

Resultados a septiembre de 2017

Presentación para
inversores y analistas

26 de octubre de 2017





01 PUNTOS CLAVE

02 INFORMACIÓN FINANCIERA

- › Cuenta de resultados
 - › Balance & Solvencia
-

Principales puntos clave > 9M 2017

- › Impacto estimado de los eventos catastróficos extraordinarios: 150-200 millones de euros en el resultado atribuible de MAPFRE

- › Nuestra mejor estimación asciende a 176,4 millones de euros, a nivel informativo en el tercer trimestre

- › Demasiado pronto para tener una estimación precisa del coste bruto de estos eventos

- › Protección catastrófica de reaseguro muy efectiva

- › La estrategia de crecimiento rentable sigue vigente y dando resultados
 - › MAPFRE RE e IBERIA continúan siendo los principales impulsores del crecimiento rentable
 - › Turquía, Perú, Colombia e Italia muestran importantes mejoras

Principales magnitudes > 9M 2017

	9M 2017	Δ
Ingresos	21.292	1,6%
Primas emitidas y aceptadas totales	17.987	5,1%
- No Vida	14.094	4,7%
- Vida	3.893	6,9%
Ratio Combinado No Vida	98,7%	1,5 p.p
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,6%	1,4 p.p
Ratio de Gastos No Vida	28,1%	0,1 p.p
Resultado neto	444,6	-22,3%
Balance		
Activos gestionados	59.596	1,2%
Fondos Propios	8.781	-3,8%
ROE	7,2%	-1,6 p.p
	6M 2017	Δ
Ratio de solvencia	205,6%	-4,2 p.p

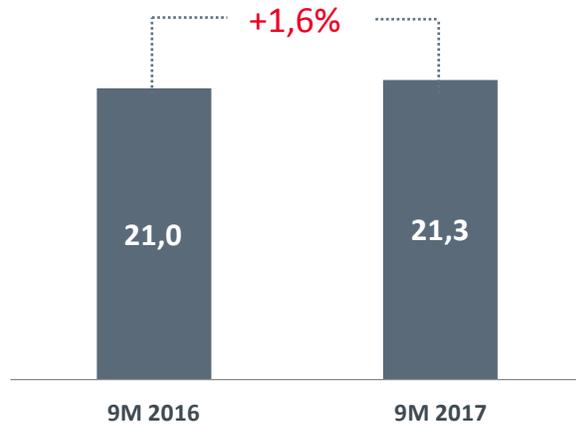
9M 2017	Δ
Ex - NatCat*	
96,3%	-0,9 p.p
68,3%	-0,9 p.p
621,0	8,6%
9,1%	0,3 p.p

Las variaciones en balance, ROE y ratio de Solvencia se han calculado en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2016

*Excluyendo los impactos de los huracanes María, Irma y Harvey, y los terremotos en México; otros eventos menores se han incluido como parte del negocio recurrente

Evolución favorable de las primas en la mayoría de las regiones y segmentos

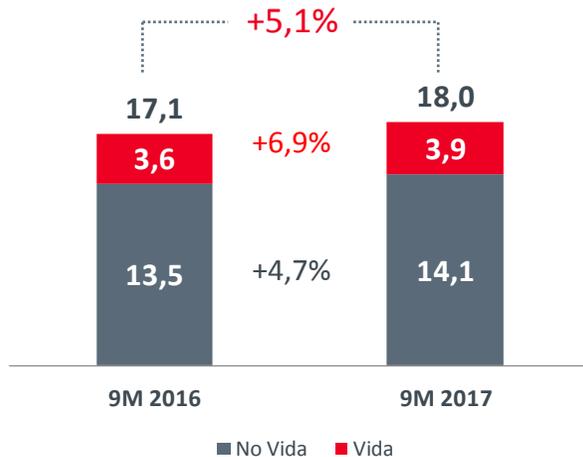
Ingresos



- › **En el buen camino para conseguir el objetivo de crecimiento de primas**, los ingresos financieros se han visto afectados por tipos bajos en Brasil y Europa, así como por la menor contribución de inversiones *unit-linked*
- › **Crecimiento significativo en No Vida** a pesar de que se han continuado cancelando segmentos de negocio no rentables (>300 millones de euros a 9M 2017):

- › IBERIA: +3%
- › BRASIL: +9,6%, ligero repunte en moneda local
- › LATAM NORTE: +64%, incluyendo la póliza plurianual de PEMEX
- › MAPFRE RE: +3,3%

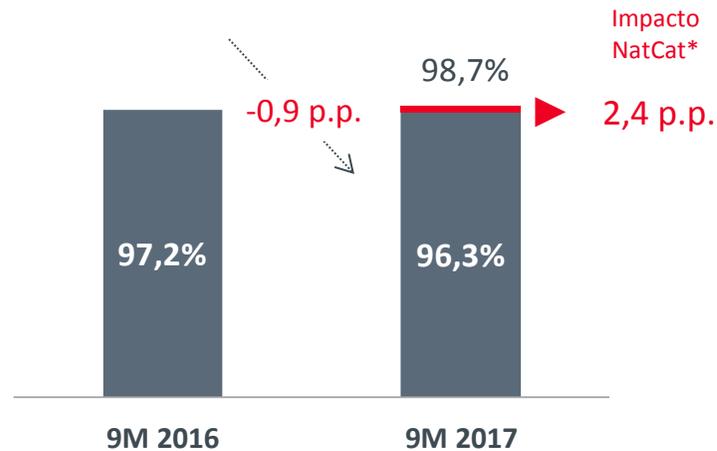
Primas



- › **Excelente evolución del negocio de Vida**
- › IBERIA: +5,4%
- › MAPFRE RE: +6,3%
- › Contribución positiva de Malta, México, Colombia y Perú
- › **Apreciación del real brasileño**

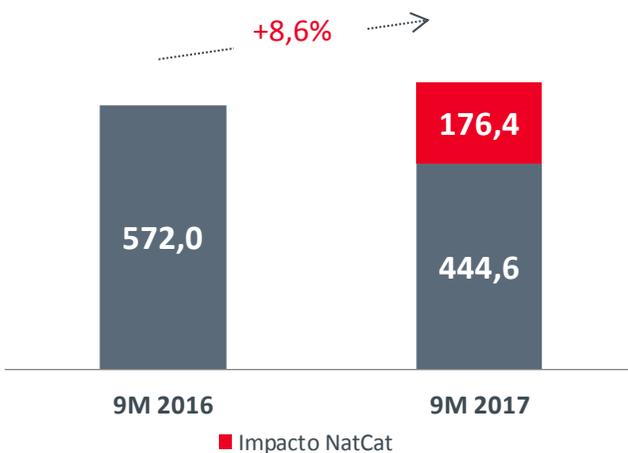
Mejoras subyacentes en la rentabilidad eclipsadas por las catástrofes

Ratio combinado



- > **Ratio combinado en línea con el objetivo**, excluyendo los eventos NatCat ocurridos en 3T, gracias a la excelencia en la **gestión técnica y de suscripción**, así como las estrictas **políticas de contención de gastos**

Resultado neto

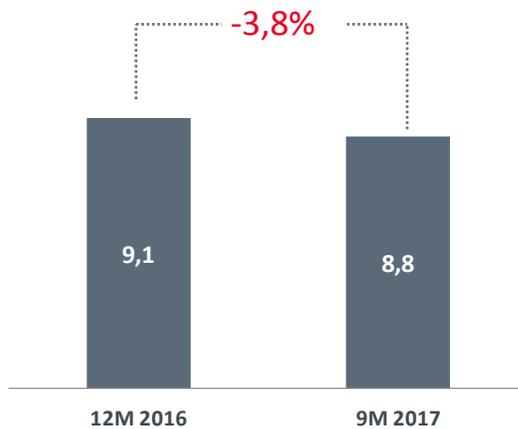


- > IBERIA: se mantiene en excelentes niveles (94%)
- > BRASIL: estable en 94,6%
- > EMEA: mejora de 5,3 p.p. gracias a la disminución de los gastos
- > LATAM NORTE: mejora de 3,9 p.p.
- > MAPFRE RE: 96,6%

*Impactos de los huracanes María, Irma y Harvey, y los terremotos en México

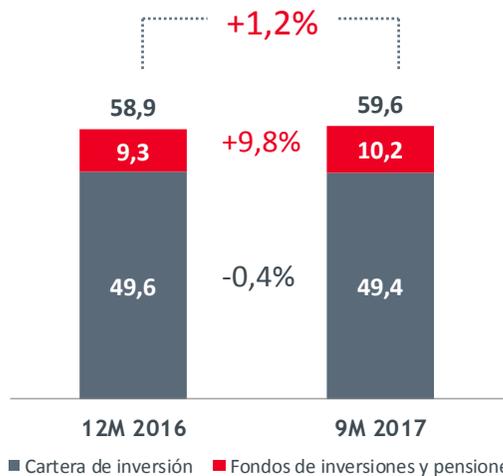
La cartera de inversión y los fondos propios se han visto afectados por la volatilidad del mercado y los movimientos de divisas

Fondos propios



- › **Caída de los fondos propios** debido a la depreciación de varias divisas durante el periodo, fundamentalmente el real brasileño, el dólar estadounidense y la lira turca, así como varias monedas latinoamericanas

Activos gestionados



- › **Crecimiento estable de los activos gestionados**
 - › Buena evolución de los fondos de pensiones y de inversión gracias a una estrategia enfocada en productos de ahorro de Vida para particulares
 - › Desempeño positivo de los mercados de renta variable
 - › Reducción del valor de la cartera de inversiones como resultado del aumento de los tipos de interés en Europa durante el año, en especial en los tramos largos de la curva

Excepcional dimensión y frecuencia de eventos catastróficos durante el trimestre

- > Las pérdidas catastróficas globales aseguradas en 2017 han estado entre las mayores de la historia
- > **Impacto 3T:** pérdida neta de 150-200 millones de euros basada en estimación global, cobertura catastrófica y retención. A nivel informativo, la mejor estimación asciende a 176,4 millones de euros. La pérdida bruta sigue siendo difícil de estimar
- > Unidades afectadas: **MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS**, así como el negocio asegurador en **Puerto Rico, EE.UU, México y la República Dominicana**
- > MAPFRE considera que las catástrofes afectan al resultado, pero **no al capital** (≈2% de los fondos propios admisibles)
- > **Capacidad adicional** para proteger al Grupo de la posible ocurrencia de nuevos sucesos en 2017

Impacto por evento	Antes de impuestos y minoritarios*	Después de impuestos y minoritarios*
Huracán Harvey	40,0	28,5
Huracán Irma	68,1	47,3
Huracán María	90,0	60,9
Terremotos México	55,1	39,7

Impacto por unidad de negocio

MAPFRE RE	105,9	72,7
MAPFRE GLOBAL RISKS	97,3	73,0
Puerto Rico	46,5	28,4
EE.UU.	1,7	1,1
México & República Dominicana	1,8	1,2

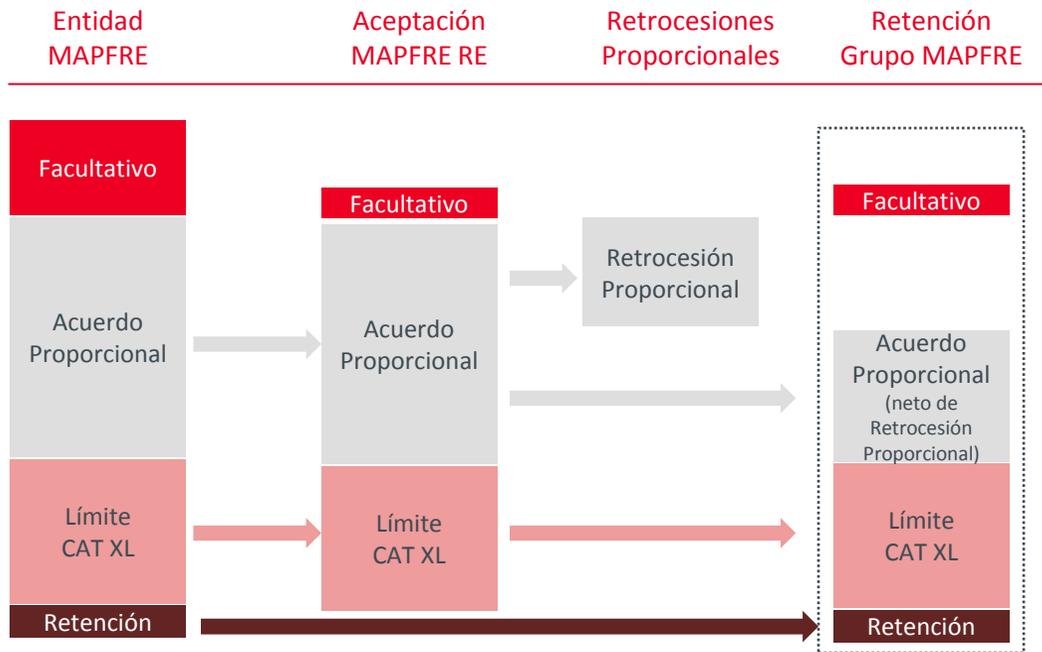
TOTAL	253,2	176,4
--------------	--------------	--------------

*Neto de reaseguro y retrocesiones

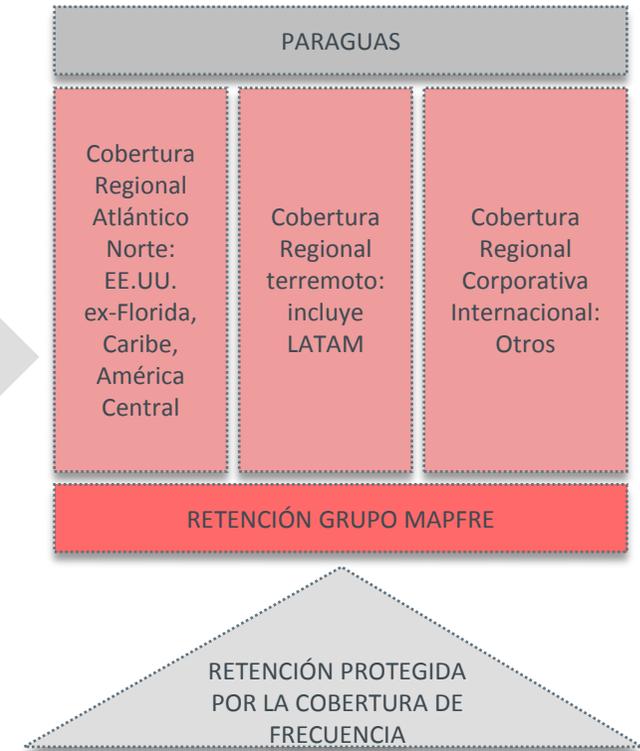
Millones de euros

MAPFRE RE desempeña un papel fundamental en la política de gestión de riesgos del Grupo, gestionando y controlando la exposición catastrófica y vigilando el riesgo de crédito de reaseguro

Estructura de reaseguro del negocio del Grupo MAPFRE*

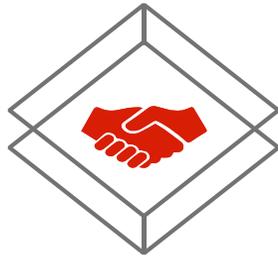


Protección global catastrófica multicapa

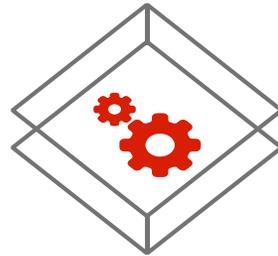


*Existe una protección de retrocesión paralela para el reaseguro aceptado del negocio No-Grupo

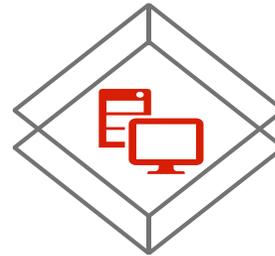
MAPFRE continúa centrando todos sus esfuerzos en su estrategia de crecimiento rentable



Orientación
al **cliente**



Transformación
digital



Excelencia en la
gestión técnica



Cultura y
talento humano

> Principales objetivos:

- > Los objetivos de ROE medio (11%) y ratio combinado (<96%) probablemente no podrán cumplirse, debido a los eventos catastróficos ocurridos durante el año
- > En el buen camino para conseguir los objetivos de ratio de gastos (<28%) y primas (≈5% TCAC)
- > El rango objetivo de distribución de dividendos (50-65%) sigue vigente

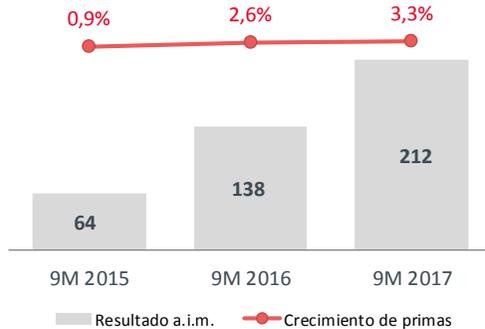
> Dividendo complementario:

- > 0,06 euros por acción
- > El dividendo final que se abonará en 2017 asciende a 0,145 euros por acción

Estrategia de crecimiento rentable: mayores logros en 2017 en varios mercados principales

IBERIA

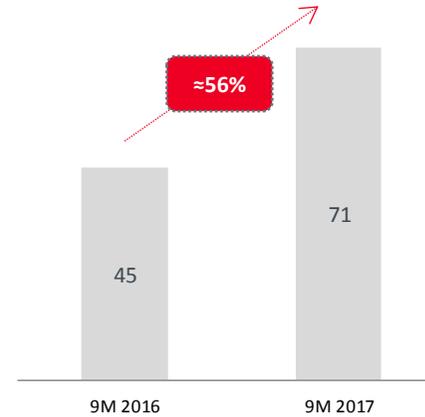
Automóviles



- > Excelente ratio combinado en Autos (91,2%), debido a la cancelación de negocios deficitarios, principalmente flotas, y evolución positiva de VERTI
- > Estricta contención de gastos, aprovechando los mayores volúmenes
- > Crecimiento en Vida a pesar de los cambios en acuerdos de bancaseguros
- > Resultado financiero sólido en entorno de tipos bajos

LATAM NORTE & LATAM SUR

Resultado atribuible



- > México: fuerte reducción del ratio de gastos, cancelación de negocios deficitarios, foco en clientes particulares
- > Ratio combinado LATAM NORTE: -3,9% (98,9%)
- > Colombia: mejora de la rentabilidad gracias a la reestructuración de 2016
- > Perú: cancelación de negocios deficitarios
- > América Central: sólidos resultados

MAPFRE RE

- > Excelente resultado neto, gracias a la diversificación de la cartera y un menor impacto de grandes siniestros no catastróficos
- > Política de suscripción conservadora en mercado blando
- > Baja volatilidad histórica del ratio combinado y ROE respecto a sus comparables

Resultado neto ex-NatCat
9M 2017: +38,6%

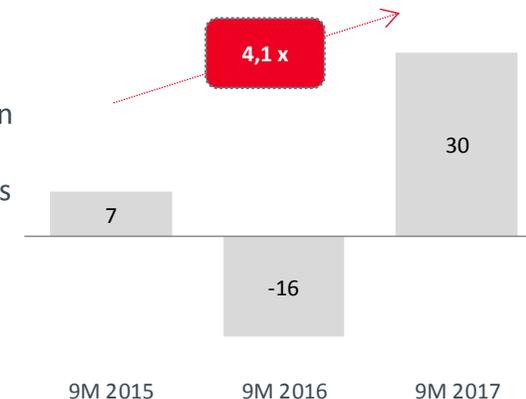
	Media 2007-16	9M 2017
Ratio combinado	95,1%	96,6%*
ROE	12,7%	12,3%
Crecimiento primas	+11,4%	+3,8%

*Excluyendo 3T NatCat: 90,1%

EMEA

- > TCAC Primas 9M 2015-17: ≈26% con crecimiento positivo en Alemania e Italia
- > Buena evolución del plan de negocio y el cambio de marca en Alemania
- > Fuerte reducción de las pérdidas en Italia, gracias a la reestructuración
- > Extraordinario desempeño en Turquía gracias a las anteriores subidas de tarifas y normas de suscripción más estrictas

Resultado atribuible



Estrategia de crecimiento rentable: la cancelación de negocio deficitario y los procesos de reestructuración continúan en algunas unidades

Brasil

- > El entorno de mercado competitivo sigue afectando al ramo de Automóviles (ratio combinado: 107%), a pesar de las medidas tomadas (incrementos de tarifas, cancelación de negocios no rentables, mayores franquicias y menores coberturas)
- > Continúan las iniciativas para mejorar el resultado de suscripción
- > Resultados sólidos gracias a la diversificación del negocio (contribución de los negocios Agrícola y de Vida)

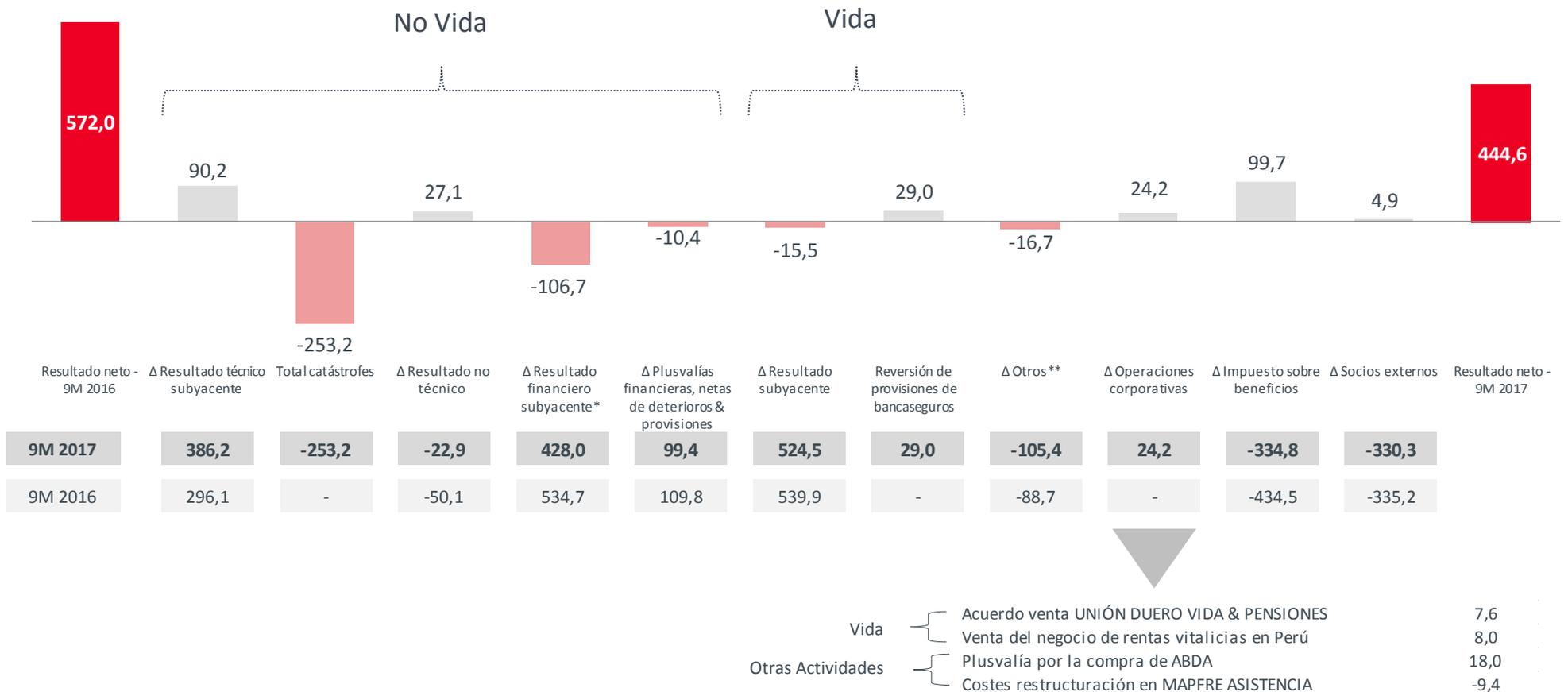
EEUU

- > La reducción del negocio fuera de Massachusetts (-7,9% en USD) y la reestructuración se acelerarán a finales de año
- > Negocio rentable en Massachusetts y generador de flujo de caja (ratio combinado 96,3%)
- > Ratio combinado excelente en Hogar (69,4%), beneficiándose de incrementos de tarifas de años anteriores y suscripción selectiva

MAPFRE ASISTENCIA

- > Evolución negativa de las pérdidas de grandes cuentas ya canceladas
- > Deterioros de activos intangibles y otros activos de dudoso cobro como consecuencia del proceso de reestructuración
- > Altos gastos generales, aunque se está realizando una significativa reducción

Principales impulsores de variación en el resultado neto – 9M 2017 vs. 9M 2016

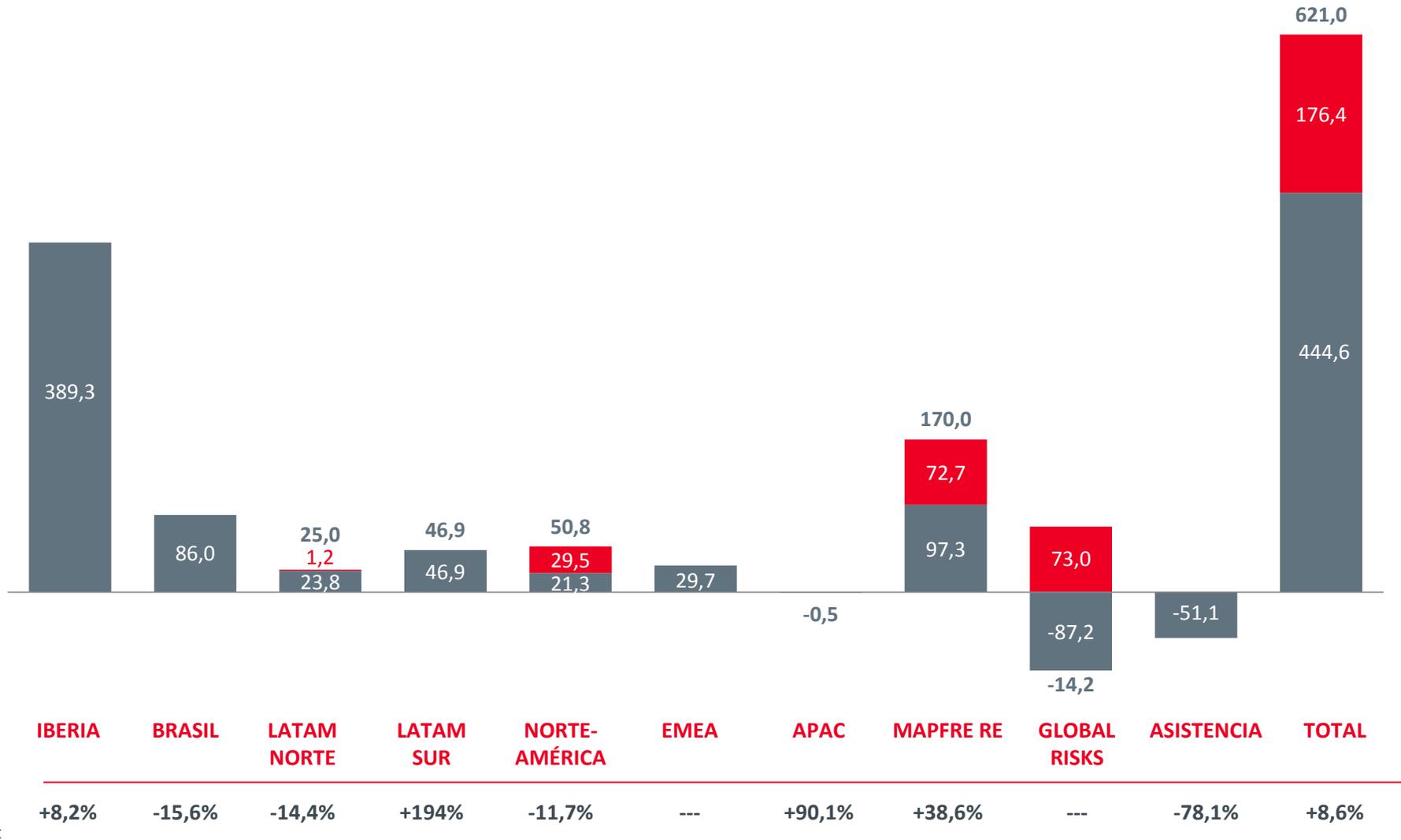


*Incluye diferencias netas de cambio (43,4 millones de euros en 9M 2016 vs. -15,2 millones de euros en 9M 2017)

**Otros incluye el resultado de otras actividades y ajustes por hiperinflación, ajustados por la plusvalía procedente de la compra de ABDA y los costes de restructuración en MAPFRE ASISTENCIA

Evolución positiva en los principales mercados, excluyendo las catástrofes naturales

Resultado atribuible – Impacto NatCat



Millones de euros

■ Impacto NatCat ■ Resultado atribuible

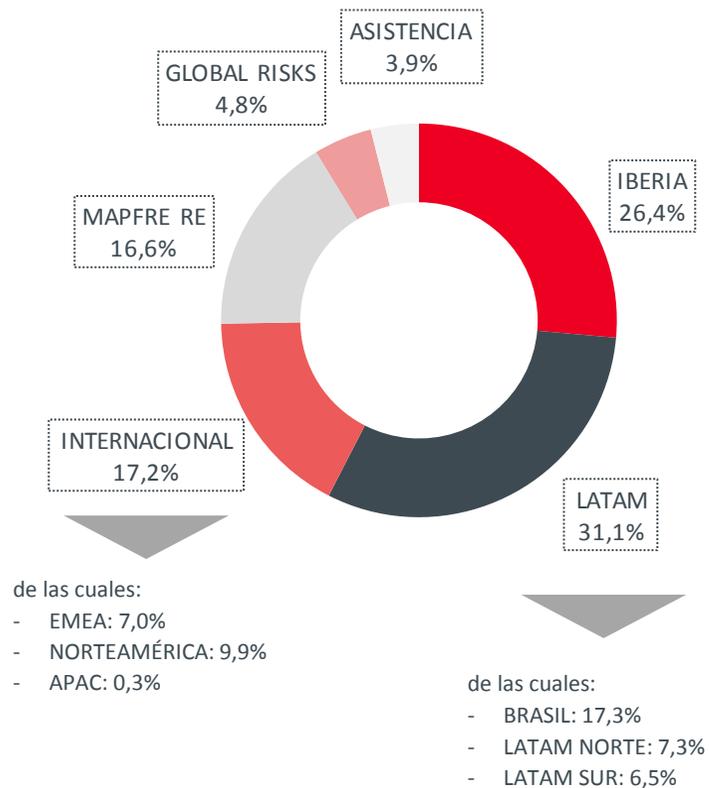
01 PUNTOS CLAVE

 **02 INFORMACIÓN FINANCIERA**

- › Cuenta de resultados
 - › Balance & Solvencia
-

Puntos clave por unidad de negocio

Primas – Distribución por unidad de negocio



	Resultado atribuible		Primas	
	9M 2017	Δ %	9M 2017	Δ %
IBERIA	389,3	8,2%	5.258	3,7%
LATAM	156,7	6,6%	6.198	14,0%
BRASIL	86,0	-15,6%	3.449	7,8%
LATAM NORTE	23,8	-18,5%	1.458	53,4%
LATAM SUR	46,9	194,0%	1.290	0,3%
INTERNACIONAL	50,5	36,9%	3.424	-1,8%
NORTEAMÉRICA	21,3	-63,0%	1.977	-1,2%
EMEA	29,7	--	1.390	-4,1%
APAC	(0,5)	90,1%	56	63,5%
MAPFRE RE	97,3	-20,7%	3.300	3,8%
GLOBAL RISKS	(87,2)	--	950	6,9%
ASISTENCIA	(51,1)	-78,1%	782	-4,3%
OTROS*	(110,9)	-15,2%	(1.925)	-8,9%
TOTAL	444,6	-22,3%	17.987	5,1%

*Otros incluye Áreas Corporativas y ajustes de consolidación

Millones de euros

No Vida: principales cifras

	Resultado del negocio de No Vida		Ratio combinado		Primas	
	9M 2017	Δ %	9M 2017	Δ	9M 2017	Δ %
	IBERIA	335,3	0,4%	94,0%	1,2 p.p	3.692
LATAM	253,5	-14,4%	96,2%	-0,6 p.p	4.615	16,3%
BRASIL	182,1	-19,2%	94,6%	-0,0 p.p	2.323	9,6%
LATAM NORTE	22,5	25,2%	98,9%	-3,9 p.p	1.200	64,0%
LATAM SUR	48,8	-7,7%	98,9%	0,2 p.p	1.092	-2,3%
INTERNACIONAL	69,5	20,6%	102,9%	0,2 p.p	3.181	-2,7%
NORTEAMÉRICA	30,2	-65,3%	104,1%	3,5 p.p	1.970	-1,0%
EMEA	35,6	245,2%	100,7%	-5,3 p.p	1.155	-7,2%
APAC	3,7	174,9%	101,2%	-29,8 p.p	56	63,5%
MAPFRE RE	112,6	-15,0%	96,6%	-0,1 p.p	2.800	3,3%
GLOBAL RISKS	(116,1)	-404,2%	154,7%	58,7 p.p	950	6,9%
ASISTENCIA	(18,6)	109,7%	102,4%	1,5 p.p	782	-4,3%
OTROS*	1,2	-97,1%	---	---	(1.925)	8,9%
TOTAL	637,5	-28,4%	98,7%	1,5 p.p	14.094	4,7%

*Otros incluye ajustes de consolidación

Millones de euros

No Vida: puntos clave

IBERIA

- › Autos:
 - › Primas: crecimiento significativo en Autos Particulares (+3,8%), con un aumento de la prima media en línea con el mercado (0,6%) y un incremento del 1,4% en el número de vehículos asegurados
 - › Ratio combinado: excelentes niveles gracias a la cancelación de negocios deficitarios y la evolución positiva del negocio de VERTI. Importante mejora durante el trimestre (86,9% en 3T vs. 94,9% en 2T)
- › Salud & Accidentes: crecimiento notable (+3,6%)
- › Seguros Generales: grandes siniestros industriales y eventos climatológicos en el primer semestre del año
- › Provisiones no recurrentes: la liberación parcial de la provisión del Baremo (15 millones de euros) ha contribuido a compensar el coste del plan de prejubilación voluntaria (35 millones de euros), que ha sido íntegramente provisionado en el trimestre

BRASIL

- › Crecimiento sólido en moneda local en Seguros Generales (+5,0%) y Agrícola (+14,0%), así como efectos de tipo de cambio, que han permitido compensar la complicada situación en Autos (-5%)
- › Caída de los ingresos financieros, junto con un ratio combinado estable favorecido por la climatología benigna en el seguro Agrícola

MAPFRE RE

- › Primas: contribución positiva del negocio No-Grupo
- › Ratio combinado: menor impacto de grandes siniestros no catastróficos, que ha mitigado el impacto de las catástrofes

NORTEAMÉRICA

- › Primas: evolución positiva en Massachusetts ($\approx +5\%$ en USD), principalmente en Autos, que compensa la caída en otros estados ($\approx -8\%$ en USD), suscripción selectiva en Puerto Rico, y depreciación del dólar
- › Ratio combinado: gran impacto de las catástrofes naturales (+3,2 p.p.), que afecta principalmente a Puerto Rico. Massachusetts continúa evolucionando positivamente (96,3%)

LATAM NORTE & SUR

- › Primas: excluyendo la póliza plurianual emitida en 2T (499 millones de euros), las primas habrían caído un 4%, principalmente en Autos, debido a la aplicación de normas de suscripción más estrictas en México, y la cancelación de negocios no rentables en Chile
- › Ratio combinado: fuerte mejora en LATAM NORTE (-4,3 p.p., excluyendo NatCat), gracias a la reestructuración del negocio y las cancelaciones efectuadas en México, que han contribuido a compensar las inundaciones e incendios forestales, así como una desfavorable evolución del negocio de Autos en Chile

EMEA

- › Primas: crecimientos positivos en Alemania e Italia. Disminución en Turquía como resultado de la depreciación de la divisa, normas de suscripción más estrictas y menores tarifas en RC Autos como consecuencia de la reciente regulación
- › Ratio combinado: mejora impulsada por la reducción de gastos, especialmente en Italia, y sólido desempeño en Turquía como resultado de las anteriores subidas de tarifas y la suscripción selectiva

MAPFRE GLOBAL RISKS

- › Impacto de grandes siniestros industriales y catastróficos

Vida: puntos clave

	Resultado del negocio de Vida		Primas	
	9M 2017	Δ %	9M 2017	Δ %
IBERIA	196,0	33,3%	1.566	5,4%
BRASIL	308,4	-14,5%	1.127	4,5%
OTROS*	64,6	101,0%	1.200	11,3%
TOTAL	569,1	5,4%	3.893	6,9%

IBERIA

- › Fuertes volúmenes de primas en bancaseguros, gracias al éxito del lanzamiento de nuevos productos de ahorro y campañas comerciales, especialmente *unit-linked*
- › Mayores plusvalías realizadas, incluyendo la plusvalía procedente del acuerdo de venta de UNIÓN DUERO VIDA y DUERO PENSIONES, así como 29 millones de euros de la cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros

BRASIL

- › Disminución de las primas en moneda local (-4%) como resultado de la menor actividad crediticia
- › Caída del resultado financiero debido a la disminución de los tipos y la inflación

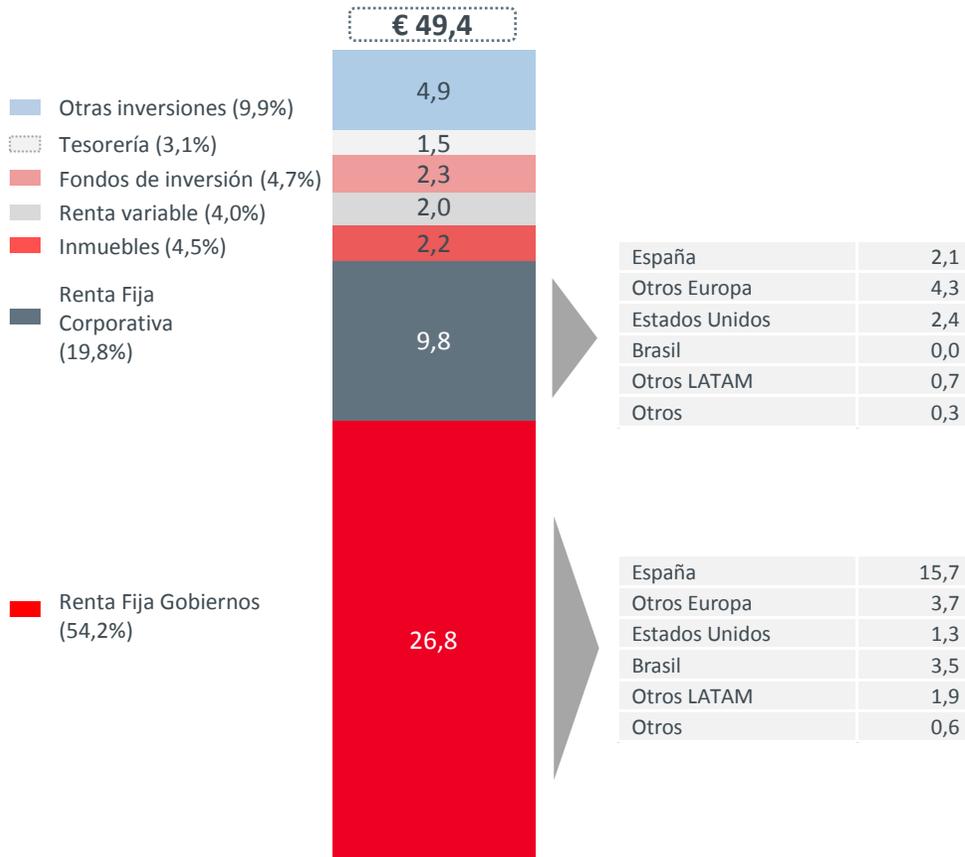
OTROS*

- › Evolución positiva de las primas en México, Colombia, Perú y MAPFRE RE, así como del canal bancaseguros en Malta
- › Mayor rentabilidad en Colombia y Perú

*Incluye el negocio de Vida de LATAM NORTE, LATAM SUR, EMEA y MAPFRE RE, así como ajustes de consolidación

La diversificación de la cartera se beneficia de rentabilidades históricamente altas

Cartera de inversión (miles de millones de euros) –
Desglose por tipo de activo



175 millones de euros de plusvalías no realizadas en carteras de renta variable y fondos de inversión de gestión activa

Rentabilidad y duración de la cartera ¹

		Valor Mercado (miles de millones €)	Tipo contable	Tipo mercado	Duración
No Vida (IBERIA, MAPFRE RE & GLOBAL RISKS)	31.12.2016	7,6	2,7%	1,3%	6,4
	30.09.2017	7,2	2,6%	1,3%	6,4
Vida (IBERIA)	31.12.2016	6,7	4,1%	1,0%	7,1
	30.09.2017	6,3	4,1%	1,1%	6,9

Plusvalías y minusvalías realizadas (millones de euros) ²

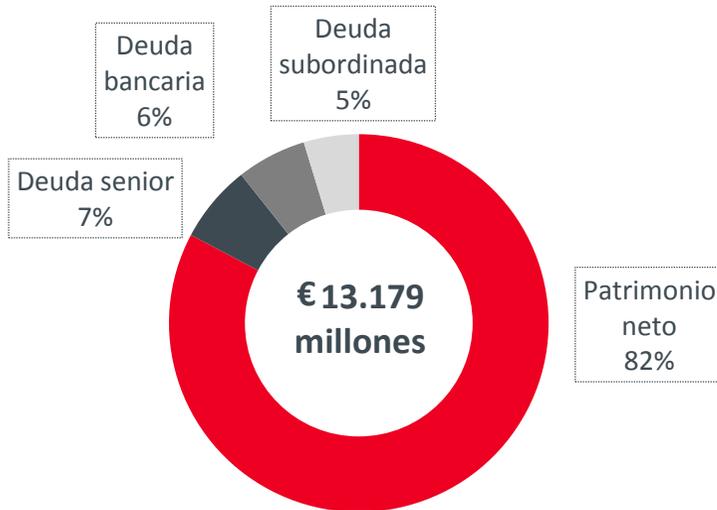
		9M 2016	9M 2017
No Vida	IBERIA	92,7	91,5
	MAPFRE RE	27,6	22,6
	GLOBAL RISKS	13,3	7,0
	TOTAL	133,6	121,1

1) Carteras de renta fija de gestión activa en la zona euro

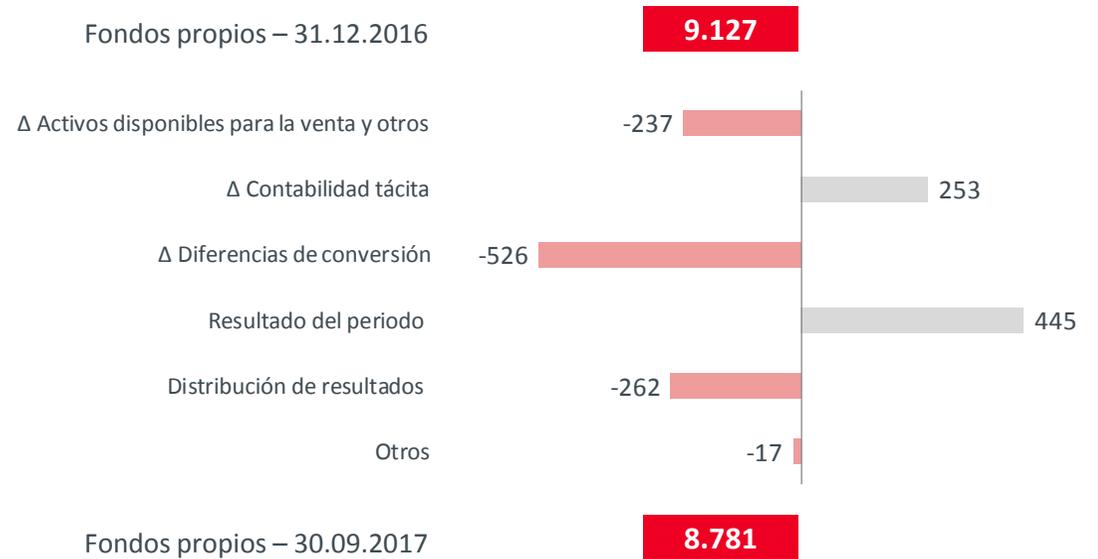
2) Incluye sólo carteras de gestión activa en la zona euro e inmuebles

Base de capital de alta calidad con fuertes métricas de crédito y flexibilidad financiera

Estructura de capital



Variación en fondos propios (millones de euros)



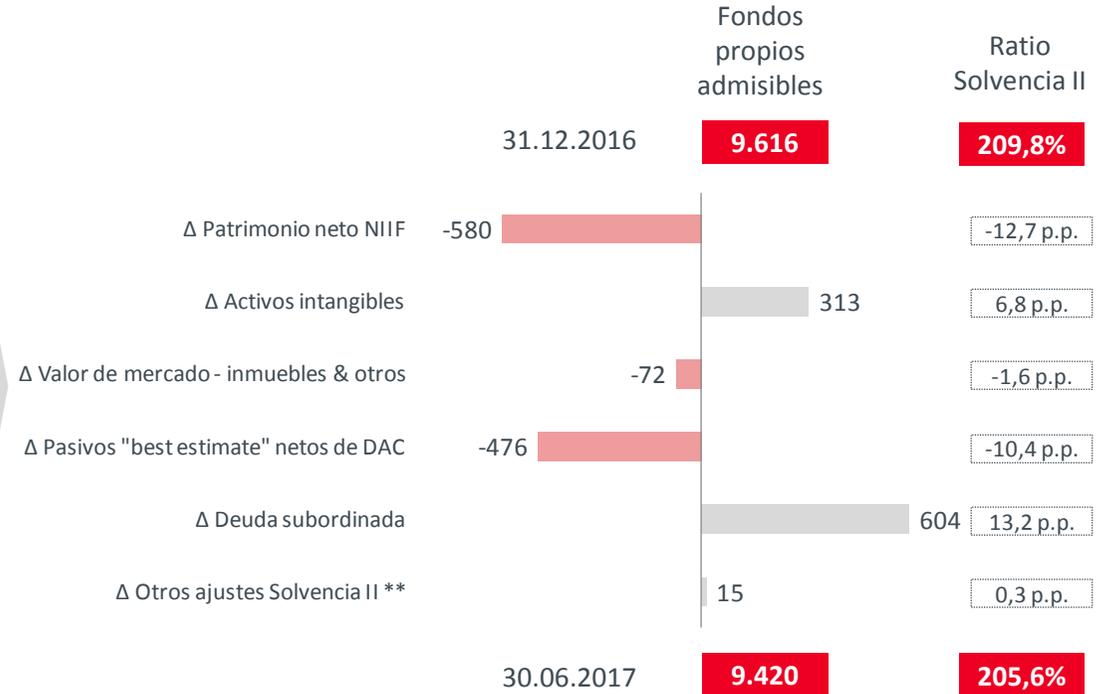
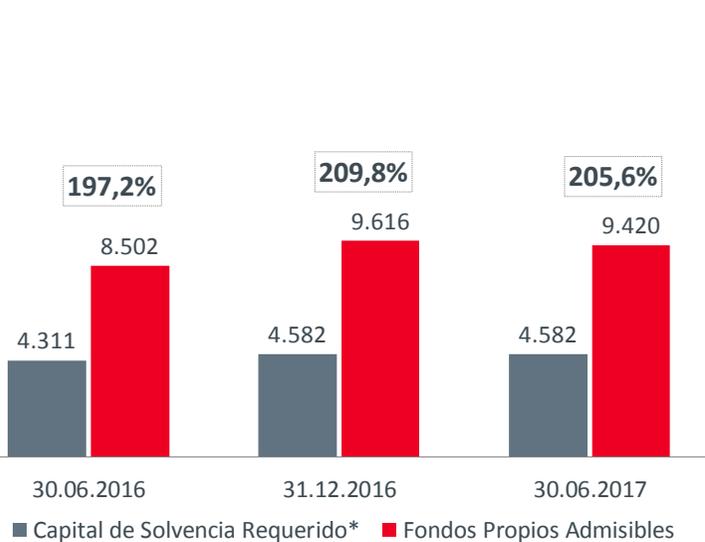
Puntos clave

- › Disminución de los fondos propios debido a la depreciación de las principales divisas (dólar estadounidense -11%; real brasileño -8,4%; lira turca -11,8%)
- › Disminución del valor de las inversiones financieras disponibles para la venta por el aumento de tipos en Europa, que se ha visto mayormente mitigada por la contabilidad tácita
- › Amortización de la deuda subordinada emitida en julio de 2007 en la primera fecha de amortización (24 de julio de 2017)
- › Crédito sindicado: saldo dispuesto de 660 millones de euros a septiembre de 2017
- › Fuertes métricas de crédito: apalancamiento (18%) y cobertura de intereses (17x)

Posición de solvencia estable a pesar de la volatilidad de mercado

Ratio de Solvencia II

Variación en fondos propios admisibles / Ratio Solvencia II



- › **Base de capital de alta calidad:** 8.209 millones de euros en Tier 1 (87% de los fondos propios admisibles)
- › **Ratio de Solvencia II "fully loaded":** ≈186,5% (excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y acciones)
- › **Ratio de Solvencia pro-forma:** ≈192% (excluyendo la deuda subordinada amortizada el 24 de julio de 2017)

• La cifra del SCR es la correspondiente a 31.12.2016, ya que no se exige un re-cálculo a lo largo del año salvo que se produzca un cambio significativo en el perfil de riesgo
 ** Otros ajustes de Solvencia II incluyen participaciones no incluidas bajo Solvencia II, filiales bajo equivalencia, dividendos previstos y Otros

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	Fondos Propios Admisibles / 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)
Pay out	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante)
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>

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.