

# Resultados Primer trimestre 2018

Presentación para inversores  
y analistas

27 de abril de 2018



## Principales magnitudes > 3M 2018

	3M 2018	Δ	Δ (tipos de cambio constantes)
<b>Ingresos</b>	<b>7.257</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-1,3%</b>
Primas emitidas y aceptadas totales	6.197	-7,2%	-0,4%
- No Vida	4.966	-4,8%	2,2%
- Vida	1.231	-15,5%	-9,6%
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>96,5%</b>	<b>-1,0 p.p</b>	
Ratio de Siniestralidad No Vida	68,3%	-2,5 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	28,2%	1,5 p.p	
<b>Resultado neto</b>	<b>187,0</b>	<b>-9,3%</b>	
<b>Balance*</b>			
Activos gestionados	60.813	1,2%	
Fondos Propios	8.466	-1,7%	
<b>ROE*</b>	<b>7,8%</b>	<b>-0,1 p.p</b>	
	<b>12M 2017</b>	<b>Δ</b>	
<b>Ratio de solvencia**</b>	<b>200,2%</b>	<b>-9,7 p.p</b>	

**(-0,3%)**  
Resultado neto  
subyacente

**9% ROE**  
ex – NatCat 2017

\* Variaciones calculadas en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2017

\*\* Variación calculada en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2016

## Puntos clave – 1T 2018 (I/II)

- › La cuenta de resultados se ha visto afectada por **efectos negativos de tipo de cambio** de todas las principales divisas

---

- › **Mejora significativa del resultado subyacente de No Vida (+5%):**
  - › Mejora del ratio combinado al 96,5%
  - › Efectos neutrales del *run off* de los eventos NatCat de 3T 2017
  - › Ratio de gastos en línea con el objetivo del 28%

---

- › El negocio de Vida sigue afectado por las **condiciones de mercado en España y Brasil:**
  - › Disminución de las ventas de productos *unit-linked*, así como condiciones de mercado desfavorables para campañas comerciales en España
  - › Caída del resultado financiero en Brasil
  - › Vuelta al crecimiento en Vida-Riesgo en Brasil

---

- › **Fuerte posición de capital** (200,2% en el ejercicio 2017) con un alto nivel de flexibilidad financiera

## Puntos clave – 1T 2018 (II/II)

Varias unidades ya se están beneficiando de la exitosa implementación de la estrategia de crecimiento rentable de MAPFRE . . .

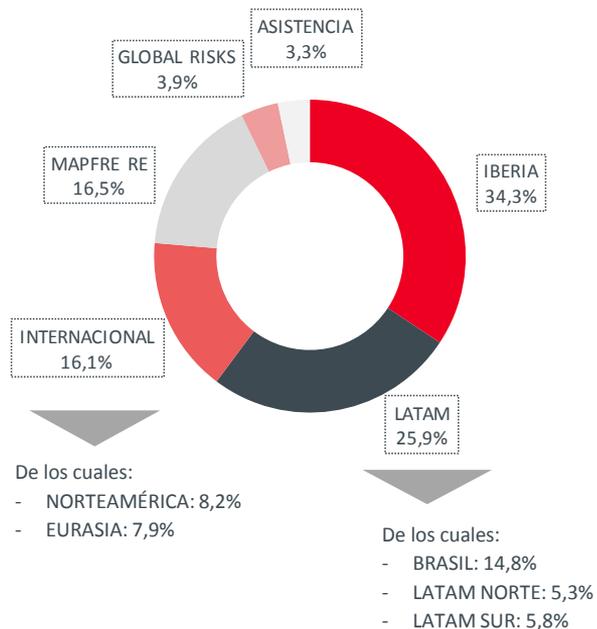
- › Sólidos resultados en IBERIA y MAPFRE RE
- › Mejoras en LATAM NORTE & SUR
- › Reducción de pérdidas en MAPFRE ASISTENCIA e Italia
- › Vuelta a la rentabilidad en MAPFRE GLOBAL RISKS

. . . mientras que aún es pronto para ver los frutos de las medidas tomadas en otras unidades

- › EE.UU.: el plan de salida progresa según lo previsto con continuas iniciativas de rentabilización en los demás estados
- › Brasil: ratio combinado sólido e implementación de medidas, especialmente en Autos
- › Turquía: foco en la mitigación del impacto negativo derivado de la normativa adoptada en 2017 para regular las tarifas de Autos RC, mediante la diversificación de la cartera y políticas de suscripción más estrictas

## Puntos clave por unidad de negocio

### Primas – Distribución por unidad de negocio



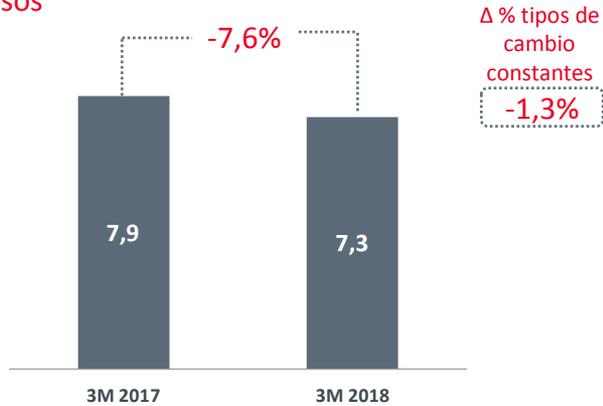
	Resultado atribuible			Primas	
	3M 2018	Δ mn	Δ %	3M 2018	Δ %
<b>IBERIA</b>	<b>117,9</b>	<b>(9,7)</b>	<b>-7,6%</b>	<b>2.342</b>	<b>-1,9%</b>
<b>LATAM</b>	<b>38,2</b>	<b>(8,3)</b>	<b>-17,8%</b>	<b>1.774</b>	<b>-11,3%</b>
BRASIL	14,5	(11,7)	-44,7%	1.013	-15,8%
LATAM NORTE	9,9	5,3	113,9%	365	-0,5%
LATAM SUR	13,8	(1,8)	-11,7%	395	-7,7%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0,1</b>	<b>(24,3)</b>	<b>-99,5%</b>	<b>1.103</b>	<b>-11,1%</b>
NORTEAMÉRICA	(4,2)	(20,1)	-126,4%	562	-14,1%
EURASIA	4,3	(4,2)	-49,3%	541	-7,8%
<b>MAPFRE RE</b>	<b>62,7</b>	<b>11,4</b>	<b>22,2%</b>	<b>1.126</b>	<b>-3,4%</b>
<b>GLOBAL RISKS</b>	<b>8,1</b>	<b>7,9</b>	<b>--</b>	<b>267</b>	<b>-16,3%</b>
<b>ASISTENCIA</b>	<b>(2,7)</b>	<b>6,4</b>	<b>69,9%</b>	<b>227</b>	<b>-17,8%</b>
<b>OTROS*</b>	<b>(37,2)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>-7,5%</b>	<b>(642)</b>	<b>9,9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>187,0</b>	<b>(19,2)</b>	<b>-9,3%</b>	<b>6.197</b>	<b>-7,2%</b>

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

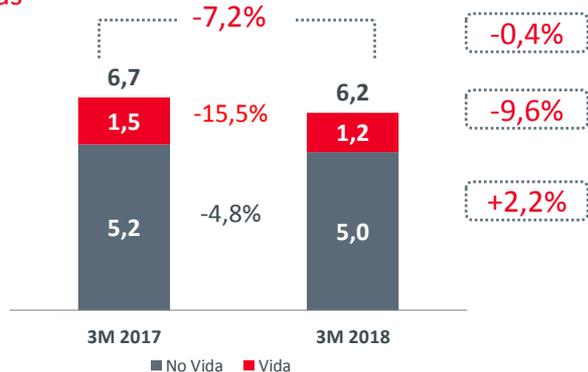
Millones de euros

# Primas y resultado financiero afectados por los movimientos de tipo de cambio, y tipos de interés más bajos en LATAM

## Ingresos



## Primas



Miles de millones de euros

- > **Primas No Vida: principalmente afectadas por movimientos de divisas**
  - > IBERIA: +4,9%, crecimiento en las principales líneas de negocio
  - > BRASIL: ligera disminución en moneda local procedente de Seguros Generales (-3%), y primas estables en Autos
  - > LATAM NORTE: crecimiento positivo en moneda local en los principales mercados, con crecimiento de dos dígitos en México y República Dominicana
  - > LATAM SUR: crecimiento en moneda local en las principales regiones, excepto Chile que continúa con la cancelación de negocio deficitario en ramos distintos de Automóviles
- > **Primas Vida**
  - > IBERIA: -19%, reflejando la disminución de las ventas de productos *unit-linked* y el entorno de tipos bajos
  - > BRASIL: repunte del crecimiento en moneda local (+6%), gracias a la recuperación de la actividad crediticia
- > **Resultado financiero afectado por la disminución de tipos** en LATAM, especialmente en Brasil
- > **Fuerte depreciación interanual de los tipos de cambio medios de las principales divisas** (dólar estadounidense -13%, real brasileño -16%, lira turca -16%)

# El beneficio subyacente refleja mejoras generalizadas en el resultado de suscripción

## Impactos extraordinarios

	3M 2017	3M 2018	Δ (mn)
<b>Resultado atribuible</b>	<b>206,2</b>	<b>187,0</b>	<b>(19,2)</b>
Niño costero	(19,0)		19,0
Nevadas noreste EE.UU. (extraordinario)*		(10,9)	(10,9)
Plusvalías realizadas**	23,7	24,2	0,5
Reversión bancaseguros	27,2		(27,2)
<b>Total impactos extraordinarios</b>	<b>31,9</b>	<b>13,3</b>	<b>(18,6)</b>
<b>Resultado subyacente***</b>	<b>174,3</b>	<b>173,7</b>	<b>(0,6)</b>

## Evolución del resultado subyacente – 3M 2018 vs. 3M 2017

Resultado subyacente neto – 31.03.17	<b>174,3</b>	
Δ Resultado técnico – No Vida	+16,3	} <b>-0,6 mn</b> (-0,3%)
Δ Resultado financiero & otros – No Vida	-3,3	
Δ Resultado del negocio de Vida	-66,3	
Δ Resultado Otras Actividades & ajustes por hiperinflación	-10,2	
Δ Impuestos	+30,3	
Δ Socios externos	+32,6	
Resultado subyacente neto – 31.03.18	<b>173,7</b>	

\* El impacto extraordinario considera el exceso de pérdidas de las unidades de seguro directo en 2017; los impactos en MAPFRE RE se han considerado parte del negocio recurrente

\*\* Carteras No Vida de gestión activa

\*\*\* Cifras antes de impuestos:

3M 2017: Niño costero (-27 millones de euros), plusvalías realizadas (31,6 millones de euros), reversión bancaseguros (29 millones de euros)

3M 2018: nevadas extraordinarias en el noreste de Estados Unidos (-13,5 millones de euros), plusvalías realizadas (32,3 millones de euros)

## Mejora del ratio combinado (96,5%) y resultado financiero sólido

### No Vida: principales cifras

SEGUROS	Resultado del negocio de No Vida		Ratio combinado		Primas	
	3M 2018	Δ %	3M 2018	Δ	3M 2018	Δ %
	<b>IBERIA</b>	<b>117,6</b>	<b>22,3%</b>	<b>92,1%</b>	<b>-2,5 p.p</b>	<b>1.805</b>
<b>LATAM</b>	<b>56,3</b>	<b>-12,3%</b>	<b>97,7%</b>	<b>-1,0 p.p</b>	<b>1.276</b>	<b>-12,4%</b>
BRASIL	29,1	-28,7%	98,3%	-0,2 p.p	689	-17,8%
LATAM NORTE	8,9	60,4%	96,6%	-2,5 p.p	258	0,5%
LATAM SUR	18,3	2,9%	97,0%	-2,2 p.p	328	-9,2%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>1,7</b>	<b>-95,1%</b>	<b>105,7%</b>	<b>4,5 p.p</b>	<b>1.018</b>	<b>-10,8%</b>
NORTEAMÉRICA	(4,0)	-117,1%	106,2%	4,8 p.p	561	-13,9%
EURASIA	5,7	-47,9%	104,9%	4,2 p.p	457	-6,7%
<b>MAPFRE RE</b>	<b>74,5</b>	<b>32,5%</b>	<b>91,1%</b>	<b>-0,3 p.p</b>	<b>1.015</b>	<b>-0,2%</b>
<b>GLOBAL RISKS</b>	<b>10,8</b>	<b>-</b>	<b>92,0%</b>	<b>-17,5 p.p</b>	<b>267</b>	<b>-16,3%</b>
<b>ASISTENCIA</b>	<b>(4,7)</b>	<b>-31,3%</b>	<b>102,2%</b>	<b>-1,7 p.p</b>	<b>227</b>	<b>-17,8%</b>
<b>OTROS*</b>	<b>23,4</b>	<b>184,8%</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>(642)</b>	<b>-9,9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>279,6</b>	<b>10,7%</b>	<b>96,5%</b>	<b>-1,0 p.p</b>	<b>4.966</b>	<b>-4,8%</b>

\* "Otros" incluye ajustes de consolidación

Millones de euros

## Actualización eventos NatCat 2017: protecciones de reaseguro extremadamente efectivas

Evolución de pérdidas netas por unidad de negocio\* - marzo 2018 vs. diciembre 2017

	Diciembre 2017	Δ 1T 2018
MAPFRE RE	53,5	2,2
GLOBAL RISKS	57,5	(2,2)
Puerto Rico	42,9	0,3
EE.UU.	1,1	0,0
México	1,4	0,1
República Dominicana	0,4	0,1
<b>Evolución pérdidas - 1T 2018</b>	<b>156,8</b>	<b>0,5</b>

**Pérdidas netas totales: €157,3**

Marzo 2018

\*Después de impuestos y minoritarios, neto de reaseguro

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

IBERIA

### Primas

- › Buena evolución en Autos particulares en España (+3,4%), así como tendencias positivas en los ramos de Salud y Accidentes, Empresas y Agrario

### Ratio combinado

- › Climatología benigna en 1T 2018 vs. 1T 2017, que beneficia a los ramos de Autos, Hogar y Empresas
- › Excelente evolución de la suscripción en Autos, gracias a la cancelación de negocio deficitario, principalmente flotas, y evolución positiva de Verti

### IBERIA: principales cifras por línea de negocio

	Primas		Ratio combinado	
	3M 2018	Δ %	3M 2018	Δ
Autos	533,8	3,2%	90,3%	-1,7 p.p
Seguros Generales	618,6	5,8%	92,9%	-2,4 p.p
Salud & Accidentes	581,0	5,6%	96,8%	-5,6 p.p

Millones de euros

NORTEAMÉRICA

### Primas

- › EE.UU.: evolución positiva en la zona noreste (≈+3,2% en USD), que mitiga la caída en otros estados (≈-16,1% en USD)
- › Puerto Rico: crecimiento sólido en moneda local (≈+3,4% en USD)
- › Impacto de la depreciación del dólar en los tipos de cambio medios (-13,2%)

### Ratio combinado

- › Puerto Rico: mejora de 2,4 p.p. hasta el 95,8%
- › EE.UU.: complicado entorno de mercado en Autos particulares (mayor frecuencia, distracciones al volante, aumento de los costes de reparación, y consumo de marihuana)
  - › Noreste: 104,1% a 3M 2018, afectado por el clima invernal
  - › Otros: 119,1% a 3M 2018
- › Actualización del plan de salida en EE.UU.:
  - › Tennessee, Kentucky e Indiana: derechos de renovación vendidos a Safeco
  - › Nueva York y Nueva Jersey: comprador potencial en proceso de *due diligence*
  - › Negocio de Vida: venta pendiente de autorizaciones definitivas

MAPFRE

- › El ratio combinado mejora 0,3 p.p. hasta 91,1% en comparación con 3M 2017, apoyado por la excelencia en la suscripción y la ausencia de grandes siniestros catastróficos
- › Primas relativamente estables como consecuencia de los movimientos de divisa

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

### BRASIL

- › Disminución de primas en moneda local procedente de Seguros Generales (-3%), y primas estables en Autos
- › Disminución del ratio de siniestralidad gracias al clima benigno en el seguro Agrario
- › Evolución negativa de la siniestralidad en Autos, especialmente en el canal agencial, así como en los ramos de Riesgos Industriales y Transportes
- › Aumento de los gastos de adquisición
- › Resultado financiero: menores retornos tanto en inversiones a tipo flotante como en las vinculadas a la inflación

### LATAM SUR

- › Crecimiento de primas en moneda local en todos los países, excepto Chile, afectado por la cancelación de negocio deficitario en los ramos de Seguros Generales y Riesgos Industriales
- › Mejora del ratio combinado (-2,2 p.p.) gracias a Chile y Argentina, parcialmente compensada por un empeoramiento de la siniestralidad en Perú

### LATAM NORTE

- › Primas: crecimiento sólido en moneda local en México (12%) impulsado por Autos y Salud, así como crecimiento de dos dígitos en la República Dominicana
- › Fuerte mejora del ratio combinado (-2,5 p.p.) gracias a la reestructuración del negocio y cancelaciones en México en 2017, así como evolución positiva en la República Dominicana

### EURASIA

#### Primas

- › Turquía: disminución en moneda local como resultado de una suscripción más estricta, así como fuerte impacto de la depreciación de la lira turca
- › Evolución en Alemania (+3,3%) e Italia (-1,3%) en línea con las actuales condiciones de mercado

#### Ratio combinado

- › Turquía: aumento en Autos, según lo previsto, debido a la reducción de tarifas en Autos RC derivada de la regulación adoptada en 2017
- › Evolución positiva en Italia y Alemania con disminución de los siniestros

### GLOBAL RISKS

- › Primas afectadas negativamente por movimientos de tipo de cambio, principalmente del dólar estadounidense
- › Excelente ratio combinado (92%) con fuerte mejora en varias líneas de negocio, debido a la ausencia de varios grandes siniestros que ocurrieron en 1T 2017

### ASISTENCIA

- › Significativa reducción de las pérdidas (6 millones de euros) como resultado de las mejoras de la siniestralidad y la reducción de gastos
- › Ingresos operativos: caída en volúmenes, como consecuencia del saneamiento de la cartera y el cierre de oficinas

## Vida: principales cifras

	Resultado del negocio de Vida		Primas	
	3M 2018	Δ %	3M 2018	Δ %
IBERIA	40,5	-47,9%	537	-19,4%
BRASIL	67,4	-45,4%	324	-11,3%
OTROS*	22,1	-7,9%	371	-13,0%
<b>TOTAL</b>	<b>130,1</b>	<b>-42,3%</b>	<b>1.231</b>	<b>-15,5%</b>

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

### IBERIA

- › Descenso de las primas de Vida-Ahorro como consecuencia de la disminución de las ventas de productos *unit-linked* en España, así como entorno de mercado desfavorable para las campañas comerciales
- › Las primas en 1T 2017 incluían 17,5 millones de euros de UNIÓN DUERO VIDA
- › Caída de los resultados por la cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros en 2017 (29 millones de euros)

### BRASIL

- › Incremento de primas en moneda local (+6%), principalmente en el canal bancaseguros, gracias a la recuperación de la actividad crediticia
- › Aumento de los gastos de adquisición para promover las ventas, especialmente en el canal bancaseguros
- › Caída del resultado financiero ( $\approx$ 31 millones de euros), por menores retornos en los bonos con tipo flotante así como en los vinculados a la inflación

### OTROS\*

- › Buen desempeño en México
- › Caída de las primas en Malta por la disminución de la emisión en Vida-Ahorro
- › Descenso de primas en MAPFRE RE por la cancelación de un contrato con una cedente europea
- › Tendencias negativas en Colombia, afectadas por los ajustes de provisiones y la contracción del resultado financiero

## Fondos propios afectados por los movimientos de divisa

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

Fondos propios – 31.12.17	<b>8.611</b>
Δ Activos disponibles para la venta y otros	<b>+330</b>
Δ Contabilidad tácita	<b>-297</b>
Δ Diferencias de conversión	<b>-121</b>
Resultado del periodo	<b>+187</b>
Dividendos	<b>-262</b>
Otros	<b>+18</b>
Fondos propios – 31.03.18	<b>8.466</b>

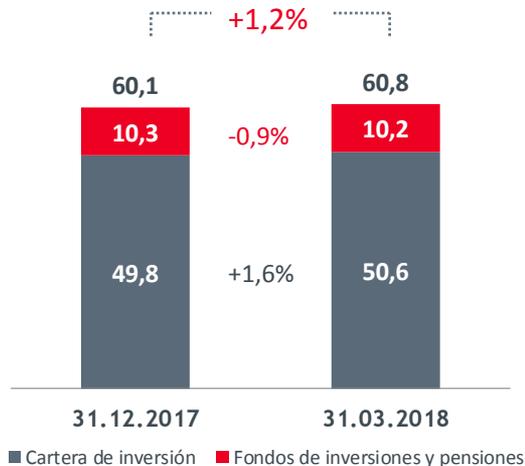
### Fondos propios – desglose

	31.12.2017	31.03.2018
<b>Capital, ingresos retenidos y reservas</b>	<b>8.764</b>	<b>8.706</b>
Acciones propias y otros ajustes	(41)	(39)
Plusvalías netas no realizadas (inversiones financieras - provisiones técnicas)	620	651
Diferencias de conversión	(731)	(852)
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>8.611</b>	<b>8.466</b>

- › Depreciación de varias divisas en lo que va de año, principalmente el real brasileño (-2,2%), el dólar estadounidense (-2,4%) y la lira turca (-6,4%)
- › Aumento del valor de la cartera disponible para la venta debido a la caída de los tipos en los bonos españoles, en su mayor parte compensado por la contabilidad tácita

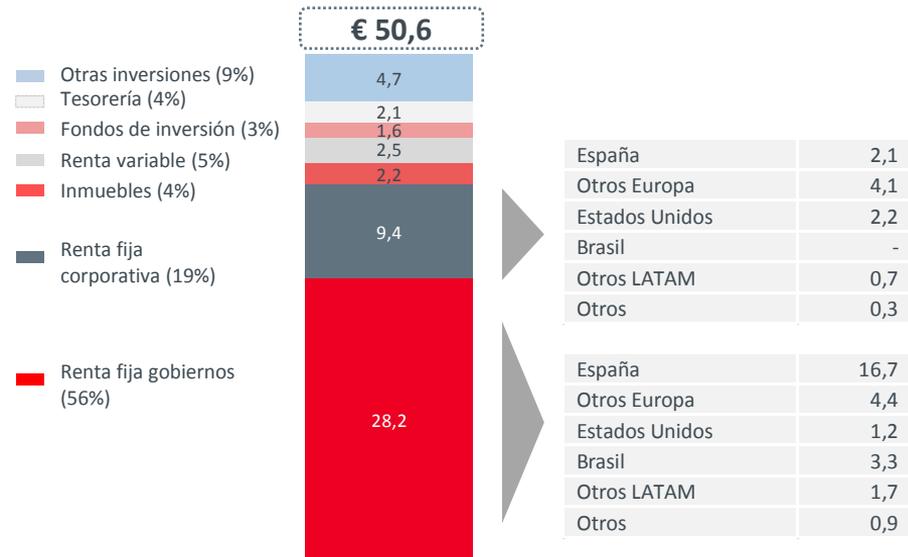
# Cartera de inversión de alta calidad y crecimiento sólido del negocio de gestión de activos

## Activos bajo gestión



- › Exitosa estrategia comercial en el negocio de fondos de pensiones y de inversión
- › Pobre desempeño de los mercados de renta variable en 2018, tras un breve repunte en enero
- › Disminución de los tipos de la deuda española, especialmente en los tramos largos de la curva, que ha tenido un impacto positivo en la cartera de renta fija

## Cartera de inversión – Desglose por tipo de activo



## Plusvalías realizadas estables y altas rentabilidades contables

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

		Valor mercado (miles de millones €)	Tipo contable	Tipo mercado	Duración
No Vida (IBERIA, MAPFRE RE & GLOBAL RISKS)	31.12.2017	7,19	2,59%	1,23%	6,35
	31.03.2018	7,37	2,40%	1,15%	6,68
Vida (IBERIA)	31.12.2017	6,28	4,10%	1,01%	6,84
	31.03.2018	6,53	3,93%	0,84%	7,05

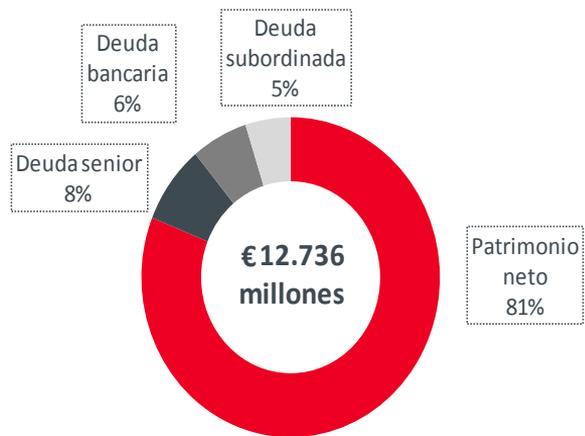
### Plusvalías y minusvalías realizadas (millones de euros) <sup>2</sup>

		3M 2017	3M 2018
No Vida	IBERIA	19,9	20,9
	MAPFRE RE	7,2	10,9
	GLOBAL RISKS	4,5	0,5

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

# Fuerte posición de capital con elevados niveles de flexibilidad financiera

## Estructura de capital



- > Fuerte caída en los gastos por intereses (-10% interanual)
- > Elevada flexibilidad financiera (340 millones de euros de línea de crédito no dispuesta a 31 de marzo)

## Apalancamiento (%)

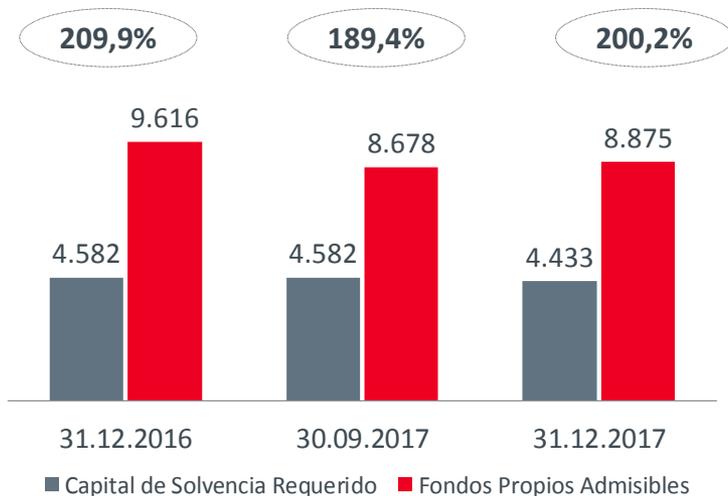


## Cobertura de intereses (%)

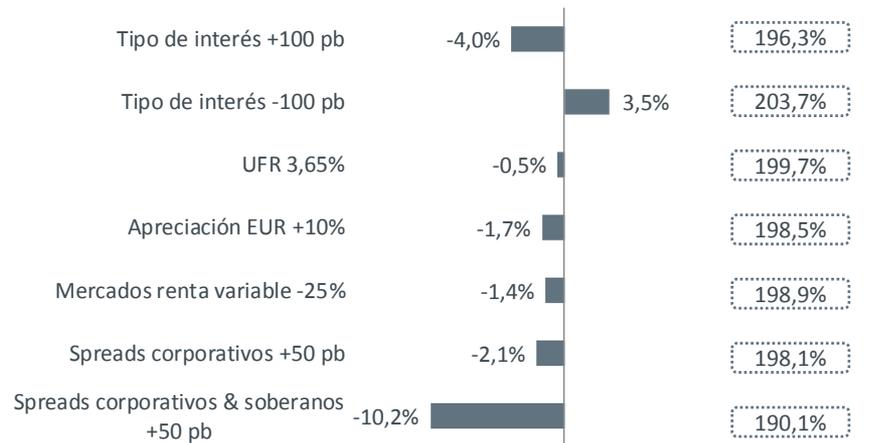


# Posición de solvencia estable, apoyada por la diversificación del balance y la cartera de negocio, junto con una estrategia de gestión prudente

## Ratio de Solvencia II



## Sensibilidades de mercado



- > **Base de capital de alta calidad:** 8.276 millones de euros en Tier 1 (93% de los fondos propios admisibles)
- > **Ratio de Solvencia II "fully loaded":** ≈180% (excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y acciones)

## Variación en la posición de Solvencia II durante 2017 debido fundamentalmente a movimientos de divisa

	31.12.2016	31.12.2017	Δ
Fondos Propios Admisibles (EOF)	9.616	8.875	(741)
Capital de Solvencia Requerido (SCR)	4.582	4.433	(149)
<b>EOF - SCR</b>	<b>5.034</b>	<b>4.442</b>	<b>(591)</b>

### Fondos propios admisibles (-741 millones de euros)

- › Patrimonio NIIF (-930 millones de euros): fundamentalmente por movimientos de divisa
- › Otros ajustes SII (+189 millones de euros)
  - › Activos intangibles: menores deducciones (+516 millones de euros), tras el deterioro del fondo de comercio y VOBA en Brasil, la venta del negocio de UNIÓN DUERO, así como movimientos de divisa
  - › Exclusión de ABDA del perímetro de Solvencia II (-154 millones de euros)
  - › Impacto de la eliminación progresiva de las medidas transitorias (-98 millones de euros)

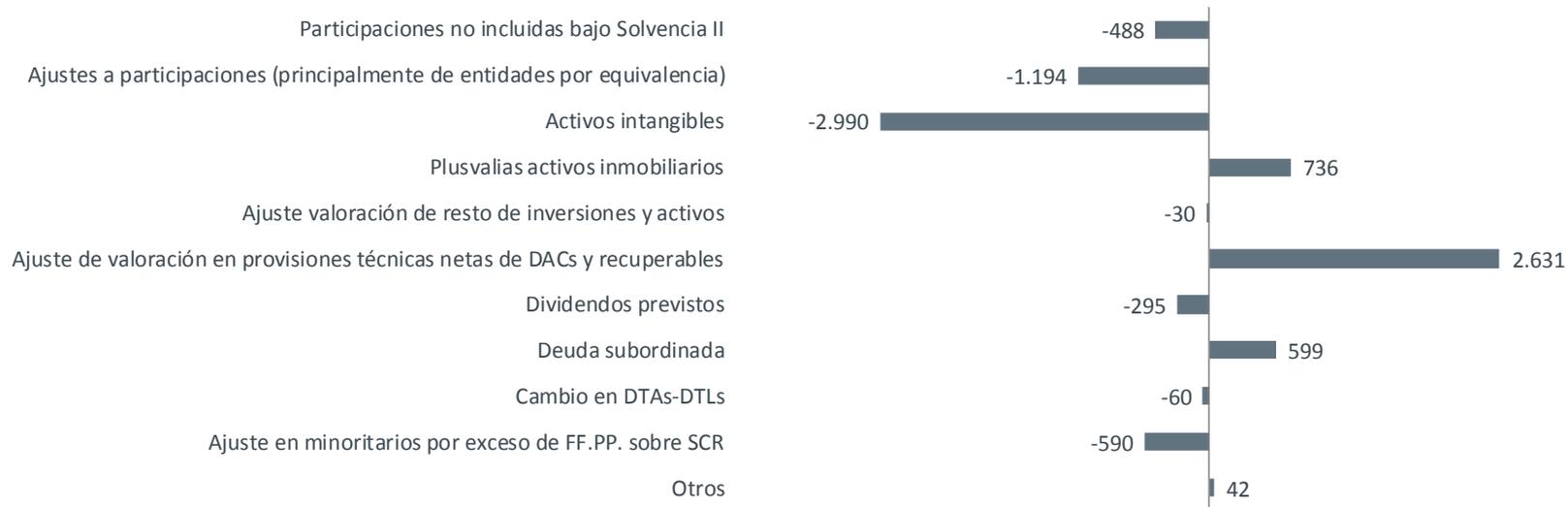
### SCR (-149 millones de euros)

- › Menores requerimientos de capital para entidades en equivalencia, principalmente como resultado de la depreciación del dólar estadounidense y el real brasileño (-115 millones de euros)

## Fondos propios admisibles (EOF) – conciliación NIIF – diciembre 2017

Patrimonio NIIF

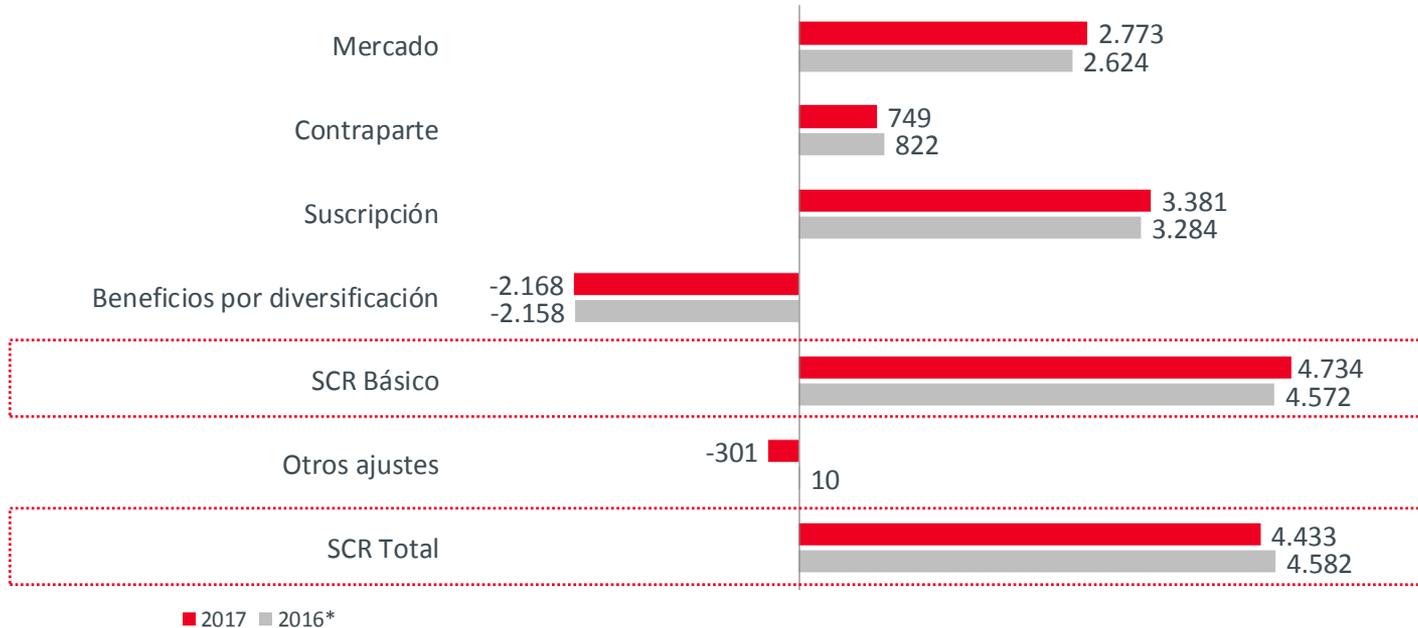
10.513



EOF Solvencia II

8.875

## Capital de solvencia requerido (SCR) – diciembre 2017 vs. diciembre 2016



\*Las cifras de 2016 se han reportado en línea con las cifras publicadas en el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR)

Otros 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)

## Conclusiones

**Excelente desempeño del negocio No Vida,**  
gracias a sus sólidos fundamentales

**Efectos negativos de los movimientos de divisa,**  
que se espera persistan, aunque en menor medida

**Cambio de rumbo esperado en Brasil y EE.UU.,**  
tras la plena ejecución de la reestructuración del negocio

**Mejora esperada de las primas,**  
con repunte de las ventas en Vida en España y  
un mejor contexto de mercado en Brasil

# Terminología



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

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

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



**Natalia Núñez**

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



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



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



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



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

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

Relaciones con Inversores  
MAPFRE S.A.



Carretera de Pozuelo-  
Majadahonda s/n  
28222

Majadahonda, ESPAÑA

## Accionistas



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



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

## Inversores



(+34) 91 581 23 18



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

# Advertencia



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

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

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