



**Resultados 3M 2019**  
Presentación para  
inversores y analistas  
30 de abril de 2019



**MAPFRE**

Tu aseguradora global de confianza

# Principales magnitudes > 3M 2019

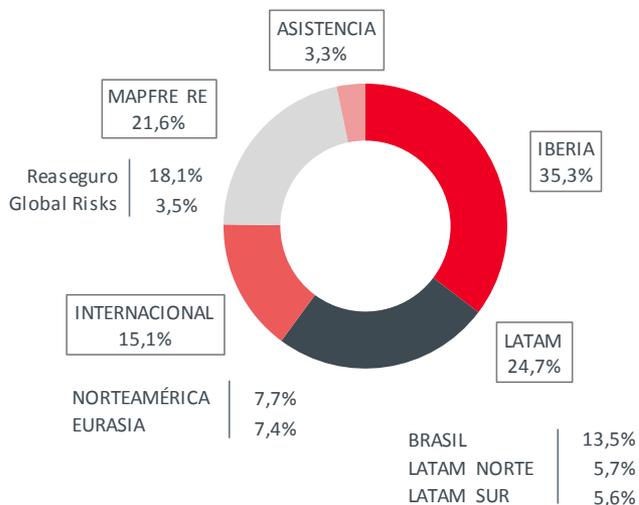
	3M 2019	Δ	Δ a tipos de cambio constantes
<b>Ingresos</b>	<b>7.675</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,4%</b>
Primas emitidas y aceptadas totales	6.399	3,3%	3,9%
- No Vida	4.999	0,7%	1,0%
- Vida	1.399	13,7%	15,3%
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>95,9%</b>	<b>-0,6 p.p</b>	
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,3%	-1,0 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	28,6%	0,3 p.p	
<b>Resultado neto</b>	<b>188,1</b>	<b>0,6%</b>	
<b>Balance<sup>(1)</sup></b>			
Activos gestionados	61.386	5,0%	
Fondos Propios	8.273	3,5%	
<b>ROE<sup>(1)</sup></b>	<b>6,3%</b>	<b>-0,04 p.p</b>	<b>8,3%</b>
	<b>12M 2018</b>	<b>Δ</b>	<b>sin deterioro fondo comercio</b>
<b>Ratio de solvencia<sup>(2)</sup></b>	<b>189,5%</b>	<b>-10,7 p.p</b>	

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

(2) Variaciones calculadas en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2017

# Puntos clave > por unidad de negocio

## Primas – Distribución por unidad de negocio



	Resultado atribuible			Primas		Ratio combinado		ROE	
	3M 2019	Δ mn	Δ %	3M 2019	Δ %	3M 2019	Δ %	3M 2019	Δ % <sup>(3)</sup>
<b>IBERIA</b>	<b>119,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5%</b>	<b>2.525</b>	<b>7,8%</b>	<b>92,6%</b>	<b>0,5 p.p</b>	<b>11,8%</b>	<b>-0,6 p.p</b>
<b>LATAM</b>	<b>48,2</b>	<b>10,0</b>	<b>26,3%</b>	<b>1.769</b>	<b>-0,3%</b>	<b>95,6%</b>	<b>-2,1 p.p</b>		
BRASIL	24,4	9,9	68,4%	967	-4,6%	95,4%	-2,9 p.p	6,2%	0,9 p.p
LATAM NORTE	13,3	3,4	34,7%	404	10,6%	96,2%	-0,4 p.p	11,5%	0,1 p.p
LATAM SUR	10,5	(3,3)	-24,0%	398	0,6%	95,5%	-1,5 p.p	10,2%	-0,3 p.p
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>11,4</b>	<b>11,3</b>	<b>--</b>	<b>1.078</b>	<b>-2,3%</b>	<b>102,8%</b>	<b>-2,9 p.p</b>		
NORTEAMÉRICA	13,4	17,6	--	551	-2,0%	99,9%	-6,3 p.p	4,2%	1,4 p.p
EURASIA	(2,0)	(6,3)	-146,8%	527	-2,6%	108,5%	3,6 p.p	0,9%	-1,0 p.p
<b>MAPFRE RE<sup>(1)</sup></b>	<b>51,5</b>	<b>(18,7)</b>	<b>-26,7%</b>	<b>1.541</b>	<b>10,6%</b>	<b>92,2%</b>	<b>1,0 p.p</b>	<b>9,4%</b>	<b>-1,3 p.p</b>
Reaseguro	54,6	(8,1)	-12,9%	1.294	14,9%	90,4%	-0,7 p.p	--	--
Global Risks	(3,2)	(10,7)	---	247	-7,5%	113,9%	21,8 p.p	--	--
<b>ASISTENCIA</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>-44,5%</b>	<b>233</b>	<b>2,6%</b>	<b>104,9%</b>	<b>2,7 p.p</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-0,5 p.p</b>
<b>OTROS<sup>(2)</sup></b>	<b>(38,6)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>-5,2%</b>	<b>(747)</b>	<b>-16,4%</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL</b>	<b>188,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6%</b>	<b>6.399</b>	<b>3,3%</b>	<b>95,9%</b>	<b>-0,6 p.p</b>	<b>6,3%</b>	<b>-0,04 p.p</b>

(1) Las cifras de MAPFRE RE a 3M 2018 se han re-expresado a efectos comparativos, incluyendo la información de GLOBAL RISKS

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

(3) Variación calculada en comparación con los datos de 12M 2018

# Resultado atribuible ajustado

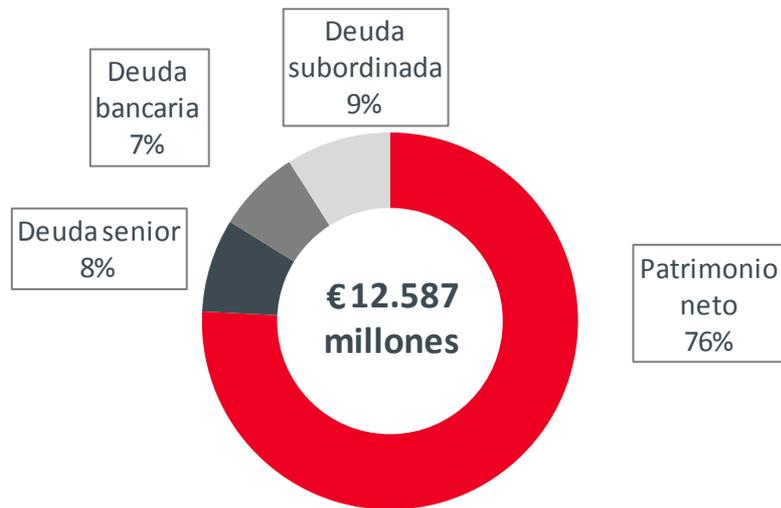
	3M 2018	3M 2019	Δ (mn)	Δ (%)
<b>Resultado atribuible</b>	<b>187,0</b>	<b>188,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6%</b>
<b>Siniestros climatológicos y catástrofes naturales<sup>(1)</sup></b>	<b>(10,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>10,9</b>	
<b>Plusvalías financieras netas de minusvalías<sup>(2)</sup></b>	<b>26,1</b>	<b>18,2</b>	<b>(7,9)</b>	
<b>Resultado atribuible (ajustado)</b>	<b>171,8</b>	<b>169,9</b>	<b>(1,9)</b>	<b>-1,1%</b>

(1) Siniestros por climatología invernal en EE.UU.

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

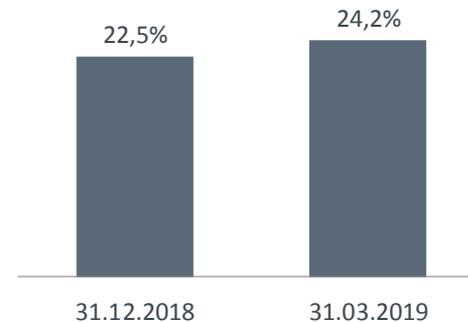
# Estructura de capital & métricas de crédito

## Estructura de capital

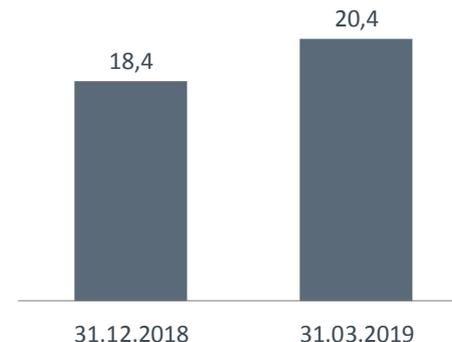


- › Aumento temporal del apalancamiento al 24% debido a:
  - › Adquisición de BMN (importe total: ≈162 millones de euros)
  - › Financiación transitoria de filiales

## Apalancamiento (%)



## Cobertura de intereses (x)



# Fondos propios

## Variación en fondos propios

<b>Balance a 31/12 año anterior</b>	<b>7.994</b>
Resultado del periodo	188
Dividendos	-262
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	298
Diferencias de conversión	91
Otros	-36
<b>Balance al final del periodo</b>	<b>8.273</b>

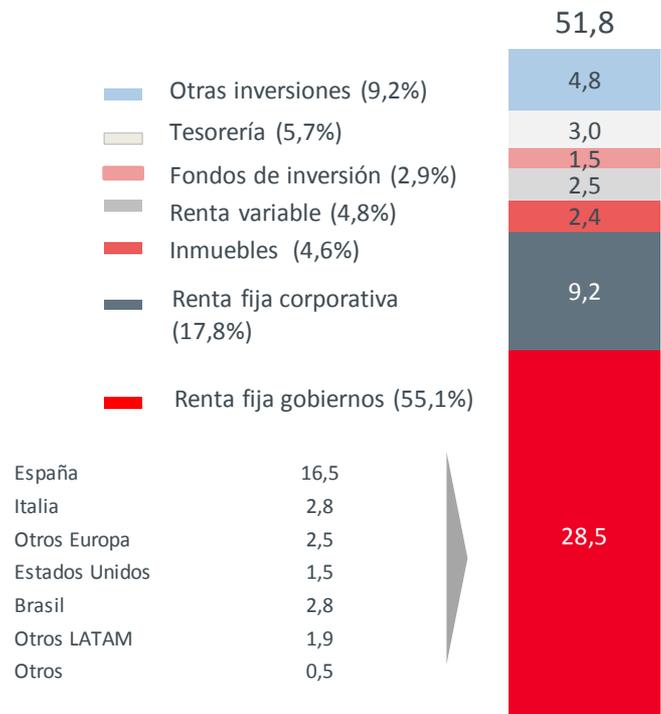
\*Neto de ajustes por contabilidad tácita

## Diferencias de conversión

	31.03.2019	Δ YTD	% Δ divisa YTD
<b>Total</b>	<b>-647</b>	<b>91</b>	<b>-</b>
<i>de las cuales:</i>			
Dólar estadounidense	489	47	2,1%
Real brasileño	-619	11	1,1%
Lira turca	-300	-5	-3,3%
Peso mexicano	-112	9	3,3%

# Cartera de inversión & activos gestionados

## Cartera de inversión – Desglose por tipo de activo

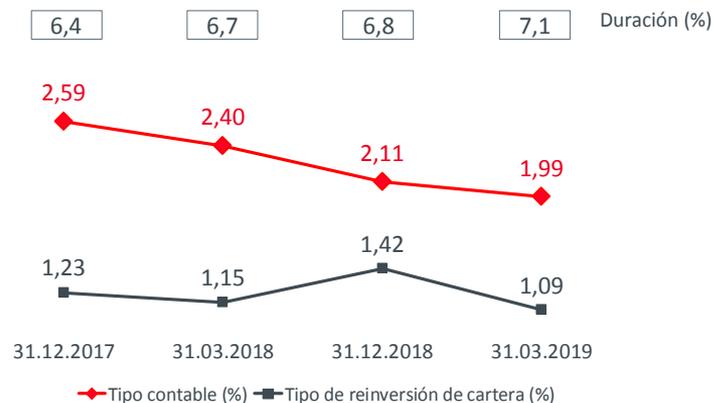


## Activos gestionados

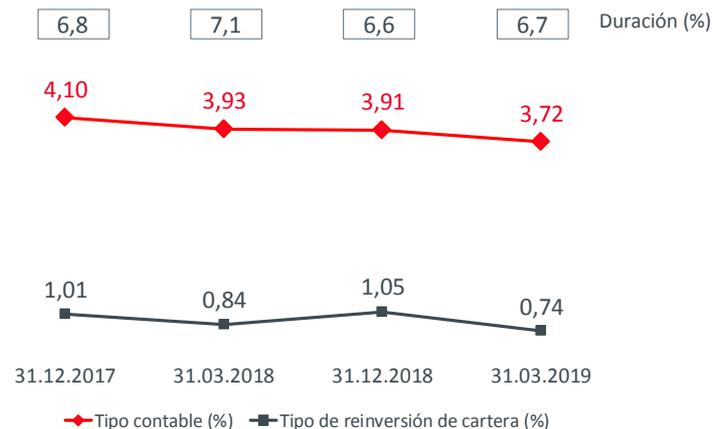
	31.12.2018	31.03.2019	% Δ
<b>Activos gestionados</b>	<b>58,5</b>	<b>61,4</b>	<b>5,0%</b>
<i>de los cuales:</i>			
Cartera de inversión	49,3	51,8	5,1%
Fondos de pensiones	4,9	5,1	4,3%
Fondos de inversión y otros	4,3	4,5	4,0%

# Cartera de inversión & plusvalías y minusvalías financieras

Carteras de gestión activa<sup>1</sup> – No Vida (€7,0 miles de millones)



Carteras de gestión activa<sup>1</sup> - Vida (€6,4 miles de millones)



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

	No Vida		Vida		Total	
	3M 2018	3M 2019	3M 2018	3M 2019	3M 2018	3M 2019
IBERIA	20,9	15,8	-0,2	3,7	20,7	19,5
MAPFRE RE*	11,4	3,3	2,7	0,3	14,1	3,6
<b>TOTAL</b>	<b>32,3</b>	<b>19,1</b>	<b>2,5</b>	<b>4,0</b>	<b>34,8</b>	<b>23,0</b>

- 1) Carteras de renta fija en la zona euro (IBERIA & MAPFRE RE)
- 2) 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 MAPFRE RE de 2018 incluyen las plusvalías financieras netas de minusvalías de GLOBAL RISKS

## Principales cifras – por línea de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ
<b>Total</b>	<b>2.525,4</b>	<b>7,8%</b>	<b>119,6</b>	<b>1,5%</b>	-	-
<b>Vida</b>	<b>651,6</b>	<b>21,4%</b>	<b>25,4</b>	<b>60,8%</b>	-	-
<b>No Vida</b>	<b>1.873,9</b>	<b>3,8%</b>	<b>84,4</b>	<b>-7,2%</b>	<b>92,6%</b>	<b>0,5 p.p</b>
<i>de los cuales:</i>						
Autos	548,0	2,6%	46,9	-11,2%	90,6%	0,3 p.p
Seguros Generales	645,8	4,4%	30,4	-10,5%	94,1%	1,2 p.p
Salud & Accidentes	608,2	4,7%	-1,0	-114,3%	103,1%	6,2 p.p
<b>Otros Negocios*</b>	-	-	<b>9,8</b>	<b>-12,0%</b>	-	-

\*Incluye actividades no aseguradoras (p.ej. gestión de activos y servicios funerarios) y ajustes de consolidación

## Principales cifras – por entidad

	Primas		Resultado atribuible		ROE	
	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ <sup>(1)</sup>
MAPFRE ESPAÑA	1.860,1	3,9%	82,8	-0,4%	12,9%	-0,7 p.p
MAPFRE VIDA	665,4	20,4%	36,9	5,4%	10,4%	-0,3 p.p
<b>Total</b>	<b>2.525,4</b>	<b>7,8%</b>	<b>119,6</b>	<b>1,5%</b>	<b>11,8%</b>	<b>-0,6 p.p</b>
<i>de los cuales:</i>						
España	2.491,9	7,9%	118,6	0,5%	11,8%	-0,5 p.p
Portugal	33,5	4,8%	1,0	--	15,4%	0,1 p.p

## Puntos clave

- › Excelente crecimiento de primas
  - › Autos: mayor crecimiento de primas (+2,6%) que de unidades aseguradas (+2,4%), con evolución positiva en España, tanto en particulares (+2,4%) como en flotas (+6,7%)
  - › Seguros Generales: crecimiento impulsado por Hogar (+4,7%) y Comunidades (+8,1%), compensando la caída en los ramos de Empresas
  - › Vida: buen desempeño comercial en los canales bancaseguros y agencial, así como una importante póliza en 1T (€45 mn)
- › Excelente evolución del ratio combinado en Autos en un mercado competitivo
- › Resultado atribuible en Salud & Accidentes afectado por un aumento de los gastos hospitalarios (-€1 mn vs. €6,7 mn en 1T 18)
- › Mejora de la rentabilidad en Portugal con reducción de 5,5 p.p. en el ratio combinado

# BRASIL

## Principales cifras – por entidad

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado		ROE	
	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ <sup>(1)</sup>
<b>Total</b>	<b>966,8</b>	<b>-4,6%</b>	<b>24,4</b>	<b>68,4%</b>	<b>95,4%</b>	<b>-2,9 p.p</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,9 p.p</b>
BB MAPFRE*	435,1	7,7%	16,1	-21,1%	79,5%	24,5 p.p	--	--
MAPFRE SEGUROS	531,7	-12,7%	8,5	192,2%	102,2%	-9,3 p.p	--	--
HOLDING & OTROS	--	--	-0,2	--	--	--	--	--

\* BB MAPFRE: negocio de Vida y Agro en el canal de Banco do Brasil

## Principales cifras – por línea de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ
<b>Total</b>	<b>966,8</b>	<b>-4,6%</b>	<b>24,4</b>	<b>68,4%</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Vida</b>	<b>364,0</b>	<b>12,5%</b>	<b>13,1</b>	<b>48,5%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>No Vida</b>	<b>602,8</b>	<b>-12,6%</b>	<b>11,4</b>	<b>99,2%</b>	<b>95,4%</b>	<b>-2,9 p.p</b>
<i>de los cuales:</i>						
Autos	234,4	-20,7%	0,5	107,6%	104,4%	-9,9 p.p
Seguros Generales	367,7	-6,5%	11,0	2,1%	85,7%	6,3 p.p

## Puntos clave

- › Caída de los tipos de cambio medios del real brasileño (-6,7%)
- › Crecimiento en moneda local (+2,3%) gracias al aumento de la emisión en BB MAPFRE, especialmente en Vida-Riesgo, compensado por un estancamiento de la emisión en Agro
- › Menores primas en MAPFRE SEGUROS por un mayor control técnico en Autos y Seguros Generales, incluyendo aumentos de tarifas
- › Aumento del resultado atribuible (+€17,7 mn) en MAPFRE SEGUROS, que compensa la disminución en BB MAPFRE, por siniestros climatológicos que afectan el seguro agrario
- › Fuerte mejora del resultado de Autos, gracias a las medidas implementadas en gestión de siniestros y suscripción
- › Mayores ingresos financieros por las plusvalías realizadas en el trimestre

## Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado		ROE	
	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ <sup>(1)</sup>
<b>LATAM NORTE</b>	<b>404,0</b>	<b>10,6%</b>	<b>13,3</b>	<b>34,7%</b>	<b>96,2%</b>	<b>-0,4 p.p</b>	<b>11,5%</b>	<b>0,1 p.p</b>
<i>de los cuales:</i>								
México	245,1	16,3%	7,0	115,1%	98,0%	-1,6 p.p	11,0%	1,6 p.p
América Central	121,0	-1,5%	4,6	-3,5%	96,4%	1,9 p.p	8,5%	-0,5 p.p
Rep. Dominicana	37,9	20,3%	1,6	-8,7%	92,6%	0,1 p.p	22,6%	-1,7 p.p

## Puntos clave

- › Impacto positivo de los movimientos de divisas en toda la región
- › México:
  - › Fuerte crecimiento en divisa local (+11%), impulsado por Autos a través del negocio de concesionarios, así como buen desempeño en los segmentos de Salud particulares y Vida
  - › Reducción del ratio combinado de Autos (95,4% vs. 99,1% en 3M 2018) gracias a las medidas implantadas en tarifas y selección de riesgos
- › República Dominicana: fuerte crecimiento en moneda local (+14%) y ratio combinado sólido
- › América Central:
  - › Panamá: incremento del ratio de siniestralidad en Autos, Seguros Generales y Salud. Implementación de medidas técnicas en Autos y Salud, incluyendo aumentos de tarifas en Salud para corregir desviaciones de la siniestralidad en los próximos meses
  - › Honduras: niveles de rentabilidad excelentes y recurrentes

## Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado		ROE	
	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ <sup>(1)</sup>
<b>LATAM SUR</b>	<b>397,7</b>	<b>0,6%</b>	<b>10,5</b>	<b>-24,0%</b>	<b>95,5%</b>	<b>-1,5 p.p</b>	<b>10,2%</b>	<b>-0,3 p.p</b>
<i>de los cuales:</i>								
Perú	132,6	7,2%	7,2	40,8%	88,7%	-7,0 p.p	21,0%	1,4 p.p
Colombia	90,2	4,0%	-2,7	--	95,9%	-4,0 p.p	-8,1%	-2,2 p.p
Chile	62,5	16,9%	1,3	-52,9%	97,6%	7,0 p.p	29,6%	-2,0 p.p
Argentina	54,1	-27,3%	1,7	-57,6%	110,0%	7,3 p.p	0,5%	-1,1 p.p

## Puntos clave

- › Buenas tendencias en general en moneda local en toda la región e impacto positivo de las divisas, excepto por el peso argentino
- › Perú: crecimiento de primas del +1% en moneda local y buen desempeño técnico en Salud & Accidentes así como en Autos
- › Colombia: aumento en moneda local (+6%), apoyado por una importante póliza de empresas. Fuerte reducción del ratio combinado, contrarrestada por ajustes negativos en las carteras de rentas vitalicias en *run-off*, como resultado de la actualización de hipótesis financieras a largo plazo
- › Chile: crecimiento en moneda local (+19%), apoyado por una importante póliza de empresas. Mejora del ratio combinado en Autos, compensada por un repunte en Seguros Generales
- › Argentina: disminución de primas por la caída de los tipos de cambio medios (-49,6%). Aumento del ratio combinado en Seguros Generales y Autos

# NORTEAMÉRICA

## Principales cifras – por unidad de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado		ROE	
	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ <sup>(1)</sup>
<b>Estados Unidos</b>	<b>476,2</b>	<b>-1,9%</b>	<b>8,8</b>	<b>--</b>	<b>101,0%</b>	<b>-6,7 p.p</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,5 p.p</b>
<b>MAPFRE Insurance</b>	<b>475,4</b>	<b>-2,1%</b>	<b>12,3</b>	<b>361,1%</b>	<b>99,9%</b>	<b>-7,1 p.p</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<i>de los cuales:</i>								
Noreste	403,1	5,2%	13,2	149,5%	98,6%	-5,6 p.p	--	--
No-noreste	72,5	-14,6%	-1,6	77,5%	107,8%	-9,4 p.p	--	--
Estados salida	--	--	0,7	123,4%	--	--	--	--
<b>Verti</b>	<b>0,8</b>	<b>--</b>	<b>-3,5</b>	<b>-56,1%</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>PUERTO RICO</b>	<b>74,4</b>	<b>-2,3%</b>	<b>4,6</b>	<b>63,7%</b>	<b>92,6%</b>	<b>-3,1 p.p</b>	<b>13,2%</b>	<b>0,5 p.p</b>
<b>Norteamérica</b>	<b>550,6</b>	<b>-2,0%</b>	<b>13,4</b>	<b>--</b>	<b>99,9%</b>	<b>-6,3 p.p</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,4 p.p</b>

## Principales cifras – por línea de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ
<b>MAPFRE Insurance</b>	<b>475,4</b>	<b>-2,1%</b>	<b>12,3</b>	<b>361,1%</b>	<b>99,9%</b>	<b>-7,1 p.p</b>
<i>de los cuales:</i>						
Autos	379,3	-0,4%	3,2	165,7%	103,1%	-3,2 p.p

## Puntos clave

- › Impacto de la apreciación del dólar en los tipos de cambio medios (+8,5%)
- › Disminución de primas en moneda local (-9,7%) en Norteamérica como resultado de las medidas técnicas adoptadas en los estados no-noreste, así como la salida de 5 estados en 2018
- › Disminución del ratio combinado debido a:
  - › mejoras en Autos particulares como resultado de las medidas implementadas, destacando el aumento de tarifas y la salida de 5 estados
  - › disminución de los siniestros climatológicos, principalmente en Hogar (impacto de -€13,5 mn antes de impuestos en 3M 2018)

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado		ROE	
	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ	3M 2019	% Δ <sup>(1)</sup>
<b>EURASIA</b>	<b>527,3</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-2,0</b>	<b>-146,8%</b>	<b>108,5%</b>	<b>3,6 p.p</b>	<b>0,9%</b>	<b>-1,0 p.p</b>
<i>de los cuales:</i>								
Alemania	149,7	2,5%	1,1	45,9%	98,7%	-0,5 p.p	2,0%	0,2 p.p
Turquía	132,4	-12,4%	-1,7	-136,5%	120,4%	12,5 p.p	6,5%	-4,1 p.p
Italia	122,9	7,0%	-3,0	-56,2%	106,6%	-3,0 p.p	-1,8%	-0,2 p.p
Malta	104,1	1,2%	0,8	-18,2%	95,8%	1,8 p.p	8,6%	-0,5 p.p

## Puntos clave

- › Alemania: evolución positiva de las primas y el ratio combinado
- › Turquía:
  - › Fuerte caída en los tipos medios de cambio de la lira turca (-22%)
  - › Crecimiento de primas en moneda local (+13%) aunque por debajo de los niveles de inflación debido a una estricta política de suscripción en el segmento de Autos RC
  - › Caída del resultado atribuible a -€1,7 mn vs. €4,7 mn a 3M 2018 y deterioro del ratio combinado por el impacto de la regulación de Autos RC en las tarifas en Turquía, así como por el impacto negativo de la inflación y la depreciación de la divisa en las piezas de repuesto y otros costes por siniestros
- › Italia: buena evolución de las primas impulsada por el negocio de concesionarios y fuerte mejora del ratio combinado
- › Malta: mayor ratio combinado como resultado de la climatología en febrero

## Principales cifras\* – por unidad de negocio

	3M 2019	% Δ
<b>Primas totales</b>	<b>1.541,1</b>	<b>10,6%</b>
<i>de las cuales:</i>		
<i>No Vida</i>	1.421,8	10,9%
<i>Vida</i>	119,3	7,4%
Reaseguro	1.294,5	14,9%
Global Risks	246,7	-7,5%
<b>Resultado atribuible</b>	<b>51,5</b>	<b>-26,7%</b>
Reaseguro	54,6	-12,9%
Global Risks	-3,2	---
<b>Ratio combinado</b>	<b>92,2%</b>	<b>1,0 p.p</b>
Reaseguro	90,4%	-0,7 p.p
Global Risks	113,9%	21,8 p.p

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

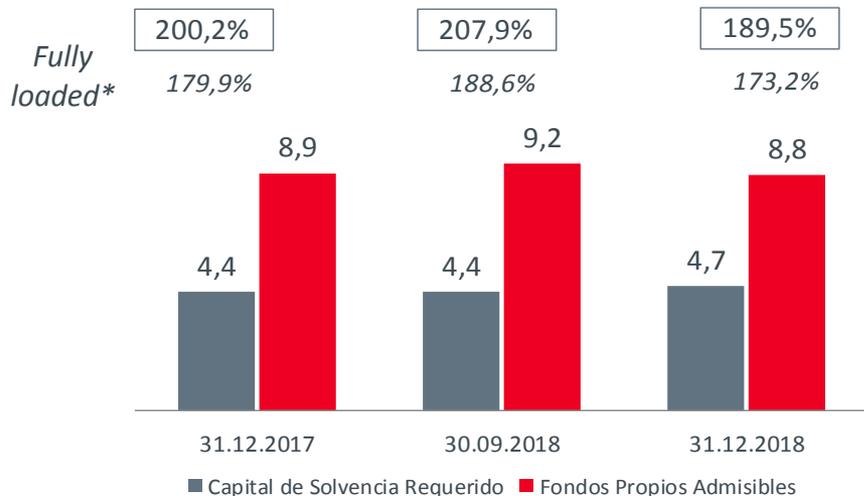
## Puntos clave

- › En marzo de 2019 se recibió la autorización administrativa para llevar a cabo la reorganización del negocio de MAPFRE GLOBAL RISKS, y la actividad puramente reaseguradora, así como los activos y pasivos relacionados con la misma, fueron transferidos a MAPFRE RE
- › Las primas se han visto beneficiadas por los movimientos de divisas, especialmente el dólar estadounidense, así como el nuevo acuerdo de reaseguro con MAPFRE USA
- › Gran siniestro industrial, que afecta al ratio combinado y los resultados del trimestre (impacto de €19,6 mn antes de impuestos, neto de reaseguro)
- › Plusvalías realizadas antes de impuestos de €3,6 mn (€14,1 mn a 3M 2018)

# Solvencia II

## Actualización

### Ratio Solvencia II



- Excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y acciones
- EOF: fondos propios admisibles
- SCR: capital de solvencia requerido

### Variación en la posición de Solvencia II - 2018

#### > Fondos propios admisibles (-€0,4 miles de millones vs 30.09.2018)

- > Patrimonio NIIF (-€0,6 miles de millones) principalmente impulsado por:
  - > Disminución del valor de la cartera disponible para la venta
  - > Operación con Banco de Brasil
- > Compromiso de abonar un dividendo final para el ejercicio 2018

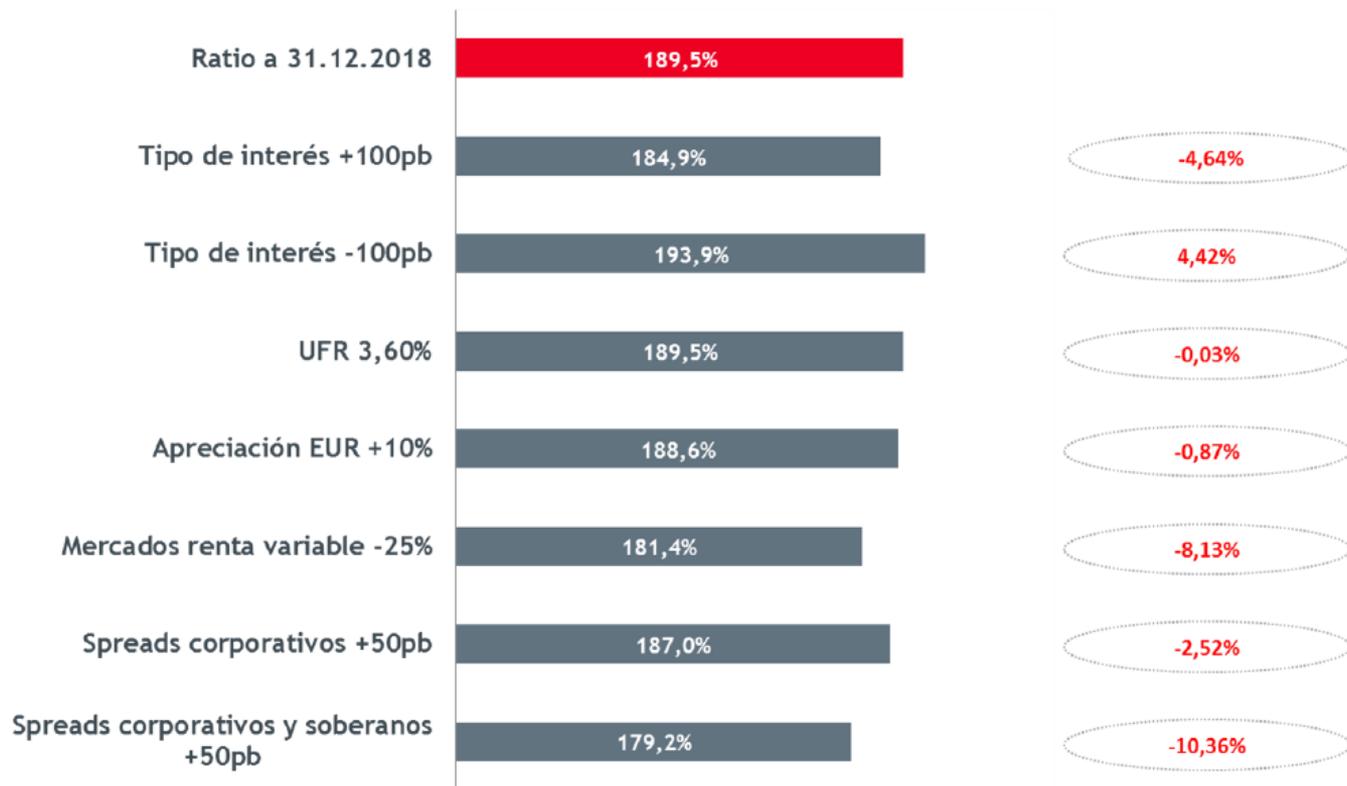
#### > Capital de Solvencia Requerido (+€0,2 miles de millones vs 31.12.2017)

- > Aumento principalmente como resultado de:
  - > Operación con Banco de Brasil

	Dic. 17	Sept. 18	Dic. 18	Δ dic 18 vs dic 17	Δ sept vs dic 18
EOF	8,88	9,22	8,82	(0,06)	(0,40)
SCR	4,43	4,43	4,65	0,22	0,22
<b>EOF - SCR</b>	<b>4,44</b>	<b>4,78</b>	<b>4,17</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,62)</b>

# Actualización Solvencia II

## Sensibilidades de mercado



\*Sensibilidades calculadas sobre la posición de Solvencia II a 31.12.2018

## Conclusiones

**IBERIA** > evolución positiva de primas y rentabilidad, en un entorno de mercado muy competitivo

**MAPFRE RE** > resultados sólidos, continuando como importante contribuidor a los beneficios

**Brasil & Norteamérica** > mejora de los resultados para consolidar el crecimiento durante el año, gracias al nuevo enfoque de negocios

**LATAM Norte & Sur** > consolidación de los excelentes ratios combinados en la región (≈96%)

**Turquía & Colombia** > rentabilidad bajo estrecha vigilancia, aunque con impacto limitado en el desempeño del Grupo

**Excelente posición financiera** > convergencia de los ratios de solvencia y apalancamiento a los objetivos

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/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento/>



**Natalia Núñez**

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



**Leslie Hoffman**  
[lhoffma@mapfre.com](mailto:lhoffma@mapfre.com)

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](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.