



Madrid, 28 de abril 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 Primer trimestre 2017

Presentación para
inversores y analistas

28 de abril de 2017



 **MAPFRE**

Tu aseguradora de confianza



01 PUNTOS CLAVE

02 INFORMACIÓN FINANCIERA

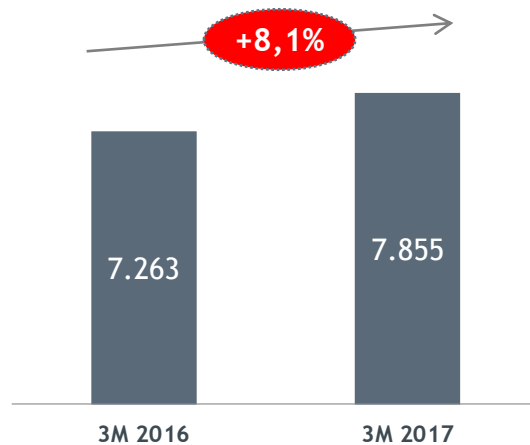
03 INFORMACIÓN DE SOPORTE

Principales magnitudes

	3M 2016	3M 2017	Δ %
Resultados			
Ingresos	7.263,2	7.854,9	8,1%
Primas emitidas y aceptadas totales	6.112,9	6.674,6	9,2%
- No Vida	5.024,5	5.217,9	3,8%
- Vida	1.088,4	1.456,7	33,8%
Resultado neto	191,7	206,2	7,5%
Balance			
Activos gestionados	55.471,7	60.521,2	9,1%
Fondos Propios	8.491,7	9.052,6	6,6%
Ratios			
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,4%	70,8%	1,5 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,4%	26,7%	-0,7 p.p
Ratio Combinado No Vida	96,8%	97,5%	0,7 p.p
ROE	7,8%	9,0%	1,2 p.p
	12M 2015	12M 2016	Δ %
Ratios			
Solvencia	198,0%	210,0%	12,0 p.p

Consolidación de las tendencias positivas en los principales mercados, sólido resultado financiero e impulso de las principales divisas

Ingresos

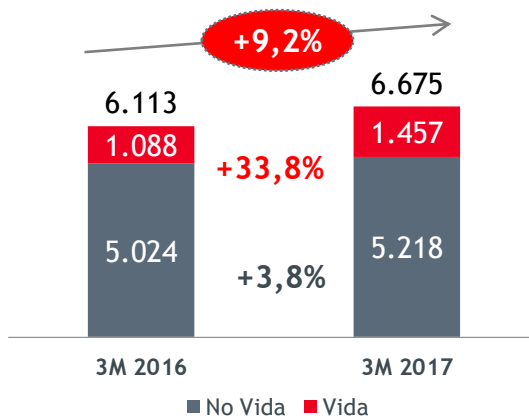


✓ **Aumento de los ingresos** respaldado tanto por el buen desempeño en moneda local en los principales mercados como por la **apreciación del dólar estadounidense y el real brasileño**

✓ **Excelente evolución del negocio de Vida** en España, especialmente en productos *unit-linked*

✓ **Repunte en No Vida**, con evolución positiva en España, Brasil y EE.UU., a pesar de la cancelación de segmentos no rentables

Primas

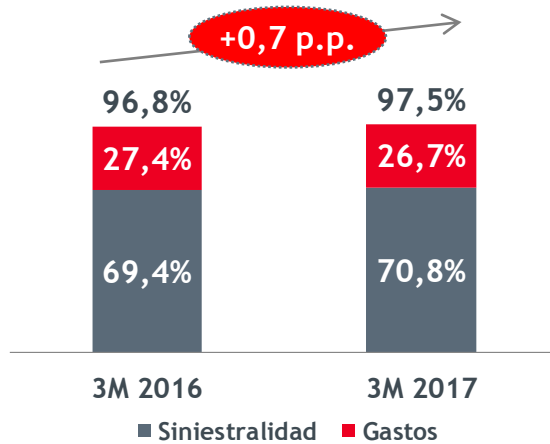


✓ **Sólido resultado financiero** a pesar del entorno de tipos bajos en Europa

✓ **MAPFRE RE** continúa contribuyendo al crecimiento tanto en Vida como en No Vida

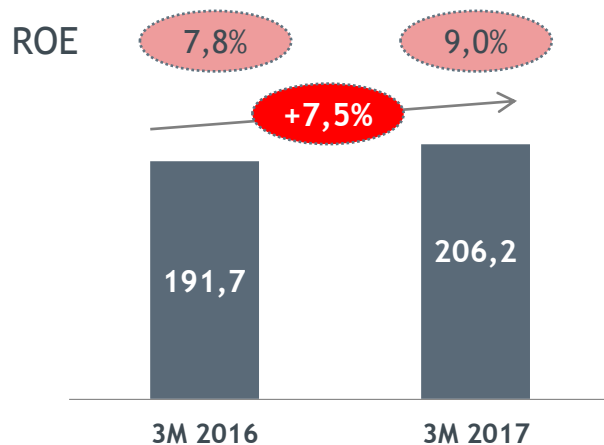
Crecimiento del resultado neto respaldado por las continuas mejoras en la contención de gastos y la gestión técnica

Ratio combinado



- ✓ **Disminución del ratio de gastos**, que sigue reflejando las rigurosas políticas de contención de gastos
- ✓ **Mejora de la siniestralidad** en los principales mercados, gracias a políticas de suscripción más rigurosas y a la gestión técnica (ramos de Automóviles en España y Turquía, Hogar en EE.UU., y ramos no-Autos en Brasil)
- ✓ **Incremento de la siniestralidad** en el primer trimestre debido a eventos climatológicos adversos en el sur de España y en Perú, así como a varios grandes siniestros industriales en MAPFRE GLOBAL RISKS

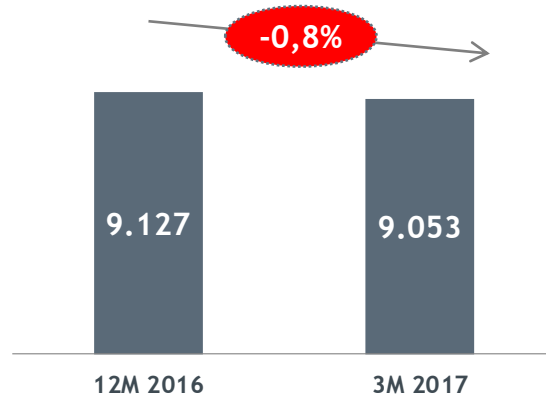
Resultado neto



- ✓ **Significativa mejoría del resultado neto**, gracias al aumento de los beneficios en el negocio de Vida, así como a la solidez de los resultados de No Vida en los principales mercados

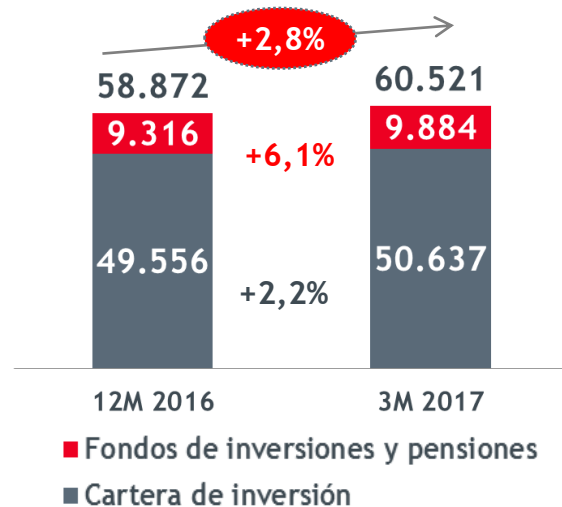
Estabilidad en los fondos propios y crecimiento de los activos gestionados

Fondos propios



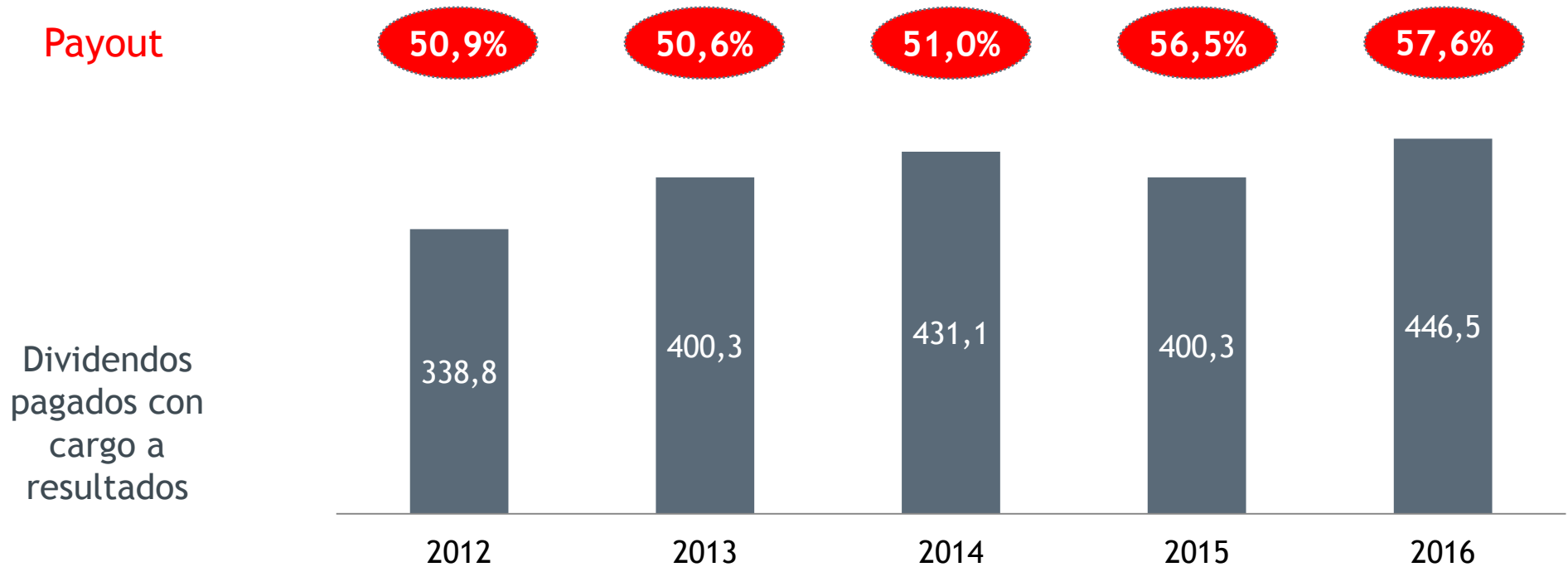
- ✓ **Fondos propios relativamente estables** debido a la menor volatilidad del mercado y los movimientos de divisas durante el año con una ligera disminución (-74 millones de euros) por la deducción del dividendo complementario

Activos gestionados



- ✓ **Los activos gestionados siguen creciendo**, impulsados por la recuperación de los mercados de renta variable durante el año, la evolución positiva de los negocios de fondos de inversión y de pensiones, la incorporación del negocio de Vida adquirido por BANKINTER VIDA en Portugal, así como la apreciación del real brasileño

El dividendo complementario se abonará íntegramente en efectivo el 20 de junio, lo que supondrá un incremento del 12,7% en la remuneración al accionista



Beneficio por acción (€)	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25
Dividendo por acción (€)	0,11	0,13	0,14	0,13	0,145

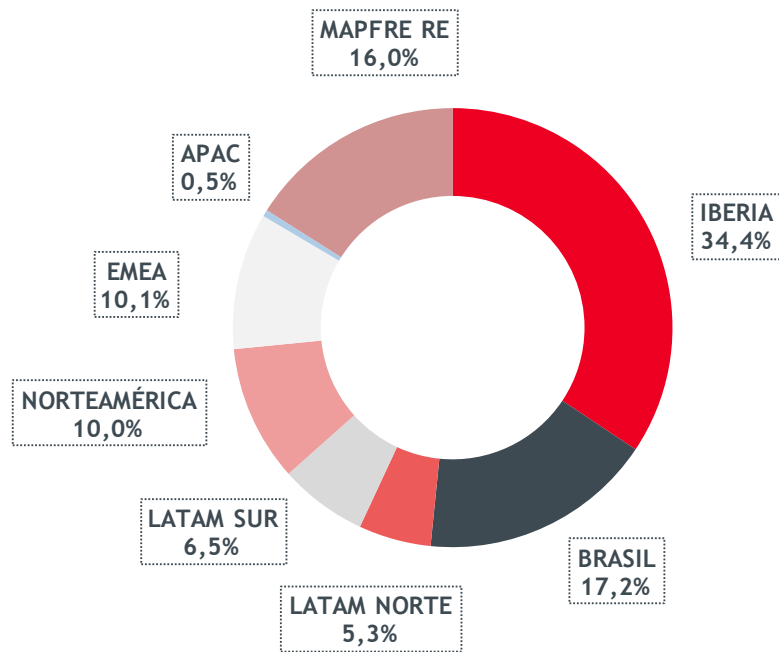
Beneficio efectivo por acción (con ajustes de autocartera): 0,2543 euros

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

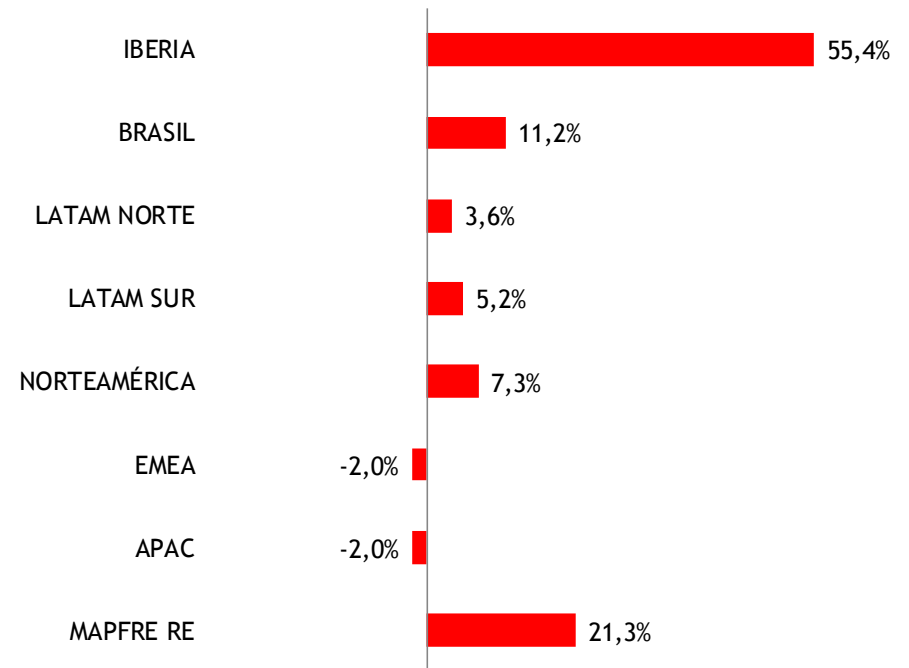
Dividendos: dividendo a cuenta 0,06 euros; dividendo complementario 0,085 euros que fue aprobado por la Junta General el 10 de marzo

MAPFRE se beneficia de un perfil de negocio muy diversificado

Distribución de primas*



Distribución del resultado atribuible*

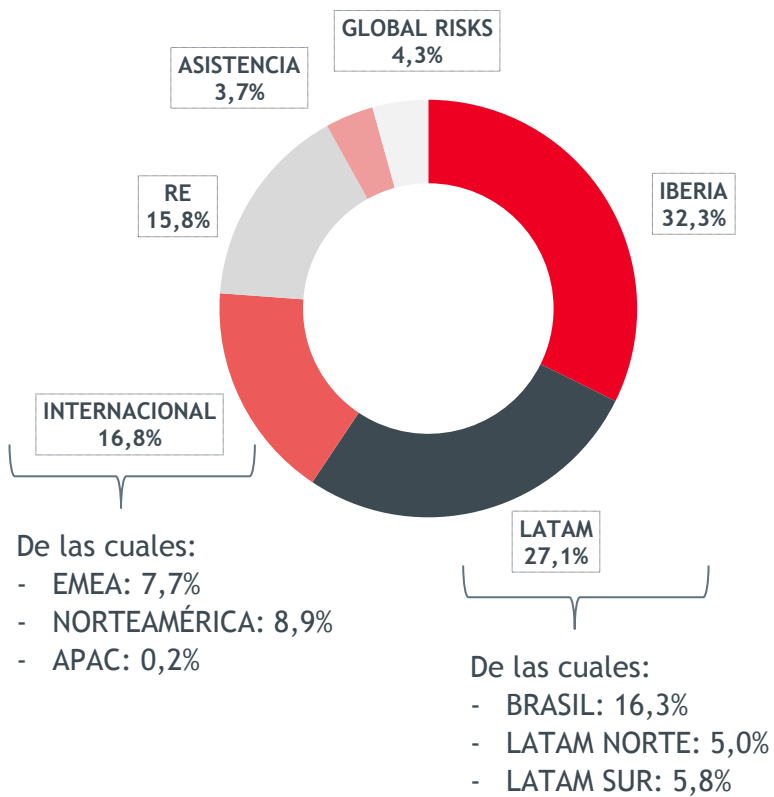


* Primas y resultado atribuible por área regional y MAPFRE RE

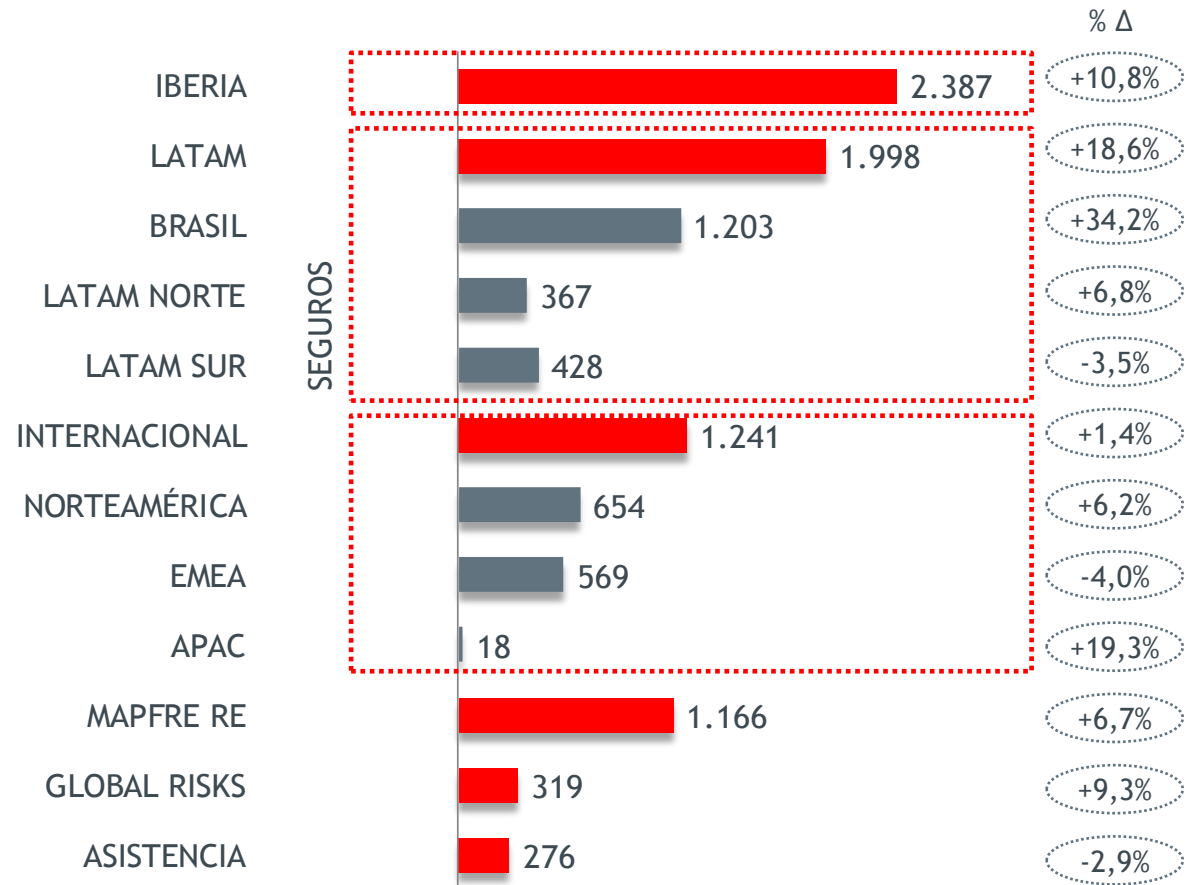
Áreas regionales incluye los negocios de las unidades de seguros, MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA

Impulso de la recuperación en España y crecimiento sólido en BRASIL, EE.UU. y MAPFRE RE

Primas - desglose por unidad de negocio

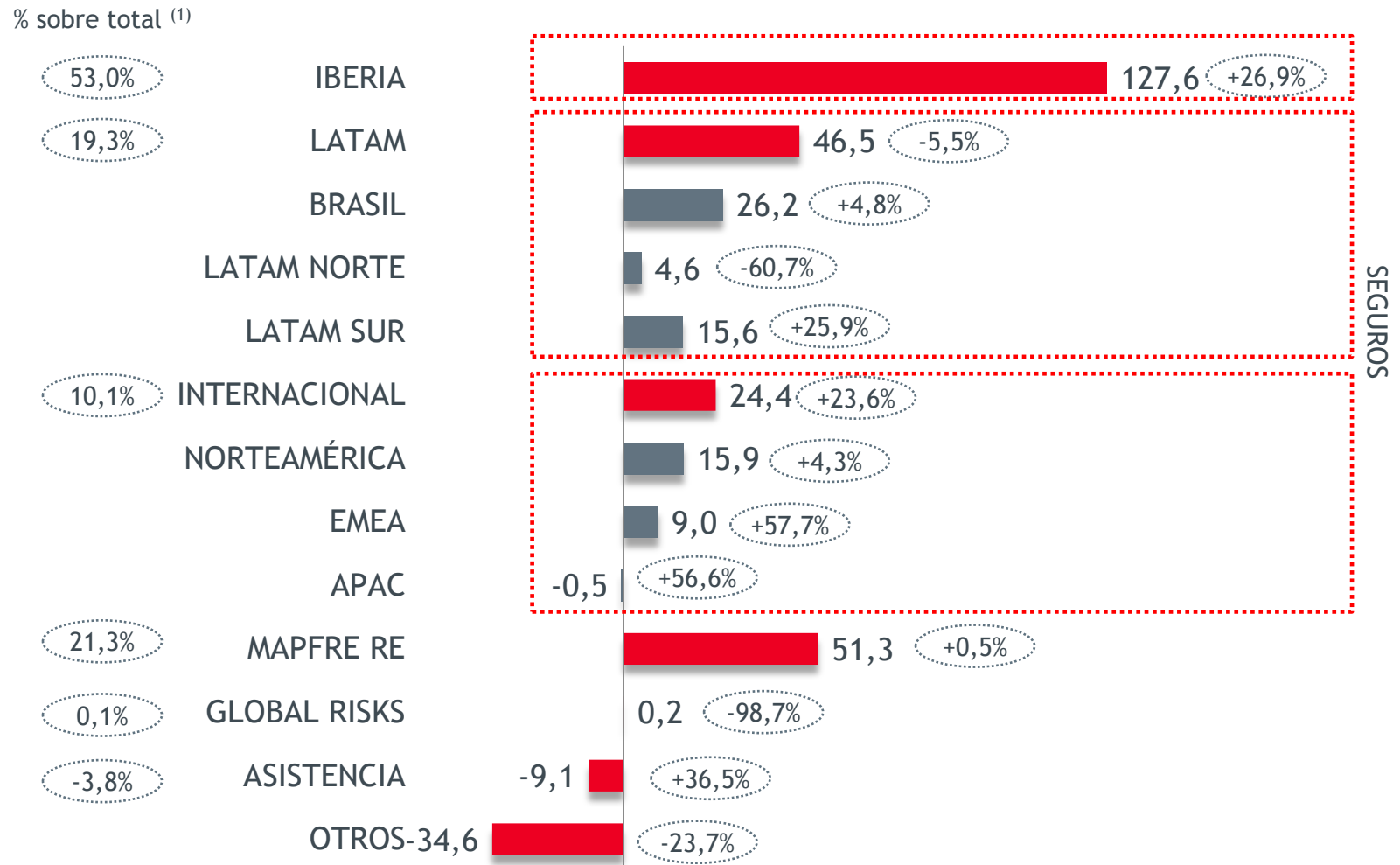


Primas - evolución por unidad de negocio



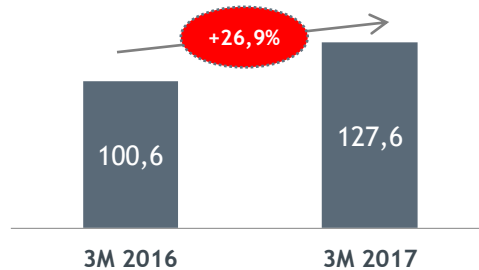
Fuerte mejoría de los resultados en los principales mercados, a pesar de la mayor incidencia de eventos climatológicos

Resultado atribuido por unidad de negocio



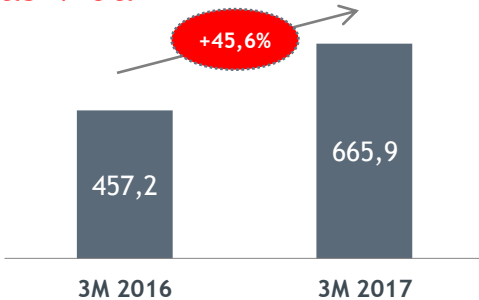
IBERIA: Sólido desempeño en el primer trimestre de 2017

Resultado antes de impuestos



✓ **Mejora de resultados** basada en la exitosa implementación del proceso de transformación:

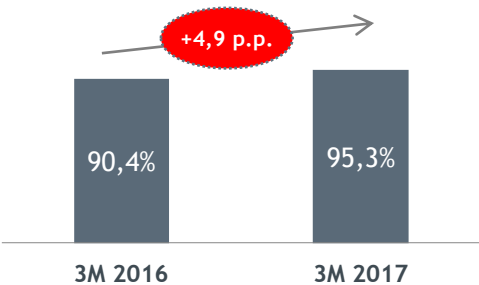
Primas Vida



- Foco en el crecimiento rentable
- Reducción de gastos
- Propuesta de valor para los mejores clientes
- Segmentación de agentes y propuesta de valor
- Digitalización de la tramitación de siniestros (E-claim, E-peritos)
- Nuevas soluciones de tarificación y contratación

✓ **Importante crecimiento en productos de Ahorro (sobre todo *unit-linked*)** en la RED propia de MAPFRE (+52%) y en Portugal, que ha alcanzado los 86 millones de euros en primas

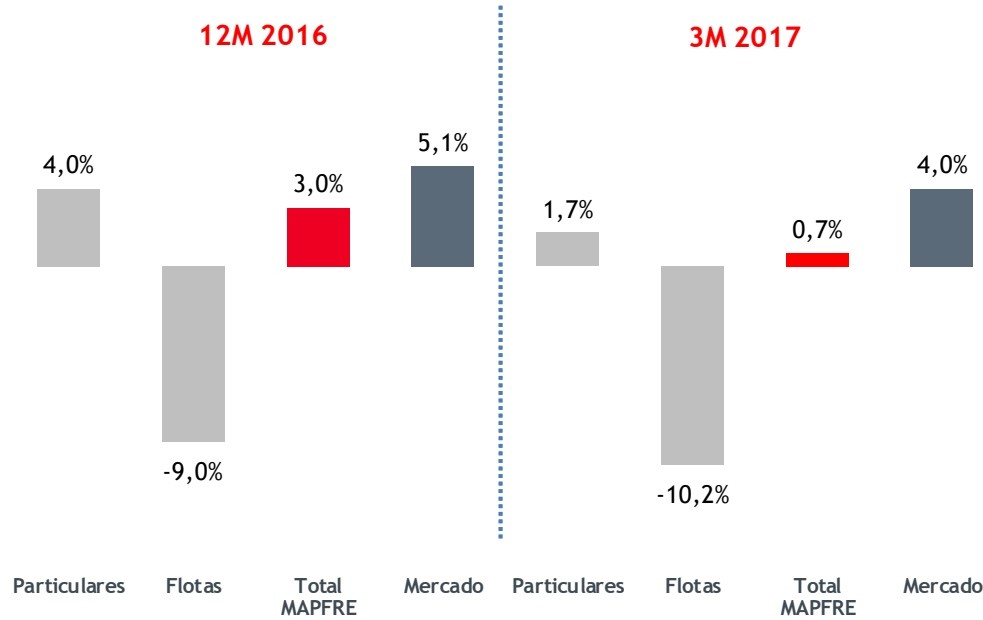
Ratio combinado - Seguros Generales



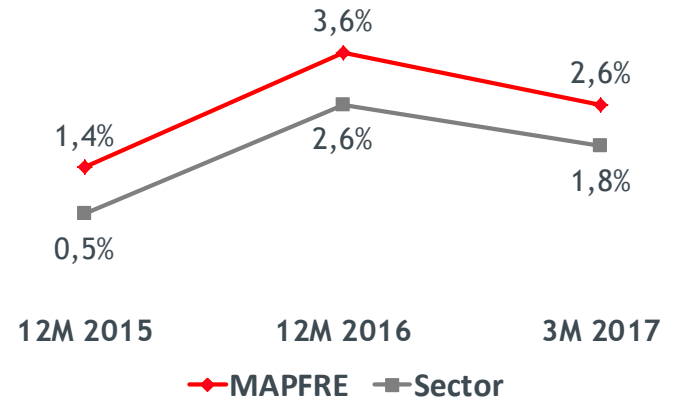
✓ **Fenómenos atmosféricos:** 57.000 siniestros por un importe de 16 millones de euros, que afectan a los seguros de Hogar, Comunidades y Comercios (4 puntos porcentuales del ratio combinado de Seguros Generales en IBERIA)

IBERIA: Enfoque en el crecimiento rentable en Automóviles en España

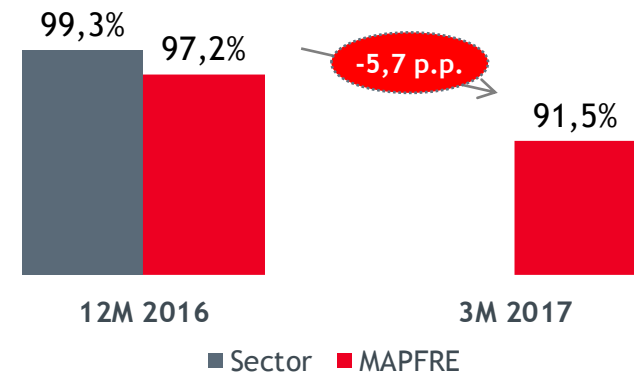
Crecimiento de primas a 3M 2017 - España



Crecimiento prima media - España



Ratio combinado - España



- ✓ **Reducción** de costes de daños materiales
- ✓ **Plan 80/20**
- ✓ **Automatización** de procesos

Fuente: MAPFRE, ICEA, FIVA
Millones de euros

IBERIA: Rigurosa gestión de la implantación del nuevo Baremo

Acciones previas a 1 de enero de 2016

- ✓ Traspaso progresivo del aumento de los costes previstos a las tarifas a lo largo de 2015 y 2016
- ✓ Constitución de una provisión para cubrir posibles desviaciones resultantes de la implementación del Baremo (35 millones de euros)

Acciones durante 2016

- ✓ Aumento del coste medio de los siniestros declarados en 2016 vs. 2015: +12,1%
- ✓ Seguimiento mensual del coste medio y la frecuencia de los siniestros, distinguiendo entre lesiones y fallecimientos
- ✓ Mejoras en procesos para captar de manera más precisa la información médica
- ✓ Actualización permanente de expedientes caso a caso
- ✓ Incremento de 21,7 millones de euros en las provisiones IBNR (+14%)
- ✓ Se mantiene la provisión constituida para cubrir posibles desviaciones del Baremo

Acciones durante 2017

- ✓ Aumento del coste medio de los siniestros declarados durante el primer trimestre de 2017: +1,6%
- ✓ Seguimiento mensual en profundidad de la aplicación del Baremo
- ✓ No hay efecto adicional del Baremo en el aumento de tarifas
- ✓ Se mantiene la provisión constituida para cubrir posibles desviaciones del Baremo, que será actualizada trimestralmente en función de la evolución de las sentencias

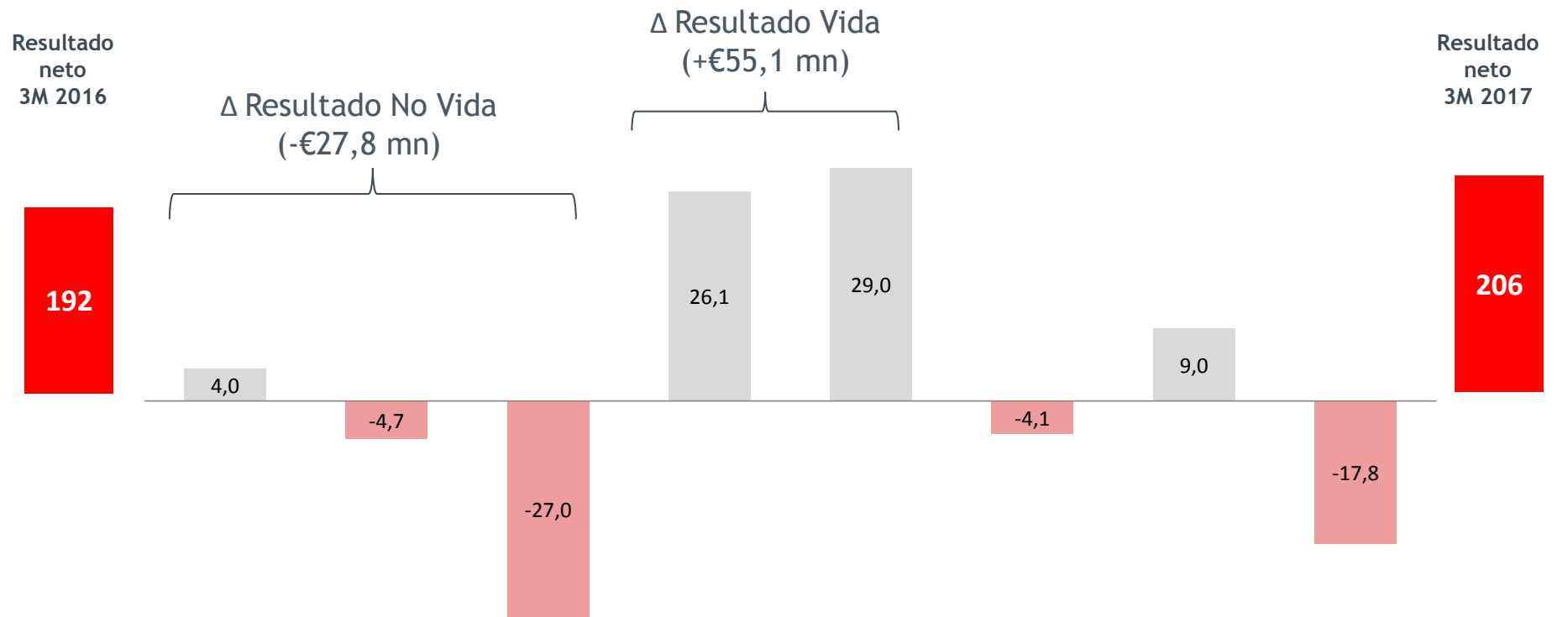
Todavía no hay experiencia suficiente para concluir sobre el potencial impacto final del nuevo Baremo. MAPFRE ha aplicado la mejor y más prudente estimación a las valoraciones de los siniestros y a las provisiones IBNR.

01 PUNTOS CLAVE

 **02 INFORMACIÓN FINANCIERA**

03 INFORMACIÓN DE SOPORTE

Principales impulsores del resultado neto - 3M 2017 vs. 3M 2016



	Δ Resultado técnico No Vida - subyacente	Δ Resultado Financiero No Vida & otros - subyacente	Δ No Vida - efectos extraordinarios	Δ Resultado técnico-financiero Vida - subyacente	Δ Resultado técnico-financiero Vida - extraordinario	Δ Otros*	Δ Impuesto sobre beneficios	Δ Socios externos	Resultado neto
3M 2017	116,8	131,2	4,4	196,4	29,0	-29,4	-129,1	-113,2	206,2
3M 2016	112,8	136,0	31,4	170,2	0,0	-25,3	-138,1	-95,4	191,7

*Otros incluye el resultado de otras actividades y ajustes por hiperinflación

Efectos extraordinarios de No Vida en 2016: plusvalías realizadas (21,2 millones de euros) y diferencias de cambio (10,2 millones de euros)

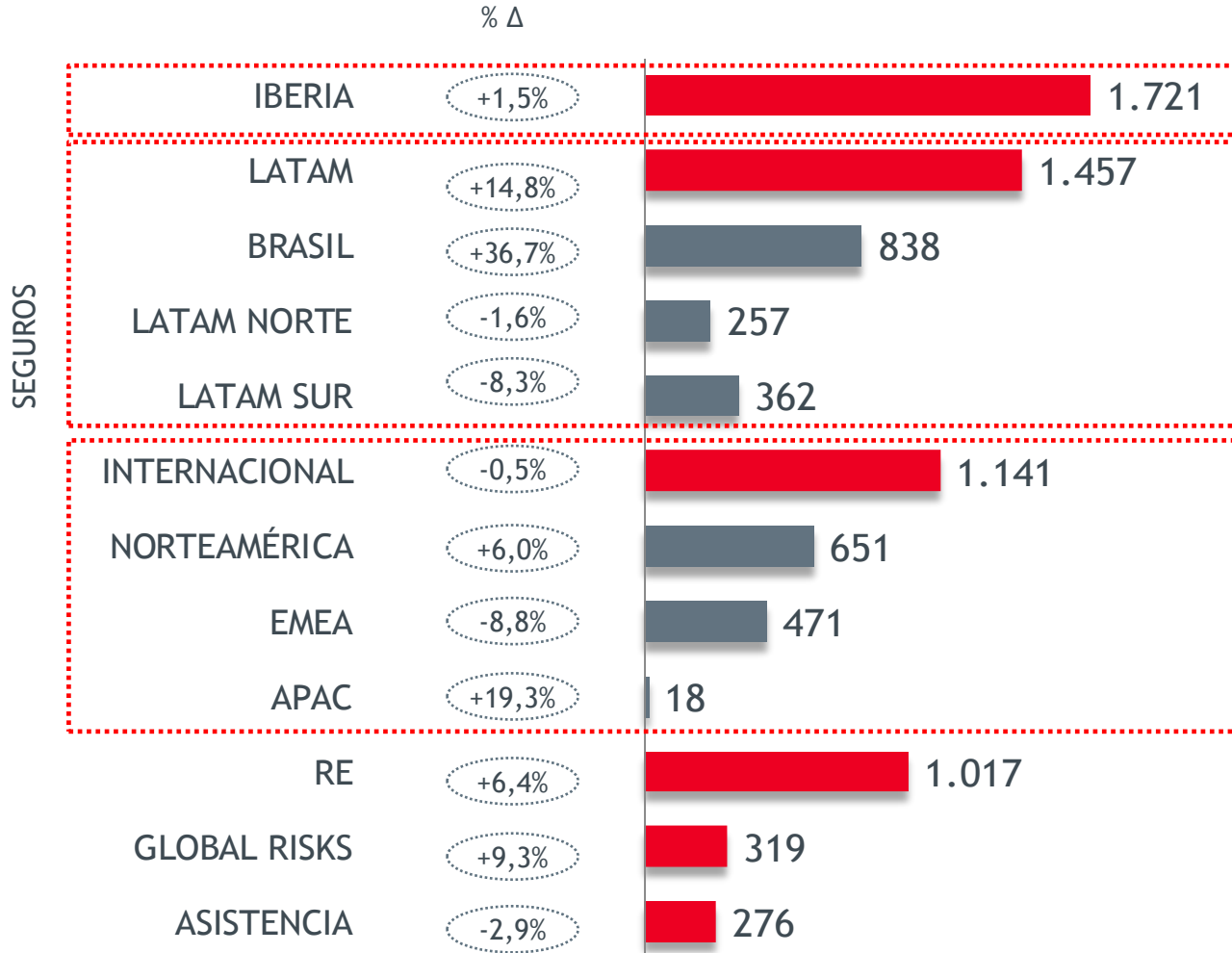
Efectos extraordinarios de No Vida en 2017: impacto del Niño costero (-27 millones de euros), plusvalías realizadas (31,6 millones de euros) y diferencias de cambio (-0,2 millones de euros)

Efectos extraordinarios de Vida en 2016: reversión de provisiones en el canal bancaseguros (29,0 millones de euros)

Millones de euros

Crecimiento constante en los principales mercados, en línea con la estrategia de crecimiento rentable

Primas No Vida



- ✓ España: crecimiento en Autos Particulares y Salud
- ✓ Brasil (ramos de Riesgos Industriales y Agrícola): crecimiento sólido en moneda local, así como efectos de tipo de cambio
- ✓ EE.UU.: buen desempeño en Automóviles en Massachusetts, apoyado por aumentos de tarifas
- ✓ MAPFRE RE: evolución positiva del negocio no-Grupo

Primas 3M 2017:
€5.218 mn (+3,8%)

Fuerte enfoque en las medidas de eficiencia y en la gestión técnica

Ratio combinado

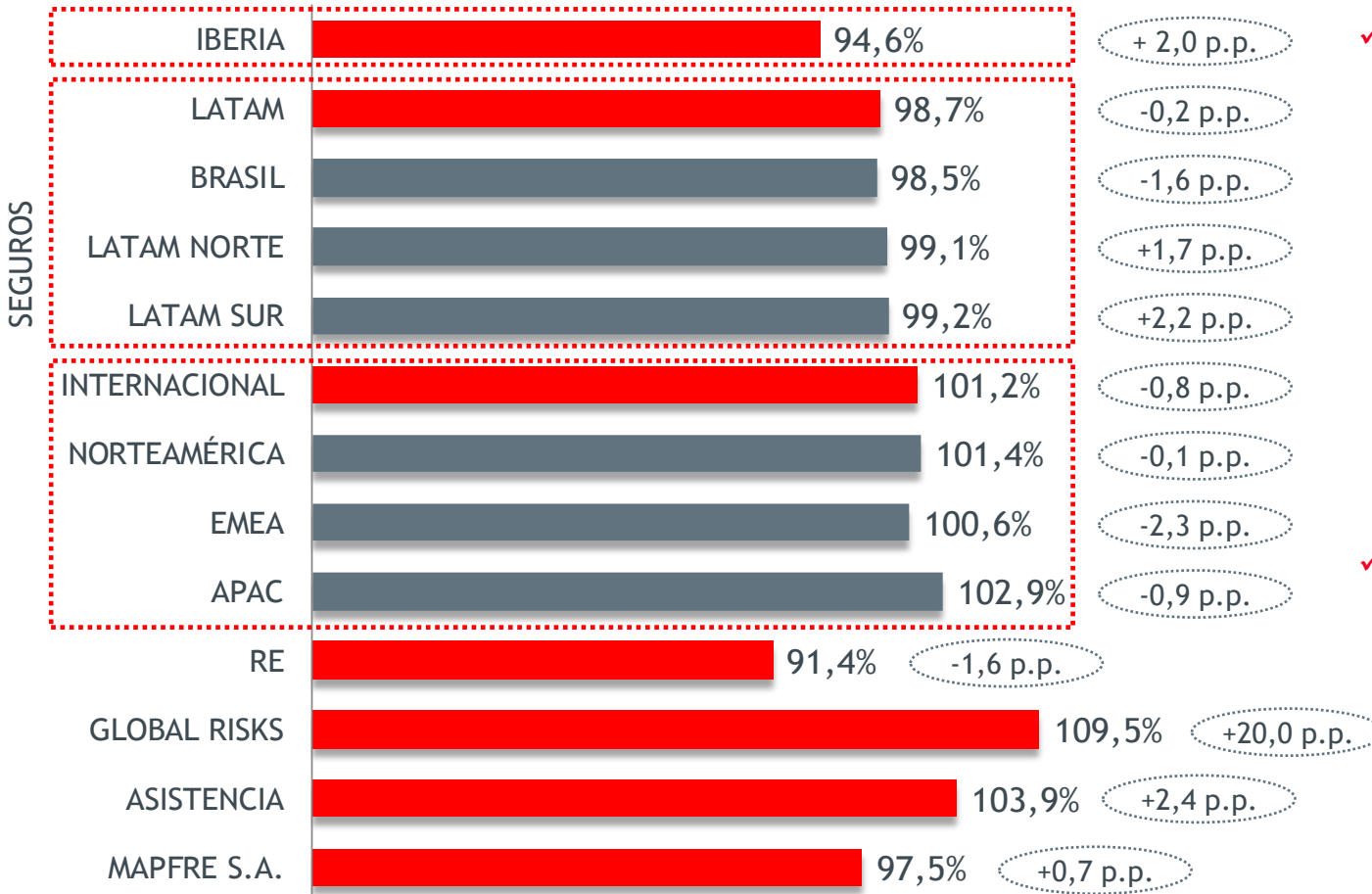
✓ Las rigurosas estrategias de contención de gastos continúan dando resultados, especialmente en IBERIA, LATAM NORTE y EMEA

✓ Siniestralidad positiva en los principales mercados:

- España (Autos): menor frecuencia y evolución positiva del negocio de VERTI
- Brasil (ramos Agrícola y Riesgos Sencillos): efecto de condiciones climatológicas benignas
- EE.UU. (Hogar): mejoras principalmente en Massachusetts
- Turquía (Autos): incrementos de tarifas y mejoras de suscripción introducidas en 2016

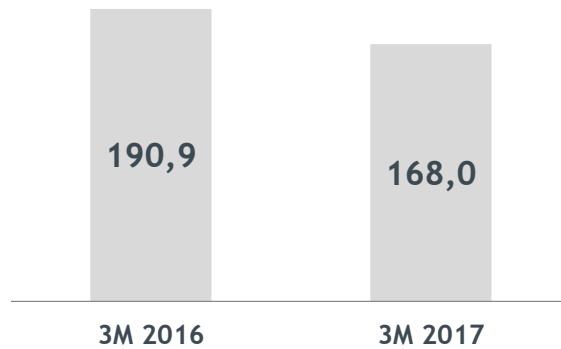
✓ Incremento del ratio de siniestralidad, debido a:

- Condiciones climatológicas adversas en el sur de España y los efectos del Niño costero en Perú
- Varios grandes siniestros industriales en MAPFRE GLOBAL RISKS
- Aumento de los siniestros de Automóviles en Brasil y México



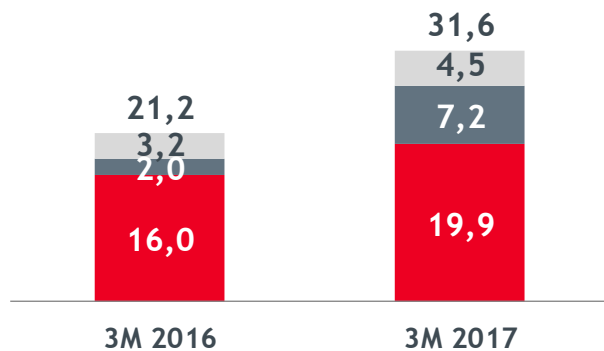
Menor resultado financiero como consecuencia del entorno de tipos bajos en Europa y las menores diferencias de cambio

Resultado financiero - No Vida



- ✓ Mayores plusvalías realizadas, principalmente en MAPFRE RE e IBERIA
- ✓ Menores diferencias de cambio (-10,4 millones en comparación con el año anterior)
- ✓ Caída del resultado financiero en Brasil debido a los menores tipos de interés y a la inflación, que se ha visto parcialmente compensada por la apreciación del real

Plusvalías y minusvalías realizadas*

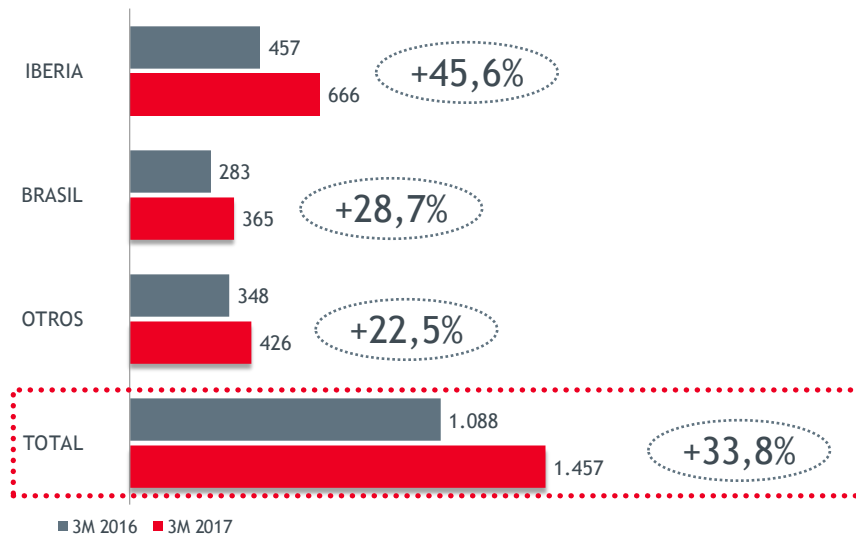


■ MAPFRE ESPAÑA ■ MAPFRE RE ■ MAPFRE GLOBAL RISKS

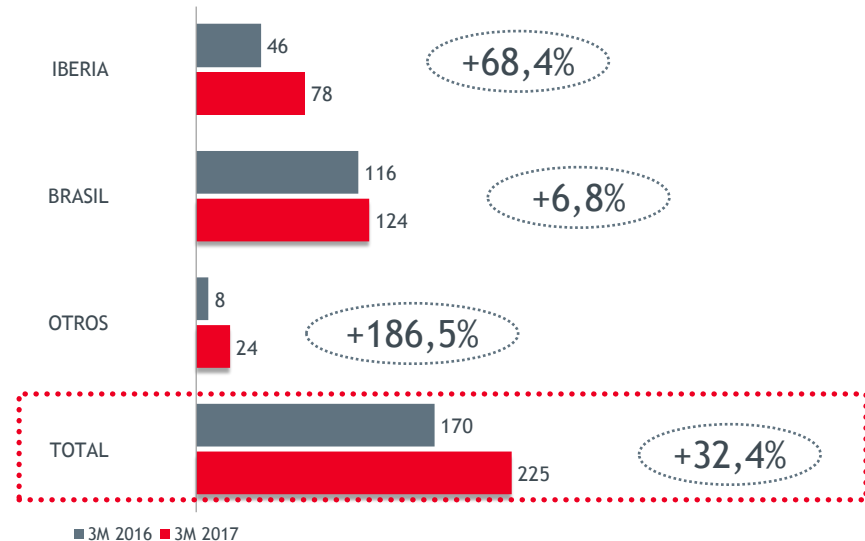
*En carteras de gestión activa en la Eurozona
Millones de euros

Mejoras en el negocio de Vida gracias al éxito de la estrategia comercial

Primas - Vida



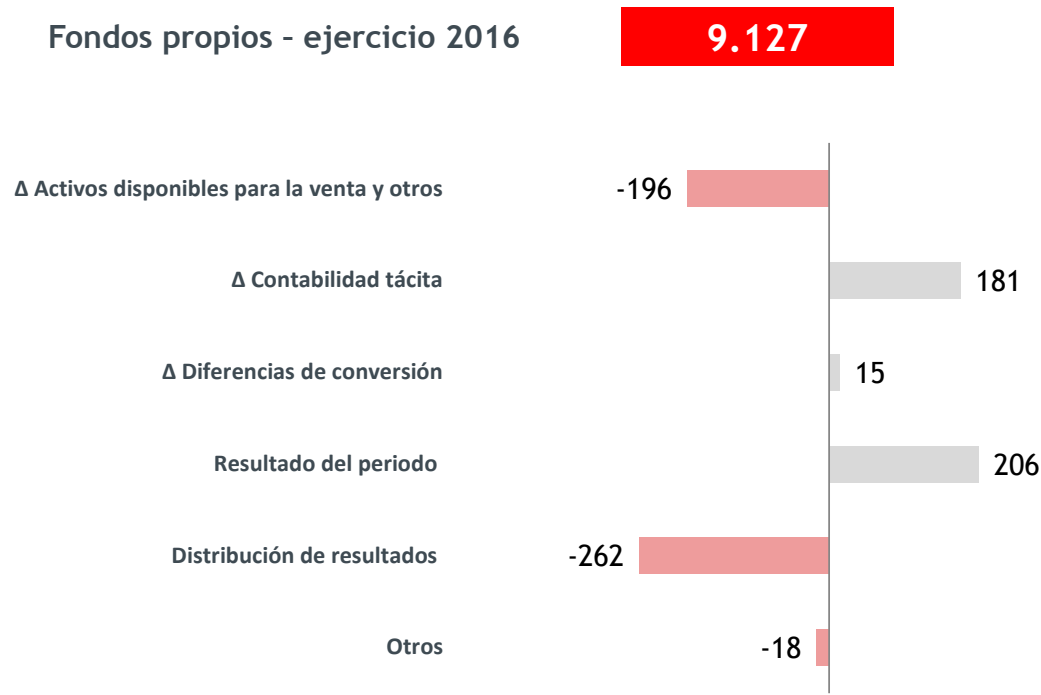
Resultado técnico-financiero - Vida



- ✓ Exitoso lanzamiento de nuevos productos de ahorro y campañas comerciales en IBERIA, especialmente *unit-linked*
- ✓ Mayores plusvalías realizadas en IBERIA, así como impacto de 29 millones de euros de pagos contingentes de bancaseguros
- ✓ Crecimiento sólido en moneda local en Brasil, junto con la apreciación del real brasileño
- ✓ Buen desempeño del canal bancaseguros en Malta
- ✓ Contribución positiva de MAPFRE RE, debido al mayor resultado financiero

Patrimonio estable debido a la baja volatilidad del mercado y al buen perfil de diversificación de MAPFRE

Variación en fondos propios

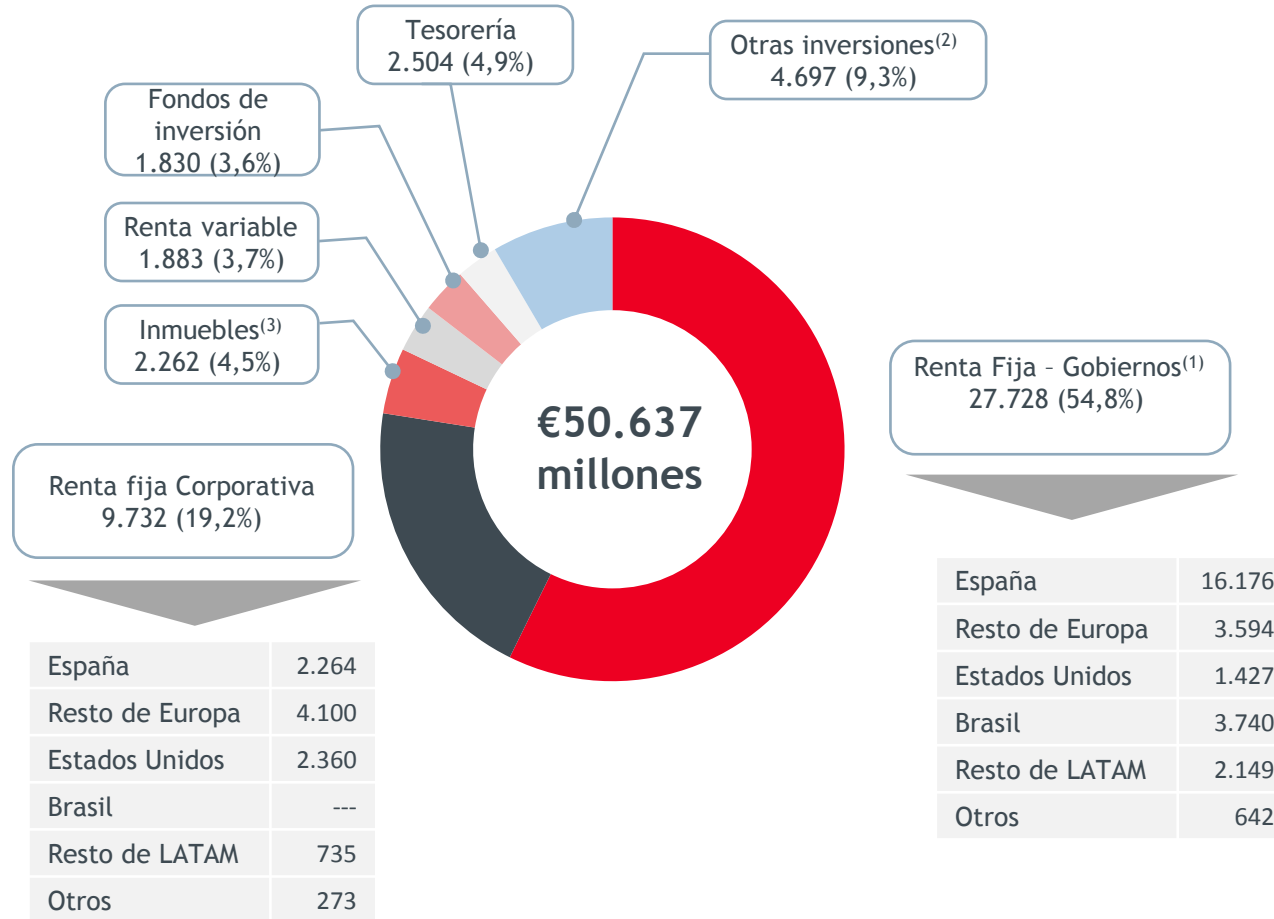


- ✓ Disminución del valor de la cartera de inversiones disponibles para la venta, parcialmente mitigada por la contabilidad tácita
- ✓ Evolución positiva del real brasileño durante 2017 (+2,5%), compensada en gran parte por la depreciación del dólar estadounidense (-1,4%)
- ✓ Resultado del periodo
- ✓ Dividendo complementario aprobado por la Junta General que será abonado en junio

Fondos propios - 3M 2017 **9.053**

La asignación de activos refleja las condiciones del mercado financiero

Cartera de inversiones - Desglose por tipo de activo



1) Incluye organismos multilaterales

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

3) Incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio

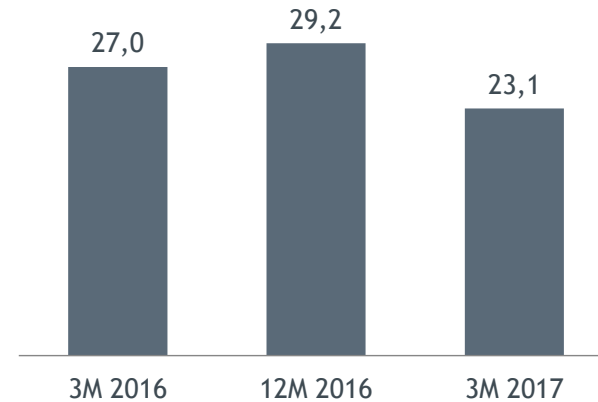
La reciente emisión de deuda ha contribuido a la diversificación de las fuentes de financiación

Estructura de capital

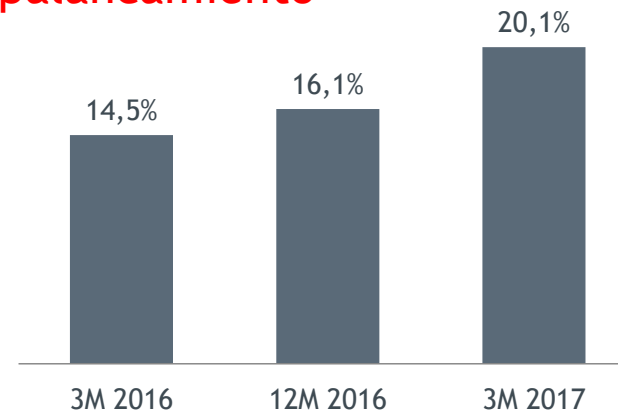


- ✓ Aumento del apalancamiento como resultado de la emisión de deuda subordinada realizada en marzo por importe de 600 millones de euros, con un tipo de interés fijo que se ha establecido en el 4,375% durante los diez primeros años y una opción de amortización a los diez años

Cobertura de intereses (x) ⁽¹⁾



Apalancamiento ⁽²⁾

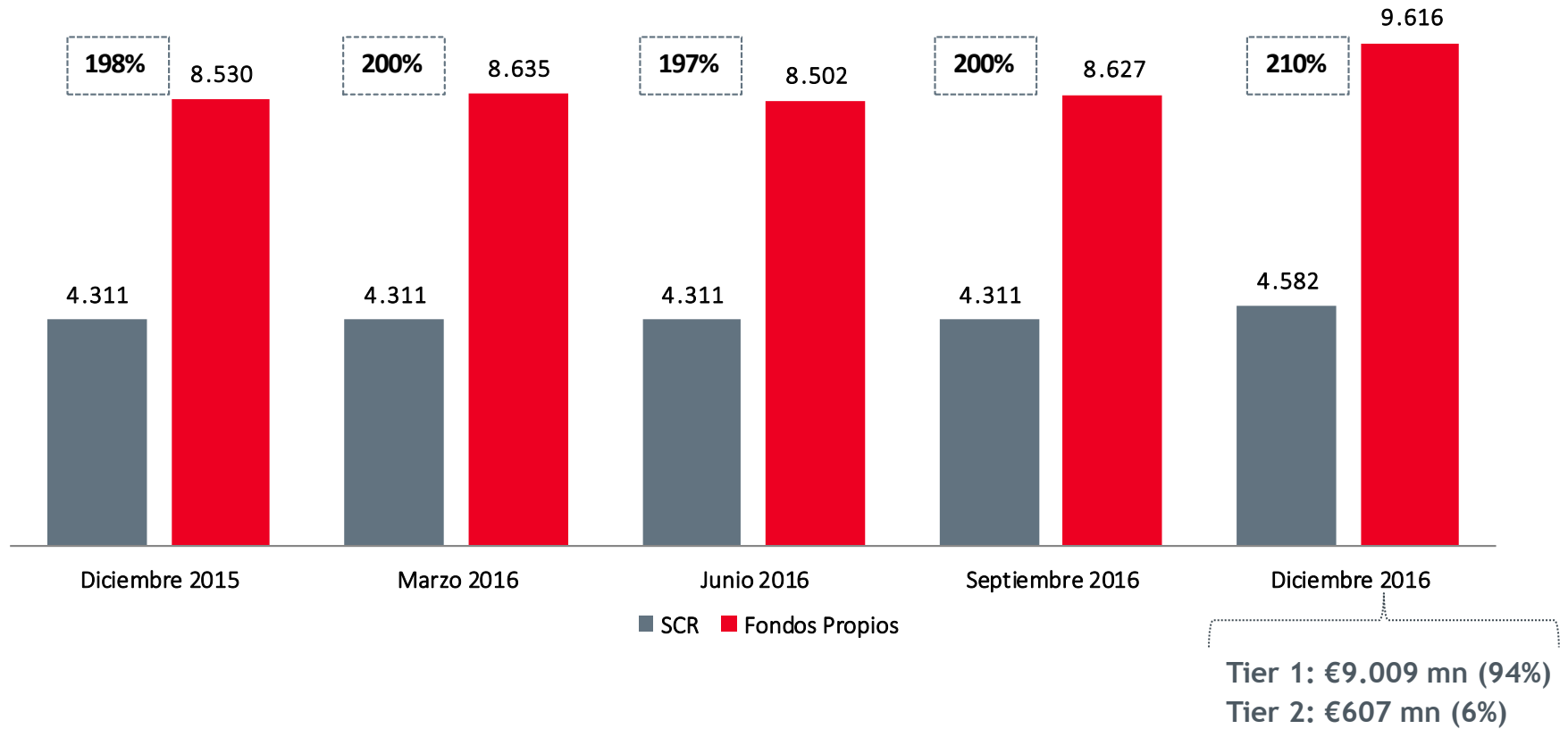


(1) Beneficios antes de impuestos & gastos financieros (EBIT) / gastos financieros

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

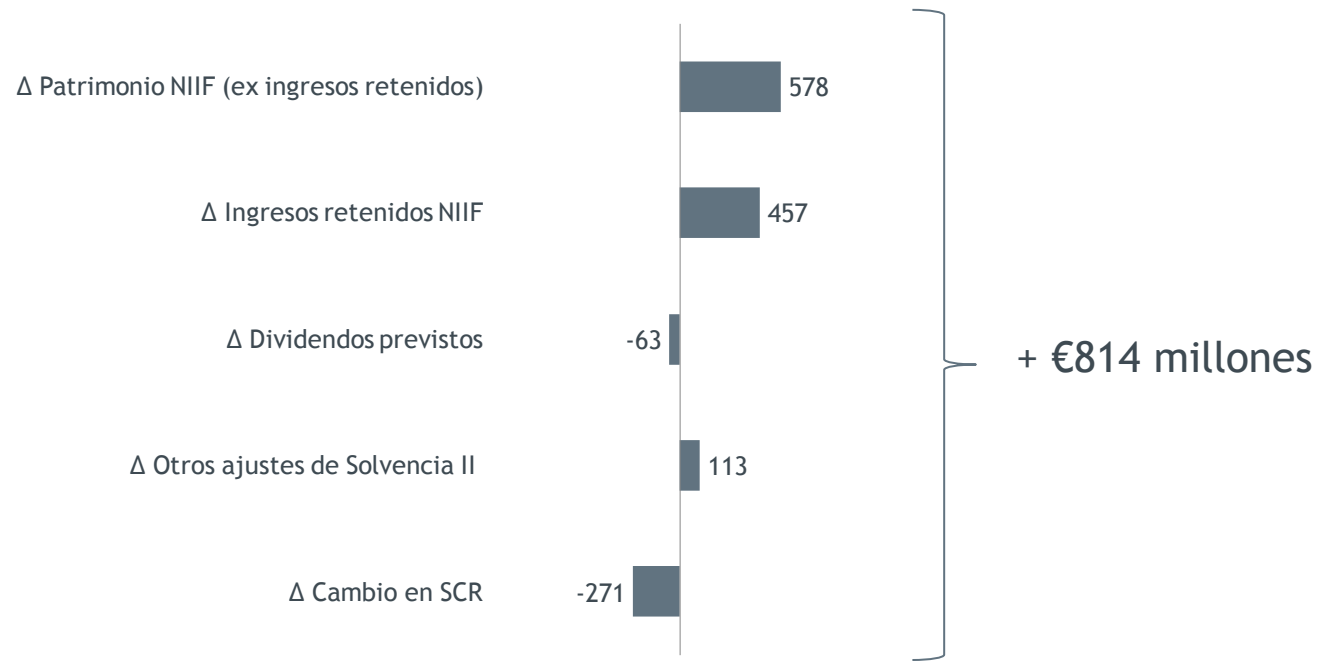
Posición de capital sólida y estable

Ratio de Solvencia II



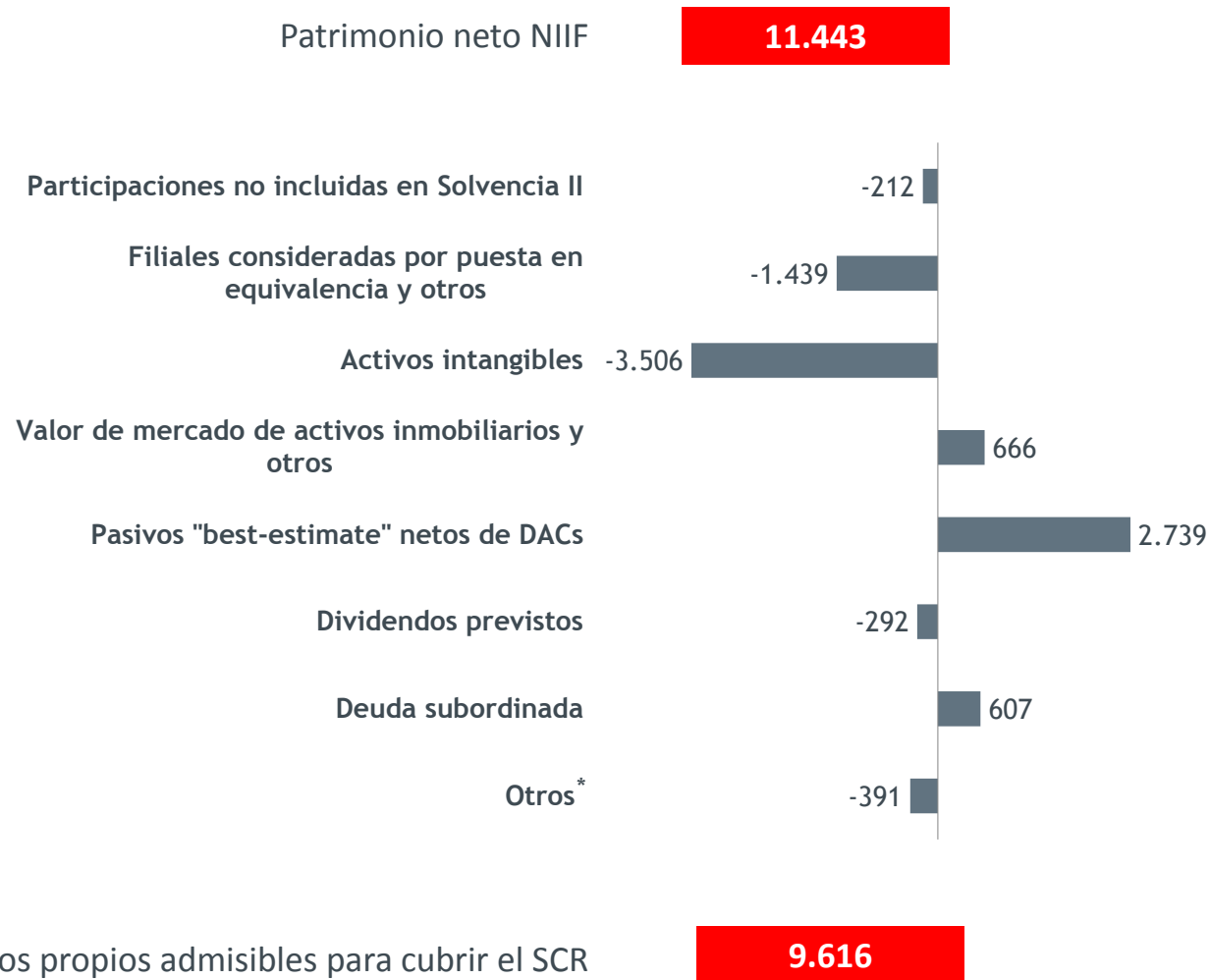
Los ingresos retenidos y los movimientos de mercado proporcionan a MAPFRE un alto nivel de generación de capital

Margen de solvencia (EOF – SCR) = **4.219**



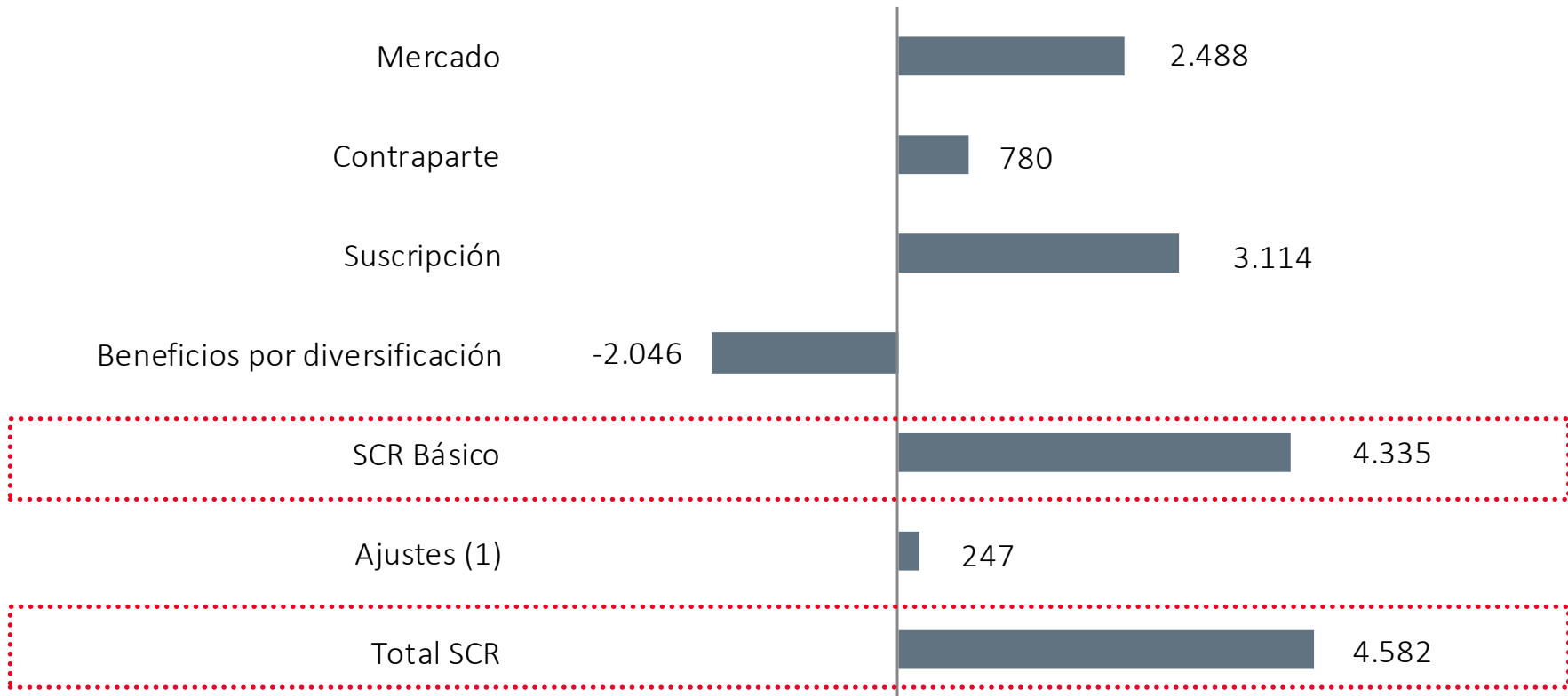
Margen de solvencia (EOF – SCR) = **5.034**

Fondos propios admisibles - diciembre 2016



*Incluye principalmente fondos no disponibles de socios externos y la revaloración de los impuestos diferidos y otros pasivos

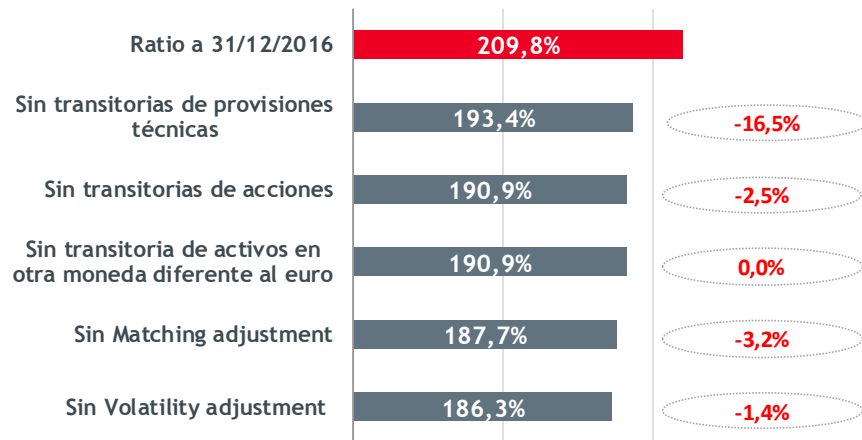
Capital de solvencia requerido - diciembre 2016



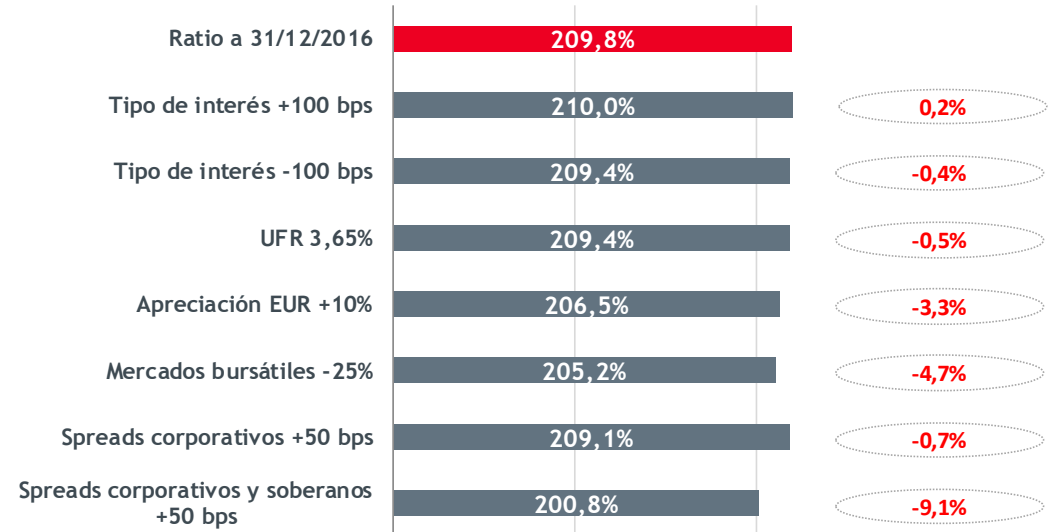
1) Ajustes incluyen: riesgo operacional; capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas y de los impuestos diferidos; capital requerido por otros sectores financieros y por países equivalentes (EE.UU., Brasil y México)

Diversificación del balance y la cartera de negocio, así como una prudente estrategia de gestión de activos y pasivos y de inversión

Medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad



Sensibilidades del mercado



La eliminación progresiva de las medidas transitorias tendrá efecto en las cifras de Solvencia II a partir del 1 de enero de 2017. Se estima que tendrá un impacto de 2 p.p. en el ratio de Solvencia II publicado durante 2017

01 PUNTOS CLAVE

02 INFORMACIÓN FINANCIERA

 **03 INFORMACIÓN DE SOPORTE**

Terminología

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

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

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.