



Madrid, 29 de abril de 2021

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 3M 2021

Presentación para
inversores y analistas

29 de abril de 2021



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

Puntos clave 3M 2021 > excelente evolución de las primas en un entorno complejo, con una menor frecuencia en Autos que continúa mitigando los siniestros relacionados con la COVID

IBERIA > mejor desempeño que el mercado en segmentos claves, con un excelente resultado técnico que mitiga los menores ingresos financieros

EE.UU. > buenos resultados de suscripción, especialmente en el Noreste, con el volumen de negocio afectado por una disminución de la nueva producción y la depreciación del dólar estadounidense

Latinoamérica > empeoramiento de la pandemia, que afecta a las primas así como al incremento de los siniestros COVID en los segmentos de Vida-Riesgo y Salud, especialmente en Brasil, México y Perú

- **Brasil** > buen desempeño en Agro y retorno al crecimiento en Autos en divisa local, con disminución de las primas de Vida-Riesgo por la menor actividad bancaria como consecuencia de las restricciones impuestas para contener la pandemia
- **LATAM Norte & Sur** > diferente evolución de la rentabilidad dependiendo del mercado, con excelentes resultados en varios países, especialmente Perú y Chile, que contribuyen a contrarrestar los mayores siniestros COVID

MAPFRE RE > crecimiento sólido respaldado por aumentos de tarifas y una mejora de la rentabilidad, con impactos limitados por COVID-19 y grandes siniestros

Principales impactos COVID-19 en la cuenta de resultados >

- Persiste el efecto negativo producido por la menor actividad económica, las restricciones a la movilidad y la depreciación de las divisas
- La siniestralidad directa en las unidades de seguros, principalmente en Vida-Riesgo y Salud en Latinoamérica, se ha visto compensada por la menor frecuencia en Autos en todas las regiones

Sólida posición de capital y flexibilidad financiera, que respalda el compromiso con los accionistas >

- Aprobación del modelo interno para el riesgo de longevidad, que sitúa el ratio de Solvencia II en 193%*
- El dividendo complementario del ejercicio 2020 se abonará el 24 de mayo de 2021

Principales magnitudes > 3M 2021

	3M 2021	Δ	Δ a tipos de cambio constantes
Ingresos	7.304	-0,4%	5,5%
Primas emitidas y aceptadas totales	5.896	-3,3%	3,2%
- No Vida	4.770	-2,6%	3,5%
- Vida	1.126	-6,2%	1,7%
Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.	94,3%	-5,7 p.p	
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,3%	-4,5 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	28,0%	-1,2 p.p	
Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros	93,8%	-3,4 p.p	
Resultado atribuible	173,3	36,7%	
Resultado atribuible ajustado	163,5	14,7%	
ROE ⁽¹⁾	7,1%	1,0 p.p	8,7%
Balance ⁽¹⁾			1,1 p.p
Activos gestionados	55.286	0,2%	
Fondos propios	8.289	-2,9%	
	12M 2020	Δ	
Ratio de solvencia (cifras provisionales) ⁽²⁾	192,9%	6,1 p.p	
Market Consistent Embedded Value (MCEV) ⁽²⁾	7.819	-0,5%	

(1) Variación calculada en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2020

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

(3) Excluyendo deterioros de fondo de comercio y otros intangibles en 2020

Resultado atribuible ajustado

	3M 2020	3M 2021	Δ (mn)	Δ (%)
Resultado atribuible	126,8	173,3	46,5	36,7%
Siniestros - catástrofes naturales ⁽¹⁾	(53,9)	0,0	53,9	
<i>Operaciones de seguro directo</i>	<i>(21,5)</i>		<i>21,5</i>	
<i>MAPFRE RE</i>	<i>(32,4)</i>		<i>32,4</i>	
Resultado atribuible (ajustado por NatCat)	180,7	173,3	-7,4	-4,1%
Plusvalías financieras netas de minusvalías	38,2	9,9	(28,3)	
<i>Inmuebles ⁽²⁾</i>	<i>16,6</i>		<i>(16,6)</i>	
<i>Inversiones financieras ⁽³⁾</i>	<i>21,5</i>	<i>9,9</i>	<i>(11,6)</i>	
Resultado atribuible (ajustado)	142,5	163,5	20,9	14,7%

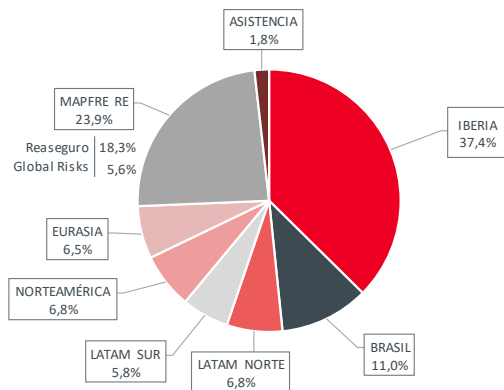
(1) Terremoto en Puerto Rico en 2020

(2) Principalmente venta en MAPFRE USA (€13,7 mn) en 2020

(3) Plusvalías y minusvalías financieras extraordinarias, netas de deterioros y otros ingresos y gastos financieros, en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro (IBERIA & MAPFRE RE) y MAPFRE USA

Principales magnitudes > por unidad de negocio

Primas – Distribución por unidad de negocio



	Primas		Resultado atribuible			Ratio combinado	
	3M 2021	Δ %	3M 2021	Δ mn	Δ %	3M 2021	Δ p.p.
IBERIA	2.485	2,9%	108,3	5,1	4,9%	93,3%	-3,2 p.p
del cual:							
MAPFRE ESPAÑA ⁽¹⁾	2.020	4,9%	64,9	2,9	4,7%	94,0%	-3,1 p.p
MAPFRE VIDA	465	-4,9%	43,4	2,2	5,2%	--	--
BRASIL	729	-13,0%	14,3	(14,5)	-50,3%	88,2%	-6,8 p.p
LATAM NORTE	455	-6,1%	10,1	(13,0)	-56,3%	93,0%	2,1 p.p
LATAM SUR	386	3,9%	17,6	4,5	34,6%	89,4%	-8,0 p.p
NORTEAMÉRICA	455	-10,9%	27,6	3,6	14,9%	96,6%	-5,1 p.p
EURASIA	431	-9,0%	3,4	(1,5)	-30,9%	104,7%	3,2 p.p
TOTAL SEGUROS	4.939	-3,0%	181,3	(15,8)	-8,0%	93,8%	-3,4 p.p
Reaseguro	1.214	14,0%	25,0	46,5	--	96,2%	-11,6 p.p
Global Risks	373	6,8%	7,5	15,4	193,7%	83,3%	-45,0 p.p
ASISTENCIA	119	-46,0%	(2,1)	9,8	82,6%	100,3%	-9,9 p.p
OTROS ⁽²⁾	(749)	-19,3%	(38,3)	(9,3)	-32,2%	--	--
TOTAL	5.896	-3,3%	173,3	46,5	36,7%	94,3%	-5,7 p.p

(1) MAPFRE ESPAÑA incluye el negocio en Portugal

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

Principales magnitudes > negocio de Vida > unidades de seguros

Principales magnitudes

	3M 2020	3M 2021	mn	Δ
Primas Vida	1.091,2	958,2	(133,0)	-12,2%
IBERIA	471,5	463,3	(8,2)	-1,7%
Vida-Riesgo	166,3	164,2	(2,1)	-1,3%
Vida-Ahorro	305,1	299,1	(6,0)	-2,0%
BRASIL	337,5	246,9	(90,7)	-26,9%
OTROS ⁽¹⁾	282,2	248,1	(34,1)	-12,1%
Resultado Atribuible Vida	47,0	22,6	(24,4)	-52,0%
IBERIA	30,1	28,2	(1,9)	-6,2%
BRASIL	12,2	0,2	(12,0)	-98,8%
OTROS ⁽¹⁾	4,7	(5,8)	(10,5)	---

- Primas**
- > **IBERIA** > desempeño sólido tanto de los productos de Vida-Riesgo como de Ahorro, a pesar del entorno complejo
 - > **BRASIL** > depreciación de la divisa (-23%), así como menor crecimiento en divisa local en bancaseguros (-7%), por la menor actividad bancaria como consecuencia de las restricciones impuestas para contener la pandemia
 - > **OTROS** > menores primas en Vida-Ahorro en México y Panamá
- Resultados**
- > **IBERIA** > excelente desempeño a pesar de los menores volúmenes de negocio y la presión sobre el resultado financiero
 - > **BRASIL** > caída del resultado como consecuencia de los siniestros COVID-19, el menor resultado financiero y la depreciación de la divisa
 - > **OTROS** > mayores siniestros COVID-19 en Vida-Riesgo, principalmente en México

Activos gestionados

	Valor de mercado			Desglose por tipo de activo	
	31.12.2020	31.03.2021	% Δ	31.12.2020	31.03.2021
Renta fija gobiernos	23,4	22,9	-2,1%	56,2%	51,3%
<i>España</i>	12,8	12,3	-3,3%	34,0%	27,7%
<i>Italia</i>	2,4	2,6	7,9%	5,4%	5,8%
<i>Otros Europa</i>	2,0	1,9	-5,7%	4,1%	4,3%
<i>Estados Unidos</i>	1,5	1,6	1,9%	3,0%	3,5%
<i>Brasil</i>	2,2	2,0	-9,5%	5,6%	4,6%
<i>Otros LATAM</i>	1,7	1,8	5,1%	3,4%	4,0%
<i>Otros</i>	0,8	0,7	-6,4%	0,8%	1,6%
Renta fija corporativa	8,1	8,1	-0,1%	17,5%	18,2%
Inmuebles*	2,2	2,3	0,5%	4,5%	5,0%
Renta variable	2,7	2,9	9,3%	5,2%	6,6%
Fondos de inversión	1,4	1,4	-2,6%	3,4%	3,1%
Tesorería	2,4	2,2	-7,9%	4,7%	5,0%
Unit-Linked	2,5	2,6	4,8%	4,7%	5,9%
Otras inversiones	2,1	2,1	2,6%	3,8%	4,8%
Total cartera de inversión	44,9	44,6	-0,7%	100,0%	100,0%
Fondos de pensiones	5,8	5,9	3,2%		
Fondos de inversión & Otros	4,5	4,8	4,9%		
Total activos gestionados	55,2	55,3	0,2%		

Las cifras no incluyen las carteras de BANKIA MAPFRE VIDA, al ser un negocio clasificado como mantenido para la venta

Carteras de inversión

Zona euro – carteras de renta fija – gestión activa

		Valor de mercado (€ miles de millones)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
NO VIDA (IBERIA & MAPFRE RE)	31.12.2020	7,46	1,68	0,28	8,58
	31.03.2021	7,50	1,57	0,47	8,06
VIDA (IBERIA)	31.12.2020	5,56	3,66	-0,01	7,10
	31.03.2021	5,39	3,59	0,18	6,89

Otras principales regiones y unidades – carteras de renta fija

		Valor de mercado (€ miles de millones)	Rentabilidad contable (%)	Duración modificada (%)
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31.12.2020	1,40	6,16	3,09
	31.03.2021	1,14	6,32	3,26
LATAM NORTE	31.12.2020	0,84	5,93	3,60
	31.03.2021	0,86	5,84	3,61
LATAM SUR	31.12.2020	1,77	6,00	7,12
	31.03.2021	1,71	5,82	6,84
NORTEAMÉRICA	31.12.2020	1,99	2,63	5,23
	31.03.2021	2,04	2,55	5,09

Plusvalías financieras netas de minusvalías – zona euro (€ mn) ¹

	No Vida		Vida		Total	
	3M 2020	3M 2021	3M 2020	3M 2021	3M 2020	3M 2021
IBERIA	17,6	1,3	2,2	2,1	19,7	3,4
MAPFRE RE	8,9	3,5	0,7	0,0	9,5	3,5
TOTAL	26,4	4,8	2,8	2,1	29,3	6,9

- 1) Netas de deterioros y otros ingresos y gastos financieros, antes de impuestos y minoritarios. Incluye sólo carteras disponibles para la venta de gestión activa en la zona euro.

Fondos propios

Variación en fondos propios (millones de euros)

Balance a 31/12 año anterior	8.536
Resultado del periodo	173
Dividendos	-231
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-271
Diferencias de conversión	79
Otros	3
Balance al final del periodo	8.289

*Netas de ajustes por contabilidad tácita

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

	31.12.2020	31.03.2021
Plusvalías netas no realizadas	1,3	1,0
Plusvalías no realizadas	4,1	3,5
Ajustes por contabilidad tácita	-2,8	-2,5

Diferencias de conversión (millones de euros)

	31.03.2021	Δ	% Δ divisa	Sensibilidad a movimiento de 1 pp en divisa
Total	-1.837**	79	-	
<i>de las cuales:</i>				
Dólar estadounidense	397	96	4,2%	23
Real brasileño	-972	-28	-3,9%	7
Lira turca	-351	-5	-6,4%	1
Peso mexicano	-138	3	1,4%	2

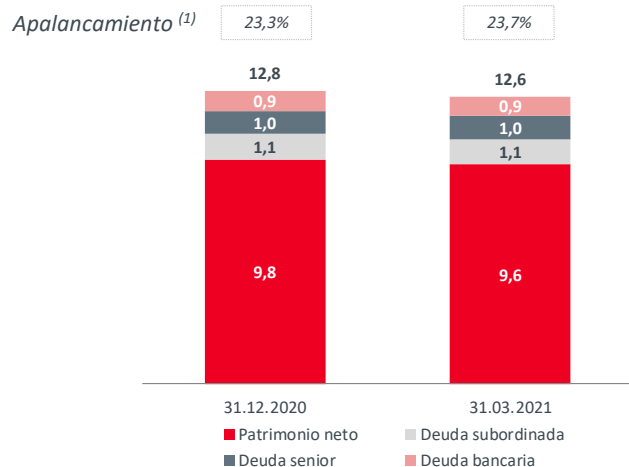
**Las diferencias de conversión incluyen -€545 millones de ajustes en las divisas de Venezuela y Argentina (economías hiperinflacionarias)

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

	Inmunizada	Gestión activa		Total
		Libre	Condicionada	
Plusvalías netas no realizadas	0,0	0,7	0,2	0,9
Plusvalías no realizadas	1,8	0,7	1,0	3,4
Ajustes por contabilidad tácita	-1,8	0,0	-0,7	-2,5
Valor de mercado	7,6	6,4	5,7	19,7

Estructura de capital & métricas de crédito

Estructura de capital (miles de millones de euros)



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

Posición de Solvencia II (millones de euros)

	31.12.2020
Fondos propios admisibles (EOF)	8.917
Capital de solvencia requerido (SCR)	4.622
EOF-SCR	4.295
Ratio de Solvencia II ⁽¹⁾	192,9%
<i>Fully loaded ⁽²⁾</i>	178,4%
<i>Salida Bankia ⁽³⁾</i>	6,0%

- (1) Cifras provisionales que reflejan la aplicación del modelo interno para el riesgo de longevidad en el negocio de Vida en España, aprobado por el regulador local en abril de 2021. Las cifras definitivas se publicarán el 20 de mayo en el Informe de Solvencia y Condición Financiera (SFCR)
- (2) Excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y renta variable
- (3) Asumiendo que los Fondos Propios no varíen, solo ajuste del SCR

Market Consistent Embedded Value 2020

Principales cifras

	Valor	Variación
<i>Patrimonio neto ajustado (ANAV) ⁽¹⁾</i>	2.348	4,5%
<i>Valor del negocio en vigor (VIF) ⁽¹⁾</i>	5.471	-2,4%
Valor intrínseco del negocio (MCEV) ⁽¹⁾	7.819	-0,5%
<i>Atribuible a la Sociedad Matriz</i>	5.268	7,1%
<i>Atribuible a Socios Externos</i>	2.551	-13,1%
Retorno sobre valor intrínseco (RoEV)	15,9%	9,3 p.p

Sensibilidades

	Impacto en MCEV
Escenario base	7.819
Tipos de interés +100pb	-547
Tipos de interés -100pb	306
Reducción del 10% en el valor de las acciones e inmuebles	-68
Reducción de los gastos en un 10%	157
Reducción de la caída de cartera en un 10%	310
Reducción de la mortalidad y morbilidad en un 5%	155
Salida de Bankia MAPFRE VIDA	-715

Puntos clave

- › Aportación positiva del nuevo negocio durante el año, especialmente Vida-Riesgo
- › Efecto positivo por el descenso de los tipos libres de riesgo
- › Impacto negativo debido a la depreciación de las divisas de los países de América Latina

Negocio BANKIA > MAPFRE continuará informando al mercado de cualquier novedad

2020

septiembre

- › Los **Consejos** de CAIXABANK y BANKIA **aprueban la propuesta de fusión** de ambas entidades

diciembre

- › Las **Juntas** de Accionistas de CAIXABANK y BANKIA **aprueban la fusión** de ambas entidades

26 marzo

- › Se **completa la fusión de CAIXABANK y BANKIA**, lo que constituye un cambio de control de BANKIA según lo estipulado por los contratos entre BANKIA y MAPFRE
- › MAPFRE comunica a CAIXABANK y BANKIA que **ejercitará las opciones de venta estipuladas por contrato** sobre los siguientes negocios, con efecto 31 de marzo de 2021:

- › La **participación del 51% de MAPFRE VIDA** en BANKIA MAPFRE VIDA

- › Los derechos de resolución del **contrato de agencia para la distribución de seguros de Vida y No-Vida**

- › Incoación de los procedimientos establecidos para determinar la compensación a percibir por la finalización de los acuerdos de bancaseguros, definida como el **120% del valor de mercado** de:

- › La participación del 51% de MAPFRE VIDA en BANKIA MAPFRE VIDA

- › El negocio de No-Vida, excluyendo el valor de la cartera de seguros

- › Los resultados generados por BANKIA MAPFRE VIDA a partir del 1 de abril corresponderán a CAIXABANK

2021

abril

- › Se inicia el proceso de **nombramiento de un tasador independiente**

Conclusiones

IBERIA

- › Excelente crecimiento, con **mejor desempeño que el mercado en segmentos claves** y manteniendo **sólidos márgenes técnicos**

EE.UU.

- › Buenos resultados de suscripción, especialmente en el Noreste, mientras se continúa **avanzando en la optimización del negocio**

LATINOAMÉRICA

- › Situación complicada como consecuencia de la **pandemia y las perspectivas económicas**

MAPFRE RE

- › Retorno a la rentabilidad apoyado por **incrementos de tarifas y un enfoque prudente** de suscripción

BANKIA

- › Enfocados en **completar el proceso de salida**

DIVIDENDO

- › **Fuerte compromiso con los accionistas**, reflejado en el adelanto del pago del dividendo y respaldado por una fuerte posición de capital y flexibilidad financiera

Relaciones con Inversores

Para más información, por favor contacte o visite:

Email: IR@mapfre.com

Teléfono: (+34) 91 581 23 18

Página web corporativa: www.mapfre.com

Centro de documentación financiera: <https://www.mapfre.com/informacion-financiera/>

Felipe Navarro

Subdirector General de
Mercados de Capitales &
Relaciones con Inversores y
Tesorería
felipenavarro@mapfre.com

Leandra Clark

clarkle@mapfre.com

Marta Sanchidrián

sanchim@mapfre.com

Fernando García de la Santa

gsmfern@mapfre.com

Leslie Hoffman

lhoffma@mapfre.com

Próximos eventos – 1S 2021*:

1-2 junio	Deutsche Global Financial Services Conference
8-10 junio	Goldman Sachs European Financials Conference
15 junio	JP Morgan European Insurance Conference
22-23 junio	AERI - Bank of America - Made in Iberia
5-25 julio	Periodo de comunicación restringida (blackout)
26 julio	Publicación resultados 6M 2021

Síguenos en:



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
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
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/>

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.