016	RENTABILIDAD CONTABLE	RENTABILIDAD DE MERCADO	DURACIÓN	ESTRATEGIA DE REINVERSIÓN
IBERIA NO VIDA + MAPFRE RE + GLOBAL RISKS	2015	7.188	3,0%	1,5%	≈6	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Previsión de tipos de interés: <i>Low for long</i></li> <li>✓ Alta calidad crediticia</li> <li>✓ Aumentar la exposición a mercados de renta variable</li> <li>✓ Aumentar la exposición a inversiones alternativas (patrimonio privado, deuda privada e inmuebles)</li> <li>✓ Fortalecer el negocio de MAPFRE AM (Luxembourg Sicav, acuerdo Carmignac para fondos de pensiones, MAPFRE Gestión Patrimonial, etc.)</li> </ul>
	2016	7.569	2,7%	1,3%	≈6	
IBERIA VIDA*	2015	6.347	4,5%	1,4%	≈7	
	2016	6.738	4,1%	1,0%	≈7	

\* IBERIA VIDA incluye principalmente las carteras de gestión activa

Millones de euros

---

**01 PUNTOS CLAVE**

 **02 SUPLEMENTO ESTADÍSTICO: Áreas Regionales y Unidades de Negocio**

**03 SUPLEMENTO ESTADÍSTICO: Sociedades Operativas**

**04 ANEXO**

**05 CALENDARIO Y CONTACTOS**

---

### Primas > Cifras acumuladas

	12M 2015	12M 2016	Δ %
IBERIA	6.696,7	7.139,4	6,6%
BRASIL	4.814,2	4.587,4	-4,7%
NORTEAMÉRICA	2.776,8	2.902,4	4,5%
EMEA	1.981,7	2.570,8	29,7%
LATAM SUR	2.030,4	1.921,6	-5,4%
LATAM NORTE	1.849,6	1.343,2	-27,4%
APAC	114,6	129,9	13,4%
<b>TOTAL ÁREAS REGIONALES</b>	<b>20.264,0</b>	<b>20.594,7</b>	<b>1,6%</b>
<b>MAPFRE RE</b>	<b>3.731,9</b>	<b>4.234,7</b>	<b>13,5%</b>
AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	-1.684,1	-2.016,2	19,7%
<b>TOTAL</b>	<b>22.311,8</b>	<b>22.813,2</b>	<b>2,2%</b>

### Primas > Cifras trimestrales

	3T 2016	4T 2016	Δ %
	1.383,4	1.729,0	25,0%
	1.137,1	1.263,7	11,1%
	753,7	686,5	-8,9%
	534,4	646,3	20,9%
	464,0	487,3	5,0%
	281,0	336,1	19,6%
	32,0	28,7	-10,3%
<b>TOTAL ÁREAS REGIONALES</b>	<b>4.585,6</b>	<b>5.177,6</b>	<b>12,9%</b>
<b>MAPFRE RE</b>	<b>906,0</b>	<b>1.054,8</b>	<b>16,4%</b>
AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	-461,8	-528,5	14,4%
<b>TOTAL</b>	<b>5.029,8</b>	<b>5.703,9</b>	<b>13,4%</b>

## Resultado atribuible > Cifras acumuladas

	12M 2015	12M 2016	Δ %
IBERIA	494,8	582,3	17,7%
BRASIL	153,4	144,4	-5,9%
NORTEAMÉRICA	-32,7	80,0	---
EMEA	-2,4	-102,8	---
LATAM SUR	49,4	15,2	-69,2%
LATAM NORTE	42,4	38,8	-8,5%
APAC	-3,4	-20,3	---
<b>TOTAL ÁREAS REGIONALES</b>	<b>701,5</b>	<b>737,6</b>	<b>5,1%</b>
<b>MAPFRE RE</b>	<b>152,6</b>	<b>186,1</b>	<b>22,0%</b>
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	-145,3	-148,2	2,0%
<b>TOTAL</b>	<b>708,8</b>	<b>775,5</b>	<b>9,4%</b>

## Resultado atribuible > Cifras trimestrales

	3T 2016	4T 2016	Δ %
	142,6	196,2	37,6%
	34,1	42,3	24,0%
	17,0	20,5	20,6%
	-12,4	-66,1	---
	0,7	-3,2	---
	3,7	2,3	-37,8%
	-4,1	-9,3	126,8%
<b>TOTAL</b>	<b>181,6</b>	<b>182,7</b>	<b>0,6%</b>
<b>MAPFRE RE</b>	<b>32,2</b>	<b>63,5</b>	<b>97,2%</b>
	-22,2	-42,7	92,3%
<b>TOTAL</b>	<b>191,6</b>	<b>203,5</b>	<b>6,2%</b>

## IBERIA

### Primas

	12M 2015	12M 2016	Δ%	3T 2016	4T 2016	Δ%
<b>IBERIA</b>	<b>6.696,7</b>	<b>7.139,4</b>	<b>6,6%</b>	<b>1.383,4</b>	<b>1.729,0</b>	<b>25,0%</b>
ESPAÑA	6.497,9	6.961,8	7,1%	1.352,3	1.681,4	24,3%
PORTUGAL	198,8	177,6	-10,7%	30,9	47,7	54,4%

### Beneficio bruto

	12M 2015	12M 2016	Δ%	3T 2016	4T 2016	Δ%
<b>IBERIA</b>	<b>515,4</b>	<b>810,0</b>	<b>57,2%</b>	<b>191,5</b>	<b>253,5</b>	<b>32,4%</b>
ESPAÑA	512,4	805,2	57,1%	190,1	254,4	33,8%
PORTUGAL	3,0	4,7	56,7%	1,5	-1,0	---

## IBERIA > Puntos Clave

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>6.696,7</b>	<b>7.139,4</b>	<b>6,6%</b>
No Vida	4.902,5	5.028,1	2,6%
Vida	1.794,2	2.111,2	17,7%
<b>Ratio combinado</b>	<b>97,2%</b>	<b>94,0%</b>	<b>-3,2 p.p.</b>
Ratio de gastos	22,2%	21,5%	-0,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	75,0%	72,5%	-2,5 p.p.
<b>Ingresos financieros netos - No Vida</b>	<b>184,7</b>	<b>334,2</b>	<b>80,9%</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>196,6</b>	<b>221,7</b>	<b>12,8%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>494,8</b>	<b>582,3</b>	<b>17,7%</b>

- ✓ Continúa el repunte de la producción en las principales líneas de negocio de No Vida:
  - Salud: +7,7 por cien
  - Automóviles: +2,6 por cien
  - Multirriesgos: +6,1 por cien
  - Aumento de la producción en Automóviles durante el trimestre, después de la desaceleración de los meses de verano
- ✓ Las primas de Vida se han visto beneficiadas por:
  - Crecimiento continuado de las ventas de Vida en la red agencial con un repunte debido al lanzamiento de productos y campañas comerciales
  - Emisión de pólizas colectivas de ahorro en 2T 2016 (por encima de 100 millones de euros)
- ✓ Ratio combinado:
  - Reducción de la siniestralidad durante el año como consecuencia de prácticas de suscripción más rigurosas, mejoras en la gestión de siniestros y mejor selección de riesgos, principalmente en los ramos de Automóviles, Multirriesgos y Empresas
  - Incremento de la siniestralidad en el último trimestre:
    - Automóviles: incremento de la severidad debido al impacto del nuevo Baremo y al repunte de la frecuencia
    - Salud: efectos estacionales
    - Empresas y Multirriesgos: climatología adversa
- ✓ Estricta contención de gastos en MAPFRE ESPAÑA
- ✓ Mayores realizaciones, incluyendo 117 millones de euros de la venta parcial de la torre MAPFRE en Barcelona



## MAPFRE ESPAÑA - Automóviles

### ✓ **Empeoramiento de la siniestralidad en 4T 2016:**

#### ■ **Δ Frecuencia:**

- más vehículos en la carretera (+2,4 por cien en 2016)
- incremento en el uso del coche (+6 por cien interanual, con un repunte durante la temporada de vacaciones)

#### ■ **Δ Coste medio de los siniestros:**

- aumento debido al nuevo Baremo
- repunte en 4T de siniestros excepcionalmente severos, especialmente por decesos

### ✓ **Acciones de mitigación:**

- Las tarifas se incrementaron en 2016, y la inflación de los siniestros sigue ligeramente por debajo de dicho incremento
- No ha habido una liberación de las reservas establecidas específicamente para el Baremo establecidas en 2015 (35 millones de euros); se evaluarán anualmente posibles futuras liberaciones
- Las tarifas se mantendrán por encima de la inflación en 2017

✓ El aumento de la siniestralidad NO se considera un cambio de tendencia para 2017

## LATAM > Primas

	12M 2015	12M 2016	Δ %	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>	3T 2016	4T 2016	Δ %
<b>BRASIL</b>	<b>4.814,2</b>	<b>4.587,4</b>	<b>-4,7%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>1.137,1</b>	<b>1.263,7</b>	<b>11,1%</b>
<b>LATAM SUR</b>	<b>2.030,4</b>	<b>1.921,6</b>	<b>-5,4%</b>		<b>464,0</b>	<b>487,3</b>	<b>5,0%</b>
de los que:							
PERÚ	465,8	474,8	1,9%	7,2%	122,0	111,6	-8,5%
COLOMBIA	466,2	425,1	-8,8%	1,9%	112,2	102,0	-9,1%
CHILE	377,1	380,8	1,0%	1,4%	69,7	111,3	59,7%
ARGENTINA	379,3	333,2	-12,2%	37,8%	86,9	83,9	-3,5%
<b>LATAM NORTE</b>	<b>1.849,6</b>	<b>1.343,2</b>	<b>-27,4%</b>		<b>281,0</b>	<b>336,1</b>	<b>19,6%</b>
de los que:							
MÉXICO	1.296,0	755,2	-41,7%	-33,1%	145,9	174,0	19,3%
<b>TOTAL LATAM</b>	<b>8.694,2</b>	<b>7.852,2</b>	<b>-9,7%</b>		<b>1.882,1</b>	<b>2.087,1</b>	<b>10,9%</b>

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

## LATAM > Beneficio bruto

	12M 2015	12M 2016	Δ%	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>	3T 2016	4T 2016	Δ%
<b>BRASIL</b>	818,6	812,3	-0,8%	-2,8%	201,5	212,1	5,3%
<b>LATAM SUR</b>	99,1	53,4	-46,1%		9,4	6,3	-33,0%
de los que:							
PERÚ	46,2	41,5	-10,2%	13,1%	9,6	11,0	14,6%
COLOMBIA	-1,9	-25,6	---	---	-13,2	-4,4	-66,7%
CHILE	11,2	3,7	-67,0%	64,5%	2,1	1,5	-28,6%
ARGENTINA	5,1	10,2	100,0%	96,6%	1,7	-6,8	---
<b>LATAM NORTE</b>	69,7	57,1	-18,1%		4,7	2,3	-51,1%
de los que:							
MÉXICO	22,4	17,4	-22,3%	---	3,8	-7,7	---
<b>TOTAL LATAM</b>	987,4	922,8	-6,5%		215,6	220,7	2,4%

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

## LATAM > BRASIL > Puntos Clave

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.814,2</b>	<b>4.587,4</b>	<b>-4,7%</b>
No Vida	3.176,5	3.064,4	-3,5%
Vida	1.637,8	1.523,1	-7,0%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,6%</b>	<b>94,3%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>
Ratio de gastos	33,8%	31,3%	-2,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	60,8%	63,0%	2,2 p.p.
<b>Ingresos financieros netos - No Vida</b>	<b>191,0</b>	<b>172,7</b>	<b>-9,6%</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>497,0</b>	<b>494,1</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>153,4</b>	<b>144,4</b>	<b>-5,9%</b>

- ✓ Considerando las condiciones del mercado, el crecimiento en moneda local ha sido sólido (-4,6 por cien):
  - Seguro Agrícola: +13 por cien
  - Riesgos Industriales: -5 por cien
  - Riesgos Sencillos: +9 por cien
  - Automóviles: -17 por cien
  - Vida: -6 por cien
- ✓ Contracción de las primas de Vida-Riesgo por el efecto de la menor actividad crediticia en Banco do Brasil
- ✓ Ratio combinado:
  - Aumento de la siniestralidad en el seguro de Automóviles (de 68,6 a 76,0 por cien), como consecuencia del incremento de la frecuencia asociada al entorno económico (delincuencia y robo) y del efecto de la inflación en el coste de los siniestros
  - Mejoras en los ratios de gastos en Automóviles, Seguros Agrícolas, Riesgos Industriales y Riesgos Sencillos
- ✓ Caída de los ingresos financieros debido a la depreciación del real brasileño y desempeño más pobre en moneda local procedente de menores rendimientos de inversiones de tipo flotante
- ✓ Reducción del resultado de Vida debido a la contracción de las primas y la evolución negativa de siniestros en Vida-Riesgo

## LATAM > LATAM SUR > Puntos Clave

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.030,4</b>	<b>1.921,6</b>	<b>-5,4%</b>
No Vida	1.762,3	1.683,5	-4,5%
Vida	268,1	238,1	-11,2%
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,1%</b>	<b>101,0%</b>	<b>2,9 p.p.</b>
Ratio de gastos	38,1%	37,4%	-0,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	60,0%	63,6%	3,6 p.p.
<b>Ingresos financieros netos - No Vida</b>	<b>108,3</b>	<b>132,5</b>	<b>22,3%</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>-13,9</b>	<b>-13,7</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>49,4</b>	<b>15,2</b>	<b>-69,2%</b>

- ✓ Contracción en primas, que refleja:
  - No Vida: Crecimiento en moneda local en todos los países, especialmente en Perú y Colombia
  - Vida: Contracción de la emisión en Colombia, debido a la cancelación de contratos deficitarios, parcialmente compensada por el buen desempeño en Argentina, Chile y Perú
- ✓ Siniestralidad:
  - Deterioro en Colombia en Automóviles, Riesgos Industriales y Salud, y en Perú en Automóviles, Riesgos Sencillos y Salud, parcialmente compensado por la mejora de la siniestralidad en el negocio de seguros en Chile
- ✓ Aumento de los ingresos financieros en No Vida como resultado de las inversiones ligadas a la inflación en Colombia y al dólar estadounidense en Argentina. Además, realizaciones por la venta de inmuebles en Perú (4 millones de euros)
- ✓ Resultado de Vida: Sólida evolución de los ingresos financieros, que se ha visto parcialmente mitigada por el aumento de la severidad de los siniestros de Vida-Riesgo en Perú e imputación de provisiones extraordinarias para el negocio de rentas vitalicias en Colombia

## LATAM > LATAM NORTE > Puntos Clave

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.849,6</b>	<b>1.343,2</b>	<b>-27,4%</b>
No Vida	1.517,3	1.043,8	-31,2%
Vida	332,3	299,4	-9,9%
<b>Ratio combinado</b>	<b>96,8%</b>	<b>100,9%</b>	<b>4,1 p.p.</b>
Ratio de gastos	35,9%	33,6%	-2,3 p.p.
Ratio de siniestralidad	60,9%	67,3%	6,4 p.p.
<b>Ingresos financieros netos - No Vida</b>	<b>34,0</b>	<b>44,4</b>	<b>30,6%</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>15,1</b>	<b>23,1</b>	<b>53,0%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>42,4</b>	<b>38,8</b>	<b>-8,5%</b>

- ✓ Evolución de primas:
  - La cifra de primas a 12M 2015 incluía un gran contrato plurianual emitido en México (387 millones de euros). Ajustada por este efecto, la disminución en No Vida habría sido de 7,7 por cien
  - Disminución en México en Vida y No Vida por la no renovación de contratos deficitarios
- ✓ Ratio combinado:
  - Aumento de la siniestralidad en Automóviles, Riesgos Sencillos y Salud en México
  - Grandes siniestros industriales en GLOBAL RISKS en Centroamérica
  - Las iniciativas de ahorro de costes implementadas en México han resultado en una disminución de gastos en los segmentos de Automóviles, Riesgos Industriales y Salud
- ✓ Aumento de los ingresos financieros en México, gracias a la mayor rentabilidad de inversiones a largo plazo

## INTERNACIONAL > Primas

	12M 2015	12M 2016	Δ %	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>	3T 2016	4T 2016	Δ %
<b>NORTEAMÉRICA</b>	<b>2.776,8</b>	<b>2.902,4</b>	<b>4,5%</b>		<b>753,7</b>	<b>686,5</b>	<b>-8,9%</b>
de los que:							
ESTADOS UNIDOS	2.390,1	2.538,8	6,2%	7,2%	659,4	607,0	-7,9%
PUERTO RICO	384,2	365,0	-5,0%	0,1%	94,0	79,4	-15,5%
<b>EMEA</b>	<b>1.981,7</b>	<b>2.570,8</b>	<b>29,7%</b>		<b>534,4</b>	<b>646,3</b>	<b>20,9%</b>
de los que:							
TURQUÍA	752,8	890,0	18,2%	32,2%	183,8	236,5	28,7%
ITALIA	339,9	558,0	64,2%	---	110,9	170,6	53,8%
ALEMANIA	140,8	321,2	128,1%	---	61,0	58,0	-4,9%
MALTA	271,2	334,6	23,4%	---	64,8	86,2	33,0%
REINO UNIDO	273,7	260,2	-4,9%	---	66,0	49,3	-25,3%
<b>APAC</b>	<b>114,6</b>	<b>129,9</b>	<b>13,4%</b>		<b>32,0</b>	<b>28,7</b>	<b>-10,3%</b>
<b>TOTAL INTERNACIONAL</b>	<b>4.873,1</b>	<b>5.603,0</b>	<b>15,0%</b>		<b>1.320,1</b>	<b>1.361,5</b>	<b>3,1%</b>

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

## INTERNATIONAL > Beneficio bruto

	12M 2015	12M 2016	Δ %	Δ % moneda local <sup>(1)</sup>	3T 2016	4T 2016	Δ %
<b>NORTEAMÉRICA</b>	<b>-54,5</b>	<b>119,9</b>	---		<b>29,3</b>	<b>29,9</b>	<b>2,0%</b>
de los que:							
ESTADOS UNIDOS	-74,9	96,2	---	---	22,8	22,7	-0,4%
PUERTO RICO	21,2	23,9	12,7%	14,7%	6,6	7,3	10,6%
<b>EMEA</b>	<b>10,6</b>	<b>-111,3</b>	---		<b>-17,4</b>	<b>-66,8</b>	---
de los que:							
TURQUÍA	16,7	33,8	102,4%	---	10,6	9,2	-13,2%
ITALIA	2,1	-106,9	---	---	-25,5	-57,1	123,9%
ALEMANIA	-3,7	-12,6	---	---	2,5	-7,7	---
MALTA	16,9	10,6	-37,3%	---	0,5	4,3	---
REINO UNIDO	-0,4	-12,5	---	---	-4,8	-1,5	-68,8%
<b>APAC</b>	<b>-6,3</b>	<b>-23,5</b>	---		<b>-4,6</b>	<b>-12,0</b>	<b>160,9%</b>
<b>TOTAL INTERNACIONAL</b>	<b>-50,2</b>	<b>-14,9</b>	<b>-70,3%</b>		<b>7,3</b>	<b>-48,9</b>	---

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



## INTERNATIONAL > NORTEAMÉRICA > Puntos Clave

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.776,8</b>	<b>2.902,4</b>	<b>4,5%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>108,1%</b>	<b>100,3%</b>	<b>-7,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	27,7%	26,2%	-1,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	80,4%	74,1%	-6,3 p.p.
<b>Ingresos financieros netos - No Vida</b>	<b>132,4</b>	<b>137,2</b>	<b>3,6%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>-32,7</b>	<b>80,0</b>	<b>---</b>

- ✓ Evolución de primas:
  - EEUU - MASS (+5,2 por cien):
    - Hogar (+6,7 por cien):
      - subida de tarifas en 2015
      - prima media: +3,2 por cien
      - número de pólizas: +3,5 por cien
    - Automóviles (+4,7 por cien):
      - prima media: +2,7 por cien
      - número de pólizas: +2,0 por cien
  - EEUU - Ex MASS (+7,6 por cien): Crecimiento significativo en la principales líneas de negocio. La fuerte posición competitiva en Connecticut contribuye al crecimiento, así como la evolución positiva de la red de agentes independientes
  
- ✓ Ratio combinado:
  - Ausencia de siniestros atmosféricos extraordinarios en la costa este de EE.UU.
  - Ratio combinado en MAPFRE USA: 101,6 por cien (-9,2 p.p.)
    - MASS: 96,2 por cien (-10,1 p.p.)
    - Otros estados distintos a MASS: 119,9 por cien (-8,9 p.p.)
  - Aumento de la severidad en Automóviles en 4T 2016
  - Mejores resultados en PUERTO RICO, especialmente en los segmentos de Vida y Salud
  - Disminución del ratio de gastos procedente de mayores comisiones del reaseguro cedido en MAPFRE USA

## INTERNATIONAL > EMEA > Puntos Clave

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.981,7</b>	<b>2.570,8</b>	<b>29,7%</b>
No Vida	1.755,0	2.292,1	30,6%
Vida	226,7	278,7	22,9%
<b>Ratio combinado</b>	<b>102,6%</b>	<b>107,2%</b>	<b>4,6 p.p.</b>
Ratio de gastos	28,4%	27,4%	-1,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	74,2%	79,8%	5,6 p.p.
<b>Ingresos financieros netos - No Vida</b>	<b>42,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-97,4%</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>16,9</b>	<b>10,1</b>	<b>-40,2%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>-2,4</b>	<b>-102,8</b>	<b>---</b>

- ✓ Evolución de primas:
  - Consolidación del negocio directo en Italia y Alemania (incremento de 382,8 millones de euros en comparación con 2015)
  - Incremento de tarifas en Automóviles en Turquía
  - Menor prima media y disminución de la emisión en Italia
  - Buena evolución de la producción en Vida en Malta
- ✓ Ratio de siniestralidad:
  - Deterioro en el negocio directo en Italia debido a:
    - disminución de la prima media
    - incremento de las provisiones para las compensaciones por pérdidas de ingresos por discapacidad debido a una sentencia de la Corte de Casación
  - Varios grandes siniestros industriales en GLOBAL RISKS
  - Run offs negativos en ASISTENCIA, especialmente en Francia, además del impacto de la devaluación de la libra esterlina
  - Mejora del resultado técnico en Turquía
- ✓ Ratio de gastos:
  - Buen desempeño en Turquía y Alemania, parcialmente mitigado por los gastos de integración y la disminución de la prima media en Italia
- ✓ Resultado técnico-financiero de Vida impactado por la reducción de ingresos financieros en MIDDLESEA VALLETA como consecuencia del desempeño más pobre de los mercados financieros durante la primera mitad de 2016
- ✓ Pérdidas en otras actividades debido a los resultados negativos de contratos plurianuales, y los costes de transformación y reestructuración del negocio en MAPFRE ASISTENCIA
- ✓ Deterioro del fondo de comercio y otros intangibles de Italia (impacto neto de 40 millones de euros)

## INTERNATIONAL > APAC > Puntos Clave

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>114,6</b>	<b>129,9</b>	<b>13,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>103,8%</b>	<b>119,1%</b>	<b>15,3 p.p.</b>
Ratio de gastos	29,4%	39,1%	9,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	74,4%	80,0%	5,6 p.p.
<b>Ingresos financieros netos - No Vida</b>	<b>4,0</b>	<b>5,8</b>	<b>45,0%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>-3,4</b>	<b>-20,3</b>	<b>---</b>



Evolución de primas:

- Mayor nivel de emisión en GLOBAL RISKS en la región, a través de los programas globales existentes
- Crecimiento del Seguro de Viaje en Australia



Ratio combinado:

- Mayores gastos en China
- Pérdidas catastróficas en MAPFRE GLOBAL RISKS procedentes de los terremotos en Taiwán y Nueva Zelanda
- Mayor coste de siniestros en Australia, así como gastos de reestructuración en Japón

## MAPFRE RE

### Primas

	12M 2015	12M 2016	Δ %	3T 2016	4T 2016	Δ %
<b>MAPFRE RE</b>	<b>3.731,9</b>	<b>4.234,7</b>	<b>13,5%</b>	<b>906,0</b>	<b>1.054,8</b>	<b>16,4%</b>

### Beneficio bruto

	12M 2015	12M 2016	Δ %	3T 2016	4T 2016	Δ %
<b>MAPFRE RE</b>	<b>205,1</b>	<b>252,8</b>	<b>23,3%</b>	<b>43,5</b>	<b>90,4</b>	<b>107,8%</b>

## MAPFRE RE > Puntos Clave

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>3.731,9</b>	<b>4.234,7</b>	<b>13,5%</b>
No Vida	3.131,3	3.586,5	14,5%
Vida	600,6	648,2	7,9%
<b>Ratio combinado</b>	<b>93,9%</b>	<b>94,0%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
Ratio de gastos	29,3%	29,0%	-0,3 p.p.
Ratio de siniestralidad	64,6%	65,0%	0,4 p.p.
<b>Ingresos financieros netos - No Vida</b>	<b>79,8</b>	<b>91,6</b>	<b>14,8%</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>17,1</b>	<b>35,2</b>	<b>105,8%</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>152,6</b>	<b>186,1</b>	<b>22,0%</b>

- ✓ Evolución de primas:
  - En recientes campañas de renovación, MAPFRE RE ha conseguido crecer sin reducir el rigor en la suscripción, principalmente a través de transacciones especiales, la mayor parte en negocio proporcional y estructurado
  - Sólida evolución del negocio ajeno al Grupo, a pesar del mercado blando, tanto en Vida como en No Vida, con contratos nuevos en:
    - APAC: apertura de oficinas nuevas en Singapur y Malasia, contrato nuevo en China
    - EE.UU.: crecimiento selectivo, principalmente en seguros de Automóviles y Agrícolas, debido a varias oportunidades de negocio proporcional
    - IBERIA
  - El negocio del Grupo MAPFRE también contribuye positivamente a las primas, principalmente en No Vida, a través de la incorporación del negocio directo en Italia y el programa en MAPFRE USA
  - Las exposiciones catastróficas se han mantenido estables en general
- ✓ Ratio combinado:
  - Incremento de la siniestralidad catastrófica (cosechas en Brasil, incendios incontrolados en Alberta, inundaciones en el norte de Europa, así como terremotos en Japón, Ecuador y Nueva Zelanda)
  - Ligera bajada en el ratio de gastos debido a diferencias temporales de contabilidad de una cuenta grande
- ✓ Mayores plusvalías realizadas netas en No Vida, así como mejora en diferencias de cambio
- ✓ Buena evolución del resultado de suscripción en Vida, principalmente en compañías del Grupo MAPFRE

## Cuenta de resultados

	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EMEA		LATAM SUR	
	12M 2015	12M 2016	12M 2015	12M 2016	12M 2015	12M 2016	12M 2015	12M 2016	12M 2015	12M 2016
Primas emitidas y aceptadas	4.902,5	5.028,1	3.176,5	3.064,4	2.766,0	2.887,7	1.755,0	2.292,1	1.762,3	1.683,5
Primas imputadas netas	4.172,6	4.281,0	2.364,7	2.306,5	2.151,5	2.141,6	1.241,2	1.497,3	1.009,5	960,2
<b>Resultado Técnico</b>	<b>116,1</b>	<b>255,5</b>	<b>127,4</b>	<b>133,1</b>	<b>-173,6</b>	<b>-5,7</b>	<b>-32,9</b>	<b>-107,7</b>	<b>18,6</b>	<b>-9,4</b>
Ingresos financieros netos	184,7	334,2	191,0	172,7	132,4	137,2	42,5	1,1	108,3	132,5
Otros ingresos y gastos no técnicos	-42,0	-53,3	0,1	1,8	-2,4	-1,2	-4,6	-0,9	-6,8	-3,2
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>258,8</b>	<b>536,4</b>	<b>318,6</b>	<b>307,6</b>	<b>-43,6</b>	<b>130,3</b>	<b>5,0</b>	<b>-107,5</b>	<b>120,1</b>	<b>119,9</b>
Primas emitidas y aceptadas	1.794,2	2.111,2	1.637,8	1.523,1	10,7	14,7	226,7	278,7	268,1	238,1
Primas imputadas netas	1.762,0	2.079,1	1.456,6	1.574,7	6,0	6,3	223,7	275,0	231,0	200,9
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.169,2	-2.478,4	-631,1	-742,3	-2,0	-1,9	-285,0	-326,1	-195,3	-197,4
Gastos de explotación netos	-200,3	-230,8	-571,7	-596,6	-5,5	-5,8	-15,4	-18,9	-108,4	-100,6
Otros ingresos y gastos técnicos	-10,4	-17,4	-0,4	-3,3	0,0	0,0	0,6	0,5	-1,3	-1,0
<b>Resultado técnico</b>	<b>-617,9</b>	<b>-647,6</b>	<b>253,4</b>	<b>232,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-76,1</b>	<b>-69,4</b>	<b>-74,0</b>	<b>-98,0</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>814,6</b>	<b>869,3</b>	<b>243,6</b>	<b>261,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>93,0</b>	<b>79,6</b>	<b>60,0</b>	<b>84,3</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>196,6</b>	<b>221,7</b>	<b>497,0</b>	<b>494,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>16,9</b>	<b>10,1</b>	<b>-13,9</b>	<b>-13,7</b>
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>60,0</b>	<b>51,9</b>	<b>3,0</b>	<b>10,6</b>	<b>-10,1</b>	<b>-9,6</b>	<b>-11,4</b>	<b>-14,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-12,8</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,0	-40,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>515,4</b>	<b>810,0</b>	<b>818,6</b>	<b>812,3</b>	<b>-54,5</b>	<b>119,9</b>	<b>10,6</b>	<b>-111,3</b>	<b>99,1</b>	<b>53,4</b>
Impuesto sobre beneficios	-136,6	-152,6	-283,0	-311,9	21,2	-39,4	-2,3	16,0	-43,3	-30,2
Resultado de actividades interrumpidas	187,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,5	0,0	-0,5	0,0
Socios externos	-71,0	-75,1	-382,2	-356,0	0,6	-0,5	-9,2	-7,4	-5,9	-8,0
<b>Resultado neto</b>	<b>494,8</b>	<b>582,3</b>	<b>153,4</b>	<b>144,4</b>	<b>-32,7</b>	<b>80,0</b>	<b>-2,4</b>	<b>-102,8</b>	<b>49,4</b>	<b>15,2</b>
Ratio de siniestralidad	75,0%	72,5%	60,8%	63,0%	80,4%	74,1%	74,2%	79,8%	60,0%	63,6%
Ratio de gastos	22,2%	21,5%	33,8%	31,3%	27,7%	26,2%	28,4%	27,4%	38,1%	37,4%
<b>Ratio combinado</b>	<b>97,2%</b>	<b>94,0%</b>	<b>94,6%</b>	<b>94,3%</b>	<b>108,1%</b>	<b>100,3%</b>	<b>102,6%</b>	<b>107,2%</b>	<b>98,1%</b>	<b>101,0%</b>

## Cuenta de resultados

	LATAM NORTE		APAC		MAPFRE RE		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	12M 2015	12M 2016	12M 2015	12M 2016	12M 2015	12M 2016	12M 2015	12M 2016	12M 2015	12M 2016
Primas emitidas y aceptadas	1.517,3	1.043,8	114,6	129,9	3.131,3	3.586,5	-1.684,2	-2.016,2	17.441,3	17.699,8
Primas imputadas netas	729,8	696,7	101,8	99,6	1.836,1	2.175,8	-5,8	0,0	13.601,4	14.158,7
<b>Resultado Técnico</b>	<b>23,4</b>	<b>-5,9</b>	<b>-3,8</b>	<b>-18,9</b>	<b>111,5</b>	<b>130,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>187,2</b>	<b>370,5</b>
Ingresos financieros netos	34,0	44,4	4,0	5,8	79,8	91,6	4,9	2,6	781,6	922,1
Otros ingresos y gastos no técnicos	0,0	0,1	-3,4	0,0	-3,3	-4,1	12,6	-0,1	-49,8	-60,9
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>57,4</b>	<b>38,6</b>	<b>-3,3</b>	<b>-13,1</b>	<b>188,0</b>	<b>217,6</b>	<b>18,0</b>	<b>2,0</b>	<b>919,0</b>	<b>1.231,7</b>
Primas emitidas y aceptadas	332,3	299,4	0,0	0,0	600,6	648,2	0,0	0,0	4.870,5	5.113,3
Primas imputadas netas	249,3	227,6	0,0	0,0	458,1	516,0	0,0	0,0	4.386,9	4.879,5
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-165,7	-149,0	0,0	0,0	-414,8	-436,8	0,0	0,0	-3.863,1	-4.331,9
Gastos de explotación netos	-90,7	-80,8	0,0	0,0	-109,3	-130,1	0,0	0,0	-1.101,3	-1.163,5
Otros ingresos y gastos técnicos	-1,2	-2,9	0,0	0,0	-0,3	-0,5	0,0	0,0	-13,0	-24,7
<b>Resultado técnico</b>	<b>-8,2</b>	<b>-5,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-66,3</b>	<b>-51,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-590,5</b>	<b>-640,6</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>23,3</b>	<b>28,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>83,4</b>	<b>86,6</b>	<b>-28,8</b>	<b>-22,7</b>	<b>1.289,8</b>	<b>1.387,5</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>15,1</b>	<b>23,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>17,1</b>	<b>35,2</b>	<b>-28,8</b>	<b>-22,7</b>	<b>699,2</b>	<b>746,9</b>
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,0</b>	<b>-10,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-170,9</b>	<b>-144,7</b>	<b>-134,1</b>	<b>-133,5</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,0	-40,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>69,7</b>	<b>57,1</b>	<b>-6,3</b>	<b>-23,5</b>	<b>205,1</b>	<b>252,8</b>	<b>-181,6</b>	<b>-165,5</b>	<b>1.476,1</b>	<b>1.805,2</b>
Impuesto sobre beneficios	-18,7	-9,6	1,8	2,1	-52,6	-66,8	49,7	32,5	-463,6	-560,0
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	0,0	186,5	0,0
Socios externos	-8,6	-8,6	1,1	1,0	0,0	0,0	-14,8	-15,2	-490,2	-469,7
<b>Resultado neto</b>	<b>42,4</b>	<b>38,8</b>	<b>-3,4</b>	<b>-20,3</b>	<b>152,6</b>	<b>186,1</b>	<b>-145,3</b>	<b>-148,3</b>	<b>708,8</b>	<b>775,5</b>
Ratio de siniestralidad	60,9%	67,3%	74,4%	80,0%	64,6%	65,0%			70,0%	70,0%
Ratio de gastos	35,9%	33,6%	29,4%	39,1%	29,3%	29,0%			28,6%	27,4%
<b>Ratio combinado</b>	<b>96,8%</b>	<b>100,9%</b>	<b>103,8%</b>	<b>119,1%</b>	<b>93,9%</b>	<b>94,0%</b>			<b>98,6%</b>	<b>97,4%</b>

---

**01 PUNTOS CLAVE**

---

**02 SUPLEMENTO ESTADÍSTICO: Áreas Regionales y Unidades de Negocio**

---

 **03 SUPLEMENTO ESTADÍSTICO: Sociedades Operativas**

---

**04 ANEXO**

---

**05 CALENDARIO Y CONTACTOS**

---



## MAPFRE ESPAÑA

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.429,1</b>	<b>4.550,2</b>	<b>2,7%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>3.988,2</b>	<b>4.073,6</b>	<b>2,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>236,9</b>	<b>461,7</b>	<b>94,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	-64,4	-93,4	45,0%
Socios externos	-2,9	-0,2	-93,1%
<b>Resultado neto</b>	<b>198,0</b>	<b>368,2</b>	<b>86,0%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>5.836,7</b>	<b>6.285,7</b>	<b>7,7%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.177,9</b>	<b>2.277,9</b>	<b>4,6%</b>
<b>ROE</b>	<b>9,2%</b>	<b>16,5%</b>	<b>7,3 p.p.</b>
Ratio de Siniestralidad No Vida	75,6%	73,7%	-1,9 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	22,0%	21,3%	-0,6 p.p.
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>97,6%</b>	<b>95,0%</b>	<b>-2,5 p.p.</b>

## MAPFRE ESPAÑA > por ramos

### Autos

	12M 2015	12M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.109,9	<b>2.165,0</b>	<b>2,6%</b>
Primas imputadas netas	1.861,4	<b>1.904,8</b>	<b>2,3%</b>
Resultado de suscripción - Total	4,3	<b>50,8</b>	---
Ratio de Siniestralidad No Vida	80,8%	<b>79,8%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>
Ratio de Gastos No Vida	19,0%	<b>17,5%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>
Ratio Combinado No Vida	99,8%	<b>97,3%</b>	<b>-2,4 p.p.</b>
Número de vehículos asegurados	<b>5.532.617</b>	<b>5.494.606</b>	<b>-0,7%</b>

### Salud

	12M 2015	12M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	459,1	<b>494,4</b>	<b>7,7%</b>
Primas imputadas netas	455,2	<b>489,0</b>	<b>7,4%</b>
Resultado de suscripción - Total	15,6	<b>13,6</b>	<b>-12,8%</b>
Ratio de Siniestralidad No Vida	80,0%	<b>80,4%</b>	<b>0,4 p.p.</b>
Ratio de Gastos No Vida	16,6%	<b>16,8%</b>	<b>0,2 p.p.</b>
Ratio Combinado No Vida	96,6%	<b>97,2%</b>	<b>0,6 p.p.</b>

### Decesos

	12M 2015	12M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	307,3	<b>297,0</b>	<b>-3,4%</b>
Primas imputadas netas	306,8	<b>296,4</b>	<b>-3,4%</b>
Resultado de suscripción - Total	7,8	<b>10,4</b>	<b>33,3%</b>
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,7%	<b>70,2%</b>	<b>0,5 p.p.</b>
Ratio de Gastos No Vida	27,8%	<b>26,3%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>
Ratio Combinado No Vida	97,5%	<b>96,5%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>

### Multirriesgos y otros segmentos personales

	12M 2015	12M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	944,5	<b>1.002,4</b>	<b>6,1%</b>
Primas imputadas netas	819,4	<b>845,0</b>	<b>3,1%</b>
Resultado de suscripción - Total	59,5	<b>98,7</b>	<b>65,9%</b>
Ratio de Siniestralidad No Vida	65,2%	<b>60,3%</b>	<b>-4,9 p.p.</b>
Ratio de Gastos No Vida	27,5%	<b>28,0%</b>	<b>0,5 p.p.</b>
Ratio Combinado No Vida	92,7%	<b>88,3%</b>	<b>-4,4 p.p.</b>

### Seguro de Empresas

	12M 2015	12M 2016	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	558,1	<b>558,9</b>	<b>0,1%</b>
Primas imputadas netas	482,0	<b>493,2</b>	<b>2,3%</b>
Resultado de suscripción - Total	8,7	<b>27,3</b>	---
Ratio de Siniestralidad No Vida	72,6%	<b>68,1%</b>	<b>-4,5 p.p.</b>
Ratio de Gastos No Vida	25,6%	<b>26,4%</b>	<b>0,9 p.p.</b>
Ratio Combinado No Vida	98,2%	<b>94,5%</b>	<b>-3,7 p.p.</b>

## MAPFRE VIDA

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.824,4</b>	<b>2.154,7</b>	<b>18,1%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.781,2</b>	<b>2.124,2</b>	<b>19,3%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>248,9</b>	<b>300,3</b>	<b>20,7%</b>
Impuesto sobre beneficios	-64,8	-55,2	-14,8%
Socios externos	-68,2	-75,0	10,0%
<b>Resultado neto</b>	<b>274,4</b>	<b>170,2</b>	<b>-38,0%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>23.952,1</b>	<b>24.219,1</b>	<b>1,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.702,6</b>	<b>1.750,2</b>	<b>2,8%</b>
<b>ROE</b>	<b>16,5%</b>	<b>9,9%</b>	<b>-6,6 p.p.</b>
<b>Margen técnico financiero</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,3 p.p.</b>

## MAPFRE VIDA > desglose por tipo de producto y canal de distribución

	12M 2015	12M 2016	Δ%
<b>Primas Periódicas</b>	<b>600,1</b>	<b>442,2</b>	<b>-26,3%</b>
- Canal agencial y otros	319,0	<b>302,4</b>	-5,2%
- Canal bancario - BANKIA	96,6	<b>51,5</b>	-46,7%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	184,5	<b>88,3</b>	-52,1%
<b>Primas Únicas</b>	<b>751,5</b>	<b>1.204,5</b>	<b>60,3%</b>
- Canal agencial y otros	700,6	<b>994,9</b>	42,0%
- Canal bancario - BANKIA	35,8	<b>64,0</b>	78,8%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	15,1	<b>145,6</b>	---
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>1.351,6</b>	<b>1.646,7</b>	<b>21,8%</b>
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>378,3</b>	<b>418,6</b>	<b>10,7%</b>
- Canal agencial y otros	166,8	<b>184,1</b>	10,4%
- Canal bancario - BANKIA	107,1	<b>109,9</b>	2,6%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	104,4	<b>124,6</b>	19,3%
<b>Primas Accidentes</b>	<b>94,5</b>	<b>89,4</b>	<b>-5,4%</b>
- Canal agencial y otros	74,9	<b>69,7</b>	-6,9%
- Canal bancario - BANKIA	17,3	<b>17,4</b>	0,6%
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	2,3	<b>2,3</b>	---
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>1.824,4</b>	<b>2.154,7</b>	<b>18,1%</b>
- Canal agencial y otros	1.261,3	<b>1.551,1</b>	23,0%
- Canal bancario	563,1	<b>603,6</b>	7,2%

1) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES y UNIÓN DUERO VIDA  
Reclasificación de primas entre Periódicas, Únicas y Vida-Riesgo en 12M 2015

## MAPFRE VIDA > Ahorro Gestionado

	31/12/2014	31/12/2015	Var. € MM	31/12/2015	31/12/2016	Var. € MM
<b>Seguros de Prima Periódica</b>	<b>6.612,8</b>	<b>6.211,4</b>	<b>-401,4</b>	<b>6.211,4</b>	<b>5.756,4</b>	<b>-455,0</b>
- Canal agencial y otros	3.824,1	3.837,1	13,0	3.837,1	3.851,3	14,2
- Canal bancario - BANKIA	1.417,7	1.463,1	45,3	1.463,1	1.392,4	-70,7
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	564,4	---	---	---	---	---
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	806,5	911,2	104,7	911,2	512,7	-398,5
<b>Seguros de Prima Única</b>	<b>16.700,3</b>	<b>14.693,9</b>	<b>-2.006,4</b>	<b>14.693,9</b>	<b>14.931,8</b>	<b>237,9</b>
- Canal agencial y otros	7.803,3	7.880,7	77,4	7.880,7	8.114,5	233,8
- Canal bancario - BANKIA	6.473,7	5.916,0	-557,7	5.916,0	5.681,1	-234,9
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.391,5	---	---	---	---	---
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	1.031,9	897,2	-134,7	897,2	1.136,2	239,0
<b>Seguros de Vida - Riesgo</b>	<b>414,1</b>	<b>422,4</b>	<b>8,4</b>	<b>422,4</b>	<b>462,3</b>	<b>39,9</b>
- Canal agencial y otros	322,0	340,4	18,4	340,4	368,3	28,0
- Canal bancario - BANKIA	74,7	72,4	-2,3	72,4	72,6	0,2
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	7,7	---	---	---	---	---
- Canal bancario - Otros <sup>(1)</sup>	9,7	9,6	0,0	9,6	21,4	11,8
<b>Total Provisiones Matemáticas</b>	<b>23.727,2</b>	<b>21.327,7</b>	<b>-2.399,4</b>	<b>21.327,7</b>	<b>21.150,5</b>	<b>-177,2</b>
Otras provisiones	704,8	678,3	-26,5	678,3	695,0	16,7
<b>TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS NIIF</b>	<b>24.432,0</b>	<b>22.006,0</b>	<b>-2.426,0</b>	<b>22.006,0</b>	<b>21.845,5</b>	<b>-160,5</b>
Ajustes por "contabilidad tácita"	4.048,1	3.956,7	-91,5	3.956,7	4.261,7	305,0
<b>Provisiones técnicas sin incluir efecto "contabilidad tácita"</b>	<b>20.383,8</b>	<b>18.049,3</b>	<b>-2.334,5</b>	<b>18.049,3</b>	<b>17.583,8</b>	<b>-465,5</b>
<b>Fondos de inversión y otros</b>	<b>2.302,0</b>	<b>2.466,3</b>	<b>164,3</b>	<b>2.466,3</b>	<b>3.208,3</b>	<b>742,0</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>5.788,8</b>	<b>5.076,2</b>	<b>-712,6</b>	<b>5.076,2</b>	<b>4.684,2</b>	<b>-392,0</b>
> MAPFRE AM	1.902,1	2.032,5	130,3	2.032,5	2.141,3	108,8
- Sistema Individual	1.524,1	1.633,3	109,3	1.633,3	1.703,4	70,1
- Sistema de Empleo	378,1	399,1	21,0	399,1	437,9	38,7
> CATALUNYACAIXA	989,8	---	---	---	---	---
> Otros <sup>(1)</sup>	2.896,9	3.043,8	146,9	3.043,8	2.542,9	-500,9
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>32.522,8</b>	<b>29.548,6</b>	<b>-2.974,2</b>	<b>29.548,6</b>	<b>29.738,0</b>	<b>189,4</b>
	<b>12M 2014</b>	<b>12M 2015</b>		<b>12M 2015</b>	<b>12M 2016</b>	
<b>Aportaciones netas</b>	<b>345,5</b>	<b>338,1</b>		<b>338,1</b>	<b>251,0</b>	
- Fondos de inversión	218,5	71,3		71,3	78,2	
- Fondos de pensiones	126,9	266,8		266,8	172,8	

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

## MAPFRE INTERNACIONAL\*

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>12.161,7</b>	<b>12.021,9</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>8.664,8</b>	<b>9.008,5</b>	<b>4,0%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>916,3</b>	<b>934,0</b>	<b>1,9%</b>
Impuesto sobre beneficios	-317,9	-372,5	17,2%
Socios externos	-405,0	-379,9	-6,2%
<b>Resultado neto</b>	<b>193,4</b>	<b>181,6</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>12.087,8</b>	<b>13.942,2</b>	<b>15,3%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>4.533,9</b>	<b>4.898,8</b>	<b>8,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-0,4 p.p.</b>
Ratio de Siniestralidad No Vida	68,4%	69,8%	1,4 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	32,6%	29,8%	-2,8 p.p.
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>101,0%</b>	<b>99,6%</b>	<b>-1,4 p.p.</b>

\*Fusión de MAPFRE AMÉRICA y MAPFRE INTERNACIONAL

## MAPFRE BRASIL

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.668,8</b>	<b>4.392,8</b>	<b>-5,9%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>3.758,2</b>	<b>3.824,5</b>	<b>1,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>842,5</b>	<b>808,2</b>	<b>-4,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	-288,5	-310,9	7,8%
Socios externos	-384,2	-357,6	-6,9%
<b>Resultado neto</b>	<b>169,8</b>	<b>139,7</b>	<b>-17,7%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.461,1</b>	<b>4.687,5</b>	<b>35,4%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>987,8</b>	<b>1.267,0</b>	<b>28,3%</b>
<b>ROE</b>	<b>15,5%</b>	<b>12,4%</b>	<b>-3,1 p.p.</b>
<b>Ratio de Siniestralidad No Vida</b>	<b>59,7%</b>	<b>62,6%</b>	<b>2,9 p.p.</b>
<b>Ratio de Gastos No Vida</b>	<b>33,9%</b>	<b>31,6%</b>	<b>-2,3 p.p.</b>
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>93,6%</b>	<b>94,2%</b>	<b>0,6 p.p.</b>

## MAPFRE USA

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.110,1</b>	<b>2.260,6</b>	<b>7,1%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.716,4</b>	<b>1.740,4</b>	<b>1,4%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>-70,6</b>	<b>95,2</b>	<b>---</b>
Impuesto sobre beneficios	28,1	-30,6	---
Socios externos	0,6	-0,5	---
<b>Resultado neto</b>	<b>-41,9</b>	<b>64,1</b>	<b>---</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.074,7</b>	<b>2.116,2</b>	<b>2,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.103,0</b>	<b>1.155,2</b>	<b>4,7%</b>
<b>ROE</b>	<b>-3,9%</b>	<b>5,7%</b>	<b>9,6 p.p.</b>
<b>Ratio de Siniestralidad No Vida</b>	<b>83,4%</b>	<b>77,5%</b>	<b>-5,9 p.p.</b>
<b>Ratio de Gastos No Vida</b>	<b>27,4%</b>	<b>24,1%</b>	<b>-3,3 p.p.</b>
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>110,8%</b>	<b>101,6%</b>	<b>-9,2 p.p.</b>

## MAPFRE RE

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>3.731,9</b>	<b>4.234,7</b>	<b>13,5%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>2.294,3</b>	<b>2.691,8</b>	<b>17,3%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>205,1</b>	<b>252,8</b>	<b>23,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	-52,6	-66,8	27,0%
<b>Resultado neto</b>	<b>152,6</b>	<b>186,1</b>	<b>22,0%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.997,7</b>	<b>4.338,2</b>	<b>8,5%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.174,2</b>	<b>1.279,4</b>	<b>9,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>13,0%</b>	<b>15,2%</b>	<b>2,2 p.p.</b>
Ratio de Siniestralidad No Vida	64,6%	65,0%	0,4 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	29,3%	29,0%	-0,3 p.p.
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>93,9%</b>	<b>94,0%</b>	<b>0,1 p.p.</b>

## MAPFRE RE > desglose de primas

	Bruto	Neto
<b>Cedente</b>		
MAPFRE	45,6%	26,1%
Otras cedentes	54,4%	73,9%
<b>Región</b>		
IBERIA	16,4%	10,0%
EMEA	39,9%	49,3%
LATAM	19,5%	19,1%
NORTEAMÉRICA	16,9%	12,6%
APAC	7,2%	9,1%
<b>Tipo de negocio</b>		
Proporcional	79,3%	83,4%
No proporcional	13,7%	11,6%
Facultativo	7,0%	5,0%
<b>Ramos</b>		
Daños	51,0%	46,9%
Vida y accidentes	19,1%	27,2%
Automóviles	18,4%	15,2%
Transportes	3,9%	4,1%
Otros	7,5%	6,6%

## MAPFRE GLOBAL RISKS

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.174,7</b>	<b>1.212,2</b>	<b>3,2%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>340,4</b>	<b>336,1</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Resultado de suscripción</b>	<b>47,6</b>	<b>8,5</b>	<b>-82,1%</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>28,2</b>	<b>40,5</b>	<b>43,6%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>77,7</b>	<b>49,9</b>	<b>-35,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	-19,4	-2,7	-86,1%
Socios externos	0,0	0,0	---
<b>Resultado neto</b>	<b>58,3</b>	<b>47,3</b>	<b>-18,9%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>953,0</b>	<b>992,4</b>	<b>4,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>396,5</b>	<b>396,5</b>	<b>---</b>
<b>ROE</b>	<b>15,1%</b>	<b>11,9%</b>	<b>-3,2 p.p.</b>
Ratio de Siniestralidad No Vida	59,0%	69,6%	10,6 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,1%	27,9%	0,8 p.p.
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>86,1%</b>	<b>97,5%</b>	<b>11,4 p.p.</b>

## MAPFRE ASISTENCIA

	12M 2015	12M 2016	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>1.209,8</b>	<b>1.156,2</b>	<b>-4,4%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	1.094,4	1.066,8	-2,5%
- Otros ingresos	115,4	89,4	-22,5%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>925,3</b>	<b>804,0</b>	<b>-13,1%</b>
<b>Resultado de suscripción</b>	<b>-10,4</b>	<b>-16,2</b>	<b>55,8%</b>
<b>Resultado de otras actividades</b>	<b>-28,8</b>	<b>-40,9</b>	<b>42,0%</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>0,2</b>	<b>2,1</b>	<b>---</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>-39,2</b>	<b>-54,9</b>	<b>40,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	9,5	-0,4	---
Socios externos	-1,3	-1,1	-15,4%
<b>Resultado neto</b>	<b>-32,9</b>	<b>-56,4</b>	<b>71,4%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>201,3</b>	<b>240,0</b>	<b>19,2%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>261,0</b>	<b>253,4</b>	<b>-2,9%</b>
<b>ROE</b>	<b>-12,5%</b>	<b>-21,9%</b>	<b>-9,4 p.p.</b>
Ratio de Siniestralidad No Vida	74,0%	70,5%	-3,5 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	27,1%	31,5%	4,5 p.p.
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>101,1%</b>	<b>102,0%</b>	<b>0,9 p.p.</b>



---

**01 PUNTOS CLAVE**

---

**02 SUPLEMENTO ESTADÍSTICO: Áreas Regionales y Unidades de Negocio**

---

**03 SUPLEMENTO ESTADÍSTICO: Sociedades Operativas**

---

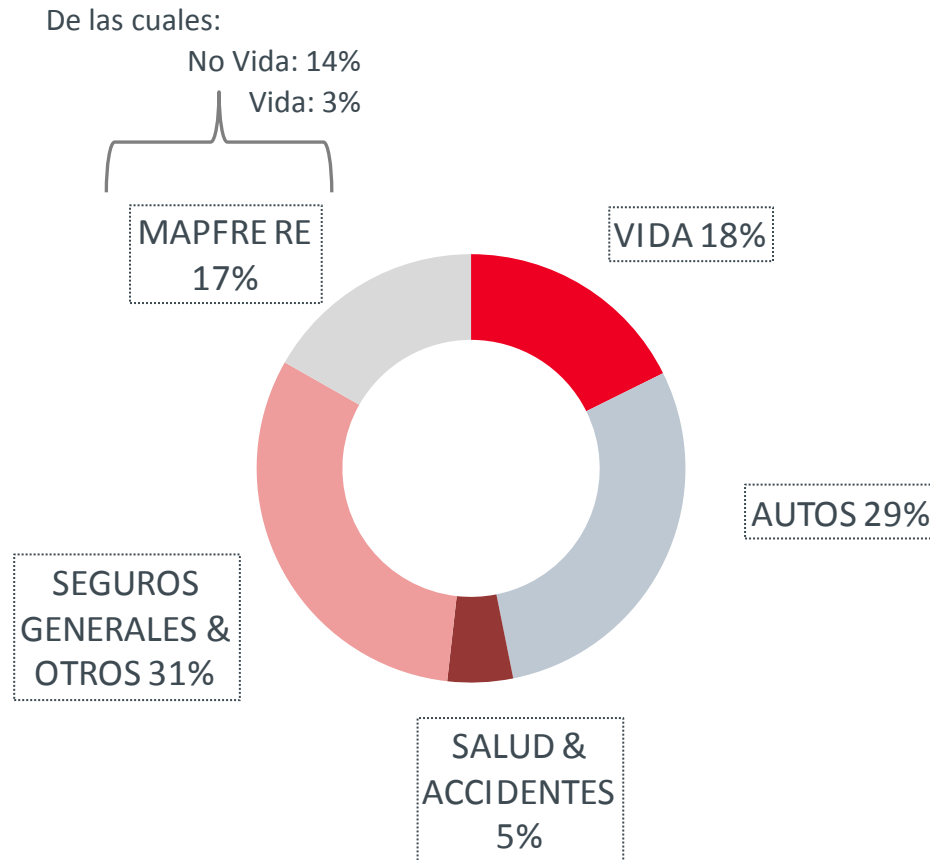
 **04 ANEXO**

---

**05 CALENDARIO Y CONTACTOS**

---

## Desglose de primas por línea de negocio > 12M 2016



## Cuenta de resultados

	12M 2015	12M 2016	Δ %	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016
Primas emitidas y aceptadas	17.441,3	17.699,8	1,5%	5.024,5	4.486,3	3.956,2	4.232,9
Primas imputadas netas	13.601,4	14.158,7	4,1%	3.507,9	3.582,9	3.491,3	3.576,5
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-9.527,4	-9.911,3	4,0%	-2.432,9	-2.524,2	-2.370,4	-2.583,9
Gastos de explotación netos	-3.838,7	-3.836,4	-0,1%	-959,5	-987,8	-995,1	-894,0
Otros ingresos y gastos técnicos	-48,1	-40,4	-16,0%	-2,7	-9,0	-4,6	-24,1
<b>Resultado Técnico</b>	<b>187,2</b>	<b>370,5</b>	<b>97,9%</b>	<b>112,8</b>	<b>62,0</b>	<b>121,3</b>	<b>74,5</b>
Ingresos financieros netos	781,6	922,0	18,0%	190,9	264,4	189,1	277,6
Otros ingresos y gastos no-técnicos	-49,8	-60,8	22,1%	-23,5	-18,6	-7,9	-10,7
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>919,0</b>	<b>1.231,8</b>	<b>34,0%</b>	<b>280,2</b>	<b>307,8</b>	<b>302,5</b>	<b>341,4</b>
Primas emitidas y aceptadas	4.870,5	5.113,3	5,0%	1.088,4	1.480,4	1.073,6	1.470,9
Primas imputadas netas	4.386,9	4.879,5	11,2%	1.049,0	1.347,3	1.049,6	1.433,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.863,1	-4.331,9	12,1%	-951,5	-1.188,0	-963,5	-1.228,9
Gastos de explotación netos	-1.101,3	-1.163,5	5,6%	-252,1	-310,0	-297,5	-303,9
Otros ingresos y gastos técnicos	-13,0	-24,7	90,0%	-1,8	-6,1	-7,1	-9,7
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-590,5</b>	<b>-640,6</b>	<b>8,5%</b>	<b>-156,4</b>	<b>-156,9</b>	<b>-218,4</b>	<b>-108,9</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	1.289,8	1.387,5	7,6%	326,7	363,5	381,4	315,9
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>699,2</b>	<b>746,9</b>	<b>6,8%</b>	<b>170,2</b>	<b>206,7</b>	<b>163,0</b>	<b>206,9</b>
Ingresos y gastos netos de explotación	-102,0	-136,8	34,1%	-6,6	-37,1	-25,2	-67,8
Ingresos financieros netos y otros	-32,1	3,2	---	-9,8	10,5	5,0	-2,4
<b>Resultado de Otras Actividades</b>	<b>-134,1</b>	<b>-133,5</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-16,5</b>	<b>-26,7</b>	<b>-20,3</b>	<b>-70,2</b>
<b>Ajustes por hiperinflación</b>	<b>-8,0</b>	<b>-40,0</b>	<b>---</b>	<b>-8,8</b>	<b>-8,3</b>	<b>-8,2</b>	<b>-14,7</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.476,1</b>	<b>1.805,2</b>	<b>22,3%</b>	<b>425,2</b>	<b>479,5</b>	<b>437,0</b>	<b>463,5</b>
Impuesto sobre beneficios	-463,6	-560,0	20,8%	-138,1	-168,4	-128,0	-125,5
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	186,5	0,0	---	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.199,0</b>	<b>1.245,2</b>	<b>3,9%</b>	<b>287,1</b>	<b>311,1</b>	<b>309,0</b>	<b>338,0</b>
Resultado atribuible a socios externos	-490,2	-469,7	-4,2%	-95,4	-122,4	-117,5	-134,5
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>708,8</b>	<b>775,5</b>	<b>9,4%</b>	<b>191,7</b>	<b>188,7</b>	<b>191,5</b>	<b>203,5</b>
Siniestralidad No Vida	70,0%	70,0%		69,4%	70,5%	67,9%	72,2%
Ratio de gastos No Vida	28,6%	27,4%		27,4%	27,8%	28,6%	25,7%
<b>Ratio combinado No Vida</b>	<b>98,6%</b>	<b>97,4%</b>		<b>96,8%</b>	<b>98,3%</b>	<b>96,5%</b>	<b>97,9%</b>

## Balance

	31.12.2015	31.3.2016	30.6.2016	30.9.2016	31.12.2016
Fondo de comercio	2.068,0	2.031,3	1.996,2	1.970,2	1.990,0
Otros activos intangibles	1.629,6	1.645,8	1.795,9	1.749,7	1.808,9
Otro inmovilizado material	331,1	289,8	284,7	278,1	293,6
Tesorería	989,1	1.131,3	1.577,6	1.390,7	1.451,1
Inmuebles	2.267,7	2.285,1	2.293,2	2.279,4	2.277,8
Inversiones financieras	40.159,2	41.081,1	42.792,2	43.207,1	42.540,9
- Cartera a vencimiento	2.163,5	2.171,1	2.467,6	2.292,9	2.419,8
- Cartera disponible para la venta	34.565,6	35.454,2	35.732,9	36.225,0	35.102,6
- Cartera de negociación	3.430,1	3.455,7	4.591,7	4.689,2	5.018,6
Otras inversiones	1.049,8	1.139,9	1.181,8	1.203,9	1.272,2
Inversiones Unit-Linked	1.798,9	1.883,8	1.810,5	1.852,8	2.014,0
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.869,5	3.939,6	4.096,4	3.995,5	3.934,4
Operaciones de seguro y reaseguro	5.299,8	6.010,4	6.077,0	5.528,1	5.191,6
Impuestos diferidos	255,9	273,3	292,0	273,2	335,3
Activos mantenidos para la venta	35,7	40,3	992,5	1.010,8	911,2
Otros activos	3.735,0	3.656,5	3.898,7	3.820,5	3.860,7
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>63.489,3</b>	<b>65.408,1</b>	<b>69.088,7</b>	<b>68.560,0</b>	<b>67.881,8</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.573,7	8.491,7	8.946,1	9.158,3	9.126,5
Socios externos	1.834,6	1.980,8	2.232,9	2.127,7	2.317,0
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.408,3</b>	<b>10.472,5</b>	<b>11.179,0</b>	<b>11.286,0</b>	<b>11.443,5</b>
Deuda financiera	1.772,5	1.775,1	2.312,1	2.267,5	2.202,9
Provisiones técnicas	45.061,1	46.413,2	47.802,6	47.559,9	47.240,1
- Provisiones de Seguros de Vida	25.026,3	25.588,4	26.320,7	26.410,6	25.664,8
- Otras provisiones técnicas	18.235,9	18.940,9	19.671,4	19.296,4	19.561,3
- Provisiones Unit-Linked	1.798,9	1.883,8	1.810,5	1.852,8	2.014,0
Provisiones para riesgos y gastos	697,0	672,0	738,7	717,7	752,8
Operaciones de seguro y reaseguro	2.309,0	2.690,5	2.490,2	2.221,1	1.998,8
Impuestos diferidos	710,5	764,8	788,9	814,6	730,7
Pasivos mantenidos para la venta	0,0	0,0	776,2	789,6	690,3
Otros pasivos	2.530,9	2.620,0	3.001,0	2.903,6	2.822,7
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>63.489,3</b>	<b>65.408,1</b>	<b>69.088,7</b>	<b>68.560,0</b>	<b>67.881,8</b>

## Variación del patrimonio neto

	Diciembre 2016			Diciembre 2015
	Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	Socios externos	Patrimonio Neto Total	Patrimonio Neto Total
<b>SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>8.573,7</b>	<b>1.834,6</b>	<b>10.408,3</b>	<b>11.469,4</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por activos financieros disponibles para la venta	192,4	60,2	252,6	-610,4
Por diferencias de conversión	218,0	308,5	526,5	-868,6
Por contabilidad tácita	-189,1	-26,3	-215,4	320,5
Otros	-0,8	-0,2	-1,0	-5,0
<b>TOTAL</b>	<b>220,5</b>	<b>342,2</b>	<b>562,7</b>	<b>-1.163,4</b>
Resultado del período	775,5	469,7	1.245,2	1.198,9
Distribución de resultados	-400,4	-387,9	-788,3	-780,5
Otros cambios en el patrimonio neto	-42,8	58,4	15,6	-316,2
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>9.126,5</b>	<b>2.317,0</b>	<b>11.443,5</b>	<b>10.408,3</b>

## Ratios de endeudamiento > MAPFRE S.A.

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	Δ interanual
<b>Patrimonio total</b>	<b>10.136,3</b>	<b>9.893,6</b>	<b>11.469,4</b>	<b>10.408,3</b>	<b>11.443,5</b>	<b>1.035,2</b>
<b>Deuda total</b>	<b>1.908,0</b>	<b>1.725,2</b>	<b>1.788,2</b>	<b>1.772,5</b>	<b>2.202,9</b>	<b>430,3</b>
-de la cual: deuda senior	1.151,2	1.003,3	1.004,9	0,0	1.002,5	1.002,5
-de la cual: deuda subordinada	605,6	596,4	595,6	594,8	594,0	-0,9
-de la cual: deuda bancaria	151,3	125,5	187,7	1.177,7	606,4	-571,4
<b>Beneficios antes de impuestos</b>	<b>1.372,0</b>	<b>1.564,0</b>	<b>1.824,0</b>	<b>1.476,0</b>	<b>1.805,2</b>	<b>329,1</b>
Gastos financieros	82,3	110,6	118,1	107,3	64,1	-43,3
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros (EBIT)</b>	<b>1.454,3</b>	<b>1.674,5</b>	<b>1.942,0</b>	<b>1.583,4</b>	<b>1.869,2</b>	<b>285,9</b>
<b>Apalancamiento*</b>	<b>15,8%</b>	<b>14,8%</b>	<b>13,5%</b>	<b>14,6%</b>	<b>16,1%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>5,31</b>	<b>5,73</b>	<b>6,41</b>	<b>5,87</b>	<b>5,19</b>	<b>-0,68</b>
<b>EBIT / gastos financieros (x)</b>	<b>17,67</b>	<b>15,15</b>	<b>16,45</b>	<b>14,75</b>	<b>29,18</b>	<b>14,42</b>

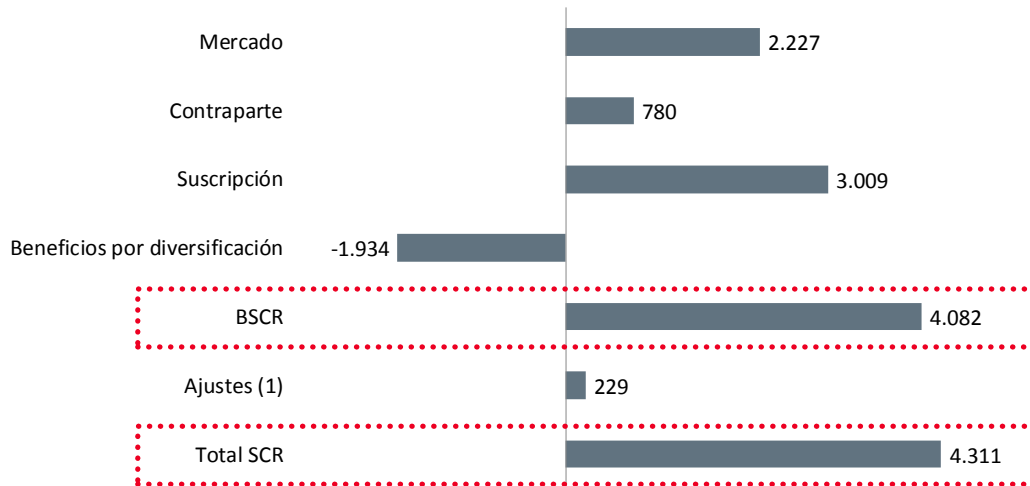
## Instrumentos de deuda > MAPFRE S.A.

Deuda senior COMMERCE - 12/2013	151,0	---	---	---	---	---
Deuda senior MAPFRE S.A. - 11/2015	1.001,8	1.003,3	1.004,9	---	---	---
Deuda senior MAPFRE S.A. - 5/2026	---	---	---	---	1.002,5	1.002,5
Deuda subordinada - 7/2017	597,1	596,4	595,6	594,8	594,0	-0,9
Préstamo sindicado - 12/2021 (€ 1.000 MM)	---	0,0	0,0	1.000,0	480,0	-520,0
Resto de deuda bancaria	158,2	125,5	187,7	177,7	126,4	-51,4

\*Deuda total/ (Patrimonio neto total + Deuda total)

Millones de euros

## Capital de Solvencia Requerido (SCR) – desglose por tipo de riesgo (31.12.15)



## Ajustes a patrimonio NIIF (30.09.2016)



Millones de euros

(1) Ajustes incluyen: Riesgo operacional; capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas y de los impuestos diferidos; capital requerido por otros sectores financieros y por países equivalentes (EEUU, Brasil y México)

(2) Incluye principalmente fondos propios no disponibles de socios externos y la revaloración de los impuestos diferidos y otros pasivos

## Principales movimientos de divisas

	<b>Var. Tipos de cambio medios 12M 2016 vs. 12M 2015</b>	<b>Var. Tipos de cambio 12M 2016 vs. 12M 2015</b>
Dólar estadounidense	-0,1%	3,4%
Real brasileño	-1,3%	25,8%
Lira turca	-9,1%	-14,4%
Peso mexicano	-14,8%	-13,4%
Peso colombiano	-9,6%	9,2%
Peso chileno	-1,4%	9,0%
Sol peruano	-5,4%	5,2%
Peso argentino	-37,3%	-29,0%



## Terminología

Ratio combinado – No Vida	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación	Incluye el resultado atribuible a socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL
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
Beneficio bruto	Resultado antes de impuestos y socios externos
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
Ahorro gestionado	Incluye las provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones procedentes de terceros
Otras actividades	<p>Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL</li> <li>• Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente:             <ul style="list-style-type: none"> <li>• MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT)</li> <li>• MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales</li> <li>• MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, CENTROS MÉDICOS MAPFRE SALUD (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación)</li> <li>• MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)</li> </ul> </li> </ul>
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
Margen técnico y financiero - Vida	Resultado técnico-financiero / Media aritmética de las provisiones técnicas al principio y cierre del periodo (doce meses) 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>

---

**01 PUNTOS CLAVE**

---

**02 SUPLEMENTO ESTADÍSTICO: Áreas Regionales y Unidades de Negocio**

---

**03 SUPLEMENTO ESTADÍSTICO: Sociedades Operativas**

---

**04 ANEXO**

---



**05 CALENDARIO Y CONTACTOS**

---

## Calendario

9 – feb – 2017	Londres	<ul style="list-style-type: none"> <li>Presentación a analistas – resultados 2016</li> </ul>
10 – abr – 2017 a 2 – mayo – 2017		<ul style="list-style-type: none"> <li>Periodo de comunicación restringida (“black-out”)</li> </ul>
3 – mayo – 2017	Madrid	<ul style="list-style-type: none"> <li>Publicación de los resultados del primer trimestre 2017 y teleconferencia</li> </ul>
4 – mayo – 2017	Londres	<ul style="list-style-type: none"> <li>Presentación a analistas de los resultados del primer trimestre 2017</li> </ul>
4 – jul – 2017 a 24 – jul – 2017		<ul style="list-style-type: none"> <li>Periodo de comunicación restringida (“black-out”)</li> </ul>
25 – jul – 2017	Madrid	<ul style="list-style-type: none"> <li>Publicación de los resultados del primer semestre 2017 y teleconferencia</li> </ul>
19 – oct – 2017 a 9 – nov – 2017		<ul style="list-style-type: none"> <li>Periodo de comunicación restringida (“black-out”)</li> </ul>
10 – nov – 2017	Madrid	<ul style="list-style-type: none"> <li>Publicación de los resultados del tercer trimestre 2017 y teleconferencia</li> </ul>
11 – nov – 2017	Londres	<ul style="list-style-type: none"> <li>Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre 2017</li> </ul>

Fechas sujetas a cambios

## 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
Leandra Elizabeth Clark	Relaciones con Inversores	+34-91-581-3773
Marta Sanchidrián Cáceres	Relaciones con Inversores	+34-91-581-1019
Marisa Godino Alvarez	Secretaria	+34-91-581-2985
Leslie Hoffman	Traductora/Editora	+34-91-581-6306

MAPFRE S.A.  
 Relaciones con Inversores  
 Carretera de Pozuelo, nº 52  
 28222 Majadahonda  
[relacionesconinversores@mapfre.com](mailto:relacionesconinversores@mapfre.com)

# Advertencia



Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera el Grupo; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de Vida y Salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura; eficacia de las políticas de reaseguro del grupo y fluctuaciones en el coste y la disponibilidad de coberturas ofrecidas por terceros reaseguradores; modificaciones del marco legal; fallos judiciales adversos; cambios en la política monetaria; variaciones en los tipos de interés y de cambio; fluctuaciones en el nivel de liquidez, el valor y la rentabilidad de los activos que componen la cartera de inversiones; restricciones en el acceso a financiación ajena.

MAPFRE S.A. no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

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