

Resultados del ejercicio 2014

Presentación para inversores y analistas

11 de febrero de 2015



 **MAPFRE**

La aseguradora global de confianza

Índice

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Áreas Regionales y Unidades de Negocio

4 Suplemento estadístico

5 Anexos

6 Calendario y contactos

Crecimiento del negocio y mejora del resultado técnico, acompañados por la evolución favorable de los mercados financieros

Ingresos	26.366,7	1,8%
Primas	22.400,9	2,6%
Ahorro gestionado	40.817,5	21,4%
Ratio combinado No Vida	95,7%	-0,4 p.p.
ROE	10,0%	-0,1 p.p.
Margen de solvencia	2,59 x	+ 0,13 x

Fondos propios por acción	2,97	16,9%
Resultado atribuible	845,1	6,9%
Beneficio por acción (euros)	0,27	6,9%

Millones de euros

Nota: Beneficio por acción calculado sobre 3.079.553.273 acciones.

Claves del ejercicio



Crecimiento de la cifra de primas en la mayoría de las líneas de negocio y países, destacando la aportación significativa del seguro de Vida y el regreso de España a la senda del crecimiento



Reducción de 40 puntos básicos en el ratio combinado, gracias a una importante mejora del ratio de gastos en Brasil y el reaseguro



Notable incremento de los ingresos financieros netos, propiciado por el aumento del valor de mercado de la cartera



El patrimonio ha crecido en 1.576 millones de euros desde el cierre de 2013, gracias al resultado del periodo, la revalorización de la cartera de inversión y la apreciación de las principales divisas, entre las que destaca el dólar estadounidense

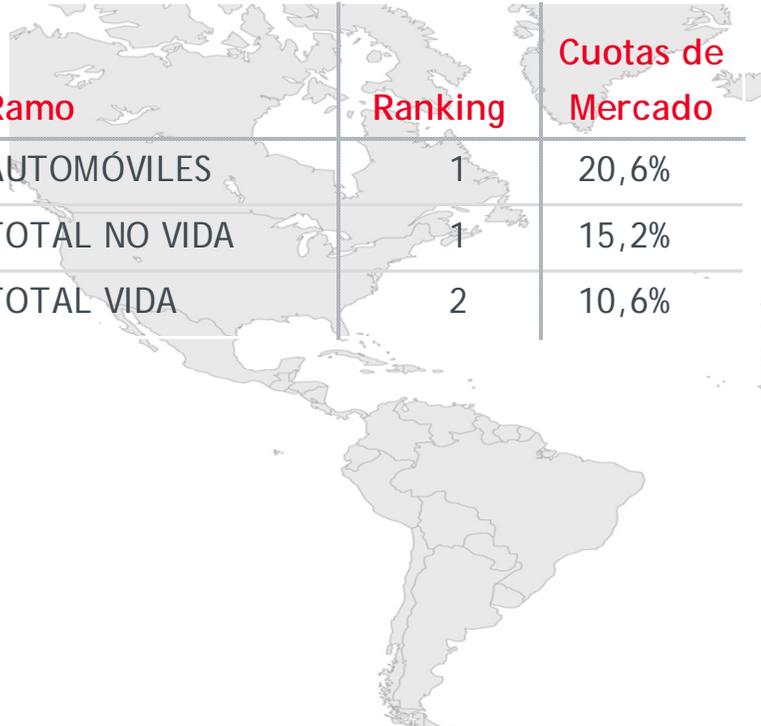


En moneda constante las primas habrían crecido un 7,7% y el resultado atribuible un 11,8%

Un ejercicio en el que hemos seguido consolidando nuestro liderazgo en España y avanzando en nuestro proceso de diversificación internacional

Cuotas de mercado - España - 2014

Ramo	Ranking	Cuotas de Mercado
AUTOMÓVILES	1	20,6%
TOTAL NO VIDA	1	15,2%
TOTAL VIDA	2	10,6%



Cuotas de mercado - No Vida - Negocio Internacional - 2013

País	Ranking	Cuotas de Mercado
Brasil	1	15,5%
Puerto Rico	1	14,5%
Perú	3	15,4%
Chile	4	10,8%
Colombia	6	6,9%
Turquía ⁽¹⁾	5	5,9%
México	5	5,2%
Estados Unidos ⁽²⁾	19	0,8%
Massachusetts ⁽²⁾	1	27,0%

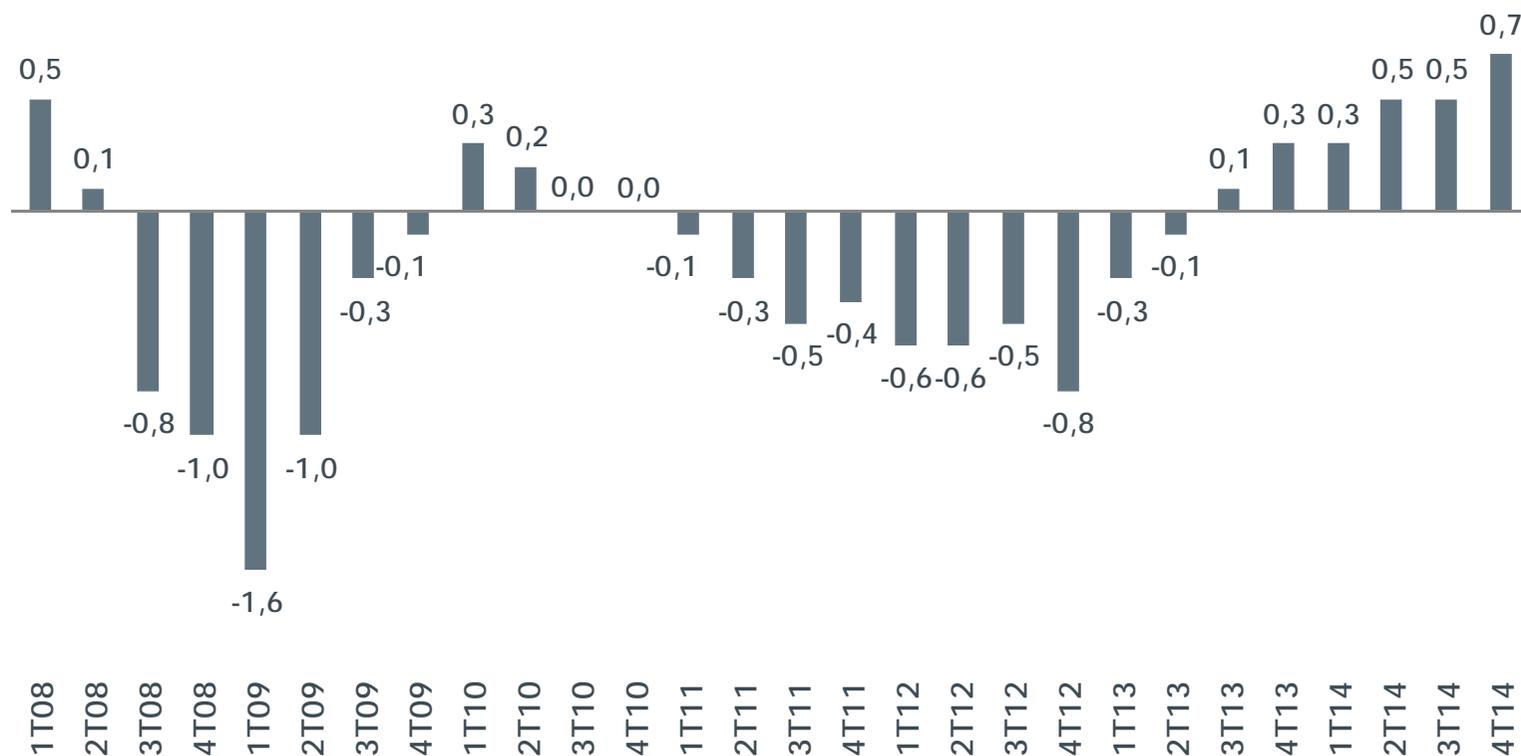


Fuentes: ICEA, Fundación MAPFRE, Insurance Association of Turkey, Insurance Statutory Market Share Report (USA)

- 1) Información a junio de 2014
- 2) Datos para el negocio de AUTOMÓVILES

En un entorno de clara recuperación económica en España ...

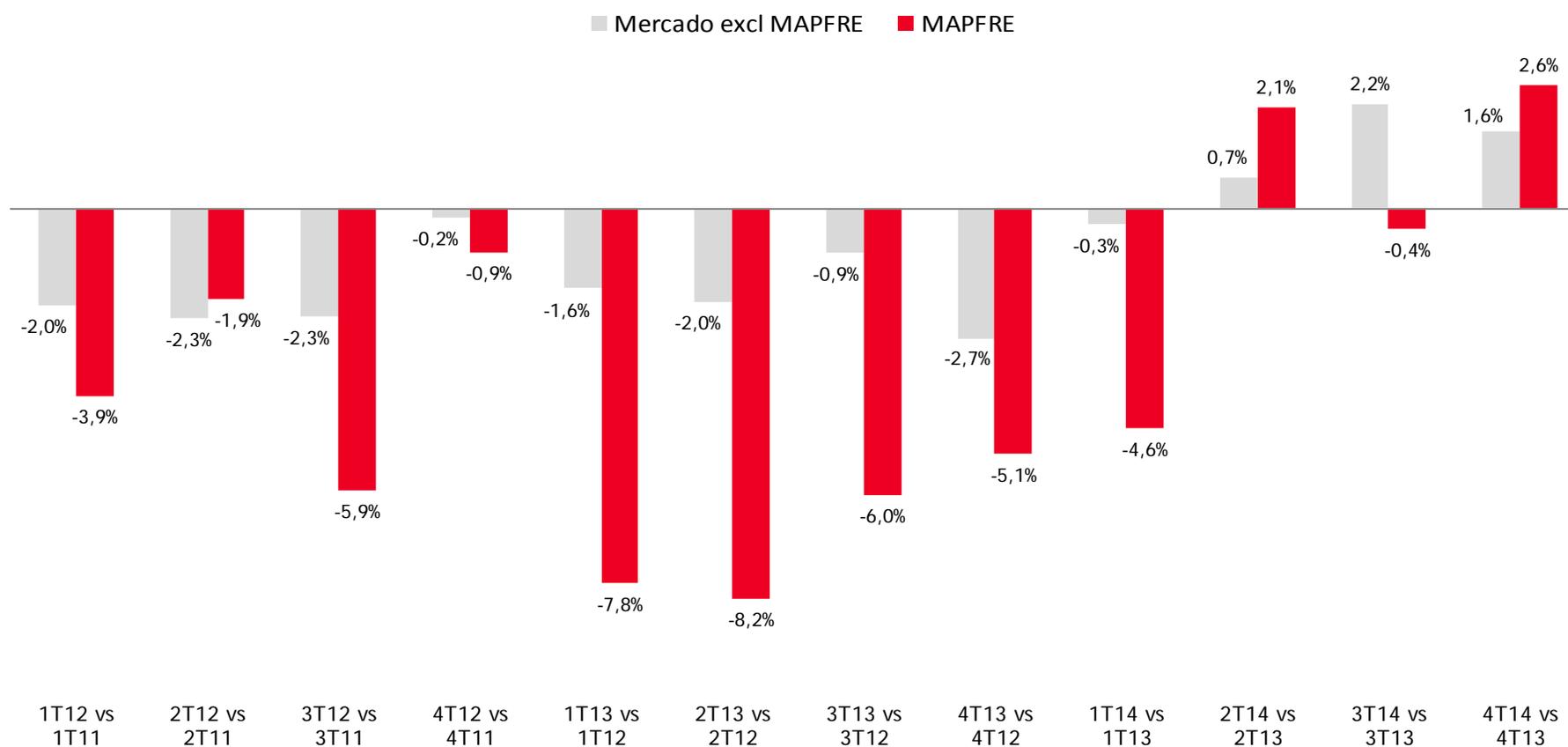
PIB - evolución trimestral (%)



- Seis trimestres consecutivos de crecimiento, gracias a la mejora en la demanda interna, fundamentalmente
- Los principales organismos internacionales estiman un crecimiento en el entorno del 2% para 2015

... que ha impulsado el regreso a la senda de crecimiento del negocio de MAPFRE con incrementos por encima del promedio del mercado

Total primas No Vida en España



El modelo de MAPFRE mantiene su liderazgo en crecimiento, rentabilidad y costes

- En el año 2014, MAPFRE obtiene en España un crecimiento de primas del 1,1%

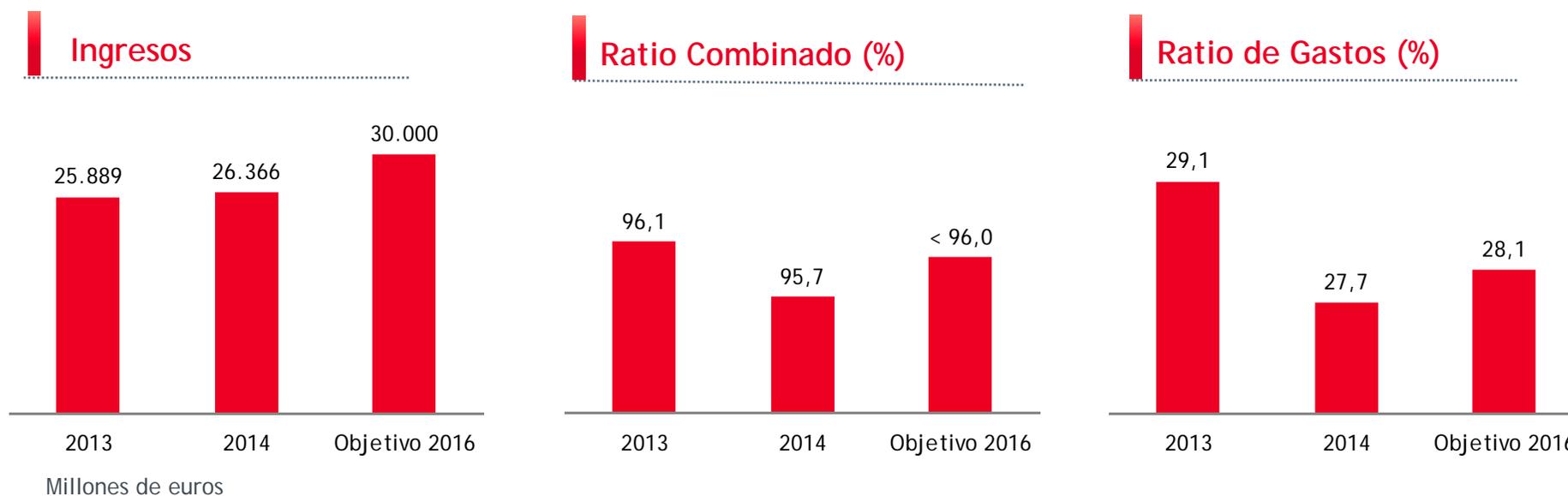
Seguro de Automóviles

- Incremento de la cuota de mercado hasta el 20,58% (+0,06 p.p.)
- La prima media se ha reducido un 9,4% desde 2007, frente a una caída del 19,2% del sector en su conjunto
- Ratio combinado del 98,1% en 2014
- El sector sin MAPFRE registra un ratio de gastos, a septiembre 2014, del 20,6%, frente al 17,4% de MAPFRE

Seguro de Vida y gestión de fondos

- Crecimiento de primas de un 4,4% (frente al -2,8% del sector)
- Las provisiones técnicas se incrementan 11,7% (frente al 1,6% del sector)
- MAPFRE se convierte en proveedor exclusivo de bancaseguros de BANKIA
- Fuerte recuperación de las aportaciones netas a fondos de pensiones (126,9 millones de euros en 2014 frente a -147,7 millones de euros en 2013) y a fondos de inversión (218,5 millones de euros en 2014 frente a 105,2 millones de euros en 2013)

Los principales objetivos estratégicos confirman nuestro enfoque en el crecimiento rentable...



... y nuestro compromiso con la creación de valor a largo plazo para el accionista

Dividendos

- Mantener una política de dividendos alineada con el crecimiento de los resultados
- El dividendo pagado en 2014, por importe de 431,1 millones de euros, crece un 16,7% respecto al ejercicio anterior

Balance

- Gestión enfocada a obtener retornos superiores al coste de capital y adecuados a los riesgos asumidos, consistente con una estrategia de creación de valor
- La solvencia se sitúa en niveles de 259%
- El patrimonio se ha incrementado en 1.576 millones de euros en 2014
- Calificación crediticia de "A" como asegurador, el nivel más alto entre los grupos empresariales españoles⁽¹⁾, y "BBB+" como emisor

1) Ratings asignados por la agencia Standard & Poor's

Se propone un aumento del dividendo del 7,7%

Dividendo activo a cuenta

- En octubre el Consejo de Administración acordó abonar un dividendo activo a cuenta de los resultados del ejercicio 2014 de 6 céntimos de euro por acción, situando el dividendo total pagado en el año en 14 céntimos de euro por acción

Dividendo complementario

- El Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General un dividendo activo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2014 de 8 céntimos de euro brutos por acción, elevando el dividendo total propuesto con cargo a los resultados 2014 a 14 céntimos de euro por acción

Hemos avanzado en el desarrollo de la red comercial multicanal a través de oficinas propias, agentes vinculados, corredores y oficinas bancarias...

OFICINAS	2013	2014
Área Territorial Iberia	6.458	7.010
Directas y Delegadas	3.185	3.149
Bancaseguros	3.273	3.861
Área Territorial Internacional	275	288
Área Territorial Latam	7.589	7.710
Directas y Delegadas	2.086	2.087
Bancaseguros	5.503	5.623
TOTAL OFICINAS	14.322	15.008

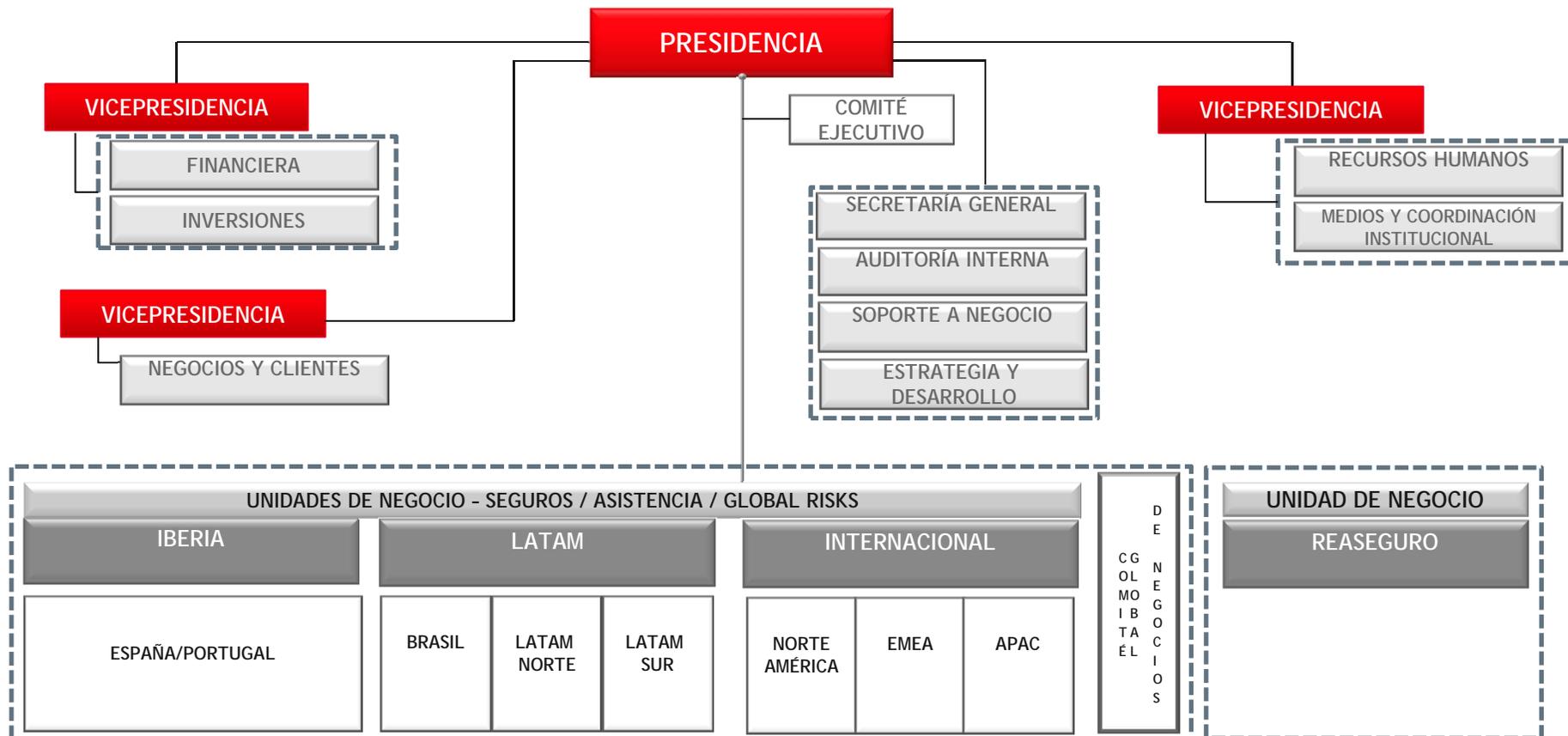
MEDIADORES	2013	2014
TOTAL MEDIADORES	68.207	79.289
Área Territorial Iberia	17.477	18.734
Área Territorial Internacional	8.064	8.336
Área Territorial Latam	42.666	52.219

- Desarrollo sostenido de los acuerdos de bancaseguros en España y Brasil
- A principios del ejercicio MAPFRE se convirtió en proveedor exclusivo de seguros para Bankia
- Diversificación de los canales de distribución en EEUU (venta directa en supermercados, incremento del número de oficinas MAPFRE)

... con especial foco en los nuevos canales de distribución

- Adquisición de los negocios de Direct Line en Italia y Alemania
 - Empresas rentables y consolidadas
 - Líder en el mercado del seguro directo: #1 en Italia y #3 en Alemania
 - Negocio con alto potencial de crecimiento y creación de valor
- Posición de liderazgo de Verti en la venta de seguros a través de internet en España
 - Comenzó sus actividades en enero de 2011, y en ese año obtuvo un volumen de primas de 20,8 millones de euros
 - En el año 2014, sus primas alcanzaron los 66,8 millones de euros, con un crecimiento anual del 47%
- Amplio potencial de desarrollo del negocio on line

Con un modelo de gobierno corporativo más simplificado y eficiente



- Gestión descentralizada dentro de un marco común de actuación, que asegura la ejecución a nivel local de las políticas establecidas para todo el GRUPO y que permite a la compañía seguir avanzando en el cumplimiento de los objetivos marcados
- Facilitación de una mayor diversificación de la cartera de productos
- Dedicación eficiente de los recursos profesionales adecuados para el análisis exigente y riguroso de las oportunidades de negocio y de los riesgos asumidos

Índice

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Áreas Regionales y Unidades de Negocio

4 Suplemento estadístico

5 Anexos

6 Calendario y contactos

Cuenta de resultados consolidada

	2013	2014	△ %
SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	16.277,7	16.409,4	0,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	13.229,4	13.227,4	0,0%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-8.868,5	-8.994,5	1,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-3.790,7	-3.618,1	-4,6%
Otros ingresos y gastos técnicos	-60,8	-51,9	-14,6%
Resultado Técnico	509,4	562,9	10,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	684,3	769,2	12,4%
Resultado del negocio de No Vida	1.193,7	1.332,1	11,6%
SEGURO Y REASEGURO DE VIDA			
Primas emitidas y aceptadas	5.557,8	5.991,5	7,8%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.772,6	5.230,8	9,6%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-4.331,1	-4.838,5	11,7%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-1.029,8	-1.143,8	11,1%
Otros ingresos y gastos técnicos	5,4	-11,6	---
Resultado Técnico	-582,9	-763,1	30,9%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	965,1	1.376,5	42,6%
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	116,7	104,4	-10,5%
Resultado del negocio de Vida	498,9	717,8	43,9%
OTRAS ACTIVIDADES			
Ingresos de explotación	536,7	455,0	-15,2%
Gastos de explotación	-543,1	-476,4	-12,3%
Otros ingresos y gastos	-79,0	-131,0	65,8%
Resultado de las Otras Actividades	-85,4	-152,4	78,5%
Resultado por reexpresión de estados financieros	-43,3	-73,5	69,7%
Beneficio antes de impuestos	1.563,9	1.824,0	16,6%
Impuesto sobre beneficios	-372,4	-500,1	34,3%
Beneficio después de impuestos	1.191,5	1.323,9	11,1%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-1,7	-0,5	-70,6%
Resultado del ejercicio	1.189,8	1.323,4	11,2%
Resultado atribuible a socios externos	-399,3	-478,3	19,8%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	790,5	845,1	6,9%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	67,0%	68,0%	
Ratio de gastos No Vida ⁽¹⁾	29,1%	27,7%	
Ratio combinado No Vida⁽¹⁾	96,1%	95,7%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Evolución del resultado del Seguro de No Vida

Cuenta de No Vida

	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	16.277,7	16.409,4	0,8%
Resultado técnico	509,4	562,9	10,5%
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	684,3	769,2	12,4%
Resultado negocio No Vida	1.193,7	1.332,1	11,6%
Siniestralidad ⁽¹⁾	67,0%	68,0%	
Ratio de gastos ⁽¹⁾	29,1%	27,7%	
Ratio combinado⁽¹⁾	96,1%	95,7%	

	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/ 3T 2014	Δ % s/ 4T 2013
Primas emitidas y aceptadas	3.843,0	3.930,0	3.856,5	-1,9%	0,4%
Resultado técnico	45,3	138,1	148,0	7,2%	---
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	206,3	230,0	170,3	-26,0%	-17,5%
Resultado negocio No Vida	251,6	368,1	318,3	-13,5%	26,5%
Siniestralidad ⁽¹⁾	67,2%	68,1%	68,1%		
Ratio de gastos ⁽¹⁾	31,5%	27,8%	27,6%		
Ratio combinado⁽¹⁾	98,7%	95,9%	95,7%		

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Claves de la evolución del resultado del Seguro de No Vida

Primas

- El crecimiento del seguro en España, Latinoamérica y EEUU ha permitido contrarrestar el efecto de la intensa competencia en el seguro de empresas y el reaseguro
- En el último trimestre del ejercicio, destaca el aumento de la emisión en España y LATAM SUR, el efecto positivo de la tasa de cambio en el negocio denominado en dólares estadounidenses y la renovación de grandes cuentas en el negocio de Global Risks en Europa, que han compensado el menor volumen en reaseguro, por diferencias temporales de emisión, y en BRASIL, debido al incremento de la competencia y la ralentización económica

Resultado Técnico

- Siniestralidad
 - ✓ En términos interanuales recoge:
 - evolución favorable de MAPFRE RE;
 - aumentos en: IBERIA, por el incremento de la frecuencia y la severidad en el ramo de Automóviles, así como la mayor frecuencia en Responsabilidad Civil; BRASIL, procedentes principalmente de los ramos de Seguros Generales; y NORTEAMÉRICA, debido a la mayor incidencia de siniestros por climatología adversa, a siniestros por incendios en el ramo del Hogar y a un aumento de la severidad
 - ✓ Frente al trimestre anterior refleja:
 - buen comportamiento en MAPFRE RE, impulsado por la práctica ausencia de siniestros graves;
 - mejoras en EMEA, procedentes del negocio de GLOBAL RISKS;
 - incrementos en: IBERIA, derivados de siniestros de cuantía significativa en MAPFRE GLOBAL RISKS y del aumento de la frecuencia en el seguro Agrario; y en LATAM SUR, principalmente en Venezuela y Colombia

Claves de la evolución del resultado del Seguro de No Vida

Resultado Técnico

▪ Gastos

- ✓ Notable mejora en BRASIL, gracias a la disminución de los costes medios de adquisición, así como el efecto del acuerdo transaccional alcanzado con el gobierno a finales de 2013, y en MAPFRE RE, por el aumento del negocio no proporcional, que ha permitido compensar los incrementos en algunas regiones, principalmente LATAM NORTE, derivados de cambios en la composición de la cartera
- ✓ Frente al trimestre anterior, notable mejora en MAPFRE RE, gracias al citado efecto del aumento del negocio no proporcional

Ingresos financieros y otros no técnicos

▪ En comparativa interanual, el incremento de la cifra de ingresos recoge:

- ✓ Unos mayores beneficios netos por realización de inversiones, que han ascendido a 141,8 millones de euros (92 millones de euros en 2013)
- ✓ El crecimiento del volumen de negocio, que ha ayudado a compensar el efecto de la caída de los tipos de interés en la zona euro
- ✓ En BRASIL, el aumento de los tipos de interés y la ausencia de ajustes negativos por cambios del valor de mercado de las inversiones

Evolución del resultado del Seguro de Vida

Cuenta de Vida

	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.557,8	5.991,5	7,8%
Resultado técnico-financiero	382,2	613,4	60,5%
Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽¹⁾	116,7	104,4	-10,5%
Resultado negocio Vida	498,9	717,8	43,9%

	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/ 3T 2014	Δ % s/ 4T 2013
Primas emitidas y aceptadas	1.433,8	1.142,4	1.687,4	47,7%	17,7%
Resultado técnico-financiero	39,4	162,9	134,4	-17,5%	---
Resultados no realizados en inversiones unit-linked ⁽¹⁾	31,3	21,1	25,6	21,3%	-18,2%
Resultado negocio Vida	70,7	184,0	160,0	-13,0%	126,3%

Millones de euros

1) Tiene un efecto neutro en resultados, puesto que se ve compensado por una variación de igual cuantía y signo opuesto en las provisiones técnicas.

Claves de la evolución del resultado del Seguro de Vida

Primas

- Crecimiento generalizado del volumen de negocio, en el que destacan los incrementos en Brasil, España y el reaseguro
- Importante crecimiento de la captación de fondos de inversión y de pensiones en el canal agencial en España
- En la comparación con el trimestre anterior, destacan:
 - ✓ los notables incrementos en BRASIL, por campañas comerciales en Banco do Brasil
 - ✓ en España, el aumento de la emisión de seguros de Vida-Riesgo y el excepcional desempeño de las ventas de fondos de inversión y pensiones, junto con la incorporación de ASEVAL y LAIETANA VIDA
 - ✓ las exitosas campañas de captación de clientes en Malta

Resultado Técnico-financiero

- La mejora, frente al ejercicio anterior, refleja:
 - ✓ el importante crecimiento en el volumen de fondos gestionados
 - ✓ el aumento de los tipos de interés y la ausencia de ajustes negativos por cambios del valor de mercado de las inversiones en Brasil
 - ✓ beneficios netos por realización de inversiones en España por 48,1 millones de euros en 2014. En 2013 se registraron deterioros extraordinarios, en su gran mayoría de activos intangibles, por 148,8 millones de euros

Evolución del resultado de las Otras Actividades

Otras Actividades ⁽¹⁾

	2013	2014	Δ %
Ingresos de explotación	536,7	455,0	-15,2%
Gastos de explotación	-543,1	-476,4	-12,3%
Ingresos financieros netos y otros	-79,0	-131,0	65,8%
Resultado Otras Actividades	-85,4	-152,4	78,5%

	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/ 3T 2014	Δ % s/ 4T 2013
Ingresos de explotación	147,8	114,0	64,6	-43,3%	-56,3%
Gastos de explotación	-165,4	-117,7	-84,5	-28,2%	-48,9%
Ingresos financieros netos y otros	-10,9	-24,0	-72,7	---	---
Resultado Otras Actividades	-28,5	-27,7	-92,6	---	---

Millones de euros

1) "Otras actividades" incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por las otras filiales. También incluye las actividades del holding MAPFRE S.A.

Claves de la evolución del resultado de Otras Actividades

Ingresos y Gastos de Explotación

- La disminución en la cifra de ingresos y gastos responde principalmente a:
 - ✓ variaciones en los métodos de integración contable de algunas empresas de servicios, por modificaciones producidas en el perímetro de consolidación
 - ✓ en MAPFRE ASISTENCIA, la sustitución, en algunos casos, de contratos de servicio por productos de seguros y, en otros, su cancelación, principalmente en Turquía

Ingresos Financieros y otros

- La notable variación, frente al ejercicio anterior, responde principalmente al deterioro de la participación en Società Cattolica di Assicurazione, por un importe de 64,5 millones de euros

Resultado consolidado

	2013	2014	Δ %
Resultado por reexpresión de estados financieros	-43,3	-73,5	69,7%
Resultado antes de impuestos y minoritarios	1.563,9	1.824,0	16,6%
Impuesto sobre beneficios	-372,4	-500,1	34,3%
Resultado después de impuestos	1.191,5	1.323,9	11,1%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-1,7	-0,5	-70,6%
Resultado del ejercicio	1.189,8	1.323,4	11,2%
Resultado atribuible a socios externos	-399,3	-478,3	19,8%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	790,5	845,1	6,9%

	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/ 3T 2014	Δ % s/ 4T 2013
Resultado por reexpresión de estados financieros	-16,9	-12,5	-15,6	24,8%	-7,7%
Resultado antes de impuestos y minoritarios	276,7	512,0	370,1	-27,7%	33,8%
Impuesto sobre beneficios	-19,2	-166,6	-64,7	-61,2%	---
Resultado después de impuestos	257,6	345,3	305,4	-11,6%	18,6%
Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas	-1,7	0,0	0,0	---	---
Resultado del ejercicio	255,9	345,3	305,4	-11,6%	19,3%
Resultado atribuible a socios externos	-149,4	-130,1	-133,1	2,3%	-10,9%
Resultado atribuible a la Sociedad dominante	106,5	215,2	172,3	-19,9%	61,8%

Millones de euros

Claves de la evolución del resultado consolidado

Resultado bruto

- El significativo incremento procede, principalmente, del aumento del volumen de negocio, la mejora del resultado técnico y los mayores beneficios por realización de inversiones netas de los deterioros realizados

Impuestos

- La tasa impositiva promedio aumenta frente al año pasado, debido a que entonces se benefició del efecto positivo del acuerdo transaccional alcanzado con el gobierno brasileño, que ascendió a 58,4 millones de euros
- En el último trimestre, se ha producido una disminución del gasto por impuesto sobre beneficios debido a la incidencia de la bajada del tipo de gravamen del impuesto sobre sociedades en los impuestos diferidos, cuya regularización, de acuerdo con la normativa contable española, ha minorado el mencionado gasto por impuesto sobre beneficios

Socios externos

- Crecimiento mayor que el beneficio bruto como consecuencia del muy buen desempeño de los resultados en el negocio de bancaseguros en España y en BRASIL

Evolución del balance

	31.12.13	31.12.14
Fondo de comercio	1.928,4	2.030,5
Otros activos intangibles	1.969,5	2.046,3
Otro inmovilizado material	326,2	303,8
Tesorería	1.162,8	1.188,6
Inversiones e inmuebles	39.212,0	47.484,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	3.046,5	3.367,2
Operaciones de seguro y reaseguro	4.362,1	4.973,9
Impuestos diferidos	1.305,1	2.023,3
Otros activos	3.513,2	3.813,8
TOTAL ACTIVO	56.825,8	67.231,9
Fondos Propios	7.833,5	9.152,7
Socios externos	2.060,2	2.316,7
Deuda financiera y subordinada	1.725,2	1.788,2
Provisiones técnicas	38.742,6	46.444,9
- Provisiones de Seguros de Vida ⁽¹⁾	23.243,4	29.472,1
- Otras provisiones técnicas	15.499,2	16.972,8
Provisiones para riesgos y gastos	646,8	688,3
Operaciones de seguro y reaseguro	1.900,0	1.973,7
Impuestos diferidos	1.740,8	2.662,3
Otros pasivos	2.176,7	2.205,1
TOTAL PASIVO	56.825,8	67.231,9

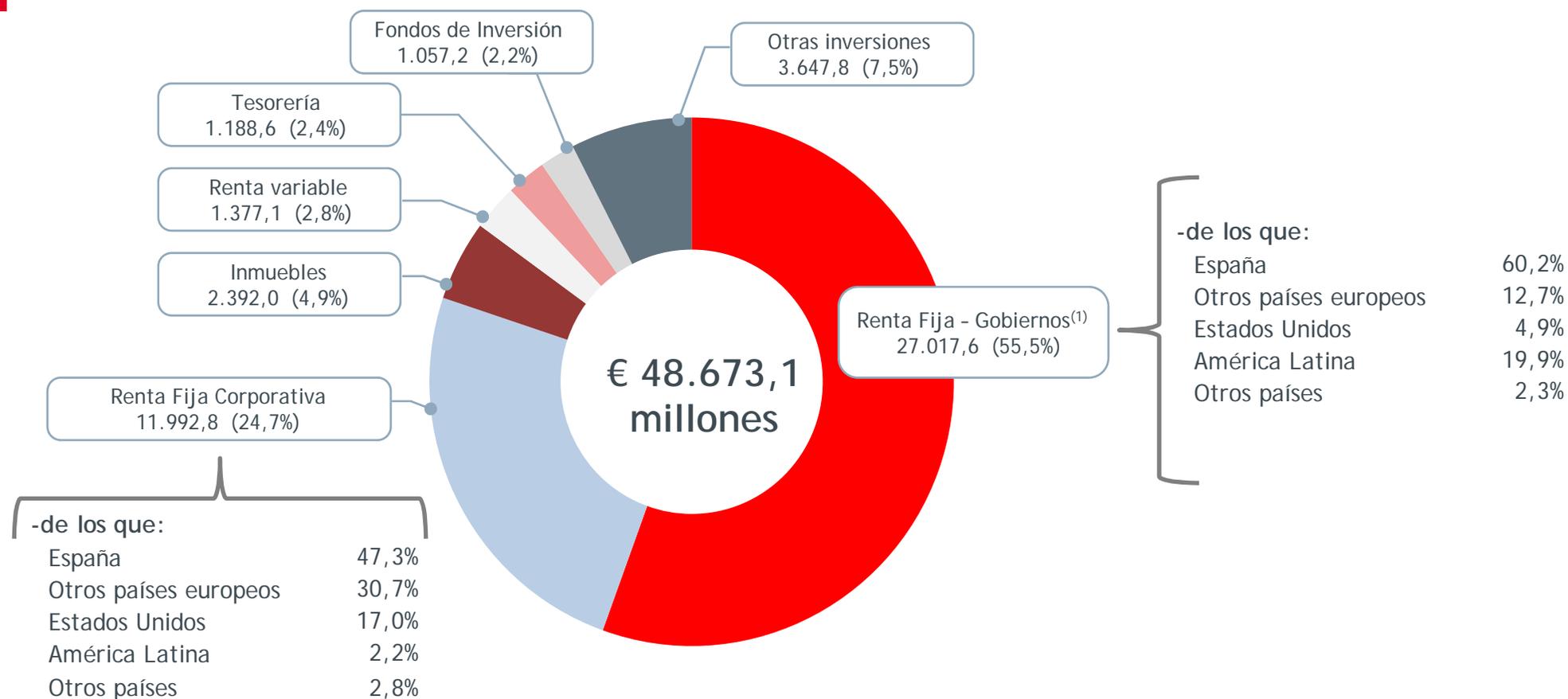
- Incremento frente al ejercicio anterior derivado de:
 - ✓ el crecimiento del volumen de negocio
 - ✓ la fuerte revalorización de la cartera de inversiones en España
 - ✓ la apreciación de las principales divisas, entre las que destaca el dólar estadounidense
 - ✓ la integración de ASEVAL, LAIETANA VIDA y LAIETANA SS.GG., en el último trimestre del ejercicio

Millones de euros

1) Incluye unit-linked

Una política de inversiones prudente y ajustada al negocio asegurador

Cartera de inversiones - Desglose por tipo de activo



Millones de euros

1) Incluye organismos multilaterales.

Evolución del patrimonio neto

	Fondos Propios	Intereses Minoritarios	TOTAL 2014	TOTAL 2013
SALDO A 31/12 DEL EJERCICIO ANTERIOR	7.833,5	2.060,2	9.893,7	10.136,3
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto				
Por inversiones disponibles para la venta	2.346,0	497,6	2.843,6	872,1
Por diferencias de conversión	143,3	15,1	158,4	-837,5
Por aplicación de contabilidad tácita a provisiones	-1.684,3	-451,3	-2.135,6	-690,0
Otros	4,3	-0,1	4,2	2,3
TOTAL	809,3	61,3	870,6	-653,1
Resultado del período	845,1	478,3	1.323,4	1.189,8
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-246,4	-281,1	-527,5	-581,1
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	-184,8	-78,2	-263,0	-217,0
Otros cambios en el patrimonio neto	96,0	76,2	172,2	18,8
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	9.152,7	2.316,7	11.469,4	9.893,7

Millones de euros

Claves de la evolución del patrimonio neto

Inversiones disponibles para la venta

- Fuerte aumento del valor de la cartera en España derivado de la caída en la prima de riesgo, absorbido en buena medida por la contabilidad tácita

Diferencias de conversión

- Efecto positivo de la revalorización del dólar estadounidense, principalmente, que ha permitido compensar el efecto negativo de la aplicación de la tasa de cambio SICAD 1 para el bolívar venezolano, a partir de junio de 2014

Distribución del resultado y dividendo a cuenta

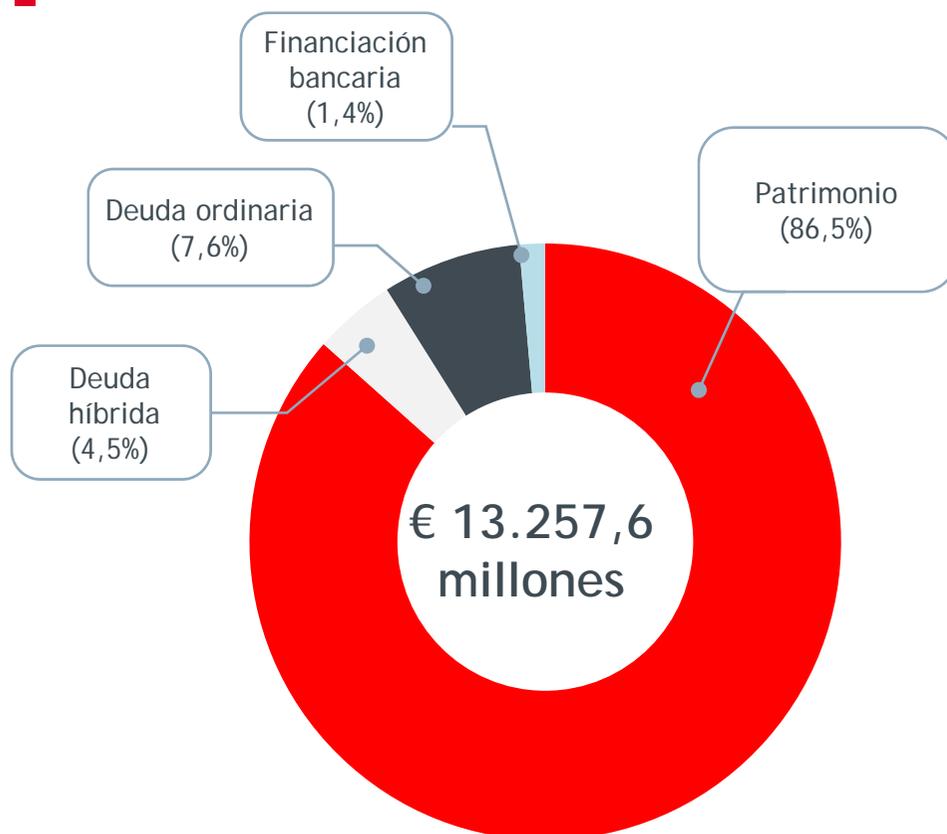
- Recoge:
 - ✓ el dividendo complementario aprobado por la Junta General de Accionistas y abonado en el mes de junio, así como los dividendos pagados por las filiales con socios externos; y
 - ✓ el dividendo a cuenta de MAPFRE S.A. pagado en diciembre, y los dividendos a cuenta repartidos por las filiales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

Otros cambios

- Refleja principalmente el efecto de la incorporación de ASEVAL, LAIETANA VIDA y LAIETANA SS.GG., con fecha de efecto 1 de noviembre de 2014

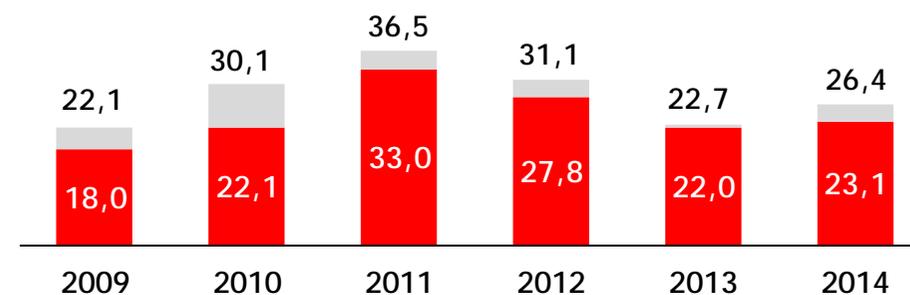
Estructura de financiación

Estructura de capital



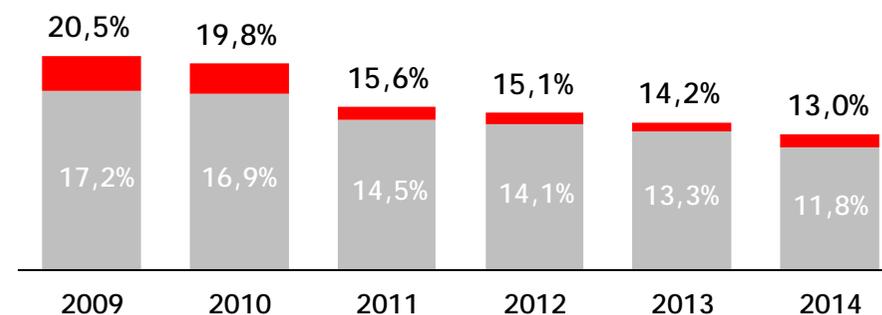
Millones de euros

Cobertura de intereses⁽¹⁾



■ EBITDA / intereses excluyendo deuda operativa (x)
 ■ EBITDA / intereses incluyendo deuda operativa (x)

Apalancamiento⁽¹⁾



■ Apalancamiento incluyendo deuda operativa
 ■ Apalancamiento excluyendo deuda operativa

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

Evolución de la deuda financiera

	2012	2013	2014	Variación interanual
Deuda senior COMMERCE - 12/2013	151,0	0,0	---	---
Deuda senior MAPFRE S.A. - 11/2015	1.001,8	1.003,3	1.004,9	1,6
Deuda subordinada - 7/2017	597,1	596,4	595,6	-0,8
Préstamo sindicado - 6/2018 (€ 750 MM)	---	0,0	---	---
Préstamo sindicado - 12/2019 (€ 1.000 MM)	---	---	0,0	---
Deuda operativa de filiales	158,2	125,5	187,7	62,2
TOTAL DEUDA FINANCIERA Y SUBORDINADA	1.908,1	1.725,2	1.788,2	63,0
PATRIMONIO NETO/DEUDA	5,31x	5,73x	6,42x	

- Aprovechando la mejora en las condiciones de mercado, en diciembre se ha cancelado anticipadamente el préstamo sindicado del tipo "revolving credit facility" de 750 millones de euros firmado en junio de 2013 y se ha reemplazado por un nuevo préstamo sindicado del mismo tipo de 1.000 millones de euros con vencimiento en diciembre de 2019, del que, hasta el momento, no se ha dispuesto ningún importe

Índice

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Áreas Regionales y Unidades de Negocio

4 Suplemento estadístico

5 Anexos

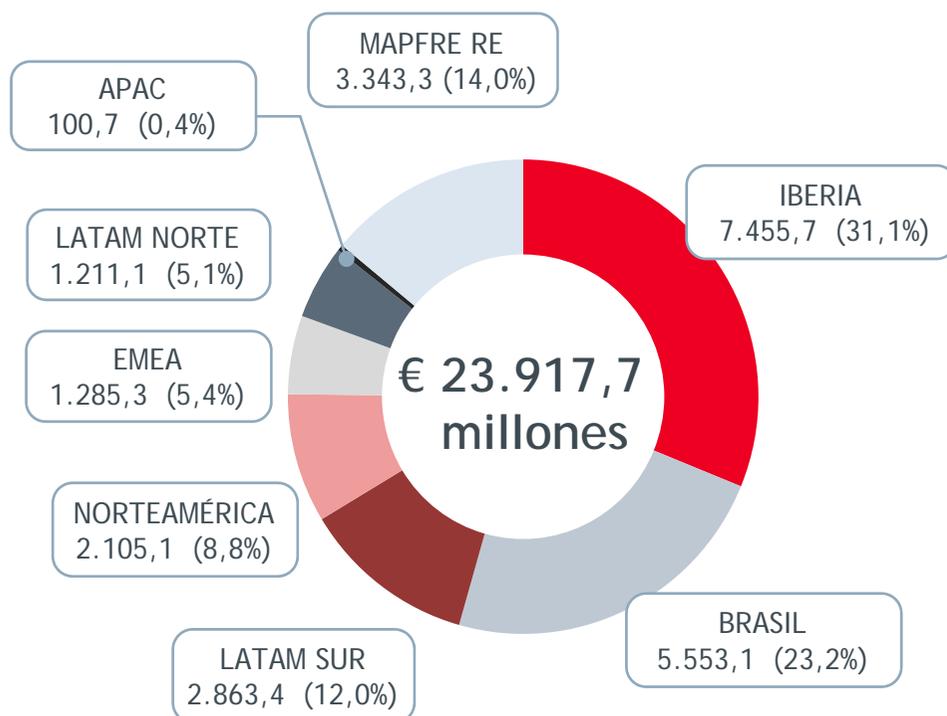
6 Calendario y contactos

Aumento de la aportación de IBERIA y el reaseguro al resultado consolidado

Primas⁽¹⁾

Iberia 31%

Otras regiones 69%



Aportación al resultado consolidado

Iberia 43%

Otras regiones 57%

	EUR MM	%
IBERIA	431,8	43,1%
BRASIL	143,5	14,3%
LATAM SUR	93,6	9,3%
NORTEAMÉRICA	70,2	7,0%
EMEA	56,5	5,6%
LATAM NORTE	59,1	5,9%
APAC	6,9	0,7%
MAPFRE RE	141,5	14,1%
TOTAL	1.003,1	100,0%
Holding y eliminaciones	-158,0	
Resultado atribuible	845,1	

1) Primas agregadas. Millones de euros

Primas emitidas por áreas regionales

Cifras acumuladas

ÁREA REGIONAL	2013	2014	Δ %
IBERIA	7.346,2	7.455,7	1,5%
BRASIL	5.195,1	5.553,1	6,9%
LATAM SUR	2.985,8	2.863,4	-4,1%
NORTEAMÉRICA	2.014,0	2.105,1	4,5%
EMEA	1.230,6	1.285,3	4,4%
LATAM NORTE	1.091,2	1.211,1	11,0%
APAC	86,3	100,7	16,7%
TOTAL ÁREAS REGIONALES	19.949,2	20.574,4	3,1%
MAPFRE RE	3.253,7	3.343,3	2,8%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-1.367,4	-1.516,8	10,9%
TOTAL	21.835,5	22.400,9	2,6%

Cifras trimestrales

ÁREA REGIONAL	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/ 3T 2014	Δ % s/ 4T 2013
IBERIA	1.714,8	1.393,1	1.764,4	26,7%	2,9%
BRASIL	1.270,5	1.370,5	1.477,1	7,8%	16,3%
LATAM SUR	816,4	665,6	768,1	15,4%	-5,9%
NORTEAMÉRICA	458,9	557,1	531,6	-4,6%	15,8%
EMEA	324,7	302,9	367,3	21,3%	13,1%
LATAM NORTE	249,2	266,6	297,0	11,4%	19,2%
APAC	21,3	21,4	33,2	55,1%	55,9%
TOTAL ÁREAS REGIONALES	4.855,8	4.577,1	5.238,7	14,5%	7,9%
MAPFRE RE	587,0	855,2	602,5	-29,5%	2,6%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-166,1	-359,9	-297,3	-17,4%	79,0%
TOTAL	5.276,7	5.072,4	5.543,9	9,3%	5,1%

Resultados atribuibles por áreas regionales

Cifras acumuladas

ÁREA REGIONAL	2013	2014	Δ %
IBERIA	350,0	431,8	23,4%
BRASIL	154,6	143,5	-7,2%
LATAM SUR	123,7	93,6	-24,3%
NORTEAMÉRICA	108,0	70,2	-35,0%
EMEA	41,4	56,5	36,5%
LATAM NORTE	43,6	59,1	35,6%
APAC	0,7	6,9	---
TOTAL ÁREAS REGIONALES	822,0	861,6	4,8%
MAPFRE RE	108,8	141,5	30,1%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-140,3	-158,0	12,6%
TOTAL	790,5	845,1	6,9%

Cifras trimestrales

ÁREA REGIONAL	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/ 3T 2014	Δ % s/ 4T 2013
IBERIA	-2,2	114,0	90,5	-20,6%	---
BRASIL	70,1	35,6	39,6	11,2%	-43,5%
LATAM SUR	20,7	15,3	11,4	-25,5%	-44,9%
NORTEAMÉRICA	34,6	18,8	24,6	30,9%	-28,9%
EMEA	13,9	11,2	17,3	54,5%	24,5%
LATAM NORTE	4,4	13,8	14,8	7,2%	---
APAC	-0,8	0,1	4,2	---	---
TOTAL ÁREAS REGIONALES	140,7	208,8	202,4	-3,1%	43,9%
MAPFRE RE	24,0	33,1	40,7	23,0%	69,6%
HOLDINGS Y ELIMINACIONES	-58,1	-26,8	-70,8	164,2%	21,9%
TOTAL	106,6	215,1	172,3	-19,9%	61,6%

Información por Áreas Regionales y países - IBERIA

Cifras acumuladas

	PRIMAS			RESULTADOS ⁽¹⁾		
	2013	2014	Δ %	2013	2014	Δ %
IBERIA	7.346,2	7.455,7	1,5%	579,5	711,4	22,8%
ESPAÑA	7.179,1	7.256,2	1,1%	574,5	710,2	23,6%
PORTUGAL	167,2	199,5	19,3%	5,0	1,2	-76,0%

Cifras trimestrales

	PRIMAS					RESULTADOS ⁽¹⁾				
	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/ 3T 2014	Δ % s/ 4T 2013	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/ 3T 2014	Δ % s/ 4T 2013
IBERIA	1.714,8	1.393,1	1.764,4	26,7%	2,9%	5,7	216,1	111,5	-48,4%	---
ESPAÑA	1.663,8	1.349,6	1.714,0	27,0%	3,0%	4,9	217,9	110,6	-49,2%	---
PORTUGAL	51,0	43,5	50,4	15,9%	-1,2%	0,9	-1,8	0,9	---	0,0%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos

España: Reforma fiscal 2015

La reforma fiscal introduce varias medidas que favorecen el ahorro a largo plazo y disminuyen la carga impositiva a las rentas del capital

Planes Ahorro 5

- Plan de ahorro a largo plazo cuyos rendimientos están exentos de tributación

Rentas vitalicias

- Exención de tributación de las plusvalías obtenidas, por contribuyentes mayores de 65 años, cuando se empleen para constituir una renta vitalicia, cuyo valor actual sea como máximo 240.000 euros

Rescate de planes de pensiones

- Los planes de pensiones pueden rescatarse a los 10 años sin penalización fiscal

Tipos impositivos

- Reducción de los tipos impositivos que gravan los rendimientos del ahorro

Información por Áreas Regionales y países - IBERIA

- El aumento del volumen de negocio, respecto al ejercicio anterior, recoge:
 - ✓ en el seguro de No Vida, el regreso a la senda de crecimiento en todos los principales ramos, destacando la recuperación del seguro de Automóviles. El seguro de Empresas ha mantenido un volumen de emisión prácticamente estable, a pesar de la intensa competencia
 - ✓ el incremento del seguro de Vida-Ahorro, impulsado por la significativa aportación del canal bancaseguros, en especial Bankia (nuevo acuerdo de distribución vigente desde el 1/2/2014), Catalunya Caixa y CCM, y el muy buen desempeño en Portugal
 - ✓ la incorporación del negocio proveniente de ASEVAL, LAIETANA VIDA y LAIETANA SS.GG. desde el 1 de noviembre, que ha aportado provisiones técnicas por 2.574 millones de euros y primas por 18 millones de euros
 - ✓ el notable crecimiento de la captación en fondos de inversión y pensiones en el canal agencial
- El incremento de la emisión en el último trimestre ha procedido de los negocios de Automóviles, Empresas y Vida - Riesgo
- El crecimiento del beneficio bruto recoge:
 - ✓ el aumento del ratio de siniestralidad debido a:
 - Una mayor frecuencia y severidad en el ramo de Automóviles, especialmente en el cuarto trimestre, que se ha visto compensado en parte por las mejoras en los ramos de Hogar y Salud
 - El aumento de la frecuencia en los ramos de Responsabilidad Civil y, en el cuarto trimestre, en el Seguro Agrario Combinado, así como siniestros de cuantía significativa en MAPFRE GLOBAL RISKS
 - El efecto de las menores tasas de descuento en el seguro de Decesos, que en el último trimestre se ha visto mitigado por una menor siniestralidad
 - ✓ el ratio de gastos se ha mantenido estable en MAPFRE FAMILIAR y ha disminuido en MAPFRE VIDA. El aumento en MAPFRE EMPRESAS se debe a un menor importe de comisiones por reaseguro y a la disminución de la prima imputada
 - ✓ los mayores beneficios netos por realización de inversiones de 125,9 millones en 2014. En 2013, esta cifra ascendió a 41,7 millones de euros y, adicionalmente, se registraron deterioros extraordinarios principalmente de activos intangibles e inmobiliarios por 251 millones de euros

Información por Áreas Regionales y países - LATAM

Cifras acumuladas

	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	2013	2014	Δ %	Δ % moneda local ⁽²⁾	2013	2014	Δ %	Δ % moneda local ⁽²⁾
BRASIL	5.195,1	5.553,1	6,9%	15,6%	559,6	748,7	33,8%	48,2%
LATAM SUR	2.985,8	2.863,4	-4,1%		156,6	137,3	-12,3%	
de los que:								
COLOMBIA	744,4	612,8	-17,7%	-12,4%	45,6	17,7	-61,2%	-45,5%
VENEZUELA	1.004,8	1.023,2	1,8%	50,0%	75,0	62,4	-16,8%	40,7%
ARGENTINA	371,7	307,1	-17,4%	16,4%	-26,4	-1,9	-92,8%	-106,7%
CHILE	327,2	322,6	-1,4%	12,3%	16,4	4,2	-74,4%	-62,0%
PERÚ	324,6	349,7	7,7%	12,8%	30,9	40,2	30,1%	43,1%
LATAM NORTE	1.091,2	1.211,1	11,0%		59,4	83,6	40,7%	
de los que:								
MÉXICO	727,3	805,0	10,7%	15,2%	54,9	47,0	-14,4%	-25,7%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos.

2) Crecimiento 2014 vs 2013, y excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA.

Información por Áreas Regionales y países - LATAM

Cifras trimestrales

	PRIMAS					RESULTADOS ⁽¹⁾					
	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/	Δ % s/	4T 2013	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/	Δ % s/
				3T 2014	4T 2013					3T 2014	4T 2013
BRASIL	1.270,5	1.370,5	1.477,1	7,8%	16,3%	174,8	202,7	204,9	1,1%	17,2%	
LATAM SUR	816,4	665,6	768,1	15,4%	-5,9%	31,5	30,4	19,0	-37,5%	-39,7%	
de los que:											
COLOMBIA	191,8	153,8	134,5	-12,5%	-29,9%	8,3	6,3	-2,6	---	---	
VENEZUELA	327,3	217,5	292,0	34,3%	-10,8%	14,2	14,2	3,5	-75,4%	-75,4%	
ARGENTINA	77,0	75,9	80,3	5,8%	4,3%	-6,2	-3,0	-0,1	-96,7%	-98,4%	
CHILE	76,8	70,4	104,3	48,2%	35,8%	2,3	2,5	7,5	---	---	
PERÚ	82,2	89,9	95,3	6,0%	15,9%	7,6	6,0	6,7	11,7%	-11,8%	
LATAM NORTE	249,2	266,6	297,0	11,4%	19,2%	7,9	15,4	25,1	63,0%	---	
de los que:											
MÉXICO	156,4	183,0	189,2	3,4%	21,0%	18,1	7,2	14,9	106,9%	-17,7%	

Millones de euros

Información por Áreas Regionales y países - LATAM

BRASIL

- ✓ Notable aumento del volumen de negocio, impulsado principalmente por el seguro de Vida, gracias a la venta de productos ligados a préstamos, y por las ventas de seguros Agropecuarios, Riesgos Industriales y Automóviles en el ramo de No Vida. En el último trimestre del ejercicio, notable repunte en el seguro de Vida, gracias a campañas comerciales en Banco do Brasil, y caída en la emisión del seguro de No Vida, debido a la alta competencia y la ralentización económica
- ✓ Fuerte disminución del ratio de gastos de No Vida por la disminución de los costes de adquisición
- ✓ Aumento de la siniestralidad de No Vida, de los ramos de Riesgos Sencillos y Agropecuario. A nivel intertrimestral, la comparativa se ve afectada por la significativa disminución de la siniestralidad en el tercer trimestre del ejercicio
- ✓ La comparación interanual se ve afectada por el acuerdo transaccional alcanzado por el sector empresarial con el Gobierno, relativo a dos tipos de impuestos, que, en el último trimestre del ejercicio 2013, dio lugar a notables aumentos en el ratio de gastos y los ingresos financieros, acompañados por una fuerte reducción de la tasa impositiva
- ✓ Fuerte incremento interanual de los ingresos financieros, por el aumento del volumen de negocio, la subida de los tipos de interés y la ausencia de ajustes negativos en las valoraciones de la cartera de negociación
- ✓ Las tasas de crecimiento en euros se han visto afectadas negativamente por la importante depreciación del real (-7,2%)⁽¹⁾

1) Comparando la media de los tipos de cambio de 2014 versus 2013

Información por Áreas Regionales y países - LATAM

LATAM SUR

▪ Colombia

- ✓ Reducción en la cifra de primas, procedente principalmente del seguro de Vida como consecuencia de la caída en las ventas de rentas vitalicias, que se ha visto parcialmente mitigada por el buen comportamiento del seguro de No Vida
- ✓ Disminución en el beneficio frente al ejercicio anterior, principalmente en el seguro previsional. Además en el ejercicio 2013 se realizaron plusvalías de 7,1 millones de euros, por la venta de un inmueble
- ✓ La pérdida en el trimestre refleja el aumento en la siniestralidad en ASISTENCIA

▪ Venezuela

- ✓ Aplicación de la tasa de cambio SICAD 1⁽¹⁾ a partir de junio 2014, con un tipo de 14,6 bolívares por 1 euro, a finales de diciembre 2014
- ✓ Notable desarrollo del seguro de Automóviles, que ha compensado crecimientos por debajo de la inflación en el resto de los ramos. El aumento en el volumen de emisión ha sido más significativo en el último trimestre por un efecto de estacionalidad
- ✓ En el último trimestre, disminución de la tasa de crecimiento del beneficio, debido a la mayor frecuencia siniestral y al efecto inflacionario en el coste de los siniestros de ASISTENCIA
- ✓ Diferencias de cambio positivas de 34,9 millones de euros (12 millones de euros en 2013)
- ✓ Los resultados de 2013 incluían plusvalías por realizaciones de 13,4 millones de euros

1) SICAD - Sistema Complementario de Administración de Divisas.

Información por Áreas Regionales y países - LATAM

LATAM SUR

- Argentina
 - ✓ Crecimiento significativo en el ramo de Automóviles, que ha compensado, en parte, el efecto de la fuerte depreciación del peso contra el euro (-32,6%)⁽¹⁾
 - ✓ Reducción de la siniestralidad, tanto en el año como en el trimestre, a pesar de la alta inflación, en los ramos de Automóviles y Seguros Generales
 - ✓ Pérdidas de 26,7 millones de euros en 2013 por climatología adversa y cambios regulatorios
- Chile
 - ✓ Buen desempeño en el ramo de Automóviles, que ha permitido absorber en gran medida el efecto de la depreciación del peso frente al euro (-12%)⁽¹⁾
 - ✓ Notable incremento de la emisión en el último trimestre en el seguro directo, gracias a la emisión de pólizas ligadas a carteras hipotecarias, y en el negocio de GLOBAL RISKS, por la renovación de una gran cuenta corporativa
 - ✓ Disminución del beneficio frente al año anterior, que recoge el efecto del terremoto de Iquique (4,1 millones de euros en MAPFRE CHILE y 7,7 millones de euros en MAPFRE GLOBAL RISKS) y un repunte en la siniestralidad del ramo de Automóviles. En el trimestre, aumento de 6,6 millones de euros en el beneficio de GLOBAL RISKS debido a la ausencia de siniestros catastróficos
- Perú
 - ✓ Crecimientos significativos en los negocios de Vida, Automóviles y Salud-Accidentes
 - ✓ Resultado técnico extraordinario de 6,8 millones de euros como consecuencia de la reversión de provisiones técnicas del seguro de No Vida

1) Comparando la media de los tipos de cambio de 2014 versus 2013

Información por Áreas Regionales y países - LATAM

LATAM NORTE

- Los resultados del 2013 incluían la amortización y deterioro del VOBA de la operaciones de Centroamérica por 21,6 millones de euros

- México
 - ✓ Crecimiento de la cifra de primas, pese a la devaluación del peso frente al euro (-4%)⁽¹⁾, impulsado principalmente por los ramos de Automóviles, Vida y Salud
 - ✓ La disminución en el beneficio responde principalmente al aumento en la siniestralidad ocasionado por el Huracán Odile y a menores ingresos financieros como consecuencia de la bajada de los tipos de interés

1) Comparando la media de los tipos de cambio de 2014 versus 2013

Información por Áreas Regionales y países - INTERNACIONAL

Cifras acumuladas

	PRIMAS				RESULTADOS ⁽¹⁾			
	2013	2014	Δ %	Δ % moneda local ⁽²⁾	2013	2014	Δ %	Δ % moneda local ⁽²⁾
NORTEAMÉRICA	2.014,0	2.105,1	4,5%		152,1	98,5	-35,2%	
de los que:								
ESTADOS UNIDOS	1.717,4	1.796,0	4,6%	4,5%	126,0	83,4	-33,8%	-37,3%
PUERTO RICO	296,5	308,9	4,2%	3,7%	25,9	15,1	-41,7%	-49,7%
EMEA	1.230,6	1.285,3	4,4%		65,3	85,3	30,6%	
de los que:								
TURQUÍA	576,7	572,6	-0,7%	10,2%	32,6	28,9	-11,3%	-16,3%
MALTA	138,6	189,3	36,6%	---	17,6	16,8	-4,5%	---
APAC	86,3	100,7	16,7%		-0,2	8,0	---	
de los que:								
CHINA	36,0	41,7	15,8%	---	1,8	2,7	50,0%	---
FILIPINAS	37,3	39,3	5,4%	7,8%	-2,7	3,9	---	---

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Crecimiento 2014 vs 2013, y excluyendo la aportación de los negocios de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA

Información por Áreas Regionales y países - INTERNACIONAL

Cifras trimestrales

	PRIMAS					RESULTADOS ⁽¹⁾				
				Δ % s/	Δ % s/				Δ % s/	Δ % s/
	4T 2013	3T 2014	4T 2014	3T 2014	4T 2013	4T 2013	3T 2014	4T 2014	3T 2014	4T 2013
NORTEAMÉRICA	458,9	557,1	531,6	-4,6%	15,8%	53,1	26,3	34,8	32,3%	-34,5%
de los que:										
ESTADOS UNIDOS	393,1	474,2	453,1	-4,4%	15,3%	35,4	21,2	30,6	44,3%	-13,6%
PUERTO RICO	65,8	83,0	78,4	-5,5%	19,1%	17,5	5,1	4,1	-19,6%	-76,6%
EMEA	324,7	302,9	367,3	21,3%	13,1%	24,8	15,8	25,7	62,7%	3,6%
de los que:										
TURQUÍA	135,8	134,8	156,2	15,9%	15,0%	12,5	7,8	7,3	-6,4%	-41,6%
MALTA	36,8	39,5	65,2	65,1%	77,2%	4,8	3,6	4,9	36,1%	2,1%
APAC	21,3	21,4	33,2	55,1%	55,9%	-2,6	-0,3	5,2	---	---
de los que:										
CHINA	9,0	8,0	12,4	55,0%	37,8%	0,5	0,9	0,8	-11,1%	60,0%
FILIPINAS	8,6	8,4	13,5	60,7%	57,0%	-3,7	0,7	2,1	---	---

Millones de euros

Información por Áreas Regionales y países - INTERNACIONAL

NORTEAMÉRICA

- Estados Unidos
 - ✓ Incremento de la cifra de primas, impulsado por los ramos de Automóviles y Hogar
 - ✓ Aumento de la siniestralidad, ocasionada por la climatología adversa, una mayor incidencia de incendios en el ramo de Hogar y un aumento de la severidad
 - ✓ Apreciación del dólar frente al euro (+0,7%)⁽¹⁾

- Puerto Rico
 - ✓ Aumento de las primas, como consecuencia del crecimiento del ramo de Salud-Accidentes, a pesar de la salida del negocio de Medicare en el primer trimestre de 2013
 - ✓ Disminución de los resultados financieros frente al año anterior, en el que incluía un ingreso extraordinario de 21,1 millones de euros procedente del consorcio de seguros "Joint Underwriting Association"

1) Comparando la media de los tipos de cambio de 2014 versus 2013

Información por Áreas Regionales y países - INTERNACIONAL

EMEA

▪ Turquía

- ✓ Cifra de primas prácticamente estable, pese a la depreciación de la lira contra el euro, gracias al buen desempeño de los ramos de Incendios y Automóviles y del negocio de Asistencia. Significativo incremento de la cifra de emisión en el último trimestre, debido al efecto de la estacionalidad, principalmente en los ramos de Salud-Colectivos y Automóviles (flotas)
- ✓ Disminución de la siniestralidad, que en 2013 se vio afectada por el aumento del coste medio
- ✓ El resultado del ejercicio anterior incluía plusvalías por 20,6 millones procedentes de la venta de la antigua sede en Estambul

▪ Malta

- ✓ Notable aumento de la cifra de primas, impulsado por el negocio de Vida, con un fuerte aumento de las ventas de seguros con participación en beneficios en el último trimestre, y de Automóviles, gracias al lanzamiento de nuevos productos y la expansión de la red propia
- ✓ Disminución en el resultado técnico del seguro de Vida ocasionada por la bajada de las tasas de descuento de las provisiones técnicas, que se ha visto compensada en gran medida por el efecto positivo del aumento en el valor de mercado de las carteras de inversiones

Información por Áreas Regionales y países - INTERNACIONAL

EMEA

▪ GLOBAL RISKS

- ✓ Buena evolución de las primas, respecto al ejercicio anterior, sobre todo en Reino Unido y Alemania. En el último trimestre, incremento de 51,7 millones de euros procedente principalmente de un contrato importante que habitualmente se emite a final de año
- ✓ Beneficio de 14,4 millones de euros, con una significativa mejora en el último trimestre gracias a una menor siniestralidad. En 2013, se registró una pérdida de 12,9 millones de euros, por un importante siniestro en el Reino Unido

▪ ASISTENCIA

- ✓ Evolución favorable de las primas durante el ejercicio en Europa Continental, sobre todo en Francia e Italia, pero también en Turquía, que ha permitido mitigar en parte el efecto de la no renovación de algunos importantes contratos

Información por Áreas Regionales y países - INTERNACIONAL

APAC

▪ ASISTENCIA

- ✓ Notable incremento de 11,7 millones de euros en las primas (+24%), impulsado principalmente por el negocio en China y por las ventas de Insure&Go en Australia. En el trimestre, los ingresos se han visto favorecidos por la apreciación del yuan frente al euro
- ✓ Mejora el resultado técnico en China durante el año, gracias a una menor siniestralidad en el negocio de asistencia en carretera

▪ Filipinas

- ✓ Incremento en la cifra de primas, pese a la depreciación del peso contra el euro (-2,7%)⁽¹⁾, impulsado por el ramo de Automóviles y, en el último trimestre, el negocio de Global Risks
- ✓ Notable mejora del beneficio del negocio asegurador directo, gracias a la ausencia de eventos catastróficos significativos, así como del negocio de Global Risks, que en 2013 registró pérdidas por tifones, destacando las ocasionadas por "Haiyan" (4,1 millones de euros)
- ✓ Aumento del beneficio en el último trimestre, gracias a la contabilización de una participación en beneficios de 1,3 millones de euros en el negocio asegurador directo

▪ Indonesia

- ✓ ABDA se ha integrado por puesta en equivalencia durante un ejercicio entero, aportando un beneficio de 2,1 millones de euros (0,9 millones de euros en 2013)

1) Comparando la media de los tipos de cambio de 2014 versus 2013

MAPFRE RE

	PRIMAS			RESULTADOS ⁽¹⁾		
	2013	2014	Δ %	2013	2014	Δ %
Cifras acumuladas	3.253,7	3.343,3	2,8%	155,3	200,3	29,0%

	PRIMAS					RESULTADOS ⁽¹⁾				
	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/ 3T 2014	Δ % s/ 4T 2013	4T 2013	3T 2014	4T 2014	Δ % s/ 3T 2014	Δ % s/ 4T 2013
Cifras trimestrales	587,0	855,2	602,5	-29,5%	2,6%	33,0	46,3	60,1	29,8%	82,1%

- Incremento de la cifra de primas, procedente de nuevo negocio en el ramo de Vida
- Disminución de la siniestralidad catastrófica, acompañada por una reducida siniestralidad de intensidad en el cuarto trimestre
- Reducción del ratio de gastos por efecto del aumento del peso del negocio no proporcional
- El beneficio neto por realización de inversiones ha ascendido a 17,1 millones de euros (-0,2 millones de euros en 2013)
- La campaña de renovaciones de enero 2015 ha sido exitosa, con crecimientos importantes en primas suscritas, tanto en el negocio del GRUPO MAPFRE, como en el negocio de terceros (+7,6%). MAPFRE RE ha mantenido su rigurosa política de suscripción, compensando el efecto de la no renovación de algunos contratos no rentables con la recuperación de contratos y participaciones que se habían cancelado tras las rebajas de rating del año 2012

Millones de euros

Áreas Regionales y Reaseguro: Cuenta de resultados - No Vida

SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	REASEGURO	AJUSTES CONS.	TOTAL
Primas emitidas y aceptadas	4.760,7	982,0	2.453,7	3.580,8	1.127,0	2.100,3	100,7	2.820,9	-1.516,8	16.409,4
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.044,8	628,0	1.602,8	2.595,8	905,7	1.737,3	76,6	1.636,3	0,0	13.227,4
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.992,8	-374,0	-1.049,9	-1.561,7	-619,8	-1.292,0	-50,1	-1.055,1	0,8	-8.994,5
Gastos de explotación netos de reaseguro	-820,8	-218,4	-515,6	-853,1	-240,1	-489,0	-21,0	-464,9	4,8	-3.618,1
Otros ingresos y gastos técnicos	-30,8	-3,8	-17,9	0,0	-5,1	8,9	0,0	-3,0	0,0	-51,8
Resultado Técnico	200,4	31,8	19,4	181,1	40,6	-34,8	5,5	113,2	5,6	562,9
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	200,6	31,7	180,8	123,2	25,5	132,7	4,1	74,8	-4,2	769,2
Resultado del negocio de No Vida	401,0	63,5	200,2	304,3	66,1	97,9	9,7	188,1	1,3	1.332,1
Ratio de siniestralidad ⁽¹⁾	74,0%	59,6%	65,5%	60,2%	68,4%	74,4%	65,3%	64,5%		68,0%
Ratio de gastos ⁽¹⁾	21,1%	35,4%	33,3%	32,9%	27,1%	27,6%	27,5%	28,6%		27,7%
Ratio combinado ⁽¹⁾	95,1%	95,0%	98,8%	93,1%	95,5%	102,0%	92,8%	93,1%		95,7%

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Áreas Regionales y Reaseguro: Cuenta de resultados - Vida

SEGURO Y REASEGURO DE VIDA	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	REASEGURO	AJUSTES CONS.	TOTAL
Primas emitidas y aceptadas	2.695,0	229,0	409,7	1.972,2	158,3	4,8	0,0	522,4	0,0	5.991,5
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.605,6	182,6	330,7	1.563,9	154,0	3,9	0,0	390,1	0,0	5.230,8
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.142,4	-111,0	-297,9	-682,0	-247,5	-1,8	0,0	-355,8	0,0	-4.838,5
Gastos de explotación netos de reaseguro	-244,3	-71,8	-86,1	-632,3	-12,1	-3,5	0,0	-93,7	0,0	-1.143,8
Otros ingresos y gastos técnicos	-8,7	-0,4	-1,0	-1,2	0,6	0,0	0,0	-0,9	0,0	-11,6
Resultado Técnico-Financiero y otros ingresos no técnicos netos	188,8	20,5	11,4	369,9	11,5	-0,9	0,0	12,2	0,0	613,4
Plusvalías (minusvalías) no realiz. en inversiones Unit Linked	66,1	0,0	0,0	61,5	4,8	0,0	0,0	0,0	-28,0	104,4
Resultado del negocio de Vida	255,0	20,5	11,4	431,4	16,3	-0,9	0,0	12,2	-28,0	717,8

Áreas Regionales y Reaseguro:

Cuenta de resultados - Otras actividades y resultado neto

	IBERIA	LATAM NORTE	LATAM SUR	BRASIL	EMEA	NORTE AMÉRICA	APAC	REASEGURO	HOLDINGS Y AJUSTES CONS.	TOTAL
Resultado de las Otras Actividades	55,4	-0,4	-0,8	13,0	2,9	1,4	-1,7	0,0	-222,2	-152,4
Resultado por reexpresión de estados financieros			-73,5							-73,5
Beneficio antes de impuestos	711,4	83,6	137,3	748,7	85,3	98,5	8,0	200,3	-249,0	1.824,0
Impuesto sobre beneficios	-180,7	-19,5	-36,9	-262,2	-19,0	-27,9	-0,7	-58,7	105,4	-500,1
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5
Socios externos ⁽¹⁾	-98,9	-5,1	-6,8	-343,0	-9,4	-0,4	-0,4	0,0	-14,4	-478,3
Resultado neto	431,8	59,1	93,6	143,5	56,5	70,2	6,9	141,5	-158,0	845,1

Millones de euros

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

Índice

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Áreas Regionales y Unidades de Negocio

4 Suplemento estadístico

5 Anexos

6 Calendario y contactos

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR

	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.693,2	3.750,7	1,6%
Primas imputadas netas	3.448,8	3.425,3	-0,7%
Resultado de suscripción total	176,4	128,1	-27,4%
Resultado financiero	56,4	171,7	204,4%
Resultado de otras actividades	5,4	7,1	31,5%
Otros resultados no técnicos	-3,2	-14,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	235,0	292,9	24,6%
Impuesto sobre beneficios	-76,2	-74,6	-2,1%
Socios externos	-4,3	-4,2	-2,3%
Actividades interrumpidas	0,0	0,0	---
Resultado neto	154,5	214,1	38,6%
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.363,8	4.710,8	8,0%
Provisiones técnicas	3.464,0	3.560,5	2,8%
- de las que participación reaseguro	43,0	47,9	11,4%
Fondos Propios	1.594,5	1.920,1	20,4%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	74,2%	75,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	20,3%	20,4%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	94,5%	95,8%	
ROE	10,4%	12,2%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR - Negocio en España por ramos

Autos	2013	2014	△ %
Primas emitidas y aceptadas	2.056,4	2.033,0	-1,1%
Primas imputadas netas	1.907,2	1.815,6	-4,8%
Resultado de suscripción total	85,8	34,5	-59,8%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	77,9%	80,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	17,6%	17,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	95,5%	98,1%	
Número de vehículos asegurados	5.416.743	5.358.933	-1,1%

Hogar	2013	2014	△ %
Primas emitidas y aceptadas	637,0	642,6	0,9%
Primas imputadas netas	573,5	575,7	0,4%
Resultado de suscripción total	45,3	46,1	1,8%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	66,6%	65,9%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	25,5%	26,1%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	92,1%	92,0%	

Salud	2013	2014	△ %
Primas emitidas y aceptadas	399,8	426,5	6,7%
Primas imputadas netas	398,3	424,0	6,5%
Resultado de suscripción total	3,2	19,9	---
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	82,8%	81,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	16,4%	13,7%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	99,2%	95,3%	

Decesos	2013	2014	△ %
Primas emitidas y aceptadas	279,7	296,2	5,9%
Primas imputadas netas	279,1	295,5	5,9%
Resultado de suscripción total	27,1	19,8	-26,9%
Siniestralidad No Vida ⁽¹⁾	61,8%	63,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽¹⁾	28,5%	30,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽¹⁾	90,3%	93,3%	

Millones de euros

1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE FAMILIAR (cont.)

Otros	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	183,6	186,3	1,5%
Primas imputadas netas	170,7	170,5	-0,1%
Resultado de suscripción total	28,8	28,8	0,0%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	57,3%	57,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	25,9%	25,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	83,2%	83,1%	

MAPFRE EMPRESAS

	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	642,8	640,7	-0,3%
Primas imputadas netas	554,3	547,8	-1,2%
Resultado de suscripción total	63,6	47,1	-25,9%
Resultado financiero	43,6	55,7	27,8%
Resultado de otras actividades	0,3	-1,3	---
Otros resultados no técnicos	1,0	-0,1	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	108,5	101,4	-6,5%
Impuesto sobre beneficios	-32,5	-28,2	-13,2%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	76,0	73,2	-3,7%
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.166,3	1.206,0	3,4%
Provisiones técnicas	1.177,8	1.146,6	-2,6%
- de las que participación reaseguro	283,5	246,5	-13,1%
Fondos Propios	350,7	430,6	22,8%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	64,8%	65,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	23,8%	25,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	88,6%	91,4%	
ROE	23,1%	18,7%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE VIDA

	2013	2014	Δ %
Provisiones Técnicas sin incluir el efecto de la "contabilidad tácita"	18.251,9	20.383,8	11,7%
Ajustes por "contabilidad tácita"	1.251,6	4.048,1	---
Provisiones Técnicas NIIF	19.503,5	24.432,0	25,3%
Fondos de Inv. y carteras gestionadas	3.027,2	3.533,5	16,7%
Fondos de Pensiones	5.372,3	5.788,8	7,8%
Total fondos de terceros administrados			
NIIF	27.903,0	33.754,3	21,0%
Sin incluir efecto "contabilidad tácita"	26.651,4	29.706,1	11,5%
Primas emitidas y aceptadas	2.508,4	2.618,4	4,4%
Primas imputadas netas	2.414,6	2.529,9	4,8%
Resultado técnico-financiero	93,6	249,4	166,5%
Resultado de otras actividades	61,2	64,8	5,9%
Otros resultados no técnicos	54,2	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	209,0	314,2	50,3%
Impuesto sobre beneficios	-57,3	-74,1	29,3%
Socios externos	-57,4	-95,2	65,9%
Resultado neto	94,3	144,9	53,7%
Inversiones, inmuebles y tesorería	20.617,1	26.235,8	27,3%
Fondos Propios	1.356,5	1.625,5	19,8%
Ratio de gastos ⁽²⁾	1,09%	0,98%	
ROE	7,4%	9,7%	

Millones de euros

Desglose de primas	2013	2014	Δ %
Primas Periódicas	430,3	546,8	27,1%
- Canal agencial y otros	248,2	261,7	5,4%
- Canal bancario - BANKIA	24,4	33,1	35,7%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	51,7	48,5	-6,2%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	106,0	203,5	92,0%
Primas Únicas	1.618,5	1.601,4	-1,1%
- Canal agencial y otros	918,7	726,1	-21,0%
- Canal bancario - BANKIA	183,2	267,3	45,9%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	305,2	449,7	47,3%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	211,4	158,3	-25,1%
Primas Vida - Ahorro	2.048,8	2.148,2	4,9%
Primas Vida - Riesgo	376,9	377,4	0,1%
- Canal agencial y otros	128,0	128,1	0,1%
- Canal bancario - BANKIA	95,5	92,5	-3,1%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	50,3	47,3	-6,0%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	103,1	109,5	6,2%
Primas Accidentes⁽²⁾	82,7	92,8	12,2%
PRIMAS TOTALES	2.508,4	2.618,4	4,4%
- Canal agencial y otros	1.361,2	1.191,5	-12,5%
- Canal bancario	1.147,2	1.426,9	24,4%

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

2) Se incluyen para ambos ejercicios las primas de Accidentes emitidas por todos los canales de distribución en España

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Gastos de explotación netos / fondos de terceros gestionados promedio

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE VIDA

Ahorro gestionado	2013	2014	Δ %
Seguros de Prima Periódica	4.757,7	5.628,5	18,3%
- Canal agencial y otros	3.323,6	3.950,7	18,9%
- Canal bancario - BANKIA	262,3	298,6	13,8%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	542,0	564,9	4,2%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	629,8	814,3	29,3%
Seguros de Prima Única	13.965,8	15.784,1	13,0%
- Canal agencial y otros	7.080,1	8.142,1	15,0%
- Canal bancario - BANKIA	4.454,4	5.197,3	16,7%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	1.243,3	1.391,0	11,9%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	1.188,0	1.053,7	-11,3%
Seguros de Vida - Riesgo	150,2	144,3	-3,9%
- Canal agencial y otros	61,2	58,8	-3,9%
- Canal bancario - BANKIA	68,4	68,1	-0,4%
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	10,9	7,7	-29,4%
- Canal bancario - Otros ⁽¹⁾	9,7	9,7	0,0%
Total Provisiones Matemáticas	18.873,7	21.556,9	14,2%
Otras provisiones ⁽²⁾	629,8	2.875,1	356,5%
TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS	19.503,5	24.432,0	25,3%
Fondos de inversión y carteras gestionadas	3.027,2	3.533,5	16,7%
Fondos de pensiones	5.372,3	5.788,8	7,8%
> MAPFRE INVERSIÓN	1.683,0	1.902,1	13,0%
- Sistema Individual	1.350,3	1.524,1	12,9%
- Sistema de Empleo	332,7	378,1	13,6%
> CATALUNYACAIXA	1.107,3	989,8	-10,6%
> Otros ⁽¹⁾	2.582,0	2.896,9	12,2%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	27.903,0	33.754,3	21,0%

Variación de los fondos gestionados ⁽¹⁾	2013	2014
Provisiones técnicas NIIF⁽²⁾	869,1	4.928,5
Variación sin el efecto de la "contabilidad tácita"	-42,3	2.131,9
- Canal agencial y otros	146,9	17,4
- Canal bancario - BANKIA	-147,9	-85,7
- Canal bancario - CATALUNYACAIXA	-56,5	60,3
- Canal bancario - Otros ⁽³⁾	15,2	-89,4
- Integración de ASEVAL y LAIETANA VIDA	---	2.229,3
Fondos de Pensiones	266,4	416,4
Aportaciones netas	-147,7	126,9
- Canal agencial y otros	-0,3	135,3
- Canal bancario	-147,4	-8,4
Fondos de inversión y carteras gestionadas	484,0	506,3
Aportaciones netas	105,2	218,5
TOTAL VARIACIÓN	1.619,5	5.851,3

- 1) Variación acumulada a partir del cierre del ejercicio anterior. Se excluye la variación de los fondos propios en el mismo período
- 2) Incluye el efecto de la "contabilidad tácita" que corrige el importe de las provisiones técnicas en función de la variación del valor de mercado de los activos afectos
- 3) Incluye BANKINTER VIDA, CCM VIDA Y PENSIONES, UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES

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

2) Incluye ASEVAL y LAIETANA VIDA

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE AMÉRICA

	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	8.886,9	9.224,9	3,8%
Primas imputadas netas	6.291,6	6.586,7	4,7%
Resultado de suscripción total	262,6	412,4	57,0%
Resultado financiero	468,0	595,5	27,2%
Resultado de otras actividades	9,6	-0,9	---
Otros resultados no técnicos	6,5	-7,9	---
Resultado por re-expresión	-43,3	-73,5	69,7%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	703,4	925,6	31,6%
Impuesto sobre beneficios	-128,9	-306,5	137,8%
Socios externos	-316,0	-356,5	12,8%
Resultado neto	258,5	262,6	1,6%
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.382,1	7.217,5	13,1%
Provisiones técnicas	7.360,3	8.720,0	18,5%
- de las que participación reaseguro	1.516,5	1.861,4	22,7%
Fondos Propios	1.974,0	2.198,2	11,4%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	61,2%	61,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	36,6%	33,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	97,8%	95,1%	
ROE	12,0%	12,6%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

MAPFRE AMÉRICA (por ramos)

No Vida	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	6.432,5	6.613,9	2,8%
Primas imputadas netas	4.445,4	4.509,5	1,4%
Resultado de suscripción total	99,5	219,0	120,1%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	61,2%	61,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	36,6%	33,5%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	97,8%	95,1%	
Vida	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.454,4	2.611,0	6,4%
Primas imputadas netas	1.846,2	2.077,2	12,5%
Resultado técnico-financiero	325,0	463,2	42,5%

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE BRASIL

	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	5.036,1	5.404,7	7,3%
Primas imputadas netas	3.817,0	4.098,1	7,4%
Resultado de suscripción total	287,2	435,7	51,7%
Resultado financiero	256,8	305,3	18,9%
Resultado de otras actividades	4,5	13,8	---
Otros resultados no técnicos	0,0	-0,1	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	548,5	754,7	37,6%
Impuesto sobre beneficios	-97,8	-264,7	170,7%
Socios externos	-306,3	-344,7	12,5%
Resultado neto	144,4	145,3	0,6%
Inversiones, inmuebles y tesorería ⁽⁴⁾	2.876,6	4.021,1	39,8%
Provisiones técnicas ⁽⁴⁾	3.592,5	5.149,2	43,3%
- de las que participación reaseguro	530,9	713,5	34,4%
Fondos Propios ⁽²⁾	1.111,6	1.199,3	7,9%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	56,8%	59,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	39,3%	33,0%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	96,1%	92,6%	
ROE	12,2%	12,6%	

MAPFRE BRASIL (por ramos)

No Vida	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.336,3	3.432,4	2,9%
Primas imputadas netas	2.547,9	2.534,2	-0,5%
Resultado de suscripción total	99,4	187,2	88,3%
Siniestralidad No Vida ⁽³⁾	56,8%	59,6%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽³⁾	39,3%	33,0%	
Ratio Combinado No Vida ⁽³⁾	96,1%	92,6%	

Vida	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.699,8	1.972,2	16,0%
Primas imputadas netas	1.269,1	1.563,9	23,2%
Resultado técnico-financiero	301,2	431,4	43,2%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Excluyendo minoritarios

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

4) Incluye "Unit Linked", que ascienden a 628,8 y 656,9 millones de euros en 2013 y 2014, respectivamente

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE INTERNACIONAL

	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.532,1	2.658,1	5,0%
Primas imputadas netas	2.042,2	2.221,4	8,8%
Resultado de suscripción total	-111,6	-146,0	30,8%
Resultado financiero	299,2	277,8	-7,2%
Resultado de otras actividades	-3,3	-71,4	---
Otros resultados no técnicos	7,0	-2,7	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	191,3	57,7	-69,8%
Impuesto sobre beneficios	-47,3	-7,4	-84,4%
Socios externos	-8,5	-9,4	10,6%
Resultado neto	135,5	40,9	-69,8%
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.799,5	4.343,5	14,3%
Provisiones técnicas	3.239,3	3.806,8	17,5%
- de las que participación reaseguro	302,5	362,4	19,8%
Fondos Propios	2.268,5	2.481,0	9,4%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	73,0%	74,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	28,5%	27,7%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,5%	101,9%	
ROE	5,9%	1,7%	

MAPFRE INTERNACIONAL (por ramos)

No Vida	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.415,5	2.495,0	3,3%
Primas imputadas netas	1.929,5	2.063,5	6,9%
Resultado de suscripción total	-28,1	-39,6	40,9%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	73,0%	74,2%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	28,5%	27,7%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	101,5%	101,9%	

Vida	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	116,6	163,1	39,9%
Primas imputadas netas	112,7	157,9	40,1%
Resultado técnico-financiero	16,1	15,5	-3,7%

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE USA

	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.543,2	1.624,3	5,3%
Primas imputadas netas	1.358,6	1.429,3	5,2%
Resultado de suscripción total	-6,7	-44,3	---
Resultado financiero	130,2	121,8	-6,5%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,4	-0,4	-71,4%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	122,1	77,1	-36,9%
Impuesto sobre beneficios	-30,2	-22,2	-26,5%
Socios externos	-0,4	-0,4	---
Resultado neto	91,5	54,5	-40,4%
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.671,2	1.903,9	13,9%
Provisiones técnicas	1.357,7	1.664,7	22,6%
- de las que participación reaseguro	137,5	179,7	30,7%
Fondos Propios	972,0	1.055,4	8,6%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	73,2%	76,1%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	27,3%	26,9%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	100,5%	103,0%	
ROE	8,6%	5,4%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE RE

	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	3.253,7	3.343,3	2,8%
Primas imputadas netas	2.181,5	2.026,4	-7,1%
Resultado de suscripción total	27,6	52,9	91,7%
Resultado financiero	129,4	149,6	15,6%
Resultado de otras actividades	0,0	0,0	---
Otros resultados no técnicos	-1,7	-2,2	29,4%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	155,3	200,3	29,0%
Impuesto sobre beneficios	-46,5	-58,8	26,5%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	108,8	141,5	30,1%
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.360,4	3.845,4	14,4%
Provisiones técnicas	3.063,8	3.356,9	9,6%
- de las que participación reaseguro	708,3	687,8	-2,9%
Fondos Propios	1.009,8	1.179,2	16,8%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	65,1%	64,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	31,4%	28,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	96,5%	93,1%	
ROE	11,0%	12,9%	

Millones de euros

MAPFRE RE (por ramos)

No Vida	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.828,0	2.820,9	-0,3%
Primas imputadas netas	1.834,4	1.636,3	-10,8%
Resultado de suscripción total	63,7	113,2	77,7%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	65,1%	64,5%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	31,4%	28,6%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	96,5%	93,1%	
Vida	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	425,7	522,4	22,7%
Primas imputadas netas	347,1	390,1	12,4%
Resultado técnico-financiero	19,8	12,5	-36,9%

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Sociedades Operativas: Principales cifras

MAPFRE GLOBAL RISKS

	2013	2014	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.118,8	1.048,9	-6,2%
- Global Risks	1.062,0	986,7	-7,1%
- Negocio de Caución y Crédito	56,8	62,2	9,5%
Primas imputadas netas	294,5	304,0	3,2%
Resultado de suscripción total	43,4	26,9	-38,0%
Resultado financiero	23,5	30,8	31,1%
Resultado de otras actividades	-1,9	-2,0	5,3%
Otros resultados no técnicos	1,4	1,2	-14,3%
Beneficio bruto ⁽¹⁾	66,4	57,0	-14,2%
Impuesto sobre beneficios	-21,1	-13,1	-37,9%
Socios externos	0,0	0,0	---
Resultado neto	45,3	43,9	-3,1%
Inversiones, inmuebles y tesorería	794,8	899,9	13,2%
Provisiones técnicas	1.730,2	1.927,8	11,4%
- de las que participación reaseguro	1.260,6	1.390,0	10,3%
Fondos Propios	304,7	373,3	22,5%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	56,5%	61,4%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	28,8%	29,7%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	85,3%	91,1%	
ROE	16,2%	12,9%	

Millones de euros

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

MAPFRE ASISTENCIA

	2013	2014	Δ %
Ingresos operativos	1.130,2	1.137,1	0,6%
- Primas emitidas y aceptadas	918,1	973,4	6,0%
- Otros ingresos	212,1	163,7	-22,8%
Primas imputadas netas	774,5	816,8	5,5%
Resultado de suscripción total	57,5	33,0	-42,6%
Resultado financiero	-4,9	7,2	---
Resultado de otras actividades	-2,6	-8,5	---
Otros resultados no técnicos	-0,1	0,0	---
Beneficio bruto ⁽¹⁾	49,9	31,7	-36,5%
Impuesto sobre beneficios	-13,4	-9,3	-30,6%
Socios externos	-1,1	-0,8	-27,3%
Resultado neto	33,8	21,1	-37,6%
Inversiones, inmuebles y tesorería	171,4	166,4	-2,9%
Provisiones técnicas	455,4	542,5	19,1%
- de las que participación reaseguro	132,5	147,2	11,1%
Fondos Propios	224,4	266,1	18,6%
Siniestralidad No Vida ⁽²⁾	65,5%	68,7%	
Ratio de Gastos No Vida ⁽²⁾	27,1%	27,2%	
Ratio Combinado No Vida ⁽²⁾	92,6%	96,0%	
ROE	15,5%	8,6%	

Índice

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Áreas Regionales y Unidades de Negocio

4 Suplemento estadístico

5 Anexos

6 Calendario y contactos

Cobertura de pagos por intereses por el EBITDA

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Resultado antes de impuestos (EBT)	1.446,2	1.431,0	1.636,9	1.372,0	1.563,9	1.824,0
Intereses	94,6	86,1	72,1	78,4	100,6	99,1
- deuda financiera	75,8	64,4	66,0	70,0	97,5	86,3
- deuda operativa	18,8	21,7	6,1	8,4	3,1	12,8
Ingresos de permuta de tipos de interés ⁽¹⁾	1,5	-7,2	-8,6	0,0	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos e intereses (EBIT)	1.542,2	1.509,9	1.700,4	1.450,4	1.664,5	1.923,1
Amortizaciones y deterioros	184,2	234,4	396,4	731,6	550,3	365,7
Resultado antes de impuestos, pago por intereses y amortizaciones (EBITDA)	1.726,4	1.744,3	2.096,8	2.182,0	2.214,8	2.288,8
EBITDA / Intereses al neto de la permuta de tipos de interés (x)						
- Incluyendo deuda operativa	18,0	22,1	33,0	27,8	22,0	23,1
- Excluyendo deuda operativa	22,1	30,1	36,5	31,1	22,7	26,4
<i>Memo: total deuda</i>	<i>2.062,6</i>	<i>2.122,1</i>	<i>1.915,0</i>	<i>1.908,1</i>	<i>1.725,2</i>	<i>1.788,2</i>
- de la cual: deuda operativa	<i>406,9</i>	<i>377,3</i>	<i>168,0</i>	<i>158,2</i>	<i>125,5</i>	<i>187,7</i>
- de la cual: deuda financiera	<i>1.655,7</i>	<i>1.744,9</i>	<i>1.747,0</i>	<i>1.749,9</i>	<i>1.599,7</i>	<i>1.600,5</i>
EBITDA / Deuda (incluyendo deuda operativa)	83,7%	82,2%	109,5%	114,4%	128,4%	128,0%
EBITDA / Deuda (excluyendo deuda operativa)	92,0%	85,3%	97,0%	82,4%	103,9%	119,4%

Millones de euros

1) Permutas de tipos de interés contratadas el 28.1.2002 para cubrir el pago de intereses sobre la emisión de obligaciones simples de 275 millones de euros. Las obligaciones han sido amortizadas en julio de 2011, y por lo tanto las permutas ya no están vigentes

Patrimonio neto, deuda y apalancamiento

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Fondos propios	6.165,7	6.541,9	7.042,9	7.810,5	7.833,5	9.152,7
Socios externos	928,1	1.253,9	2.683,7	2.325,8	2.060,2	2.316,7
Patrimonio neto	7.093,8	7.795,8	9.726,7	10.136,3	9.893,7	11.469,4
Plusvalías no realizadas ⁽¹⁾	886,9	795,2	607,4	566,8	548,7	472,2
Patrimonio neto a valor de mercado	7.980,7	8.591,0	10.334,1	10.703,1	10.442,4	11.941,6
Total deuda	2.062,6	2.122,1	1.915,0	1.908,1	1.725,2	1.788,2
- de la cual: deuda operativa	406,9	377,3	168,0	158,2	125,5	187,7
- de la cual: deuda financiera	1.655,7	1.744,9	1.747,0	1.749,9	1.599,7	1.600,5
Apalancamiento⁽²⁾						
- incluyendo deuda operativa	20,5%	19,8%	15,6%	15,1%	14,2%	13,0%
- excluyendo deuda operativa	17,2%	16,9%	14,5%	14,1%	13,3%	11,8%
Gearing⁽³⁾						
- incluyendo deuda operativa	25,8%	24,7%	18,5%	17,8%	16,5%	15,0%
- excluyendo deuda operativa	20,7%	20,3%	16,9%	16,3%	15,3%	13,4%

Millones de euros

1) Plusvalías no realizadas en activos inmobiliarios. Cifras al neto de las plusvalías de propiedad de los asegurados y de impuestos

2) Deuda total / (Patrimonio neto a valor de mercado + Total deuda)

3) Deuda total / Patrimonio neto a valor de mercado

Resultado financiero: información seleccionada

Desglose de los ingresos financieros netos (antes de impuestos)

	2013	2014	△ %
Ingresos financieros netos, No Vida	693,9	799,0	15,1%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	92,0	141,8	54,1%
- de los que: diferencias por tipos de cambio	27,1	39,9	47,2%
Ingresos financieros netos, Otras Actividades	-79,0	-134,3	70,0%
- de los que: plusvalías realizadas y deterioros	-23,8	-60,9	155,9%

Resultado financiero: información seleccionada

Realizaciones, deterioros y otros resultados financieros

	Beneficios netos por realizaciones		Otros resultados financieros		Efectos en resultados financieros (antes de impuestos)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
MAPFRE FAMILIAR	31,1	54,3	-96,4	3,6	-65,3	57,9
MAPFRE VIDA	0,0	48,1	-148,8		-148,8	48,1
MAPFRE EMPRESAS	10,6	23,5	-5,8		4,8	23,5
MAPFRE AMÉRICA	7,1	0,0	47,8	34,9	54,9	34,9
MAPFRE GLOBAL RISKS	26,5	13,6	-1,3		25,2	13,6
MAPFRE RE	-0,2	17,1	0,0		-0,2	17,1
MAPFRE ASISTENCIA	0,0	2,0	0,0		0,0	2,0
MAPFRE INTERNACIONAL	46,6	34,2	21,1	-64,5	67,7	-30,3
TOTAL	121,7	192,8	-183,4	-26,0	-61,7	166,8

Millones de euros

Evolución del Seguro de No Vida

Principales ratios de gestión

	RATIOS					
	GASTOS ⁽¹⁾		SINIESTRALIDAD ⁽²⁾		COMBINADO ⁽³⁾	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
IBERIA	21,1%	20,6%	74,0%	72,0%	95,1%	92,6%
LATAM NORTE	35,4%	31,1%	59,6%	63,3%	95,0%	94,4%
LATAM SUR	33,3%	32,4%	65,5%	67,3%	98,8%	99,7%
BRASIL	32,9%	39,1%	60,2%	56,7%	93,1%	95,8%
EMEA	27,1%	30,3%	68,4%	69,4%	95,5%	99,7%
NORTE AMÉRICA	27,6%	27,6%	74,4%	72,8%	102,0%	100,4%
APAC	27,5%	31,0%	65,3%	72,0%	92,8%	103,0%
MAPFRE RE	28,6%	31,4%	64,5%	65,1%	93,1%	96,5%
MAPFRE, S.A.	27,7%	29,1%	68,0%	67,0%	95,7%	96,1%

1) (Gastos de explotación netos de reaseguro + participación en beneficios y extornos - otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida

2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas al Seguro de No Vida

3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Ratio de Siniestralidad. Cifras relativas al Seguro de No Vida

Evolución de la siniestralidad

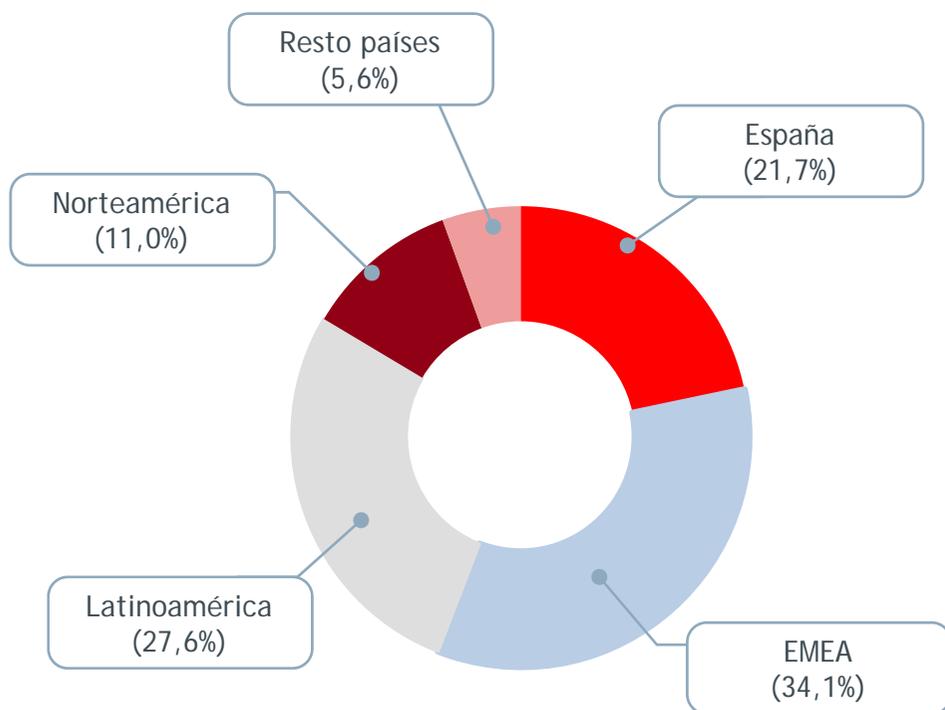
Desarrollo de la provisión para prestaciones del seguro directo No Vida (%)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Al cierre del ejercicio de ocurrencia	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A 31.12.2014	93,0	93,8	93,0	94,2	93,3	95,6	95,6	94,0	96,9	
Run-off	7,0	6,2	7,0	5,8	6,7	4,4	4,4	6,0	3,1	---

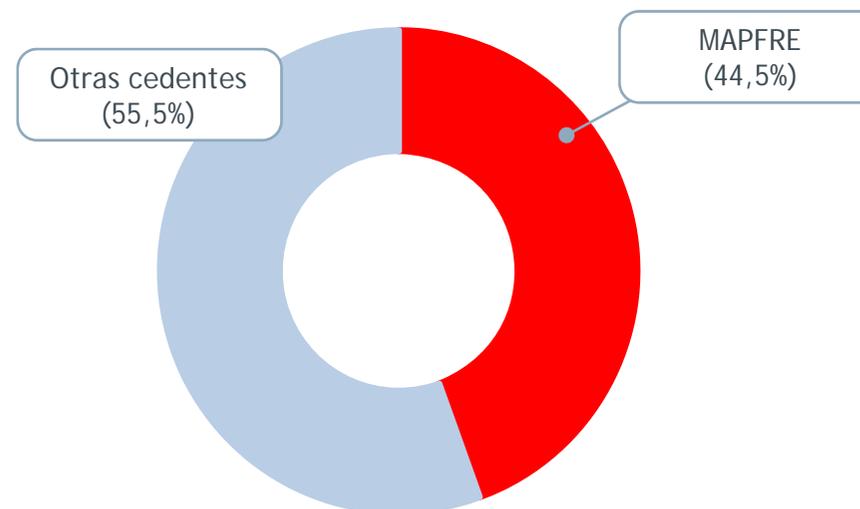
MAPFRE RE

Desglose de primas brutas (2014)

Por área



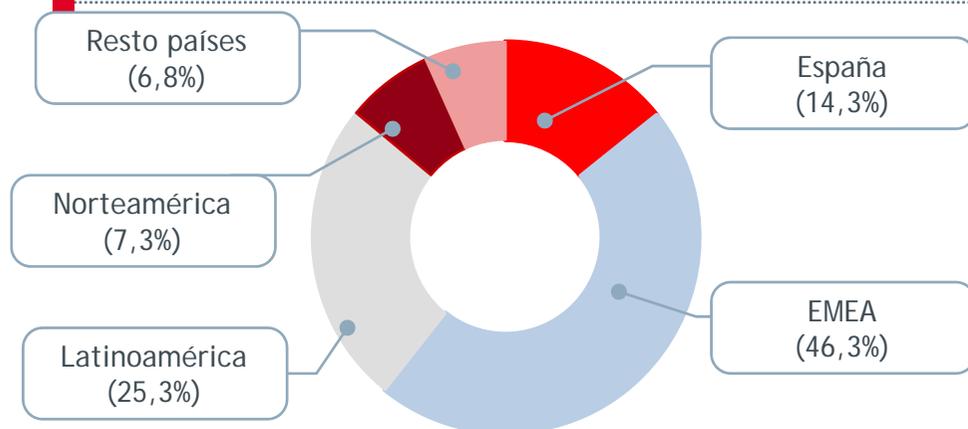
Por cedente



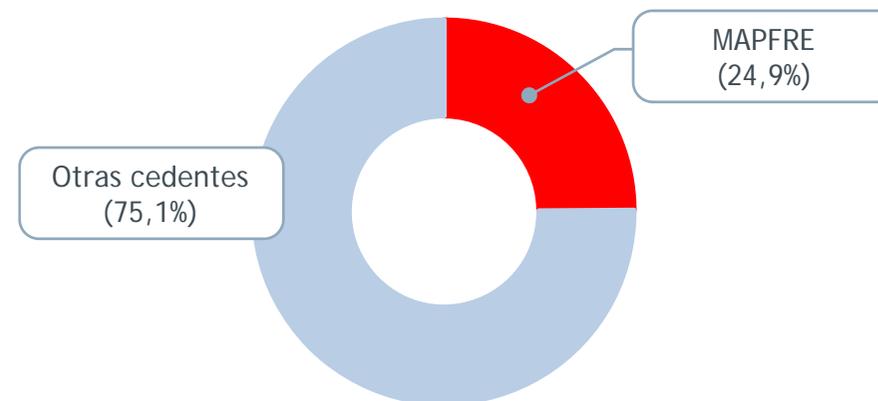
MAPFRE RE

Desglose de primas netas (2014)

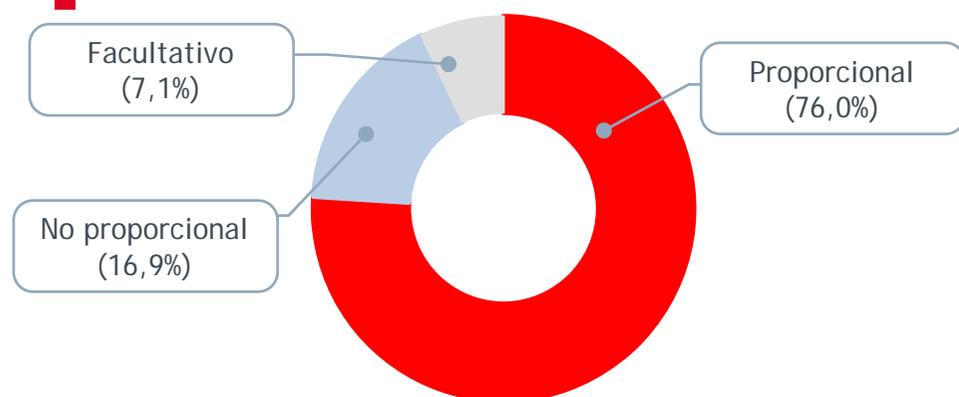
Por área



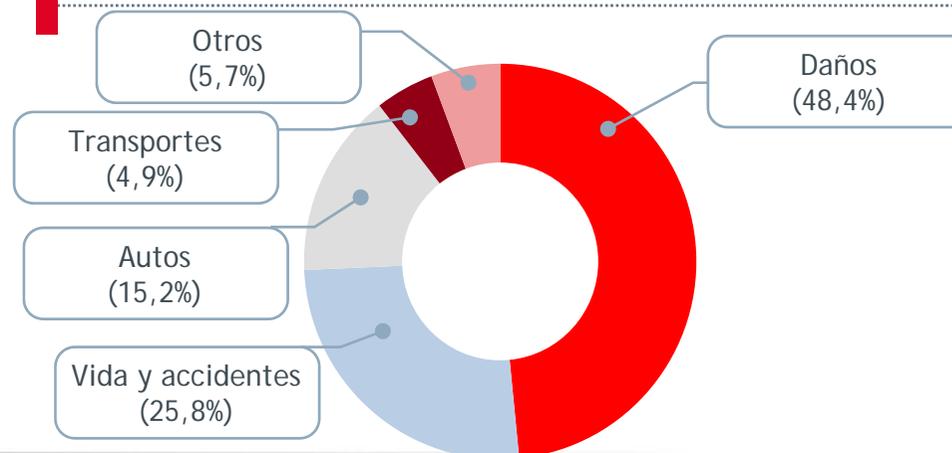
Por cedente



Por tipo de negocio



Por ramos



Índice

1 Puntos clave

2 Información financiera consolidada

3 Áreas Regionales y Unidades de Negocio

4 Suplemento estadístico

5 Anexos

6 Calendario y contactos

Calendario

- | | | |
|------------|---------|--|
| 11-feb-15 | Madrid | <ul style="list-style-type: none">▪ Publicación de los resultados del ejercicio 2014▪ Teleconferencia - resultados del ejercicio 2014 |
| 12-febr-15 | Londres | <ul style="list-style-type: none">▪ Presentación a analistas de los resultados del ejercicio 2014 |

Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli	Subdirector General - Área Financiera	+34-91-581-6071
Natalia Núñez Arana	Subdirectora de Mercado de Capitales Responsable de Relaciones con Inversores	+34-91-581-8664
Antonio Triguero Sánchez	Relaciones con Inversores	+34-91-581-5211
Alberto Fernández-Sanguino	Relaciones con Inversores	+34-91-581-2255
Leandra Elizabeth Clark	Relaciones con Inversores	+34-91-581-3773
Marisa Godino Alvarez	Secretaria	+34-91-581-2985

MAPFRE S.A.
Departamento de Relaciones con Inversores
Carretera de Pozuelo, nº 52
28222 Majadahonda
relacionesconinversores@mapfre.com

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.