



Madrid, 8 de febrero de 2018

**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 2017

Presentación para inversores  
y analistas

8 de febrero de 2018



---

**01 PUNTOS CLAVE**

---

**02 INFORMACIÓN FINANCIERA**

---

**03 CONCLUSIONES**

---

## MAPFRE continúa avanzando con excelentes resultados en el cuarto trimestre

- › IBERIA y MAPFRE RE continúan demostrando la solidez de sus resultados técnicos

---

- › EURASIA (antes EMEA y APAC), LATAM NORTE y LATAM SUR muestran mejoras relevantes y consistentes a todos los niveles

---

- › Sólido crecimiento de primas y excelente ratio combinado en Brasil

---

- › Estados Unidos empezará a mostrar los resultados de las medidas implementadas

---

- › Excelentes resultados 4T:
  - › Pérdidas NatCat inferiores a las estimaciones iniciales, apoyadas por una efectiva política de reaseguro
  - › Ingresos extraordinarios en Estados Unidos y Brasil
  - › Avances significativos en el programa de reducción de gastos
  - › Exitosa gestión de la cartera de inversión

---

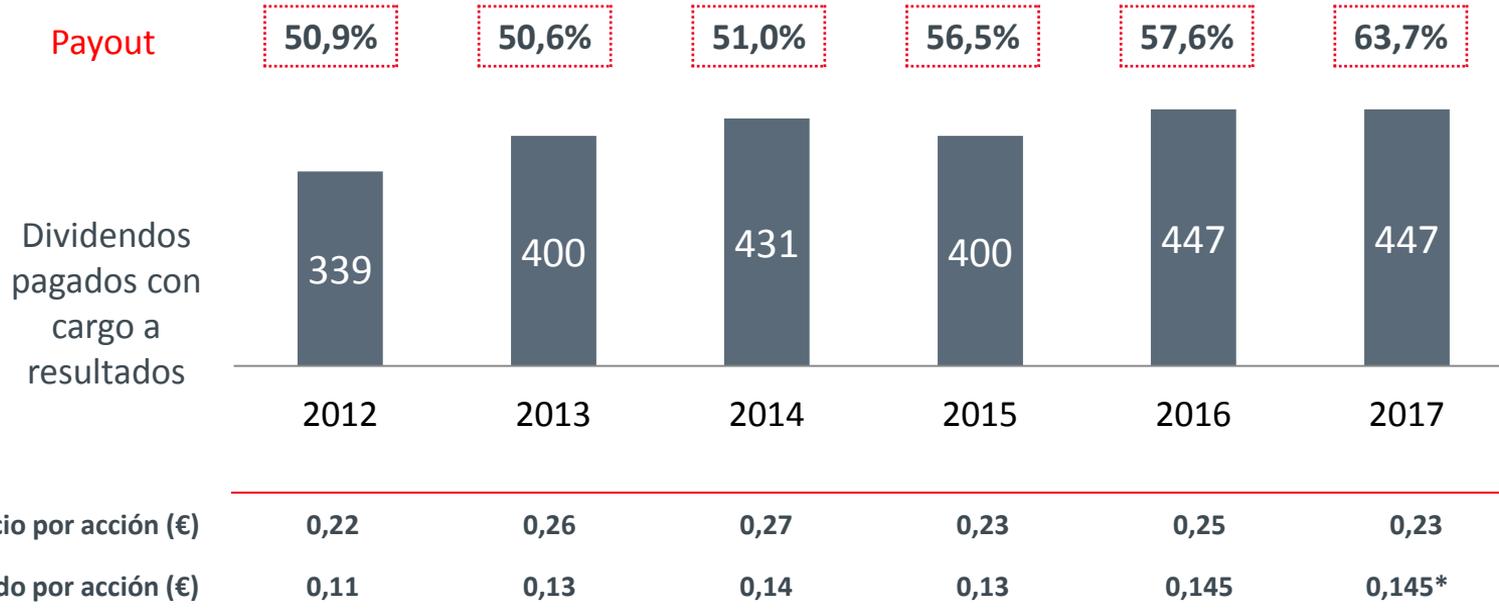
- › Fuerte posición de capital con un alto nivel de flexibilidad financiera

---

- › Dividendo total de 0,145 euros por acción

## MAPFRE continúa demostrando su fuerte compromiso de remuneración estable y creciente al accionista

Payout



\*Dividendo a cuenta €0,06; dividendo complementario €0,085, que será aprobado por la Junta General de Accionistas

Millones de euros

## Principales puntos clave (I/II) > 12M 2017

España	<ul style="list-style-type: none"> <li>› La exitosa implementación del proceso de transformación continúa dando resultados</li> </ul>
Brasil	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Entorno competitivo en Autos que afecta a primas y resultados, mitigado por la diversificación de la cartera de negocio</li> <li>› Fuerte impacto de la caída del resultado financiero</li> <li>› Alineamiento del balance con el actual contexto de mercado, teniendo en cuenta la reciente evolución de los acuerdos de colaboración (impacto de +28 millones de euros en el resultado atribuible)</li> </ul>
EE.UU.	<ul style="list-style-type: none"> <li>› La región nordeste continúa contribuyendo positivamente a los resultados</li> <li>› Efecto positivo de las reformas fiscales en Estados Unidos (impacto de +38 millones de euros en el resultado atribuible)</li> </ul>
EURASIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Éxito del cambio de marca en Alemania</li> <li>› Italia entra en fase de generación de valor</li> <li>› Excelentes resultados en Turquía, gracias a la suscripción selectiva y a las subidas de tarifas implementadas en 2016 en el segmento de Autos, que contribuyen a mitigar el impacto de la nueva regulación</li> </ul>
LATAM NORTE & SUR	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Las primas se han visto afectadas por políticas de suscripción más estrictas y la cancelación de negocio deficitario</li> <li>› Fuerte mejora del ratio combinado en México, gracias a la reestructuración del negocio</li> <li>› Importante crecimiento de los resultados en LATAM SUR</li> </ul>

## Principales puntos clave (II/II) > 12M 2017

### MAPFRE RE

- › Excepcional desempeño, a pesar de los eventos catastróficos, gracias a la diversificación de la cartera de negocio y una prudente suscripción

### GLOBAL RISKS

- › Cuidadosa supervisión del desempeño como resultado del impacto de los eventos NatCat y otros grandes siniestros en los resultados de 2017

### ASISTENCIA

- › En las fases finales del proceso de reestructuración, con una significativa reducción de los gastos generales

## Principales magnitudes > 12M 2017

	12M 2017	Δ	Δ (tipos de cambio constantes)	12M 2017	Δ
<b>Ingresos</b>	<b>27.984</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>Ex - NatCat*</b>	
Primas emitidas y aceptadas totales	23.481	2,9%	4,1%	96,9%	-0,5 p.p
- No Vida	18.154	2,6%	4,3%	69,5%	-0,5 p.p
- Vida	5.326	4,2%	3,4%	826,1	6,5%
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>98,1%</b>	<b>0,7 p.p</b>		9,2%	0,5 p.p
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,7%	0,7 p.p			
Ratio de Gastos No Vida	27,5%	0,1 p.p			
<b>Resultado neto</b>	<b>700,5</b>	<b>-9,7%</b>			
<b>Balance</b>					
Activos gestionados	60.082	2,1%			
Fondos Propios	8.611	-5,6%			
<b>ROE</b>	<b>7,9%</b>	<b>-0,9 p.p</b>			
	<b>9M 2017</b>	<b>Δ</b>			
<b>Ratio de solvencia**</b>	<b>189,4%</b>	<b>-20,4 p.p</b>			

\*Excluyendo los impactos de los huracanes María, Irma y Harvey, los terremotos en México y el Niño costero en las unidades de seguro directo; otros eventos e impactos en MAPFRE RE se han considerado parte del negocio recurrente

\*\*La variación en el ratio de Solvencia se ha calculado en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2016

Millones de euros

## Actualización de los eventos catastróficos ocurridos en 2017: gestión de riesgos y protecciones de reaseguro efectivas

### Impacto NatCat > 12M 2017

	MAPFRE GLOBAL RISKS	Puerto Rico	EE.UU.	Colombia & Perú	México	República Dominicana	Subtotal	MAPFRE RE	TOTAL
Huracán Harvey	11,3						11,3	7,0	18,3
Huracán Irma	18,8	19,6	1,1				39,5	5,4	44,9
Huracán María	16,9	23,3				0,4	40,6	25,8	66,4
Terremotos México	10,5				1,4		11,9	15,3	27,2
<b>Total eventos NatCat 3T</b>	<b>57,5</b>	<b>42,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>103,3</b>	<b>53,5</b>	<b>156,8</b>
Niño Costero	19,9			2,4			22,3	4,7	27,0
<b>TOTAL</b>	<b>77,4</b>	<b>42,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>125,6</b>	<b>58,2</b>	<b>183,8</b>

### Impacto NatCat > 12M 2017 vs. 9M 2017

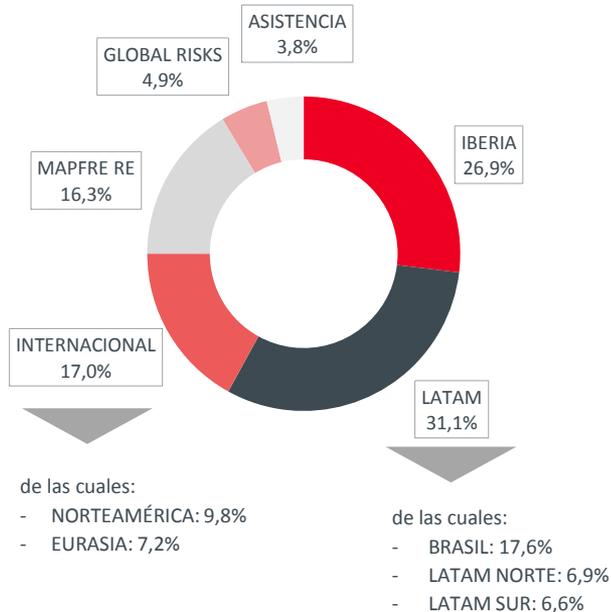
	Huracanes	Terremotos	Niño Costero	TOTAL
MAPRE RE	(17,9)	(1,3)	(7,7)	(26,9)
GLOBAL RISKS	(3,9)	(11,6)	2,1	(13,4)
Puerto Rico	14,5	-	-	14,5
EE.UU.	-	-	-	0,0
México	-	0,4	-	0,4
República Dominicana	0,2	-	-	0,2
Colombia & Perú	-	-	(0,1)	(0,1)
<b>TOTAL</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(25,3)</b>

- › Pérdida bruta a 31 de diciembre de 2017: 1.047 millones de euros *de los cuales:*
  - › Siniestros pagados: 189 millones de euros
  - › Siniestros pendientes: 552 millones de euros
  - › IBNR: 306 millones de euros
- › Variación pérdida bruta 12M 2017 vs. 9M 2017: -106 millones de euros

Después de impuestos y minoritarios, neto de reaseguro y retrocesiones  
Millones de euros

## Puntos clave por unidad de negocio

### Primas – Distribución por unidad de negocio



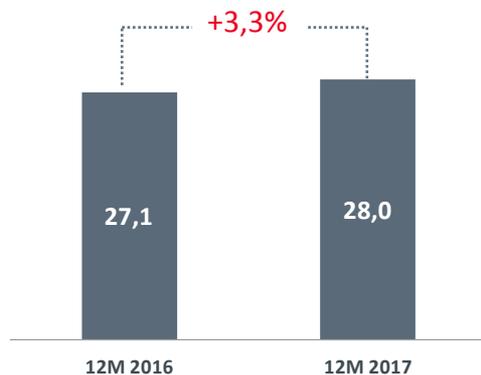
	Resultado atribuible			Primas	
	12M 2017	Δ mn	Δ %	12M 2017	Δ %
<b>IBERIA</b>	<b>511,5</b>	<b>(24,4)</b>	<b>-4,6%</b>	<b>6.960</b>	<b>3,8%</b>
<b>LATAM</b>	<b>229,4</b>	<b>37,3</b>	<b>19,4%</b>	<b>8.018</b>	<b>8,6%</b>
BRASIL	125,4	(15,9)	-11,3%	4.547	3,5%
LATAM NORTE	33,8	(0,5)	-1,4%	1.772	39,6%
LATAM SUR	70,2	53,7	--	1.699	-1,4%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>88,0</b>	<b>79,7</b>	<b>--</b>	<b>4.398</b>	<b>-4,2%</b>
NORTEAMÉRICA	48,7	(28,6)	-37,0%	2.529	-3,6%
EURASIA	39,3	108,3	157,0%	1.870	-5,1%
<b>MAPFRE RE</b>	<b>162,7</b>	<b>(23,4)</b>	<b>-12,6%</b>	<b>4.222</b>	<b>-0,3%</b>
<b>GLOBAL RISKS</b>	<b>(66,3)</b>	<b>(113,6)</b>	<b>--</b>	<b>1.257</b>	<b>3,7%</b>
<b>ASISTENCIA</b>	<b>(68,4)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>-21,4%</b>	<b>984</b>	<b>-7,8%</b>
<b>OTROS*</b>	<b>(156,3)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>-13,4%</b>	<b>(2.359)</b>	<b>1,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>700,5</b>	<b>(74,9)</b>	<b>-9,7%</b>	<b>23.481</b>	<b>2,9%</b>

\* "Otros" incluye Áreas Corporativas y ajustes de consolidación

Millones de euros

## Impulso de España y mejora de las primas en Brasil

### Ingresos



› **Crecimiento en No Vida** a pesar de la cancelación de segmentos de negocio deficitarios:

- › IBERIA: +3,2%, crecimiento en las principales líneas de negocio
- › BRASIL: +4,4%, primas relativamente estables en moneda local
- › LATAM NORTE: +48% incluyendo una póliza plurianual

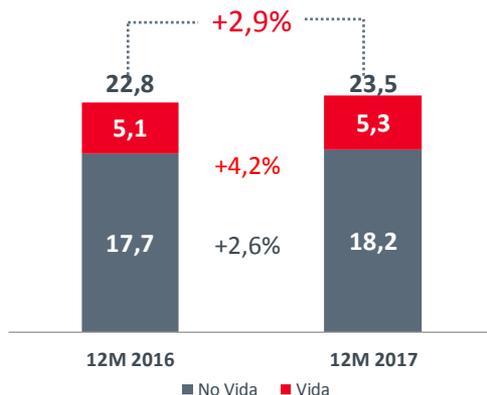
› **Excelente desempeño del negocio de Vida**

- › IBERIA: +5,2%
- › Crecimiento de dos dígitos en LATAM NORTE y LATAM SUR gracias a México, Colombia y Perú
- › EURASIA: +6,1%, impulsado por el segmento de Vida-Ahorro en el canal bancaseguros en Malta

› **El resultado financiero subyacente se ha visto afectado por los tipos bajos** en Brasil y Europa

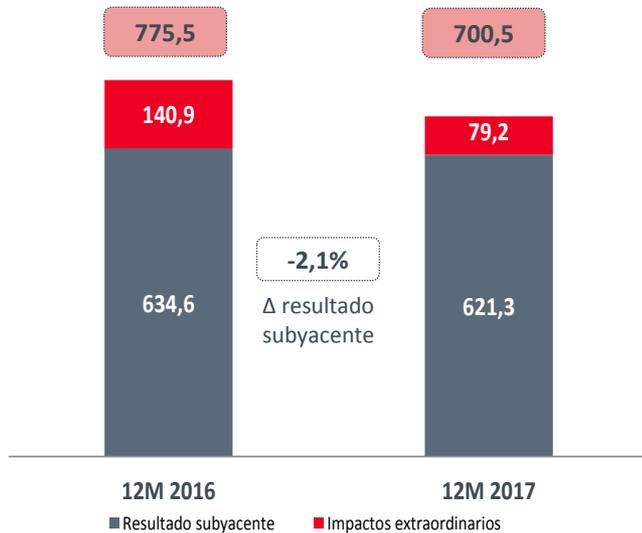
› **Efecto limitado de tipo de cambio en el crecimiento de primas basado en una adecuada diversificación geográfica** (dólar estadounidense -2,7%, real brasileño +3,6%, lira turca -19%). Las primas totales habrían crecido un 4,1% a tipos de cambio constantes

### Primas



## Resultado neto subyacente sólido

### Resultado neto



### Impactos extraordinarios

	12M 2016	12M 2017	Δ (mn)
<b>Resultado atribuible</b>	<b>775,5</b>	<b>700,5</b>	<b>(74,9)</b>
Siniestros NatCat (seguro directo)		(125,6)	(125,6)
Plusvalías realizadas (inversiones financieras)*	99,8	82,8	(17,0)
Plusvalías realizadas (inmuebles)	87,4	29,0	(58,4)
Deterioro intangibles & otros (Italia & Brasil)	(46,4)	28,0	74,4
Ingresos extraordinarios - EE.UU.		37,8	37,8
Reversión bancaseguros		27,2	27,2
<b>Total impactos extraordinarios</b>	<b>140,9</b>	<b>79,2</b>	<b>(61,6)</b>
<b>Resultado subyacente</b>	<b>634,6</b>	<b>621,3</b>	<b>(13,3)</b>

Los impactos NatCat incluyen los huracanes María, Irma y Harvey, los terremotos en México y el Niño costero en las unidades de seguro directo; otros eventos e impactos en MAPFRE RE se han considerado parte del negocio recurrente

\* Carteras No Vida de gestión activa

Millones de euros

## No Vida: principales cifras

	Resultado del negocio de No Vida		Ratio combinado		Primas		
	12M 2017	Δ %	12M 2017	Δ	12M 2017	Δ %	
SEGUROS	<b>IBERIA</b>	<b>453,8</b>	<b>-6,5%</b>	<b>93,7%</b>	<b>-0,8 p.p</b>	<b>4.740</b>	<b>3,2%</b>
	<b>LATAM</b>	<b>320,8</b>	<b>-19,5%</b>	<b>96,6%</b>	<b>-0,0 p.p</b>	<b>5.869</b>	<b>10,2%</b>
	BRASIL	200,7	-33,6%	96,1%	1,8 p.p	2.996	4,4%
	LATAM NORTE	40,6	42,3%	98,0%	-4,2 p.p	1.438	48,3%
	LATAM SUR	79,5	16,8%	96,9%	-2,2 p.p	1.435	-3,4%
	<b>INTERNACIONAL</b>	<b>74,1</b>	<b>111,6%</b>	<b>103,6%</b>	<b>0,4 p.p</b>	<b>4.098</b>	<b>-4,7%</b>
	NORTEAMÉRICA	21,3	-81,6%	104,9%	3,9 p.p	2.524	-3,2%
	EURASIA	52,8	165,6%	100,9%	-6,3 p.p	1.574	-6,9%
	MAPFRE RE	<b>201,3</b>	<b>-7,5%</b>	<b>94,8%</b>	<b>0,8 p.p</b>	<b>3.566</b>	<b>-0,6%</b>
	GLOBAL RISKS	<b>(89,9)</b>	<b>-279,9%</b>	<b>135,4%</b>	<b>37,9 p.p</b>	<b>1.257</b>	<b>3,7%</b>
ASISTENCIA	<b>(32,3)</b>	<b>128,7%</b>	<b>103,7%</b>	<b>1,6 p.p</b>	<b>984</b>	<b>-7,8%</b>	
OTROS*	<b>18,0</b>	<b>-69,8%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>(2.359)</b>	<b>-1,1%</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>945,8</b>	<b>-23,2%</b>	<b>98,1%</b>	<b>0,7 p.p</b>	<b>18.154</b>	<b>2,6%</b>	

\* "Otros" incluye ajustes de consolidación

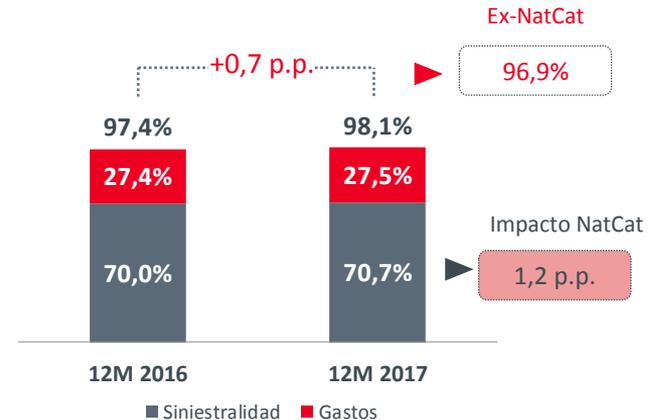
Millones de euros

## Sólido resultado subyacente en No Vida

### Resultado del negocio No Vida

	12M 2016	12M 2017	Δ (mn)
<b>Resultado No Vida</b>	<b>1.231,8</b>	<b>945,8</b>	<b>(286,0)</b>
Eventos NatCat (seguro directo)	0,0	(164,8)	(164,8)
Plusvalías realizadas*	250,1	146,5	(103,6)
Deterioro intangibles & otros	(53,2)	(1,9)	51,3
<b>Total impactos extraordinarios</b>	<b>196,9</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(217,1)</b>
<b>Resultado subyacente</b>	<b>1.034,9</b>	<b>966,1</b>	<b>(68,8)</b>
<i>de los cuales</i>			
Resultado técnico	370,5	432,7	62,1
Resultado financiero & otros	664,4	533,4	(131,0)

### Ratio combinado

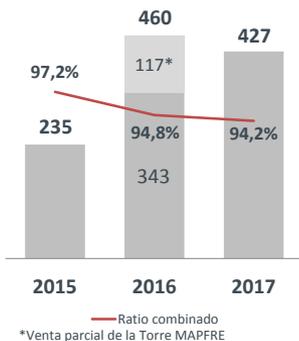


Los impactos NatCat incluyen los huracanes María, Irma y Harvey, los terremotos en México y el Niño costero en las unidades de seguro directo; otros eventos e impactos en MAPFRE RE se han considerado parte del negocio recurrente

\*Inversiones financieras en carteras de No Vida de gestión activa e inmuebles

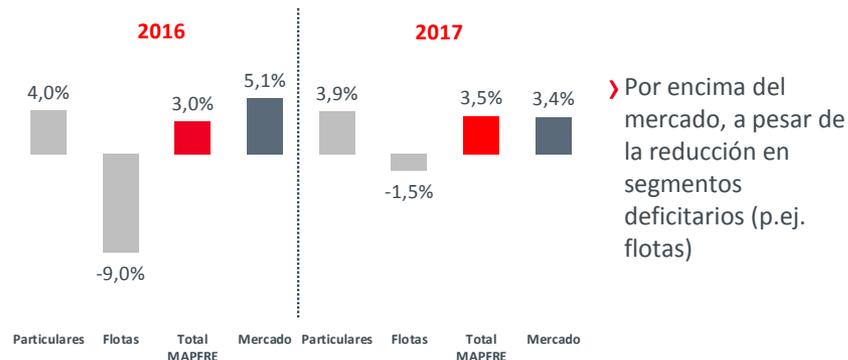
# La exitosa implementación del proceso de transformación está dando frutos en España No Vida

## España (No Vida) – beneficio antes de impuestos



- > TACC 2015-17: +34,8%
- > Foco en el crecimiento rentable
- > Reducción de gastos
- > Propuesta de valor para los mejores clientes
- > Segmentación de *brokers* y propuesta de valor
- > Digitalización de la tramitación de siniestros (e-siniestro, e-peritos)
- > Nuevas soluciones de tarificación y suscripción

## Crecimiento de primas – Autos



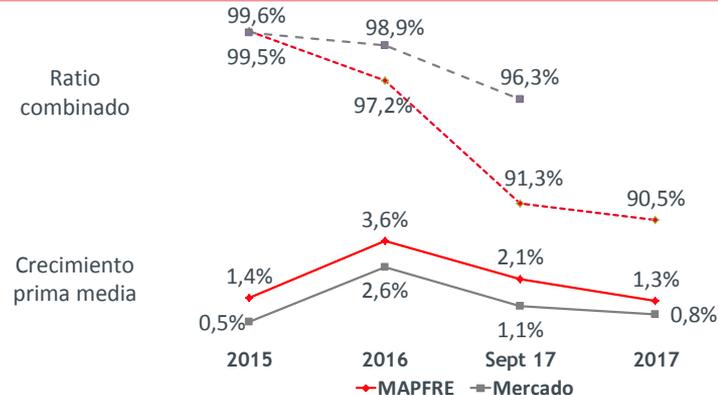
## Fuerte posicionamiento en el mercado español

	Crecimiento		Cuota mercado	Posición
	Mercado	MAPFRE		
Autos	3,4%	3,5%	20,0%	1
Hogar	3,0%	1,9%		1
Empresas	1,8%	3,1%		2
Salud	4,2%	5,0%	6,4%	5
Comunidades	2,3%	3,4%		1

Datos ICEA. Primas emitidas

Millones de euros

## Ratio combinado y crecimiento de la prima media - Autos



## No Vida: puntos clave (I/II)

### IBERIA

- › Autos
  - › Primas: crecimiento por encima del mercado en Autos Particulares (+3,9%), con un aumento del 1,3% en la prima media y un incremento del 2,2% en el número de vehículos asegurados
  - › Ratio combinado: excelentes niveles gracias a la cancelación de negocios deficitarios y a la evolución positiva de VERTI. Climatología benigna en 4T 2017 vs. 2016
- › Salud & Accidentes: crecimiento por encima del mercado (+4,7%)
- › Seguros Generales: grandes siniestros en el ramo de daños y eventos climatológicos en 1S 2017
- › Provisiones no recurrentes: impacto en el tercer trimestre de la liberación parcial de la provisión para el Baremo (15 millones de euros), que compensa el coste de un plan voluntario de jubilación anticipada (35 millones de euros)
- › Menores plusvalías realizadas (€119,2 millones en 2017 vs. €194,8 millones en 2016)

### BRASIL

- › Crecimiento sólido en moneda local en Seguros Generales (+6%), Riesgos Industriales (+10%) y Agrario (+14%), que contribuye a compensar la disminución en las primas de Autos (-6%)
- › Aumento de los gastos de adquisición
- › Mejora del ratio de siniestralidad, impulsada por condiciones meteorológicas benignas en el seguro Agrario
- › Caída del resultado financiero debido a menores rendimientos de inversiones a tipo flotante y vinculadas a la inflación
- › Deterioro del fondo de comercio y activos intangibles en el negocio No Vida, que se ha visto compensado por la liberación de una provisión para posibles gastos (impacto de +28 millones de euros en el resultado atribuible)

### NORTEAMÉRICA

#### Primas

- › EE.UU.: tendencias positivas en Massachusetts ( $\approx$ +4,9% en USD), principalmente en Autos, que mitigan la caída en otros estados ( $\approx$ -8,5% en USD)
- › Puerto Rico: disminución ( $\approx$ -10%) impulsada por la suscripción selectiva y la cancelación de pólizas deficitarias en Salud (-22% en USD). Todas las líneas de negocio se han visto afectadas por la ausencia de ventas y actividad suscriptoras tras el huracán María
- › Impacto de la depreciación del dólar en los tipos de cambio medios (-2,7%)

#### Ratio combinado

- › Gran impacto de las catástrofes naturales (+2,8 p.p.), que afecta principalmente a Puerto Rico
- › EE.UU.: mercado afectado por la complicada evolución en Autos particulares y los eventos NatCat
  - › Massachusetts: 98,4% a 12M 2017, afectado por las nevadas de diciembre
  - › Otros: 116% a 12M 2017, afectados por Irma (Florida)

### MAPFRE RE

#### Primas

- › Contribución positiva del negocio No Grupo

#### Ratio combinado

- › Impacto negativo de los eventos NatCat durante el año, compensado por la excepcional evolución de los siniestros no catastróficos

## No Vida: puntos clave (II/II)

### EURASIA

#### Primas

- › Turquía: fuerte impacto de la depreciación de la lira turca en los tipos de cambio medios (-19%) y disminución en moneda local (-3,8%) como resultado de políticas de suscripción más estrictas
- › Favorable ritmo de crecimiento en Alemania (+6,9%) e Italia (+1,1%)

#### Ratio combinado:

- › Turquía: mejoras en Autos, gracias a la suscripción selectiva y al incremento de tarifas implementado en 2016
- › Italia & Alemania: reducción tanto del ratio de siniestralidad como el de gastos, a pesar del fuerte impacto del granizo y las inundaciones durante el año en Alemania

Otros: aumento del resultado financiero debido al deterioro del fondo de comercio y otros intangibles en 2016 (-43,2 millones de euros) en Italia, así como entorno de tipos favorable en Turquía

### LATAM SUR

- › Primas: afectadas por la cancelación de negocio deficitario en los ramos de Autos y Seguros Generales en Chile
- › Ratio combinado: mejora en todos los países, con la excepción de Chile, afectado por inundaciones e incendios forestales, así como evolución negativa en Autos

### LATAM NORTE

- › Primas: excluyendo la póliza plurianual emitida en 2T (499 millones de euros), las primas habrían disminuido 3,2%, debido a políticas de suscripción más estrictas en Autos y Salud en México
- › Ratio combinado: fuerte mejora en LATAM NORTE (-4,7 p.p., excluyendo NatCat), gracias a la reestructuración y cancelaciones de negocio en México

### GLOBAL RISKS

- › Primas: sólida evolución de primas en los mercados en expansión
- › Ratio combinado: impacto negativo de grandes siniestros industriales y eventos NatCat durante el año
- › Ingreso extraordinario (5 millones de euros antes de impuestos) procedente del acuerdo alcanzado con Solunion con relación a la cartera de caución

### MAPFRE ASISTENCIA

- › Caída de los volúmenes de negocio debido a las cancelaciones de negocios deficitarios, los incrementos de tarifas y la renegociación de condiciones económicas con algunos grandes clientes
- › Aumento de gastos derivados de la reestructuración
- › Deterioro de intangibles y otros activos de dudoso cobro

## Vida: puntos clave

	Resultado del negocio de Vida		Primas	
	12M 2017	Δ %	12M 2017	Δ %
IBERIA	241,1	8,8%	2.220	5,2%
BRASIL	404,3	-18,2%	1.551	1,8%
OTROS*	74,2	138,1%	1.555	5,2%
<b>TOTAL</b>	<b>719,7</b>	<b>-3,6%</b>	<b>5.326</b>	<b>4,2%</b>

\*Incluye el resto de negocio de Vida, así como ajustes de consolidación

Millones de euros

### IBERIA

- › Fuertes volúmenes de primas en el canal bancaseguros, gracias al exitoso lanzamiento de nuevos productos de ahorro y campañas comerciales, especialmente unit-linked, con un desempeño excepcional de BANKIA MAPFRE VIDA
- › Las primas de la agencia de BANKINTER en Portugal se han consolidado íntegramente en 2017 (estas primas se incluyeron desde abril 2016)
- › Plusvalías procedentes del acuerdo de venta de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES (7,6 millones de euros) y cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros (29 millones de euros)

### BRASIL

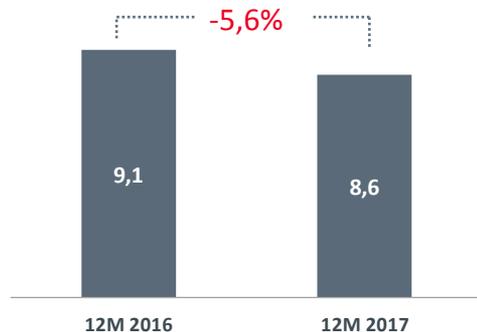
- › Disminución de primas en moneda local (-2%) como consecuencia de una menor actividad crediticia
- › Caída del resultado financiero (≈-52 millones de euros), debido al impacto de menores tipos de interés e inflación en los bonos con tipo flotante y vinculados a la inflación

### OTROS\*

- › Evolución positiva de las primas en México, Colombia, Perú y MAPFRE RE, así como de los productos de Vida-Ahorro en el canal bancaseguros en Malta
- › Mejora en las operaciones en Colombia, así como ausencia de los ajustes realizados en 2016 en las carteras deficitarias discontinuadas del seguro previsional
- › Plusvalía de la venta del negocio de rentas vitalicias en Perú (8 millones de euros)

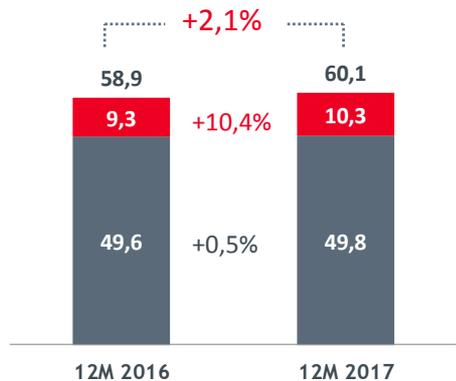
## La diversificación del balance mitiga la volatilidad del mercado y la depreciación de las divisas

### Fondos propios



- › Depreciación de varias divisas durante el periodo, principalmente el real brasileño (-13,8%), el dólar estadounidense (-12,3%) y la lira turca (-18,4%), así como otras monedas latinoamericanas

### Activos bajo gestión



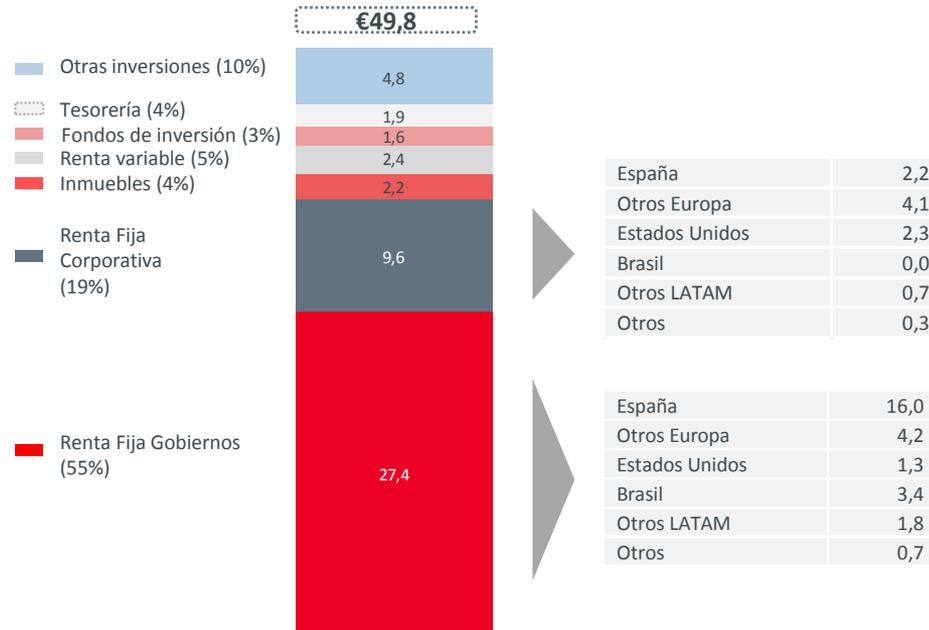
- › Éxito de la estrategia comercial en el negocio de fondos de pensiones y de inversión
- › Buena evolución de los mercados de renta variable durante 2017
- › El aumento de los tipos de interés en Europa durante el año, especialmente en los tramos largos de la curva, ha tenido un impacto negativo en la cartera de renta fija

■ Cartera de inversión ■ Fondos de inversiones y pensiones

Miles de millones de euros

## Cartera de inversión diversificada . . .

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



## ... bien posicionada para aprovechar las oportunidades del mercado

### Rentabilidad y duración de la cartera <sup>1</sup>

		Valor mercado (miles de millones €)	Tipo contable	Tipo mercado	Duración
No-Vida (IBERIA, MAPFRE RE & GLOBAL RISKS)	31.12.2016	7,6	2,7%	1,3%	6,4
	31.12.2017	7,2	2,6%	1,2%	6,4
Vida (IBERIA)	31.12.2016	6,7	4,1%	1,0%	7,1
	31.12.2017	6,3	4,1%	1,0%	6,8

### Plusvalías y minusvalías realizadas (millones de euros) <sup>2</sup>

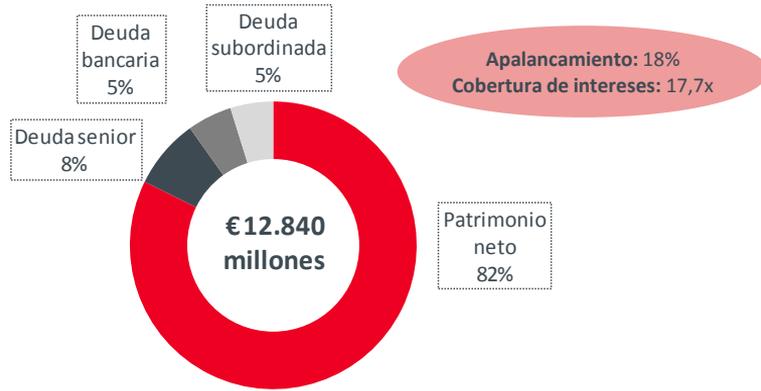
		12M 2016	12M 2017
No-Vida	IBERIA	194,8	119,2
	MAPFRE RE	36,2	29,0
	GLOBAL RISKS	19,1	9,4

130 millones de euros de plusvalías no realizadas en carteras de renta variable y fondos de inversión de gestión activa

- 1) Carteras de renta fija de gestión activa en la zona euro
- 2) Incluye sólo carteras de gestión activa en la zona euro e inmuebles

## Fuerte posición de capital con un alto nivel de flexibilidad financiera

### Estructura de capital



### Fondos propios - desglose

	31.12.2015*	31.12.2016*	31.12.2017
<b>Capital, ingresos retenidos y reservas</b>	<b>8.300</b>	<b>8.614</b>	<b>8.764</b>
Autocartera y otros ajustes	2	(47)	(41)
Plusvalías netas no realizadas (inversiones financieras - provisiones técnicas)	628	651	620
Diferencias de cambio	(356)	(92)	(731)
<b>Patrimonio atribuible</b>	<b>8.574</b>	<b>9.127</b>	<b>8.611</b>

\* Cifras re-expresadas para reflejar la inclusión de todos los efectos en el patrimonio neto relacionados con la hiperinflación, así como las diferencias de conversión en Venezuela, en una única cuenta de reservas  
 Millones de euros

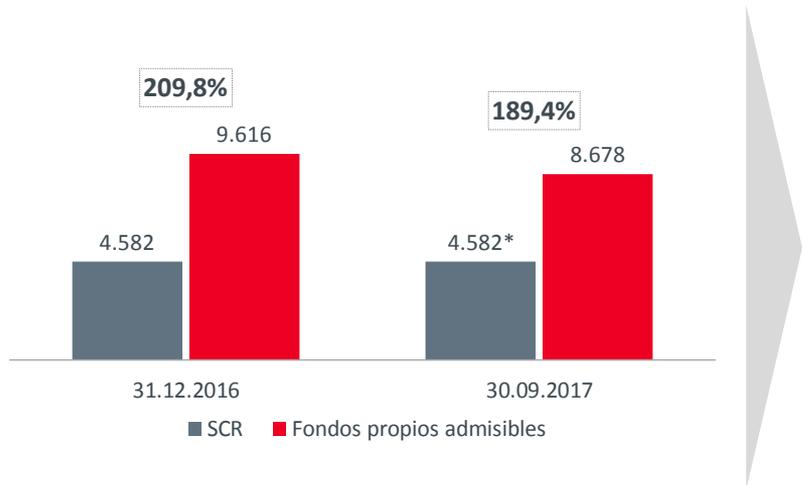
### Variación en fondos propios (millones de euros)

Fondos propios – 31.12.16	<b>9.127</b>
Δ Activos disponibles para la venta & otros	<b>-289</b>
Δ Contabilidad tácita	<b>+254</b>
Δ Diferencias de conversión	<b>-639</b>
Resultado del periodo	<b>+701</b>
Distribución de resultados	<b>-447</b>
Otros	<b>-96</b>
Fondos propios – 31.12.17	<b>8.611</b>

- › Impacto negativo de la depreciación de las principales divisas en los fondos propios
- › Disminución del valor de la cartera disponible para la venta debido a un aumento de tipos en Europa, mayormente compensado por la contabilidad tácita

## Niveles de solvencia sólidos a pesar de la volatilidad del mercado y los eventos catastróficos extraordinarios

### Ratio de Solvencia II



### De patrimonio NIIF a fondos propios admisibles (EOF)

	31.12.2016	30.09.2017	Δ	Δ Ratio solvencia II (p.p.)
<b>Patrimonio NIIF</b>	<b>11.443</b>	<b>10.792</b>	<b>(651)</b>	<b>-14,2 p.p.</b>
<i>Ajustes de Solvencia II a patrimonio NIIF:</i>				
Activos intangibles	(3.506)	(3.152)	354	7,7 p.p.
Valor de mercado - inmuebles & otros	666	600	(66)	-1,4 p.p.
Pasivos best-estimate netos de DAC	2.739	2.150	(589)	-12,9 p.p.
Deuda subordinada	607	601	(6)	-0,1 p.p.
Otros ajustes Solvencia II**	(2.334)	(2.313)	21	0,5 p.p.
<b>Fondos propios admisibles para cubrir el SCR</b>	<b>9.616</b>	<b>8.678</b>	<b>(938)</b>	<b>-20,5 p.p.</b>

- > **Base de capital de alta calidad:** 8.078 millones de euros en Tier 1 (93% de los fondos propios admisibles)
- > **Ratio de Solvencia II "fully loaded":** ≈170,5% (excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y acciones)

\*Cifras de SCR a 31.12.2016, puesto que no se exige un re-cálculo a lo largo del año salvo que se produzca un cambio significativo en el perfil de riesgo

\*\* "Otros ajustes Solvencia II" incluyen participaciones no consideradas bajo Solvencia II, filiales bajo equivalencia, dividendos previstos y otros

## Alianza MAPFRE - BANCO DO BRASIL: acuerdo de intenciones 2018

- 1 > MAPFRE controlaría el 100% del canal agencial de BB MAPFRE
- 2 > MAPFRE controlaría el 100% del negocio de Autos y Grandes Riesgos en el canal bancaseguros
- 3 > MAPFRE mantendría la exclusividad, tanto en Vida como en No Vida, para la distribución de productos en el canal Banco do Brasil
- 4 > BB MAPFRE se centraría en los seguros de Vida (incluyendo el seguro habitacional), Agrícola, PYMES y Hogar para los clientes de Banco do Brasil

## ¿Qué supondría este acuerdo para MAPFRE?

- › Aumento significativo de su **participación accionarial** en el negocio en Brasil
- › Incremento de la **aportación del beneficio** del negocio local, **aumentando el perímetro de consolidación**
- › Simplificación de la **ejecución de la estrategia** de MAPFRE en Brasil y **eliminación de las restricciones de una gestión compartida**
- › Potenciación de la **marca MAPFRE en Brasil** – convirtiéndose en la **segunda mayor aseguradora de No Vida** en el país
- › Mantenimiento de la **exclusividad** en el canal Banco do Brasil



## Conclusiones

- › Resultados sólidos en un año complicado

---

- › Fortaleza financiera y estrategia de gestión conservadora

---

- › Compromiso continuado con el accionista

---

- › El foco en el crecimiento rentable empieza a dar frutos fuera de IBERIA

---

- › Satisfechos con los resultados de una estrategia bien definida

# Terminología



Ingresos	Cifra top-line que incluye primas, ingresos financieros e ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos
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
Ratio de siniestralidad – No Vida	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas
Resultado del negocio de No Vida	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos del negocio de No Vida
Resultado del negocio de Vida	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos del negocio de 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	Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales, incluyendo actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL
Ratio de Solvencia	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR)
Cobertura de intereses	Beneficios antes de impuestos & gastos financieros (EBIT) / gastos financieros
Apalancamiento	Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)
Pay out	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante)
ROE (Return on Equity)	(Resultado atribuible de los últimos doce meses) / (Media simple del patrimonio atribuido a la sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses))
Otras inversiones	Incluye inversiones por cuenta de tomadores, permutas financieras swaps, inversiones en participadas, depósitos de reaseguro aceptado y otros

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>



**Natalia Núñez**

Directora de Relaciones con Inversores y Mercados de Capitales  
[natalia.n@mapfre.com](mailto:natalia.n@mapfre.com)



**Antonio Triguero**  
[atriguero@mapfre.com](mailto:atriguero@mapfre.com)



**Leandra Clark**  
[clarkle@mapfre.com](mailto:clarkle@mapfre.com)



**Marta Sanchidrián**  
[sanchim@mapfre.com](mailto:sanchim@mapfre.com)



**Raquel Alfonso**  
[asraque@mapfre.com](mailto:asraque@mapfre.com)

Si usted es un inversor o accionista y quiere recibir más información sobre la acción MAPFRE share o tiene preguntas sobre los resultados y la estrategia de MAPFRE, puede contactar con nosotros a través de los siguientes canales:

Relaciones con Inversores  
MAPFRE S.A.



Carretera de Pozuelo-  
Majadahonda s/n  
28222

Majadahonda, ESPAÑA

## Accionistas



900 10 35 33 (España)  
(+34) 91 581 23 18 (extranjero)



[oficinadelaccionista@mapfre.com](mailto:oficinadelaccionista@mapfre.com)

## Inversores



(+34) 91 581 23 18



[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.