

Resultados 3M 2022

Presentación para inversores y
analistas

28 de abril de 2022



MAPFRE

Cuidamos lo que te importa

Fuerte crecimiento y sólida rentabilidad en un entorno de mercado complejo

Buenos niveles de crecimiento en los principales mercados

PRIMAS +11%

IBERIA +2,3%

MAPFRE RE +17%

BRASIL +35%

LATAM NORTE +27%

LATAM SUR +25,5%

Efecto positivo de las principales divisas

Crecimiento disciplinado en líneas de negocio rentables

Sólida rentabilidad en un entorno complejo

Fuerte **contribución al resultado** de las **operaciones claves**

Excelentes renovaciones en MAPFRE RE

Fuerte reducción en siniestros COVID > especialmente en siniestros de Vida-Riesgo en Latam

Presión en la rentabilidad en Autos > aumento del coste de los siniestros y de la movilidad, con ajustes generalizados en tarifas

Modelo de negocio diversificado, en constante proceso de mejora

Diversificación geográfica: exposición mínima al conflicto de Ucrania y beneficiándonos de la presencia en LATAM

Líneas de negocio: mejora de ratios combinados en Seguros Generales y Vida-Riesgo, que contrarresta la presión en Autos

Multicanalidad: compensando la pérdida de una importante red de distribución en 2021

Optimización mediante la venta de negocios no estratégicos: durante 1T

Fuerte posición financiera

Fondos propios afectados por el aumento de tipos de interés en 1T, mitigado por movimientos de divisa

Alto nivel de **solvencia (206%) a cierre del ejercicio 2021** con reducción de la sensibilidad a la ampliación de diferenciales

Exitosa emisión Tier 3 que nos permite fortalecer el ratio de Solvencia II en más de 10 p.p.

Vuelta al dividendo pre-Covid €0,145 contra el ejercicio 2021, y pago del dividendo complementario el 31 de mayo

Principales magnitudes > 3M 2022

	3M 2022	Δ	Δ a tipos de cambio constantes
Primas emitidas y aceptadas totales	6.538	10,9%	7,5%
- No Vida	5.368	12,5%	9,4%
- Vida	1.170	3,9%	-0,9%
Ratio Combinado No Vida - MAPFRE S.A.	98,0%	3,7 p.p	
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,5%	4,2 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	27,5%	-0,5 p.p	
Ratio Combinado No Vida - Entidades de seguros	99,2%	5,2 p.p	
Resultado atribuible	154,5	-10,9%	
ROE ⁽¹⁾	9,2%	0,2 p.p	8,4%
Balance ⁽¹⁾			
Activos gestionados	56.823	-2,0%	
Fondos propios	8.002	-5,5%	
	12M 2021	Δ	
Ratio de solvencia ⁽²⁾	206,3%	13,4 p.p	
MCEV ⁽²⁾	7.146	-8,6%	
Atribuible a la sociedad matriz	5.262	-0,1%	
Atribuible a socios externos	1.884	-26,2%	

(1) Variación calculada en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2021

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

Resultado atribuible ajustado

	3M 2021	3M 2022	Δ (mn)	Δ (%)
Resultado atribuible	173,3	154,5	(18,8)	-10,9%
Impactos extraordinarios no operativos				
Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios no operativos)	173,3	154,5	(18,8)	-10,9%
<i>Plusvalías financieras netas de minusvalías ⁽¹⁾</i>	<i>9,9</i>	<i>21,3</i>	<i>11,4</i>	

(1) Netas de deterioros, en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro y MAPFRE USA y otros ingresos y gastos financieros

Principales magnitudes > por unidad de negocio

	Primas		Resultado atribuible			Ratio combinado	
	3M 2022	Δ %	3M 2022	Δ mn	Δ %	3M 2022	Δ p.p.
IBERIA	2.542	2,3%	102,2	(6,1)	-5,6%	95,3%	2,0 p.p
BRASIL	987	35,3%	11,6	(2,7)	-19,0%	104,6%	16,4 p.p
LATAM NORTE	576	26,8%	12,7	2,6	25,6%	95,2%	2,2 p.p
LATAM SUR	489	25,5%	10,9	(7,1)	-39,4%	98,5%	7,1 p.p
NORTEAMÉRICA	540	18,8%	15,7	(11,9)	-43,2%	101,9%	5,2 p.p
EURASIA	406	-5,8%	(6,4)	(9,8)	--	111,1%	6,3 p.p
TOTAL SEGUROS	5.540	12,1%	146,6	(35,0)	-19,3%	99,2%	5,2 p.p
MAPFRE RE	1.862	17,4%	36,5	4,1	12,5%	94,1%	-1,0 p.p
Reaseguro	1.360	12,0%	27,1	2,1	8,6%	95,3%	-0,9 p.p
Global Risks	503	34,7%	9,4	1,9	25,9%	80,3%	-3,0 p.p
ASISTENCIA	49	-58,5%	0,4	2,5	119,6%	98,6%	-1,7 p.p
OTROS ⁽¹⁾	(914)	-21,3%	(29,0)	9,6	24,9%	--	--
TOTAL	6.538	10,9%	154,5	(18,8)	-10,9%	98,0%	3,7 p.p

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

Principales magnitudes > negocio de Vida > unidades de seguros

Principales magnitudes

	3M 2022	Δ mn YoY	Δ YoY
Primas Vida	1.169,8	44,1	3,9%
IBERIA	448,7	(14,5)	-3,1%
BRASIL	294,5	47,7	19,3%
OTROS ⁽¹⁾	426,6	11,0	2,6%
Resultado Atribuible Vida	46,1	23,5	103,9%
IBERIA	35,6	7,3	26,0%
LATAM	9,2	15,9	237,6%
BRASIL	13,7	13,6	--
LATAM NORTE	0,5	4,7	--
LATAM SUR	(5,0)	(2,4)	-94,2%
OTROS ⁽²⁾	1,3	0,3	27,1%



Siniestros COVID – Desglose Vida-Riesgo ⁽³⁾

	1T 2021	T2 2021	3T 2021	4T 2021	1T 2022	Δ mn YoY
BRASIL	(12,2)	(17,8)	(12,9)	1,4	(3,2)	9,0
LATAM NORTE	(6,9)	(15,7)	(3,7)	(12,4)	(5,1)	1,8
LATAM SUR	(4,0)	(4,7)	(14,1)	(4,0)	(1,7)	2,3
TOTAL LATAM	(23,0)	(38,2)	(30,6)	(15,0)	(10,0)	13,0

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

(2) Principalmente EURASIA (Malta)

(3) Después de reaseguro, impuestos y minoritarios

Principales líneas de seguros No-Vida > principales tendencias y acciones implementadas

- Aceleración del riesgo de inflación en las principales economías por el contexto geopolítico
- **Autos** > movilidad en línea con niveles pre-pandemia, aunque con diferentes patrones de conducción, así como reducción significativa de las ventas de vehículos nuevos en todas las regiones (envejecimiento de la flota)
- **Salud** > aumento del uso del seguro de salud (impacto de la pandemia y retrasos en tratamientos) junto con mayores costes por siniestro (incremento del número de pruebas/pacientes e inflación general)

Seguros Generales

	Primas			Ratio combinado		
	1T 2020	1T 2021	1T 2022	1T 2020	1T 2021	1T 2022
GRUPO MAPFRE	1.513,6	1.613,4	1.919,7	98,9%	91,6%	92,6%
IBERIA	686,2	710,7	734,7	106,0%	98,9%	88,8%
BRASIL	357,4	370,0	540,5	81,8%	78,5%	97,2%

Autos

	Primas			Ratio combinado		
	1T 2020	1T 2021	1T 2022	1T 2020	1T 2021	1T 2022
GRUPO MAPFRE	1.543,7	1.381,8	1.470,2	96,6%	94,2%	103,8%
IBERIA	531,6	538,7	537,5	89,8%	88,1%	99,7%
NORTEAMÉRICA	377,2	320,8	346,4	95,5%	95,0%	102,1%
BRASIL	142,6	111,9	151,2	111,5%	105,0%	121,4%

Salud & Accidentes

	Primas			Ratio combinado		
	1T 2020	1T 2021	1T 2022	1T 2020	1T 2021	1T 2022
GRUPO MAPFRE	872,1	906,7	985,5	98,0%	98,7%	102,2%
IBERIA	647,4	697,1	738,4	96,7%	95,5%	105,2%
República Dominicana	56,2	45,8	58,7	95,8%	104,5%	99,9%

Puntos/acciones claves

- Gestión activa de gastos, para estar preparados para cambios de tendencias
- Segmento Agrícola afectado por la sequía en el centro y sur de Brasil
- Medidas de control de gastos
- Implementación de aumentos de tarifas
- Aumentos de tarifas introducidos a partir del 1 de enero en IBERIA
- Medidas de control de gastos

Activos gestionados

	Valor de mercado			Desglose por tipo de activo	
	31.12.2021	31.03.2022	% Δ	31.12.2021	31.03.2022
Renta fija gobiernos	22,9	22,5	-1,6%	49,6%	50,0%
<i>España</i>	12,0	11,1	-7,8%	26,1%	24,7%
<i>Italia</i>	2,8	2,8	-2,7%	6,2%	6,1%
<i>Otros Europa</i>	1,9	2,0	9,9%	4,0%	4,5%
<i>Estados Unidos</i>	1,5	1,4	-7,8%	3,3%	3,2%
<i>Brasil</i>	2,2	2,5	17,4%	4,7%	5,7%
<i>Otros LATAM</i>	1,8	2,0	11,9%	3,8%	4,4%
<i>Otros</i>	0,7	0,7	-1,5%	1,4%	1,4%
Renta fija corporativa	7,6	7,7	0,7%	16,5%	17,1%
Inmuebles*	2,3	2,4	1,6%	5,1%	5,3%
Renta variable	3,1	2,9	-5,5%	6,6%	6,4%
Fondos de inversión	1,9	1,9	2,9%	4,1%	4,3%
Tesorería	2,9	2,4	-15,7%	6,3%	5,4%
Unit-Linked	3,0	3,0	1,0%	5,4%	6,6%
Otras inversiones	2,6	2,2	-14,0%	6,4%	4,9%
Total cartera de inversión	46,2	45,0	-2,6%	100,0%	100,0%
Fondos de pensiones	6,4	6,3	-2,6%		
Fondos de inversión & Otros	5,4	5,6	3,2%		
Total activos gestionados	58,0	56,8	-2,0%		

Carteras de inversión

Zona euro – Carteras de renta fija – Gestión activa

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
IBERIA NO VIDA	31.12.2021	3,97	2,08	0,69	10,93
	31.03.2022	3,92	1,88	1,20	9,81
	31.03.2022*	3,77	2,07	1,35	10,04
MAPFRE RE NO VIDA	31.12.2021	3,18	1,28	0,69	3,78
	31.03.2022	3,08	1,14	1,38	3,60
	31.03.2022*	2,97	1,27	1,52	3,59
IBERIA VIDA	31.12.2021	5,18	3,38	0,21	6,60
	31.03.2022	4,94	3,25	0,88	6,33
	31.03.2022*	4,92	3,28	0,90	6,34

Total bonos vinculados
a la inflación = €281mn

Otras principales regiones y unidades – Carteras de renta fija

		Valor de mercado (€ miles de mn)	Rentabilidad contable (%)	Rentabilidad mercado (%)	Duración modificada (%)
BRASIL - MAPFRE SEGUROS	31.12.2021	1,13	7,05	8,73	3,07
	31.03.2022	1,37	7,46	9,18	3,05
LATAM NORTE	31.12.2021	0,99	5,48	5,39	3,48
	31.03.2022	1,02	5,93	6,18	3,22
LATAM SUR	31.12.2021	1,66	6,85	6,06	6,24
	31.03.2022	1,79	7,22	7,15	5,92
NORTEAMÉRICA	31.12.2021	1,98	2,47	1,74	5,63
	31.03.2022	1,79	2,49	3,11	5,46

* Excluyendo bonos vinculados a la inflación

Carteras de inversión > Previsiones y acciones implementadas

Alta incertidumbre a medio plazo en los mercados financieros debido a:

1. La inflación se está volviendo estructural
2. Tendencia al alza en los tipos de interés
3. Desaceleración económica

Previsiones de tipos de interés oficiales -2022

	Actual	jun-22	dic-22
Euro	-0,5	-0,5	0
Brasil	11,75	13,25	13,25
México	6,5	7,25	8,25
Colombia	5	7	8
Perú	4	5	4,75
Chile	7	8,25	8
Estados Unidos	0,5	1,5	2,5

Fuente: JP Morgan

Acciones tomadas – 1T 2022

- Gestión de carteras con duración por debajo del *benchmark*
- Reducción de la exposición periférica, incrementando países core & semi-core
- Mayor exposición a bonos vinculados a la inflación como medida de protección frente a la inflación
- Reducción de exposición a renta variable y crédito
- Venta de todas las posiciones que puedan verse afectadas por el conflicto en Ucrania

Enfoque frente al riesgo de tipo de cambio y la inflación

- Argentina: >55% del balance en divisas fuertes y bonos vinculados a la inflación, mientras que el 45% está en renta fija a corto plazo
- Venezuela: ≈70% invertido en bonos soberanos de EE.UU.
- Turquía: las divisas fuertes y los depósitos en liras turcas con protección frente al tipo de cambio representan más del 60% de nuestra cartera

Fondos propios

Variación en fondos propios

	Δ Anual
Balance al inicio del periodo	8.463
Resultado del periodo	154
Dividendos	-262
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	-626
Diferencias de conversión	264
Otros	7
Balance al final del periodo	8.002

*Netas de ajustes por contabilidad tácita

Diferencias de conversión

	31.03.2022	Δ	% Δ divisa	Sensibilidad a movimiento de +1 pp en divisa
Total	-1.512 **	264		
<i>de las cuales:</i>				
Dólar estadounidense	502	43	2,3%	21
Real brasileño	-798	143	20,0%	7
Lira turca	-391	-5	-7,5%	1
Peso mexicano	-114	15	5,0%	3

**Las diferencias de conversión incluyen -€525 millones de ajustes en las divisas de Venezuela y Argentina (economías hiperinflacionarias)

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

	31.03.2022	Δ Anual
IBERIA	442	-335
LATAM	-123	-56
NORTEAMÉRICA	-60	-104
EURASIA	-28	-27
MAPFRE RE & OTROS	-53	-104
MAPFRE S.A.	178	-626

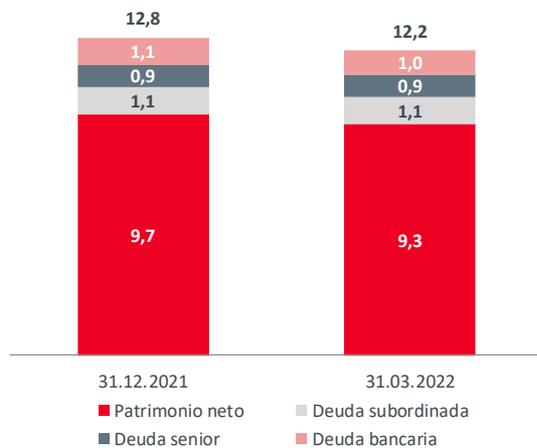
Estructura de capital & métricas de crédito

Estructura de capital (miles de millones de euros)

Apalancamiento ⁽¹⁾

24,2%

24,1%



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

Posición de Solvencia II (millones de euros)

	31.12.2021
Fondos propios admisibles (EOF)	9.302
Capital de solvencia requerido (SCR)	4.508
EOF-SCR	4.794
Ratio de Solvencia II	206,3%
<i>Fully loaded ⁽¹⁾</i>	195,2%

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

Sensibilidades de Solvencia II

	Ratio	Impacto
Ratio a 31.12.2021	206,3%	
Tipo de interés +100bp	197,5%	-8,8%
Tipo de interés -100bp	212,3%	5,9%
UFR 3.45%	206,1%	-0,3%
Apreciación EUR +10%	204,2%	-2,1%
Mercados renta variable -25%	200,2%	-6,2%
Spreads corporativos +50 bps	204,1%	-2,3%
Spreads corporativos y soberanos +50bps	196,4%	-9,9%

PLAN ESTRATÉGICO 2022-2024 – OBJETIVOS ASPIRACIONALES*

CRECIMIENTO

PRIMAS

Crecimiento promedio

5% - 6%

Perímetro constante

ROE

Promedio

9% - 10%

Sin extraordinarios,
ni catastróficos
relevantes

EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD

RATIO COMBINADO NO VIDA

Promedio

94% - 95%

Sin extraordinarios,
ni catastróficos
relevantes

TRANSFORMACIÓN: PERSONAS Y SOSTENIBILIDAD

BRECHA SALARIAL DE GÉNERO

+/-1% en 2024

INVERSIONES ESG

90%

cartera de inversión calificada
con criterios ESG en 2024

MARCO DE REFERENCIA 2022 - 2024

RATIO DE SOLVENCIA

175% – 225%

PAY OUT

≥50%

RATIO DE APALANCAMIENTO

23% - 25%

*Todos estos objetivos fueron definidos antes del estallido de la guerra en Ucrania, por lo que las referencias utilizadas de inflación mundial, tipos de interés, tasas de cambio de las monedas y crecimientos económicos y aseguradores pueden sufrir volatilidades, lo que podría hacer necesaria una futura revisión de los mismos en función del impacto y evolución de este conflicto.

Conclusiones

Fuerte crecimiento de primas y resultados sólidos en los principales mercados, a pesar de la volatilidad de mercado y la incertidumbre geopolítica

- La diversificación geográfica y de negocio continúa siendo una fortaleza diferenciadora
- Sólido desempeño en IBERIA y MAPFRE RE con fuerte contribución al resultado
- Buena evolución de las primas en LATAM con crecimiento relevante en moneda local
- EE.UU. y Brasil deberán mejorar su contribución al resultado apoyados en las medidas técnicas implementadas para recuperar la rentabilidad en Autos

Sólida fortaleza financiera y flexibilidad para aprovechar oportunidades futuras de crecimiento

Avanzando en la transformación y optimizando la asignación de capital, con el crecimiento futuro enfocado en los principales mercados y canales

Lanzamiento del Plan Estratégico 2022-24 con iniciativas en marcha

Monitorización continúa de impactos potenciales en el negocio debido a la elevada incertidumbre del contexto geopolítico y de mercado

Anexo

Anexo: desglose del resultado atribuible ajustado

	3M 2021	3M 2022	Δ (mn)	Δ (%)	1T 2021	2T 2021	3T 2021	4T 2021	1T 2022
Resultado atribuible	173,3	154,5	(18,8)	-10,9%	173,3	190,7	160,4	240,8	154,5
Impactos extraordinarios no operativos ⁽¹⁾								62,6	
Resultado atribuible (ajustado por impactos extraordinarios no operativos)	173,3	154,5	(18,8)	-10,9%	173,3	190,7	160,4	178,2	154,5
Desglose de impactos extraordinarios operativos									
Siniestros por catástrofes naturales ⁽²⁾							(92,4)	(0,4)	
Siniestros COVID	(25,9)	(10,0)	15,9		(25,9)	(49,1)	(31,8)	(37,0)	(10,0)
<i>Seguro directo - Vida-Riesgo LATAM (principalmente Brasil, Colombia & Perú)</i>	<i>(23,0)</i>	<i>(10,0)</i>	<i>13,0</i>		<i>(23,0)</i>	<i>(38,2)</i>	<i>(30,6)</i>	<i>(15,0)</i>	<i>(10,0)</i>
<i>MAPFRE RE</i>	<i>(2,9)</i>		<i>2,9</i>		<i>(2,9)</i>	<i>(10,9)</i>	<i>(1,2)</i>	<i>(22,0)</i>	
Plusvalías financieras netas de minusvalías	9,9	21,3	11,4		9,9	8,6	69,6	51,8	21,3
<i>Inmuebles ⁽³⁾</i>						<i>(2,8)</i>			
<i>Inversiones financieras ⁽⁴⁾</i>	<i>9,9</i>	<i>21,3</i>	<i>11,4</i>		<i>9,9</i>	<i>11,4</i>	<i>69,6</i>	<i>51,8</i>	<i>21,3</i>
<i>MAPFRE IBERIA - NO VIDA</i>	<i>1,0</i>	<i>4,7</i>	<i>3,7</i>		<i>1,0</i>	<i>(2,2)</i>	<i>26,1</i>	<i>28,7</i>	<i>4,7</i>
<i>MAPFRE IBERIA - VIDA</i>	<i>1,6</i>	<i>9,0</i>	<i>7,4</i>		<i>1,6</i>	<i>0,9</i>	<i>(0,2)</i>	<i>3,9</i>	<i>9,0</i>
<i>MAPFRE RE - NO VIDA</i>	<i>2,5</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(2,7)</i>		<i>2,5</i>	<i>4,4</i>	<i>26,4</i>	<i>5,7</i>	<i>(0,3)</i>
<i>MAPFRE RE - VIDA</i>		<i>0,1</i>	<i>0,1</i>			<i>2,3</i>	<i>7,1</i>	<i>1,1</i>	<i>0,1</i>
<i>MAPFRE USA</i>	<i>4,9</i>	<i>7,8</i>	<i>2,9</i>		<i>4,9</i>	<i>5,9</i>	<i>11,0</i>	<i>11,9</i>	<i>7,8</i>
Otros						12,4			
Contribución BANKIA VIDA	11,4		(11,4)		11,4		20,4	(31,8)	

(1) Incluye el resultado de la operación de Bankia & la restructuración en 4T 2021: el resultado neto extraordinario de la operación de Bankia (€167,1 mn), fase II de la restructuración en España & Italia (-€94,9 mn) y la recompra de deuda (-€9,6 mn)

(2) Tormenta Bernd en Alemania y Europa Central en 2021

(3) Provisiones inmobiliarias (-€2,8 mn) en 2021

(4) Netas de deterioros, en carteras de inversiones financieras de gestión activa en la zona euro y MAPFRE USA y otros ingresos y gastos financieros

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

Subdirectora de Relaciones
con Analistas e Inversores
clarkle@mapfre.com

Marta Sanchidrián

sanchim@mapfre.com

Fernando García de la Santa

gsmfern@mapfre.com

Leslie Hoffman

lhoffma@mapfre.com

Próximos eventos – 1S 2022*:

20 mayo	SFCR Grupo
07-09 junio	Goldman Sachs European Financials Conference
14 junio	JP Morgan European Insurance Conference
6-26 julio	Periodo de comunicación restringida (black-out)
27 julio	Presentación resultados 1S 2022

Síguenos en:



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.