

# Resultados a septiembre de 2018

Presentación para  
inversores y analistas

8 de noviembre de 2018



## Principales magnitudes > 9M 2018

	9M 2018	Δ	Δ (tipos de cambio constantes)
<b>Ingresos</b>	<b>20.297</b>	<b>-4,7%</b>	<b>1,4%</b>
Primas emitidas y aceptadas totales	17.219	-4,3%	2,2%
- No Vida	13.086	-7,1%	-0,7%
- Vida	4.132	6,2%	12,6%
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>98,1%</b>	<b>-0,7 p.p</b>	
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,7%	-1,0 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	28,4%	0,3 p.p	
<b>Resultado neto</b>	<b>528,8</b>	<b>18,9%</b>	<b>25,9%</b>
<b>Balance*</b>			
Activos gestionados	59.589	-0,8%	
Fondos Propios	8.267	-4,0%	
<b>ROE</b>	<b>9,2%</b>	<b>2,0 p.p</b>	
	<b>6M 2018</b>	<b>Δ</b>	
<b>Ratio de solvencia*</b>	<b>201,7%</b>	<b>1,5 p.p</b>	


\* Variaciones calculadas en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2017

## Puntos clave > 9M 2018


### Sólidos resultados en un mercado complejo y con unidades clave en proceso de reestructuración

Fuerte impacto negativo de las divisas	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Impacto de -31 millones de euros en el resultado neto en lo que va de año y más de -850 millones de euros en los fondos propios desde 01.01.2017</li> <li>› Se espera que las divisas sigan lastrando la cuenta de resultados durante los próximos meses</li> </ul>
Brasil & EE.UU. en proceso de mejora > la reestructuración necesita coger impulso	<ul style="list-style-type: none"> <li>› 2019 será el punto de inflexión</li> <li>› Brasil ganará inercia tras el cierre de la transacción y la implantación del modelo de negocio MAPFRE</li> <li>› Importante recuperación en Puerto Rico tras los eventos catastróficos de 2017</li> <li>› El noreste de Estados Unidos se ha visto afectado por tormentas de invierno y la región no-noreste mejora su ratio combinado, pero sigue bajo estrecha vigilancia</li> </ul>
Negocio diversificado en LATAM	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Alto nivel de conocimiento y trayectoria probada en mercados emergentes</li> <li>› La solidez, la estabilidad de los resultados y la fuerte posición de capital a largo plazo son los principales impulsores de la creación de valor y las oportunidades de crecimiento</li> </ul>
Exitosa gestión técnica No Vida	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Excelente desempeño en IBERIA y LATAM NORTE &amp; SUR</li> <li>› MAPFRE RE evoluciona en línea con las expectativas, a pesar del impacto del tifón Jebi</li> <li>› Impacto no relevante del run off de las catástrofes naturales de 3T 2017</li> <li>› Mejoras significativas en GLOBAL RISKS e Italia</li> </ul>
Mejora de tendencias en Vida	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Fuerte crecimiento en Vida-Ahorro en España y mejora del resultado subyacente</li> <li>› Vida-Riesgo en Brasil retoma la senda del crecimiento, aunque la rentabilidad aún necesita recuperarse</li> </ul>
Fuerte posición de capital	<ul style="list-style-type: none"> <li>› Solvencia II: 201,7% a junio 2018</li> <li>› Exitosa emisión de deuda subordinada durante el trimestre (€500 millones) con un cupón atractivo (4,125%)</li> <li>› Fortaleza financiera confirmada por las agencias de rating</li> </ul>


## MAPFRE está fuertemente comprometida con sus accionistas

Dividendo  › Compromiso de dividendo estable dentro del objetivo de *payout* del 50-65%

---

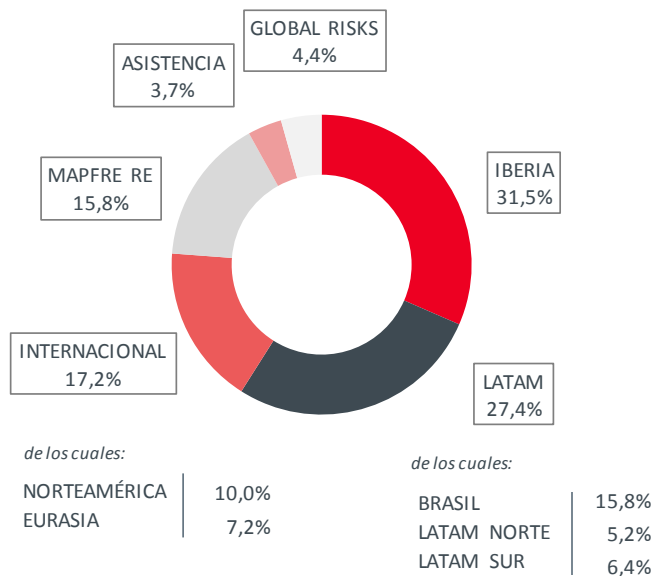
Resultado neto 2018  › Enfocados en superar el resultado neto de 2017 (~700 millones de euros), asumiendo pérdidas catastróficas ordinarias en 4T

---

Plan Estratégico 2019-2021  › Se mantiene el foco en el crecimiento rentable y la transformación del negocio  
 › Se dará a conocer en la Junta 2019 (8 de marzo de 2019)

## Puntos clave por unidad de negocio

### Primas – Distribución por unidad de negocio



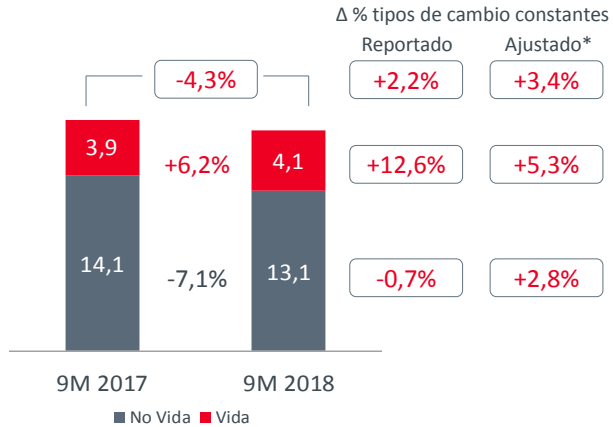
	Resultado atribuible			Primas	
	9M 2018	Δ mn	Δ %	9M 2018	Δ %
<b>IBERIA</b>	<b>354,0</b>	<b>(35,3)</b>	<b>-9,1%</b>	<b>5.939</b>	<b>13,0%</b>
<b>LATAM</b>	<b>134,7</b>	<b>(22,0)</b>	<b>-14,0%</b>	<b>5.175</b>	<b>-16,5%</b>
BRASIL	39,2	(46,8)	-54,4%	2.986	-13,4%
LATAM NORTE	35,3	11,5	48,2%	983	-32,6%
LATAM SUR	60,2	13,3	28,4%	1.206	-6,5%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>37,6</b>	<b>(12,9)</b>	<b>-25,5%</b>	<b>3.241</b>	<b>-5,3%</b>
NORTEAMÉRICA	21,0	(0,3)	-1,4%	1.885	-4,7%
EURASIA	16,6	(12,6)	-43,2%	1.356	-6,3%
<b>MAPFRE RE</b>	<b>113,3</b>	<b>16,1</b>	<b>16,5%</b>	<b>2.972</b>	<b>-10,0%</b>
<b>GLOBAL RISKS</b>	<b>12,9</b>	<b>100,1</b>	<b>-</b>	<b>824</b>	<b>-13,2%</b>
<b>ASISTENCIA</b>	<b>(7,4)</b>	<b>43,7</b>	<b>-</b>	<b>710</b>	<b>-9,2%</b>
<b>OTROS*</b>	<b>(116,4)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>-1.643</b>	<b>14,6%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>528,8</b>	<b>84,2</b>	<b>18,9%</b>	<b>17.219</b>	<b>-4,3%</b>

\* "Otros" incluye Áreas Corporativas y ajustes de consolidación

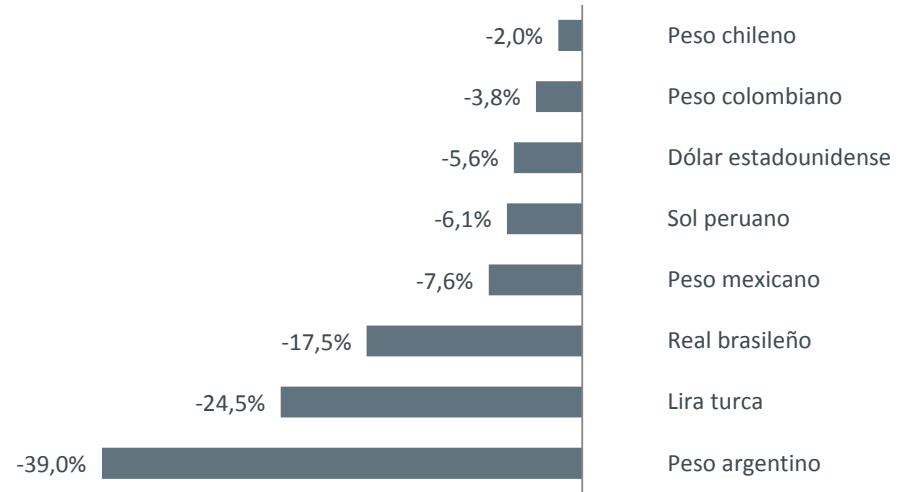
Millones de euros

## La depreciación de todas las divisas ha afectado negativamente a la cuenta de resultados

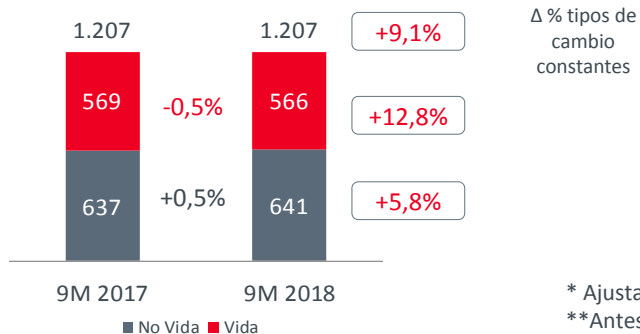
### Primas (miles de millones de euros)



### Tipo de cambio medio (interanual)



### Resultado del negocio asegurador (millones de euros)\*\*



\* Ajustado para grandes transacciones: póliza PEMEX en 2017 e importante póliza de colectivos de Vida en IBERIA en 2018

\*\* Antes de impuestos y minoritarios

## Sólido crecimiento en moneda local y mejora de las tendencias subyacentes (I/II)

### IBERIA

- › Excelente crecimiento en No Vida (+7,0%), en todas las líneas de negocio
- › Excelente ratio combinado (93,8%), especialmente en Autos (90,7%)
- › Vida: crecimiento subyacente +11%\*\* , buen desempeño del canal agencial

### BRASIL

- › Repunte en Vida (+10%\*), gracias a la recuperación de la actividad crediticia, crecimiento en Seguros Generales (+3%\*) y estancamiento en la emisión de Autos
- › Nuevos ajustes en balance en 3T
- › Rendimiento aún bajo en Autos, así como menor resultado financiero y mayores gastos de adquisición
- › Nuevas medidas que darán frutos en los próximos meses

### LATAM NORTE & SUR

- › Tendencias positivas de primas en México (+14%\*, ex-PEMEX), Perú (+14%\*) y en toda América Central
- › México: mejora de la siniestralidad
- › Chile: cancelación de negocio deficitario no-Autos, con impacto positivo en resultados. Plusvalías inmobiliarias: 22 millones de euros
- › Colombia: constitución de reservas en Vida y Accidentes de Trabajo

### NORTEAMÉRICA

- › Crecimiento en la región noreste de EE.UU (+1%\*), que compensa la caída en la región no-noreste y los estados de salida
- › Puerto Rico: crecimiento por aumento de tarifas (+26%\*)
- › Coste del plan de salida y tormentas de invierno (-18,7 millones de euros)
- › Siguiendo de cerca el complejo mercado de Automóviles

\* Moneda local

\*\* Excluyendo las primas de UNIÓN DUERO VIDA en 2017 (36 millones de euros) y un importante contrato de colectivos en 3T 2018 (282 millones de euros)

## Sólido crecimiento en moneda local y mejora de las tendencias subyacentes (II/II)

### EURASIA

- › Italia: crecimiento en línea con el entorno de mercado y mejora de la rentabilidad
- › Alemania: primas +4%
- › Turquía: reducción de cartera de Autos y mayor ratio combinado por la regulación de Autos RC adoptada en 2017 y la inflación
- › Malta: primas +10%, impulsadas por Vida-Ahorro

### MAPFRE RE

- › Excelentes niveles de rentabilidad, a pesar del aumento de los siniestros no catastróficos y un gran evento NatCat en 3T
- › NatCat 2018 (tifón Jebi & tormentas invierno): impacto neto -47 millones de euros
- › Efectiva estrategia de reaseguro

### GLOBAL RISKS & ASISTENCIA

- › Continúa la reestructuración del negocio
- › Mejora del resultado subyacente:
  - › ASISTENCIA: +36 millones de euros
  - › GLOBAL RISKS: +18 millones de euros



## Resultado atribuible ajustado

	9M 2017	9M 2018	Δ (mn)	Δ (%)
<b>Resultado atribuible</b>	<b>444,6</b>	<b>528,8</b>	<b>84,2</b>	<b>18,9%</b>
<b>Siniestros climatológicos y Nat Cat<sup>(1)</sup></b>	<b>(209,1)</b>	<b>(58,1)</b>	<b>151,0</b>	
<i>Seguro directo</i>	<i>(33,2)</i>	<i>(11,5)</i>	<i>21,7</i>	
<i>MAPFRE RE</i>	<i>(85,1)</i>	<i>(46,6)</i>	<i>38,5</i>	
<i>GLOBAL RISKS</i>	<i>(90,8)</i>	<i>-</i>	<i>90,8</i>	
<b>Operaciones corporativas<sup>(2)</sup></b>	<b>15,7</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(27,2)</b>	
<b>Plusvalías realizadas<sup>(3)</sup></b>	<b>90,9</b>	<b>90,6</b>	<b>(0,3)</b>	
<i>Inmuebles</i>	<i>20,2</i>	<i>30,5</i>	<i>10,3</i>	
<i>Inversiones financieras</i>	<i>70,7</i>	<i>60,1</i>	<i>(10,6)</i>	
<b>Reversión bancaseguros</b>	<b>27,2</b>	<b>-</b>	<b>(27,2)</b>	
<b>Resultado atribuible (ajustado)</b>	<b>519,9</b>	<b>507,8</b>	<b>(12,1)</b>	<b>-2,3%</b>

<sup>(1)</sup> 2017 incluye el Niño costero, huracanes Irma, María y Harvey y terremotos en México; 2018 incluye tormentas de invierno en MAPFRE USA y MAPFRE RE, así como el tifón Jebi en MAPFRE RE

<sup>(2)</sup> 2017 incluye la plusvalía de la compra de ABDA (13,5 millones de euros), la venta de la cartera de rentas vitalicias en Perú (4 millones de euros), la venta de UNIÓN DUERO (5,8 millones de euros) y costes de restructuración en MAPFRE ASISTENCIA (-7,6 millones de euros); 2018 incluye el plan de salida en Estados Unidos (-7,2 millones de euros) y la cancelación de créditos fiscales en Global Risks (-4,3 millones de euros)

<sup>(3)</sup> Carteras de gestión activa e inmuebles, netas de deterioros; 2017 incluye la venta de un inmueble en España; 2018 incluye la venta de inmuebles en Chile (22 millones de euros) y Portugal (8,5 millones de euros)

## Brasil > ajustes en balance

	Primas				Resultado atribuible			
	12M 2016	12M 2017	6M 2018	9M 2018	12M 2016	12M 2017	6M 2018	9M 2018
<b>BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES S.A</b>	<b>1.955,7</b>	<b>2.109,5</b>	<b>925,9</b>	<b>1.396,4</b>	<b>112,8</b>	<b>104,1</b>	<b>53,5</b>	<b>76,7</b>
COMPANHIA SEGUROS ALIANÇA DO BRASIL S.A.	1.755,4	1.900,6	817,6	1.244,9	107,1	103,0	54,0	76,2
MAPFRE VIDA S.A.	200,3	208,8	108,3	151,5	6,2	2,4	1,8	2,6
HOLDING Y OTROS	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,5)	(1,4)	(2,3)	(2,1)
<b>MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES S.A.</b>	<b>2.233,0</b>	<b>2.262,5</b>	<b>1.031,2</b>	<b>1.506,6</b>	<b>36,0</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(21,2)</b>	<b>(34,8)</b>
MAPFRE SEGUROS GERAIS S.A.	1.640,1	1.679,5	786,3	1.148,7	20,6	(11,6)	(27,6)	(41,7)
BRASIL VEÍCULOS COMPANHIA DE SEGUROS S.A.	421,7	417,0	170,5	248,5	15,3	11,5	4,6	3,4
ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS S.A	171,2	166,0	74,4	109,4	12,1	0,9	2,3	4,2
HOLDING Y OTROS	0,0	0,0	0,0	0,0	(12,0)	(2,1)	(0,5)	(0,8)
<b>HOLDING, OTROS NEGOCIOS Y AJUSTES CONSOLID.</b>	<b>204,1</b>	<b>174,9</b>	<b>60,9</b>	<b>83,4</b>	<b>(7,4)</b>	<b>22,7</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(2,8)</b>
<b>TOTAL BRASIL</b>	<b>4.392,8</b>	<b>4.546,9</b>	<b>2.018,0</b>	<b>2.986,3</b>	<b>141,3</b>	<b>125,4</b>	<b>30,0</b>	<b>39,2</b>

### Ajustes\*

		6M 2018	9M 2018	Δ
No Vida	Ajustes a provisiones técnicas	-5,1	-22,9	-17,8
	Deterioro de siniestros a recuperar del reaseguro	-11,4	-11,1	0,3
	Provisión para otras partidas a cobrar	-7,6	-14,6	-7,0
Vida	Reversión de provisión para riesgos en curso	15,0	17,8	2,8
<b>TOTAL BRASIL</b>		<b>-9,1</b>	<b>-30,8</b>	<b>-21,7</b>

## No Vida > principales cifras

	Resultado del negocio de No Vida		Ratio combinado		Primas	
	9M 2018	Δ %	9M 2018	Δ	9M 2018	Δ %
	<b>IBERIA</b>	<b>304,2</b>	<b>-9,3%</b>	<b>93,8%</b>	<b>-0,2 p.p</b>	<b>3.952</b>
<b>LATAM</b>	<b>141,2</b>	<b>-44,3%</b>	<b>100,6%</b>	<b>4,3 p.p</b>	<b>3.722</b>	<b>-19,3%</b>
BRASIL	22,2	-87,8%	103,1%	8,5 p.p	1.995	-14,1%
LATAM NORTE	37,4	66,0%	96,6%	-2,4 p.p	718	-40,2%
LATAM SUR	81,5	67,1%	97,0%	-1,9 p.p	1.009	-7,6%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>52,0</b>	<b>-25,2%</b>	<b>103,7%</b>	<b>0,8 p.p</b>	<b>2.980</b>	<b>-6,3%</b>
NORTEAMÉRICA	31,2	3,3%	102,3%	-1,8 p.p	1.882	-4,5%
EURASIA	20,8	-47,1%	106,6%	5,9 p.p	1.098	-9,3%
<b>MAPFRE RE</b>	<b>141,1</b>	<b>25,3%</b>	<b>94,5%</b>	<b>-2,1 p.p</b>	<b>2.541</b>	<b>-9,2%</b>
<b>GLOBAL RISKS</b>	<b>22,7</b>	<b>119,6%</b>	<b>95,7%</b>	<b>-59,0 p.p</b>	<b>824</b>	<b>-13,2%</b>
<b>ASISTENCIA</b>	<b>(12,3)</b>	<b>34,1%</b>	<b>103,4%</b>	<b>0,9 p.p</b>	<b>710</b>	<b>-9,2%</b>
<b>OTROS*</b>	<b>(8,4)</b>	<b>--</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>-1.643</b>	<b>14,7%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>640,6</b>	<b>0,5%</b>	<b>98,1%</b>	<b>-0,7 p.p</b>	<b>13.086</b>	<b>-7,1%</b>

\* "Otros" incluye ajustes de consolidación

Millones de euros

## No Vida > puntos clave (I/IV)

### IBERIA

#### Primas

- > Fuerte crecimiento en Seguros Generales (+12%) impulsado por el ramo Multirriesgos de Empresas
- > Buen desempeño en Autos particulares en España (+3%) y Salud & Accidentes (+5%)

	Primas		Ratio combinado	
	9M 2018	Δ %	9M 2018	Δ
Autos	1.694,9	2,6%	90,7%	-0,5 p.p
Seguros Generales	1.429,5	12,3%	98,1%	1,7 p.p
Salud & Accidentes	635,8	4,9%	93,4%	-1,8 p.p

#### Resultados

- > Excelente desempeño en Autos, basado en aumentos de tarifas, menores costes de siniestros por daños materiales y evolución positiva en Verti
- > Seguros Generales: siniestros por eventos climatológicos que afectan al ramo Agrícola
- > Mejora de la siniestralidad en Portugal
- > Caída del resultado financiero por plusvalías inmobiliarias en 2017
- > El resultado no técnico incluye gastos relacionados con digitalización e innovación

### BRASIL

#### Primas

- > Crecimiento en moneda local impulsado por el ramo de Seguros Generales (+3%) y estancamiento de primas en Autos

	Primas		Ratio combinado	
	9M 2018	Δ %	9M 2018	Δ
Autos	794,1	-16,8%	121,7%	14,7 p.p
Seguros Generales	1.198,6	-12,1%	82,6%	4,2 p.p

#### Resultados

- > Mayor ratio de siniestralidad en Autos, especialmente en la red agencial, así como en los ramos Industriales y de Transportes
- > Ajustes extraordinarios, como resultado de una revisión más prudente del balance
- > Mayores gastos de adquisición
- > Menores retornos tanto en inversiones a tipo flotante como en las vinculadas a la inflación

## No Vida > puntos clave (II/IV)

### NORTEAMÉRICA

#### Primas

- > EE.UU.: evolución positiva en la región noreste (+1,3% en USD), que mitiga la caída en otros estados
- > Puerto Rico: fuerte crecimiento en moneda local (+26%) debido a la renovación de pólizas gubernamentales, municipales y de negocio de propiedad comercial con mayores tarifas
- > Impacto de la depreciación del dólar en los tipos de cambio medios (-6%)

#### Resultados

- > EE.UU.:
  - > Tormentas en la costa este: -11,5 millones de euros después de impuestos (1,2 p.p. en el ratio combinado en Estados Unidos)
  - > Plan de salida: -7,2 millones de euros después de impuestos
  - > Mercado complejo en Autos tanto en ramos Particulares (mayor frecuencia, distracciones al volante, aumento de los costes de reparación, etc.) como Comerciales en la región noreste

Ratio combinado	9M 2018	Δ
ESTADOS UNIDOS	103,5%	2,0 p.p.
<i>Noreste</i>	99,8%	3,4 p.p.
<i>No-noreste</i>	112,5%	-3,1 p.p.
<i>Estados salida</i>	119,0%	2,0 p.p.
PUERTO RICO	94,2%	-27,7 p.p.

### MAPFRE RE

#### Primas

- > Impacto negativo de movimientos de divisas, ya que la mayor parte del negocio procede de países fuera de Europa
- > Menor nivel de cesión de primas en el tratado cuota-parte con MAPFRE USA

#### Resultados

- > Caída del ratio de siniestralidad por la disminución de los siniestros originados por catástrofes naturales
- > Plusvalías realizadas de 14 millones de euros (22,6 millones de euros a septiembre 2017)

## No Vida > puntos clave (III/IV)

### LATAM NORTE

---

#### *Primas*

- › Crecimiento sólido en moneda local en México en Autos (+4%) y Salud (+26%), así como crecimiento de dos dígitos en República Dominicana y Costa Rica

#### *Resultados*

- › Reducción del ratio combinado (-2,4 p.p.) gracias a las mejoras en la tramitación y gestión de siniestros, así como la reducción de gastos internos

### LATAM SUR

---

#### *Primas*

- › Crecimiento de primas en moneda local en todos los países, excepto Chile, que se ha visto afectado por la cancelación de negocio deficitario en los ramos de Seguros Generales e Industriales

#### *Resultados*

- › Fuerte mejora del ratio combinado (-1,9 p.p.) procedente de las principales líneas de negocio en Chile y Autos en Colombia
- › Plusvalías realizadas de la venta de un inmueble en Chile (No Vida): 24 millones de euros antes de impuestos

### EURASIA

---

#### *Primas*

- › Turquía: disminución en moneda local como resultado de una suscripción más estricta, así como fuerte impacto de la depreciación de la lira turca (-25%)
- › Crecimiento en Alemania (+3,8%) e Italia (+0,4%) en línea con las condiciones de mercado actuales

#### *Resultados*

- › Turquía: aumento del ratio combinado de Autos, en línea con lo previsto, debido al descenso en las tarifas del seguro de responsabilidad civil obligatorio en Automóviles derivado de la regulación adoptada en 2017 y la inflación, así como mayores provisiones para compensar las plusvalías de las inversiones en dólares
- › Evolución positiva en Italia y Alemania

## No Vida > puntos clave (IV/IV)

### GLOBAL RISKS

#### Primas

- > Impacto negativo por movimientos de tipo de cambio, así como la cancelación de pólizas relevantes

#### Resultados

- > Mejora significativa del ratio combinado, debido al menor nivel de grandes siniestros en comparación con 2017
- > Plusvalías netas de 0,8 millones de euros (7,0 millones de euros a septiembre 2017)

### Eventos NatCat 3T 2017 > Evolución por unidad de negocio\*

	Balance cierre 31.12.2017	Δ 1T 2018	Δ 2T 2018	Δ 3T 2018	Balance cierre 30.9.2018
MAPFRE RE	53,5	2,2	2,0	1,4	59,1
GLOBAL RISKS	57,5	(2,2)	0,5	(3,9)	51,9
Puerto Rico	42,9	0,3	3,5	(0,0)	46,7
Otros	2,9	0,2	0,2	(0,0)	3,3
<b>TOTAL</b>	<b>156,8</b>	<b>0,5</b>	<b>6,2</b>	<b>(2,5)</b>	<b>161,0</b>

\* Millones de euros. Después de impuestos y minoritarios, neto de reaseguro, incluye huracanes Irma, María y Harvey y terremotos en México

## Vida > principales cifras

	Resultado del negocio de Vida		Primas	
	9M 2018	Δ %	9M 2018	Δ %
IBERIA	174,1	-11,2%	1.987	26,9%
BRASIL	338,7	9,8%	991	-12,0%
OTROS*	53,7	-16,9%	1.154	-3,9%
<b>TOTAL</b>	<b>566,5</b>	<b>-0,5%</b>	<b>4.132</b>	<b>6,2%</b>

\*Incluye el resto de negocio de Vida, así como ajustes de consolidación



## Vida > puntos clave

### IBERIA

---

#### Primas

- › Fuerte crecimiento subyacente: +11%, excluyendo el impacto de las primas de UNIÓN DUERO VIDA en 9M 2017 (36 millones de euros) y una importante póliza de colectivos en 9M 2018 (282 millones de euros)
- › Exitoso lanzamiento de campañas comerciales en el canal agencial

#### Resultados

- › Caída del resultado debido a efectos no recurrentes en 2017: cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros (29 millones de euros) y plusvalía de la venta de UNIÓN DUERO VIDA & PENSIONES (7,6 millones de euros)

### BRASIL

---

#### Primas

- › Aumento en moneda local (+10%), gracias al buen desempeño del canal bancaseguros, apoyado por la recuperación de la actividad crediticia

#### Resultados

- › Caída del resultado financiero (-71 millones de euros), debido a menores retornos tanto en inversiones a tipo flotante como en las vinculadas a la inflación
- › Reversión de una provisión para riesgos en curso (+132 millones de euros), como resultado de la revisión de las estimaciones actuariales procedentes de nuevas normas contables locales
- › Incremento de los gastos de adquisición, especialmente en el canal bancaseguros

### OTROS

---

#### Primas

- › Crecimiento en Malta por la fuerte emisión en Vida-Ahorro
- › Cancelación de un contrato con una cedente europea en MAPFRE RE

#### Resultados

- › Mayor rentabilidad en México y Malta
- › Colombia: ajustes negativos en provisiones de Vida como resultado de la actualización de las hipótesis financieras a largo plazo
- › Plusvalías realizadas procedentes de la venta de un inmueble en Chile (Vida): 10 millones de euros antes de impuestos

## La volatilidad de los mercados ha lastrado los fondos propios . . .

### Desglose de los fondos propios

	31.12.2016	31.12.2017	30.9.2018
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>8.614</b>	<b>8.764</b>	<b>8.835</b>
Acciones propias y otros ajustes	-47	-41	-40
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	651	620	414
Diferencias de conversión	-92	-731	-942
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>9.127</b>	<b>8.611</b>	<b>8.267</b>

\*Neto de ajustes por contabilidad tácita

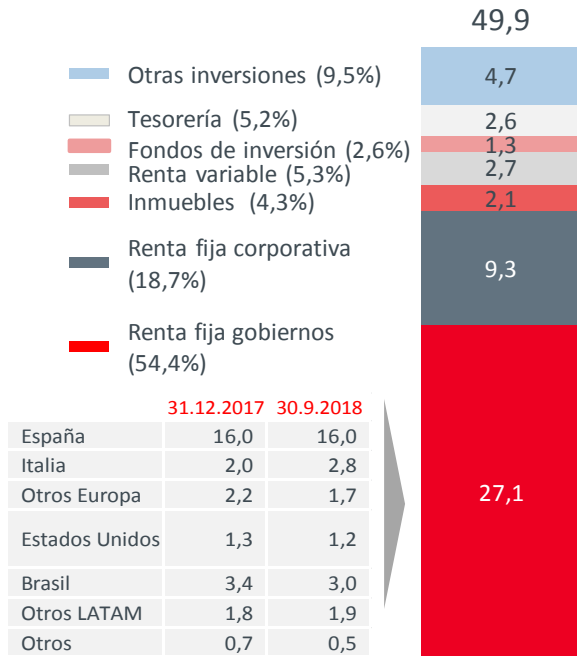
### Diferencias de conversión

	30.9.2018	Δ YTD	% Δ divisa YTD
Real brasileño	-680	-170	-15,2%
Dólar estadounidense	417	69	3,4%
Lira turca	-319	-75	-35,1%
Peso mexicano	-110	22	8,7%
Peso argentino	-126	-30	-53,4%
Otros	-124	-28	-
<b>Total</b>	<b>-942</b>	<b>-212</b>	<b>-</b>

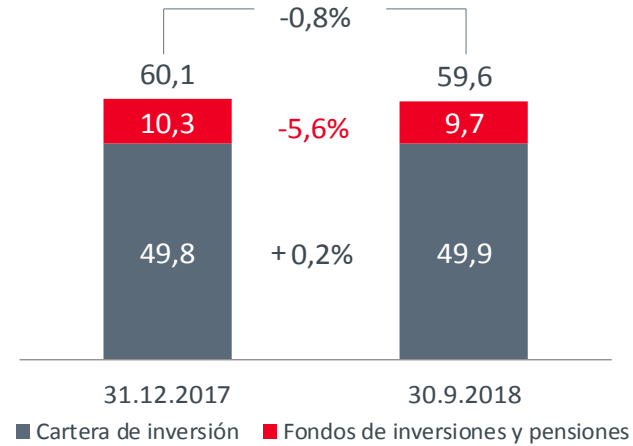
- › Depreciación de varias divisas en lo que va de año, principalmente el real brasileño, la lira turca y el peso argentino
- › Las diferencias de conversión han tenido un impacto negativo de más de 850 millones de euros en los fondos propios desde 01.01.2017
- › Disminución del valor de la cartera disponible para la venta durante el año debido a una caída en los mercados bursátiles europeos, un aumento de los diferenciales de crédito en Europa y mayores tipos en Estados Unidos, parcialmente compensada por la contabilidad tácita

## ... así como los activos gestionados

### Cartera de inversión – Desglose por tipo de activo



### Activos gestionados

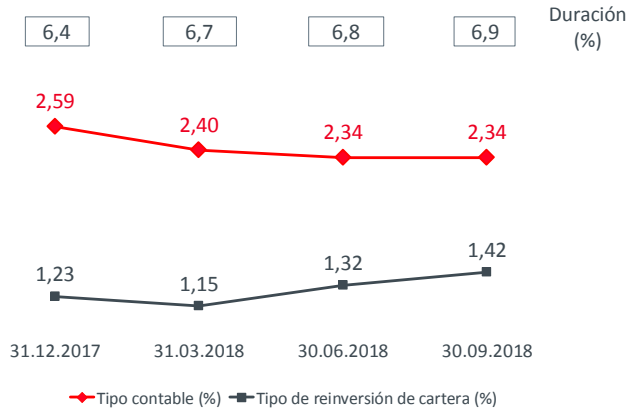


### Deuda soberana española e italiana por tipo de cartera (%)

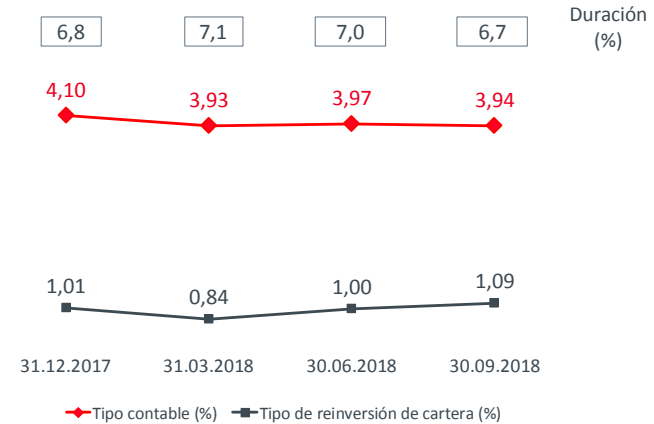
	España	Italia
Vida - Inmunitada	63%	71%
Vida - Participación en beneficios	21%	6%
No-Vida & Vida - Gestión activa	16%	23%
<b>Total carteras</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Menor nivel de plusvalías realizadas y rentabilidades sólidas de la cartera en un mercado altamente volátil

Carteras de gestión activa<sup>1</sup> – No Vida (€7,2 miles de millones)



Carteras de gestión activa<sup>1</sup> – Vida (€6,2 miles de millones)



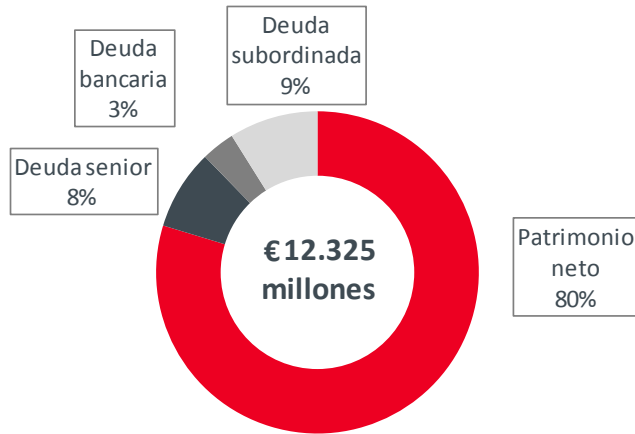
## Plusvalías y minusvalías realizadas (millones de euros)<sup>2</sup>

		9M 2017	9M 2018
No Vida	IBERIA	79,8	58,5
	GLOBAL RISKS	7,0	0,8
	MAPFRE RE	22,6	14,0
Vida	IBERIA	14,0	14,7
	MAPFRE RE	7,2	3,5

- 1) Carteras de renta fija en la zona euro (IBERIA, MAPFRE RE & GLOBAL RISKS)
- 2) Incluye sólo carteras de inversiones financieras de gestión activa e inmuebles en la zona euro, netas de deterioros, antes de impuestos y minoritarios

## Elevado nivel de flexibilidad financiera y fuertes métricas de crédito

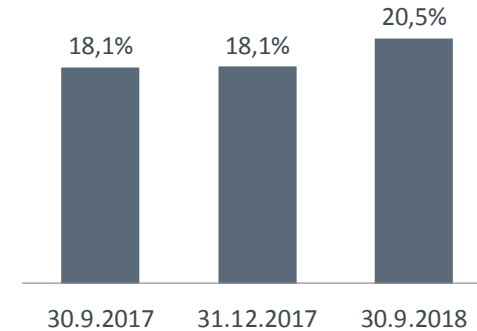
### Estructura de capital



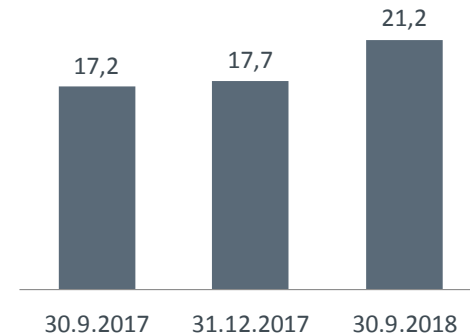
### Puntos clave

- › Elevada flexibilidad financiera
  - › Exitosa emisión de deuda subordinada en septiembre: 500 millones de euros con un cupón del 4,125%
  - › 680 millones de euros de línea de crédito no dispuesta a 30.9.2018
- › Menores gastos financieros (-17% interanual)

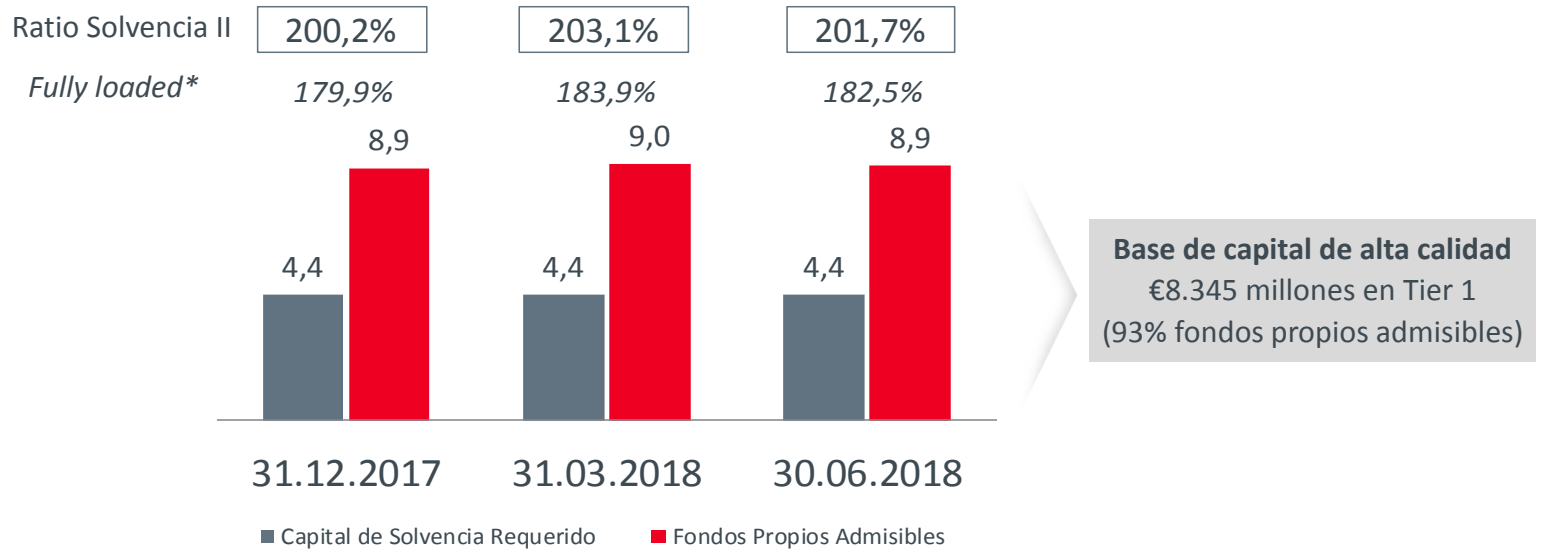
### Apalancamiento (%)



### Cobertura de intereses (x)



## Posición de solvencia fuerte y sólida, a pesar de la alta volatilidad de mercado durante el año



## Conclusiones

### **Impacto negativo de los tipos de cambio**

Continuará afectando a la cuenta de resultados en los próximos meses

### **El negocio en Brasil ganará fuerza apoyado por la mejora del contexto de mercado**

Se refuerza el acuerdo con la principal institución financiera en Brasil, aprovechando la experiencia de MAPFRE en Autos

### **Iniciativas efectivas de rentabilización en EE.UU.**

California en proceso de mejora

### **Fuerte contribución a resultados de IBERIA, LATAM NORTE & SUR y MAPFRE RE**

Éxito del modelo de negocio diversificado

### **Sólida posición de capital y fortaleza financiera**

Apoyando la estabilidad del dividendo

## Save the Date

---

Investor Day  
2019



- > 8 de abril de 2019
  - > Más detalles próximamente
-



# Terminología



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/inversores/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento.jsp>



**Natalia Núñez**

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



**Antonio Triguero**  
[atriguero@mapfre.com](mailto:atriguero@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)

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.