



**Resultados 3M 2020**  
Presentación para  
inversores y analistas  
18 de mayo de 2020



**MAPFRE**

Tu aseguradora global de confianza

EDIFICIO MAPFRE

11711

# Estrategia frente al COVID-19

## MAPFRE y COVID-19 > €200 millones movilizados

- **PERSONAS** > Activación del plan de continuidad del negocio en todos los países y unidades con cerca del 90% de los empleados trabajando en remoto para proteger su salud así como la de los mediadores y clientes. Al mismo tiempo, mantenimiento de los servicios esenciales a los asegurados a través de la red de proveedores
- **NEGOCIO** > Evaluación de los riesgos derivados de la crisis, protegiendo el balance y preservando el capital y la liquidez del Grupo. 115 M€ destinados a financiar seguro de autónomos y anticipar ingresos a proveedores
- **SOCIEDAD** > Movilización de recursos y transferencia de fondos a la economía, vía donaciones, concesión de ayudas y financiación adicional, en coordinación con la labor social de la Fundación MAPFRE

# Impactos económicos

## La crisis del COVID-19 ha tenido impactos económicos asimétricos en el balance y la cuenta de resultados >

- El activo ya refleja el impacto de la crisis
- Los impactos en el pasivo deberían ser manejables
- Los volúmenes de negocio se han visto afectados por la disminución de la actividad económica y las medidas de confinamiento
- Los márgenes técnicos deberían ser sólidos puesto que se prevé que los impactos directos sean mitigados por los indirectos

**Resultados del primer trimestre >** solo reflejan la reducción de la actividad a finales de marzo, por lo que aun es demasiado pronto para evaluar los impactos a largo plazo, que dependerán de la duración final y la severidad de la crisis

**Siniestros por catástrofes naturales >** el terremoto en Puerto Rico y la tormenta Gloria en el noreste de España a comienzos de 2020 han tenido un impacto combinado de €67,5 millones en el resultado atribuible

**Posición de capital >** continúa siendo excelente con un alto nivel de flexibilidad financiera y liquidez, con una gestión prudente del balance

# Principales magnitudes > 3M 2020

	3M 2020	Δ	Δ a tipos de cambio constantes	
<b>Ingresos</b>	<b>7.333</b>	<b>-4,5%</b>	<b>-1,6%</b>	
Primas emitidas y aceptadas totales	6.097	-4,7%	-1,5%	
- No Vida	4.898	-2,0%	0,6%	
- Vida	1.200	-14,3%	-9,1%	
<b>Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,1 p.p</b>		
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,8%	3,5 p.p		
Ratio de Gastos No Vida	29,2%	0,6 p.p		
<b>Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros</b>	<b>97,2%</b>	<b>0,9 p.p</b>		
<b>Resultado atribuible</b>	<b>126,8</b>	<b>-32,6%</b>	<b>133,0</b>	<b>-29,3%</b>
			sin deterioros fondo de comercio <sup>(3)</sup>	
<b>ROE <sup>(1)</sup></b>	<b>6,8%</b>	<b>-0,4 p.p</b>	<b>7,6%</b>	<b>-0,4 p.p</b>
<b>Balance <sup>(1)</sup></b>				
Activos gestionados	59.271	-6,9%		
Fondos propios	7.860	-11,2%		
	<b>12M 2019</b>	<b>Δ</b>		
<b>Ratio de solvencia <sup>(2)</sup></b>	<b>186,8%</b>	<b>-2,7 p.p</b>		

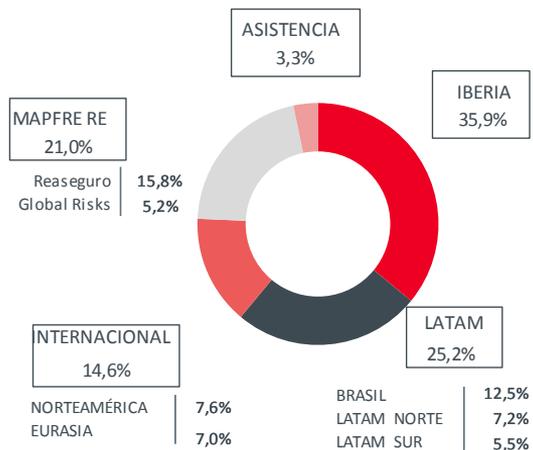
(1) Variación calculada en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2019

(2) Variación calculada en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2018

(3) Excluyendo los deterioros de fondo de comercio de 2019

# Principales magnitudes > por unidad de negocio

## Primas – Distribución por unidad de negocio



	Resultado atribuible			Primas		Ratio combinado		ROE <sup>(2)</sup>	
	3M 2020	Δ mn	Δ %	3M 2020	Δ %	3M 2020	Δ p.p.	3M 2020	Δ p.p.
<b>IBERIA</b>	<b>103,2</b>	<b>(16,4)</b>	<b>-13,7%</b>	<b>2.415</b>	<b>-4,4%</b>	<b>96,5%</b>	<b>3,9 p.p</b>	<b>12,2%</b>	<b>-0,4 p.p</b>
<b>LATAM</b>	<b>65,0</b>	<b>16,8</b>	<b>34,8%</b>	<b>1.693</b>	<b>-4,3%</b>	<b>94,4%</b>	<b>-1,2 p.p</b>	--	--
BRASIL	28,8	4,4	17,9%	838	-13,3%	95,0%	-0,4 p.p	10,9%	1,3 p.p
LATAM NORTE	23,1	9,9	74,1%	484	19,9%	90,9%	-5,3 p.p	16,9%	1,8 p.p
LATAM SUR	13,1	2,6	24,4%	371	-6,7%	97,3%	1,8 p.p	10,6%	0,7 p.p
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>28,9</b>	<b>17,6</b>	<b>154,3%</b>	<b>984</b>	<b>-8,7%</b>	<b>101,6%</b>	<b>-1,2 p.p</b>	--	--
NORTEAMÉRICA	24,0	10,6	79,0%	510	-7,3%	101,7%	1,8 p.p	6,7%	0,6 p.p
EURASIA	5,0	7,0	--	473	-10,3%	101,5%	-7,0 p.p	3,3%	1,1 p.p
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>197,1</b>	<b>17,9</b>	<b>10,0%</b>	<b>5.092</b>	<b>-5,2%</b>	<b>97,2%</b>	<b>0,9 p.p</b>	--	--
Reaseguro	(21,5)	(76,1)	-139,3%	1.064	-17,8%	107,7%	17,4 p.p	--	--
Global Risks	(8,0)	(4,8)	-152,2%	349	41,6%	128,3%	14,4 p.p	--	--
ASISTENCIA	(11,9)	(8,0)	--	220	-5,6%	110,2%	5,2 p.p	-51,8%	-7,4 p.p
OTROS <sup>(1)</sup>	(29,0)	9,6	24,9%	-628	15,9%	--	--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>126,8</b>	<b>(61,3)</b>	<b>-32,6%</b>	<b>6.097</b>	<b>-4,7%</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,1 p.p</b>	<b>6,8%</b>	<b>-0,4 p.p</b>

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

(2) Variación calculada en comparación con las cifras de 12M 2019

# Resultado atribuible ajustado

	3M 2019	3M 2020	Δ (mn)	Δ (%)
<b>Resultado atribuible</b>	<b>188,1</b>	<b>126,8</b>	<b>(61,3)</b>	<b>-32,6%</b>
<b>Siniestros climatológicos y catástrofes naturales</b>	<b>0,0</b>	<b>(67,5)</b>	<b>(67,5)</b>	
<i>Operaciones de seguro directo <sup>(1)</sup></i>	<i>0,0</i>	<i>(32,8)</i>	<i>(32,8)</i>	
<i>MAPFRE RE <sup>(2)</sup></i>	<i>0,0</i>	<i>(34,7)</i>	<i>(34,7)</i>	
<b>Resultado atribuible excluyendo siniestros climatológicos y catástrofes naturales</b>	<b>188,1</b>	<b>194,3</b>	<b>6,2</b>	<b>3,3%</b>
<b>Plusvalías financieras netas de minusvalías <sup>(3)</sup></b>	<b>18,2</b>	<b>38,2</b>	<b>20,0</b>	
<b>Resultado atribuible (ajustado)</b>	<b>169,9</b>	<b>156,2</b>	<b>(13,9)</b>	<b>-8,1%</b>

(1)	3M 2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Impacto del terremoto de Puerto Rico en la unidad de seguros (-€21,5 mn después de impuestos y minoritarios)</li> <li>- Impacto de fuertes lluvias y tormentas en España en la unidad de seguros (-€11,3 mn después de impuestos y minoritarios)</li> </ul>
(2)	3M 2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Impacto del terremoto de Puerto Rico en los segmentos de reaseguro y riesgos globales (-€24,8 mn y -€7,6 mn después de impuestos y minoritarios, respectivamente)</li> <li>- Impacto de fuertes lluvias y tormentas en España en MAPFRE RE (-€2,3 mn después de impuestos y minoritarios)</li> </ul>
(3)	3M 2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Venta de inmueble en Filipinas (€0,9 mn)</li> <li>- Plusvalías financieras netas de minusvalías en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro (IBERIA &amp; MAPFRE RE), netas de deterioros y después de impuestos y minoritarios (€17,3 mn)</li> </ul>
	3M 2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Principalmente la venta de un inmueble en MAPFRE USA (€14 mn)</li> <li>- Plusvalías financieras netas de minusvalías en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro (IBERIA &amp; MAPFRE RE), netas de deterioros y después de impuestos y minoritarios (€21,5 mn)</li> </ul>

# Fondos propios

## Variación en fondos propios (millones de euros)

<b>Balance a 31/12 año anterior</b>	<b>8.854</b>
Resultado del periodo	127
Dividendos	-262
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-526
Diferencias de conversión	-328
Otros	-5
<b>Balance al final del periodo</b>	<b>7.860</b>

\*Netas de ajustes por contabilidad tácita

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

	31.12.2019	31.03.2020
<b>Plusvalías netas no realizadas</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>
Plusvalías no realizadas	3,6	2,7
Ajustes por contabilidad tácita	-2,6	-2,2

## Diferencias de conversión (millones de euros)

	31.03.2020	Δ	% Δ divisa
<b>Total</b>	<b>-1.569 **</b>	<b>-328</b>	<b>-</b>
<i>de las cuales:</i>			
Dólar estadounidense	530	40	1,7%
Real brasileño	-868	-219	-21,2%
Lira turca	-321	-12	-8,5%
Peso mexicano	-160	-56	-18,8%

\*\*Las diferencias de conversión incluyen -€538 millones de ajustes en las divisas de Venezuela y Argentina (economías hiperinflacionarias)

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

	Inmunizada	Gestión activa		Total
		Libre	Condicionada	
<b>Plusvalías netas no realizadas</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>
Plusvalías no realizadas	1,6	0,4	0,8	2,8
Ajustes por contabilidad tácita	-1,6	0,0	-0,6	-2,2
<b>Valor de mercado</b>	<b>13,4</b>	<b>6,7</b>	<b>6,3</b>	<b>26,4</b>

# Solvencia II

## Posición de Solvencia II

	31.12.2018	31.12.2019
Fondos propios admisibles (EOF)	8.819	8.976
Capital de solvencia requerido (SCR)	4.653	4.805
<b>EOF-SCR</b>	<b>4.166</b>	<b>4.171</b>
<b>Ratio de solvencia II</b>	<b>190%</b>	<b>187%</b>
<i>Fully loaded *</i>	<i>173%</i>	<i>172%</i>

- › Aumento del SCR: mayor exposición a renta variable, fondos de inversiones e inmuebles, así como mayor carga de capital aplicada a la renta variable debido al menor ajuste simétrico
- › Impacto de la reducción gradual de las medidas transitorias, principalmente para provisiones técnicas, así como para renta variable
- › Incremento del valor de la cartera disponible para la venta como resultado de la caída de los tipos

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

\*\* Desarrollos normativos actualmente en curso:

- Beneficio de la diversificación del riesgo de crédito para carteras con ajustes por casamiento
- Modelo interno para el riesgo de longevidad para el negocio de Vida en España: aprobado por el regulador local para MAPFRE VIDA y en proceso para los cálculos del Grupo MAPFRE

## Sensibilidades bajo Solvencia II

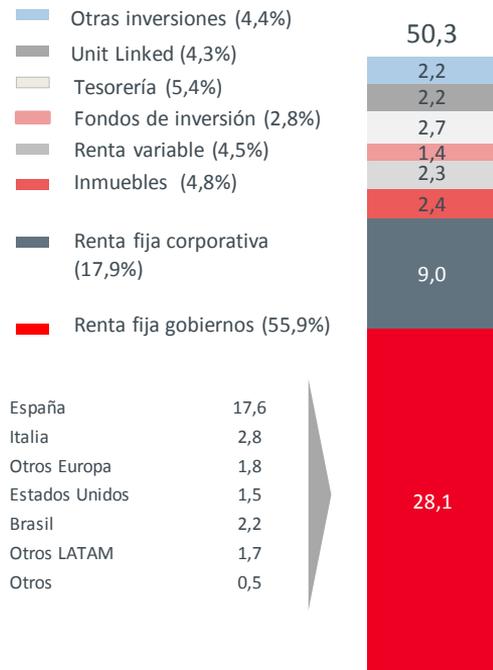
	Ratio	Impacto
<b>Ratio a 31.12.2019</b>	<b>186,8%</b>	<b>-</b>
Tipo de interés +100pb	177,3%	-9,5%
Tipo de interés -100pb	195,5%	8,7%
UFR 3,55%	186,5%	-0,3%
Apreciación EUR +10%	186,2%	-0,6%
Mercados renta variable -25%	179,8%	-7,0%
Spreads corporativos +50pb	184,7%	-2,1%
Spreads corporativos y soberanos +50pb	175,1%	-11,7%

## Posición de Solvencia II (2019 – pro-forma, incluyendo desarrollos normativos\*\*)

	31.12.2019
<b>Ratio de Solvencia II</b>	<b>186,8%</b>
Ajuste por casamiento - diversificación	12,1%
Modelo interno longevidad	9,9%
<b>Ratio de Solvencia II (pro-forma, impacto combinado)</b>	<b>203,9%</b>

# Cartera de inversión

## Cartera de inversión – Desglose por tipo de activo



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

	No Vida		Vida	
	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020
Valor de mercado (€ miles de millones)	7,27	6,85	6,82	6,58
Rentabilidad contable (%)	1,95	1,89	3,53	3,51
Rentabilidad de mercado (%)	0,78	1,08	0,33	0,70
Duración modificada (%)	8,25	8,03	6,89	6,81

## Carteras de renta fija – otras principales regiones y unidades

		Valor de mercado (€miles de millones)	Rentabilidad contable (%)	Duración modificada (%)
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31.12.2019	1,99	5,25	1,24
	31.03.2020	1,31	4,20	1,28
LATAM NORTE	31.12.2019	0,95	6,44	2,96
	31.03.2020	0,80	6,41	3,08
LATAM SUR	31.12.2019	1,89	7,09	7,06
	31.03.2020	1,60	7,63	6,77
NORTEAMÉRICA	31.12.2019	2,03	2,88	5,06
	31.03.2020	2,02	2,86	5,12

## Conclusiones

- **Negocio asegurador (resultado neto de €197 mn, +10%)** > excelente desempeño con un ratio combinado del 97,2%, a pesar del impacto del terremoto de Puerto Rico en la unidad de seguros
  - IBERIA (€103 mn, -14%) > evolución positiva de las primas y la rentabilidad subyacente, en un mercado competitivo
  - LATAM (€65 mn, +35%) > crecimiento rentable, con excelente desempeño en México, América Central y Colombia y resultados sólidos en Brasil, a pesar del efecto negativo de los movimientos de divisa
  - INTERNACIONAL (€29 mn, +154%) > mejora de resultados en EE.UU., Italia y Turquía
- **MAPFRE RE** > enfoque prudente y fortaleza financiera que le permitirán gestionar su limitada exposición al COVID-19, aunque habrá algo de actividad siniestral, en un año complejo
- **Enfocados en la continuidad del negocio y la protección de nuestros stakeholders** > la principal prioridad en estos momentos es la salud, seguridad y bienestar de empleados, clientes y proveedores
- **Posición financiera defensiva** > fuerte base de capital, flexibilidad financiera y altos niveles de liquidez
- **Compromiso demostrado con los accionistas** > el dividendo complementario se abonará el 25 de junio de 2020. El Consejo de Administración continuará monitorizando la situación actual y evaluará los dividendos futuros durante el tercer trimestre del año

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/>

# 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.