



Madrid, 24 de julio de 2020

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 6M 2020

Presentación para
inversores y analistas

24 de julio de 2020



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

EDIFICIO MAPFRE

11711

Puntos clave

Buen desempeño de las unidades de seguros >

- Beneficiadas por una menor frecuencia y por iniciativas de reestructuración y rentabilidad

Impactos COVID-19 en la cuenta de resultados >

- El mayor impacto se ha producido en el volumen de negocio debido a las medidas de confinamiento, la menor actividad económica, los movimientos de divisas y el entorno desfavorable para los productos de Vida-Ahorro
- Los impactos directos en las unidades de seguros, principalmente en Decesos y Salud, se han visto mitigados por una menor frecuencia en todos los mercados, especialmente en Autos
- Siniestros relacionados con el COVID-19 en MAPFRE RE (impacto neto de -€56,9 mn)
- Negocio de asistencia en viaje, con menor siniestralidad en el segundo trimestre
- Actualización de reservas IBNR

Enfoque conservador de valoración de activos >

- Revisión exhaustiva de las carteras de renta variable, renta fija e inmobiliaria, así como intangibles y cuentas por cobrar
- Adaptación correspondiente de las valoraciones de las inversiones en terrenos no urbanizados (impacto neto de -€20,5 mn)

Eventos NatCat >

- Terremotos en Puerto Rico y tormenta Gloria en el noreste de España en 1S 2020 (impacto neto de -€77,3 mn)

Sólida posición de capital >

- Ratio de solvencia dentro del rango objetivo, con un alto grado de flexibilidad financiera

Principales magnitudes > 6M 2020

	6M 2020	Δ	Δ a tipos de cambio constantes	
Ingresos	13.277	-11,8%	-7,6%	
Primas emitidas y aceptadas totales	10.983	-12,3%	-7,7%	
- No Vida	8.763	-9,7%	-5,7%	
- Vida	2.220	-21,4%	-14,6%	
Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.	96,7%	0,8 p.p		
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,6%	0,1 p.p		
Ratio de Gastos No Vida	29,1%	0,7 p.p		
Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros	93,8%	-2,1 p.p		
			Δ a tipos de cambio constantes	
Resultado atribuible	270,7	-27,7%	292,6	-21,9%
			sin deterioros fondo de comercio ⁽³⁾	
ROE ⁽¹⁾	5,9%	-1,3 p.p	6,6%	-1,3 p.p
Balance ⁽¹⁾				
Activos gestionados	60.890	-4,3%		
Fondos propios	8.342	-5,8%		
			3M 2020 Δ	
Ratio de solvencia ⁽¹⁾	177,2%	-9,6 p.p		
			12M 2019 Δ	
Market Consistent Embedded Value (MCEV) ⁽²⁾	7.854,5	20,5%		

(1) Variaciones calculadas en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2019

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

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

Resultado atribuible ajustado

	6M 2019	6M 2020	Δ (mn)	Δ (%)
Resultado atribuible	374,5	270,7	(103,8)	-27,7%
Siniestros climatológicos y catástrofes naturales		(77,3)	(77,3)	
<i>Operaciones de seguro directo</i> ⁽¹⁾		(36,0)	(36,0)	
<i>MAPFRE RE</i> ⁽²⁾		(41,3)	(41,3)	
Siniestros COVID (MAPFRE RE)		(56,9)	(56,9)	
Resultado atribuible excluyendo siniestros climatológicos, NatCat y COVID	374,5	404,8	30,3	8,1%
Reorganización de operaciones ⁽³⁾	4,5	(15,0)	(19,5)	
Plusvalías financieras netas de minusvalías	37,5	13,6	(23,9)	
<i>Inmuebles</i> ⁽⁴⁾	0,9	(6,5)	(7,4)	
<i>Inversiones financieras</i> ⁽⁵⁾	36,6	20,1	(16,5)	
Resultado atribuible (ajustado)	332,5	406,3	73,8	22,2%

(1) Terremotos en Puerto Rico (-€25,8 mn) y fuertes lluvias y tormentas en España (-€10,2 mn) en unidades de seguros

(2) Terremotos en Puerto Rico (-€35,4 mn) y fuertes lluvias y tormentas en España (-€5,9 mn) en MAPFRE RE

(3) Reorganización estructura (-€14,7 mn) y venta de activos financieros relacionados (€19,2 mn) en MAPFRE USA en 2019; provisión para reestructuración (-€15 mn) en 2020

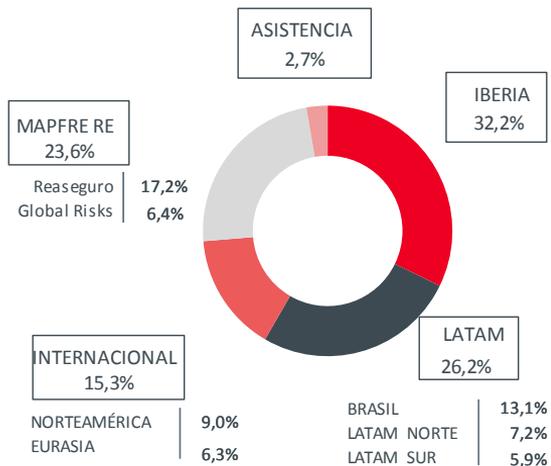
(4) Venta de inmueble en Filipinas (€0,9 mn) en 2019; principalmente venta de inmueble en MAPFRE USA (€14 mn), así como provisiones inmobiliarias en España (-€20,5 mn) en 2020

(5) Plusvalías y minusvalías financieras, netas de deterioros, en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro (IBERIA & MAPFRE RE)

Todos los impactos después de impuestos y minoritarios

Principales magnitudes > por unidad de negocio

Primas – Distribución por unidad de negocio



	Resultado atribuible			Primas		Ratio combinado		ROE ⁽²⁾	
	6M 2020	Δ mn	Δ %	6M 2020	Δ %	6M 2020	Δ p.p.	6M 2020	Δ p.p.
IBERIA	221,2	(10,5)	-4,6%	3.978	-8,3%	93,8%	-0,0 p.p	11,8%	-0,8 p.p
del cual:									
MAPFRE ESPAÑA*	132,9	(10,6)	-7,4%	3.067	1,5%	94,5%	0,0 p.p	10,2%	-1,0 p.p
MAPFRE VIDA	88,3	0,0	0,0%	911	-30,8%	--	--	14,3%	-0,3 p.p
LATAM	131,2	27,8	26,8%	3.225	-21,6%	89,6%	-3,2 p.p	12,7%	2,1 p.p
BRASIL	60,3	11,4	23,4%	1.612	-21,6%	88,8%	-2,8 p.p	12,0%	2,4 p.p
LATAM NORTE	43,6	14,7	50,8%	887	-29,2%	87,8%	-5,3 p.p	17,8%	2,6 p.p
LATAM SUR	27,3	1,6	6,4%	727	-10,0%	93,9%	-1,8 p.p	9,8%	-0,0 p.p
INTERNACIONAL	76,2	31,2	69,3%	1.892	-12,7%	98,4%	-4,3 p.p	6,0%	1,3 p.p
NORTEAMÉRICA	53,2	7,7	16,8%	1.116	-8,2%	99,1%	-0,9 p.p	6,3%	0,2 p.p
EURASIA	23,0	23,6	--	776	-18,4%	97,1%	-10,8 p.p	5,6%	3,4 p.p
TOTAL SEGUROS	428,6	48,4	12,7%	9.095	-14,4%	93,8%	-2,1 p.p	--	--
Reaseguro	(47,7)	(130,8)	-157,4%	2.123	-5,1%	106,5%	13,0 p.p	--	--
Global Risks	(4,0)	(5,8)	--	787	38,8%	109,1%	2,2 p.p	--	--
ASISTENCIA	(13,3)	(7,7)	-138,8%	338	-25,3%	100,3%	-2,9 p.p	--	--
OTROS ⁽¹⁾	(93,0)	(8,0)	-9,4%	-1.360	-0,9%	--	--	--	--
TOTAL	270,7	(103,8)	-27,7%	10.983	-12,3%	96,7%	0,8 p.p	5,9%	-1,3 p.p

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

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

* MAPFRE ESPAÑA incluye el negocio en Portugal

Fondos propios

Variación en fondos propios (millones de euros)

Balance a 31/12 año anterior	8.854
Resultado del periodo	271
Dividendos	-262
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-86
Diferencias de conversión	-424
Otros	-11
Balance al final del periodo	8.342

*Netas de ajustes por contabilidad tácita

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

	31.12.2019	30.06.2020
Plusvalías netas no realizadas	1,01	0,92
Plusvalías no realizadas	3,57	3,36
Ajustes por contabilidad tácita	-2,56	-2,44

Diferencias de conversión (millones de euros)

	30.06.2020	Δ	% Δ divisa	Sensibilidad a movimiento de 1 pp en divisa
Total	-1.664**	-424	-	
<i>de las cuales:</i>				
Dólar estadounidense	487	-3	-0,2%	19
Real brasileño	-917	-269	-26,1%	10
Lira turca	-329	-20	-13,3%	1
Peso mexicano	-158	-54	-17,9%	3

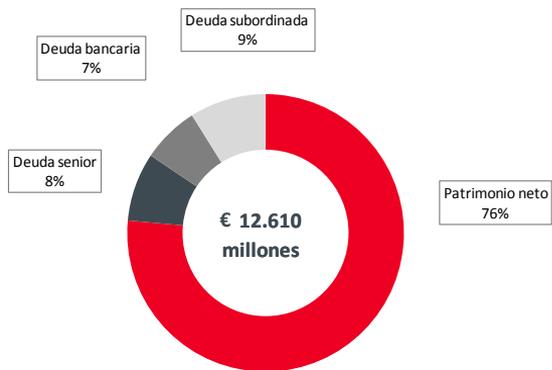
**Las diferencias de conversión incluyen -€539 millones de ajustes en las divisas de Venezuela y Argentina (economías hiperinflacionarias)

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

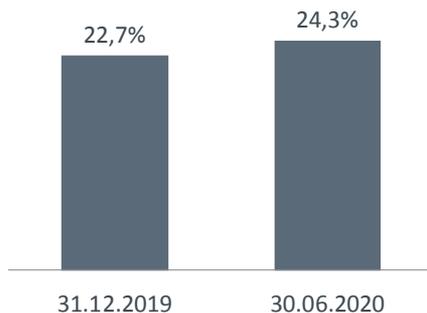
	Inmunizada	Gestión activa		Total
		Libre	Condicionada	
Plusvalías netas no realizadas	-0,04	0,59	0,21	0,76
Plusvalías no realizadas	1,75	0,59	0,92	3,26
Ajustes por contabilidad tácita	-1,79	0,00	-0,71	-2,50
Valor de mercado	13,57	6,92	6,34	26,83

Estructura de capital & métricas de crédito

Estructura de capital



Apalancamiento (%) ⁽¹⁾



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

Posición de Solvencia II (millones de euros)

	31.12.2019	31.03.2020
Fondos propios admisibles (EOF)	8.976	8.197
Capital de solvencia requerido (SCR)	4.805	4.625
EOF-SCR	4.171	3.572
Ratio de solvencia II	186,8%	177,2%
<i>Fully loaded *</i>	172,3%	163,8%

* Excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y renta variable

Impactos pro-forma por desarrollos normativos**

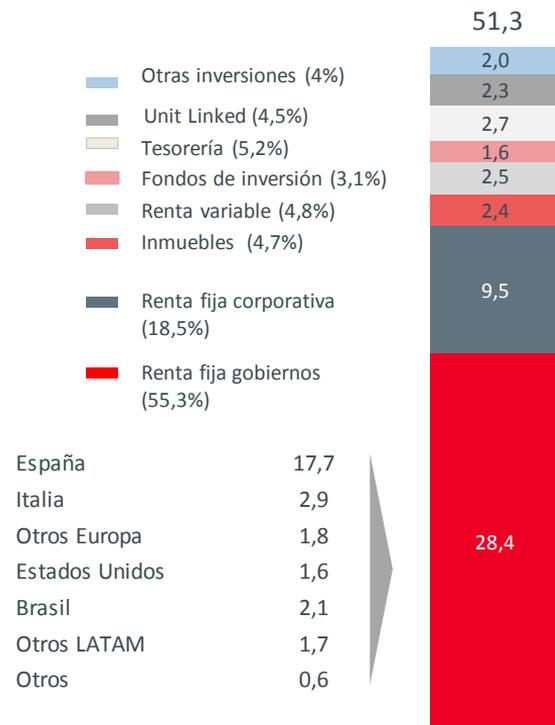
Ajuste por casamiento - diversificación	12,0%
Modelo interno longevidad	9,9%
Impactos combinados pro-forma	17,1%

**Cálculos a 31 de diciembre de 2019. 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

Cartera de inversión y activos gestionados

Cartera de inversión – Desglose por tipo de activo



Activos gestionados

	31.12.2019	30.06.2020	% Δ
Activos gestionados	63,6	60,9	-4,3%
<i>de los cuales:</i>			
Cartera de inversión	53,5	51,3	-4,1%
Fondos de pensiones	5,5	5,3	-2,7%
Fondos de inversión y otros	4,6	4,2	-9,2%

Plusvalías financieras netas de minusvalías (€ mn)¹

	No Vida		Vida		Total	
	6M 2019	6M 2020	6M 2019	6M 2020	6M 2019	6M 2020
IBERIA	24,6	17,4	10,5	2,0	35,1	19,4
MAPFRE RE	13,2	8,1	1,6	1,5	14,8	9,6
TOTAL	37,8	25,5	12,1	3,5	49,9	28,9

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

Carteras de renta fija

Zona euro – gestión activa (IBERIA & MAPFRE RE)

		Valor de mercado (€ miles de millones)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
NO VIDA	31.12.2019	7,27	1,95	0,78	8,25
	30.06.2020	7,15	1,78	0,62	8,22
VIDA	31.12.2019	6,82	3,53	0,33	6,89
	30.06.2020	6,56	3,56	0,34	6,77

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
	30.06.2020	1,23	3,18	1,55
LATAM NORTE	31.12.2019	0,95	6,44	2,96
	30.06.2020	0,81	6,42	3,20
LATAM SUR	31.12.2019	1,89	7,09	7,06
	30.06.2020	1,74	6,63	6,77
NORTEAMÉRICA	31.12.2019	2,03	2,88	5,06
	30.06.2020	2,13	2,76	5,15

Conclusiones

Unidades de seguros (resultado neto de €428,6 mn, +12,7%) > excelente desempeño con un ratio combinado de 93,8%, a pesar del impacto de los terremotos en Puerto Rico en la unidad de seguros

- IBERIA (€221 mn, -4,6%) > crecimiento significativo en varios segmentos No Vida con fuertes niveles de rentabilidad incluso con una gestión prudente del balance
- LATAM (€131 mn, +26,8%) > excelente evolución en Brasil, México, Panamá y Colombia, a pesar del efecto negativo de las divisas, aunque el volumen de negocio está afectado por una menor actividad
- INTERNACIONAL (€76 mn, +69,3%) > mejora de resultados en EE.UU., Turquía e Italia

MAPFRE RE > exposiciones COVID-19 manejables, apoyadas por un enfoque prudente y fortaleza financiera

Posición defensiva del negocio > la principal prioridad en estos momentos es defender la cartera de clientes, la contención de gastos y la optimización de las unidades de negocio

Sólida posición financiera > fuerte base de capital, generación de tesorería y dividendos de filiales, flexibilidad financiera y liquidez

Compromiso demostrado con los accionistas > el Consejo de Administración continuará monitorizando la situación actual y evaluará los dividendos futuros en el cuarto 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.