



Madrid, 7 de febrero de 2019

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Se acompaña a la presente copia de la documentación que se entregará en próximas reuniones a celebrar con inversores.

Ángel L. Dávila Bermejo
Secretario General



Resultados 12M 2018
Presentación para
inversores y analistas
7 de febrero de 2019



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

Plan Estratégico 2016-2018 > Transformación del modelo de negocio MAPFRE en un mercado complejo, enfocados en el crecimiento rentable. . .

Rentabilidad > Foco en los principales negocios, optimización y racionalización

- **IBERIA** > recogiendo los frutos de la exitosa estrategia de crecimiento rentable
- **Plan 80/20 implementado satisfactoriamente** > €1.300 millones cancelados durante 2016-2018
- **Plan salida EE.UU.** > rápida ejecución y estructura organizativa optimizada
- **Optimización en varias unidades** > GLOBAL RISKS y ASISTENCIA
- **Estricta contención de gastos** > contribuyendo a financiar la innovación y la transformación digital



Crecimiento > Bancaseguros y transformación digital

- **Presencia fortalecida en bancaseguros** > Banco do Brasil, Bankia y Banco Santander
- **Transformación digital** > adaptando el negocio a los cambios del mercado y las necesidades del cliente (negocio digital: +51% durante 2016-2018 en el Grupo, +56% en 2018 en España)
- **Foco en innovación** > mayor inversión, lanzamiento de insur_Space, etc.

Plan Estratégico 2016-2018 > . . . a pesar de los factores adversos entre 2016 y 2018 . . .

Movimientos de divisas



- > Dólar estadounidense: -6% ⁽¹⁾
- > Real brasileño: -14% ⁽¹⁾
- > Lira turca: -45% ⁽¹⁾

- > Impacto negativo acumulado del tipo de cambio en primas (2016-18) ⁽²⁾:
 - > >€2.800 millones

Complejo entorno en mercado de capitales



- > Significativa caída de tipos, especialmente en Brasil y España
- > Volatilidad en mercados de renta variable

Catástrofes naturales

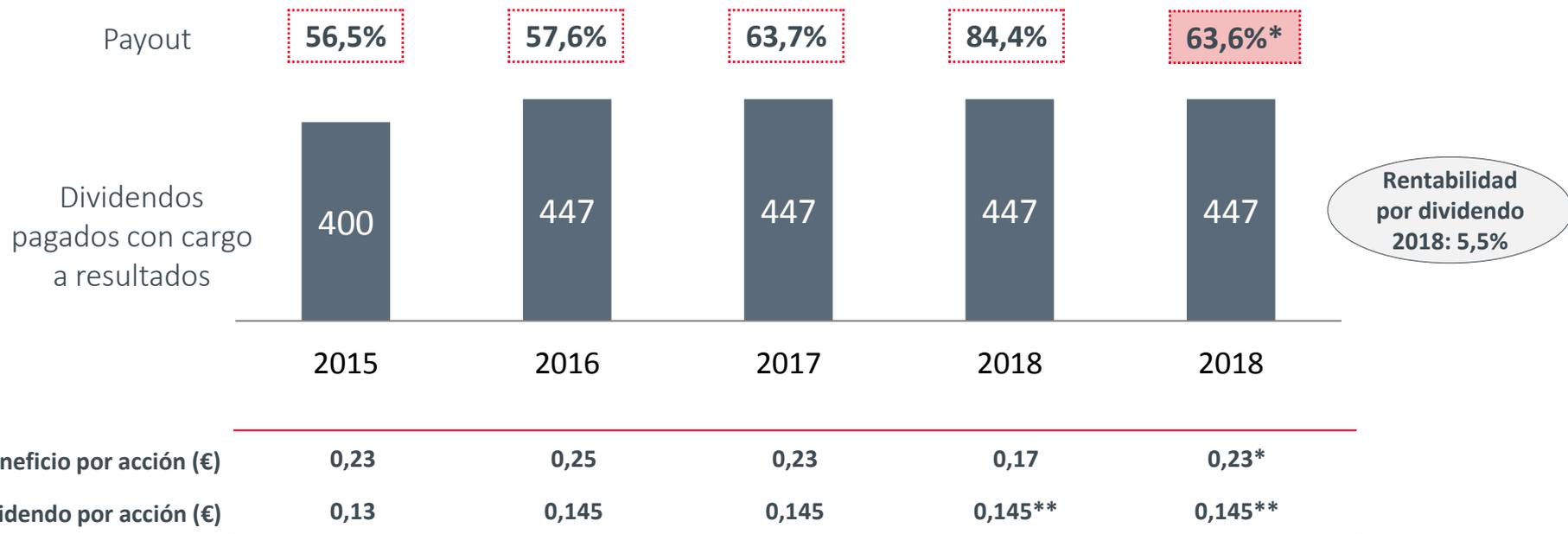


- > 2017
 - > Huracanes, terremotos y Niño costero: impacto neto de €184 millones
- > 2018
 - > Tifones en Japón y tormentas de invierno en EE.UU.: impacto neto de €108 millones

(1) Variación de tipos de cambio medios (31.12.2015-31.12.2018)

(2) Calculado a tipo de cambio constante desde 31.12.2015, excluyendo economías hiperinflacionarias

Plan Estratégico 2016-2018 > . . . y demostrando nuestro compromiso con el accionista



* Excluyendo deterioros de fondo de comercio

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

Plan Estratégico 2016-2018 > Optimizando la presencia de MAPFRE en bancaseguros



Optimización del acuerdo existente

Junio 2018

- > MAPFRE ahora controla el 100% de la antigua MAPFRE BB SH2, incluyendo:
 - Todos los negocios del canal tradicional
 - El negocio de Autos del canal bancario
 - Los derechos de renovación del negocio de Grandes Riesgos del canal bancario
- > Se mantiene la exclusividad en la amplia red de distribución de Banco do Brasil (~4.800 sucursales)
- > Simplificación de la ejecución de la estrategia

Importe: €519 millones*



Reorganización de la alianza de bancaseguros

Diciembre 2018

- > MAPFRE VIDA adquirirá el 51% de las entidades de seguros Caja Granada Vida y Cajamurcia Vida y Pensiones, propiedad de BANKIA
- > El alcance de la actual alianza para No Vida se extiende a la red de BMN
- > ~400 nuevas sucursales
- > Pendiente de las autorizaciones pertinentes

Importe: €162 millones



Nuevo acuerdo de distribución exclusiva en No Vida en España

Enero 2019

- > Autos, multirriesgo comercio, multirriesgo pymes y seguros de responsabilidad civil
- > Negocio conjunto: 50,01% MAPFRE / 49,99% Santander
- > Distribución de productos a través de la red de Santander en España (> 4.000 sucursales)
- > Pendiente de las autorizaciones pertinentes, inicio de operaciones previsto para 4T 2019

Importe: €82 millones

Plan Estratégico 2016-2018 > Principales cifras

KPI	Objetivo	Cumplimiento – 12M 2018
Ratio combinado	< 96 %	> 97,6% (afectado por catástrofes naturales)
Ratio de gastos	< 28 %	> Objetivo cumplido, 27,8%
Ingresos	> €31.000 mn	> €26.600 millones a final del ejercicio 2018 > €1.300 millones en primas canceladas ⁽¹⁾ > Más de €2.800 millones de impacto negativo del tipo de cambio en primas ⁽²⁾
ROE	> 11%	> 8,4%, ajustado por deterioros de fondo de comercio
Payout	50-65%	> 64%, ajustado por deterioros de fondo de comercio > 84%, incluyendo deterioros de fondo de comercio

(1) Acumulado 2016-2018

(2) Impacto acumulado en primas, calculado a tipo de cambio constante desde 31.12.2015, excluyendo economías hiperinflacionarias

Principales magnitudes > 12M 2018

	12M 2018	Δ	Δ (tipos de cambio constantes)
Ingresos	26.590	-5,0%	0,8%
Primas emitidas y aceptadas totales	22.537	-4,0%	2,1%
- No Vida	17.061	-6,0%	0,2%
- Vida	5.476	2,8%	8,5%
Ratio Combinado No Vida	97,6%	-0,5 p.p	
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,8%	-0,9 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	27,8%	0,4 p.p	
Resultado neto	528,9	-24,5%	
Balance			
Activos gestionados	58.485	-2,7%	
Fondos Propios	7.994	-7,2%	
ROE	6,4%	-1,5 p.p	
	9M 2018	Δ	
Ratio de solvencia*	207,9%	7,7 p.p	

Excluyendo deterioros fondo de comercio		Δ
702,3	0,3%	
8.167	-5,2%	
8,4%	0,5 p.p	

Pro-forma transacción Brasil		Δ
195,6%	-4,6 p.p	

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

Deterioros de fondo de comercio > Enfoque prudente en un contexto de mercado incierto

Mayor nivel de incertidumbre en el actual contexto de mercado:

- Volatilidad en mercados emergentes
- Inestabilidad en Europa
- Desaceleración ordenada del crecimiento mundial
- Cambio climático / mayores catástrofes naturales & siniestros por tormentas de invierno en EE.UU.

Rebajando ligeramente las perspectivas a medio/largo plazo para estas unidades de negocio

Fondo de comercio

	Deterioro 2018	Saldo pendiente
MAPFRE USA	-129,7	640,5
Verti (Italia)	-21,6	46,7
ABDA (Indonesia)	-22,2	61,6
Total	-173,5	748,8

Total intangibles

	2012	2015	2018
Fondo de comercio	2.146	2.068	1.689
Otros intangibles	2.264	1.630	1.383
Total intangibles	4.410	3.698	3.072

Puntos clave 12M 2018

- Impacto negativo de divisas**
- › Impacto significativo de enero a septiembre, aunque con mejor evolución en 4T
 - › Se espera que siga lastrando la cuenta de resultados durante los próximos meses, aunque en menor medida
-

- No Vida: Brasil & EE.UU. > Continúan en el radar**
- › Brasil ganará fuerza en 2019 con la introducción del nuevo modelo de negocio MAPFRE y un nuevo CEO
 - › Sólida recuperación en Puerto Rico tras las catástrofes ocurridas en 2017
 - › Mejoras en los resultados técnicos en la región no-noreste, aunque la rentabilidad en algunos estados sigue bajo estrecha vigilancia
-

- Exitosa gestión técnica No Vida**
- › Excelente desempeño de IBERIA y mejoras en LATAM NORTE & SUR
 - › Sólidos resultados en MAPFRE RE, a pesar del mayor nivel de catástrofes naturales
 - › Impacto final de las catástrofes naturales de 3T 2017 de 155 millones de euros
 - › Las iniciativas de reestructuración dan frutos en GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA (resultado antes de impuestos cerca del *breakeven*)
-

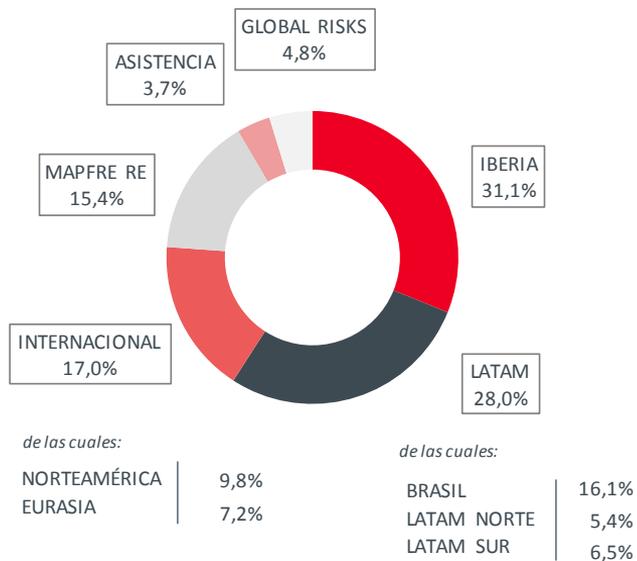
- Mejores tendencias en Vida**
- › Exitosa estrategia comercial en Vida-Ahorro en España y mejora del resultado subyacente
 - › Vida-Riesgo en Brasil continúa creciendo de manera modesta, aunque la rentabilidad aún necesita mejorar
-

- Fuerte posición de capital**
- › Solvencia II: 207,9% a septiembre 2018 (195,6% pro-forma, ajustado por la transacción de Brasil)
 - › Fortaleza financiera confirmada por las agencias de rating
-

- Compromiso con accionistas**
- › Dividendo complementario de 0,085 euros por acción, que será aprobado por la Junta General

Puntos clave por unidad de negocio

Primas – Distribución por unidad de negocio



	Resultado atribuible			Primas	
	12M 2018	Δ mn	Δ %	12M 2018	Δ %
IBERIA	480,6	(30,9)	-6,0%	7.658	10,0%
LATAM	156,9	(72,4)	-31,6%	6.887	-14,1%
BRASIL	54,1	(71,2)	-56,8%	3.972	-12,6%
LATAM NORTE	43,7	9,9	29,3%	1.309	-26,1%
LATAM SUR	59,1	(11,1)	-15,8%	1.606	-5,5%
INTERNACIONAL	47,4	(40,6)	-46,1%	4.191	-4,7%
NORTEAMÉRICA	35,0	(13,7)	-28,1%	2.425	-4,1%
EURASIA	12,5	(26,9)	-68,3%	1.766	-5,6%
MAPFRE RE	149,1	(13,5)	-8,3%	3.787	-10,3%
GLOBAL RISKS	23,8	90,1	-	1.174	-6,6%
ASISTENCIA	(10,1)	58,3	-	911	-7,4%
OTROS*	(318,9)	(162,6)	-104,0%	(2.071)	12,2%
TOTAL	528,9	(171,7)	-24,5%	22.537	-4,0%

* "Otros" incluye Áreas Corporativas y ajustes de consolidación

Sólido crecimiento en moneda local y mejora de las tendencias subyacentes (I/II)

IBERIA

- › Excelente crecimiento en No-Vida (+7%), en todas las líneas de negocio
- › Excelente ratio combinado (93,8%), especialmente en Autos (90,8%)
- › Vida: crecimiento subyacente +5%** , sólido desempeño del canal agencial y bancaseguros

BRASIL

- › Crecimiento en Vida (+4%*), gracias a la recuperación de la actividad crediticia, y en Seguros Generales (+6%*) con estancamiento de las primas de Automóviles
- › Reclasificación de los ajustes en balance del trimestre anterior de la cuenta de resultados a reservas (impacto neto 4T 2018: +27 millones de euros)
- › Rendimiento aún bajo en Autos, así como menor resultado financiero y mayores gastos de adquisición
- › Nuevo modelo de negocio que dará frutos en los próximos meses

LATAM NORTE & SUR

- › Evolución positiva de las primas en México (+9%*, ex-PEMEX), Perú (+10%*) y en toda América Central
- › México: mejora de la siniestralidad en Autos
- › Chile: cancelación de negocio deficitario no-Autos, con impacto positivo en resultados. Plusvalías inmobiliarias: 25 millones de euros
- › Colombia: constitución de reservas en Vida y Accidentes de Trabajo

NORTEAMÉRICA

- › EE.UU.: evolución estable de primas en moneda local en la región noreste, que compensa la caída en otros estados
- › Puerto Rico: crecimiento por aumento de tarifas (+23%*)
- › Coste del plan de salida y tormentas de invierno (-€18,9 millones)
- › Siguiendo de cerca el complejo mercado de Automóviles, especialmente en Connecticut, Florida y Washington, así como el ramo de Autos comerciales

* Moneda local

** Excluyendo las primas de UNIÓN DUERO VIDA en 2017 (36 millones de euros) y un importante contrato de colectivos en 3T 2018 (282 millones de euros)

Sólido crecimiento en moneda local y mejora de las tendencias subyacentes (II/II)

EURASIA

- › Italia: crecimiento en línea con el entorno de mercado y mejora del ratio combinado
- › Alemania: primas +5%
- › Turquía: reducción de cartera de Autos y mayor ratio combinado por la regulación de Autos RC adoptada en 2017 y la inflación
- › Malta: primas +11%, impulsadas por Vida-Ahorro

MAPFRE RE

- › Sólidos niveles de rentabilidad, a pesar de los grandes eventos catastróficos ocurridos en el segundo semestre de 2018
- › Catástrofes naturales 2018 (tifones en Japón & tormentas de invierno en EE.UU.): impacto neto de -97 millones de euros
- › Eficaz diversificación del negocio y gestión de riesgos

GLOBAL RISKS & ASISTENCIA

- › Continúa la reestructuración del negocio
- › Importante mejora de los resultados:
 - › ASISTENCIA: -10 millones de euros en 12M 2018 (vs. -68 millones de euros en 12M 2017)
 - › GLOBAL RISKS: 24 millones de euros en 12M 2018 (vs. -66 millones de euros en 12M 2017)

Resultado atribuible ajustado

	12M 2017	12M 2018	Δ (mn)	Δ (%)
Resultado atribuible	700,5	528,9	(171,6)	-24,5%
Siniestros climatológicos y Nat Cat	(183,8)	(108,3)	75,5	
Seguro directo	(48,2)	(11,7)	36,5	
GLOBAL RISKS	(77,4)		77,4	
MAPFRE RE	(58,2)	(96,6)	(38,4)	
NatCat 2017	(58,2)		58,2	
Tifones Japón		(87,3)	(87,3)	
Tormentas de invierno EE.UU.		(9,3)	(9,3)	
Plusvalías financieras netas de minusvalías⁽¹⁾	121,0	134,9	13,9	
Inmuebles	20,2	50,7	30,5	
Inversiones financieras	100,8	84,2	(16,6)	
Otras	106,9	(190,1)	(297,0)	
Operaciones corporativas	13,9	(16,6)	(30,5)	
Deterioros fondo de comercio		(173,5)	(173,5)	
Otros ingresos extraordinarios	93,0		(93,0)	
Resultado atribuible (ajustado)	656,4	692,4	36,0	5,5%

2017	2018
<ul style="list-style-type: none"> > Plusvalía compra ABDA (€13,5 mn) > Venta cartera renta vitalicias - Perú (€4 mn) > Venta UNIÓN DUERO (€5,8 mn) > Reestructuración ASISTENCIA (-€9,4 mn) 	<ul style="list-style-type: none"> > Plan salida EE-UU. (-€7,2 mn) > Costes reestructuración en Global Risks (-€9,4 mn)
<ul style="list-style-type: none"> > Reforma fiscal EE.UU. (€38 mn) > Ajustes en balance Brasil (€28 mn) > Reversión bancaseguros (€27,2 mn) 	

⁽¹⁾ Carteras de gestión activa e inmuebles (en todo el Grupo MAPFRE), netas de deterioros

No Vida > principales cifras

SEGUROS	Resultado del negocio de No Vida		Ratio combinado		Primas	
	12M 2018	Δ %	12M 2018	Δ	12M 2018	Δ %
	IBERIA	420,4	-7,4%	93,8%	0,1 p.p	5.075
LATAM	252,1	-21,4%	98,2%	1,6 p.p	4.926	-16,1%
BRASIL	110,2	-45,1%	98,5%	2,5 p.p	2.616	-12,7%
LATAM NORTE	42,1	3,7%	98,1%	0,1 p.p	966	-32,8%
LATAM SUR	99,8	25,6%	97,3%	0,4 p.p	1.344	-6,3%
INTERNACIONAL	67,5	-8,8%	103,5%	-0,0 p.p	3.859	-5,8%
NORTEAMÉRICA	55,1	159,2%	102,1%	-2,8 p.p	2.421	-4,1%
EURASIA	12,5	-76,4%	106,7%	5,7 p.p	1.438	-8,7%
MAPFRE RE	158,9	-21,1%	96,1%	1,3 p.p	3.187	-10,6%
GLOBAL RISKS	42,1	146,8%	91,9%	-43,5 p.p	1.174	-6,6%
ASISTENCIA	(18,3)	43,4%	103,5%	-0,2 p.p	911	-7,4%
OTROS*	(184,3)	--	---	---	-2.071	12,2%
TOTAL	738,5	-21,9%	97,6%	-0,5 p.p	17.061	-6,0%

* "Otros" incluye ajustes de consolidación

No Vida > puntos clave (I/III)

IBERIA

Primas

- > Fuerte crecimiento en Seguros Generales (+13,5%), impulsado por el ramo Multirriesgos de Empresas
- > Buen desempeño en Autos particulares en España (+2,5%) y Salud & Accidentes (+4,3%)

	Primas		Ratio combinado	
	12M 2018	Δ %	12M 2018	Δ
Autos	2.282,9	2,2%	90,8%	-0,0 p.p.
Seguros Generales	1.876,5	13,5%	98,0%	2,1 p.p.
Salud & Accidentes	664,0	4,3%	94,1%	-1,5 p.p.

Resultados

- > Excelente desempeño en Autos, basado en aumentos de tarifas, control de costes de siniestros y evolución positiva en Verti
- > Seguros Generales: siniestros por eventos climatológicos que afectan a los ramos de Hogar y Agrario, con ligera mejoría en 4T
- > Mejora del resultado técnico en Portugal
- > Caída del resultado financiero por menores plusvalías inmobiliarias y volatilidad de mercado
- > El resultado no técnico incluye gastos relacionados con digitalización e innovación

BRASIL

Primas

- > Crecimiento en moneda local impulsado por el ramo de Seguros Generales (+6%), con estancamiento de primas en Autos

	Primas		Ratio combinado	
	12M 2018	Δ %	12M 2018	Δ
Autos	1.013,5	-15,9%	114,7%	7,1 p.p.
Seguros Generales	1.599,7	-10,5%	80,8%	-0,4 p.p.

Resultados

- > Mayor ratio de siniestralidad en Autos, especialmente en la red agencial, así como en los ramos Industriales y de Transportes
- > Mejora de márgenes en nueva producción en Autos
- > Total ajustes en balance 2018: impacto neto -€49 millones
 - > Cuenta de resultados: impacto neto -€22 millones (-€80 millones antes de impuestos)
 - > Reservas: impacto neto de -€27 millones
- > Mayores gastos de adquisición
- > Menores retornos tanto en inversiones a tipo flotante como en las vinculadas a la inflación

No Vida > puntos clave (II/III)

NORTEAMÉRICA

Primas

- › EE.UU.: evolución estable en moneda local en la región noreste, que compensa la caída en otros estados
- › Puerto Rico: fuerte crecimiento en moneda local (+23%) debido a la renovación de pólizas gubernamentales, municipales y de negocio de propiedad comercial con mayores tarifas
- › Impacto de la depreciación del dólar en los tipos de cambio medios (-3,5%)

Resultados

- › EE.UU.:
 - › Tormentas en la costa este: -€11,7 millones después de impuestos
 - › Plan de salida: -€7,2 millones después de impuestos
 - › Mercado complejo en Autos tanto en ramos Particulares (mayor frecuencia, distracciones al volante, aumento de los costes de reparación, etc.) como Comerciales en la región noreste

Ratio combinado	12M 2018	Δ
ESTADOS UNIDOS	104,1%	0,6 p.p
Noreste	100,5%	2,1 p.p
No-noreste	113,9%	-4,3 p.p
Estados salida	113,1%	-4,5 p.p
PUERTO RICO	88,0%	-26,3 p.p

MAPFRE RE

Primas

- › Impacto negativo de movimientos de divisas, ya que la mayor parte del negocio procede de países fuera de Europa
- › Menor nivel de cesión de primas en el tratado cuota-parte con MAPFRE USA

Resultados

- › Aumento del ratio de siniestralidad por mayores siniestros catastróficos (€97 millones en 12M 2018 vs. €58 millones en 12M 2017 después de impuestos)
- › Plusvalías realizadas antes de impuestos de €25 millones (€29 millones a diciembre de 2017)

No Vida > puntos clave (III/III)

LATAM NORTE & SUR

Primas

- › Crecimiento sólido en moneda local en México en Salud (+23%), con desaceleración en Autos (-4%)
- › Crecimiento de dos dígitos en República Dominicana y varios países de Centroamérica
- › Crecimiento de primas en moneda local en todos los países de LATAM SUR, a excepción de Chile, afectado por la cancelación de negocio deficitario en Seguros Generales y Riesgos Industriales

Resultados

- › Ratio combinado estable en LATAM NORTE gracias a las mejoras en México, compensado por una mayor siniestralidad en Panamá en las principales líneas de negocio
- › Mejora del ratio combinado en Chile y Colombia, mitigada por un repunte en Perú, Argentina y Uruguay
- › Plusvalías realizadas de la venta de un inmueble en Chile (No Vida): €24 millones antes de impuestos
- › Impacto de la re-expresión por hiperinflación en MAPFRE Argentina: -€16,7 millones después de impuestos

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 (-25%)
- › Crecimiento en Alemania (+5,3%) e Italia (+0,6%) en línea con las condiciones de mercado actuales

Resultados

- › Turquía: aumento del ratio combinado de Autos, en línea con lo previsto, debido al descenso en las tarifas del seguro de responsabilidad civil obligatorio en Automóviles derivado de la regulación adoptada en 2017 y la inflación
- › Italia: mejora del ratio combinado
- › Alemania: resultados en línea con lo previsto

GLOBAL RISKS

Primas

- › Impacto negativo por movimientos de tipo de cambio, así como la cancelación de pólizas relevantes

Resultados

- › Mejora significativa del ratio combinado, debido al menor nivel de grandes siniestros en comparación con 2017
- › Plusvalías realizadas: €4,8 millones antes de impuestos (€9,4 millones a diciembre de 2017)
- › Deterioro de créditos fiscales: -€9,4 millones

Vida > principales cifras

	Resultado del negocio de Vida		Primas	
	12M 2018	Δ %	12M 2018	Δ %
IBERIA	231,9	-3,8%	2.583	16,3%
BRASIL	364,4	-9,9%	1.356	-12,6%
OTROS*	85,2	14,9%	1.538	-1,1%
TOTAL	681,5	-5,3%	5.476	2,8%

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

Vida > puntos clave

IBERIA

Primas

- › Fuerte crecimiento subyacente: +5%, excluyendo el impacto de las primas de UNIÓN DUERO VIDA en 12M 2017 (€36 millones) y una importante póliza de colectivos en 3T 2018 (€282 millones)
- › Exitoso lanzamiento de campañas comerciales en el canal agencial y buen desempeño en bancaseguros

Resultados

- › Caída del resultado debido a efectos no recurrentes en 2017: cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros (€29 millones antes de impuestos) y plusvalía de la venta de UNIÓN DUERO VIDA & PENSIONES (€7,6 millones antes de impuestos)

BRASIL

Primas

- › Aumento en moneda local (+4%), gracias al buen desempeño del canal bancaseguros, apoyado por la recuperación de la actividad crediticia

Resultados

- › Caída del resultado financiero (-€83 mn), debido a menores retornos tanto en inversiones a tipo flotante como en las vinculadas a la inflación
- › Reversión de la provisión para riesgos en curso (impacto 12M 2018: €132 millones antes de impuestos / €18 millones después de impuestos), como resultado de la revisión de las estimaciones actuariales en línea con las normas contables locales
- › Incremento de los gastos de adquisición, especialmente en 4T como consecuencia del nuevo acuerdo de comisiones en bancaseguros

OTROS

Primas

- › Crecimiento en Malta por la fuerte emisión en Vida-Ahorro
- › Cancelación de un contrato con una cedente europea en MAPFRE RE

Resultados

- › Fuerte rentabilidad en México y Malta
- › Mayor resultado técnico-financiero en MAPFRE RE
- › Colombia: ajustes negativos en provisiones de Vida en 2S 2018 como resultado de la actualización de las hipótesis financieras a largo plazo
- › Plusvalías realizadas procedentes de la venta de un inmueble en Chile (Vida): €10 millones antes de impuestos

A pesar de que el dólar estadounidense ha demostrado ser una cobertura efectiva, la volatilidad de los mercados ha lastrado los fondos propios . . .

Variación en fondos propios (31.12.2018)

Balance a 31/12 año anterior	8.611
Resultado del periodo	529
Dividendos	-447
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta ⁽¹⁾	-329
Diferencias de conversión	-103
Impacto del acuerdo con Banco do Brasil ⁽²⁾	-197
Otros	-70
Balance al final del periodo	7.994

Desglose de fondos propios (31.12.2018)

Capital, resultados retenidos y reservas	8.482
Autocartera y otros ajustes	-41
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta ⁽¹⁾	291
Diferencias de conversión	-738
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	7.994

Diferencias de conversión

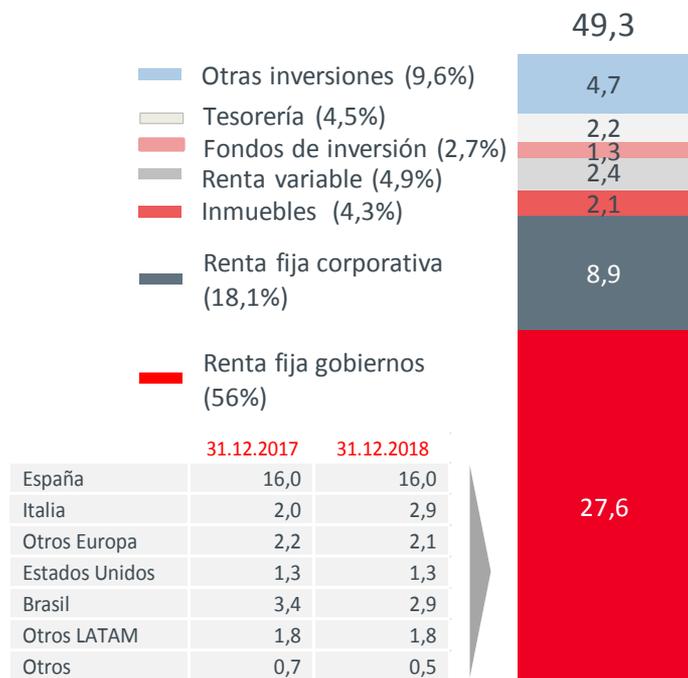
	31.12.2018	Δ YTD	% Δ divisa YTD
Total	-738	-103	-
<i>de las cuales:</i>			
Real brasileño	-630	-119	-10,6%
Dólar estadounidense	443	95	4,8%
Lira turca	-295	-52	-25,1%
Peso mexicano	-121	12	4,9%

(1) Neto de ajustes por contabilidad tácita

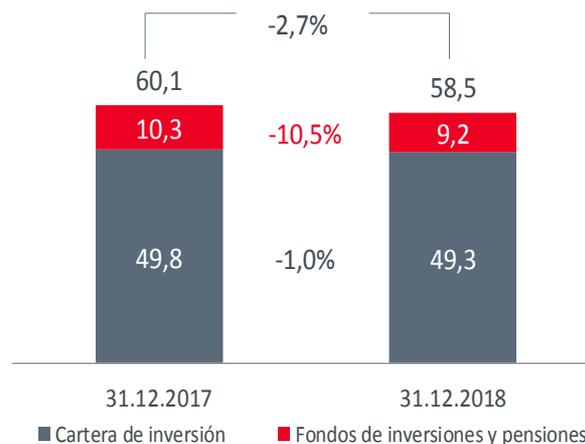
(2) Exceso pagado sobre el valor en libros del negocio adquirido, contabilizado contra reservas

... así como los activos gestionados

Cartera de inversión – Desglose por tipo de activo



Activos gestionados

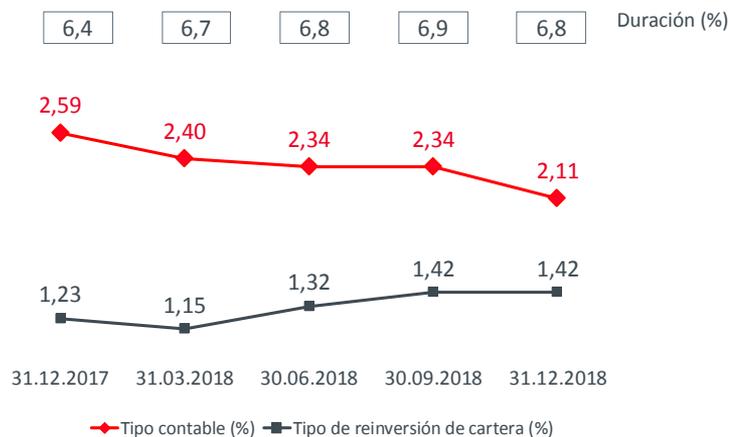


Deuda soberana española e italiana por tipo de cartera (%)

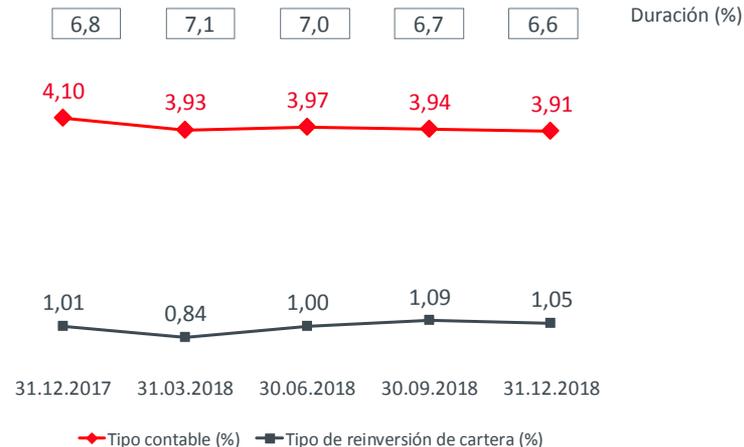
	España	Italia
Vida - Inmunizada	63%	71%
Vida - Participación en beneficios	21%	6%
No-Vida & Vida - Gestión activa	15%	23%
Total carteras	100%	100%

Sólidas rentabilidades de cartera con un menor nivel de plusvalías realizadas en un mercado altamente volátil

Carteras de gestión activa¹ – No Vida (€7,2 miles de millones)



Carteras de gestión activa¹ – Vida (€6,2 miles de millones)



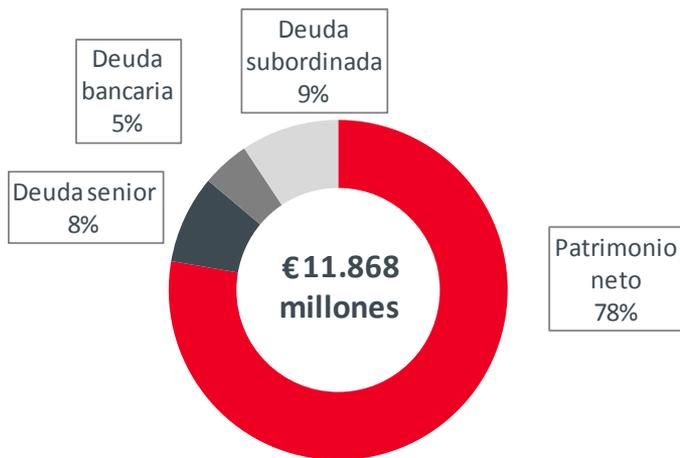
Plusvalías y minusvalías financieras (millones de euros)²

	No Vida		Vida		Total	
	12M 2017	12M 2018	12M 2017	12M 2018	12M 2017	12M 2018
IBERIA	107,5	90,0	15,7	18,4	123,2	108,5
GLOBAL RISKS	9,4	4,8			9,4	4,8
MAPFRE RE	29,0	25,1	9,1	5,8	38,1	30,9
TOTAL	145,9	119,9	24,8	24,2	170,7	144,2

- 1) Carteras de renta fija en la zona euro (IBERIA, MAPFRE RE & GLOBAL RISKS)
- 2) Incluye sólo carteras de inversiones financieras de gestión activa e inmuebles en la zona euro, netas de deterioros, antes de impuestos y minoritarios

Elevado nivel de flexibilidad financiera y fuertes métricas de crédito

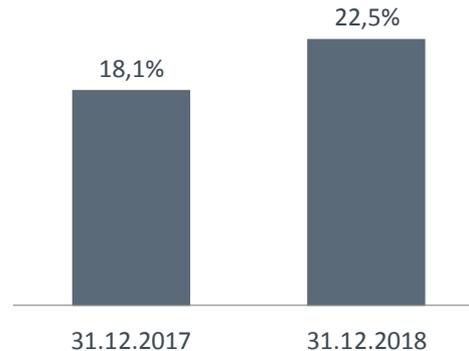
Estructura de capital



Puntos clave

- › Elevada flexibilidad financiera
 - › 510 millones de euros de línea de crédito no dispuesta a 31.12.2018
- › Menores gastos financieros (-15% interanual)

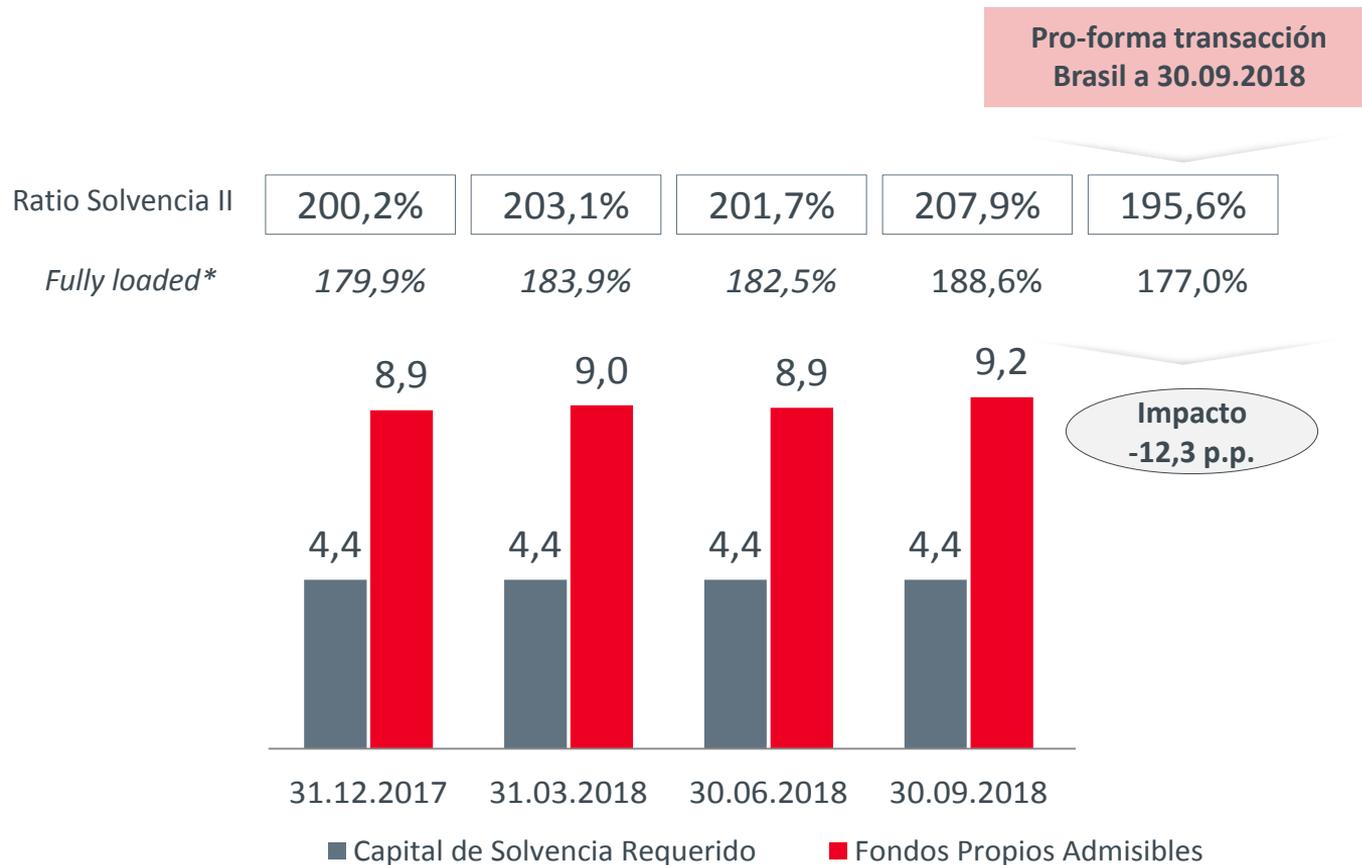
Apalancamiento (%)



Cobertura de intereses (x)



Posición de solvencia fuerte y sólida, a pesar de la alta volatilidad de mercado durante el año



* Excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y acciones

Conclusiones

Transformación del modelo de negocio MAPFRE > en un mercado complejo

Foco en el crecimiento rentable > fuerte contribución a beneficios de IBERIA, MAPFRE RE, LATAM NORTE & LATAM SUR

Se refuerza la capacidad de distribución > mejorando los acuerdos de bancaseguros

Brasil ganará fuerza > mejores perspectivas en Vida, nuevo modelo de negocio No Vida y recién nombrado CEO

Estados con bajo desempeño en EE.UU. > resultados bajo estrecha vigilancia en un complejo entorno de mercado

Compromiso con el accionista > dividendos estables en un año complicado

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



Antonio Triguero
atriguero@mapfre.com



Leandra Clark
clarkle@mapfre.com



Marta Sanchidrián
sanchim@mapfre.com



Raquel Alfonso
asraque@mapfre.com

Presentación resultados 2018	07/02/2019
Junta General de Accionistas	08/03/2019
Investor Day	25/03/2019
Black-out	09/04 – 29/04/2019
Presentación resultados 1T 2019	30/04/2019
Black-out	04/07 – 24/07/2019
Presentación resultados 1S 2019	25/07/2019
Black-out	10/10 – 30/10/2019
Presentación resultados 3T 2019	31/10/2019

Fechas sujetas a cambios

Si usted es un inversor o accionista y quiere recibir más información sobre la acción MAPFRE 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

Inversores



(+34) 91 581 23 18



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.