

Resultados 9M 2021

Presentación para
inversores y analistas

29 de octubre de 2021



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

Puntos clave 9M 2021 > en el buen camino para cumplir el *guidance* 2021

IMPACTOS COVID

- **Exitosa adaptación** del modelo de negocio al nuevo entorno
- Los **siniestros** en **Vida-Riesgo** y **Salud** continúan siendo altos en **Latinoamérica**, pero se espera que se normalicen en los próximos trimestres
- **Normalización** del ratio combinado de **Autos**, especialmente en los mercados desarrollados, con mejora de tendencias en Hogar y Salud, que se mantendrán en los próximos trimestres

CRECIMIENTO DE PRIMAS

- **Se consolidan las tendencias de crecimiento sólido**, con excelente desempeño en España, Brasil, México y MAPFRE RE

DESEMPEÑO

- **IBERIA >** buenos márgenes técnicos subyacentes, con mejor desempeño que el mercado en segmentos claves
- **RE & Global Risks >** crecimiento apoyado en aumentos de tarifas, la gestión activa de la cartera de inversión y un ratio combinado sólido a pesar de la ocurrencia de varias catástrofes naturales
- **EE.UU. & BRASIL >** resultados sólidos, apoyados por los esfuerzos de reestructuración realizados en años anteriores

FORTALEZA FINANCIERA

- **Fuerte posición financiera y de capital**, que respalda el compromiso con nuestros accionistas
- Ratio de Solvencia II de $\approx 195\%$
- **Fuerte generación de dividendos de las filiales de MAPFRE**, que permitirá el pago de un **dividendo a cuenta de 6 céntimos** de euro el 30 de noviembre

Principales magnitudes > 9M 2021

	9M 2021	Δ	Δ a tipos de cambio constantes
Ingresos	19.783	3,8%	6,8%
Primas emitidas y aceptadas totales	16.632	7,0%	10,3%
- No Vida	13.291	6,8%	10,2%
- Vida	3.341	7,4%	10,9%
Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.	96,5%	1,3 p.p	95,8%
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,8%	1,5 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	28,7%	-0,2 p.p	28,0%
Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros	95,7%	2,7 p.p	94,8%
Resultado atribuible	524,4	16,4%	
Resultado atribuible ajustado	623,1	3,3%	
ROE ⁽¹⁾	7,1%	1,1 p.p	8,6% +1,7p.p.
Balance ⁽¹⁾			
Activos gestionados	56.695	2,7%	
Fondos propios	8.450	-1,0%	
	6M 2021	Δ	
Ratio de solvencia ⁽¹⁾	194,5%	1,6 p.p	

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

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

Resultado atribuible ajustado

	9M 2020	9M 2021	Δ (mn)	Δ (%)	1T 2021	2T 2021	3T 2021	Δ 3T vs. 2T (mn)
Resultado atribuible	450,4	524,4	74,0	16,4%	173,3	190,7	160,4	(30,3)
Siniestros - catástrofes naturales ⁽¹⁾	(65,5)	(92,4)	(26,9)		0,0	0,0	(92,4)	(92,4)
<i>Operaciones de seguro directo</i>	(25,6)	0,0	25,6				0,0	0,0
<i>MAPFRE RE</i>	(39,9)	(92,4)	(52,5)				(92,4)	(92,4)
Siniestros COVID	(83,6)	(106,9)	(23,3)		(25,9)	(49,1)	(31,8)	17,3
<i>Seguro directo (Vida-Riesgo LATAM) ⁽²⁾</i>	(26,6)	(91,9)	(65,3)		(23,0)	(38,2)	(30,6)	7,6
<i>MAPFRE RE</i>	(57,0)	(15,0)	42,0		(2,9)	(10,9)	(1,2)	9,7
Resultado atribuible (ajustado por NatCat y siniestros COVID)	599,5	723,7	124,2	20,7%	199,2	239,8	284,6	44,8
Plusvalías financieras netas de minusvalías	11,5	88,1	76,6		9,9	8,6	69,6	61,0
<i>Inmuebles ⁽³⁾</i>	(6,8)	(2,8)	6,8			(2,8)	0,0	2,8
<i>Inversiones financieras ⁽⁴⁾</i>	18,2	90,9	72,7		9,9	11,4	69,6	58,2
Otros ⁽⁵⁾	(15,0)	12,4	27,4		0,0	7,4	5,0	(2,4)
Resultado atribuible (ajustado)	603,0	623,1	20,2	3,3%	189,3	223,8	210,0	(13,8)
<i>del cual: BANKIA MAPFRE VIDA ⁽⁶⁾</i>	<i>31,5</i>	<i>31,8</i>	<i>0,2</i>		<i>11,4</i>	<i>0,0</i>	<i>20,4</i>	<i>20,4</i>

(1) Terremoto en Puerto Rico en 2020; tormenta Bernd en Alemania y Europa Central en 2021

(2) Siniestros de Vida-Riesgo en operaciones de seguros en LATAM, principalmente en Brasil, México, Colombia y Perú

(3) Principalmente venta en MAPFRE USA (€14 mn), así como provisiones inmobiliarias en España (-€20,5 mn) en 2020; provisiones inmobiliarias (-€2,8 mn) en 2021

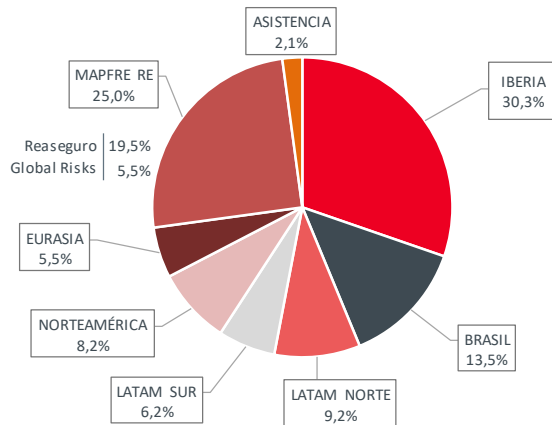
(4) Plusvalías y minusvalías financieras extraordinarias, netas de deterioros, en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro (IBERIA & MAPFRE RE) y MAPFRE USA y otros ingresos y gastos financieros

(5) Provisión por reestructuración (-€15 mn) in 6M 2020; en 2021, plan de bajas voluntarias incentivadas en IBERIA (-€56,3 mn), liberación de earnout en España (€27 mn), contribución de inmueble al vehículo de co-inversión (€25,2 mn), venta de Rastreator & Preminen (€14 mn) e Industrial Re (€2,5 mn)

(6) Incluye el resultado de la participación del 51% de MAPFRE en BANKIA MAPFRE VIDA para los primeros nueve meses del año (€31,8 mn), tras concluir que MAPFRE sigue manteniendo la capacidad de ejercer el control de la compañía, con la mayoría de los derechos de voto en el Consejo de Administración y por tanto debe seguir reconociendo el resultado atribuible

Principales magnitudes > por unidad de negocio

Primas – Distribución por unidad de negocio



	Primas		Resultado atribuible			Ratio combinado	
	9M 2021	Δ %	9M 2021	Δ mn	Δ %	9M 2021	Δ p.p.
IBERIA ⁽¹⁾	5.704	7,4%	329,9	(3,9)	-1,2%	96,2%	3,7 p.p
BRASIL	2.534	6,7%	50,1	(31,0)	-38,3%	87,3%	0,5 p.p
LATAM NORTE	1.741	44,5%	20,2	(34,5)	-63,0%	97,1%	6,8 p.p
LATAM SUR	1.162	6,8%	43,5	0,4	0,9%	93,2%	0,2 p.p
NORTEAMÉRICA	1.542	-6,2%	76,5	10,6	16,1%	97,8%	0,1 p.p
EURASIA	1.029	-8,4%	14,9	(16,5)	-52,6%	103,6%	4,8 p.p
TOTAL SEGUROS	13.711	7,6%	535,1	(74,9)	-12,3%	95,7%	2,7 p.p
MAPFRE RE	4.711	11,7%	95,4	115,4	577,2%	98,5%	-4,4 p.p
Reaseguro	3.673	14,5%	69,5	95,2	370,1%	99,5%	-3,7 p.p
Global Risks	1.038	2,8%	25,9	20,1	351,2%	84,4%	-13,7 p.p
ASISTENCIA	403	-18,4%	(1,8)	15,7	89,8%	103,3%	4,7 p.p
OTROS ⁽²⁾	(2.193)	-14,9%	(104,2)	17,7	14,5%	--	--
TOTAL	16.632	7,0%	524,4	74,0	16,4%	96,5%	1,3 p.p

(1) Incluye el resultado de la participación del 51% de MAPFRE en BANKIA MAPFRE VIDA para los primeros nueve meses del año (€31,8 mn), tras concluir que MAPFRE sigue manteniendo la capacidad de ejercer el control de la compañía, con la mayoría de los derechos de voto en el Consejo de Administración y por tanto debe seguir reconociendo el resultado atribuible

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

Principales magnitudes > negocio de Vida > unidades de seguros

Principales magnitudes

	9M 2021	Δ mn YoY	Δ YoY
Primas Vida	3.341,2	230,6	7,4%
IBERIA	1.389,3	221,7	19,0%
BRASIL	863,4	(39,8)	-4,4%
OTROS ⁽¹⁾	1.088,6	48,7	4,7%
Resultado Atribuible Vida	100,0	(20,2)	-16,8%
IBERIA	119,7	29,1	32,1%
LATAM	(22,4)	(49,0)	-184,4%
BRASIL	(7,1)	(28,8)	-132,7%
LATAM NORTE	(6,6)	(12,4)	---
LATAM SUR	(8,7)	(7,8)	---
OTROS ⁽²⁾	2,7	(0,2)	-6,8%

Siniestros COVID – Desglose Vida-Riesgo ⁽³⁾

	1T 2021	2T 2021	3T 2021	9M 2021	Δ mn YoY
BRASIL	(12,2)	(17,8)	(12,9)	(42,9)	(32,8)
LATAM NORTE	(6,9)	(15,7)	(3,7)	(26,3)	(15,7)
LATAM SUR	(4,0)	(4,7)	(14,1)	(22,7)	(16,8)
TOTAL LATAM	(23,0)	(38,2)	(30,6)	(91,9)	(65,3)

(1) Principalmente LATAM NORTE, EURASIA (Malta) y LATAM SUR

(2) Principalmente EURASIA (Malta)

(3) Después de reaseguro, impuestos y minoritarios

Activos gestionados

	Valor de mercado			Desglose por tipo de activo	
	31.12.2020	30.09.2021	% Δ	31.12.2020	30.09.2021
Renta fija gobiernos	23,4	23,1	-1,1%	56,2%	51,0%
<i>España</i>	12,8	12,4	-2,8%	34,0%	27,3%
<i>Italia</i>	2,4	2,8	16,5%	5,4%	6,1%
<i>Otros Europa</i>	2,0	1,8	-12,1%	4,1%	3,9%
<i>Estados Unidos</i>	1,5	1,6	2,4%	3,0%	3,4%
<i>Brasil</i>	2,2	2,2	-2,6%	5,6%	4,8%
<i>Otros LATAM</i>	1,7	1,8	4,4%	3,4%	3,9%
<i>Otros</i>	0,8	0,7	-14,4%	0,8%	1,3%
Renta fija corporativa	8,1	7,7	-5,2%	17,5%	17,0%
Inmuebles*	2,2	2,3	4,6%	4,5%	5,2%
Renta variable	2,7	3,0	9,5%	5,2%	6,5%
Fondos de inversión	1,4	1,7	20,4%	3,4%	3,8%
Tesorería	2,4	2,4	0,2%	4,7%	5,3%
Unit-Linked	2,5	2,8	12,6%	4,7%	5,5%
Otras inversiones	2,1	2,3	9,9%	3,8%	5,7%
Total cartera de inversión	44,9	45,4	1,1%	100,0%	100,0%
Fondos de pensiones	5,8	6,2	6,9%		
Fondos de inversión & Otros	4,5	5,2	14,0%		
Total activos gestionados	55,2	56,7	2,7%		

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 mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
NO VIDA	31.12.2020	7,46	1,68	0,28	8,58
(IBERIA & MAPFRE RE)	30.09.2021	7,35	1,53	0,48	7,78
VIDA	31.12.2020	5,56	3,66	-0,01	7,10
(IBERIA)	30.09.2021	5,23	3,46	0,14	6,77

Otras principales regiones y unidades – Carteras de renta fija

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31.12.2020	1,40	6,16	4,81	3,09
	30.09.2021	1,28	6,64	7,88	3,35
LATAM NORTE	31.12.2020	0,84	5,93	5,23	3,60
	30.09.2021	1,03	5,40	5,21	3,36
LATAM SUR	31.12.2020	1,77	6,00	3,70	7,12
	30.09.2021	1,65	6,51	5,95	6,33
NORTEAMÉRICA	31.12.2020	1,99	2,63	1,11	5,23
	30.09.2021	1,99	2,53	1,50	5,29

Plusvalías financieras – Zona Euro (€ mn) ¹

	No Vida		Vida		Total	
	9M 2020	9M 2021	9M 2020	9M 2021	9M 2020	9M 2021
IBERIA	6,1	33,2	7,4	3,0	13,5	36,2
MAPFRE RE	11,2	47,2	2,0	12,5	13,2	59,7
TOTAL	17,3	80,4	9,4	15,5	26,7	95,9

- 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

	Δ Anual	Δ Trimestral
Balance al inicio del periodo	8.536	8.506
Resultado del periodo	524	160
Dividendos	-231	0
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-397	-115
Diferencias de conversión	113	-7
Otros	-96	-94
Balance al final del periodo	8.450	8.450

*Netas de ajustes por contabilidad tácita

Diferencias de conversión

	30.09.2021	Δ	% Δ divisa	Sensibilidad a movimiento de 1 pp en divisa
Total	-1.803**	113	-	
<i>de las cuales:</i>				
Dólar estadounidense	425	124	5,4%	23
Real brasileño	-939	6	0,4%	15
Lira turca	-357	-11	-11,8%	1
Peso mexicano	-136	5	2,1%	2

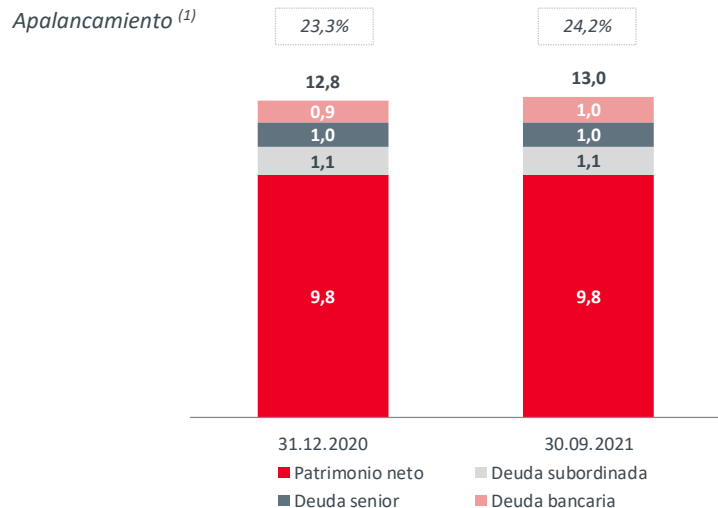
**Las diferencias de conversión incluyen -€538 millones de ajustes en las divisas de Venezuela y Argentina (economías hiperinflacionarias)

Variación en plusvalías netas no realizadas – cartera disponible para la venta

	Δ Anual	Δ Trimestral
IBERIA	-136	-1
LATAM	-151	-41
NORTEAMÉRICA	-50	-22
MAPFRE RE	-57	-47
OTROS	-3	-4
MAPFRE S.A.	-397	-115

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)

Fondos propios admisibles (EOF)	9.281
Capital de solvencia requerido (SCR)	4.772
EOF-SCR	4.509
Ratio de Solvencia II	194,5%
<i>Fully loaded ⁽¹⁾</i>	<i>181,6%</i>

(1) Excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y renta variable

Conclusiones

IBERIA	Foco en la transformación con mejor desempeño que el mercado y fuertes márgenes técnicos
EE.UU.	Exitosa racionalización del negocio y foco en la rentable región Noreste
LATAM	Exitosa adaptación del modelo de negocio a una complicada situación en vías de mejora
MAPFRE RE	Aumentos de tarifas y enfoque de suscripción e inversión, que contribuyen a la rentabilidad
BANKIA	Avances en el proceso de salida (previsto para 4T 2021)
PERSPECTIVAS	En el buen camino para cumplir el <i>guidance 2021</i> y volver a la senda de dividendos sostenibles

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

Director 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 – 2S 2021*:

3 noviembre	Reuniones post-resultados – Español (9:30 CET)
3 noviembre	Reuniones post resultados – Inglés (15:00 CET)
22-24 noviembre	BME Foro Latibex
20 enero-9 febrero	Periodo de comunicación restringida (blackout)
10 febrero	Publicación resultados

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.