



Resultados 9M 2020

Presentación para
inversores y analistas

30 de octubre de 2020



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

EDIFICIO MAPFRE

11711

Puntos clave

Buen desempeño de las unidades de seguros >

- Menor frecuencia en los ramos No-Vida, principalmente en Automóviles, que compensa los siniestros relacionados con el COVID-19 y la caída del resultado financiero

Impactos COVID-19 en la cuenta de resultados >

- El mayor impacto se produce en el volumen de negocio debido a las medidas de confinamiento, la menor actividad económica, la depreciación de las divisas y el entorno desfavorable para los productos de Vida-Ahorro
- Impactos directos en las unidades de seguros, principalmente en Decesos en España, y en Vida-Riesgo en Brasil y el resto de LATAM
- Siniestros relacionados con el COVID-19 en MAPFRE RE (impacto neto de -€57 mn)
- Negocio de asistencia en viaje, cuyo principal impacto se produjo en el primer trimestre del año
- Ahorros en costes operacionales, que compensan los gastos relacionados con el COVID-19
- Caída de los ingresos financieros en los principales mercados como consecuencia de la presión sobre las rentabilidades, los menores ingresos por dividendos y por inmuebles, y la disminución de las plusvalías realizadas

Impactos COVID-19 en el balance >

- Revisión exhaustiva de las carteras de renta variable, renta fija e inmobiliaria, así como intangibles y cuentas por cobrar
- Adaptación de las valoraciones de las inversiones en terrenos no urbanizados en 2T
- Deterioro de intangibles informáticos en MAPFRE USA en 3T (impacto neto de -€14,6 mn)

Eventos NatCat >

- Varios terremotos en Puerto Rico durante el primer semestre (impacto neto de -€65,5 mn)
- Tercer trimestre activo en catástrofes naturales y grandes siniestros provocados por el hombre

Sólida posición de capital >

- Ratio de solvencia de demostrada solidez, en un entorno complejo
- Reciente reafirmación de las calificaciones crediticias por las principales agencias de rating

Principales magnitudes > 9M 2020

	9M 2020	Δ	Δ a tipos de cambio constantes
Ingresos	19.051	-11,9%	-6,2%
Primas emitidas y aceptadas totales	15.550	-11,9%	-5,5%
- No Vida	12.439	-8,3%	-2,6%
- Vida	3.111	-23,8%	-15,1%
Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.	95,2%	-1,1 p.p	
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,3%	-1,6 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	28,9%	0,5 p.p	
Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros	93,0%	-2,9 p.p	
Resultado atribuible	450,4	-2,7%	
ROE ⁽¹⁾	6,9%	-0,4 p.p	
Balance ⁽¹⁾			
Activos gestionados	61.388	-3,5%	
Fondos propios	8.412	-5,0%	
	6M 2020	Δ	
Ratio de solvencia ⁽¹⁾	183,8%	-3,0 p.p	

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

Resultado atribuible ajustado

	9M 2019	9M 2020	Δ (mn)	Δ (%)
Resultado atribuible	462,9	450,4	(12,5)	-2,7%
Siniestros - catástrofes naturales	(30,0)	(65,5)	(35,5)	
Operaciones de seguro directo ⁽¹⁾		(25,6)	(25,6)	
MAPFRE RE ⁽²⁾	(30,0)	(39,9)	(9,9)	
Siniestros COVID (MAPFRE RE)		(57,0)	(57,0)	
Deterioros de fondo de comercio ⁽³⁾	(65,6)		65,6	
Resultado atribuible (ajustado por NatCat, siniestros COVID y deterioros de fondo de comercio)	558,5	572,9	14,4	2,6%
Reorganización de operaciones ⁽⁴⁾	(5,8)	(15,0)	(9,2)	
Plusvalías financieras netas de minusvalías	62,8	11,5	(51,3)	
Inmuebles ⁽⁵⁾	0,9	(6,8)	(7,7)	
Inversiones financieras ⁽⁶⁾	61,9	18,2	(43,7)	
Resultado atribuible (ajustado)	501,5	576,4	74,9	14,9%

(1) Terremotos en Puerto Rico en 2020

(2) Terremotos en Puerto Rico en 2020; impacto del tifón Faxai en 2019

(3) En MAPFRE ASISTENCIA en 2019 (de entidades en el Reino Unido, Estados Unidos y Canadá)

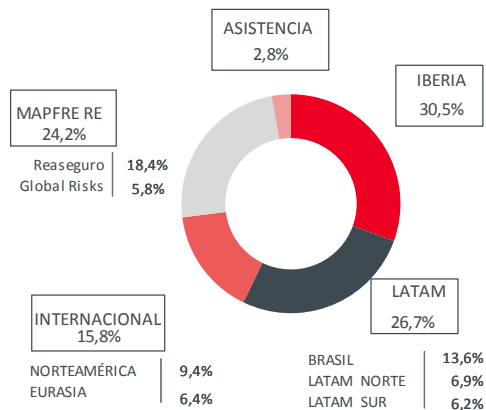
(4) Provisión para reestructuración (-€15 mn) en 2020; en 2019, reorganización estructura (-€14,8 mn) y venta de activos financieros relacionados (€19,9 mn) en MAPFRE USA, así como reorganización geográfica en MAPFRE ASISTENCIA (-€10,9 mn)

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

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

Principales magnitudes > por unidad de negocio

Primas – Distribución por unidad de negocio



	Resultado atribuible			Primas		Ratio combinado		ROE ⁽²⁾	
	9M 2020	Δ mn	Δ %	9M 2020	Δ %	9M 2020	Δ p.p.	9M 2020	Δ p.p.
IBERIA	333,7	(15,5)	-4,4%	5.313	-10,9%	92,5%	-1,4 p.p	11,3%	-1,3 p.p
del cual:									
MAPFRE ESPAÑA*	207,1	(3,2)	-1,5%	4.110	0,9%	93,2%	-1,4 p.p	10,0%	-1,2 p.p
MAPFRE VIDA	126,6	(12,7)	-9,1%	1.204	-36,3%	--	--	13,2%	-1,4 p.p
LATAM	178,9	28,4	18,9%	4.667	-20,4%	89,1%	-4,3 p.p	12,9%	2,3 p.p
BRASIL	81,1	10,7	15,2%	2.374	-23,4%	86,8%	-4,3 p.p	12,3%	2,7 p.p
LATAM NORTE	54,7	12,8	30,5%	1.205	-23,3%	90,3%	-5,6 p.p	17,0%	1,8 p.p
LATAM SUR	43,1	4,9	12,9%	1.088	-8,6%	93,0%	-4,5 p.p	10,5%	0,7 p.p
INTERNACIONAL	97,3	29,5	43,4%	2.767	-11,3%	98,1%	-4,1 p.p	5,8%	1,1 p.p
NORTEAMÉRICA	65,9	1,3	2,0%	1.644	-9,6%	97,7%	-2,0 p.p	5,7%	-0,4 p.p
EURASIA	31,4	28,2	--	1.123	-13,7%	98,9%	-8,0 p.p	6,1%	3,9 p.p
TOTAL SEGUROS	609,9	42,4	7,5%	12.747	-14,7%	93,0%	-2,9 p.p	--	--
Reaseguro	(25,7)	(131,9)	-124,2%	3.209	-2,9%	103,2%	8,0 p.p	--	--
Global Risks	5,7	9,9	238,6%	1.010	30,0%	98,1%	-13,4 p.p	--	--
ASISTENCIA	(17,5)	68,0	79,5%	494	-27,9%	98,6%	-5,7 p.p	--	--
OTROS⁽¹⁾	(122,0)	(0,8)	-0,7%	(1.909)	7,4%	--	--	--	--
TOTAL	450,4	(12,5)	-2,7%	15.550	-11,9%	95,2%	-1,1 p.p	6,9%	-0,4 p.p

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

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

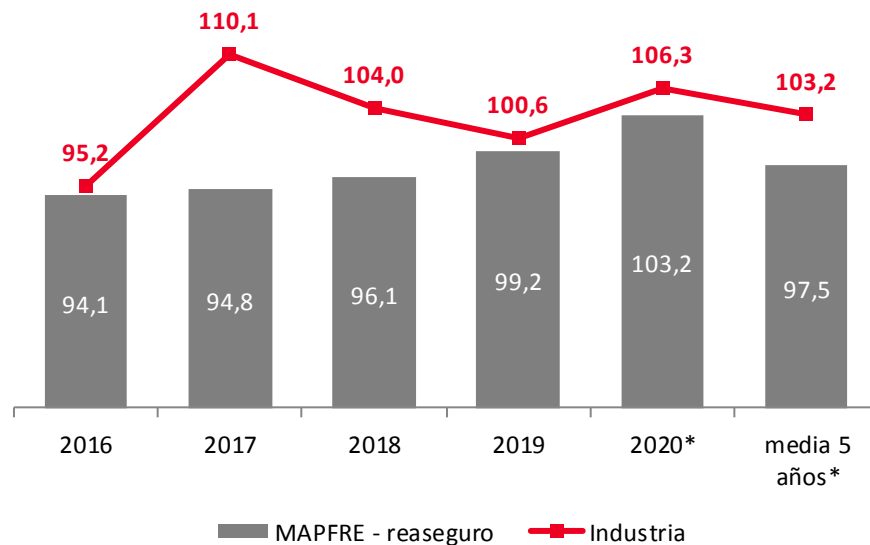
* MAPFRE ESPAÑA incluye el negocio en Portugal

MAPFRE RE > Continúa generando retornos por encima del mercado con menor volatilidad a lo largo del ciclo

Puntos clave 3T

- Ratio combinado estanco sólido de 95,3% en 3T, en un trimestre marcado por una mayor actividad de catástrofes naturales y grandes siniestros, así como algunas pequeñas pérdidas de eventos de trimestres anteriores
- Valoración estable de posibles siniestros relacionados con el COVID-19 en los ramos de Lucro Cesante y Seguro de Crédito
- Muy buen resultado en el segmento de riesgos globales, apoyado por mejoras de tarifas y la adopción de medidas de suscripción muy significativas
- Renovaciones de mediados de año muy positivas

Ratio combinado – MAPFRE RE vs. media industria (%)



Fuente: AM Best (2016-2018). Estimaciones MAPFRE (2019-2020)

* Últimos datos disponibles para 2020: cifras MAPFRE a 9M 2020, cifras de mercado a 6M 2020

MAPFRE RE > Tercer trimestre sólido, a pesar de la alta frecuencia en siniestros de elevada y mediana intensidad

Principales grandes siniestros* – 9M 2020

	9M 2020
Siniestros NatCat	152,0
<i>de los cuales:</i>	
Terremotos en Puerto Rico	56,7
<i>de los cuales: Global Risks</i>	<i>11,7</i>
<i>de los cuales: Reaseguro</i>	<i>45,0</i>
Tormentas "Derecho" en EE.UU. (Medio-Oeste)	28,2
Siniestros provocados por el hombre	68,5
<i>de los cuales:</i>	
Explosión - Beirut	30,0
Siniestros COVID-19	81,0
<i>de los cuales: IBNR</i>	<i>49,0</i>
Lucro cesante	71,0
Seguro de crédito	10,0
Total grandes siniestros	301,5

* Netos de reaseguro, antes de impuestos y minoritarios

Puntos clave

- Grandes siniestros por valor de €302 mn en 9M 2020, en comparación con €166 mn en 9M 2019, que exceden el presupuesto total del año
- Alta frecuencia de eventos de intensidad media durante 3T
- El impacto del COVID-19 incluye los siniestros incurridos, que consisten en:
 - Siniestros reportados y pagados
 - Reservas IBNR
- Persiste la incertidumbre sobre las pérdidas finales, debido a los litigios en curso y al desarrollo de la pandemia

MAPFRE RE > Fuerte rentabilidad subyacente, con la capacidad y el respaldo necesarios para continuar operando en un entorno de mercado positivo

Revisión completa de la cartera de reaseguro durante 2T y 3T >

- Calidad y diversificación muy fuertes de la cartera subyacente, sin necesidad de reestructuración
- Muy buena base de clientes y excelente presencia en el mercado
- Fortaleza de nuestra red de oficinas, en particular en un entorno de pandemia
- Las ventajas competitivas clave se mantienen sin variación

Momento muy positivo para el negocio de riesgos globales >

- Reestructuración completada con éxito

Perspectivas de renovaciones para 2021 >

- Tendencia clara de endurecimiento con consenso de la industria sobre la necesidad de mejorar las tarifas
- Fuerte enfoque en la clarificación y potencial limitación de coberturas durante las renovaciones del reaseguro este año

Fondos propios

Variación en fondos propios (millones de euros)

Balance a 31/12 año anterior	8.854
Resultado del periodo	450
Dividendos	-262
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	35
Diferencias de conversión	-650
Otros	-15
Balance al final del periodo	8.412

*Netas de ajustes por contabilidad tácita

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

	31.12.2019	30.09.2020
Plusvalías netas no realizadas	1,0	1,0
Plusvalías no realizadas	3,6	3,7
Ajustes por contabilidad tácita	-2,6	-2,6

Diferencias de conversión (millones de euros)

	30.09.2020	Δ	% Δ divisa	Sensibilidad a movimiento de 1 pp en divisa
Total	-1.890**	-650	-	
<i>de las cuales:</i>				
Dólar estadounidense	389	-101	-4,3%	23
Real brasileño	-975	-327	-31,5%	10
Lira turca	-350	-41	-26,3%	2
Peso mexicano	-159	-55	-18,3%	3

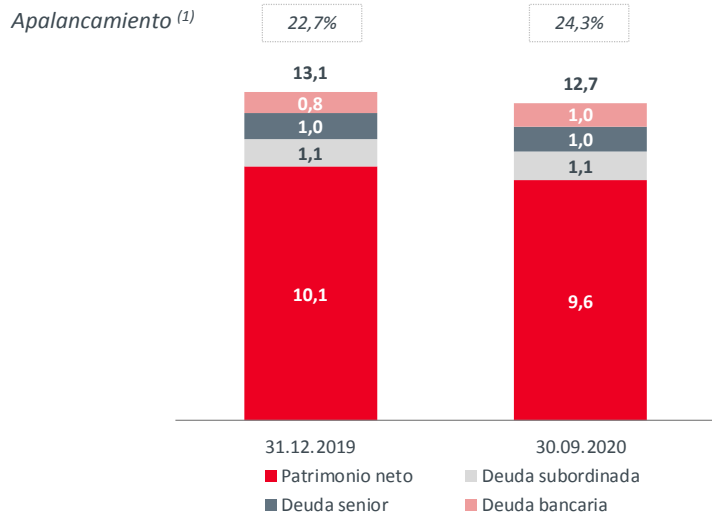
**Las diferencias de conversión incluyen -€544 millones de ajustes en las divisas de Venezuela y Argentina (economías hiperinflacionarias)

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

	Inmunizada	Gestión activa		Total
		Libre	Condicionada	
Plusvalías netas no realizadas	0,0	0,7	0,2	0,9
Plusvalías no realizadas	1,9	0,7	1,0	3,5
Ajustes por contabilidad tácita	-1,9	0,0	-0,7	-2,7
Valor de mercado	13,7	7,0	6,4	27,1

Estructura de capital & métricas de crédito

Estructura de capital (miles de millones de euros)



- (1) Deuda total / (Patrimonio neto total + Deuda total)
- (2) Excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y renta variable
- (3) Desarrollos normativos actualmente en curso:
 - Beneficio por diversificación del riesgo 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
- (4) Más información sobre las calificaciones otorgadas a las principales entidades operativas disponible en: <https://www.mapfre.com/emisiones-ratings/>

Posición de Solvencia II (millones de euros)

	31.12.2019	30.06.2020
Fondos propios admisibles (EOF)	8.976	8.692
Capital de solvencia requerido (SCR)	4.805	4.730
EOF-SCR	4.171	3.962
Ratio de solvencia II	186,8%	183,8%
<i>Fully loaded ⁽²⁾</i>	172,3%	170,6%
Ratio de solvencia II - Pro-forma con desarrollos normativos ⁽³⁾	203,9%	200,7%
Beneficio por diversificación - carteras casadas	12,1%	11,9%
Modelo interno longevidad	9,9%	10,2%
Impactos combinados pro-forma de los desarrollos normativos	17,1%	16,9%

Calificaciones de emisor y fortaleza financiera ⁽⁴⁾

Agencia	MAPFRE S.A. Emisor de deuda	Fortaleza financiera de entidades operativas	Perspectiva	Fecha de afirmación
S&P	A-	A+	Estable	15/10/2020
Fitch	A-	A+	Estable	21/09/2020
A.M. Best	-	A	Estable	20/10/2020

Activos gestionados - desglose

	Valor de mercado			Desglose por tipo de activo	
	31.12.2019	30.09.2020	% Δ	31.12.2019	30.09.2020
Renta fija gobiernos	30,1	28,9	-4,1%	56,2%	55,9%
<i>España</i>	18,2	17,9	-1,4%	34,0%	34,7%
<i>Italia</i>	2,9	3,0	3,0%	5,4%	5,8%
<i>Otros Europa</i>	2,2	2,0	-9,2%	4,1%	3,9%
<i>Estados Unidos</i>	1,6	1,6	0,2%	3,0%	3,1%
<i>Brasil</i>	3,0	2,0	-32,4%	5,6%	4,0%
<i>Otros LATAM</i>	1,8	1,6	-10,2%	3,4%	3,2%
<i>Otros</i>	0,5	0,7	47,7%	0,8%	1,3%
Renta fija corporativa	9,4	9,5	1,9%	17,5%	18,5%
Inmuebles*	2,4	2,4	-1,8%	4,5%	4,6%
Renta variable	2,8	2,5	-10,7%	5,2%	4,8%
Fondos de inversión	1,8	1,4	-21,0%	3,4%	2,8%
Tesorería	2,5	2,7	4,9%	4,7%	5,2%
Unit-Linked	2,5	2,3	-9,0%	4,7%	4,4%
Otras inversiones	2,0	2,0	-1,3%	3,8%	3,8%
Total cartera de inversión	53,5	51,6	-3,6%	100,0%	100,0%
Fondos de pensiones	5,5	5,4	-1,1%		
Fondos de inversión & Otros	4,6	4,3	-6,2%		
Total activos gestionados	63,6	61,4	-3,5%		

Carteras de inversión – información adicional

Zona euro – carteras de renta fija – gestión activa¹

		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
	30.09.2020	7,40	1,70	0,42	8,21
VIDA	31.12.2019	6,82	3,53	0,33	6,89
	30.09.2020	6,62	3,56	0,15	6,72

Plusvalías financieras netas de minusvalías (€ mn)²

	No Vida		Vida		Total	
	9M 2019	9M 2020	9M 2019	9M 2020	9M 2019	9M 2020
IBERIA	36,2	6,1	24,4	7,4	60,6	13,5
MAPFRE RE	20,0	11,2	3,7	2,0	23,6	13,2
TOTAL	56,1	17,3	28,1	9,4	84,2	26,7

Otras principales regiones y unidades – carteras de renta fija

		Valor de mercado (€ miles de millones)	Rentabilidad contable (%)	Duración modificada (%)
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31.12.2019	1,99	5,25	1,24
	30.09.2020	1,13	3,82	2,20
LATAM NORTE	31.12.2019	0,95	6,44	2,96
	30.09.2020	0,82	6,14	3,39
LATAM SUR	31.12.2019	1,89	7,09	7,06
	30.09.2020	1,70	6,40	6,88
NORTEAMÉRICA	31.12.2019	2,03	2,88	5,06
	30.09.2020	2,09	2,70	5,26

- 1) IBERIA & MAPFRE RE
- 2) Incluye sólo carteras disponibles para la venta de gestión activa en la zona euro, netas de deterioros, antes de impuestos y minoritarios

Conclusiones

Unidades de seguros (resultado neto de €610 mn, +7,5%) > excelente desempeño con un ratio combinado del 93%, por menor frecuencia en Automóviles en las principales regiones y por esfuerzos de reestructuración, que mitigan los impactos negativos del COVID-19 y las catástrofes naturales

- IBERIA (€334 mn, -4,4%) > crecimiento sólido en segmentos No Vida claves y buena rentabilidad técnica, que contribuyen a contrarrestar los menores ingresos financieros y un complejo entorno de mercado en Vida-Ahorro
- LATAM (€179 mn, +18,9%) > 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 (€97 mn, +43,4%) > mejora de resultados en EE.UU., Turquía e Italia

MAPFRE RE > resultados sólidos en un trimestre complicado, con un ratio combinado del 95,3% en 3T, apoyado por su fortaleza financiera, así como por un enfoque de suscripción prudente y una política de reservas conservadora

Posición defensiva del negocio > estrategia prudente en un entorno complejo, enfocados en la retención de cartera, la contención de gastos y la optimización de las unidades de negocio

Acuerdo de bancaseguros con Bankia >

- Bien protegido de acuerdo con las cláusulas del contrato
- Finalización de la operación prevista para mediados de 2021
- Los beneficios serán invertidos en oportunidades de mercado futuras que complementen y refuercen nuestra estrategia de crecimiento rentable

Balance saludable > valoración conservadora de los activos, fuerte base de capital, flexibilidad financiera y liquidez

Compromiso con los accionistas > el dividendo complementario se someterá a la aprobación de la Junta de Accionistas en 2021, en línea con la política de dividendos actual

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/>

Natalia Núñez Arana
Directora de Relaciones
con Inversores y
Mercados de Capitales
natalia.n@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*:

2020

30 octubre

Resultados 9M 2020

25-26 noviembre

Foro Latibex

1T 2021

13-14 enero

Spain Investor Day

21 enero – 10 febrero (TBC)

Periodo de comunicación restringida (blackout)

11 febrero (TBC)

Resultados 12M 2020

16-18 marzo

Morgan Stanley European Financials Conference

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
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/>

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.