




Madrid, 25 de julio de 2019

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Se acompaña a la presente copia de la documentación que se entregará en próximas reuniones a celebrar con inversores.

Ángel L. Dávila Bermejo
Secretario General



Resultados 6M 2019
Presentación para
inversores y analistas
25 de julio de 2019



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

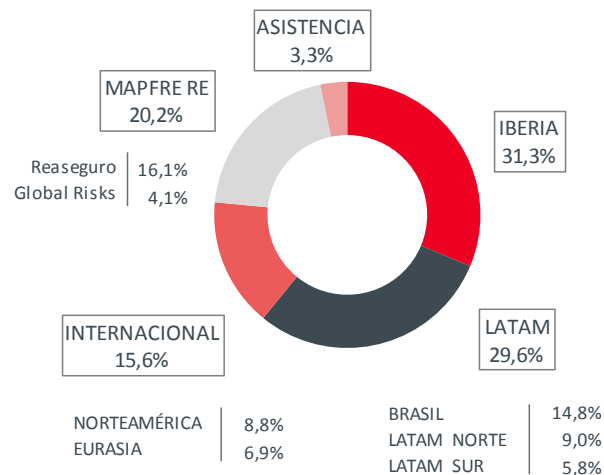
Principales magnitudes > 6M 2019

	6M 2019	Δ	Δ a tipos de cambio constantes
Ingresos	15.051	6,8%	6,9%
Primas emitidas y aceptadas totales	12.528	4,7%	4,7%
- No Vida	9.704	4,7%	4,5%
- Vida	2.824	4,7%	5,3%
Ratio Combinado No Vida	95,9%	-1,5 p.p	
Ratio de Siniestralidad No Vida	67,5%	-1,9 p.p	
Ratio de Gastos No Vida	28,5%	0,5 p.p	
Resultado del negocio de Vida	252	-37,8%	
Resultado neto	374,5	-2,9%	
Balance⁽¹⁾			
Activos gestionados	63.046	7,8%	
Fondos Propios	8.840	10,6%	
ROE⁽¹⁾	6,0%	-0,4 p.p	7,9%
	3M 2019	Δ	sin deterioro fondo comercio
Ratio de solvencia⁽¹⁾	189,1%	-0,4 p.p	

(1) Variaciones calculadas en comparación con las cifras a 31 de diciembre de 2018

Puntos clave > por unidad de negocio

Primas – Distribución por unidad de negocio



	Resultado atribuible			Primas		Ratio combinado		ROE	
	6M 2019	Δ mn	Δ %	6M 2019	Δ %	6M 2019	Δ %	6M 2019	Δ % ⁽²⁾
IBERIA	231,7	(18,2)	-7,3%	4.337	5,0%	93,9%	0,2 p.p	11,5%	-0,9 p.p
LATAM	103,5	20,6	24,8%	4.116	17,0%	92,8%	-7,0 p.p	--	--
BRASIL	48,9	18,9	63,1%	2.056	1,9%	91,6%	-10,8 p.p	7,5%	2,2 p.p
LATAM NORTE	28,9	4,8	19,8%	1.252	77,6%	93,1%	-2,0 p.p	11,8%	0,4 p.p
LATAM SUR	25,7	(3,1)	-10,8%	807	1,5%	95,7%	-1,0 p.p	10,3%	-0,1 p.p
INTERNACIONAL	45,0	30,4	--	2.167	-3,4%	102,7%	-1,0 p.p	--	--
NORTEAMÉRICA	45,6	41,3	--	1.216	-2,6%	100,0%	-3,0 p.p	6,0%	3,2 p.p
EURASIA	(0,6)	(10,9)	-105,4%	951	-4,5%	107,9%	3,0 p.p	0,2%	-1,7 p.p
Reaseguro	83,1	(18,8)	-18,5%	2.237	3,5%	93,5%	0,4 p.p	--	--
Global Risks	1,8	(16,8)	-90,2%	567	-10,2%	106,9%	17,8 p.p	--	--
ASISTENCIA	(5,6)	(3,0)	-117,2%	452	-4,0%	103,2%	0,1 p.p	-5,7%	-1,4 p.p
OTROS ⁽¹⁾	(85,0)	(5,4)	-6,7%	(1.348)	-13,7%	--	--	--	--
TOTAL	374,5	(11,2)	-2,9%	12.528	4,7%	95,9%	-1,5 p.p	6,0%	-0,4 p.p

sin deterioro fondo comercio 7,9%

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

(2) Variación calculada en comparación con los datos de 12M 2018

Resultado atribuible ajustado

	6M 2018	6M 2019	Δ (mn)	Δ (%)
Resultado atribuible	385,7	374,5	(11,2)	-2,9%
Siniestros climatológicos y catástrofes naturales⁽¹⁾	(11,5)		11,5	
Reorganización de operaciones en EE.UU.⁽²⁾	(7,2)	4,5	11,7	
Plusvalías financieras netas de minusvalías⁽³⁾	60,3	37,5	(22,8)	
Resultado atribuible (ajustado)	344,1	332,5	(11,6)	-3,4%

(1) Siniestros por climatología invernal en EE.UU.

(2) Reorganización de la estructura organizativa (-€14,7 mn) y venta de activos financieros relacionados (€19,2 mn) en 2019; coste del plan de salida en EE.UU. en 2018 (-€7,2 mn)

(3) Carteras de gestión activa e inmuebles (en todo el Grupo MAPFRE), netas de deterioros

Evolución del negocio de Vida

Resultado del negocio de Vida

	Resultado negocio Vida			
	6M 2018	6M 2019	Δ mn	Δ %
IBERIA	121,2	125,0	3,8	3,2%
BRASIL	243,0	113,3	(129,7)	-53,4%
LATAM NORTE	11,3	6,4	(4,9)	-43,3%
LATAM SUR	6,5	(2,3)	(8,8)	-135,3%
MAPFRE RE	15,6	1,3	(14,3)	-91,4%
OTROS*	7,6	8,3	0,7	9,7%
TOTAL	405,2	252,1	(153,1)	-37,8%
Reversión provisión - Brasil	109,0		(109,0)	
Plusvalías realizadas	17,3	12,1	(5,2)	
TOTAL - ajustado	278,9	240,0	(38,9)	-13,9%

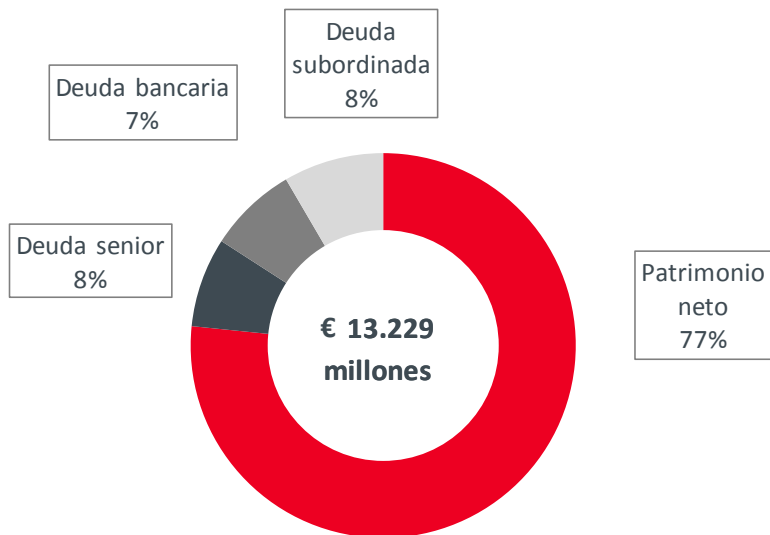
*Otros incluye NORTEAMÉRICA, EURASIA, y Ajustes de Consolidación y Áreas Corporativas

Puntos clave

- › **IBERIA:**
 - › Sólida rentabilidad del negocio de Vida-Riesgo, con crecimiento de volúmenes y mejora de los ratios combinados
 - › Impacto del plan sistemático de actualización de las tablas actuariales de Vida
 - › Menores plusvalías realizadas: -€3,3 mn
- › **BRASIL:**
 - › Reversión no recurrente de la provisión para riesgos en curso en 2018 debido a un cambio en la regulación contable (€109 mn)
 - › Mayores gastos de adquisición
- › **LATAM NORTE:** aumento de la siniestralidad en pólizas colectivas de Vida-Riesgo en México
- › **LATAM SUR:** ajustes negativos en las carteras de rentas vitalicias en *run-off* en Colombia por la actualización de las hipótesis financieras a largo plazo, así como menores resultados extraordinarios en Perú en comparación con 2018
- › **MAPFRE RE:**
 - › Menores plusvalías realizadas: -€1,9 mn
 - › Impacto negativo procedente de contratos de rentas vitalicias en Latinoamérica

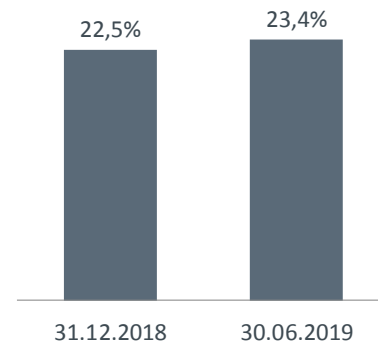
Estructura de capital & métricas de crédito

Estructura de capital

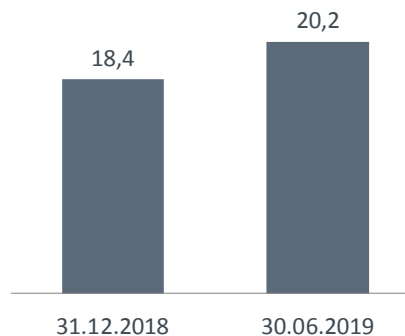


- › Aumento temporal del apalancamiento al 23,4% debido a:
 - › Adquisición de BMN (importe total: €162 mn)
 - › Acuerdo con Santander (importe total: €82 mn)
 - › Financiación transitoria de filiales

Apalancamiento (%)



Cobertura de intereses (x)



Fondos propios

Variación en fondos propios

Balance a 31/12 año anterior	7.994
Resultado del periodo	375
Dividendos	-262
Plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*	707
Diferencias de conversión	50
Otros	-24
Balance al final del periodo	8.840

Diferencias de conversión

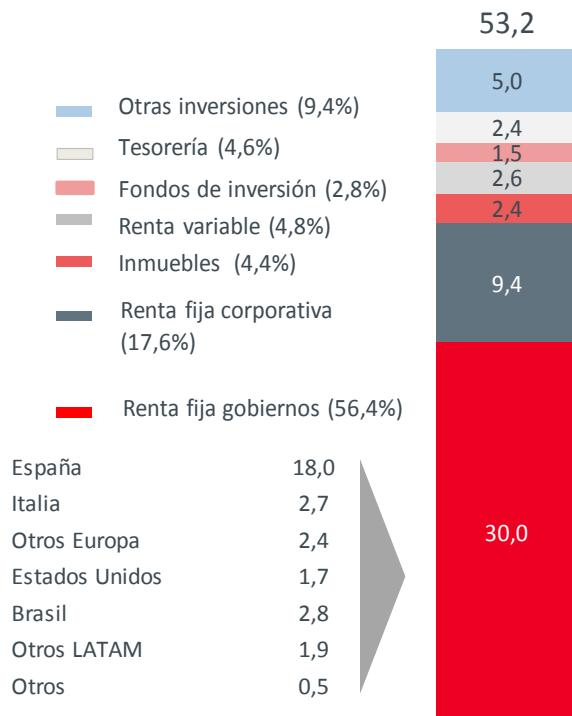
	30.06.2019	Δ YTD	% Δ divisa YTD
Total	-688	50	-
<i>de las cuales:</i>			
Dólar estadounidense	460	17	0,8%
Real brasileño	-610	20	1,8%
Lira turca	-307	-12	-7,8%
Peso mexicano	-112	9	3,1%

Evolución de las plusvalías netas no realizadas de la cartera disponible para la venta*

	31.12.2018	30.06.2019	Δ YTD
Plusvalías netas no realizadas	291	997	707
Plusvalías no realizadas	2.130	3.690	1.560
Ajustes por contabilidad tácita	-1.839	-2.693	-853

Cartera de inversión & activos gestionados

Cartera de inversión – Desglose por tipo de activo



Activos gestionados

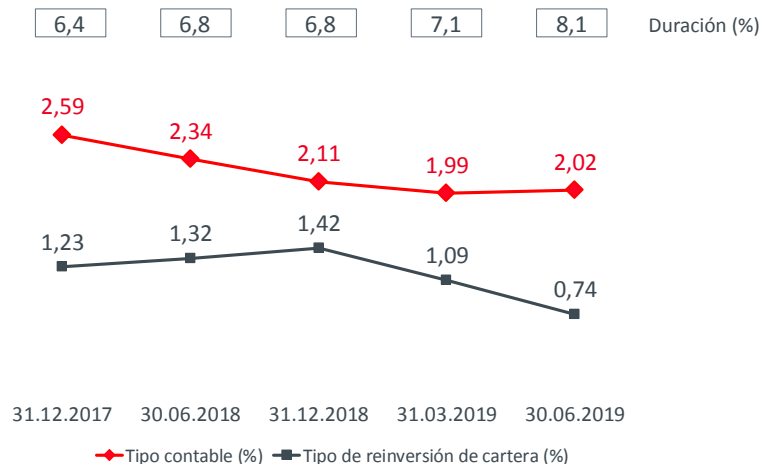
	31.12.2018	30.06.2019	% Δ
Activos gestionados	58,5	63,0	7,8%
<i>de los cuales:</i>			
Cartera de inversión	49,3	53,2	7,9%
Fondos de pensiones	4,9	5,2	6,0%
Fondos de inversión y otros	4,3	4,7	8,5%

Plusvalías no realizadas – carteras de gestión activa (IBERIA & MAPFRE RE)

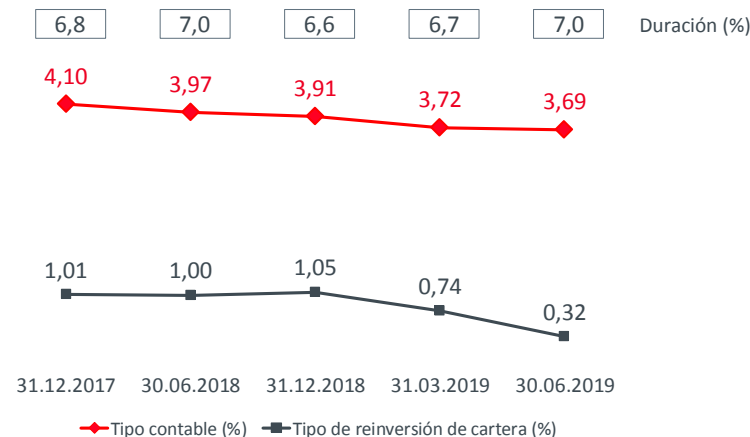
	30.06.2019
Total Plusvalías no realizadas	366,7
<i>de las cuales:</i>	
Renta fija y Swaps	324,1
Renta variable y fondos de inversión	42,6

Cartera de inversión & plusvalías y minusvalías financieras

Carteras de gestión activa¹ – No Vida (€7,4 miles de millones)



Carteras de gestión activa¹ – Vida (€6,7 miles de millones)



Plusvalías y minusvalías financieras (millones de euros)²

	No Vida		Vida		Total	
	6M 2018	6M 2019	6M 2018	6M 2019	6M 2018	6M 2019
IBERIA	47,8	24,6	13,8	10,5	61,6	35,1
MAPFRE RE*	15,3	13,2	3,5	1,6	18,8	14,8
TOTAL	63,1	37,8	17,3	12,1	80,4	49,9

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

*Las cifras de 2018 incluyen las plusvalías financieras netas de minusvalías de GLOBAL RISKS

Principales cifras – por línea de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ
Total	4.337,4	5,0%	231,7	-7,3%	--	--
Vida	1.289,1	10,6%	62,1	-0,4%	--	--
No Vida	3.048,3	2,8%	145,8	-10,4%	93,9%	0,2 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Autos	1.153,0	2,3%	81,7	-28,6%	93,1%	3,4 p.p
Seguros Generales	1.121,6	2,7%	53,3	22,9%	94,8%	-2,7 p.p
Salud & Accidentes	635,6	4,5%	4,9	-36,6%	99,9%	0,4 p.p
Otros Negocios*	--	--	23,8	-4,3%	--	--

*Incluye actividades no aseguradoras (p.ej. gestión de activos y servicios funerarios) y ajustes de consolidación

Principales cifras – por entidad

	Primas		Resultado atribuible		ROE	
	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ ⁽¹⁾
MAPFRE ESPAÑA	3.022,1	2,9%	143,5	-8,9%	12,0%	-1,6 p.p
MAPFRE VIDA	1.315,4	10,3%	88,3	-4,6%	10,8%	0,0 p.p
Total	4.337,4	5,0%	231,7	-7,3%	11,5%	-0,9 p.p
<i>de los cuales:</i>						
España	4.270,7	5,1%	227,9	-7,9%	11,4%	-0,9 p.p
Portugal	66,7	2,6%	3,8	60,0%	14,6%	-0,7 p.p

Puntos clave

- › Excelente crecimiento de primas:
 - › Autos: aumento de primas (+2,3%), con tendencias positivas en España, tanto en particulares (+2,1%) como en flotas (+5,5%)
 - › Seguros Generales: crecimiento impulsado por Hogar (+4,9%) y Comunidades (+8,7%), que contrarresta la caída en los ramos de Empresas
 - › Vida: exitosa campaña comercial en los canales agencial y de bancaseguros, así como una importante póliza en 1T (€45 mn)
- › Ratio combinado Autos:
 - › Nivel excelente en un mercado competitivo
 - › Creciente coste de los siniestros, aunque en línea con las expectativas
- › Seguros Generales: sólida mejora del ratio combinado gracias a los segmentos de Hogar, Comunidades y Responsabilidad Civil
- › Mejora de la rentabilidad en Portugal con una reducción de 3,1 p.p. en el ratio combinado
- › Menores plusvalías realizadas antes de impuestos (€35,1 mn en 6M 2019 vs. €61,6 mn en 6M 2018)

BRASIL

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ
Total	2.056,2	1,9%	48,9	63,1%	--	--
Vida	772,8	15,7%	21,1	-27,6%	--	--
No Vida	1.283,4	-4,9%	27,7	--	91,6%	-10,8 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Autos	462,1	-18,1%	-10,1	20,3%	107,2%	-7,0 p.p
Seguros Generales	819,6	4,7%	37,0	--	75,9%	-12,7 p.p

Puntos clave

- › Fuerte crecimiento de primas en Vida (15,7% en moneda local), demostrando el potencial del canal bancaseguros
- › Caída de las primas en Autos, como resultado de un mayor control de la suscripción y subidas de tarifas
- › Incremento del resultado atribuible (+€18,9 mn)
 - › Normalización de las operaciones de No Vida en 2019, ante la ausencia de ajustes extraordinarios negativos (impacto neto de -€24 mn en 2018)
 - › Mejora en Seguros Generales (+€27,7 mn), con mejores tendencias en varios ramos, incluyendo el seguro Agrario
 - › Disminución de la siniestralidad en Autos con una reducción de 7 p.p. en el ratio combinado
 - › Resultado del negocio de Vida:
 - › Reversión no recurrente de la provisión para riesgos en curso en 2018 debido a un cambio en la regulación contable (impacto neto de €15 mn en 6M 2018)
 - › Aumento de los gastos de adquisición en Vida-Riesgo
 - › Mayores ingresos financieros, por la realización oportunistica de plusvalías durante 1T 2019, así como las sólidas rentabilidades de la cartera
- › Caída de los tipos de cambio medios del real brasileño (-3,5%)

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ
LATAM NORTE	1.252,1	77,6%	28,9	19,8%	93,1%	-2,0 p.p
<i>de los cuales:</i>						
México	935,9	130,6%	14,1	31,0%	94,1%	-3,1 p.p
América Central	238,5	1,8%	10,5	14,0%	96,8%	1,6 p.p
Rep. Dominicana	77,7	20,6%	4,3	3,5%	86,6%	-5,1 p.p

Puntos clave

- › Impacto positivo de movimientos de divisas en toda la región
- › México:
 - › Emisión de una póliza plurianual de PEMEX por €445 mn; excluyendo este impacto las primas habrían crecido un 21% en euros
 - › Crecimiento sólido en moneda local (+14,7%, excluyendo la póliza plurianual de PEMEX), impulsado por Autos, Salud y Vida
 - › Mejoras en Seguros Generales, así como reducción significativa del ratio combinado de Autos (93,8% en 6M 2019 vs. 101,1% en 6M 2018), gracias a las medidas de tarificación y selección de riesgos
 - › Aumento de la siniestralidad en pólizas colectivas de Vida-Riesgo, un segmento que está siendo vigilado de cerca
- › América Central:
 - › Panamá: incremento del ratio de siniestralidad en Autos, Seguros Generales y Salud. Implementación de medidas técnicas en Autos y Salud, incluyendo aumentos de tarifas en Salud para corregir desviaciones de la siniestralidad en los próximos meses
 - › Niveles de rentabilidad excelentes y recurrentes en Honduras
 - › Fuerte crecimiento de primas y resultados en El Salvador
- › República Dominicana: buen crecimiento en moneda local (+15,8%) con excelente desempeño técnico

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ
LATAM SUR	807,3	1,5%	25,7	-10,8%	95,7%	-1,0 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Perú	285,6	13,6%	13,2	4,8%	89,7%	-2,8 p.p
Colombia	181,5	-4,7%	0,4	-79,9%	96,5%	-1,1 p.p
Chile	124,1	13,1%	3,2	-2,7%	98,3%	1,5 p.p
Argentina	104,8	-19,5%	3,3	-60,3%	105,2%	1,6 p.p

Puntos clave

- › Impacto positivo de divisas, excepto el peso argentino, y excelente evolución en divisa local en los principales mercados
- › Perú: aumento de primas del +8,6% en moneda local y buen desempeño técnico en Salud & Accidentes y en Autos
- › Colombia: reducción del ratio combinado, contrarrestada por ajustes negativos en la cartera de rentas vitalicias en *run-off*, como resultado de la actualización de las hipótesis financieras a largo plazo
- › Chile: crecimiento sólido en moneda local (+16%). Aumento del ratio combinado en Autos y Seguros Generales
- › Argentina: primas afectadas por los tipos de cambio medios (-45%). Aumento del ratio combinado en Seguros Generales y Autos
- › Paraguay y Uruguay son importantes contribuidores a los resultados con mejora de tendencias

NORTEAMÉRICA

Principales cifras – por unidad de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ
Estados Unidos	996,9	-3,8%	35,3	--	101,1%	-3,1 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Noreste	852,7	4,0%	44,0	170,3%	98,0%	-2,6 p.p
Centro-este	72,1	-17,8%	-3,3	-32,8%	114,8%	1,4 p.p
Oeste	71,4	-23,4%	-0,4	91,0%	109,2%	-3,6 p.p
Estados salida	--	--	1,9	162,7%	--	--
Verti	1,5	--	-6,9	-26,1%	--	--
Puerto Rico	219,0	3,4%	10,3	61,2%	92,8%	-2,2 p.p
NORTEAMÉRICA	1.215,8	-2,6%	45,6	--	100,0%	-3,0 p.p

Principales cifras – por línea de negocio

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ
NORTEAMÉRICA	1.215,8	-2,6%	45,6	--	100,0%	-3,0 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Autos	811,4	-3,2%	-2,1	-25,9%	103,3%	-1,2 p.p
Seguros Generales	366,2	-3,2%	43,4	--	76,1%	-18,3 p.p
Otros*	38,2	22,4%	4,3	--	--	--

*Incluye principalmente Salud & Accidentes y ajustes de consolidación

Puntos clave

- › Impacto de la apreciación del dólar en los tipos de cambio medios (+6,5%)
- › Disminución de primas en moneda local (-8,5%) en Norteamérica como resultado de las medidas técnicas adoptadas en los estados no-noreste
- › Mejora del ratio combinado, debido a:
 - › medidas implementadas en Autos particulares, incluyendo el aumento de tarifas
 - › disminución de los siniestros climatológicos, principalmente en Hogar (impacto de -€13,5 mn antes de impuestos en 1T 2018)
- › Plusvalías financieras netas extraordinarias: €19,2 mn, después de impuestos
- › Costes de reestructuración y salida del ramo de Empresas fuera de Massachusetts: -€14,7 mn, después de impuestos
- › Continúa la evolución positiva de las primas y la rentabilidad en Puerto Rico

EURASIA

Principales cifras

	Primas		Resultado atribuible		Ratio combinado	
	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ	6M 2019	% Δ
EURASIA	951,1	-4,5%	-0,6	-105,4%	107,9%	3,0 p.p
<i>de los cuales:</i>						
Alemania	208,8	2,9%	2,9	164,4%	99,5%	0,1 p.p
Turquía	240,3	-14,4%	-3,1	-134,8%	119,6%	11,4 p.p
Italia	264,3	4,1%	-3,2	--	105,7%	-3,9 p.p
Malta	201,0	-4,6%	2,3	15,5%	89,9%	-4,2 p.p

Puntos clave

- › Alemania: evolución positiva de primas y tendencias, así como ratio combinado sólido
- › Turquía:
 - › Caída en los tipos medios de cambio de la lira turca (-22%)
 - › Crecimiento de primas en moneda local (+9,6%) aunque por debajo de los niveles actuales de inflación debido a una estricta política de suscripción en el segmento de Autos RC
 - › Caída del resultado atribuible a -€3,1 mn vs. €8,8 mn en 6M 2018:
 - › Deterioro del ratio combinado impulsado por el impacto de la regulación de Autos RC en las tarifas de Autos en Turquía
 - › Aumento de la siniestralidad por la participación de MAPFRE en el “pool de riesgos agravados” obligatorio para la cobertura de Autos RC con un impacto neto de -€4,6 mn
 - › Impacto negativo de la inflación y la depreciación de la divisa en las piezas de repuesto y otros costes por siniestros
- › Italia: evolución positiva de las primas y fuerte mejora del ratio combinado
- › Malta: fuerte mejora del ratio combinado

Principales cifras* – por unidad de negocio

	6M 2019	% Δ
Primas totales	2.804,1	0,4%
<i>de las cuales:</i>		
No Vida	2.558,5	5,6%
Vida	245,6	-33,5%
Reaseguro	2.237,1	3,5%
Global Risks	566,9	-10,2%
Resultado atribuible	84,9	-29,6%
Reaseguro	83,1	-18,5%
Global Risks	1,8	-90,2%
Ratio combinado	94,5%	1,9 p.p
Reaseguro	93,5%	0,4 p.p
Global Risks	106,9%	17,8 p.p

*Las cifras de 2018 se han re-expresado a efectos comparativos, incluyendo la información de GLOBAL RISKS

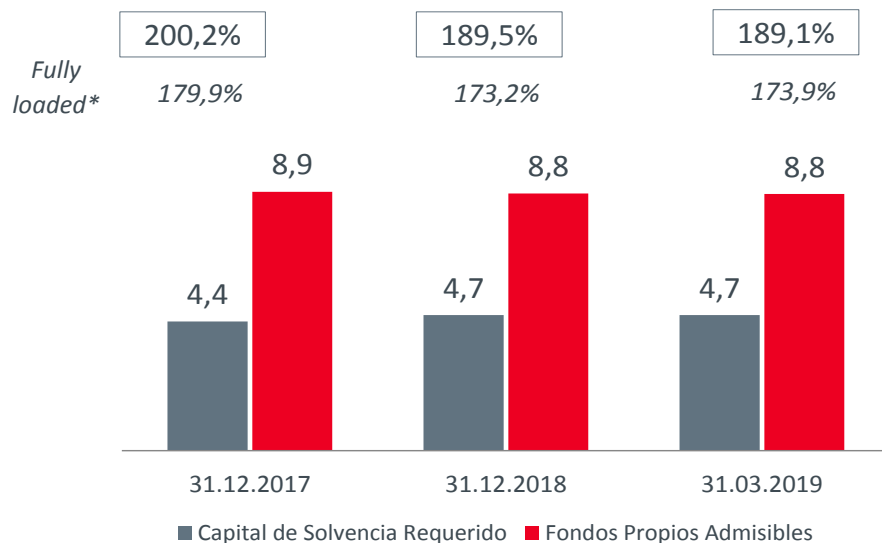
Puntos clave

- › Las primas se han visto beneficiadas por los movimientos de divisas, especialmente el dólar estadounidense
- › Excelente ratio combinado a pesar del aumento año a año como consecuencia de:
 - › Gran siniestro industrial durante 1T 2019: -€19,9 mn antes de impuestos, netos de reaseguro, de los cuales €12,4 mn proceden del negocio de Global Risks
 - › Impacto de la sequía en Brasil: -€11,7 mn antes de impuestos, netos de reaseguro
 - › Caída de las primas imputadas netas como resultado de un menor devengo en el primer semestre del año, en comparación con el segundo semestre, con un impacto que debería ser neutro en el ejercicio
- › Resultado del negocio de Vida: €1,3 mn (€16 mn en 6M 2018), principalmente debido a algunos contratos de rentas vitalicias en Latinoamérica
- › Plusvalías realizadas netas antes de impuestos de €14,8 mn (€18,8 mn en 6M 2018)

Solvencia II

Marzo 2019

Ratio Solvencia II



* Excluyendo los efectos de las medidas transitorias de provisiones técnicas y acciones

Puntos clave

- > Base de capital de alta calidad:
 - > 87% Tier 1
- > Evolución 31.03.2019 vs. 31.12.2018
 - > Reducción del ratio: -0,4 p.p.

de la cual:

- > Cambio en patrimonio NIIF: +7,4 p.p.
- > Variaciones en BEL: -5,9 p.p.
 - > Impacto de medidas transitorias: -1,5 p.p.
 - > Otras variaciones en BEL (principalmente tasas de descuento): -4,4 p.p.
- > Fondo de comercio: -3,6 p.p.
- > Otros: +1,7 p.p.

Conclusiones

Mejora en Brasil > para consolidar el crecimiento durante el año, impulsado por el nuevo enfoque de negocio

Mejora del resultado subyacente en EE.UU. > gracias a la exitosa implementación de la estrategia y la adopción de medidas adicionales

IBERIA > evolución positiva de primas y rentabilidad, en línea con las expectativas, en un entorno de mercado muy competitivo

MAPFRE RE > resultados sólidos, continuando como importante contribuidor a los beneficios

LATAM NORTE & SUR > crecimiento sólido con excelentes ratios combinados en continua mejora (<96%), con un desempeño excepcional en México

Turquía > rentabilidad bajo estrecha vigilancia, mejora de las perspectivas para la segunda mitad del año

Excelente posición financiera > se prevé que los ratios de solvencia y apalancamiento converjan hacia los objetivos

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/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento/>



Natalia Núñez

Directora de Relaciones con Inversores y Mercados de Capitales
natalia.n@mapfre.com



Leandra Clark
clarkle@mapfre.com



Marta Sanchidrián
sanchim@mapfre.com



Raquel Alfonso
asraque@mapfre.com



Leslie Hoffman
lhoffma@mapfre.com



Fernando García de la Santa
gsmfern@mapfre.com

Agenda



Black-out	10/10 – 30/10/2019
Presentación resultados 3T 2019	31/10/2019

Fechas sujetas a cambios

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

Inversores



(+34) 91 581 23 18



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.