

# Resultados a junio de 2018

Presentación para  
inversores y analistas

26 de julio de 2018



## Principales magnitudes > 6M 2018

	6M 2018	Δ	Δ (tipos de cambio constantes)
<b>Ingresos</b>	<b>14.091</b>	<b>-8,7%</b>	<b>-3,0%</b>
Primas emitidas y aceptadas totales	11.970	-8,4%	-2,3%
- No Vida	9.272	-9,6%	-3,4%
- Vida	2.698	-4,2%	1,8%
<b>Ratio Combinado No Vida</b>	<b>97,4%</b>	<b>0,2 p.p</b>	
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,4%	-0,3 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	28,0%	0,5 p.p	
<b>Resultado neto</b>	<b>385,7</b>	<b>-7,1%</b>	
<b>Balance*</b>			
Activos gestionados	59.458	-1,0%	
Fondos Propios	8.457	-1,8%	
<b>ROE*</b>	<b>7,8%</b>	<b>-0,1 p.p</b>	
	<b>3M 2018</b>	<b>Δ</b>	
<b>Ratio de solvencia*</b>	<b>203,1%</b>	<b>2,9 p.p</b>	

**+1,1%**  
Resultado neto subyacente

**8,9% ROE**  
ex – NatCat 2017\*\*

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

\*\* NatCat: impactos de los huracanes Harvey, Irma y María, así como los terremotos en México en las unidades de seguro directo; otros eventos e impactos en MAPFRE RE se han considerado parte del negocio recurrente

## Puntos clave > 6M 2018

- › Resultados apoyados por sólidos fundamentos subyacentes y la mejora del beneficio recurrente

---

- › Impactos no recurrentes de restructuración de negocios:
  - › Finalización del plan de salida en Estados Unidos, con impacto moderado en la cuenta de resultados (-7 millones de euros)
  - › Ajustes extraordinarios en Brasil, como consecuencia de una valoración más prudente del balance (-9 millones de euros)

---

- › Exitosa gestión técnica en el negocio de No Vida:
  - › Excelente desempeño de IBERIA, MAPFRE RE, y LATAM SUR & NORTE
  - › Mejoras significativas en GLOBAL RISKS, Italia y ASISTENCIA
  - › Efectos negativos no relevantes del run off de los eventos NatCat de 3T 2017
  - › Ratio de gastos en línea con el objetivo del 28%

---

- › Mejora de las tendencias en el negocio de Vida:
  - › Repunte de las ventas de productos de ahorro en España en el segundo trimestre
  - › Vuelta al crecimiento en Vida-Riesgo en Brasil
  - › Mayores gastos de adquisición y caída del resultado financiero en Brasil, aunque estabilizándose

---

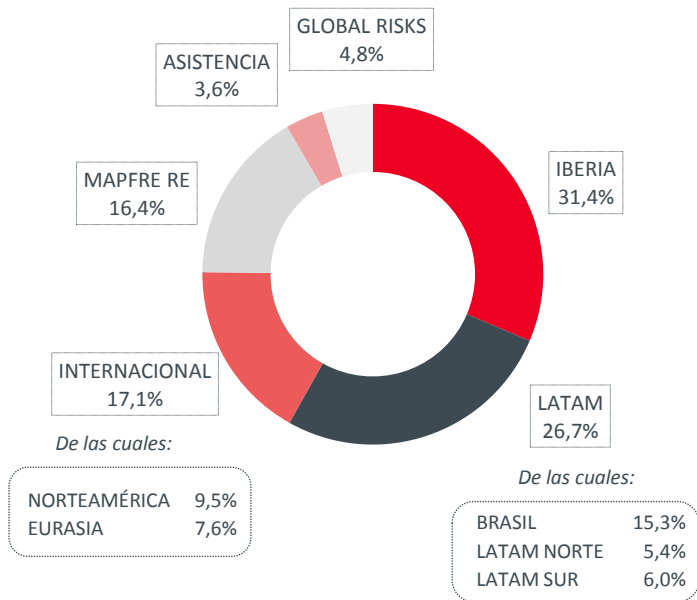
- › La cuenta de resultados y el patrimonio neto siguen afectados por efectos negativos de tipo de cambio (impacto de -18 millones de euros en el resultado neto y -144 millones de euros en el patrimonio neto)

---

- › Fuerte posición de capital (203% a marzo 2018) con un alto nivel de flexibilidad financiera

## Puntos clave por unidad de negocio

### Primas – Distribución por unidad de negocio

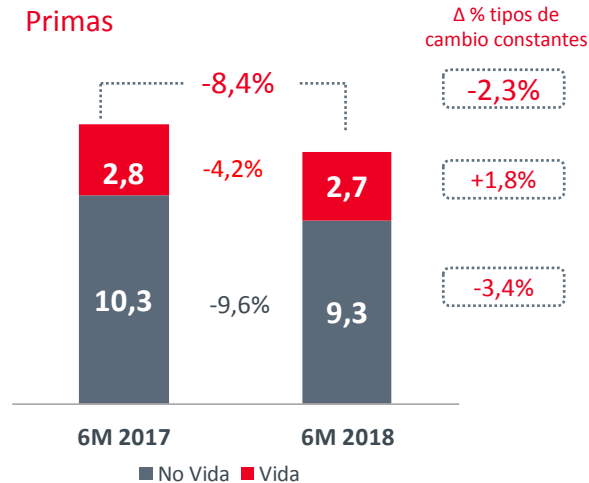


SEGUROS	Resultado atribuible			Primas	
	6M 2018	Δ mn	Δ %	6M 2018	Δ %
<b>IBERIA</b>	<b>249,9</b>	<b>(10,8)</b>	<b>-4,2%</b>	<b>4.130</b>	<b>4,6%</b>
<b>LATAM</b>	<b>82,9</b>	<b>(31,9)</b>	<b>-27,8%</b>	<b>3.519</b>	<b>-21,3%</b>
BRASIL	30,0	(33,0)	-52,4%	2.018	-15,3%
LATAM NORTE	24,1	7,0	40,7%	705	-41,0%
LATAM SUR	28,8	(5,9)	-17,1%	795	-11,1%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>14,6</b>	<b>(39,2)</b>	<b>-72,8%</b>	<b>2.244</b>	<b>-6,0%</b>
NORTEAMÉRICA	4,3	(28,0)	-86,7%	1.248	-7,4%
EURASIA	10,3	(11,2)	-52,0%	996	-4,3%
<b>MAPFRE RE</b>	<b>101,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.162</b>	<b>-7,0%</b>
<b>GLOBAL RISKS</b>	<b>20,3</b>	<b>33,3</b>	<b>--</b>	<b>631</b>	<b>-12,9%</b>
<b>ASISTENCIA</b>	<b>(2,6)</b>	<b>21,9</b>	<b>89,5%</b>	<b>471</b>	<b>-11,4%</b>
<b>OTROS*</b>	<b>(81,3)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-1.186</b>	<b>10,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>385,7</b>	<b>(29,4)</b>	<b>-7,1%</b>	<b>11.970</b>	<b>-8,4%</b>

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

Millones de euros

## Crecimiento impulsado por varias unidades clave, mientras que otras siguen en proceso de mejora



- › Fuerte depreciación interanual de los tipos de cambio medios de las principales divisas:
  - › Real brasileño -16,6%, dólar estadounidense -9%, lira turca -19,8%, peso mexicano -9%, y peso argentino -34,6%
- › Crecimiento de primas excluyendo la póliza de PEMEX emitida en 2017: +1,6% a tipos de cambio constantes

### Principales impulsores del crecimiento

- › IBERIA:
  - › Excelente crecimiento en No Vida (+7,3%) en todas las líneas de negocio
  - › Las primas de Vida aumentan un 1,4%, excluyendo las primas de UNIÓN DUERO VIDA en 2017, gracias al sólido desempeño del canal agencial en 2T
- › BRASIL (Vida): repunte (+9%\*), gracias a la recuperación de la actividad crediticia
- › LATAM NORTE: sólido crecimiento en México (+17%\*, excluyendo PEMEX), con tendencias positivas en Autos y Salud, así como crecimiento de dos dígitos en República Dominicana, Costa Rica y Honduras
- › LATAM SUR: evolución positiva en Perú (10,9%\*)
- › NORTEAMÉRICA: noreste EE.UU. (+2,3%\*) y Puerto Rico (+25%\*)

### En proceso de mejora

- › BRASIL (No Vida): menor emisión en Seguros Generales (-1%\*) y crecimiento modesto en Autos
- › Chile y Colombia: cancelación continuada de negocio deficitario en líneas distintas de Automóviles
- › Turquía: reducción de la cartera en el contexto de la normativa de Autos RC introducida en 2017 (-2,4%\*)
- › MAPFRE GLOBAL RISKS y ASISTENCIA: en proceso de reestructuración del negocio
- › NORTEAMÉRICA: disminución en la región no-noreste

## No Vida: principales cifras

	Resultado del negocio de No Vida		Ratio combinado		Primas	
	6M 2018	Δ %	6M 2018	Δ	6M 2018	Δ %
	<b>IBERIA</b>	<b>215,8</b>	<b>-2,7%</b>	<b>93,7%</b>	<b>-1,4 p.p</b>	<b>2.964</b>
<b>LATAM</b>	<b>85,7</b>	<b>-51,4%</b>	<b>99,8%</b>	<b>3,3 p.p</b>	<b>2.535</b>	<b>-25,7%</b>
BRASIL	19,4	-84,3%	102,4%	7,0 p.p	1.350	-17,8%
LATAM NORTE	27,9	39,9%	95,1%	-1,4 p.p	521	-48,4%
LATAM SUR	38,4	17,2%	96,8%	-3,0 p.p	663	-12,6%
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>21,2</b>	<b>-72,9%</b>	<b>103,7%</b>	<b>2,7 p.p</b>	<b>2.065</b>	<b>-6,8%</b>
NORTEAMÉRICA	8,1	-83,9%	103,0%	1,4 p.p	1.246	-7,2%
EURASIA	13,1	-53,3%	104,9%	5,4 p.p	819	-6,2%
<b>MAPFRE RE</b>	<b>118,6</b>	<b>-3,5%</b>	<b>93,1%</b>	<b>0,8 p.p</b>	<b>1.793</b>	<b>-7,0%</b>
<b>GLOBAL RISKS</b>	<b>27,2</b>	<b>--</b>	<b>89,1%</b>	<b>-30,2 p.p</b>	<b>631</b>	<b>-12,9%</b>
<b>ASISTENCIA</b>	<b>(8,8)</b>	<b>8,3%</b>	<b>103,2%</b>	<b>1,7 p.p</b>	<b>471</b>	<b>-11,4%</b>
<b>OTROS*</b>	<b>18,9</b>	<b>--</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>-1.186</b>	<b>10,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>478,4</b>	<b>-15,3%</b>	<b>97,4%</b>	<b>0,2 p.p</b>	<b>9.272</b>	<b>-9,6%</b>

\* "Otros" incluye ajustes de consolidación

Millones de euros

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

### IBERIA

#### Primas

- › Buen desempeño en Autos particulares en España (+3,1%) y Salud & Accidentes (+5,4%)

	Primas		Ratio combinado	
	6M 2018	Δ %	6M 2018	Δ
Autos	1.127,1	2,7%	89,7%	-3,8 p.p
Seguros Generales	1.092,5	13,3%	97,5%	1,6 p.p
Salud & Accidentes	608,0	5,4%	99,5%	-0,7 p.p

#### Resultados

- › Excelente desempeño en Autos, basado en aumentos de tarifas, menores costes de siniestros por daños materiales y evolución positiva de Verti
- › Provisión general para el Baremo:
  - › Redistribución de IBNR a reservas caso a caso en 2T: Autos (13,5 millones de euros) y Empresas RC (5 millones de euros)
  - › Liberación: 1,5 millones de euros
- › Seguros Generales: siniestros por eventos climatológicos e incendios
- › Mejora de la siniestralidad en Portugal

### BRASIL

#### Primas

- › Disminución en moneda local impulsada por Seguros Generales (-1%) y crecimiento modesto en Autos

	Primas		Ratio combinado	
	6M 2018	Δ %	6M 2018	Δ
Autos	564,4	-15,9%	114,3%	7,4 p.p
Seguros Generales	782,7	-19,1%	88,6%	8,5 p.p

#### Resultados

- › Mayor ratio de siniestralidad en Autos, especialmente en la red agencial, así como en los ramos Industriales y de Transportes, que también se han visto afectados por ajustes extraordinarios como resultado de la revisión del balance con el fin de aplicar criterios de valoración más prudentes y conservadores (reservas para siniestros por daños personales, así como partidas a cobrar del reaseguro y otros)
- › 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)

### MAPFRE RE

#### Primas

- › Disminución de primas como resultado de los movimientos de divisas, ya que la mayor parte del negocio procede de países fuera de Europa

#### Resultados

- › Aumento de la siniestralidad por el incremento de los siniestros no catastróficos
- › Plusvalías realizadas de 14 millones de euros (12,6 millones de euros a junio de 2017)

### NORTEAMÉRICA

#### Primas

- › EE.UU.: evolución positiva en la región noreste ( $\approx +2,3\%$  en USD), que mitiga la caída en otros estados
- › Puerto Rico: fuerte crecimiento en moneda local (+25%) 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 (-9%)

#### Resultados

- › EE.UU.:
  - › Tormentas en la costa este: -11,5 millones de euros después de impuestos
  - › Plan de salida: -5,4 millones de euros después de impuestos
  - › Complejo entorno de mercado en Autos (mayor frecuencia, distracciones al volante, aumento de los costes de reparación, etc.)

### LATAM NORTE

#### Primas

- › Crecimiento sólido en moneda local en México en Autos (+15%) y Salud (+29%), así como crecimiento de dos dígitos en República Dominicana, Costa Rica y Honduras
- › Las primas en 1S 2017 incluían 499 millones de euros de la póliza de PEMEX en México

#### Resultados

- › Reducción del ratio combinado (-1,4 p.p.) gracias a las mejoras en la tramitación y gestión de siniestros, que compensa el aumento de los gastos de adquisición resultantes de un cambio en la cartera de negocio, principalmente en el segmento de Autos en México



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

### LATAM SUR

#### Primas

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

#### Resultados

- › Importante mejora del ratio combinado (-3 p.p.) procedente de Chile y Argentina

### 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
- › Crecimiento en Alemania (+1,2%) e Italia (+0,8%) en línea con las condiciones de mercado actuales

#### Resultados

- › Turquía: aumento del ratio combinado de Autos, en línea con lo previsto, debido a la reducción de tarifas en Autos RC derivada de la regulación adoptada en 2017
- › Evolución positiva en Italia y Alemania

### GLOBAL RISKS

#### Primas

- › Disminución de primas, que se han visto afectadas negativamente por movimientos de tipo de cambio

#### Resultados

- › Mejora significativa del ratio combinado, gracias a la evolución favorable de la siniestralidad en el trimestre
- › Plusvalías netas de 1,3 millones de euros (6,5 millones de euros a junio de 2017)

### ASISTENCIA

#### Ingresos operativos

- › Caída de volúmenes, como consecuencia del saneamiento de la cartera y el cierre de oficinas

#### Resultados

- › Reducción significativa de las pérdidas (-2,6 millones de euros en 6M 2018 vs. -24,5 millones de euros en 6M 2017)

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

### Actualización eventos NatCat 2017

---

#### › Evolución de la siniestralidad por unidad de negocio\*

<b>Balance cierre 31.12.2017</b>	<b>156,8</b>
MAPFRE RE	2,2
GLOBAL RISKS	(2,2)
Puerto Rico	0,3
Otros	0,2
<b>Balance cierre 31.03.2018</b>	<b>157,3</b>
MAPFRE RE	2,0
GLOBAL RISKS	0,5
Puerto Rico	3,5
Otros	0,2
<b>Balance cierre 30.06.2018</b>	<b>163,5</b>

\* Millones de euros. Después de impuestos y minoritarios, netos de reaseguro

## Vida: principales cifras

	Resultado del negocio de Vida		Primas	
	6M 2018	Δ %	6M 2018	Δ %
IBERIA	121,2	-13,7%	1.166	-1,7%
BRASIL	243,0	2,2%	668	-9,8%
OTROS*	41,0	-16,3%	864	-2,9%
<b>TOTAL</b>	<b>405,2</b>	<b>-5,1%</b>	<b>2.698</b>	<b>-4,2%</b>

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

## Vida: puntos clave

### IBERIA

#### Primas

- › Las primas habrían crecido un 1,4%, excluyendo el impacto de las primas de UNIÓN DUERO VIDA en 6M 2017 (36 millones de euros)
- › Exitoso lanzamiento de campañas comerciales en el canal agencial, que mitiga la disminución de las ventas en bancaseguros

#### 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 de primas en moneda local (+9%), gracias al buen desempeño del canal de bancaseguros, apoyado por la recuperación de la actividad crediticia

#### Resultados

- › Incremento de los gastos de adquisición para impulsar las ventas, especialmente en el canal bancaseguros
- › Caída del resultado financiero (-57 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 (+109 millones de euros), como resultado de cambios en los criterios contables locales

### OTROS

#### Primas

- › Crecimiento de primas en Malta por el repunte en la emisión de Vida-Ahorro
- › Menor emisión en MAPFRE RE por la cancelación de un contrato con una cedente europea

#### Resultados

- › Mayor rentabilidad en México y Malta
- › Ajustes negativos en provisiones y menor resultado financiero en Colombia

## Resultado atribuible ajustado

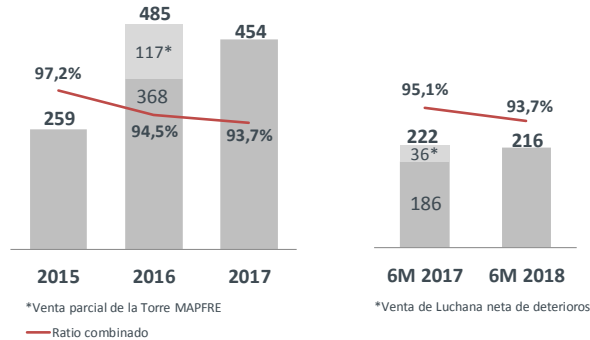
	6M 2017	6M 2018	Δ (mn)	Δ (%)
<b>Resultado atribuible</b>	<b>415,1</b>	<b>385,7</b>	<b>(29,4)</b>	<b>-7,1%</b>
Siniestros climatológicos (Niño costero & tormentas noreste EE.UU.)	(43,2)	(11,5)	31,7	
Operaciones societarias*	15,7	(7,2)	(22,9)	
Plusvalías realizadas (No-Vida)**	62,2	47,3	(14,9)	
Reversión bancaseguros	27,2		(27,2)	
<b>Resultado atribuible (ajustado)</b>	<b>353,2</b>	<b>357,1</b>	<b>3,8</b>	<b>1,1%</b>

\*2018 incluye el plan de salida de Estados Unidos; 2017 incluye la plusvalía de la compra de ABDA (13,5 millones de euros), venta de la cartera de rentas vitalicias en Perú (4 millones de euros), venta de UNIÓN DUERO (5,8 millones de euros) y costes de reestructuración en MAPFRE ASISTENCIA (-7,6 millones de euros)

\*\* Carteras de No Vida de gestión activa e inmuebles; 2017 incluía plusvalías inmobiliarias de 20,2 millones de euros, netas de deterioros

# IBERIA No Vida: exitosa implementación del proceso de transformación en España

## IBERIA (No Vida) – resultado antes de impuestos



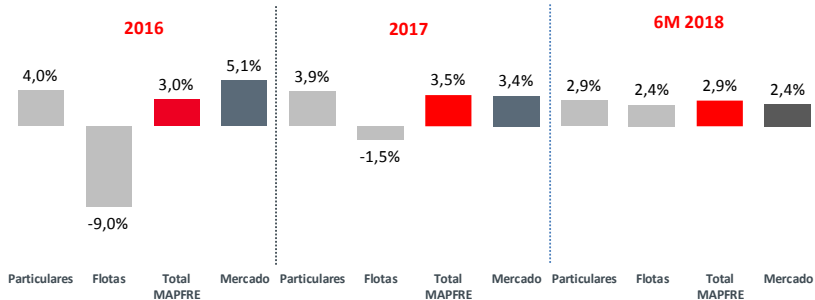
## Sólida posición en el mercado español - 6M 2018

	Crecimiento		Cuota mercado	Posición
	Mercado	MAPFRE		
Autos	2,4%	2,9%	19,1%	1
Hogar	3,4%	2,4%		1*
Empresas	2,4%	2,7%		2*
Salud	5,7%	7,1%	6,2%	5
Comunidades	2,3%	3,5%		1*

Datos ICEA.

\*Últimas cifras disponibles a 31.03.2018

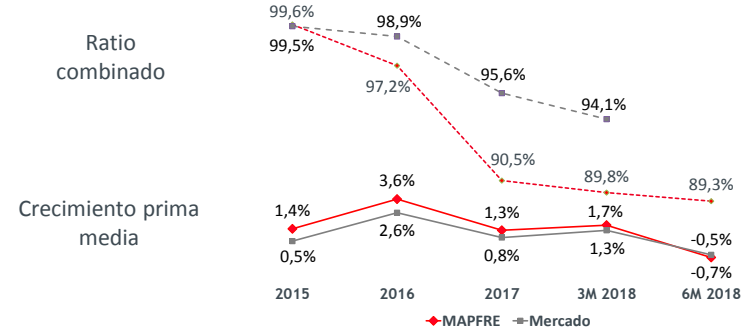
## Crecimiento de primas – Autos (España)



Datos ICEA. Primas emitidas

Millones de euros

## Ratio combinado y crecimiento prima media – Autos (España)



Datos ICEA

## BRASIL: Actualización de la alianza estratégica con Banco do Brasil

### Visión global

- › MAPFRE controlará el 100% de MAPFRE BB SH2 (que pasará a denominarse MAPFRE SEGUROS), e incluirá:
  - › Todos los negocios procedentes del canal tradicional y el negocio de automóviles del canal bancario
  - › Los derechos de renovación del negocio de Grandes Riesgos del canal bancario
- › BB MAPFRE SH1 se centrará en seguros de Vida, rurales, habitacionales, PYMEs y de hogar para los clientes de BB, y mantendrá la cartera en run-off de Grandes Riesgos

### Condiciones económicas atractivas

- › Precio base: 2.406 millones de reales, con ajustes al precio basados en dividendos hasta la fecha de perfección de la operación
- › Precio estimado a 30.06.2018\*: 515 millones de euros, ajustado por dividendos
- › ROI esperado de alrededor del 10%

### Objetivos a 3 años

- › Crecimiento medio – Total primas: > 6%
- › Ratio combinado:
  - › No Vida: < 96%
  - › Autos: < 100%
- › ROE: >12%

\* Tipo de cambio BRL/EUR = 0,22097006

## BRASIL: Cifras históricas por unidad de negocio

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

### Ajustes 6M 2018:

Reservas siniestros daños personales: -5,1 millones de euros  
 Deterioro de siniestros a recuperar del reaseguro : -11,4 millones de euros  
 Provisión para otras partidas a cobrar: -7,6 millones de euros

MAPFRE SEGUROS  
GERAIS (SH2)

Reversión de provisión para riesgos en curso: 15 millones de euros

COMPANHIA  
SEGUROS ALIANÇA  
DO BRASIL (SH1)



## El plan de salida de EE.UU. se completa con éxito y se implementan iniciativas de rentabilización para mitigar el impacto del complejo entorno de mercado en Autos particulares

### Tennessee, Kentucky & Indiana

- › Traspaso de derechos de renovación en abril
- › Pago anticipado recibido y traspaso de cartera en proceso

### Nueva York & Nueva Jersey

- › Venta del negocio de Nueva York y los derechos de renovación de Nueva Jersey
- › Cierre previsto en 2S 2018, sujeto a aprobaciones regulatorias

### Negocio Vida

- › Venta completada en 2T

Impacto en resultado atribuible 6M 2018:  
-7,2 millones de euros

	Primas		Resultados		Ratio combinado	
	6M 2018	Δ %	6M 2018	Δ %	6M 2018	Δ
ESTADOS UNIDOS	1.035,9	-10,8%	(2,1)	-109,2%	104,2%	2,1 p.p
de los cuales:						
<i>Noreste</i>	820,1	-6,9%	22,6	-49,2%	100,6%	4,0 p.p
<i>No-noreste</i>	181,0	-18,5%	(9,1)	35,6%	113,2%	-3,0 p.p
<i>Estados salida</i>	34,5	-40,5%	(10,1)	-71,8%	117,9%	-4,9 p.p
<i>Verti</i>	0,3	--	(5,5)	-182,1%	--	--
PUERTO RICO	211,7	13,7%	6,4	-34,6%	95,0%	-3,4 p.p

## Reorganización del negocio de MAPFRE GLOBAL RISKS en línea con nuestra estrategia de crecimiento rentable

### Reestructuración societaria

- › Creación de una entidad a través de la cual MAPFRE GLOBAL RISKS continuará analizando y gestionando los grandes riesgos en nombre de MAPFRE
- › El negocio directo se transfiere a MAPFRE ESPAÑA
- › El negocio de reaseguro se transfiere a MAPFRE RE

### Ventajas estratégicas

- › Mayor estabilidad en el negocio de Global Risks, reduciendo la volatilidad
- › Mejora de la eficiencia y la distribución de recursos y capital
- › Incremento del foco en el cliente
- › Mayor control de la exposición catastrófica, eliminando la doble exposición a un mismo riesgo: MAPFRE RE será el único reasegurador de los grandes riesgos del Grupo

## Los movimientos de mercado han tenido un impacto relevante en los fondos propios . . .

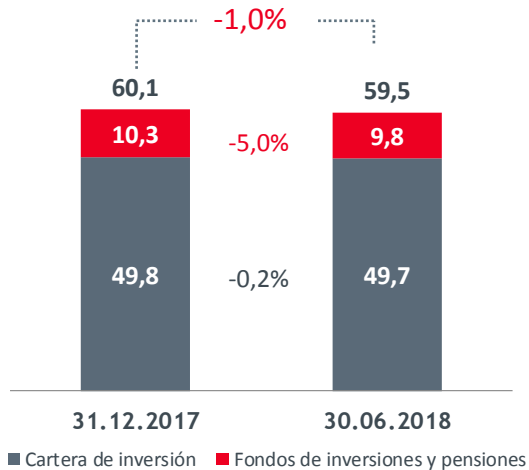
### Desglose de los fondos propios (millones de euros)

	31.12.2017	30.06.2018	Δ
<b>Capital, ingresos retenidos y reservas</b>	<b>8.764</b>	<b>8.902</b>	<b>138</b>
Acciones propias y otros ajustes	-41	-35	7
Plusvalías no realizadas de la cartera disponible para la venta, netas de ajustes por contabilidad tácita	620	464	-156
Diferencias de conversión	-731	-874	-144
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>8.611</b>	<b>8.457</b>	<b>-154</b>

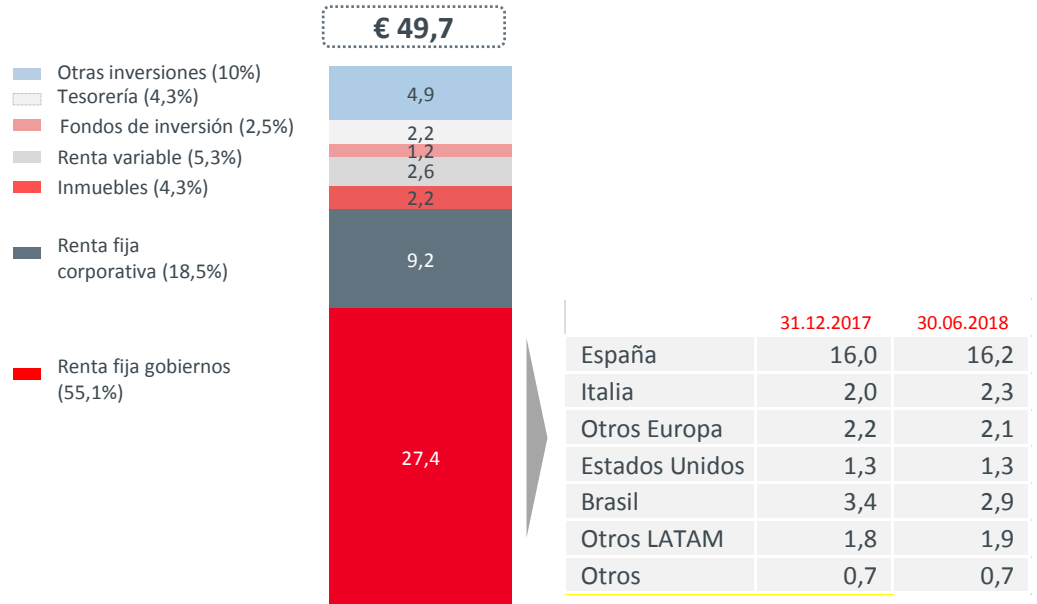
- › Depreciación de varias divisas en lo que va de año, principalmente el real brasileño (-12,2%) y la lira turca (-15,2%), que se ha visto parcialmente mitigada por la recuperación del dólar estadounidense (+2,8%)
- › Disminución del valor de la cartera disponible para la venta debido a una caída en 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 en los activos bajo gestión

### Activos bajo gestión



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



## Menor nivel de plusvalías realizadas y sólidos tipos contables

### Rentabilidad y duración de la cartera <sup>1</sup>

		Valor mercado (miles de millones €)	Tipo contable	Tipo mercado	Duración
No Vida (IBERIA, MAPFRE RE & GLOBAL RISKS)	31.12.2017	7,19	2,59%	1,23%	6,35
	31.03.2018	7,37	2,40%	1,15%	6,68
	30.06.2018	7,25	2,34%	1,32%	6,77
Vida (IBERIA)	31.12.2017	6,28	4,10%	1,01%	6,84
	31.03.2018	6,53	3,93%	0,84%	7,05
	30.06.2018	6,74	3,97%	1,00%	6,97

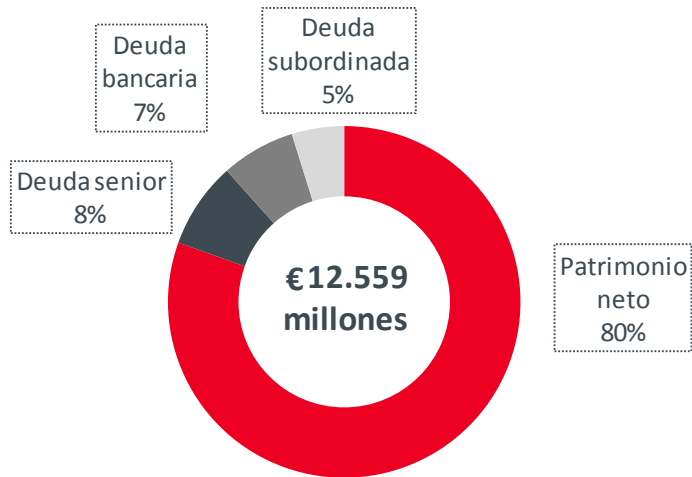
### Plusvalías y minusvalías realizadas (millones de euros) <sup>2</sup>

		6M 2017	6M 2018
No Vida	IBERIA <sup>3</sup>	72,9	47,8
	MAPFRE RE	12,6	14,0
	GLOBAL RISKS	6,5	1,3
Vida	IBERIA	12,7	13,8
	MAPFRE RE	4,0	3,5

- 1) Carteras de gestión activa de renta fija en la zona euro
- 2) Incluye sólo carteras de gestión activa en la zona euro e inmuebles
- 3) Neto de deterioro de inmuebles

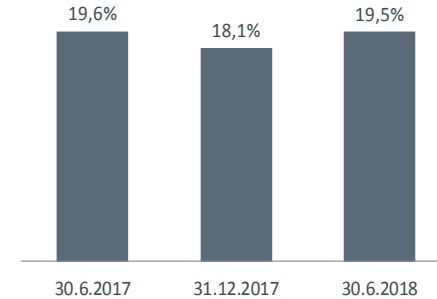
## Elevado nivel de flexibilidad financiera

### Estructura de capital

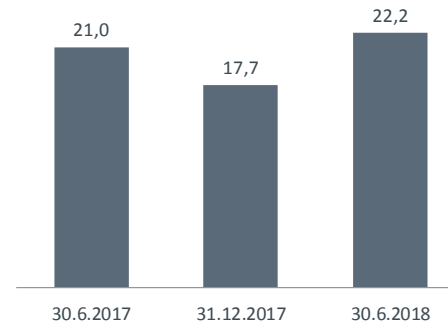


- > Menores gastos financieros (-18% interanual)
- > Elevada flexibilidad financiera
  - > 260 millones de euros de línea de crédito no dispuesta a 30 de junio
  - > Importantes límites de emisión Tier 2 no utilizados

### Apalancamiento (%)

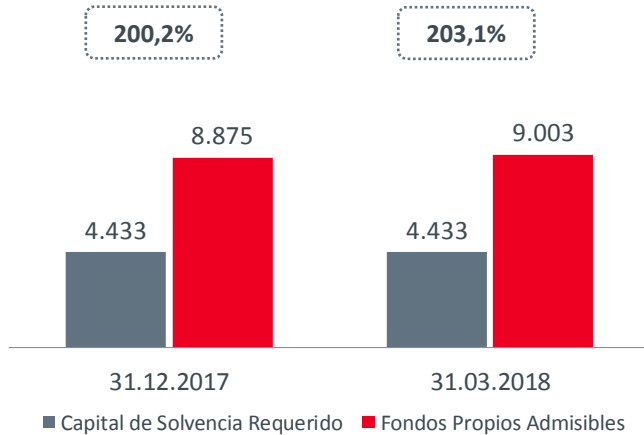


### Cobertura de intereses (%)



## Fuerte posición de solvencia, a pesar de la volatilidad de mercado

### Ratio de Solvencia II



- > **Base de capital de alta calidad:** 8.406 millones de euros en Tier 1 (93% de los fondos propios admisibles)
- > **Ratio de Solvencia II "fully loaded":** ~184% (excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y acciones)

## Evolución del MCEV: Principales magnitudes 2017

	2017	Δ %
Patrimonio neto ajustado (ANAV) <sup>(1)</sup>	2.596,3	30,0%
Valor del negocio en vigor (VIF) <sup>(1)</sup>	4.754,3	86,3%
Valor intrínseco del negocio (MCEV) <sup>(1)</sup>	7.350,6	61,6%
Atribuible a la Sociedad Matriz	4.785,1	30,6%
Atribuible a Socios Externos	2.565,5	190,2%
Retorno sobre valor intrínseco (RoEV)	18,5%	8,1 p.p.
Valor presente de los ingresos del nuevo negocio (PVNBI) <sup>(1)</sup>	6.803,2	38,1%
Valor añadido por el nuevo negocio <sup>(1)</sup>	489,7	214,9%
Margen sobre nueva producción	7,2%	4,0 p.p.

### Claves

- › Incorporación de los negocios de Vida y Decesos de MAPFRE PERU Vida y los negocios de Vida del Grupo MAPFRE en Brasil (MAPFRE Previdencia, BB MAPFRE SH1 PARTICIPAÇÕES y MAPFRE BB SH2 PARTICIPAÇÕES S.A.)
- › Mejora de los márgenes financieros netos de riesgo de crédito en productos de ahorro de España Vida

(1) Sin hacer ajustes por la parte correspondiente a intereses minoritarios.



## MAPFRE y los factores ASG



### Igualdad de género

- › 39,3% de mujeres en puestos directivos (objetivo 2018: 40%)



### Inclusión

- › +2,2%
- › 120 personas con discapacidad contratadas en 2017 (objetivo 2018: 2%)



### Movilidad

- › +7,2% (objetivo 2018: 10%)



### Cartera de inversión

- › Integración de factores ASG apoyada en las principales empresas de investigación\*
- › La valoración ASG incluye principalmente carteras de deuda corporativa
- › 80% de los emisores corporativos con rating de sostenibilidad:
  - › 95% del valor de mercado de este grupo está por encima de la puntuación media

\* Datos obtenidos de proveedores de análisis a través de Bloomberg

## Conclusiones



### **Objetivos de restructuración conseguidos en Brasil y Estados Unidos**

Entrando en la fase de ejecución de la estrategia



### **Dimensión y foco en el negocio**

Alineado con nuestra estrategia y apetito de riesgo



### **Confianza en la generación de beneficios**

Comprometidos con nuestros accionistas y la sociedad

# 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.