



Resultados 12M 2019
Presentación para
inversores y analistas
12 de febrero de 2020



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

EDIFICIO MAPFRE

11711

Principales magnitudes > 12M 2019

	12M 2019	Δ	Δ a tipos de cambio constantes	
Ingresos	28.472	7,1%	6,8%	
Primas emitidas y aceptadas totales	23.044	2,2%	2,0%	
- No Vida	17.559	2,9%	2,4%	
- Vida	5.485	0,2%	0,4%	
Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.	97,6%	0,0 p.p		
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,0%	-0,8 p.p		
Ratio de Gastos No Vida	28,6%	0,8 p.p		
Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros	96,5%	-1,3 p.p		
Resultado atribuible	609,2	15,2%	674,8	-3,9%
ROE	7,2%	0,8 p.p	8,0%	-0,5 p.p
Balance				
Activos gestionados	63.638	8,8%		
Fondos propios	8.854	10,8%		
	9M 2019	Δ		
Ratio de solvencia⁽¹⁾	194,6%	5,1 p.p		

sin deterioros fondo de comercio⁽²⁾

674,8 -3,9%

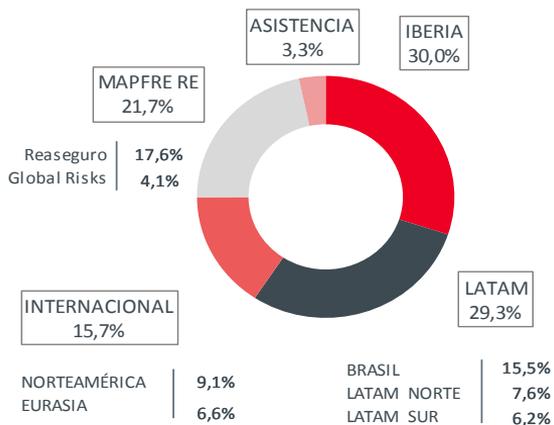
8,0% -0,5 p.p

(1) Variaciones calculadas en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2018

(2) Excluyendo los deterioros de fondo de comercio de 2018 y 2019

Principales magnitudes > por unidad de negocio

Primas – Distribución por unidad de negocio



	Resultado atribuible			Primas		Ratio combinado		ROE	
	12M 2019	Δ mn	Δ %	12M 2019	Δ %	12M 2019	Δ p.p.	12M 2019	Δ p.p.
IBERIA	497,8	17,2	3,6%	7.718	0,8%	94,4%	0,6 p.p	12,6%	0,2 p.p
LATAM	214,9	58,0	36,9%	7.547	9,6%	94,4%	-3,8 p.p	--	--
BRASIL	97,0	42,8	79,1%	3.978	0,1%	92,2%	-6,3 p.p	9,6%	4,3 p.p
LATAM NORTE	63,1	19,5	44,6%	1.973	50,7%	94,7%	-3,4 p.p	15,2%	3,7 p.p
LATAM SUR	54,8	(4,3)	-7,3%	1.597	-0,6%	100,0%	2,7 p.p	9,8%	-0,6 p.p
INTERNACIONAL	93,7	46,3	97,6%	4.027	-3,9%	102,3%	-1,2 p.p	--	--
NORTEAMÉRICA	78,6	43,7	124,8%	2.332	-3,9%	100,4%	-1,7 p.p	6,0%	3,2 p.p
EURASIA	15,1	2,6	21,0%	1.696	-4,0%	106,1%	-0,6 p.p	2,2%	0,3 p.p
TOTAL SEGUROS	806,4	121,4	17,7%	19.292	3,0%	96,5%	-1,3 p.p	--	--
Reaseguro	76,7	(72,4)	-48,5%	4.520	19,4%	99,2%	3,2 p.p	--	--
Global Risks	(19,2)	(38,8)	-198,5%	1.060	-9,7%	123,5%	31,5 p.p	--	--
ASISTENCIA	(88,0)	(77,9)	--	861	-5,5%	103,3%	-0,1 p.p	-44,4%	-40,1 p.p
OTROS ⁽¹⁾	(166,7)	148,0	47,0%	-2.690	-29,9%	--	--	--	--
TOTAL	609,2	80,4	15,2%	23.044	2,2%	97,6%	0,0 p.p	7,2%	0,8 p.p
Sin deterioros fondo comercio	674,8	(27,4)	-3,9%	--	--	--	--	8,0%	-0,5 p.p

(1) "Otros" incluye Áreas Corporativas y ajustes de consolidación

Desglose del resultado atribuible > 12M 2019

	12M 2019	Δ (€mn)	Δ (%)	sin deterioros fondo de comercio ⁽¹⁾		
				12M 2019	Δ (€mn)	Δ (%)
Resultado del negocio No Vida	920	181	24,5%	920	8	0,8%
Resultado del negocio Vida	614	-67	-9,9%			
Resultado de Otras Actividades	-233	-162	229,2%	-167	-97	136,5%
Ajustes por hiperinflación	-22	-3	-15,6%			
Resultado antes de impuestos y socios externos	1.279	-51	-3,9%	1.344,8	(159,2)	-10,6%
Impuestos	-324	129	-28,5%			
Socios externos	346	-3	-0,8%			
Resultado atribuible	609	80	15,2%	674,8	(27,4)	-3,9%

(1) Excluyendo los deterioros de fondo de comercio en 2018 y 2019

Resultado del negocio de No Vida

- › Importantes mejoras en BRASIL, NORTEAMÉRICA y LATAM NORTE
- › Aumento de siniestros punta y NatCat, que afectan al reaseguro y los riesgos globales
- › Mayores plusvalías realizadas

Resultado del negocio de Vida

- › BRASIL: menor resultado por la reversión de la provisión para riesgos en curso en 2018
- › IBERIA: evolución positiva debido a mayores plusvalías realizadas, inclusión del negocio de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida durante 2019, así como mayor impacto de la actualización de las tablas actuariales de Vida durante 2018

Resultado de Otras Actividades

- › Gastos de reestructuración y menores ingresos operativos en MAPFRE ASISTENCIA
- › Mayor inversión en iniciativas estratégicas en todo el Grupo, principalmente en digitalización e innovación
- › Disminución del resultado financiero por el incremento de la deuda, así como menores ingresos financieros en LATAM, principalmente en Brasil

Impuestos

- › IBERIA: impacto fiscal extraordinario positivo
- › BRASIL: reducción del tipo fiscal corporativo

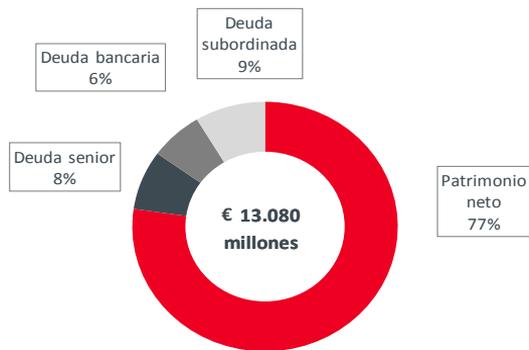
Resultado atribuible ajustado

	12M 2018	12M 2019	Δ (mn)	Δ (%)	2018	2019
Resultado atribuible	528,9	609,2	80,4	15,2%		
Siniestros climatológicos, catástrofes naturales y otros grandes eventos extraordinarios	(108,3)	(147,5)	(39,2)		(1) > Tormentas invierno EE.UU. - MAPFRE USA (-€11,7 mn)	> Fuertes lluvias y tormentas en España (-€17,3 mn) > Impacto disturbios en Chile en unidad de seguros (-€3,7 mn)
<i>Operaciones de seguro directo ⁽¹⁾</i>	<i>(11,7)</i>	<i>(21,0)</i>	<i>(9,3)</i>			
<i>MAPFRE RE ⁽²⁾</i>	<i>(96,6)</i>	<i>(126,6)</i>	<i>(30,0)</i>		(2) > Tifones Japón (-€87,3 mn) > Tormentas invierno EE.UU. - MAPFRE RE (-€9,3 mn)	> Tifones Japón (-€106,5 mn) > Impacto disturbios en Chile en unidad de reaseguro (-€20,1mn)
Reorganización de operaciones y otras transacciones corporativas ⁽³⁾	(16,6)	16,0	32,6			> Reorganización estructura (-€8,1 mn) y venta de activos financieros relacionados (€20,9 mn) en MAPFRE USA
Deterioros fondo de comercio ⁽⁴⁾	(173,5)	(65,6)	107,9		(3) > Plan salida EE.UU. (-€7,2 mn) > Costes de reestructuración en Global Risks (-€9,4 mn)	> Reorganización geográfica en MAPFRE ASISTENCIA (-€10 mn) > Impacto fiscal extraordinario en España (€13,2 mn)
Plusvalías financieras netas de minusvalías *	134,9	135,4	0,5		(4) > EE.UU. (-€129,7 mn), Italia (-€21,6 mn), Indonesia (-€22,2 mn)	> MAPFRE ASISTENCIA (-€65,6 mn)
<i>Inmuebles ⁽⁵⁾</i>	<i>50,7</i>	<i>15,4</i>	<i>(35,3)</i>			
<i>Inversiones financieras</i>	<i>84,2</i>	<i>120,1</i>	<i>35,9</i>		(5) > Chile (€25 mn), Portugal (€7,2 mn), España (€18,5 mn)	> Brasil (€2,7 mn), Bélgica (€5,9 mn), España (€6,8 mn)
Resultado atribuible (ajustado)	692,4	670,9	(21,5)	-3,1%		

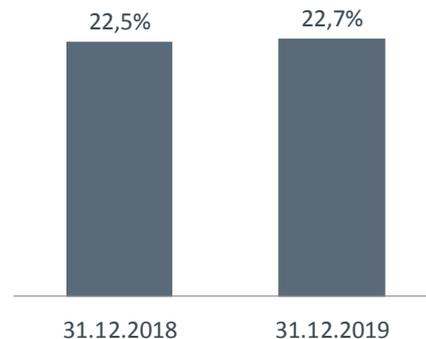
(*) Plusvalías financieras netas de minusvalías incluye carteras de gestión activa e inmuebles (en todo el Grupo MAPFRE), netas de deterioros

Estructura de capital & métricas de crédito

Estructura de capital



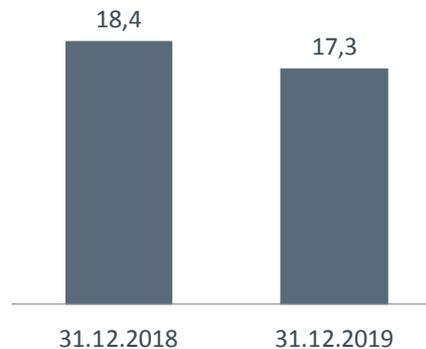
Apalancamiento (%) ⁽¹⁾



Deuda total (mn€) - desglose

	12M 2019	Δ
Deuda total	2.974	303
Deuda senior	1.005	1
Deuda bancaria	848	302
Deuda subordinada	1.121	1

Cobertura de intereses (x) ⁽²⁾



(1) Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)

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

Fondos propios

Variación en fondos propios (millones de euros)

Balance a 31/12 año anterior	7.994
Resultado del periodo	609
Dividendos	-447
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	715
Diferencias de conversión	36
Otros	-53
Balance al final del periodo	8.854

*Netas de ajustes por contabilidad tácita

Plusvalías netas no realizadas – cartera disponible para la venta (miles de millones de euros)

	31.12.2018	31.12.2019
Plusvalías netas no realizadas	0,3	1,0
Plusvalías no realizadas	2,1	3,6
Ajustes por contabilidad tácita	-1,8	-2,6

Diferencias de conversión (millones de euros)

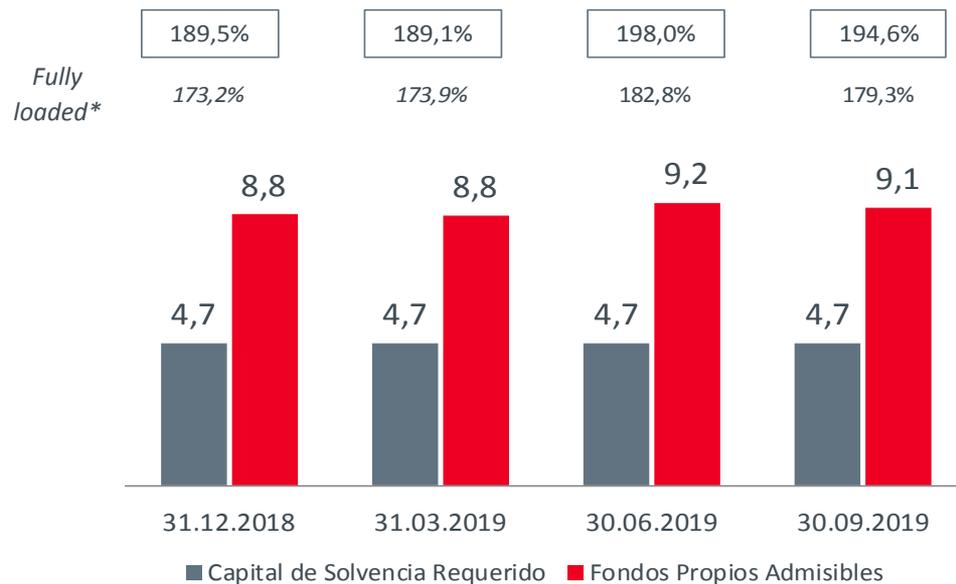
	31.12.2019	Δ	% Δ divisa
Total	-702	36	-
<i>de las cuales:</i>			
Dólar estadounidense	490	47	2,2%
Real brasileño	-648	-18	-1,5%
Lira turca	-309	-14	-9,0%
Peso mexicano	-104	17	6,1%

Cartera disponible para la venta – IBERIA – desglose por tipo de cartera (miles de millones de euros)

	Inmunizada	Gestión activa		Total
		Libre	Condicionada	
Plusvalías netas no realizadas	0,0	0,7	0,2	0,9
Plusvalías no realizadas	1,8	0,7	1,0	3,5
Ajustes por contabilidad tácita	-1,8	0,0	-0,8	-2,6
Valor de mercado	13,8	7,0	6,8	27,5

Solvencia II

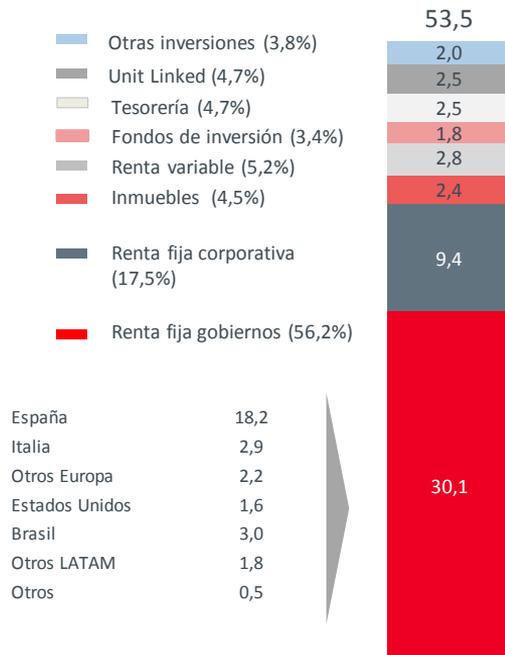
Ratio Solvencia II



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

Cartera de inversión y activos gestionados

Cartera de inversión – Desglose por tipo de activo



Activos gestionados

	31.12.2018	31.12.2019	% Δ
Activos gestionados	58,5	63,6	8,8%
<i>de los cuales:</i>			
Cartera de inversión	49,3	53,5	8,6%
Fondos de pensiones	4,9	5,5	12,4%
Fondos de inversión y otros	4,3	4,6	6,9%

Plusvalías financieras netas de minusvalías (€ mn)¹

	No Vida		Vida		Total	
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019
IBERIA	90,0	81,5	18,4	36,2	108,5	117,7
MAPFRE RE*	29,9	51,1	5,8	9,1	35,7	60,2
TOTAL	119,9	132,5	24,2	45,3	144,2	177,9

1) Incluye sólo carteras de inversiones financieras de gestión activa e inmuebles en la zona euro, netas de deterioros, antes de impuestos y minoritarios

*Las cifras de 2018 incluyen las plusvalías financieras netas de minusvalías de GLOBAL RISKS

Carteras de renta fija

Carteras de renta fija – zona euro – gestión activa (IBERIA & MAPFRE RE)

	No Vida: Total		No Vida: Decesos		No Vida: Otros		Vida	
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019
Valor de mercado (€ miles de millones)	7,16	7,27	1,20	1,57	5,96	5,71	6,24	6,82
Rentabilidad contable (%)	2,11	1,95	4,24	4,07	1,68	1,37	3,91	3,53
Rentabilidad de mercado (%)	1,42	0,78	2,43	1,22	1,22	0,66	1,05	0,33
Duración modificada (%)	6,75	8,25	17,93	19,23	4,49	5,24	6,60	6,89

Carteras de renta fija – otras principales regiones y unidades

	BRASIL - MAPFRE		LATAM NORTE		LATAM SUR		NORTEAMÉRICA	
	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019
Valor de mercado (€ miles de millones)	1,87	1,99	0,85	0,95	1,73	1,89	1,87	2,03
Rentabilidad contable (%)	6,47	5,25	6,51	6,44	6,98	7,09	2,96	2,88
Duración modificada (%)	1,53	1,24	2,84	2,96	6,48	7,06	5,26	5,06

MAPFRE, compromiso con la sostenibilidad

Global Compact de Naciones Unidas

- Iniciativa financiera del programa ambiental de Naciones Unidas (UNEPFI)
- Principios para la Sostenibilidad en Seguros (PSI)
- Paris Pledge for Action
- Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas (PRI)
- Agenda 2030 de Naciones Unidas - Objetivos de Desarrollo Sostenible y Derechos Humanos



Empleo y diversidad

- Contratos fijos: 97% de >30.000 empleados en todo el mundo
- Vacantes en puestos de responsabilidad cubiertas por mujeres: 48,3% en 2019 (45% en 2021)
- Empleados con discapacidad: 2,9% en 2019 (3% en 2021)
- Conciliación vida laboral-personal y desarrollo profesional

Medio Ambiente

- Las entidades MAPFRE en IBERIA serán neutras en carbono en 2021, en el resto del mundo en 2030
- No aseguraremos la construcción de nuevas plantas de generación eléctrica que funcionan con carbón, ni nuevas minas

Inversión sostenible y financiación

- ≈90% de la cartera de inversión con valoración alta y muy alta en mediciones ASG
- No invertiremos en compañías con 30% o más de sus ingresos procedentes de energía producida a partir del carbón
- Reciente lanzamiento de MAPFRE Inclusión Responsable (considerado como mejor práctica por el Global Compact de Naciones Unidas)
- Línea de crédito sindicado (€1.000 mn) convertida en préstamo sostenible

Principales cifras – por línea de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ
Total	7.717,8	0,8%	497,8	3,6%	--	--
<i>de los cuales:</i>						
Autos	2.313,6	1,3%	154,9	-25,5%	93,7%	2,9 p.p
Seguros Generales	2.036,7	8,5%	91,5	21,6%	96,3%	-1,6 p.p
Salud & Accidentes	692,2	4,2%	39,8	-0,6%	94,4%	0,3 p.p
Otros No Vida ⁽¹⁾	264,0	-0,3%	22,1	45,0%	94,4%	-5,9 p.p
Vida-Riesgo	470,0	10,0%	69,3	0,6%	70,9%	-0,7 p.p
Vida-Ahorro	1.955,1	-9,3%	70,0	67,4%	--	--

Principales cifras – por entidad

	Primas		Resultado atribuible		ROE	
	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ
MAPFRE ESPAÑA	5.245,1	4,2%	262,5	-13,1%	11,2%	-2,4 p.p
MAPFRE VIDA	2.472,9	-5,8%	236,0	32,3%	14,6%	3,9 p.p
Total	7.717,8	0,8%	497,8	3,6%	12,6%	0,2 p.p
<i>de los cuales:</i>						
España	7.582,3	0,8%	488,7	4,7%	12,7%	0,4 p.p
Portugal	135,4	1,1%	9,1	-34,4%	8,3%	-7,0 p.p

Puntos clave

- › Excelente crecimiento de primas:
 - › Autos: buen crecimiento tanto en particulares como en flotas
 - › Seguros Generales: impulsado por Hogar (+4,8%) y Comunidades (+8,5%)
 - › Vida: crecimiento sólido en Vida-Riesgo (+10%), mitigado por menores ventas de productos de Ahorro debido al entorno de tipos

Puntos clave (continúa)

- › Ratio combinado de Autos:
 - › Excelente nivel en un mercado competitivo con presión de precios
 - › Aumento de la frecuencia en siniestros por daños materiales, así como de la severidad por los mayores gastos de reparación de los vehículos
- › Ratio combinado de Seguros Generales: importante mejora gracias a los ramos de Hogar y Empresas, a pesar de las fuertes lluvias y tormentas en el segundo semestre (impacto de €23 mn antes de impuestos)
- › Aumento del resultado de Vida-Ahorro debido a:
 - › Mayores plusvalías realizadas, fundamentalmente por la venta de activos procedentes de rescates
 - › Inclusión de nuevas filiales de Bankia en 2019
 - › Mayor impacto de la actualización de las tablas actuariales de Vida en 2018 (€11,6 mn en 2019 vs. €34,5 en 2018)
- › Portugal: mejora del ratio combinado, caída del resultado atribuible por menores plusvalías realizadas (impacto neto de €7,2 mn en 2018 por la venta de inmuebles)
- › Plusvalías realizadas antes de impuestos: €117,7 mn en 2019 vs. €108,5 mn en 2018
- › Impacto fiscal extraordinario positivo

BRASIL

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ
Total	3.977,5	0,1%	97,0	79,1%	--	--
<i>de los cuales:</i>						
Autos	842,7	-16,9%	-18,8	66,4%	107,5%	-7,2 p.p
Seguros Generales	1.629,6	1,9%	66,6	46,4%	77,9%	-2,9 p.p
Vida-Riesgo	1.400,4	11,8%	48,8	-15,2%	84,0%	7,8 p.p

Puntos clave

- › Caída de los tipos de cambio medios del real brasileño (-1,9%)
- › Fuerte crecimiento del negocio de Vida-Riesgo, impulsado por el canal bancaseguros
- › Evolución positiva de las primas en el segmento Agrario, que contribuye a compensar la caída en Autos, como resultado de una mayor disciplina en la suscripción y la cancelación de contratos deficitarios
- › Seguros Generales (€66,6 mn en 2019 vs. €45,5 mn en 2018): mejora de tendencias en Multirriesgos y seguro Agrario

Puntos clave (continúa)

- › Autos (-€18,8 mn en 2019 vs. -€56,0 mn en 2018):
 - › Ausencia de ajustes negativos extraordinarios (impacto neto de -€22 mn en 2018)
 - › Reducción del ratio combinado, gracias a medidas técnicas, saneamiento de cartera y contención de gastos
- › Vida-Riesgo (€48,8 mn en 2019 vs. €57,6 mn en 2018):
 - › Reversión no recurrente de la provisión para riesgos en curso en 2018 (impacto neto de €17,8 mn en 2018)
 - › Aumento de primas que contribuye a compensar los mayores gastos de adquisición en Vida-Riesgo en el canal de bancaseguros
- › Impuestos: menor tipo fiscal corporativo
- › Ingresos financieros relativamente estables, por las sólidas rentabilidades de la cartera

LATAM NORTE

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ
LATAM NORTE	1.973,1	50,7%	63,1	44,6%	94,7%	-3,4 p.p
<i>de los cuales:</i>						
México	1.324,8	84,2%	25,1	38,9%	98,1%	-3,7 p.p
América Central	499,0	8,7%	26,4	61,9%	91,0%	-3,6 p.p
Rep. Dominicana	149,4	13,9%	11,7	25,3%	86,2%	-1,8 p.p

Puntos clave

- › Impacto positivo de las principales divisas (peso mejicano + 4,7%, balboa panameño +5,4%, peso dominicano +1,7%)
- › Desarrollo continuo del enfoque multicanal, alcanzando varios acuerdos con instituciones financieras y bancarias
- › México:
 - › Crecimiento sólido en moneda local en las principales líneas de negocio (+16,2%, excluyendo €449 mn de la póliza plurianual de PEMEX), especialmente los segmentos de Vida y Daños
 - › Reducción significativa del ratio combinado de Autos (94,7% en 2019 vs. 100,9% en 2018), gracias a medidas de tarificación y selección de riesgos
- › América Central:
 - › Panamá: mejora del ratio combinado en las principales líneas de negocio, impulsada por medidas técnicas, así como aumentos de tarifas en Salud
 - › Crecimiento y rentabilidades sólidas en Honduras, Guatemala y El Salvador
- › República Dominicana: buen crecimiento en divisa local (+12%) con excelente desempeño técnico en Vida-Riesgo y Seguros Generales

LATAM SUR

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ
LATAM SUR	1.596,7	-0,6%	54,8	-7,3%	100,0%	2,7 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Perú	551,7	12,3%	29,2	-6,7%	97,2%	4,5 p.p
Colombia	379,9	-2,9%	5,2	153,5%	99,6%	2,0 p.p
Chile	276,0	-4,6%	5,5	-82,9%	104,7%	8,1 p.p
Argentina	170,7	-14,7%	4,9	--	107,2%	0,0 p.p
Uruguay	93,9	-15,5%	3,7	--	95,1%	-6,9 p.p
Paraguay	69,5	1,7%	6,9	9,9%	90,8%	0,0 p.p

Puntos clave

- › Excelente evolución en moneda local en los principales mercados, con volatilidad por movimientos de tipo de cambio
- › Continúan las operaciones de bancaseguros y los acuerdos con fabricantes de automóviles en toda la región

Puntos clave (continúa)

- › Perú: aumento de primas (+8%) en moneda local, con crecimiento significativo en Vida-Ahorro. Repunte del ratio combinado en los segmentos de Autos, no-Autos y Vida-Riesgo
- › Colombia: excelente desempeño financiero gracias a medidas proactivas en la gestión de activos y pasivos de la cartera de rentas vitalicias en *run-off*, y mejora del ratio combinado de Seguros Generales, que ayuda a compensar el ligero aumento en Autos
- › Chile: resultados subyacentes sólidos, considerando las plusvalías realizadas en 2018 por la venta de un inmueble (€25 mn después de impuestos). Impacto de disturbios en 2019 (-€3,7 mn después de impuestos) y mayor ratio combinado en Autos
- › Argentina: primas afectadas por los tipos de cambio medios (-35,7%). Fuerte resultado financiero, que contribuye a contrarrestar la evolución del ratio combinado
- › Fuerte contribución a resultados de Uruguay y Paraguay

NORTEAMÉRICA

Principales cifras – por unidad de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ
Estados Unidos	1.950,0	-4,3%	57,2	--	101,8%	-2,3 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Noreste	1.686,2	3,8%	76,8	66,6%	99,4%	-1,1 p.p
Centro-este	128,5	-26,2%	-6,6	55,4%	114,3%	-3,4 p.p
Oeste	133,2	-24,4%	1,4	120,6%	106,0%	-4,6 p.p
Estados salida	--	--	-0,3	92,8%	--	--
Verti	3,4	--	-14,2	-11,0%	--	--
Puerto Rico	381,7	-1,3%	21,5	-19,9%	90,5%	2,5 p.p
NORTEAMÉRICA	2.331,7	-3,9%	78,6	124,8%	100,4%	-1,7 p.p

Principales cifras – por línea de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ
NORTEAMÉRICA	2.331,7	-3,9%	78,6	124,8%	100,4%	-1,7 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Autos	1.550,5	-5,4%	26,2	--	104,0%	-1,3 p.p
Seguros Generales	717,8	0,3%	45,6	20,2%	74,8%	-11,3 p.p

(1) Salida de cinco estados en 2018; plusvalías financieras netas extraordinarias en 2019 (€20,9 mn) y costes de reestructuración y salida de las líneas comerciales fuera de Massachusetts (-€8,1 mn)

Puntos clave

- › Impacto de la apreciación del dólar en los tipos de cambio medios (+5,3%)
- › Disminución de primas en moneda local (-8,7%) en Norteamérica por la salida de cinco estados en 2018, así como otras medidas aplicadas en los estados no-noreste
- › Aumento del resultado atribuible (+€49 mn) en Estados Unidos debido a:
 - › medidas implementadas en Autos particulares, incluyendo el aumento de tarifas y la cancelación de negocio deficitario
 - › disminución de los siniestros climatológicos, principalmente en Hogar (impacto extraordinario de -€11,7 mn en 2018)
 - › impactos extraordinarios de la reorganización de operaciones⁽¹⁾ (-€7,2 mn en 2018 vs. €12,8 mn en 2019)
- › Puerto Rico: excelente resultado técnico

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ	12M 2019	Δ
EURASIA	1.695,5	-4,0%	15,1	21,0%	106,1%	-0,6 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Italia	470,9	-0,7%	-1,5	60,9%	106,0%	-3,0 p.p
Turquía	448,3	-7,7%	7,2	-49,6%	113,5%	1,2 p.p
Malta	357,3	-8,3%	4,9	12,7%	90,3%	-2,6 p.p
Alemania	342,7	4,7%	5,8	115,3%	98,7%	0,1 p.p

Puntos clave

- › Italia: importante mejora del ratio combinado y beneficios netos en contabilidad local de €2,1 mn en el cierre del ejercicio
- › Turquía:
 - › Caída en los tipos medios de cambio de la lira turca (-13,1%)
 - › Crecimiento de primas en moneda local (+6,2%) por debajo de los niveles actuales de inflación debido a una estricta política de suscripción en el segmento de RC Autos
 - › Caída del resultado atribuible a €7,2 mn vs. €14,2 mn en 2018:
 - › Elevado ratio combinado en Autos por el impacto de la regulación de RC Autos en las tarifas de Autos en Turquía, así como aumento de la siniestralidad procedente del “pool obligatorio de riesgos agravados”
 - › Impacto negativo de la inflación y la depreciación de la divisa en piezas de repuesto y otros costes por siniestros, que también afectan a los ramos no-Autos
- › Alemania: fuerte crecimiento de primas con ratio combinado estable
- › Malta: importante mejora del ratio combinado

MAPFRE RE (I/II)

Principales cifras* – por unidad de negocio

	12M 2019	Δ
Primas totales	5.580,5	12,5%
<i>de las cuales:</i>		
No Vida	4.986,8	14,4%
Vida	593,7	-1,1%
Reaseguro	4.520,4	19,4%
Global Risks	1.060,1	-9,7%
Resultado atribuible	57,5	-65,9%
Reaseguro	76,7	-48,5%
Global Risks	-19,2	-198,5%
Ratio combinado	101,0%	5,4 p.p
Reaseguro	99,2%	3,2 p.p
Global Risks	123,5%	31,5 p.p

Principales cifras - desglose de primas

Desglose por región		Desglose por ramos	
IBERIA	1,3%	Daños	41,4%
EURASIA	51,1%	Negocio Global Risks	19,0%
LATAM	28,0%	Automóviles	18,8%
NORTEAMÉRICA	19,6%	Vida y Accidentes	13,7%
		Otros Ramos	4,8%
		Transportes	2,4%

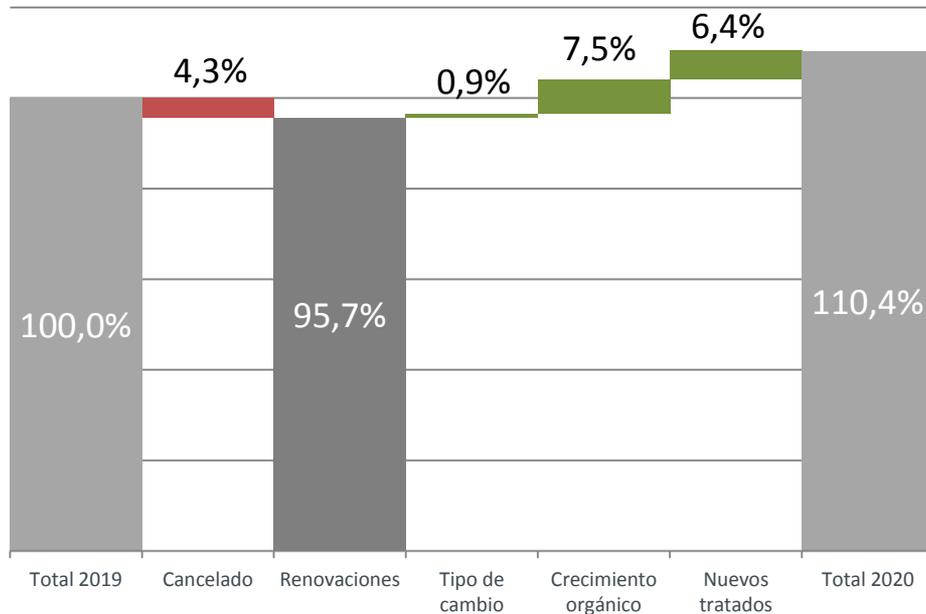
*Las cifras de 2018 se han re-expresado a efectos comparativos, incluyendo la información de GLOBAL RISKS

Puntos clave

- › Crecimiento de primas como resultado de:
 - › mayor participación en el negocio de clientes importantes
 - › una transacción importante del Grupo
 - › movimientos de divisa
- › Menor emisión en el segmento de riesgos globales por el traspaso del negocio facultativo en Europa a MAPFRE RE, que contrarresta los fuertes aumentos de tarifas en el negocio retenido
- › Ratio combinado afectado por varios grandes siniestros, que exceden el presupuesto anual de grandes siniestros, así como por el incremento de la siniestralidad de frecuencia. Impacto antes de impuestos de los principales siniestros:
 - › Tifones en Japón: -€151,5
 - › Disturbios en Chile: -€28,5
 - › Grandes siniestros punta: -€79,9 mn (-€65,4 mn en 2018)
 - › Impacto de la sequía en Brasil: -€14,7 mn
- › Plusvalías financieras netas antes de impuestos de €60,2 mn (€35,7 mn en 12M 2018)

MAPFRE RE (II/II)

Renovaciones enero – reaseguro no Grupo



Puntos clave

- › Más del 75% de las primas de tratados No Grupo sujetas a renovación
- › Aumento de las primas estimadas por encima del 10%, en línea con nuestro plan de crecimiento
- › Mejor resultado de suscripción: mejoras en términos y condiciones ajustadas al riesgo
- › Mejor diversificación de cartera por línea de negocio (Autos, Vida y Crédito & Caución)
- › Retro: exitosa renovación en un entorno complejo, con estructura optimizada y apoyo permanente de las principales contrapartes

MAPFRE ASISTENCIA

Resultado operativo bruto*

	Total		Asistencia	Seguro de Viaje	Riesgos Especiales
	2018	2019			
Total resultado operativo	-0,7	-2,7	3,0	-9,5	3,8
Reino Unido, Francia & Bélgica	-15,7	-17,4	-0,1	-18,9	1,6
Resto de Eurasia	6,4	8,3	-1,8	8,9	1,2
LATAM	8,5	3,5	0,9	0,4	2,2
NORTEAMÉRICA	0,1	3,0	4,0	0,1	-1,2

*Excluyendo deterioros y costes de reestructuración

Desglose de impactos extraordinarios

	12M 2019
Resultado atribuible	-88,0
Total deterioros fondo de comercio	-65,6
InsureandGo (Reino Unido)	-35,6
MAPFRE Abraxas (Reino Unido)	-12,8
Brickell Financial Services Motor Club (EE.UU.)	-16,6
Norassist (Canadá)	-0,6
Costes reestructuración	-10,0
Total impactos extraordinarios	-75,6
Resultado atribuible - ajustado	-12,4

Puntos clave

- › Actualización de las previsiones para los negocios de asistencia y riesgos especiales en el Reino Unido y Norteamérica, debido a:
 - › Entorno socioeconómico e incertidumbre en el Reino Unido
 - › Nuevo escenario de negocio en Norteamérica, con falta de escala en asistencia en carretera, así como racionalización de las operaciones
- › Provisión para la reorganización geográfica en varios países (impacto neto de -€10 mn)
- › Buen desempeño de InsureandGo en Australia e Irlanda
- › Buen resultado de las operaciones en LATAM

Conclusiones

➤ **Negocio asegurador (resultado neto de €806 mn, +17,7%)** > excelente desempeño con ratio combinado de 96,5%

- **IBERIA** (€498 mn, +3,6%) > evolución positiva de las primas y la rentabilidad, en un mercado muy competitivo
- **LATAM** (€215 mn, +36,9%) > crecimiento rentable, con excelente desempeño en México y exitosa implementación de la estrategia en Brasil
- **INTERNACIONAL** (€94 mn, +97,6%) > mejora de los resultados en EE.UU., Alemania e Italia, en la buena senda para conseguir los objetivos

➤ **MAPFRE RE** > continúa generando resultados atractivos, con foco en la reducción de exposición en el segmento de riesgos globales para disminuir la volatilidad

➤ **Foco en la excelencia técnica y el crecimiento rentable, soportado por una sólida cartera de inversión** > obteniendo buenos resultados en un entorno complejo

➤ **Proceso de transformación** > inversión en innovación y digitalización y racionalización de operaciones para incrementar la eficiencia

➤ **Creación de valor para el accionista** > fuerte posición financiera y capacidad de pago de dividendos

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 los gastos de las Áreas Corporativas, ajustes de consolidación, así como el resultado atribuible a los 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)
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 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/informacion-financiera/>

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.