

APPENDIX III

INSURANCE ENTITIES

1st

FINANCIAL INFORMATION CORRESPONDING TO THE YEAR

2019

PERIOD END DATE

06/30/2019

I. COMPANY INFORMATION

Company name: MAPFRE, S.A.

Registered address:

Carretera de Pozuelo, 52. 28222 Majadahonda (Madrid)

C.I.F.

A08055741

II. ADDITIONAL INFORMATION TO THE INFORMATION PUBLISHED FOR THE PREVIOUS HALF-YEAR

Explanation of the key changes with respect to the information published for the previous period:

(only to be completed in the circumstances established in section B) of the instructions)

The consolidated information of 2018 June, has been restated in the following financial statements:

- Consolidated Statement of Other Comprehensive Income
- Consolidated Statement of Changes in Equity

Argentina began to be considered as a hyperinflationary economy in 2018. In order to recognize the most relevant effects of the hyperinflation on the interim financial statements of the previous year, the information in the 2018 Consolidated Statement of Other Comprehensive Income and Consolidated Statement of Changes in Equity have been restated.

III. DECLARATION(S) FROM THE RELEVANT SUPERVISORS

As far as we are aware, the Consolidated Financial Statements presented herein have been prepared in accordance with the applicable accounting principles and give a true and fair view of the issuer's equity, financial situation and results, or of the companies included in the consolidation taken as a whole, and the interim management report includes a true and fair analysis of the information required.

Comments on the previous statement(s):

People who are responsible for this information

In line with the power delegated by the Board of Directors, the Secretary of the Board hereby certifies that the six month financial report has been signed by the following directors:

Name / Company name	Position
ANTONIO HUERTAS MEJÍAS	CHAIRMAN AND CEO
IGNACIO BAEZA GÓMEZ	FIRST VICEPRESIDENT
CATALINA MIÑARRO BRUGAROLAS	SECOND VICEPRESIDENT
JÓSE MANUEL INCHAUSTI PÉREZ	THIRD VICEPRESIDENT
JOSÉ ANTONIO COLOMER GUIU	DIRECTOR
GEORG DASCHNER	DIRECTOR
ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ	DIRECTOR
MARIA LETÍCIA DE FREITAS COSTA	DIRECTOR
ANTONIO GÓMEZ CIRIA	DIRECTOR
LUIS HERNANDO DE LARRAMENDI MARTÍNEZ	DIRECTOR
FRANCISCO JOSÉ MARCO ORENES	DIRECTOR
FERNANDO MATA VERDEJO	DIRECTOR
ANTONIO MIGUEL-ROMERO DE OLANO	DIRECTOR
PILAR PERALES VISCASILLAS	DIRECTOR
ALFONSO REBUELTA BADIÁS	DIRECTOR

Signing date of this six month financial report by the corresponding board of directors: 07/25/2019

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION			
1. INDIVIDUAL BALANCE SHEET (1/2)			
(PREPARED IN ACCORDANCE WITH THE CURRENT NATIONAL ACCOUNTING CRITERIA)			
Units: Thousand euros			
ASSETS		CURRENT PERIOD 06/30/2019	PREVIOUS PERIOD 12/31/2018
1. Cash and other equivalent liquid assets	0005	11.374	24.647
2. Financial assets held for trading	0010		
3. Other financial assets at fair value, with changes in profit and loss account	0015		
4. Financial assets available for sale	0020	11.421	11.438
5. Loans and receivables	0025	606.727	547.587
6. Investments held to maturity	0030		
7. Hedging derivatives	0035		
8. Participation of reinsurance in technical provisions	0041		
9. Property, plant and equipment, and real estate investments:	0045	15.844	16.226
a) Property, plant and equipment	0046	15.844	16.226
b) Real estate investments	0047		
10. Intangible assets	0050	836	1.122
a) Goodwill	0051		
b) Acquisition costs of portfolios	0053		
c) Other intangible assets	0052	836	1.122
11. Equity investments in Group and associated companies	0055	9.613.248	9.531.745
a) Associated companies	0056		
b) Multigroup companies	0057		
c) Group companies	0058	9.613.248	9.531.745
12. Tax assets	0060	96.796	79.596
a) Current tax assets	0061	67.634	52.527
b) Deferred tax assets	0062	29.162	27.069
13. Other assets	0075	47.164	53.318
14. Assets held for sale	0080		
TOTAL ASSETS	0100	10.403.410	10.265.679

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION

1. INDIVIDUAL BALANCE SHEET (2/2)

(PREPARED IN ACCORDANCE WITH THE CURRENT NATIONAL ACCOUNTING CRITERIA)

Units: Thousand euros

LIABILITIES AND EQUITY

CURRENT PERIOD 06/30/2019	PREVIOUS PERIOD 12/31/2018
------------------------------	-------------------------------

	0170	2.980.552	2.881.644
TOTAL LIABILITIES			
1. Financial liabilities held for trading	0110		
2. Other financial liabilities at fair value, with changes in profit and loss account	0115	365	365
3. Debts:	0120	2.968.139	2.869.352
a) Subordinated liabilities	0121	1.117.795	1.120.541
b) Bonds and other negotiable securities	0122	996.237	1.004.049
c) Debts with credit institutions	0123	745.032	490.043
d) Other debts	0124	109.075	254.719
4. Hedging derivatives	0130		
5. Technical provisions	0131		
a) For unearned premiums	0132		
b) For risks in progress	0133		
c) For life assurance	0134		
d) For outstanding claims	0135		
e) For profit sharing and returned premiums	0136		
f) Other technical provisions	0137		
6. Non-technical provisions	0140	11.940	11.793
7. Tax liabilities:	0145	108	134
a) Current tax liabilities	0146		26
b) Deferred tax liabilities	0147	108	108
8. Other liabilities	0150		
9. Liabilities linked to assets held for sale	0165		
TOTAL NET EQUITY	0195	7.422.858	7.384.035
SHAREHOLDERS' EQUITY	0180	7.422.858	7.384.035
1. Share capital or mutual fund:	0171	307.955	307.955
a) Declared capital or mutual fund	0161	307.955	307.955
b) Less: Uncalled capital	0162		
2. Share premium	0172	3.338.720	3.338.720
3. Reserves	0173	3.232.155	3.142.207
4. Less: Treasury stock and own shares	0174	(55.129)	(48.250)
5. Previous years' results	0178	383.458	334.843
6. Other contributions from partners	0179		
7. Results for the year	0175	214.039	793.455
8 Less: Interim dividend	0176		(184.835)
9. Other equity instruments	0177	1.660	0
VALUATION ADJUSTMENTS	0188		
1. Financial assets available for sale	0181		
2. Hedging operations	0182		
3. Foreign exchange differences	0184		
4. Correction for accounting asymmetries	0185		
5. Other adjustments	0187		
SUBSIDIES, DONATIONS AND LEGACIES RECEIVED	0193		
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	0200	10.403.410	10.265.679

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
2. INDIVIDUAL PROFIT AND LOSS ACCOUNT
(PREPARED IN ACCORDANCE WITH CURRENT NATIONAL ACCOUNTING CRITERIA)

Units: Thousand euros

		CURRENT PERIOD (2nd HALF)	PREVIOUS PERIOD (2nd HALF)	ACCUMULATED CURRENT YEAR 06/30/2019	ACCUMULATED PREVIOUS YEAR 06/30/2018
(+) 1. Premiums allocated to the period, net	0201				
(+) 2. Revenue from property and other investments	0202				
(+) 3. Other technical revenue	0203				
(-) 4. Net claims incurred	0204				
(+/-) 5. Net variation of other technical provisions	0205				
(+/-) 6. Profit sharing and returned premiums	0206				
(-) 7. Net operating expenses	0207				
(+/-) 8. Other technical expenses	0209				
(-) 9. Expenses from property and other investments	0210				
A) TECHNICAL RESULT FROM NON-LIFE OPERATIONS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	0220				
(+) 10. Premiums allocated to the period, net	0221				
(+) 11. Revenue from property and other investments	0222				
(+) 12. Revenue from investments on account of the life policyholders bearing the investment risk	0223				
(+) 13. Other technical revenue	0224				
(-) 14. Net claims incurred	0225				
(+/-) 15. Net variation of other technical provisions	0226				
(+/-) 16. Profit sharing and returned premiums	0227				
(-) 17. Net operating expenses	0228				
(+/-) 18. Other technical expenses	0229				
(-) 19. Expenses from property and other investments	0230				
(-) 20. Expenses from investments on account of the life policyholders bearing the investment risk	0231				
B) TECHNICAL RESULT FROM LIFE OPERATIONS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)	0240				
C) TECHNICAL RESULT (A + B)	0245				
(+) 21. Revenue from property and other investments	0246			282.637	447.844
(-) 22. Expenses from property and other investments	0247			(36.764)	(32.239)
(+) 23. Other revenue	0248			28.738	41.659
(-) 24. Other expenses	0249			(77.764)	(79.873)
E) RESULT BEFORE TAX (C + 21 + 22 + 23 + 24)	0265			196.847	377.391
(+/-) 25. Corporate Income Tax	0270			17.192	16.779
F) RESULT FOR THE PERIOD FROM ONGOING OPERATIONS (E + 26)	0280			214.039	394.170
(+/-) 26. Result after tax from discontinued operations	0285				
G) RESULT FOR THE PERIOD (F + 27)	0300			214.039	394.170
EARNINGS PER SHARE					
		Amount (X.XX euros)	Amount (X.XX euros)	Amount (X.XX euros)	Amount (X.XX euros)
Basic	0290			0,07	0,13
Diluted	0295			0,07	0,13

In the six month financial report corresponding to the first half of the year, the data relating to the current period coincides with the accumulated data, and therefore does not need to be filled in.

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
3. STATEMENT OF RECOGNISED INDIVIDUAL INCOME AND EXPENSES
(PREPARED IN ACCORDANCE WITH THE CURRENT NATIONAL ACCOUNTING CRITERIA)

Units: Thousand euros

CURRENT PERIOD 06/30/2019	PREVIOUS PERIOD 06/30/2018
------------------------------	-------------------------------

A) RESULT FOR THE PERIOD	0305	214.039	394.170
B) OTHER RECOGNISED REVENUE / (EXPENSES)	0310		
1. Financial assets available for sale:	0315		
a) Gains/(Losses) due to valuation	0316		
b) Amounts transferred to the income statement	0317		
c) Other reclassifications	0318		
2. Cash flow hedging:	0320		
a) Gains/(Losses) due to valuation	0321		
b) Amounts transferred to the income statement	0322		
c) Amounts recognised at initial value of hedged items	0323		
d) Other reclassifications	0324		
3. Hedging of net investments in businesses abroad:	0325		
a) Gains/(Losses) due to valuation	0326		
b) Amounts transferred to the income statement	0327		
c) Other reclassifications	0328		
4. Foreign exchange differences:	0330		
a) Gains/(Losses) due to valuation	0331		
b) Amounts transferred to the income statement	0332		
c) Other reclassifications	0333		
5. Correction of accounting asymmetries:	0335		
a) Gains/(Losses) due to valuation	0336		
b) Amounts transferred to the income statement	0337		
c) Other reclassifications	0338		
6. Assets held for sale:	0340		
a) Gains/(Losses) due to valuation	0341		
b) Amounts transferred to the income statement	0342		
c) Other reclassifications	0343		
7. Actuarial gains/(losses) for long-term remuneration for employees	0345		
8. Other recognised revenue and expenses	0355		
9. Corporate Income Tax	0360		
TOTAL RECOGNISED REVENUE/(EXPENSES) (A+B)	0400	214.039	394.170

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
4. STATEMENT OF CHANGES IN INDIVIDUAL EQUITY (1/2)
(PREPARED IN ACCORDANCE WITH THE CURRENT NATIONAL ACCOUNTING CRITERIA)

Units: Thousand euros

CURRENT PERIOD	EQUITY					Adjustments for changes in value	Subsidies, donations and legacies received	Total equity
	Capital or mutual fund	Share premium and other reserves (1)	Treasury stock and own shares	Result for the period	Other equity instruments			
Opening balance at 01/01/2019	3010	307.955	6.630.875	(48.250)	493.455			7.384.035
Adjustments for changes in accounting criteria	3011							
Adjustments for errors	3012							
Adjusted opening balance	3015	307.955	6.630.875	(48.250)	493.455	0		7.384.035
I. Total recognised revenue / (expenses)	3020				214.039			214.039
II. Operations with shareholders or owners	3025		(260.693)	(6.879)				(267.572)
1. Capital increases (decreases)	3026							
2. Conversion of financial liabilities to equity	3027							
3. Distribution of dividends	3028		(261.612)					(261.612)
4. Operations involving treasury stock or own shares	3029		919	(6.879)				(5.960)
5. Increases / (Decreases) due to changes in business combinations	3030							
6. Other operations with shareholders or owners	3032							
III. Other variations in equity	3035		584.151		(493.455)	1.660		92.356
1. Payments using equity instruments	3036							
2. Transfers between equity items	3037		493.455		(493.455)			
3. Other variations	3038		90.696			1.660		92.356
Closing balance as at 12/31/2018	3040	307.955	6.954.333	(55.129)	214.039	1.660		7.422.858

(1) The column "Share premium and other reserves", for the purpose of this statement, includes the following items of the Balance Sheet: 2) Share premium reserve; 3) Reserves; 5) Prior year result; 6) Other contributions from partners and 8) Less: interim dividend

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
4. STATEMENT OF CHANGES IN INDIVIDUAL EQUITY (2/2)
(PREPARED IN ACCORDANCE WITH THE CURRENT NATIONAL ACCOUNTING CRITERIA)

Units: Thousand euros

PREVIOUS PERIOD		EQUITY					Adjustments for changes in value	Subsidies, donations and legacies received	Total equity
		Capital or mutual fund	Share premium and other reserves (1)	Treasury stock and own shares	Result for the period	Other equity instruments			
Opening balance at 01/01/2017 (period of comparison)	3050	307.955	6.580.133	(52.356)	495.530	2.867		7.334.129	
Adjustments for changes in accounting criteria	3051								
Adjustments for errors	3052								
Adjusted opening balance	3055	307.955	6.580.133	(52.356)	495.530	2.867		7.334.129	
I. Total recognised revenue / (expenses)	3060				394.170			394.170	
II. Operations with shareholders or owners	3065		(259.893)	4.106				(255.787)	
1. Capital increases (decreases)	3066								
2. Conversion of financial liabilities to equity	3067								
3. Distribution of dividends	3068		(261.824)					(261.824)	
4. Operations involving treasury stock or own shares	3069		1.931	4.106				6.037	
5. Increases / (Decreases) due to changes in business combinations	3070								
6. Other operations with shareholders or owners	3072								
III. Other variations in equity	3075		495.530		(495.530)				
1. Payments using equity instruments	3076								
2. Transfers between equity items	3077		495.530		(495.530)				
3. Other variations	3078								
Closing balance as at 12/31/2017 (period of comparison)	3080	307.955	6.815.770	(48.250)	394.170	2.867		7.472.512	

(1) The column "Share premium and other reserves", for the purpose of this statement, includes the following items of the Balance Sheet: 2) Share premium reserve; 3) Reserves; 5) Prior year result; 6) Other contributions from partners and 8) Less: interim dividend

SELECTED FINANCIAL INFORMATION

MAPFRE, S.A.

1st HALF 2019

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
5.A. INDIVIDUAL CASH FLOW STATEMENT (DIRECT METHOD)
(Prepared in accordance with current national accounting criteria)

Units: Thousands of euros

		CURRENT PERIOD 06/30/2019	PREVIOUS PERIOD 06/30/2018
A) NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES (1 + 2 + 3)	7435	(52.289)	(46.991)
1. Insurance activities:	7405		
(+) Inflows from insurance activities	7406		
(-) Outflows from insurance activities	7407		
2. Other operating activities:	7410	(51.854)	(45.655)
(+) Other operating activities cash inflows	7415	44.694	57.311
(-) Other operating activities cash outflows	7416	(96.548)	(102.966)
3. Inflows /(outflows) due to corporate income tax	7425	(432)	(1.336)
B) NET CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES (1 + 2)	7460	259.560	180.426
1. Inflows from investment activities:	7450	403.353	240.761
(+) Tangible assets	7451		
(+) Investments in property, plant and equipment	7452		
(+) Intangible assets	7453		
(+) Financial instruments	7454		26.784
(+) Participations	7455	17	84
(+) Other business units	7457	127.252	7.920
(+) Interests collected	7456	10.477	3.134
(+) Dividends collected	7459	265.607	202.839
(+) Other income related to investment activities	7458		
2. Payments related to investment activities:	7440	(143.793)	(60.335)
(-) Tangible assets	7441		
(-) Investments in property, plant and equipment	7442		
(-) Intangible assets	7443		
(-) Financial instruments	7444		(60.000)
(-) Participations	7445	(65)	
(-) Other business units	7447	(143.728)	(335)
(-) Other payments related to investment activities	7448		
C) NET CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES (1 + 2)	7490	(220.547)	(160.211)
1. Inflows from financing activities:	7480	318.647	176.051
(+) Subordinated liabilities	7481		
(+) Inflows from the issue of equity instruments and capital increases	7482		
(+) Capital contributions from owners or mutual members	7483		
(+) Sales of treasury stock	7485	3.647	6.051
(+) Other income related to financing activities	7486	315.000	170.000
2. Payments related to financing activities:	7470	(539.194)	(336.262)
(-) Dividends to shareholders	7471	(257.091)	(257.333)
(-) Interest payments	7475	(73.499)	(45.929)
(-) Subordinated liabilities	7472		
(-) Capital contributions returned to shareholders	7473		
(-) Capital contributions returned to owners or mutual members	7474		
(-) Acquisition of treasury stock	7477	(10.204)	
(-) Other payments related to financial activities	7478	(198.400)	(33.000)
D) FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES	7492		
E) NET INCREASE / (DECREASE) IN CASH AND EQUIVALENTS (A + B + C + D)	7495	(13.273)	(26.776)
F) OPENING CASH BALANCE AND EQUIVALENTS	7499	24.647	41.656
G) CLOSING CASH BALANCES AND EQUIVALENTS (E + F)	7500	11.374	14.880

COMPONENTS OF CASH AND EQUIVALENTS AT PERIOD END		CURRENT PERIOD 06/30/2019	PREVIOUS PERIOD 06/30/2018
(+) Cash and banks	7550	11.374	14.880
(+) Other financial assets	7552		
(-) Less: Bank overdrafts payable on demand	7553		
TOTAL CLOSING CASH AND EQUIVALENTS	7600	11.374	14.880

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
6. CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IFRS) (1/2)

Units: Thousand euros

ASSETS

CURRENT PERIOD 06/30/2019	PREVIOUS PERIOD 12/31/2018
------------------------------	-------------------------------

1. Cash and other equivalent liquid assets	1005	2,448.990	2,201.405
2. Financial assets held for trade	1010	3,584.034	3,470.465
3. Other financial assets at fair value, with changes in profit and loss account	1015	4,647.990	4,312.803
4. Financial assets available for sale	1020	36,560.639	33,753.737
5. Loans and receivables	1025	8,676.509	6,862.823
6. Investments held to maturity	1030	2,034.354	1,951.462
7. Hedging derivatives	1035		
8. Participation of reinsurance in technical provisions	1041	6,194.704	5,883.171
9. Property, plant and equipment, and real estate investments	1045	2,632.358	2,355.917
a) Property, plant and equipment	1046	1,385.741	1,112.322
b) Real estate investments	1047	1,246.617	1,243.595
10. Intangible assets:	1050	3,377.020	3,072.373
a) Goodwill	1051	1,828.187	1,689.031
b) Acquisition costs of portfolios	1053	894.070	848.357
c) Other intangible assets	1052	654.763	534.985
11. Participation in equity-accounted entities	1055	204.830	193.683
12. Tax assets	1060	554.806	525.630
a) Current tax assets	1061	237.129	192.054
b) Deferred tax assets	1062	317.677	333.576
13. Other assets	1075	2,403.383	2,365.839
14. Assets held for sale	1080	251.362	341.491
TOTAL ASSETS	1100	73,570.979	67,290.799

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
6. CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IFRS) (2/2)

Units: Thousand euros

LIABILITIES AND EQUITY

CURRENT PERIOD 06/30/2019	PREVIOUS PERIOD 12/31/2018
---------------------------------	----------------------------------

TOTAL LIABILITIES	1170	63.437.122	58.093.220
1. Financial liabilities held for trade	1110	379.406	322.361
3. Other financial liabilities at fair value, with changes in profit and loss account	1115	503.610	469.591
3. Debts:	1120	7.980.088	6.403.533
a) Subordinated liabilities	1121	1.117.795	1.120.541
b) Bonds and other negotiable securities	1122	996.237	1.004.049
c) Debts with credit institutions	1123	980.743	545.687
d) Other debts	1124	4.885.313	3.733.256
4. Hedging derivatives	1130		
5. Technical provisions	1131	51.880.908	48.723.614
a) For unearned premiums	1132	8.951.290	7.902.256
b) For risks in progress	1133	50.574	49.139
c) For life assurance	1134	29.463.625	27.080.952
d) For outstanding claims	1135	12.387.082	12.714.141
e) For profit sharing and returned premiums	1136	53.330	57.312
f) Other technical provisions	1137	975.007	919.814
6. Non-technical provisions	1140	621.131	641.481
7. Tax liabilities:	1145	837.862	629.465
a) Current tax liabilities	1146	108.956	130.141
b) Deferred tax liabilities	1147	728.906	499.324
8. Other liabilities	1150	1.110.805	709.209
9. Liabilities linked to assets held for sale	1165	123.312	193.966
TOTAL NET EQUITY	1195	10.133.857	9.197.579
SHAREHOLDERS' EQUITY	1180	8.526.465	8.438.567
1. Share capital or mutual fund:	1171	307.955	307.955
a) Declared capital or mutual fund	1161	307.955	307.955
b) Less: Uncalled capital	1162		
2. Share premium	1172	1.506.729	1.506.729
3. Reserves	1173	5.547.662	5.534.394
4. Less: Treasury stock and own shares	1174	(55.129)	(48.249)
5. Previous years' results	1178	836.205	789.226
6. Other contributions from partners	1179		
7. Results for the year	1175	374.500	528.858
8 Less: Interim dividend	1176		(184.834)
9. Other equity instruments	1177	8.543	4.488
VALUATION ADJUSTMENTS	1188	313.513	(444.758)
1. Financial assets available for sale	1181	3.690.017	2.130.101
2. Hedging operations	1182		
3. Foreign exchange differences	1184	(687.727)	(737.888)
4. Correction for accounting asymmetries	1185	(2.692.595)	(1.839.318)
5. Equity-accounted entities	1186	1.848	1.395
5. Other adjustments	1187	1.970	952
NET EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE CONTROLLING COMPANY	1189	8.839.978	7.993.809
NON-CONTROLLING INTERESTS	1193	1.293.879	1.203.770
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	1200	73.570.979	67.290.799

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
7. CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT (IFRS)

Units: Thousand euros

		STANDALONE CURRENT PERIOD (2nd HALF)	STANDALONE PREVIOUS PERIOD (2nd HALF)	ACCUMULATED CURRENT YEAR 06/30/2019	ACCUMULATED PREVIOUS YEAR 06/30/2018
(+) 1. Premiums allocated to the period, net	1201			6.873.590	6.878.205
(+) 2. Revenue from property and other investments	1202			1.082.502	947.822
(+) 3. Other technical revenue	1203			33.407	31.657
(-) 4. Net claims incurred	1204			(4.576.405)	(4.719.797)
(+/-) 5. Net variation of other technical provisions	1205			(51.517)	(45.337)
(+/-) 6. Profit sharing and returned premiums	1206			(8.916)	(7.984)
(-) 7. Net operating expenses	1207			(1.927.613)	(1.906.180)
(+/-) 8. Other technical expenses	1209			(63.311)	(50.888)
(-) 9. Expenses from property and other investments	1210			(758.219)	(638.945)
A) TECHNICAL RESULT FROM NON-LIFE OPERATIONS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	1220			603.518	488.553
(+) 10. Premiums allocated to the period, net	1221			2.540.399	2.578.599
(+) 11. Revenue from property and other investments	1222			1.023.055	863.685
(+) 12. Revenue from investments on account of the life policyholders bearing the investment risk	1223			165.569	41.265
(+) 13. Other technical revenue	1224			297	347
(-) 14. Net claims incurred	1225			(2.006.496)	(1.853.015)
(+/-) 15. Net variation of other technical provisions	1226			(510.682)	(206.397)
(+/-) 16. Profit sharing and returned premiums	1227			(7.170)	(9.066)
(-) 17. Net operating expenses	1228			(604.210)	(584.917)
(+/-) 18. Other technical expenses	1229			(16.847)	(13.110)
(-) 19. Expenses from property and other investments	1230			(311.214)	(357.223)
(-) 20. Expenses from investments on account of the life policyholders bearing the investment risk	1231			(11.552)	(48.463)
B) TECHNICAL RESULT FROM LIFE OPERATIONS (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19 + 20)	1240			261.149	411.705
C) TECHNICAL RESULT (A + B)	1245			864.667	900.258
(+) 21. Revenue from property and other investments	1246			25.574	33.693
(-) 22. Expenses from property and other investments	1247			(44.295)	(42.847)
(+) 23. Other revenue	1248			192.407	202.183
(-) 24. Other expenses	1249			(289.125)	(277.528)
E) RESULT BEFORE TAX (C + 21 + 22 + 23 + 24)	1265			749.228	815.759
(+/-) 26. Corporate Income Tax	1270			(207.753)	(230.644)
F) RESULT FOR THE PERIOD FROM ONGOING OPERATIONS (E + 26)	1280			541.475	585.115
(+/-) 26. Result after tax from discontinued operations	1285				
G) RESULT FOR THE PERIOD (F + 27)	1288			541.475	585.115
a) Result attributable to the controlling company	1300			374.500	385.689
b) Result attributable to non-controlling interests	1289			166.975	199.426
EARNINGS PER SHARE		Amount (X,XX euros)	Amount (X,XX euros)	Amount (X,XX euros)	Amount (X,XX euros)
Reported	1290			0,12	0,13
Diluted	1295			0,12	0,13

In the six month financial report corresponding to the first half of the year, the data relating to the current period coincides with the accumulated data, and therefore does not need to be filled in.

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
8. OTHER COMPREHENSIVE INCOME (IFRS ADOPTED)

Units: Thousand euros

		STANDALONE CURRENT PERIOD (2nd HALF)	STANDALONE PREVIOUS PERIOD (2nd HALF)	CURRENT PERIOD 06/30/2019	PREVIOUS PERIOD 06/30/2018
A) CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS OF THE YEAR	1305			541.475	585.115
B) OTHER GLOBAL RESULTS - ITEMS NOT RECLASSIFIED TO THE RESULT FOR THE PERIOD	1310				
1. Actuarial gains/(losses) for long-term remuneration for employees:	1370				
2. Participation in other recognized global results from investments in joint and associated businesses:	1371				
3. Other income and expenses not reclassified to the result for the period:	1372				
4. Tax effect:	1373				
C) OTHER GLOBAL RESULTS - ITEMS THAT CAN BE SUBSEQUENTLY RECLASSIFIED TO THE RESULT FOR THE PERIOD	1345			805.803	(430.058)
1. Financial assets available for sale:	1315			2.357.905	(159.745)
a) Gains/(Losses) due to valuation	1316			2.454.166	(62.605)
b) Amounts transferred to the income statement	1317			(96.361)	(96.967)
c) Other reclassifications	1318			100	(173)
2. Cash flow hedging:	1320				
a) Gains/(Losses) due to valuation	1321				
b) Amounts transferred to the income statement	1322				
c) Amounts recognised at initial value of hedged items	1323				
d) Other reclassifications	1324				
3. Hedging of net investments in businesses abroad:	1325				
a) Gains/(Losses) due to valuation	1326				
b) Amounts transferred to the income statement	1327				
c) Other reclassifications	1328				
4. Foreign exchange differences:	1330			60.986	(257.250)
a) Gains/(Losses) due to valuation	1331			46.392	(271.064)
b) Amounts transferred to the income statement	1332			673	120
c) Other reclassifications	1333			13.921	13.694
5. Correction of accounting asymmetries:	1335			(1.384.935)	(74.050)
a) Gains/(Losses) due to valuation	1336			(1.405.488)	(86.184)
b) Amounts transferred to the income statement	1337			20.553	12.134
c) Other reclassifications	1338				
6. Assets held for sale:	1340				
a) Gains/(Losses) due to valuation	1341				
b) Amounts transferred to the income statement	1342				
c) Other reclassifications	1343				
7. Participation in other recognized global results from investments in joint and associated businesses:	1350			455	(544)
a) Gains/(Losses) due to valuation	1351			451	(425)
b) Amounts transferred to the income statement	1352			4	30
c) Other reclassifications	1353				(149)
8. Other income and expenses that can be subsequently reclassified to the result for the period	1355			1.050	2.067
9. Tax effect	1360			(229.658)	59.464
TOTAL GLOBAL RESULT FOR THE PERIOD (A+B+C)	1400			1.347.278	155.057
a) Attributable to the controlling company	1398			1.132.771	107.419
b) Attributable to minority interests	1399			214.507	47.638

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
9. CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (IFRS) (1/2)

Units: Thousand euros

CURRENT PERIOD	Equity of the controlling company					Adjustments for changes in value	Non-controlling interests	Total equity	
	SHAREHOLDERS' EQUITY								
	Capital or mutual fund	Share premium and other reserves(1)	Treasury stock and own shares	Result for the period attributable to the controlling company	Other equity instruments				
Opening balance as at 01/01/2019	3110	307.955	7.645.515	(48.250)	528.858	4.488	(444.758)	1.203.770	9.197.578
Adjustments for changes in accounting criteria	3111		(8.038)					(7.707)	(15.745)
Adjustments for errors	3112								
Adjusted opening balance	3115	307.955	7.637.477	(48.250)	528.858	4.488	(444.758)	1.196.063	9.181.833
I. Total revenue/ (expenses) recognized	3120				374.500		758.271	214.507	1.347.278
II. Operations with shareholders or owners	3125		(261.660)	(6.879)				(122.572)	(391.111)
1. Capital increases (decreases)	3126							2.128	2.128
2. Conversion of financial liabilities to equity	3127								
3. Distribution of dividends	3128		(261.612)					(201.423)	(463.035)
4. Operations involving treasury stock or own shares	3129		919	(6.879)					(5.960)
5. Increases / (Decreases) due to changes in business combinations	3130								
6. Other operations with shareholders or owners	3132		(967)					18.069	17.102
III. Other variations in equity	3135		514.779		(528.858)	4.055		5.881	(4.143)
1. Payments using equity instruments	3136								
2. Transfers between equity items	3137		528.858		(528.858)				
3. Other variations	3138		(14.079)			4.055		5.881	(4.143)
Closing balance as at 06/30/2019	3140	307.955	7.890.596	(55.129)	374.500	8.543	313.513	1.293.879	10.133.857

(1) The column "Share premium and other reserves", for the purpose of this statement, includes the following items of the Balance Sheet: 2) Share premium reserve; 3) Reserves; 5) Prior year result; 6) Other contributions from partners and 8) Less: interim dividend

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
9. CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (IFRS) (2/2)

Units: Thousand euros

PREVIOUS PERIOD	Equity of the controlling company					Adjustments for changes in value	Non-controlling interests	Total equity	
	SHAREHOLDERS' EQUITY								
	Capital or mutual fund	Share premium and other reserves(1)	Treasury stock and own shares	Result for the period attributable to the controlling company	Other equity instruments				
Opening balance as at 01/01/2018	3150	307.955	7.755.100	(52.356)	700.511	10.087	(109.994)	1.901.386	10.512.689
Adjustments for changes in accounting criteria	3151								
Adjustments for errors	3152								
Adjusted opening balance	3155	307.955	7.755.100	(52.356)	700.511	10.087	(109.994)	1.901.386	10.512.689
I. Total revenue/ (expenses) recognized	3160				385.689		(278.270)	47.638	155.057
II. Operations with shareholders or owners	3165		(259.893)	4.106				(288.832)	(544.619)
1. Capital increases (decreases)	3166								
2. Conversion of financial liabilities to equity	3167								
3. Distribution of dividends	3168		(261.824)					(250.933)	(512.757)
4. Operations involving treasury stock or own shares	3169		1.931	4.106					6.037
5. Increases / (Decreases) due to changes in business combinations	3170							7.995	7.995
6. Other operations with shareholders or owners	3172							(45.894)	(45.894)
III. Other variations in equity	3175		611.814		(700.511)	961	95.602	(8.600)	(734)
1. Payments using equity instruments	3176								
2. Transfers between equity items	3177		700.511		(700.511)				
3. Other variations	3178		(88.697)			961	95.602	(8.600)	(734)
Closing balance as at 06/30/2018	3180	307.955	8.107.021	(48.250)	385.689	11.048	(292.662)	1.651.592	10.122.393

(1) The column "Share premium and other reserves", for the purpose of this statement, includes the following items of the Balance Sheet: 2) Share premium reserve; 3) Reserves; 5) Prior year result; 6) Other contributions from partners and 8) Less: interim dividend

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
10. A. CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (DIRECT METHOD) (IFRS)

Units: Thousand euros

		CURRENT PERIOD 06/30/2019	PREVIOUS PERIOD 06/30/2018
A) NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES (1 + 2 + 3)	8435	(431.664)	(86.151)
1. Insurance activities:	8405	29.908	343.052
(+) Inflows from insurance activities	8406	12.180.711	12.500.308
(-) Outflows from insurance activities	8407	(12.150.803)	(12.157.256)
2. Other operating activities:	8410	(203.678)	(156.566)
(+) Cash inflows from other operating activities	8415	262.243	256.120
(-) Cash outflows from other operating activities	8416	(465.921)	(412.686)
3. Inflows/(outflows) due to corporate income tax	8425	(257.894)	(272.637)
B) NET CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES (1 + 2)	8460	480.950	779.325
1. Inflows from investment activities:	8450	11.922.787	10.163.574
(+) Property, plant and equipment	8451	1.079	4.580
(+) Real estate investment	8452	54.785	12.182
(+) Intangible fixed assets	8453	367	432
(+) Financial instruments	8454	10.107.573	8.490.212
(+) Investments in associates	8455	1.121.635	847.176
(+) Controlled companies and other business units	8457	26.656	146.220
(+) Interests collected	8456	525.627	587.562
(+) Dividends collected	8459	56.681	45.976
(+) Other income related to investment activities	8458	28.384	29.234
2. Payments related to investment activities:	8440	(11.441.837)	(9.384.249)
(-) Property, plant and equipment	8441	(45.964)	(28.473)
(-) Real estate investment	8442	(1.405)	(7.960)
(-) Intangible fixed assets	8443	(110.887)	(29.818)
(-) Financial instruments	8444	(9.741.128)	(8.210.908)
(-) Investments in associates	8445	(1.321.435)	(1.076.927)
(-) Controlled companies and other business units	8447	(204.645)	(19.213)
(-) Other payments related to investment activities	8448	(16.373)	(10.950)
C) NET CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES (1 + 2)	8490	195.554	(355.987)
1. Inflows from financing activities:	8480	803.428	364.288
(+) Subordinated liabilities	8481		
(+) Inflows from the issue of equity instruments and capital increases	8482	2.160	
(+) Capital contributions from owners or partners	8483		
(+) Sales of treasury stock	8485	3.647	6.050
(+) Other income related to financing activities	8486	797.621	358.238
2. Payments related to financing activities:	8470	(607.874)	(720.275)
(-) Dividends to shareholders	8471	(458.272)	(512.545)
(-) Interest paid	8475	(46.233)	(48.358)
(-) Subordinated liabilities	8472		
(-) Capital contributions returned to shareholders	8473		(35.859)
(-) Capital contributions returned to owners or partners	8474		
(-) Acquisition of treasury stock	8477	(10.204)	
(-) Other payments related to financing activities	8478	(93.165)	(123.513)
D) FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES	8492	2.745	(16.177)
E) NET INCREASE / (DECREASE) IN CASH AND EQUIVALENTS (A + B + C + D)	8495	247.585	321.010
F) OPENING CASH BALANCE AND EQUIVALENTS	8499	2.201.405	1.863.999
G) CLOSING CASH BALANCES AND EQUIVALENTS (E + F)	8500	2.448.990	2.185.010

COMPONENTS OF CASH AND EQUIVALENTS AT PERIOD END

		CURRENT PERIOD 06/30/2019	PREVIOUS PERIOD 06/30/2018
(+) Cash and banks	8550	2.102.576	1.930.066
(+) Other financial assets	8552	346.414	254.944
(-) Less: Bank overdrafts payable on demand	8553		
TOTAL CLOSING CASH AND EQUIVALENTS	8600	2.448.990	2.185.010

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION

11. DIVIDENDS PAID

		CURRENT PERIOD			PREVIOUS PERIOD		
		Euros per share (X,XX)	Amount (thousand Euros)	Total outstanding share	Euros per share (X,XX)	Amount (thousand Euros)	Total outstanding share
Ordinary shares	2158	0,09	261.612		0,09	261.824	
Other shares (non-voting, redeemable, etc)	2159						
Total dividends paid	2160	0,09	261.612		0,09	261.824	
a) Dividends paid out against results	2155	0,09	261.612		0,09	261.824	
b) Dividends paid out against reserves or share premium	2156						
c) Dividends in kind	2157						
d) Flexible payment	2154						

Units: Thousand euros

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION

12. BREAKDOWN OF FINANCIAL INSTRUMENTS BY NATURE AND CATEGORY(1/4)

Units: Thousands of euros

FINANCIAL ASSETS: NATURE/ CATEGORY		CURRENT PERIOD				
		Financial assets held for trading	Other financial assets at FV with changes in P&L	Financial assets available for sale	Loans and receivables	Investments held to maturity
Derivatives	2062					
Equity instruments	2063			11.421		
Debt securities	2064					
Hybrid instruments	2065					
Loans	2066				578.463	
Deposits established for accepted reinsurance and other deposits	2067					
Receivables on direct insurance, reinsurance, and coinsurance	2068					
Investments on behalf of life insurance policy holders bearing investment risk	2069					
Other financial assets	2070				28.264	
TOTAL (INDIVIDUAL)	2075			11.421	606.727	0
Derivatives	2162	495.625				
Equity instruments	2163	708.612	917.275	2.398.168		
Debt securities	2164	2.278.244	921.788	34.142.336		2.018.931
Hybrid instruments	2165		392.194	5.089		
Loans	2166			3.971	21.079	13.786
Deposits established for accepted reinsurance and other deposits	2167				820.659	
Receivables on direct insurance, reinsurance, and coinsurance	2168				6.206.825	
Investments on behalf of life insurance policy holders bearing investment risk	2169		2.416.733			
Other financial assets	2170	101.553		11.075	1.627.946	1.637
TOTAL (CONSOLIDATED)	2175	3.584.034	4.647.990	36.560.639	8.676.509	2.034.354

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION

12. BREAKDOWN OF FINANCIAL INSTRUMENTS BY NATURE AND CATEGORY (2/2)

Units: Thousands of euros

		CURRENT PERIOD		
		Financial liabilities held for trading	Other financial liabilities at FV with changes in P&L	Debts and payables
Derivatives	2076			
Subordinated liabilities	2077			1.117.795
Deposits received on ceded reinsurance	2079			
Due on direct insurance, reinsurance and coinsurance operations	2080			
Debentures and other negotiable securities	2081			996.237
Due to credit institutions	2082			745.032
Due on preparatory operations for insurance contracts	2083			
Other financial liabilities	2084		365	109.075
TOTAL (INDIVIDUAL)	2090		365	2.968.139
Derivatives	2176	372.969	1.346	
Subordinated liabilities	2177			1.117.795
Deposits received on ceded reinsurance	2179			102.633
Due on direct insurance, reinsurance and coinsurance operations	2180			2.643.977
Debentures and other negotiable securities	2181			996.237
Due to credit institutions	2182			980.743
Due on preparatory operations for insurance contracts	2183			104.132
Other financial liabilities	2184	6.437	502.264	2.034.571
TOTAL (CONSOLIDATED)	2190	379.406	503.610	7.980.088

(Abbreviations- FV: Fair Value / P&L: profit and loss account)

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION

12. BREAKDOWN OF FINANCIAL INSTRUMENTS BY NATURE AND CATEGORY (3/4)

Units: Thousands of euros

FINANCIAL ASSETS: NATURE/ CATEGORY		PREVIOUS PERIOD				
		Financial assets held for trading	Other financial assets at FV with changes in P&L	Financial assets available for sale	Loans and receivables	Investments held to maturity
Derivatives	5062					
Equity instruments	5063			11.438		
Debt securities	5064					
Hybrid instruments	5065					
Loans	5066				528.904	
Deposits established for accepted reinsurance and other deposits	5067					
Receivables on direct insurance, reinsurance, and coinsurance	5068					
Investments on behalf of life insurance policy holders bearing investment risk	5069					
Other financial assets	5070				18.683	
TOTAL (INDIVIDUAL)	5075			11.438	547.587	
Derivatives	5162	453.702				
Equity instruments	5163	705.643	799.609	2.232.315		
Debt securities	5164	2.232.615	857.430	31.487.888		1.939.602
Hybrid instruments	5165		413.130	5.091		
Loans	5166			8.414	42.897	8.299
Deposits established for accepted reinsurance and other deposits	5167				806.107	
Receivables on direct insurance, reinsurance, and coinsurance	5168				4.547.276	
Investments on behalf of life insurance policy holders bearing investment risk	5169		2.242.493			
Other financial assets	5170	78.505	141	20.029	1.466.543	3.561
TOTAL (CONSOLIDATED)	5175	3.470.465	4.312.803	33.753.737	6.862.823	1.951.462

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION

12. BREAKDOWN OF FINANCIAL INSTRUMENTS BY NATURE AND CATEGORY(4/4)

Units: Thousands of euros

		PREVIOUS PERIOD		
		Financial liabilities held for trading	Other financial liabilities at FV with changes in P&L	Debts and payables
Derivatives	5076			
Subordinated liabilities	5077			1.120.541
Deposits received on ceded reinsurance	5079			
Due on direct insurance, reinsurance and coinsurance operations	5080			
Debentures and other negotiable securities	5081			1.004.049
Due to credit institutions	5082			490.043
Due on preparatory operations for insurance contracts	5083			
Other financial liabilities	5084		365	254.719
TOTAL (INDIVIDUAL)	5090	0	365	2.869.352
Derivatives	5176	322.361	64	
Subordinated liabilities	5177			1.120.541
Deposits received on ceded reinsurance	5179			79.511
Due on direct insurance, reinsurance and coinsurance operations	5180			1.887.011
Debentures and other negotiable securities	5181			1.004.049
Due to credit institutions	5182			545.685
Due on preparatory operations for insurance contracts	5183			60.399
Other financial liabilities	5184		469.527	1.706.337
TOTAL (CONSOLIDATED)	5190	322.361	469.591	6.403.533

SELECTED FINANCIAL INFORMATION

MAPFRE, S.A.

1st HALF 2019

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
13. INFORMATION BY SEGMENTS

Units: Thousands of euros

Table 1:

GEOGRAPHICAL AREA		Distribution of net premiums attributed to business by geographical area			
		INDIVIDUAL		CONSOLIDATED	
		CURRENT PERIOD	PREVIOUS PERIOD	CURRENT PERIOD	PREVIOUS PERIOD
Domestic market	2210			3.719.517	3.414.660
Exports:	2215			5.694.472	6.042.144
a) European Union	2216			1.157.379	1.283.665
a.1) Euro area	2217			897.091	1.030.764
a.2) No Euro Area	2218			260.288	252.901
b) Others	2219			4.537.093	4.758.479
TOTAL	2220			9.413.989	9.456.804

Table 2:

SEGMENTOS		CONSOLIDATED			
		Total ordinary revenues		Result	
		CURRENT PERIOD	PREVIOUS PERIOD	CURRENT PERIOD	PREVIOUS PERIOD
IBERIA	2221	4.671.357	4.494.655	269.813	288.418
LATAM NORTH	2222	1.257.031	709.930	33.458	28.469
LATAM SOUTH	2223	815.484	803.155	28.766	32.887
BRAZIL	2224	2.105.552	2.075.869	159.683	169.169
EURASIA	2225	952.678	997.914	4.241	15.192
NORTH AMERICA	2226	1.227.848	1.265.404	45.580	4.216
MAPFRE RE	2227	2.804.068	2.793.258	84.894	122.166
MAPFRE ASISTENCIA	2228	497.761	506.717	(4.840)	(1.952)
(-) Adjustments and eliminations of ordinary revenue between segments	2229	-1.640.771	-1.511.554	-80.120	(73.450)
	2230				
TOTAL	2235	12.691.008	12.135.348	541.475	585.115

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
14. AVERAGE WORK FORCE

		INDIVIDUAL		CONSOLIDATED	
		CURRENT PERIOD	PREVIOUS PERIOD	CURRENT PERIOD	PREVIOUS PERIOD
AVERAGE WORK FORCE	2295	515	522	34.871	35.926
Men	2296	265	265	15.735	16.325
Women	2297	250	257	19.136	19.601

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
15. REMUNERATION

		Amount (thousands of euros)	
		CURRENT PERIOD	PREVIOUS PERIOD
Remuneration for being a member of the Board and/or Board Committees	2310	1.360	1.340
Salaries	2311	1.300	1.380
Variable remuneration in cash	2312	1.270	2.380
Share-based remuneration system	2313		
Compensation	2314		
Long-term savings system	2315	3.480	3.300
Other items	2316	70	300
TOTAL	2320	7.480	8.700

MANAGERS

		Amount (thousands of euros)	
		CURRENT PERIOD	PREVIOUS PERIOD
Total remuneration received by managers	2325	2.590	2.030

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
16. TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES (1/2)

Units: Thousands of euros

RELATED OPERATIONS

		CURRENT PERIOD				
		Significant shareholders	Directors and Managers	People, companies or undertakings of the Group	Other related parties	Total
REVENUE AND EXPENSES:						
1) Financial expenses	2340					
2) Leases	2343				540	165
3) Reception of services	2344				10	
4) Purchase of goods (completed or in progress)	2345					
5) Other expenses	2348					
EXPENSES (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	2350				550	550
6) Financial income	2351					
7) Dividends received	2354					
8) Provisions of services	2356				10	10
9) Sale of goods (completed or in progress)	2357					
10) Other revenue	2359					
REVENUE (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	2360				10	10

		CURRENT PERIOD				
		Significant shareholders	Directors and Managers	People, companies or undertakings of the Group	Other related parties	Total
OTHER TRANSACTIONS:						
Financing agreements, credit and capital contributions (lender)	2372					
Financing agreements, credit and capital contributions (borrower)	2375					
Guarantees and sureties provided	2381					
Guarantees and sureties received	2382					
Commitments made	2383					
Dividends and other benefits distributed	2386		178.408			178.408
Other operations	2385					

		CURRENT PERIOD				
		Significant shareholders	Directors and Managers	People, companies or undertakings of the Group	Other related parties	Total
CLOSING BALANCE						
1) Clients and commercial debtors	2341					
2) Loans and credits granted	2342					
3) Other collection rights	2346					
TOTAL BALANCE RECEIVABLE (1+2+3)	2347					
4) Providers and commercial creditors	2352					
5) Loans and credits received	2353					
6) Other payments due	2355					
TOTAL BALANCE OWED (4+5+6)	2358					

IV. SELECTED FINANCIAL INFORMATION
16. TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES (2/2)

Units: Thousands of euros

RELATED OPERATIONS

		PREVIOUS PERIOD				
		Significant shareholders	Directors and Managers	People, companies or undertakings of the Group	Other related parties	Total
REVENUE AND EXPENSES:						
1) Financial expenses	6340					
2) Leases	6343				93	93
3) Reception of services	6344					
4) Purchase of goods (completed or in progress)	6345					
5) Other expenses	6348				2	2
EXPENSES (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	6350				95	95
6) Financial income	6351					
7) Dividends received	6354					
8) Provisions of services	6356				434	434
9) Sale of goods (completed or in progress)	6357					
10) Other revenue	6359	97				97
REVENUE (10 + 11 + 12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17 + 18)	6360	97			434	531

		PREVIOUS PERIOD				
		Significant shareholders	Directors and Managers	People, companies or undertakings of the Group	Other related parties	Total
OTHER TRANSACTIONS:						
Financing agreements, credit and capital contributions (lender)	6372					
Financing agreements, credit and capital contributions (borrower)	6375					
Guarantees and sureties provided	6381					
Guarantees and sureties received	6382	25				25
Commitments made	6383					
Dividends and other benefits distributed	6386	178.411				178.411
Other operations	6385					

		PREVIOUS PERIOD				
		Significant shareholders	Directors and Managers	People, companies or undertakings of the Group	Other related parties	Total
CLOSING BALANCE						
1) Clientes y deudores comerciales	6341					
2) Préstamos y créditos concedidos	6342					
3) Otros derechos de cobro	6346					
TOTAL SALDO DEUDORES (1+2+3)	6347					
4) Proveedores y Acreedores comerciales	6352					
5) Préstamos y créditos sociales	6353					
6) Otras obligaciones de pago	6355					
TOTAL SALDOS ACREEDORES (4+5+6)	6358					



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046, Madrid

Relatório de revisão limitada sobre as Demonstrações Financeiras Intermediárias Consolidadas Resumidas

(Tradução do original em espanhol. Em caso de discrepância, a versão em espanhol prevalece.)

Aos Acionistas da
MAPFRE, S.A., por solicitação pelo Conselho de Administração

RELATÓRIO SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS RESUMIDAS

Introdução

Realizamos uma revisão limitada das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas resumidas (doravante as “demonstrações financeiras intermediárias”) da MAPFRE, S.A. (doravante denominado “Sociedade Dominante”) e subsidiárias (doravante denominado “Grupo”), que compreendem o balanço patrimonial em 30 Junho de 2019, a demonstração do resultado, a demonstração do resultado abrangente, a demonstração das mutações do patrimônio líquido, a demonstração dos fluxos de caixa e as notas explicativas, todas resumidas e consolidadas, correspondentes ao período de seis meses findos naquela data. Os Administradores da Sociedade dominante são responsáveis pela elaboração desses relatórios intermediários de acordo com os requerimentos estabelecidos na Norma Internacional de Contabilidade (NIC) 34, Informação Financeira Intermediária, adotada pela União Europeia para a preparação da informação financeira intermediária resumida, conforme ao previsto no artigo do Real Decreto 1362/2007. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Realizamos nossa revisão limitada de acordo com a Norma Internacional de Trabalhos de Revisão 2410, “Revisão das Informações Financeiras Intermediárias Realizadas pelo Auditor Independente da Entidade”. Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria de demonstrações financeiras vigente na Espanha e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras intermediárias anexas.



Conclusão

Com base em nossa revisão limitada, que em nenhuma circunstância pode ser considerada uma auditoria, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias anexas do período de seis meses findo em 30 de junho de 2019 não foram elaboradas elaboradas, em todos os aspectos significativos, de acordo com as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (NIC 34), adotadas pela União Europeia, conforme ao previsto no artigo do Real Decreto 1362/2007, para a elaboração das demonstrações financeiras intermediárias resumidas.

Parágrafo de Ênfase

Chamamos atenção para a nota 2.1 anexa, que menciona que as demonstrações intermediárias mencionadas acima não incluem todas as informações que exigiriam demonstrações financeiras consolidadas completas preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro, adotadas pela União Europeia. Portanto, as demonstrações financeiras intermediárias em anexo devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas completas do Grupo referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018. Esta questão não altera nossa conclusão.

RELATÓRIO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

O Relatório Intermediário e Consolidado de Administração anexo referente ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2019 contém explicações que a Administração da Sociedade dominante considera oportunas sobre os eventos importantes ocorridos neste período e seu efeito nas demonstrações financeiras intermediárias apresentadas, das quais não forma parte, bem como sobre as divulgações exigidas pelo artigo 15 do Real Decreto 1362/2007. Verificamos que as informações contábeis contidas no citado relatório da administração é consistente com as demonstrações financeiras intermediárias do período de seis meses findo em 30 de junho de 2019. Nosso trabalho está limitado à verificação do relatório da administração intermediário consolidado de acordo com o escopo descrito neste parágrafo e não inclui uma revisão de informações distintas das obtidas nos registros contábeis da MAPFRE, S.A. e suas subsidiárias.

Parágrafo sobre outros assuntos

Este relatório foi preparado por solicitação do Conselho de Administração da Sociedade dominante em relação à publicação do relatório financeiro semestral requerido pelo artigo 119 da Lei do Mercado de Valores, promulgada pelo Real Decreto 1362/2007 de 19 de Outubro.

KPMG Auditores, S.L.

(Assinado no original em espanhol)

Jorge Segovia Delgado

25 de julho de 2019

**RESUMO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS**

RELATÓRIO DE GESTÃO INTERMEDIÁRIO CONSOLIDADO

DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE

30 DE JUNHO DE 2019

MAPFRE S.A.

**RESUMO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
CONSOLIDADAS**

30 DE JUNHO DE 2019

MAPFRE S.A.

RESUMO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS

30 DE JUNHO DE 2019

- A) Balanço consolidado**
- B) Demonstração global de resultados consolidada**
- C) Demonstração das mudanças do patrimônio líquido**
- D) Demonstração consolidada dos fluxos de caixa**
- E) Notas explicativas sobre as demonstrações financeiras intermediárias**

MAPFRE S.A.

A) BALANÇO CONSOLIDADO EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018

ATIVO	Notas	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018
A) ATIVOS INTANGÍVEIS		3.377,04	3.072,36
I. Ágio		1.828,19	1.689,03
II. Outros ativos intangíveis		1.548,85	1.383,33
B) IMOBILIZADO MATERIAL		1.385,74	1.112,34
I. Imóveis de uso próprio	5	1.116,74	852,66
II. Outras imobilizações	5	269,00	259,68
C) INVESTIMENTOS		47.189,45	43.976,95
I. Investimentos imobiliários		1.246,62	1.243,60
II. Aplicações financeiras			
1. Carteira mantida até o vencimento	6.1	2.034,35	1.951,47
2. Carteira disponível para venda	6.1	36.560,65	33.753,73
3. Carteira de negociação	6.1	5.815,28	5.540,77
III. Investimentos contabilizados por equivalência patrimonial		204,83	193,68
IV. Depósitos constituídos por resseguro aceito	6.1	820,66	806,11
V. Outros investimentos	6.1	507,06	487,59
D) APLICAÇÕES FINANCEIRAS VINCULADAS A SEGUROS DE VIDA CUJO RISCO DO INVESTIMENTO É ASSUMIDO PELO SEGURADO	6.2	2.416,73	2.242,49
E) INVENTÁRIOS		60,24	60,87
F) PARTICIPAÇÃO DO RESSEGURO NAS PROVISÕES TÉCNICAS		6.194,71	5.883,18
G) ATIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS		317,68	333,58
H) CRÉDITOS		7.585,86	5.761,20
I. Créditos por operações de seguro direto e cosseguro	6.1	5.105,10	3.644,21
II. Créditos por operações de resseguro	6.1	1.101,71	903,08
III. Créditos tributários			
1. Imposto de renda a recuperar		237,12	192,05
2. Outros créditos tributários		174,86	144,65
IV. Créditos previdenciários e outros	6.1	967,07	877,21
V. Acionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESOURARIA		2.449,00	2.201,41
J) AJUSTES POR PERIODIZAÇÃO		2.339,41	2.168,79
K) OUTROS ATIVOS		3,73	136,17
L) ATIVOS NÃO CIRCULANTES CLASSIFICADOS COMO MANTIDOS PARA A VENDA E DE ATIVIDADES INTERROMPIDAS	6.3	251,35	341,48
TOTAL ATIVO		73.570,94	67.290,82

Valores em milhões de euros

A) BALANÇO CONSOLIDADO EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018

PATRIMÔNIO LÍQUIDO E PASSIVO	Notas	30 de junho de 2019	31 de dezembro de 2018
A) PATRIMÔNIO LÍQUIDO		10.133,86	9.197,58
I. Capital desembolsado	7	307,95	307,95
II. Prêmio de emissão		1.506,74	1.506,74
III. Reservas	7	6.383,84	6.323,63
IV. Dividendo a receber		--	(184,83)
V. Ações próprias	7	(55,13)	(48,25)
VI. Resultado do exercício atribuível à Sociedade controladora		374,51	528,86
VII. Outros instrumentos do patrimônio líquido		8,55	4,49
VIII. Ajustes por mudanças de valor		1.001,24	293,12
IX. Diferenças de conversão		(687,72)	(737,90)
Patrimônio atribuído aos acionistas da controladora		8.839,98	7.993,81
Participações não controladoras		1.293,88	1.203,77
B) PASSIVOS SUBORDINADOS	6.4	1.117,79	1.120,54
C) PROVISÕES TÉCNICAS		49.464,16	46.481,15
I. Provisões de prêmios não ganhos e de riscos não expirados		9.001,86	7.951,40
II. Provisão de seguros de vida		27.046,88	24.838,47
III. Provisão de sinistros		12.387,09	12.714,15
IV. Outras provisões técnicas		1.028,33	977,13
D) PROVISÕES TÉCNICAS RELATIVAS AO SEGURO DE VIDA QUANDO O RISCO DO INVESTIMENTO É ASSUMIDO PELOS TOMADORES		2.416,73	2.242,49
E) PROVISÕES PARA RISCOS E DESPESAS		621,14	641,49
F) DEPÓSITOS RECEBIDOS POR RESSEGURO CEDIDO E RETROCEDIDO		102,63	79,50
G) PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS		728,90	499,32
H) DÍVIDAS		8.528,95	6.596,44
I. Emissão de obrigações e outros valores negociáveis		996,24	1.004,05
II. Dívidas com entidades de crédito	8	980,74	545,69
III. Outros passivos financeiros	5 e 6.5	1.660,36	1.262,80
IV. Dívidas por operações de seguro direto e cosseguro		1.006,06	1.094,78
V. Dívidas por operações de resseguro		1.742,05	852,64
VI. Dívidas tributárias			
1. Imposto de renda a pagar		108,94	130,14
2. Outras dívidas tributárias		432,80	320,57
VII. Outras dívidas		1.601,76	1.385,77
I) AJUSTES POR PERIODIZAÇÃO		333,47	238,35
J) PASSIVOS ASSOCIADOS A ATIVOS NÃO CIRCULANTES CLASSIFICADOS COMO MANTIDOS PARA A VENDA E DE ATIVIDADES INTERROMPIDAS	6.3	123,31	193,96
TOTAL PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		73.570,94	67.290,82

Valores em milhões de euros

B) DEMONSTRAÇÃO GLOBAL DE RESULTADOS CONSOLIDADA DOS SEMESTRES ENCERRADOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

B.1) DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEITO	Notas	2019	2018
I. RECEITAS NEGÓCIO SEGURADOR			
1. Prêmios ganhos no exercício, líquidos			
a) Prêmios emitidos seguro direto	10.1	10.756,68	10.102,24
b) Prêmios resseguro aceito	10.1	1.771,61	1.868,18
c) Prêmios resseguro cedido		(2.370,21)	(1.828,06)
d) Variação das provisões de prêmios e de riscos não expirados, líquidas			
Seguro direto		(1.070,55)	(671,60)
Resseguro aceito		(115,99)	(138,28)
Resseguro cedido		442,47	124,34
2. Participação em lucros de sociedades colocadas em equivalência		2,64	5,25
3. Receitas dos investimentos			
a) Operacionais		1.320,53	1.128,95
b) Patrimoniais		118,36	98,61
4. Mais-valias em aplicações financeiras vinculadas a seguros de vida cujo risco do investimento é assumido pelo segurado		165,57	41,26
5. Outras receitas técnicas		33,71	32,01
6. Outras receitas não técnicas		28,85	30,16
7. Diferenças positivas de câmbio		639,75	566,53
8. Reversão de perdas por redução ao valor recuperável		24,27	12,15
TOTAL RECEITAS NEGÓCIO SEGURADOR		11.747,69	11.371,74
II. DESPESAS NEGÓCIO SEGURADOR			
1. Sinistralidade do exercício, líquida			
a) Prestações pagas e variação da provisão para prestações, líquidos			
Seguro direto		(6.000,03)	(6.399,45)
Resseguro aceito		(1.087,14)	(1.207,74)
Resseguro cedido		913,28	1.437,19
b) Gastos imputáveis às prestações		(409,01)	(402,82)
2. Variação de outras provisões técnicas, líquidas		(562,20)	(251,74)
3. Participação em lucros e estornos		(16,09)	(17,06)
4. Despesas operacionais líquidas			
a) Despesas de aquisição		(2.476,93)	(2.384,34)
b) Despesas administrativas		(362,62)	(369,92)
c) Comissões e participação em resseguro		307,74	263,13
5. Participação em perdas de sociedades colocadas em equivalência		--	(0,01)
6. Despesas dos investimentos			
a) Operacionais		(341,83)	(361,02)
b) Patrimoniais		(37,55)	(35,89)
7. Menos-valias em aplicações financeiras vinculadas a seguros de vida cujo risco do investimento é assumido pelo segurado		(11,55)	(48,46)
8. Outras despesas técnicas		(80,16)	(64,00)
9. Outras despesas não técnicas		(77,71)	(73,74)
10. Diferenças negativas de câmbio		(636,18)	(545,91)
11. Constituição de provisão para prever a deterioração dos ativos	9	(44,72)	(26,42)
TOTAL DESPESAS NEGÓCIO SEGURADOR		(10.922,70)	(10.488,20)
RESULTADO DO NEGÓCIO SEGURADOR		824,99	883,54
III. OUTRAS ATIVIDADES			
1. Receitas operacionais		162,72	164,93
2. Despesas operacionais		(207,35)	(198,26)
3. Receitas financeiras líquidas			
a) Receitas financeiras		21,96	32,23
b) Gastos financeiros		(43,65)	(42,72)
4. Resultados de participações minoritárias			
a) Participação em lucros de sociedades colocadas em equivalência		3,61	1,47
b) Participação em perdas de sociedades colocadas em equivalência		(0,01)	(0,01)
5. Reversão provisão de redução ao valor recuperável de ativos		0,83	7,09
6. Constituição de provisão de redução ao valor recuperável de ativos	9	(4,07)	(5,52)
7. Resultado de alienação de ativos não circulantes classificados como mantidos para a venda não incluídos nas atividades interrompidas		--	--
RESULTADO DE OUTRAS ATIVIDADES		(65,96)	(40,79)
IV. RESULTADO POR REEXPRESSÃO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS		(9,79)	(26,98)
V. RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS DE OPERAÇÕES CONTINUADAS	10	749,24	815,77
VI. IMPOSTO DE RENDA DE OPERAÇÕES CONTINUADAS		(207,75)	(230,65)
VII. RESULTADO APÓS IMPOSTOS DE OPERAÇÕES CONTINUADAS		541,49	585,12
VIII. RESULTADO APÓS IMPOSTOS DE OPERAÇÕES INTERROMPIDAS		--	--
IX. RESULTADO DO EXERCÍCIO		541,49	585,12
1. Atribuível a participações não controladoras		166,98	199,43
2. Atribuível aos acionistas controladores	10	374,51	385,69
Valores em milhões de euros			
Lucro por ação (euros)		0,12	0,13

B.2) DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE

CONCEITO	VALOR BRUTO		IMPOSTO DE RENDA		PARTICIPAÇÕES NÃO CONTROLADORAS		ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS CONTROLADORES	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
A) RESULTADO CONSOLIDADO DO EXERCÍCIO	749,24	815,77	(207,75)	(230,65)	166,98	199,43	374,51	385,69
B) OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) ABRANGENTES	1.035,49	(489,53)	(229,66)	59,47	47,53	(151,79)	758,30	(278,27)
1. Ativos financeiros disponíveis para venda	2.357,91	(159,75)	(575,54)	41,18	222,45	(8,14)	1.559,92	(110,43)
a) Ganhos (Perdas) por valoração	2.454,17	(62,61)	(598,22)	16,71				
b) Valores transferidos à conta de resultados	(96,36)	(96,97)	22,68	24,43				
c) Outras reclassificações	0,10	(0,17)	--	0,04				
2. Diferenças de conversão	60,98	(257,25)	(0,09)	(0,33)	10,71	(133,38)	50,18	(124,20)
a) Ganhos (Perdas) por valoração	46,39	(271,06)	(0,09)	(0,33)				
b) Valores transferidos à conta de resultados	0,67	0,12	--	--				
c) Outras reclassificações	13,92	13,69	--	--				
3. Contabilidade tácita	(1.384,94)	(74,05)	345,97	18,51	(185,69)	(10,45)	(853,28)	(45,09)
a) Ganhos (Perdas) por valoração	(1.405,49)	(86,18)	351,11	21,54				
b) Valores transferidos à conta de resultados	20,55	12,13	(5,14)	(3,03)				
c) Outras reclassificações	--	--	--	--				
4. Entidades valoradas por equivalência patrimonial	0,45	(0,55)	--	0,11	--	0,01	0,45	(0,45)
a) Ganhos (Perdas) por valoração	0,45	(0,43)	--	0,11				
b) Valores transferidos à conta de resultados	--	0,03	--	--				
c) Outras reclassificações	--	(0,15)	--	--				
5. Outras receitas e despesas abrangentes	1,09	2,07	--	--	0,06	0,17	1,03	1,90
Total	1.784,73	326,24	(437,41)	(171,18)	214,51	47,64	1.132,81	107,42

Valores em milhões de euros

Todas as parcelas incluídas na demonstração do resultado abrangente são suscetíveis de serem reclassificados na demonstração de resultados consolidados de acordo com as IFRS-UE.

C) DEMONSTRAÇÃO DAS MUDANÇAS DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 30 DE JUNHO DE 2019 E 2018

CONCEITO	PATRIMÔNIO LÍQUIDO ATRIBUÍDO AOS ACIONISTAS CONTROLADORES									PARTICIPAÇÕES NÃO CONTROLADORAS	TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
	FUNDOS PRÓPRIOS										
	CAPITAL SOCIAL	PRÊMIO DE EMISSÃO	RESERVAS	DIVIDENDO A RECEBER	AÇÕES PRÓPRIAS	RESULTADO ATRIBUÍDO À SOCIEDADE CONTROLADORA	OUTROS INSTRUMENTOS DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	AJUSTES POR MUDANÇA DE VALOR	DIFERENÇAS DE CONVERSÃO		
SALDO INICIAL EM 1º DE JANEIRO DE 2018	307,95	1.506,74	6.433,14	(184,77)	(52,36)	700,51	10,08	620,69	(730,70)	1.901,38	10.512,66
1. Ajuste por mudanças de práticas contábeis	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por correção de erros	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	1.506,74	6.433,14	(184,77)	(52,36)	700,51	10,08	620,69	(730,70)	1.901,38	10.512,66
I. TOTAL DE RECEITAS (DESPESAS) ABRANGENTES	--	--	--	--	--	385,69	--	(154,07)	(124,20)	47,64	155,06
II. OPERAÇÕES COM ACIONISTAS CONTROLADORES E MINORITÁRIOS	--	--	(259,89)	--	4,11	--	--	--	--	(288,82)	(544,60)
1. Aumentos (Reduções) de Capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Distribuição de dividendos (Nota 4)	--	--	(261,82)	--	--	--	--	--	--	(250,93)	(512,75)
3. Incrementos (Reduções) por combinações de negócios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	8,00	8,00
4. Outras operações com acionistas controladores e minoritários	--	--	1,93	--	4,11	--	--	--	--	(45,89)	(39,85)
III. OUTRAS VARIAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	--	--	427,08	184,77	--	(700,51)	0,96	--	95,60	(8,60)	(0,70)
1. Transferências entre parcelas de patrimônio líquido	--	--	515,74	184,77	--	(700,51)	--	--	--	--	--
2. Outras variações (Nota 7)	--	--	(88,66)	--	--	--	0,96	--	95,60	(8,60)	(0,70)
SALDO FINAL EM 30 DE JUNHO DE 2018	307,95	1.506,74	6.600,33	--	(48,25)	385,69	11,04	466,62	(759,30)	1.651,60	10.122,42

SALDO INICIAL EM 1º DE JANEIRO DE 2019	307,95	1.506,74	6.323,63	(184,83)	(48,25)	528,86	4,49	293,12	(737,90)	1.203,77	9.197,58
1. Ajuste por mudanças de práticas contábeis (Nota 2.1)	--	--	(8,04)	--	--	--	--	--	--	(7,71)	(15,75)
2. Ajuste por correção de erros	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	1.506,74	6.315,59	(184,83)	(48,25)	528,86	4,49	293,12	(737,90)	1.196,06	9.181,83
I. TOTAL DE RECEITAS (DESPESAS) ABRANGENTES	--	--	--	--	--	374,51	--	708,12	50,18	214,51	1.347,32
II. OPERAÇÕES COM ACIONISTAS CONTROLADORES E MINORITÁRIOS	--	--	(261,66)	--	(6,88)	--	--	--	--	(122,57)	(391,11)
1. Aumentos (Reduções) de Capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2,13	2,13
2. Distribuição de dividendos (Nota 4)	--	--	(261,61)	--	--	--	--	--	--	(201,42)	(463,03)
3. Incrementos (Reduções) por combinações de negócios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	58,65	58,65
4. Outras operações com acionistas controladores e minoritários (Notas 2.4 e 7)	--	--	(0,05)	--	(6,88)	--	--	--	--	18,07	11,14
III. OUTRAS VARIAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	--	--	329,91	184,83	--	(528,86)	4,06	--	--	5,88	(4,18)
1. Transferências entre parcelas de patrimônio líquido	--	--	344,03	184,83	--	(528,86)	--	--	--	--	--
2. Outras variações (Nota 7)	--	--	(14,12)	--	--	--	4,06	--	--	5,88	(4,18)
SALDO FINAL EM 30 DE JUNHO DE 2019	307,95	1.506,74	6.383,84	--	(55,13)	374,51	8,55	1.001,24	(687,72)	1.293,88	10.133,86

Valores em milhões de euros

D) DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS FLUXOS DE CAIXA DOS SEMESTRES TERMINADOS EM 30 DE JUNHO DE 2019 E DE 2018

CONCEITO	2019	2018
1. Atividade seguradora:	29,91	343,05
Recebimentos em efetivo da atividade seguradora	12.180,71	12.500,31
Pagamentos em efetivo da atividade seguradora	(12.150,80)	(12.157,26)
2. Outras atividades operacionais:	(203,68)	(156,57)
Recebimentos em efetivo de outras atividades operacionais	262,24	256,12
Pagamentos em efetivo de outras atividades operacionais	(465,92)	(412,69)
3. Recuperação (pagamento) de impostos de renda	(257,89)	(272,64)
CAIXA LÍQUIDO GERADO NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	(431,66)	(86,16)
1. Recebimentos de atividades de investimento:	11.922,78	10.163,57
Imobilizado material	1,08	4,58
Investimentos imobiliários	54,78	12,18
Imobilizado intangível	0,37	0,43
Instrumentos financeiros	10.107,57	8.490,21
Participações	1.121,63	847,18
Entidades dependentes e outras unidades de negócio	26,66	146,22
Juros recebidos	525,63	587,56
Dividendos recebidos	56,68	45,98
Outros recebimentos relacionados com atividades de investimento	28,38	29,23
2. Pagamentos de atividades de investimento:	(11.441,83)	(9.384,25)
Imobilizado material	(45,96)	(28,47)
Investimentos imobiliários	(1,40)	(7,96)
Imobilizado intangível	(110,89)	(29,82)
Instrumentos financeiros	(9.741,13)	(8.210,91)
Participações	(1.321,44)	(1.076,93)
Entidades dependentes e outras unidades de negócio	(204,64)	(19,21)
Outros pagamentos relacionados com atividades de investimento	(16,37)	(10,95)
CAIXA LÍQUIDO GERADO NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	480,95	779,32
1. Recebimentos de atividades de financiamento	803,43	364,29
Passivos subordinados	--	--
Recebimento por emissão de instrumentos de patrimônio e ampliação de capital	2,13	--
Alienação de valores próprios	3,65	6,05
Outros recebimentos relacionados com atividades de financia	797,65	358,24
2. Pagamentos de atividades de financiamento	(607,86)	(720,28)
Dividendos dos acionistas	(458,27)	(512,54)
Juros pagos	(46,23)	(48,36)
Passivos subordinados	--	--
Pagamentos de devolução de contribuições aos acionistas	--	(35,86)
Aquisição de valores próprios	(10,20)	--
Outros pagamentos relacionados com atividades de financian	(93,16)	(123,52)
CAIXA LÍQUIDO CONSUMIDO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	195,57	(355,99)
Diferenças de conversão nos fluxos e saldos em efetivo	2,73	(16,18)
AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDO DE CAIXA	247,59	320,99
SALDO INICIAL DE CAIXA	2.201,41	1.864,01
SALDO FINAL DE CAIXA	2.449,00	2.185,00

Valores em milhões de euros

E) NOTAS EXPLICATIVAS SOBRE O RESUMO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS

1. INFORMAÇÃO GERAL SOBRE A ENTIDADE E SUA ATIVIDADE

A MAPFRE S.A. (doravante "Sociedade controladora") é uma sociedade anônima cujas ações são cotadas na Bolsa, e é matriz de um conjunto de sociedades dedicadas às atividades de seguros em seus diferentes ramos, tanto Vida quanto Não Vida, finanças, investimentos imobiliários e serviços.

A MAPFRE S.A. é filial da CARTERA MAPFRE S. L., Sociedade Unipessoal (doravante CARTERA MAPFRE) 100% controlada pela FUNDACIÓN MAPFRE.

O âmbito de atuação da Sociedade controladora e suas filiais (doravante, "MAPFRE", "Grupo" ou "Grupo MAPFRE") compreende o território espanhol, países do Espaço Econômico Europeu e outros países.

A Sociedade controladora está constituída na Espanha e sua sede social encontra-se no endereço Carretera de Pozuelo, 52, Majadahonda (Madri).

2. FUNDAMENTOS DA APRESENTAÇÃO E POLÍTICAS CONTÁBEIS

2.1. FUNDAMENTOS DA APRESENTAÇÃO

O resumo das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas do semestre encerrado em 30 de junho de 2019 (doravante “demonstrações financeiras intermediárias”) foram elaboradas de acordo com o definido na Norma Internacional de Contabilidade (NIC) nº 34 relativa às informações financeiras intermediárias. As demonstrações financeiras intermediárias mencionadas não incluem todas as informações que seriam exigidas pelas contas anuais consolidadas completas, elaboradas de acordo com as Normas Internacionais de Informação Financeira adotadas pela Europeia (IFRS-UE), portanto, as demonstrações financeiras intermediárias anexas devem ser lidas em conjunto com as contas anuais consolidadas do Grupo que correspondem ao exercício concluído em 31 de dezembro de 2018.

Em relação às novas Normas e Interpretações aplicáveis a partir de 1 de janeiro de 2019, as principais novidades foram:

- A entrada em vigor da IFRS-UE 16 "Arrendamentos", que estabelece os princípios aplicáveis ao reconhecimento, à valoração e à apresentação das locações, assim como as informações a serem reveladas. A primeira aplicação dessa norma foi

realizada de forma retroativa, reconhecendo o efeito acumulado como um ajuste negativo do saldo de reservas e de participações não controladoras, no montante de 8,04 e 7,71 milhões de euros, respectivamente, não sendo expressada novamente a informação comparativa correspondente a 2018. Além disso, em 30 de junho de 2019, foram produzidos os seguintes efeitos:

- Aumento de ativos e passivos em 290,90 e 309,48 milhões de euros.
- Queda de despesas operacionais líquidas e aumento de despesas com juros em 5,91 e 8,63 milhões de euros respectivamente. O montante de despesas com juros será reduzido progressivamente, com critério financeiro, ao longo da vida estimada dos contratos.
- Queda do resultado do semestre atribuível aos acionistas controladores em 2,45 milhões de euros. Este montante será compensado integralmente ao término estimado dos contratos.

Na nota 5 encontram-se informações adicionais a esse respeito.

- A entrada em vigor da IFRIC 23 sobre as "Incertezas fiscais", cuja adoção não teve efeitos significativos na situação financeira nem sobre os resultados do Grupo.

As demonstrações financeiras intermediárias foram aprovada pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 25 de julho de 2019.

2.2. POLÍTICAS CONTÁBEIS

As políticas e métodos contábeis utilizados na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas do período são coincidentes com os aplicados na elaboração das últimas demonstrações de resultados anuais consolidadas aprovadas, correspondente ao exercício de 2018, exceto pelo indicado na seção anterior com respeito à IFRIS-UE 16 "Arrendamentos".

Em relação à Norma citada, na primeira aplicação foram considerados contratos de locação aqueles classificados como tais segundo a normativa anterior. Por outro lado, o Grupo recorreu à exceção de não aplicar a Norma aos contratos de locação de curto prazo e/ou que contenham um ativo subjacente de baixo valor.

As principais implicações dessa Norma afetam os contratos de locação nos quais o Grupo é locatário.

Na qualidade de locatário, o Grupo reconhece na data do início da locação um ativo por direito de uso e um passivo por locação, conforme os pagamentos estabelecidos em contrato e no prazo estimado de duração da locação. A valoração inicial do ativo

se realiza pelo custo, e a do passivo pelo valor atual dos pagamentos futuros, descontadas as taxas de juros incrementais do endividamento pela locação em questão.

Posteriormente, o ativo por direito de uso se valorizará pelo custo, deduzidas a amortização e as perdas por redução ao valor recuperável acumulado, e ajustado em seu caso por nova valoração do passivo. Em caso de revisão dos contratos, o passivo se valorizará novamente descontando os pagamentos por locação modificados.

No resultado do período, a despesa por amortização e os juros sobre o passivo são reconhecidos e, em seu caso, os pagamentos por locação variáveis não incluídos na avaliação inicial.

A política contábil aplicável ao Grupo como locador não é diferente em relação ao que foi anteriormente exigido pela IAS-UE 17 e não demanda ajuste na transição para a IFRS-UE 16.

2.3. COMPARAÇÃO DAS INFORMAÇÕES

A Argentina passou a ser considerada uma economia hiperinflacionária no exercício de 2018. Para reconhecer os efeitos mais significativos da hiperinflação nos estados financeiros intermediários do exercício anterior, foi dado prosseguimento à reexpressão das informações da Demonstração do resultado abrangente e da Demonstração das mudanças do patrimônio líquido do exercício de 2018.

2.4. MUDANÇAS NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO

O detalhamento das mudanças mais significativas no perímetro de consolidação durante o semestre encerrado em 30 de junho de 2019 é o seguinte:

1. Aquisições ou aumento de participação

DENOMINAÇÃO DA SOCIEDADE (PAÍS)	CONCEITO	DATA DE COMEÇO	IMPORTE (MILHÕES DE EUROS)	% DIREITOS DE VOTO	
				AQUISIÇÃO	TOTAL
CAJA GRANADA VIDA CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	AQUISIÇÃO	01/03/2019	61,76	51,00%	51,00%
CAJA MURCIA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	AQUISIÇÃO	01/03/2019	48,55	51,00%	51,00%
FUNESPAÑA, S.A.	AUMENTO	30/06/2019	0,26	0,19%	99,74%
MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	AUMENTO	30/06/2019	0,07	0,01%	99,92%
SANTANDER MAPFRE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	AQUISIÇÃO	30/06/2019	82,27	50,01%	50,01%

2. Vendas de participações e outras operações de sociedade

DENOMINAÇÃO DA SOCIEDADE	CONCEITO	DATA DE COMEÇO	% DIREITOS DE VOTO		RESULTADO (MILHÕES DE EUROS)
			REDUÇÃO	EM 30/06/2019	
MAPFRE INSURANCE COMPANY NEW YORK	VENDA	31/01/2019	100,00%	--	(2,73)
BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L.	DISSOLUÇÃO	31/01/2019	100,00%	--	--
MAPFRE GLOBAL RISKS	FUSÃO	31/03/2019	100,00%	--	--
BENELUX ASSIST S.A.	DISSOLUÇÃO	30/06/2019	100,00%	--	--
MAPFRE RE CIA. DE REASEGUROS S.A.	VENDA	30/06/2019	1,07%	93,01%	(*)

(*) Os efeitos dessa venda estão incluídos nas contas de Reservas e participações não controladoras da Demonstração das mudanças do patrimônio líquido.

Filiação da Verti Itália

Os órgãos competentes da MAPFRE S.A. e das entidades do Grupo afetadas concordaram em realizar um processo de transformação da VERTI ITALIA em filial da VERTI ESPAÑA. A operação será executada mediante um processo de fusão internacional no qual a VERTI ESPAÑA incorporará a VERTI ITALIA e criará uma filial na Itália, para a qual será designada a carteira de seguros procedente dessa entidade.

Está previsto que essa operação seja concluída ao longo de 2019.

Reestruturação do negócio de riscos globais

No mês de março de 2019 foi obtida a autorização administrativa para realizar a operação de reestruturação corporativa da MAPFRE GLOBAL RISKS, descrita nas Contas anuais de 2018. A execução dessa reestruturação, que propunha um aumento líquido de 0,76% na participação do Grupo na MAPFRE RE, não teve impacto significativo na demonstração consolidada financeira do Grupo.

2.5. CONVERSÃO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DE SOCIEDADES NO INTERIOR INCLUÍDAS NA CONSOLIDAÇÃO

O Grupo manteve, durante o primeiro semestre de 2019, o critério do exercício de 2018 em relação à taxa de câmbio da Venezuela, aplicando uma taxa com base na inflação estimada do país.

Em 30 de junho de 2019 foi considerada uma inflação de 879% e foi aplicado um câmbio EUR/VES de 45.728.

3. SAZONALIDADE DAS OPERAÇÕES

Nas atividades seguradoras, o fator de sazonalidade é previsto na alocação temporal dos prêmios, tendo em vista que esta última é feita de acordo com a distribuição temporal da sinistralidade ao longo do período de cobertura do contrato.

4. DIVIDENDOS PAGOS

Os dividendos pagos pela Sociedade controladora nos semestres encerrados nos dias 30 de junho de 2019 e de 2018 são detalhados como segue:

CONCEITO	DIVIDENDO TOTAL (EM MILHÕES DE EUROS)		DIVIDENDO POR AÇÃO (EM CENTAVOS DE EURO)	
	2019	2018	2019	2018
Dividendo complementar do exercício anterior	261,61	261,82	8,50	8,50
Dividendo à conta do exercício corrente	--	--	--	--
Total	261,61	261,82	8,50	8,50

Esta distribuição de dividendos foi aprovada pela Assembleia Geral Ordinária de Acionistas e preenche os requisitos e limitações definidos nas normas legais e nos estatutos da sociedade.

5. LOCAÇÕES

O Grupo é locatário de imóveis de uso próprio e outros ativos. Essas locações têm uma duração média de 5 a 18 anos, sem cláusulas de renovação estipuladas nos contratos. Para o locatário, não há nenhuma restrição com respeito à contratação dessas locações.

Os saldos de abertura em 1 de janeiro de 2019 derivados da aplicação da IFRS-UE 16 aos contratos de locação nos quais o Grupo é locatário subiram 312,44 milhões de euros de ativo por direito de uso e 328,30 milhões de euros de passivo por títulos de pagamento. A demonstração financeira intermediária em 30 de junho de 2019 abrange os seguintes montantes:

CONCEITO	IMÓVEIS	OUTROS	TOTAL
Direito de uso (valor líquido contábil)	285,07	5,83	290,90
Amortização	(20,71)	(0,83)	(21,54)
Despesa com juros	(8,49)	(0,14)	(8,63)
Obrigações de pagamento	303,28	6,20	309,48

Valores em milhões de euros

As despesas com juros são registradas na demonstração de resultados consolidada como despesas dos investimentos operacionais do negócio segurador e gastos financeiros com outras atividades. A despesa por amortização registrada é reclassificada por destino segundo os critérios dispostos na nota 5.21 das contas anuais consolidadas do exercício de 2018.

As despesas com locações em curto prazo ou que contenham ativos subjacentes de baixo valor, não incluídas na tabela anterior, aumentaram em 23,42 milhões de euros.

Os pagamentos totais do período aumentaram em 33,51 milhões de euros.

Os pagamentos mínimos futuros sob o conceito de locações não canceláveis em 30 de junho de 2019 são os seguintes:

CONCEITO	IMÓVEIS	OUTROS	TOTAL
Menores a um ano	54,29	2,21	56,50
Maiores de um ano, mas menores de cinco anos	166,28	1,75	168,03
Mais de cinco anos	211,70	0,01	211,71
Total	432,27	3,97	436,24

Valores em milhões de euros

A taxa aplicada para o cálculo de endividamento segue uma metodologia baseada em curvas de tipo de juros por país e moeda, aplicadas de forma individualizada, e não é representativa de uma taxa média ponderada.

6. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

6.1. ATIVOS FINANCEIROS

A natureza e a categoria dos ativos financeiros em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018 são detalhadas a seguir:

CONCEITO	CARTEIRA A VENCIMENTO		CARTEIRA DISPONÍVEL PARA VENDA		CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO		EMPRÉSTIMOS E PARCELAS POR RECEBER	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Derivados	--	--	--	--	495,63	453,70	--	--
Instrumentos de patrimônio e fundos de investimentos	--	--	2.398,17	2.232,32	1.625,89	1.505,26	--	--
Valores representativos de dívida	2.018,93	1.939,60	34.142,34	31.487,89	3.200,03	3.090,04	--	--
Instrumentos híbridos	--	--	5,09	5,09	392,19	413,13	--	--
Empréstimos	13,79	8,30	3,97	8,41	--	--	21,08	42,90
Depósitos constituídos por resseguro aceito	--	--	--	--	--	--	820,66	806,11
Créditos por operações de seguro direto, cosseguro e resseguro	--	--	--	--	--	--	6.206,81	4.547,29
Outros ativos financeiros	1,63	3,57	11,08	20,02	101,54	78,64	1.453,05	1.321,89
Total	2.034,35	1.951,47	36.560,65	33.753,73	5.815,28	5.540,77	8.501,60	6.718,19

Valores em milhões de euros

As avaliações em valor justo das aplicações financeiras incluídas na carteira disponível para venda e na carteira de negociação foram classificadas de acordo com os níveis das variáveis empregadas em sua avaliação:

- Nível 1. Valor de cotação: preço cotado nos mercados ativos sem ajustes.
- Nível 2. Dados observáveis: preços cotados em mercados ativos para instrumentos similares aos avaliados ou outras técnicas de avaliação em que todas as variáveis significativas baseiam-se em dados observáveis de mercado. A avaliação é feita por meio de um modelo no qual é realizado um desconto de fluxos financeiros futuros, incluindo o valor de reembolso, com base em uma curva de taxas com dois componentes principais:
 - Curva swap cupom zero da moeda em que esteja denominada a emissão, e que é considerada como melhor aproximação à taxa de juros sem risco.
 - Diferencial de risco adicional, que será o diferencial adicionado ou retirado da curva swap cupom zero, que reflete os riscos inerentes à emissão avaliada, tais como: risco de crédito, falta de liquidez e opcionalidade.

- Nível 3. Outras avaliações: variáveis específicas conforme o caso. Os ativos financeiros deste nível representam 0,82% do total da carteira avaliada por valor justo. Para isso, é possível diferenciar entre:
 - Ativos de renda variável, nos quais, geralmente, é feita a estimativa do valor de realização com base nas características individuais do ativo.
 - Ativos de renda fixa com estruturas complexas de fluxos futuros (taxas de juros referenciados por variáveis financeiras, com "tetos" e/ou "pisos") e com uma ou várias amortizações antecipadas, e nas quais o emissor não tenha emissões semelhantes no mercado ou emissões não cotadas de um emissor sem emissões semelhantes. Nesses casos, normalmente a avaliação é feita solicitando uma avaliação de referência a um terceiro.

Com relação à sensibilidade da avaliação a um valor justo, as mudanças nas variáveis não observáveis utilizadas nas avaliações individuais mencionadas não modificariam de forma significativa o valor justo obtido.

O processo de avaliação dos ativos financeiros compreende:

- a) No momento da aquisição toma-se a decisão da carteira à qual é alocado (vencimento, disponível para venda ou negociação), dependendo das características dos passivos aos quais será alocado e da legislação contábil e de seguros local e internacional.
- b) A avaliação é realizada em função da natureza contábil das carteiras. Entretanto, é feita uma avaliação no mínimo mensal do mercado para todos os ativos, sendo os métodos de avaliação aqueles descritos anteriormente nesta mesma nota (Nível 1, Nível 2 e Nível 3).
- c) As avaliações são realizadas diretamente pelas entidades do Grupo, embora, em alguns países, a avaliação seja realizada por uma entidade financeira independente, conforme as exigências das normas locais.

A política de avaliação é decidida nos Comitês de investimento e/ou Comitês de risco e revisada no mínimo uma vez a cada três meses.

Além disso, o Comitê Executivo da Sociedade controladora realiza uma análise global do valor dos investimentos, mais-valias e menos-valias.

A seguir, é apresentado o detalhamento dos investimentos classificados na carteira disponível para venda e na carteira de negociação em 30 de junho de 2019 e em 31 de dezembro de 2018, de acordo com os níveis e variáveis respectivos empregados em sua avaliação:

CONCEITO	VALOR DE MERCADO (VALOR CONTÁBIL)						TOTAL VALOR CONTÁBIL (VALOR JUSTO)	
	NÍVEL 1. VALOR DE COTAÇÃO		NÍVEL 2. DADOS OBSERVÁVEIS		NÍVEL 3. OUTRAS AVALIAÇÕES		2019	2018
	2019	2018	2019	2018	2019	2018		
CARTEIRA DISPONÍVEL PARA VENDA								
Instrumentos de património e fundos de investimentos	2.041,91	2.068,64	73,51	50,02	282,75	113,66	2.398,17	2.232,32
Valores representativos de dívida	28.781,64	26.702,47	5.316,40	4.771,83	44,30	13,58	34.142,34	31.487,88
Outros ativos financeiros	20,11	29,16	--	4,35	0,03	0,02	20,14	33,53
TOTAL CARTEIRA DISPONÍVEL PARA VENDA	30.843,66	28.800,27	5.389,91	4.826,20	327,08	127,26	36.560,65	33.753,73
CARTEIRA DE NEGOCIAÇÃO								
Derivativos (não cobertura)	--	--	495,63	453,70	--	--	495,63	453,70
Instrumentos de património e fundos de investimentos	1.620,26	1.501,02	4,33	2,94	1,30	1,30	1.625,89	1.505,26
Valores representativos de dívida	2.589,55	2.900,95	610,48	189,09	--	--	3.200,03	3.090,04
Híbridos	90,53	10,59	301,66	402,54	--	--	392,19	413,13
Outros ativos financeiros	1,71	0,41	82,27	78,23	17,56	--	101,54	78,64
TOTAL CARTEIRA PARA NEGOCIAÇÃO	4.302,05	4.412,97	1.494,37	1.126,50	18,86	1,30	5.815,28	5.540,77

Valores em milhões de euros

As transferências entre níveis podem ser decididas com base em processos periódicos de controle e verificação de cotações:

1. Se a fonte de cotação de um ativo não for mais representativa, ela passará de Nível 1 para Nível 2.
2. Em caso de constatação de uma fonte de cotação justa, os ativos dos Níveis 2 e 3 serão transferidos para o Nível 1.
3. Quando dados observáveis nos mercados não estão mais disponíveis, os ativos são transferidos para o Nível 3.

Ao longo do semestre finalizado no dia 30 de junho de 2019, não foram realizadas transferências significativas entre os diversos níveis, nem geradas modificações nas técnicas de avaliação dos Níveis 2 e 3 da hierarquia de valor justo.

A seguir é apresentada uma reconciliação dos saldos de abertura com os saldos de fechamento em 30 de junho de 2019 para os ativos financeiros da carteira disponível para venda classificados no Nível 3:

	INSTRUMENTOS DE PATRIMÔNIO E FUNDOS DE INVESTIMENTOS	VALORES REPRESENTATIVOS DE DÍVIDA	OUTROS ATIVOS FINANCEIROS	TOTAL
SALDO INICIAL	113,66	13,58	0,02	127,26
Compras	214,82	31,06	--	245,88
Vendas	(39,97)	(0,02)	--	(39,99)
Transferência de Nível 1 ou 2	--	--	--	--
Transferência para Nível 1 ou 2	--	--	--	--
Amortizações	--	--	--	--
Perdas e lucros	1,96	(0,25)	--	1,71
Outros	(7,72)	(0,07)	0,01	(7,78)
SALDO FINAL	282,75	44,30	0,03	327,08

Valores em milhões de euros

A seguir, são detalhados os investimentos classificados na carteira mantida até o vencimento em 30 de junho de 2019 e 31 dezembro de 2018.

CONCEITO	VALOR CONTÁBIL (CUSTO DE AMORTIZADO)		VALOR JUSTO							
			NÍVEL 1. VALOR DE COTAÇÃO		NÍVEL 2. DADOS OBSERVÁVEIS		NÍVEL 3. OUTRAS AVALIAÇÕES		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Valores representativos de dívida	2.018,93	1.939,60	1.870,76	1.845,18	185,77	131,63	42,96	37,53	2.099,49	2.014,34
Outros investimentos	15,42	11,87	9,26	5,83	0,15	0,04	6,01	5,99	15,42	11,86
Total	2.034,35	1.951,47	1.880,02	1.851,01	185,92	131,67	48,97	43,52	2.114,91	2.026,20

Valores em milhões de euros

Em 30 de junho de 2019, o Grupo tem ativos de renda fixa em garantia entregue, por operações de permuta financeira, cujo valor de mercado aumentou em 486,76 milhões de euros (425,26 milhões de euros em 31 de dezembro de 2018). Esses ativos financeiros encontram-se classificados na carteira disponível para venda. Em 30 de junho de 2019, os ativos recebidos em garantia aumentaram em 16,33 milhões de euros (465,16 milhões de euros em 31 de dezembro de 2018). Em ambos os casos a garantia vence diariamente, momento em que se constitui uma nova garantia, mantém-se a existente ou cancela-se a garantia definitivamente. A existência dessas garantias permite reduzir o risco de contraparte (CVA/DVA) em grande parte dos derivados do Grupo.

Com objetivo de analisar impactos potenciais da aplicação efetiva da IFRS-UE 9 "Instrumentos financeiros" e de melhorar a capacidade de comparação das informações entre entidades que estão aplicando a norma e as que optaram pelo adiamento de sua aplicação, o Grupo incluiu nas contas anuais do exercício de 2018 os resultados da análise dos títulos de renda fixa classificados nas carteiras mantidas até o vencimento e disponíveis para venda das Unidades e Áreas regionais mais relevantes, a fim de determinar quais títulos recebem fluxos procedentes unicamente de principais e de juros (ultrapassam o "teste SPPI"). Durante o primeiro semestre do exercício de 2019 não foram produzidas diferenças significativas na composição da carteira estudada, e

continuou-se com a análise da carteira de instrumentos, cujas cláusulas levantam dúvidas a respeito do mencionado "teste SPPI", sem diferenças significativas a respeito dos resultados obtidos no fechamento do exercício de 2018.

6.2. APLICAÇÕES FINANCEIRAS VINCULADAS A SEGUROS DE VIDA CUJO RISCO DO INVESTIMENTO É ASSUMIDO PELO SEGURADO

A tabela a seguir apresenta a composição da seção de aplicações financeiras vinculadas a seguros de vida cujo risco do investimento é assumido pelo segurado em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018:

CONCEITO	Valor contábil (valor justo)							
	Nível 1. Valor de cotação		Nível 2. Dados observáveis		Nível 3. Outras avaliações		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Instrumentos de patrimônio	587,72	414,99	--	--	--	--	587,72	414,99
Valores representativos de dívida e outros	680,75	803,76	185,16	260,41	--	--	865,91	1.064,17
Fundos de investimento	963,01	763,25	0,09	0,08	--	--	963,10	763,33
Total	2.231,48	1.982,00	185,25	260,49	--	--	2.416,73	2.242,49

Valores em milhões de euros

6.3. ATIVOS NÃO CORRENTES MANTIDOS PARA VENDA E PASSIVOS ASSOCIADOS

As principais operações incluídas nestas seções são descritas a seguir:

- Negócios de serviços funerários na Espanha.

A MAPFRE e a SANTALUCÍA formalizaram uma parceria estratégica para o desenvolvimento conjunto de seus respectivos negócios funerários na Espanha. O resultado dessa aliança será um grupo líder no mercado funerário espanhol, com penetração direta e indireta em 100% do território.

Uma vez fixadas as avaliações, atualmente em andamento, foi acordado que a MAPFRE, por meio de sua filial FUNESPAÑA, controlará 25% do capital social, e a SANTALUCÍA, os 75% restantes.

Em espera das autorizações pertinentes, em 30 de junho de 2019, as categorias "Ativos e passivos mantidos para venda" compreendem 157,12 e 57,23 milhões de euros, respectivamente, procedentes dos negócios que contribuíram para aliança.

Espera-se que essa parceria, enquanto aguarda as aprovações necessárias da CNMC, entre em vigor em 2019.

- Cessão da carteira de longo prazo do Seguro complementar de trabalho de risco do Peru.

Irá pressupor a transferência de um bloqueio patrimonial composto por ativos e passivos vinculados a este seguro. Como a operação se encontra pendente de autorização pela Superintendência de bancos, seguros e AFP, em 30 de junho de 2019 foram reclassificados como "Ativos e passivos mantidos para a venda" de 65,24 milhões de euros.

6.4. EMISSÕES, RECOMPRAS E REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DÍVIDA

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 o saldo de passivos subordinados incluía o custo de amortizado dos títulos subordinados emitidos pela Sociedade controladora.

Durante o semestre, não foi produzida nenhuma operação com valores representativos de dívida.

6.5. OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

O saldo da conta de outros passivos financeiros em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 inclui, entre outros, passivos por valor justo com alterações em perdas e lucros no montante de 883,02 e 791,96 milhões de euros, respectivamente. O montante refletido na conta em questão corresponde à avaliação de permutas financeiras (swaps) de intercâmbio de fluxos e outros passivos financeiros a valor justo com mudanças em perdas e lucros, sendo seu nível de hierarquia de valor razoável o Nível 2, exceto os saldos procedentes de participações externas em fundos de investimento, avaliados em valor patrimonial líquido, cujo nível de hierarquia é majoritariamente o Nível 1. Não houve transferências entre os diferentes níveis de hierarquia.

Em relação aos passivos financeiros derivados de operações de permuta financeira, não foi realizado nenhum ajuste pelo risco de crédito próprio, por se tratar de operações de intercâmbio de fluxos cujo valor atual líquido lança um saldo a favor da contrapartida. Em todos os casos, a aplicação de ajustes pelo risco de crédito próprio nessas operações não teria efeito material na conta de resultados nem no montante patrimonial próprio.

7. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

- **Capital desembolsado**

Em 30 de junho de 2019, o capital social da Sociedade controladora era representado por 3.079.553.273 ações de 0,10 euros de valor nominal cada uma, totalmente subscritas e desembolsadas. Todas as ações conferem os mesmos direitos políticos e econômicos.

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, a participação direta da CARTEIRA MAPFRE subiu para 67,60% do capital.

Todas as ações representativas do capital social da Sociedade controladora foram admitidas para negociação oficial nas Bolsas de Madri e de Barcelona.

- **Ações próprias**

Durante o primeiro semestre de 2019, foram compradas no mercado 4.300.544 de ações próprias, e foram entregues a diretores de filiais como parte de suas retribuições variáveis 1.829.226 ações, resultando no aumento líquido de 2.471.318 ações, que representam 0,08% do capital, pelo montante de 6,88 milhões de euros. A diferença entre o preço de entrega das ações e o preço de compra, que aumentou em 0,92 milhão de euros, foi classificada com o título de "Reservas". Em 30 de junho de 2019, a Sociedade controladora dispunha de 26.903.208 de ações próprias, representativas de 0,87% de capital, pelo montante de 55,13 milhões de euros.

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, nenhuma outra sociedade do Grupo possuía ações da Sociedade controladora.

- **Reservas**

Seguindo a política contábil aplicada na demonstração anual consolidada de 2018, para aqueles países cuja economia é hiperinflacionária, caso em que se encontram as sociedades filiais da MAPFRE na Venezuela e na Argentina, o Grupo rotula como Reservas tanto a revalorização das parcelas não monetárias como as diferenças de conversão geradas ao se converter para euros a demonstração financeira expressada novamente das filiais desses países.

Os montantes incluídos nas reservas em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 derivados de ambos os efeitos são os seguintes:

Conceito	Saldo em 31/12/18	Varição do período	Saldo em 30/06/2019
Reexpressão pela inflação	542,81	10,74	553,55
Diferenças de conversão	(1.070,80)	(19,88)	(1.090,68)
Líquido	(527,99)	(9,14)	(537,13)

Valores em milhões de euros

8. DÍVIDAS COM ENTIDADES DE CRÉDITO

As principais linhas de crédito em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018 são detalhadas como segue:

ENTIDADE	VENCIMENTO	LIMITE		DISPOSTO	
		2019	2018	2019	2018
Banco Santander	26/02/2024	1.000,00	1.000,00	745,00	490,00
Total		1.000,00	1.000,00	745,00	490,00

Valores em milhões de euros

O Banco Santander é o banco agente da linha de crédito descrita, que é um crédito sindicado com outras entidades. O crédito acumula juros relativos às variáveis do mercado. Conforme o estipulado no contrato, no exercício de 2019 seu vencimento foi estendido de fevereiro de 2023 a fevereiro de 2024.

Além disso, em 30 de junho de 2019, existem outros empréstimos bancários, sendo mais relevantes os seguintes:

ENTIDADE	VENCIMENTO	MONTANTE
Bankia	31/01/2026	110,00
Bankia	21/02/2024	51,00
Total		161,00

Valores em milhões de euros

Ambos os empréstimos foram formalizados no primeiro semestre de 2019, recebem juros referenciados a variáveis de mercado e foram utilizados para financiar a aquisição pela MAPFRE VIDA das ações da Caja Granada Vida e da Caja Murcia Vida, bem como para a renovação do contrato de agência para a distribuição exclusiva pela MAPFRE ESPAÑA de seguros não vida em toda a rede Bankia, descrita na demonstração anual consolidada do exercício de 2018.

9. REDUÇÃO AO VALOR RECUPERÁVEL DE ATIVOS

A redução ao valor recuperável de ativos durante os semestres encerrados nos dias 30 de junho de 2019 e de 2018 é detalhada como segue:

REDUÇÃO AO VALOR RECUPERÁVEL EM	2019	2018
Ativos intangíveis	--	--
Investimentos imobiliários/Inventários	1,01	7,12
Aplicações financeiras	18,42	12,24
Créditos	29,36	12,58
Total	48,79	31,94

Valores em milhões de euros

10. INFORMAÇÃO FINANCEIRA POR SEGMENTOS

10.1. DISTRIBUIÇÃO DE PRÊMIOS POR UNIDADES DE NEGÓCIOS

Os prêmios de seguro direto e resseguro aceito e dos resultados nos semestres encerrados em 30 de junho de 2019 e de 2018 por Unidades de Negócio são detalhados como segue:

UNIDADE DE NEGÓCIO	PRÊMIOS		RESULTADO			
			ANTES DE IMPOSTOS		ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS CONTROLADORES	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ibéria	4.337,40	4.129,88	348,64	365,05	231,70	249,87
Latam Norte	1.252,11	705,18	44,88	38,18	28,92	24,15
Latam Sul (*)	807,34	795,35	45,26	46,28	25,67	28,77
Brasil	2.056,24	2.018,03	233,19	269,92	48,86	29,96
América do Norte	1.215,81	1.247,64	59,25	6,79	45,58	4,29
Eurásia	951,12	996,38	5,86	19,71	(0,56)	10,33
Total de unidades de seguros	10.620,02	9.892,46	737,08	745,93	380,17	347,37
Resseguro e Global Risks	2.804,07	2.793,26	112,98	159,70	84,89	120,55
Assistência	452,16	470,86	(2,16)	0,08	(5,57)	(2,56)
Total Unidades de Negócio	13.876,25	13.156,58	847,90	905,71	459,49	465,36
Áreas corporativas, ajustes de consolidação e outras	(1.347,96)	(1.186,16)	(98,66)	(89,94)	(84,98)	(79,67)
Total	12.528,29	11.970,42	749,24	815,77	374,51	385,69

Valores em milhões de euros

(*) A fim de facilitar a compreensão das informações, e tendo em vista sua baixa relevância, os dados da Latam Sul não abrangem nenhum montante da MAPFRE VENEZUELA, que são incluídos em “Áreas corporativas, ajustes de consolidação e outras”.

Os detalhes por Unidades de Negócio da tabela anterior foram elaborados de acordo com os segmentos operacionais, que se alinham com a estrutura organizacional do Grupo e com as informações fornecidas à Diretoria e aos mercados.

10.2. RECEITAS ORDINÁRIAS E RESULTADOS POR ATIVIDADES

As receitas ordinárias e os resultados por atividades dos semestres encerrados nos dias 30 de junho de 2019 e de 2018 são detalhados como segue:

ATIVIDADE	RECEITAS ORDINÁRIAS		RESULTADO			
			ANTES DE IMPOSTOS		ATRIBUÍVEL AOS ACIONISTAS CONTROLADORES	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Seguro direto:						
· Vida	2.578,71	2.329,11	250,56	389,39	85,84	102,31
· Automóveis	3.483,02	3.592,98	126,92	142,76	76,19	111,46
· Outros Não Vida	4.755,12	4.248,13	337,84	163,43	164,00	62,90
Resseguradora	3.081,67	3.029,02	114,61	179,39	78,11	126,94
Outras atividades	427,90	442,25	244,01	500,88	251,79	503,14
Total de operações contínuas	14.326,42	13.641,49	1.073,94	1.375,85	655,93	906,75
Resultado das atividades interrompidas	--	--	--	--	--	--
Ajustes de consolidação e holdings	(1.635,41)	(1.506,14)	(324,70)	(560,08)	(281,42)	(521,06)
Total	12.691,01	12.135,35	749,24	815,77	374,51	385,69

Valores em milhões de euros

As receitas ordinárias reproduzem os prêmios emitidos de seguro direto e os prêmios de resseguro aceito do negócio segurador, bem como as receitas operacionais de outras atividades.

As transações entre atividades são devidas principalmente às operações de resseguro e aos dividendos entre empresas do Grupo que foram excluídos no processo de consolidação. Os montantes respectivos são descritos em “Ajustes de Consolidação e Holdings”.

11. COMBINAÇÕES DE NEGÓCIO

Durante o exercício de 2019, a MAPFRE e a Bankia chegaram a um acordo para a reestruturação de sua aliança de bancaseguros, ampliando notavelmente a distribuição de seguros de vida da MAPFRE no sudeste da Espanha. Isso foi alcançado por meio da aquisição de uma participação de 51% do capital social das entidades seguradoras Caja Granada Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. e Caja Murcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A., por um montante total de 110,31 milhões de euros. Além disso, durante o primeiro semestre de 2019 foi adquirida uma participação de 50,01% da entidade Santander MAPFRE Seguros y Reaseguros S.A. por um montante de 82,27 milhões de euros, que permitirá a distribuição de seguros de automóveis, multirrisco

comercial e de PMEs, e de responsabilidade civil exclusiva pela rede do Banco Santander na Espanha.

O valor justo dos ativos e passivos identificáveis das combinações de negócios executadas no primeiro semestre do exercício de 2019 foi o seguinte:

CONCEITO	Caja Granada Vida	Caja Murcia Vida	Santander MAPFRE
ATIVO			
Despesas de aquisição de carteira e outros intangíveis	30,46	40,96	6,80
Investimentos	235,67	127,43	11,33
Ativos por impostos diferidos	5,17	1,01	--
Participação do resseguro nas provisões técnicas	2,06	2,04	--
Créditos	0,53	0,36	--
Tesouraria	4,47	12,32	--
Outros ativos	0,42	0,68	--
TOTAL ATIVO	278,78	184,80	18,13
PASSIVO			
Provisões técnicas	193,40	118,04	--
Passivos por impostos diferidos	13,78	11,64	--
Dívidas	12,47	5,80	6,80
Outros passivos	0,92	0,50	--
TOTAL PASSIVO	220,57	135,98	6,80
Valor justo dos ativos líquidos	58,21	48,82	11,33
Participação adquirida	51%	51%	50%
Valor justo da percentagem de ativos líquidos adquiridos	29,69	24,90	5,67
Diferença de primeira consolidação	32,07	23,65	76,60
Custo da combinação	61,76	48,55	82,27

Valores em milhões de euros

Os valores justos relativos às combinações de negócios anteriores foram designados de forma provisória, pois sua identificação e a determinação adequadas ainda estão em estudo, baseadas em proteções que estão sendo revistas.

Os valores justos detalhados anteriormente diferem dos valores contabilizados das entidades antes da combinação, principalmente pelas despesas de aquisição de carteira e seus correspondentes passivos por impostos diferidos, não registrados nos livros.

O custo de aquisição das combinações foi totalmente pago, e não há pagamentos atrasados em 30 de junho de 2019.

As despesas diretamente atribuíveis às combinações descritas, em relação a honorários de profissionais independentes, advogados e assessoria financeira, não são significativos e foram contabilizados como despesas na demonstração de resultados consolidada.

A data de incorporação ao grupo consolidada das combinações mencionadas adquiridas no primeiro semestre do exercício de 2019 foi 1 de março de 2019 para as entidades Caja Granada Vida e Caja Murcia Vida, e 30 de junho de 2019 para Santander MAPFRE. As combinações de negócios contribuíram com 12,58 milhões de euros aos prêmios do Grupo e com 1,68 milhões de euros no resultado líquido atribuível aos acionistas controladores. Se as combinações tivessem ocorrido no começo do exercício de 2019, teriam contribuído com 21,80 milhões de euros nos prêmios do Grupo e com 2,79 milhões de euros no resultado líquido atribuível aos acionistas controladores.

12. TRANSAÇÕES POR PARTES VINCULADAS

12.1. DESPESAS E RECEITAS

As despesas e receitas com partes vinculadas dos semestres encerrados nos dias 30 de junho de 2019 e de 2018 são detalhadas como segue:

CONCEITO	ACIONISTAS SIGNIFICATIVOS		OUTRAS PARTES VINCULADAS		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Locações	--	--	0,54	0,09	0,54	0,09
Recepção de serviços	--	--	0,01	--	0,01	--
Total despesas	--	--	0,55	0,09	0,55	0,09
Locações	--	0,10	--	--	--	0,10
Prestações de serviços	--	--	0,01	0,43	0,01	0,43
Total de receitas	--	0,10	0,01	0,43	0,01	0,53

Valores em milhões de euros

12.2. OUTRAS TRANSAÇÕES

Outras transações com partes vinculadas dos semestres encerrados nos dias 30 de junho de 2019 e de 2018 são detalhadas como segue:

CONCEITO	ACIONISTAS SIGNIFICATIVOS		OUTRAS PARTES VINCULADAS		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Garantias e avais recebidos	--	0,03	--	--	--	0,03
Dividendos e outros benefícios atribuídos	178,41	178,41	--	--	178,41	178,41
Outras operações	--	--	--	--	--	--

Valores em milhões de euros

12.3. REMUNERAÇÕES PESSOAL CHAVE DA DIREÇÃO

A tabela a seguir detalha a retribuição recebida pelos membros do Conselho de Administração da Sociedade controladora nos semestres encerrados em 30 de junho de 2019 e de 2018:

CONCEITO	2019	2018
Retribuição fixa	1,30	1,38
Retribuição variável	1,27	2,38
Atenções estatutárias	1,36	1,34
Outros conceitos	0,07	0,30
Total	4,00	5,40

Valores em milhões de euros

Os conselheiros executivos (entendendo-se como tais os executivos da própria entidade como os que desempenham funções executivas em outras entidades do GRUPO MAPFRE) recebem as retribuições estabelecidas em seus contratos, que incluem salário fixo, incentivos de valor variável vinculados aos resultados, seguros de vida e invalidez e outras compensações estabelecidas com caráter geral para o pessoal da Entidade. Além disso, existem complementos de pensões para o caso de aposentadoria, exteriorizados por meio de um seguro de vida, tudo isso dentro da política retributiva estabelecida pelo Grupo para seus Diretores Executivos, sejam ou não conselheiros. Como participação definida para os planos de contribuição, foram recebidos como despesa do primeiro semestre de 2019, 3,48 milhões de euros (3,30 milhões em 2018). No primeiro semestre do exercício de 2019, foi provisionado 1 milhão de euros destinado a incentivos de médio prazo. Desses, 0,5 milhão de euros corresponde a incentivos em efetivo, e 0,5 milhão de euros em ações (0,73 milhão de euros no mesmo período de 2018).

Em relação à diretoria executiva, são detalhados a seguir a remuneração dos dois semestres encerrados em 30 de junho de 2019 e de 2018:

CONCEITO	2019	2018
Nº de membros da diretoria executiva	7	5
Retribuição fixa	0,98	0,78
Retribuição variável	0,60	0,52
Outros conceitos	0,08	0,04
Total	1,66	1,34

Valores em milhões de euros

Como participações definidas para os planos de contribuição, foi registrado 0,93 milhão de euros em critério de despesa do primeiro semestre de 2019 (0,69 milhão de euros em 2018). No primeiro semestre do exercício de 2019, foi provisionado 0,78 milhão de euros destinado a incentivos de médio prazo. Desses, 0,39 milhão de euros corresponde a incentivos em efetivo e 0,39 milhão de euros em ações.

12.4. QUADRO DE FUNCIONÁRIOS MÉDIO

O número médio de funcionários do Grupo nos semestres encerrados em 30 de junho de 2019 e de 2018 é detalhado a seguir:

QUADRO DE FUNCIONÁRIOS MÉDIO	2019	2018
Homens	15.735	16.325
Mulheres	19.136	19.601
Total	34.871	35.926

13. FATOS OCORRIDOS APÓS O FECHAMENTO

Na data de 4 de julho de 2019 foi subscrito um contrato de compra e venda, mediante o qual a MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. vendeu seu negócio de depositária de instituições de investimento coletivo e entidades de previdência social voluntária, EPSV, à BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S. C. A., SUCURSAL EN ESPAÑA, que pagará um valor de 4 milhões de euros em dinheiro, além de uma quantia variável em função da evolução do negócio que é transmitido.

O fechamento definitivo da transação está sujeito à aprovação das autoridades reguladoras e de supervisão correspondentes.

**Relatório de gestão intermediário
consolidado
JUNHO DE 2019**



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

[CONTEÚDO]

1. Principais dados econômico-financeiros Grupo MAPFRE	32
2. Fatos econômicos e corporativos relevantes	33
3. Ambiente macroeconômico e mercados financeiros	36
4. Resultado consolidado	40
5. Balanço consolidado	44
5.1. Balanço	44
5.2. Carteira de investimento	45
5.3. Evolução do patrimônio	48
5.4. Fundos administrados	49
6. Informações por unidades de negócio	50
6.1. Entidades de seguros	50
6.1.1. IBÉRIA	50
6.1.2. LATAM	54
6.1.3. INTERNACIONAL	62
6.2. MAPFRE RE	67
6.3. MAPFRE ASSISTÊNCIA	70
7. Gestão de capital e de dívidas	72
8. Solvência II	73
9. Ratings	77
10. Ações MAPFRE. Informações dos dividendos	78
11. Fatos ocorridos após o fechamento	82
12. Anexos	83
12.1. Balanço consolidado	83
12.2. Demonstração de resultados consolidada	85
12.3. Principais dados econômico-financeiros por unidades de negócio. Evolução trimestral.	86
12.4. Demonstração do resultado abrangente	88
12.5. Conta de resultados por unidades de negócio	89
12.6. Terminologia	91

1. Principais dados econômico-financeiros Grupo

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Resultados			
Receitas	14.091,1	15.051,1	6,8%
Total de prêmios emitidos e aceitos	11.970,4	12.528,3	4,7%
- Não Vida	9.272,1	9.704,0	4,7%
- Vida	2.698,3	2.824,3	4,7%
Resultado líquido atribuído	385,7	374,5	-2,9%
Taxa de Sinistralidade Não Vida	69,4%	67,5%	-1,9 p.p
Taxa de Gastos Não Vida	28,0%	28,5%	0,5 p.p
Taxa Combinada de Não Vida	97,4%	95,9%	-1,5 p.p
Lucro por ação (euros)	0,13	0,12	-2,9%

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Balanço			
Total de ativos	67.290,8	73.571,0	9,3%
Ativos administrados	58.484,6	63.046,0	7,8%
Fundos próprios	7.993,8	8.840,0	10,6%
Dívida	2.670,3	3.094,8	15,9%
ROE	6,4%	6,0%	-0,4 p.p
ROE ajustado*	8,4%	7,9%	-0,5 p.p
Funcionários no fechamento do período			
Total	35.390	34.705	-1,9%
- Espanha	10.918	10.962	0,4%
- Outros países	24.472	23.743	-3,0%
Ação MAPFRE			
Capitalização na bolsa (milhões de euros)	7.144,6	7.918,0	10,8%
Valor da ação (euros)	2,32	2,57	10,8%

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	MARÇO 2019	Δ %
Solvência			
Taxa de solvência	189,5%	189,1%	-0,4 p.p

Valores em milhões de euros

*Excluindo a redução ao valor recuperável e ágio de dezembro de 2018.

2. Fatos econômicos e corporativos relevantes

2.1 Fatos corporativos relevantes.

A MAPFRE fechou a compra de 51% da Caja Granada Vida e da Caja Murcia Vida y Pensiones do Bankia

No último mês de dezembro, a MAPFRE e o BANKIA chegaram a um acordo para a reestruturação da aliança de bancaseguros, por meio do qual a MAPFRE VIDA adquiriu 51% do capital social das entidades seguradoras Caja Granada Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. e Caja Murcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros S.A. pelo valor total de 110,3 milhões de euros.

No primeiro trimestre de 2019, foram obtidas as respectivas autorizações administrativas, concluindo-se, assim, as aquisições mencionadas. Como consequência, desde o mês de março procedeu-se à consolidação por integração global das demonstrações financeiras das referidas entidades nas contas consolidadas do Grupo.

Distribuição de seguros Não Vida na rede do BANKIA.

Em dezembro de 2018, foi firmado com o BANKIA um contrato de renovação parcial modificadora sem extinção do contrato de agência para a distribuição exclusiva de Seguros Não Vida, que permitirá ampliar a venda exclusiva dos seguros gerais da MAPFRE para toda a rede procedente do BMN, o que torna a MAPFRE a distribuidora exclusiva dos Seguros Não Vida para toda a rede BANKIA.

Esse acordo entrou em vigor em 14 de janeiro de 2019, data em que se efetivou a comissão fixa inicial estabelecida, no montante de 51,4 milhões de euros.

Nova configuração dos negócios seguradores dos grandes riscos industriais e comerciais da MAPFRE.

No mês de março de 2019, foi obtida a autorização administrativa para realizar a operação de reestruturação empresarial da MAPFRE GLOBAL RISKS, mediante a qual:

1. As atividades puramente seguradoras ou resseguradoras da MAPFRE GLOBAL RISKS, em conjunto com os ativos e passivos vinculados às mesmas, foram transmitidas para a MAPFRE ESPAÑA e para a MAPFRE RE, respectivamente.
2. Criou-se uma entidade que continuará a operação da MAPFRE GLOBAL RISKS no que diz respeito à análise e à assinatura dos grandes riscos industriais e comerciais, e que exercerá a função de mandatária da MAPFRE ESPAÑA e da MAPFRE RE.

A execução dessa reestruturação não teve um impacto significativo nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo.

A MAPFRE fecha acordo de bancasseguros com a Actinver, no México

A MAPFRE estabeleceu, no México, uma aliança estratégica com a entidade financeira Actinver. O acordo prevê a exclusividade de venda no canal da Actinver, ainda de forma indefinida, de todos os produtos de seguros da MAPFRE México e inclui também um acordo de associação para dividir os resultados obtidos pela MAPFRE, como produto do negócio, no canal da Actinver.

Transformação da VERTI Itália em filial

Os órgãos competentes da MAPFRE S.A. e das entidades do Grupo afetadas concordaram em implantar um processo de transformação da VERTI Itália em uma filial da VERTI Espanha. A operação será executada mediante um processo de fusão transfronteiras, segundo a qual a VERTI Espanha absorverá a VERTI Itália e criará uma filial na Itália, à qual atribuirá a carteira de seguros procedente dessa entidade. Posteriormente, será implantada uma operação de cisão com o objetivo de que a MAPFRE INTERNACIONAL segregue a participação acionária recebida pela contribuição da VERTI Itália, de tal modo que a MAPFRE ESPAÑA volte a ser proprietária de 100% das ações da VERTI Espanha. Tanto a fusão como a posterior operação de cisão serão baseadas no regime de neutralidade fiscal vigente na Espanha.

A previsão é de que esta operação seja concluída ao longo de 2019.

Acordo MAPFRE – Banco Santander

Em 21 de janeiro de 2019, a MAPFRE e o Banco Santander chegaram a um acordo de associação segundo o qual a entidade financeira comercializará e distribuirá exclusivamente em sua rede na Espanha, até dezembro de 2037, os seguros de automóveis, multirrisco comércio, multirrisco PME e responsabilidade civil.

Em virtude desse acordo vinculante, durante o mês de junho de 2019, a MAPFRE S.A., por meio de sua filial MAPFRE ESPAÑA, adquiriu do Banco Santander 50,01% de uma empresa recém-constituída pelo montante de 82,3 milhões de euros. Essa empresa será encarregada de comercializar, de maneira exclusiva, os seguros anteriormente mencionados, por meio da rede do Banco Santander.

Aliança MAPFRE S.A. e SantaLucía para o desenvolvimento conjunto dos negócios na Espanha.

Em 5 de junho de 2019, a MAPFRE e a SantaLucía formalizaram uma aliança estratégica para o desenvolvimento conjunto de seus respectivos negócios funerários na Espanha. O valor preliminar dos ativos agregados à aliança é de 322,5 milhões de euros, pendentes dos ajustes finais que deverão ser realizados na data de fechamento efetiva da operação. Uma vez fixadas as avaliações definitivas, acordou-se que a

MAPFRE, através de sua filial FUNESPAÑA, ficará com 25% do capital social, e a SantaLucía, com os 75% restantes, para os quais será gerado um pagamento em efetivo entre as partes pela quantidade necessária para alcançar a referida troca.

A MAPFRE ESPAÑA e a SantaLucía desenvolverão o negócio funerário que possuem no país, procedente das empresas FUNESPAÑA e Albia, ambas de referência no setor.

Espera-se que essa aliança, enquanto aguarda as aprovações necessárias da CNMC (Comissão Nacional de Mercado e Concorrência), entre em vigor em 2019.

Venda de ações da MAPFRE RE

Em 21 de junho de 2019, a MAPFRE começou a vender ações representativas de 1,07% do capital da MAPFRE RE para a Ecclesiastical Insurance pelo montante de 18,3 milhões de euros, dentro do marco da operação de reestruturação empresarial da MAPFRE GLOBAL RISKS.

Como fruto dessa reestruturação, a participação da MAPFRE S.A. na MAPFRE RE cresceu 0,76% até atingir 93,01% de participação na entidade.

Comparador de seguros Rastreator

A MAPFRE, a Admiral e a Oackley Capital resolveram unificar seus negócios de comparadores de seguros espanhóis da Rastreator España e Acierto. Esta operação está sujeita à obtenção das respectivas autorizações administrativas.

A Rastreator España é uma entidade filial da Rastreator UK. Nesta última, a MAPFRE ESPAÑA tem participação de 25% e se integra nas contas consolidadas do Grupo aplicando o método da participação.

2.2 Ações próprias

Em 30 de junho de 2019, a MAPFRE tem 26.903.208 ações próprias que representam 0,8736% do capital, pelo montante de 55,1 milhões de euros.

3. Ambiente macroeconômico e mercados financeiros

Aspectos gerais

Os dados mundiais de crescimento econômico são divergentes. Em algumas economias, como dos Estados Unidos, China, Alemanha, Itália e Espanha, mostraram-se ligeiramente mais fortes que o esperado, embora, em outras, como do Brasil, México e Turquia, os dados continuam decepcionando.

Nos Estados Unidos, os efeitos do esgotamento do ciclo começam a se mostrar, e os mercados preveem uma nova etapa de queda nas taxas de juros de até 50 pontos de base ao longo de 2019. Mesmo assim, o índice de probabilidade de recessão do Federal Reserve (Fed) confere uma probabilidade de 30% nos próximos 12 meses.

Por sua vez, o Banco Central Europeu (BCE), em sua assembleia de junho, baseando-se na desaceleração da atividade econômica no conjunto da zona do euro, indicou que não elevará as taxas de juros, pelo menos até junho de 2020. Na zona do euro, os PMI (Purchasing Managers Index) continuam retraídos, as exportações atravessam momentos difíceis e a produção industrial está em retração. Da mesma forma, os problemas e incertezas em relação à governança da região prosseguem, sobretudo no que se refere ao Brexit e à situação fiscal da Itália.

Por sua vez, as perspectivas para a China também não são promissoras. Embora o governo central tenha retomado os estímulos

à demanda para sustentar o crescimento (mediante crédito direcionado e certo impulso fiscal), as perspectivas comerciais e os desequilíbrios internos piorou.

Nesse ambiente, tanto a renda fixa como a variável mostram também sinais de alerta. Apesar de a proatividade da política monetária global ter atenuado temporariamente a aversão ao risco, a noção de que os problemas têm um caráter estrutural parece ter se cristalizado nas expectativas globais.

A seguir é apresentada uma análise detalhada dos mercados mais relevantes nos quais a MAPFRE atua:

Estados Unidos

O nível de atividade econômica nos Estados Unidos cresceu 3,2% no primeiro trimestre (a/a) de 2019, sendo que o consumo privado cresceu 2,8% e os investimentos aumentaram 2,9% (a/a).

A normalização da política monetária do Federal Reserve (elevando as taxas de juros em 2018 e reduzindo o balanço) junto com os efeitos da guerra comercial são fatores que contribuíram para pôr fim à maior expansão da história dos EUA.

Indícios de que a economia vai entrar em fase de desaceleração, típica da mudança de ciclo prevista, já são evidentes. Um deles é o baixo índice de desemprego, que já se encontra no chamado "limite friccional" (3,6%).

Por outro lado, embora a curva das taxas de juros tenha se invertido nos trechos de médio prazo, o que sugere aproximação da recessão, este não é o cenário que deduzimos, e prevemos um crescimento médio da economia dos EUA de 2,5% para 2019, seguido de uma suave desaceleração.

A taxa de juros em 10 anos fechou o segundo trimestre em 2,04% (em comparação com 2,3% no final de 2018), e o dólar a 1,137 USD/EUR, que se valorizou 0,8% frente ao euro (em comparação com os 1,147 no fechamento de 2018).

O índice S&P500 subiu 17,3% no semestre, fechando em 2.942 pontos.

Zona do euro

A zona do euro se encontra em fase de desaceleração. Embora o primeiro trimestre tenha se reerguido ligeiramente, chegando a 0,4% t/t, deixando a taxa anual a 1,2%, parece improvável que volte a acelerar em um contexto de tensões comerciais e estagnação da produção industrial (-0,6% a/a no primeiro trimestre do ano).

A inflação, por sua vez, voltou a se afastar da meta de 2%, em maio, ficando em 1,2%, com a anterior em 0,8% e os preços ao produtor com dois meses em retração.

A Alemanha apresentou uma evolução melhor que o esperado no primeiro trimestre, mas tudo indica que é circunstancial, já que, em abril, a produção industrial voltou a se retrair - 1,9% a/a, e os pedidos às fábricas diminuíram - 5,3% a/a.

Na Itália, apesar de, no primeiro trimestre do ano, a economia ter crescido, a taxa interanual continua mostrando redução ao valor recuperável. Para o resto de 2019, espera-se uma evolução semelhante, com a produção industrial em retração (-1,5% a/a em abril) e a confiança do consumidor agravando-se ainda mais. Para o ano como um todo, prevemos que o PIB não cresça (0%), em comparação com o crescimento médio de 1,8% obtido em 2018.

Na zona do euro, as exportações estão desacelerando em decorrência do ambiente externo e dos efeitos da guerra comercial, e os investimentos diminuíram nos últimos dois trimestres. Dada a inércia da atividade econômica, a inflação de maio caiu a 1,2%, afastando-se da meta de 2%.

No que se refere à nova série de operações trimestrais de financiamento a maior prazo com objetivo específico (TLTRO III), o BCE anunciou que a taxa de juros para cada operação será fixada em 10 pontos de base acima da taxa média aplicada às operações principais de financiamento do Eurosystema durante toda a vida da operação.

O índice Euro Stoxx 50 finalizou o semestre com uma alta de 15,7%, em 3.474 pontos.

Espanha

A Espanha cresceu 2,4% (a/a) no primeiro trimestre de 2019, um nível de atividade melhor que o previsto. Os números do desemprego em abril ficaram em 13,8% (nos níveis de 2008), um reflexo do bom momento da atividade.

Entretanto, há indicadores que preveem uma desaceleração da atividade no curto prazo. A venda de veículos caiu 7% em maio, e as vendas no varejo sofreram uma desaceleração de 0,9%. O consumo privado (+1,5% a/a no primeiro trimestre do ano) está apoiado no aumento do emprego, mas está perdendo impulso. As exportações estão esfriando (-0,5% no primeiro trimestre) por conta das tensões comerciais e da desaceleração que enfrentam alguns parceiros comerciais, e as importações caíram ainda mais (-1,1% no primeiro trimestre).

Contudo, em função da solidez relativa da economia espanhola e do espaço ainda existente para aumento do emprego, estimamos que a Espanha permaneça como uma das economias que mais crescerá na zona do euro, com crescimento de 2,4%, em 2019, e de 2,1%, em 2020.

O índice IBEX 35 teve alta de 7,7% no semestre, em 9.199 pontos.

Brasil

A economia brasileira sofreu forte desaceleração no primeiro trimestre do ano, e cresceu somente 0,5%, indo de encontro às expectativas de aceleração do ritmo de atividade (motivado pela desaceleração do consumo privado, dos investimentos, e das exportações e importações). No princípio do ano, tudo indicava um crescimento de 1,7% em 2019 e, agora, as expectativas estão próximas de 1,0%.

O governo apresentou o plano de reforma da previdência social e pôs em andamento um plano de privatizações para garantir a

sustentabilidade fiscal e recanalizar o caminho da dívida.

A inflação ficou em 4,7% em maio, e o Banco Central fixou a taxa Selic em 6,5% em sua reunião de 19 de junho. O real brasileiro terminou o semestre em 3,85 BRL/USD, com valorização de 1,8%.

No mercado da bolsa de valores, o índice BOVESPA encerrou o semestre nos 100.967 pontos, com uma alta de 14,8% no ano.

Turquia

A economia turca segue em retração, com uma queda de 2,6% no primeiro trimestre (sem ajuste de sazonalidade) e, portanto, em recessão, por ser o segundo trimestre consecutivo nessa situação. Espera-se que, para 2019 como um todo, a economia se retraia -1,6%, com uma eventual saída da recessão até o final do ano.

O consumo privado e os investimentos diminuíram no primeiro trimestre do ano. Ao mesmo tempo, as exportações desaceleraram, e as importações sofreram uma queda drástica, como reflexo do enfraquecimento da moeda e, em geral, da crise. O desemprego subiu para 14,7% e a inflação chegou a 18,7% em maio.

A principal vulnerabilidade do país continua sendo o alto endividamento externo, em dólares, das empresas. A lira turca fechou o semestre em 5,79 TRY/USD, perdendo 4,0%.

Por outro lado, as taxas de juros do Banco Central permanecem em 24%, prevendo-se que só cairão à medida que se recupere a confiança e se registrem bons dados

econômicos. No entanto, em médio prazo, não é possível descartar o ressurgimento de problemas derivados da alavancagem corporativa em dólares, o que poderia ativar novamente a volatilidade da moeda e dos mercados de capitais.

O índice BIST30 da bolsa de valores de Istambul teve alta de 5,8% no semestre, com 120.924 pontos.

México

A economia mexicana desacelerou, registrando crescimento anual de 1,2% (sem ajuste de sazonalidade). Em abril, o IGAE (Indicador Global de Atividade Econômica) mostrou ligeiro crescimento de 0,3%, após a retração registrada em março (-0,5%).

O consumo privado atingiu um crescimento de 1,2%, e os investimentos caíram -2,3%. As exportações melhoraram, subindo 6,7% a/a em maio. Por outro lado, em maio, a taxa de desemprego ficou em 3,5%, e a inflação atingiu 4,3%. A subjacente foi de 3,8%.

O Banco de México manteve as taxas de juros em 8,25%, em sua reunião de 27 de junho, e provavelmente não alterará as taxas até o primeiro trimestre de 2020, mesmo que o Federal Reserve dos Estados Unidos o faça. A taxa de câmbio fechou o semestre em 19,22 MXN/USD, com ligeira valorização.

A Bolsa de Valores Mexicana teve alta de 3,7% no semestre, terminando em 43.161 pontos.

Evolução das principais divisas em relação ao euro

CONCEITO	Taxa de câmbio média		Taxa de câmbio no fechamento	
	JUNHO DE 2019	Var. JUNHO DE 2019 vs. JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Var. JUNHO DE 2019 vs. DEZEMBRO DE 2018
Dólar norte-americano	0,88510	6,5%	0,87943	0,8%
Real brasileiro	0,23070	-3,5%	0,22903	1,8%
Lira turca	0,15850	-21,9%	0,15186	-7,8%
Peso mexicano	0,04588	5,4%	0,04581	3,1%
Peso colombiano	0,00028	-4,8%	0,00027	2,1%
Peso chileno	0,00131	-2,7%	0,00130	3,2%
Sol peruano	0,26666	4,5%	0,26714	3,1%
Peso argentino	0,02070	-45,3%	0,02070	-10,7%
Balboa do Panamá	0,88514	6,7%	0,87943	0,8%
Peso dominicano	0,01751	4,1%	0,01730	-0,3%
Lempira de Honduras	0,03625	3,6%	0,03588	0,1%
Peso filipino	0,01702	7,5%	0,01717	3,1%
Rúpia indonésia	0,00006	4,1%	0,00006	2,9%

4. Resultado consolidado

Receitas consolidadas

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Total de prémios emitidos e aceites	11.970,4	12.528,3	4,7%
Receitas financeiras dos investimentos	1.307,8	1.632,7	24,8%
Receitas de entidades não seguradoras e outras receitas	812,9	890,1	9,5%
Total de receitas consolidadas	14.091,1	15.051,1	6,8%

Valores em milhões de euros

As receitas consolidadas do Grupo alcançaram 15,051 bilhões de euros, com um incremento de 6,8% devido, fundamentalmente, ao aumento na emissão de prémios e às maiores receitas financeiras.

Os prémios de seguro direto e resseguro aceite, que representam a parte fundamental das receitas, chegaram a 12,528 bilhões de euros, com um incremento de 4,7%, devido, principalmente, ao desempenho positivo de países como México, Chile, Peru, República Dominicana e Espanha. Este último se destaca pelo excelente crescimento de +5,1%, com boa evolução nos ramos Não Vida: saúde (+5,0%), automóveis (+2,3%) e residencial

(+4,9%) e, sobretudo, do ramo Vida, que cresceu 10,3%.

No mês de junho de 2019, foi renovada a apólice plurianual integral de danos da PEMEX (2 anos) no montante de 502,9 milhões de dólares (445,1 milhões de euros). O crescimento dos prémios do Grupo MAPFRE em junho de 2019, excluindo o efeito desta apólice, seria de 0,9%.

A seguir será apresentado um detalhamento da evolução dos prémios por ramo de negócios:

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Total de prêmios emitidos e aceitos	11.970,4	12.528,3	4,7%
NÃO VIDA	9.272,1	9.704,0	4,7%
AUTOMÓVEIS	3.593,0	3.483,0	-3,1%
SEGUROS GERAIS	2.997,7	3.472,7	15,8%
SAÚDE E ACIDENTES	925,8	949,8	2,6%
OUTROS NÃO VIDA	324,7	332,7	2,5%
SUBTOTAL SEGUROS NÃO VIDA	7.841,1	8.238,1	5,1%
RESSEGURO NÃO VIDA	2.659,8	2.836,1	6,6%
AJUSTES DE CONSOLIDAÇÃO	(1.228,8)	(1.370,2)	-11,5%
VIDA	2.698,3	2.824,3	4,7%
VIDA RISCO	1.116,1	1.237,0	10,8%
VIDA ECONOMIA	1.213,0	1.341,7	10,6%
SUBTOTAL SEGUROS DE VIDA	2.329,1	2.578,7	10,7%
RESSEGURO VIDA	369,2	245,6	-33,5%

Valores em milhões de euros

A evolução dos prêmios enquadra-se na linha estratégica do Grupo de "crescimento rentável", destinada a melhorar a rentabilidade, principalmente dos seguros Não Vida.

Os prêmios seguros de Não Vida aumentaram 5,1%, crescimento marcado principalmente pelo efeito da emissão da apólice da PEMEX no México, que explica o importante crescimento do ramo de negócios de Seguros Gerais. Os prêmios emitidos de automóveis diminuíram 3,1%, devido, fundamentalmente, a uma menor emissão no Brasil, nos Estados Unidos e na Turquia em razão da adoção de medidas técnicas para reduzir a sinistralidade. Por sua vez, destacam-se favoravelmente pelo seu crescimento os prêmios de seguros de Vida, que aumentaram 10,7%; destes últimos, o aumento de Vida Risco cresceu 10,8% devido, fundamentalmente, à evolução satisfatória deste negócio no Brasil, que cresceu 18,3%, e o de Vida Economia, em 10,6%, devido ao elevado crescimento do negócio na Espanha (11,3%). Por tipo de negócio Não Vida, o ramo de automóveis é o

mais importante, com 3,483 bilhões de euros em prêmios. O segundo lugar é ocupado por Seguros Gerais, com 3,472 bilhões de euros e influenciado pela já comentada apólice plurianual da PEMEX; em terceiro lugar, Saúde e Acidentes, com prêmios no montante de 949,8 milhões.

Sob taxas de câmbio constantes, o crescimento dos prêmios se manteve em 4,7%.

As receitas brutas dos investimentos aumentaram e chegaram a 1,632 bilhões de euros, valor superior em 24,8% ao do exercício anterior. Este aumento teve origem, fundamentalmente, em Malta e na Espanha.

No caso de Malta, o aumento das receitas financeiras, no montante de 127 milhões de euros, obedece a uma valorização da carteira de investimentos, devido à queda das taxas de juros e à melhora dos mercados das bolsas de valores no semestre, que se registra por perdas e lucros, e por estar valorada a valor justo com efeito nos resultados. No caso da Espanha, o aumento tem origem nas mesmas

causas, que geraram mais-valias não realizadas de produtos Unit-Link pelo montante de 95 milhões de euros.

Em ambos os casos, estas receitas financeiras maiores tiveram um reflexo correspondente na conta de resultados em maiores gastos pelo aumento da verba para provisões técnicas.

Finalmente, as outras receitas que abrangem, em grande parte, aquelas provenientes de

atividades não seguradoras e as receitas não técnicas refletem uma melhora de 9,5%.

Conta de resultados

A tabela anexa apresenta um resumo da demonstração de resultados consolidada em junho de 2019, exibindo os diferentes componentes dos lucros da MAPFRE e sua comparação com o mesmo período do ano anterior.

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
I. RECEITAS NEGÓCIO SEGURADOR	11.371,7	11.747,7	3,3%
1. Prêmios ganhos no exercício, líquidos	9.456,8	9.414,0	-0,5%
2. Receitas dos investimentos	1.274,1	1.607,1	26,1%
3. Diferenças positivas de câmbio	566,5	639,8	12,9%
4. Outras receitas	74,3	86,8	16,8%
II. DESPESAS NEGÓCIO SEGURADOR	(10.488,2)	(10.922,7)	-4,1%
1. Sinistralidade do exercício, líquida	(6.841,6)	(7.161,2)	-4,7%
2. Despesas operacionais líquidas	(2.491,1)	(2.531,8)	-1,6%
3. Despesas dos investimentos	(445,4)	(390,9)	12,2%
4. Diferenças negativas de câmbio	(545,9)	(636,2)	-16,5%
5. Outras despesas	(164,2)	(202,6)	-23,4%
RESULTADO DO NEGÓCIO SEGURADOR	883,6	825,0	-6,6%
III. OUTRAS ATIVIDADES	(40,9)	(65,9)	-61,4%
IV. RESULTADO POR REEXPRESSION DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	(27,0)	(9,8)	63,7%
V. RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	815,8	749,2	-8,2%
VI. IMPOSTO DE RENDA	(230,6)	(207,8)	9,9%
VII. RESULTADO APÓS IMPOSTOS	585,1	541,5	-7,5%
VIII. RESULTADO APÓS IMPOSTOS DE OPERAÇÕES INTERROMPIDAS	0,0	0,0	--
IX. RESULTADO DO EXERCÍCIO	585,1	541,5	-7,5%
1. Atribuível a participações não controladoras	199,4	167,0	-16,3%
2. Atribuível aos acionistas controladores	385,7	374,5	-2,9%

Valores em milhões de euros

As variações nas seções de Prêmios atribuídos, Sinistralidade e Despesas operacionais se devem à própria evolução da atividade seguradora neste semestre.

O aumento da seção de Receitas dos investimentos se deve, fundamentalmente, às revalorizações das carteiras de investimento. Estes investimentos estão vinculados a apólices de vida-economia, e o aumento de receitas tem reflexo no aumento das despesas,

tal como se mostra na seção de sinistralidade do exercício.

O resultado do negócio segurador chegou a 825,0 milhões de euros, o que supõe uma queda de 6,6% em relação ao exercício anterior devido a uma menor contribuição do prêmio atribuído e que teve origem, fundamentalmente, na MAPFRE RE e no BRASIL, neste último, nos negócios de Vida Risco e Automóveis.

O lucro atribuível acumulado em junho de 2019 chegou a 374,5 milhões de euros, com um decréscimo de 2,9%.

Não Vida

Os resultados de Não Vida atingiram os 572,9 milhões de euros, com um aumento de 19,8% em relação ao exercício anterior.

Vale destacar o ritmo positivo de contribuição para o lucro do negócio na IBÉRIA, na LATAM e na AMÉRICA DO NORTE. Por outro lado, a EURÁSIA apresentou resultado levemente negativo no negócio Não Vida, com origem na Turquia, devido ao aumento da sinistralidade de Automóveis, Saúde e Riscos Comerciais.

Na MAPFRE RE, o menor prêmio líquido atribuído do exercício, assim como um sinistro máximo no montante de retenção de 19,9 milhões de euros e os danos causados pela estiagem no Brasil no montante de 11,7 milhões de euros, reduziram igualmente o resultado.

Vida

Os resultados de Vida chegaram a 252,1 milhões de euros, com um decréscimo de 37,8% em relação ao exercício anterior, devido, por um lado, ao fato de que, no ano de 2018, registrou-se um efeito extraordinariamente positivo no Brasil, no montante de 109,0 milhões de euros, derivado de uma revisão da suficiência de certas provisões técnicas do negócio de Vida a fim de adaptá-las a uma melhor estimativa atuarial. Por outro lado, em 2019, há um menor desempenho do negócio de Vida Risco no Brasil em consequência da elevação de comissões do canal bancário, uma evolução negativa do negócio de Vida Risco no México e no Peru por aumento da sinistralidade em apólices de grupos, e um comportamento desfavorável do negócio de Vida na Colômbia.

O detalhamento da conta de resultados, com a divisão os negócios Não Vida e Vida, podem ser consultados no Anexo 12.5 deste documento.

5. Balanço consolidado

5.1. Balanço

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Ágio	1.689,0	1.828,2	8,2%
Outros ativos intangíveis	1.383,3	1.548,8	12,0%
Outras imobilizações	259,7	269,0	3,6%
Tesouraria	2.201,4	2.449,0	11,2%
Imóveis	2.096,2	2.363,4	12,7%
Aplicações financeiras	41.246,0	44.410,3	7,7%
Outros investimentos	1.487,4	1.532,6	3,0%
Investimentos Unit-Linked	2.242,5	2.416,7	7,8%
Participação do resseguro nas provisões técnicas	5.883,2	6.194,7	5,3%
Créditos de operações de seguro e resseguro	4.547,3	6.206,8	36,5%
Impostos diferidos	333,6	317,7	-4,8%
Ativos mantidos para a venda	341,5	251,4	-26,4%
Outros ativos	3.579,7	3.782,5	5,7%
TOTAL ATIVO	67.290,8	73.571,0	9,3%
Patrimônio atribuído à sociedade controladora	7.993,8	8.840,0	10,6%
Parceiros externos	1.203,8	1.293,9	7,5%
Patrimônio líquido	9.197,6	10.133,9	10,2%
Dívida financeira	2.670,3	3.094,8	15,9%
Provisões técnicas	48.723,6	51.880,9	6,5%
Provisões para riscos e despesas	641,5	621,1	-3,2%
Dívidas de operações de seguro e resseguro	1.947,4	2.748,1	41,1%
Impostos diferidos	499,3	728,9	46,0%
Passivos mantidos para a venda	194,0	123,3	-36,4%
Outros passivos	3.417,1	4.240,0	24,1%
TOTAL PASSIVO	67.290,8	73.571,0	9,3%

Valores em milhões de euros

Os ativos chegaram a 73,571 bilhões de euros em 30 de junho de 2019 e cresceram 9,3% em relação ao fechamento do ano anterior. As flutuações mais relevantes são analisadas a seguir:

1. As variações em aplicações financeiras, assim como nas seções Ativos e Passivos por operações de seguro e resseguro,

ocorrem pelo próprio processo de gestão do negócio.

2. O aumento, durante o primeiro semestre do exercício 2019, das seções de Aplicações financeiras e de Provisões técnicas engloba, além do próprio crescimento derivado da atividade seguradora, o efeito da valorização das carteiras de aplicações financeiras em decorrência da queda das

taxas de juros e da melhora dos mercados das bolsas de valores. Além disso, a entrada da Caja Granada Vida e da Caja Murcia Vida no perímetro de consolidação do Grupo sugere, em junho de 2019, aumentar as aplicações financeiras em 332 milhões de euros e as provisões técnicas, em 293 milhões de euros.

3. O aumento das seções de Ágio e Ativos intangíveis teve origem na entrada da Caja Granada Vida e Caja Murcia Vida no perímetro de consolidação do Grupo, assim como na entrada, no Grupo, da empresa adquirida do Banco Santander que, no conjunto, sugerem um aumento de 210,5 milhões de euros.
4. O aumento das seções de créditos de operações de seguro e dívidas de operações de seguro se explica fundamentalmente pela emissão da apólice plurianual da PEMEX que, em 30 de junho de 2019, ainda estava pendente de recebimento.
5. A entrada em vigor, em 1º de janeiro de 2019, da normativa IFRS-UE 16 sobre as locações sugere um aumento da seção de imóveis do ativo no montante de 291 milhões de euros e de outros passivos no montante de 309 milhões de euros. Em junho de 2019, o impacto no resultado do Grupo, pela aplicação dessa nova norma, gerou um gasto maior, no montante de 2,5 milhões de euros.

6. Em 30 de junho de 2019, a seção de ativos mantidos para a venda incluía, principalmente, a valorização dos negócios da Funespaña, no montante de 157,1 milhões de euros, e os ativos da carteira de longo prazo do seguro complementar de acidentes de trabalho do Peru em 65,2 milhões de euros. A diminuição dessa seção se deve à saída de cinco estados nos Estados Unidos.

5.2. Carteira de investimento

Durante o segundo trimestre do ano houve um novo episódio de volatilidade nos mercados devido, entre outros fatores, ao conflito no comércio internacional e suas consequências para a atividade econômica. Neste contexto, a mudança das expectativas sobre a política monetária nos Estados Unidos e na Europa favoreceu os mercados, com novos máximos nas bolsas e mínimos na renda fixa.

Nosso cenário central continua apontando para um contexto macroeconômico global favorável, na ausência de choques externos ou riscos geopolíticos, apesar da moderação do crescimento em nível global. Uma maior flexibilidade sobre as políticas monetárias dos países desenvolvidos terá um efeito positivo sobre os mercados emergentes, tanto na atividade econômica como na valorização das divisas.

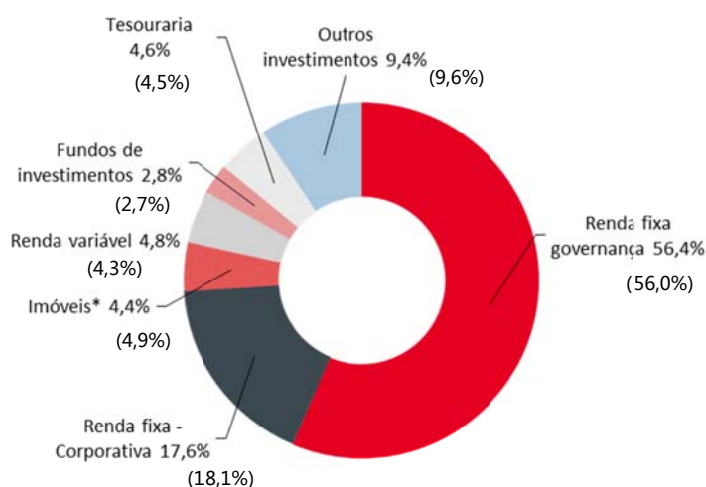
Entretanto, existem diversos fatores que podem condicionar o panorama no segundo semestre. Desde a decisão do Brexit até a

situação política na Itália e Espanha, em nosso ambiente mais próximo, ou ainda, a desaceleração da economia chinesa ou o aumento da tensão no Golfo Pérsico.

Quanto à diversificação da carteira, a exposição da dívida pública e da corporativa na carteira de investimentos registrou pequenas variações ao longo do trimestre, de 55,1% e 17,8%, a 56,4% e 17,6%, respectivamente, sobretudo pelo efeito de mercado.

O detalhamento da carteira de investimentos por tipo de ativos em 30 de junho será apresentado a seguir:

Detalhamento por tipo de ativo



Os valores do exercício anterior (dezembro de 2018) são apresentados em menor tamanho.

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Renda fixa governança	27.595,9	29.991,7	8,7%
Renda fixa - Corporativa	8.921,6	9.369,6	5,0%
Imóveis*	2.096,2	2.363,4	12,7%
Renda variável	2.407,1	2.558,9	6,3%
Fundos de investimentos	1.330,4	1.465,1	10,1%
Tesouraria	2.201,4	2.449,0	11,2%
Outros investimentos	4.720,8	4.974,2	5,4%
TOTAL	49.273,5	53.171,9	7,9%

Valores em milhões de euros.

* "Imóveis" inclui tanto investimentos imobiliários quanto imóveis de uso próprio.

No Anexo 12.1, Balanço consolidado, encontram-se informações adicionais sobre a classificação contábil das aplicações financeiras: carteira mantida até o vencimento, carteira disponível para venda e carteira de negociação.

Detalhamento da carteira de renda fixa em junho de 2019 por área geográfica e tipo de ativo

CONCEITO	Governanças	Total Dívida Corp.	Corp. sem colateral	Corp. com colateral	Total
Espanha	17.969,3	2.186,6	1.177,5	1.009,2	20.155,9
Resto da Europa	5.121,6	4.036,0	3.491,9	544,1	9.157,6
Estados Unidos	1.729,2	2.016,9	1.894,5	122,5	3.746,1
Brasil	2.817,8	1,9	1,9	0,0	2.819,7
América Latina – Resto	1.878,2	769,8	715,8	54,0	2.648,0
Outros países	475,6	358,3	353,4	4,9	833,9
TOTAL	29.991,7	9.369,6	7.634,9	1.734,6	39.361,3

Valores em milhões de euros

Na gestão das carteiras de investimento, é possível diferenciar entre quatro tipos de carteiras:

- Aquelas que buscam uma imunização estrita das obrigações derivadas dos contratos de seguros e que minimizam o risco de taxa de juros, por meio do ajuste

por união, de técnicas de imunização com base na união de fluxos ou de durações.

- As carteiras que cobrem apólices de Unit-Link compostas por ativos cujo risco é assumido pelos segurados.
- Aquelas que procuram superar a rentabilidade comprometida e obter a maior rentabilidade para os segurados dentro dos parâmetros de prudência, como as carteiras com participação em lucros.
- As carteiras com gestão livre, com gestão ativa e condicionada apenas pelas normas legais e pelas limitações internas do risco.

Detalhamento das carteiras de renda fixa de livre gestão

Em 30 de junho de 2019, as mais-valias latentes das carteiras de gestão ativa livre do Grupo chegavam a 429,0 milhões de euros, dos quais 42,0 milhões correspondiam a mais-valias líquidas não realizadas em ações e fundos de investimentos.

	Valor de Mercado	Rentabilidade contábil	Rentabilidade de mercado	Duração modificada
Não Vida (IBÉRIA + MAPFRE RE)				
30/06/2019	7.403,2	2,02%	0,74%	8,06%
31/03/2019	7.007,3	1,99%	1,09%	7,12%
31/12/2018	7.162,7	2,11%	1,42%	6,75%
30/09/2018	7.158,6	2,35%	1,42%	6,88%
30/06/2018	7.257,0	2,34%	1,32%	6,77%
Vida (IBÉRIA)				
30/06/2019	6.740,3	3,69%	0,32%	7,01%
31/03/2019	6.389,1	3,72%	0,74%	6,68%
31/12/2018	6.238,9	3,91%	1,05%	6,60%
30/09/2018	6.190,0	3,94%	1,09%	6,74%
30/06/2018	6.188,3	3,97%	1,00%	6,97%

Valores em milhões de euros

5.3. Evolução do patrimônio

O patrimônio líquido consolidado atingiu o valor de 10,133 bilhões de euros em 30 de junho de 2019, em comparação com 9,197 bilhões de euros em 31 de dezembro de 2018. Em 30 de junho de 2019, o montante de 1,294 bilhões de euros correspondia à participação dos acionistas minoritários nas empresas filiais, principalmente entidades financeiras na Espanha e no Brasil com as quais a MAPFRE mantém acordos de bancaseguros. Em 30 de junho de 2019, o patrimônio atribuído à sociedade controladora, consolidado por ação, representava 2,87 euros (2,60 euros em 31 de dezembro de 2018).

A tabela a seguir apresenta a variação do patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores durante o período:

Evolução do patrimônio atribuído à sociedade controladora

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
SALDO EM 31/12 EXERCÍCIO ANTERIOR	8.611,3	7.993,8
Ajustes por mudanças de práticas contábeis	0,0	(8,0)
Receitas e despesas reconhecidas diretamente no patrimônio líquido:		
Por ativos financeiros disponíveis para a venda	(472,7)	1.560,0
Por diferenças de conversão	(102,8)	50,2
Por contabilidade tácita	143,9	(853,3)
Outros	1,4	1,5
TOTAL	(430,2)	750,4
Resultado do período	528,9	374,5
Distribuição de resultados	(446,7)	(261,6)
Outras mudanças no patrimônio líquido	(269,5)	(17,0)
SALDO AO FINAL DO PERÍODO	7.993,8	8.840,0

Valores em milhões de euros

A evolução do patrimônio atribuído à sociedade controladora no fechamento de junho de 2019 abrange:

- Um aumento de 1,560 bilhões de euros no valor de mercado da carteira dos ativos financeiros disponíveis para venda devido à queda das taxas na Europa e nos Estados Unidos, assim como à elevação dos mercados de bolsas de valores europeus e norte-americano, com reflexo correspondente na variação da contabilidade tácita.
- Um aumento líquido de 50,2 milhões de euros por diferenças de conversão, devido fundamentalmente à valorização do dólar, do real e de outras moedas latino-americanas.
- O lucro em junho de 2019.
- Uma redução de 261,6 milhões de euros equivalente ao dividendo complementar do exercício de 2018 aprovado na Assembleia Geral de Acionistas de março de 2019, e pago no mês de junho de 2019.

O detalhamento do patrimônio atribuído à sociedade controladora será apresentado a seguir:

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
Capital, resultados retidos e reservas	8.482,3	8.573,0
Ações próprias e outros ajustes	(41,4)	(42,7)
Mais-valias líquidas	290,8	997,4
Mais-valias latentes (Carteira disponível para venda)	2.130,1	3.690,0
Mais-valias imputáveis a provisões técnicas	(1.839,3)	(2.692,6)
Diferenças de conversão	(737,9)	(687,7)
Patrimônio líquido atribuído	7.993,8	8.840,0

Valores em milhões de euros

A seguir é apresentada a composição das diferenças de conversão por moedas:

MOEDA	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
Real brasileiro	(629,8)	(609,7)
Dólar EUA	442,7	459,8
Lira turca	(295,0)	(307,0)
Peso mexicano	(120,6)	(112,1)
Peso colombiano	(44,4)	(40,9)
Rúpia indonésia	(15,5)	(11,9)
Outras moedas	(75,3)	(65,9)
Total	(737,9)	(687,7)

Valores em milhões de euros

5.4. Fundos administrados

As tabelas a seguir mostram a evolução da economia administrada, que inclui tanto as provisões técnicas das empresas de seguros de Vida quanto as provisões de Vida das entidades de seguros multirramos, incluídas no balanço consolidado do Grupo.

Além das operações de seguro de Vida, a MAPFRE gerencia as economias de seus clientes por intermédio de fundos de aposentadoria e fundos de investimento.

Os detalhes e a variação da economia administrada que engloba ambos os conceitos serão mostrados na tabela a seguir:

Economia administrada

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Provisões técnicas de Vida	28.536,5	30.934,3	8,4%
Fundos de aposentadoria	4.874,7	5.169,1	6,0%
Fundos de investimento e outros	4.336,4	4.705,0	8,5%
Subtotal	37.747,6	40.808,4	8,1%

Valores em milhões de euros

A variação da economia administrada com relação a dezembro do exercício anterior reflete o crescimento das provisões técnicas de Vida, das economias administradas em fundos de aposentadoria e da economia administrada em fundos de investimento.

A tabela a seguir reproduz a evolução dos ativos gerenciados, que incluem a carteira de investimentos de todo o Grupo, como fundos de aposentadoria e de investimentos:

Ativos gerenciados

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Carteira de investimento	49.273,5	53.171,9	7,9%
Fundos de aposentadoria	4.874,7	5.169,1	6,0%
Fundos de investimento e outros	4.336,4	4.705,0	8,5%
TOTAL	58.484,6	63.046,0	7,8%

Valores em milhões de euros

6. Informações por unidades de negócio

A MAPFRE estrutura os negócios por unidades de: Seguros, Resseguro, Global Risks e Assistência. As unidades de Resseguro e Global Risks se integram à entidade jurídica MAPFRE RE.

A tabela a seguir apresenta os valores referentes a prêmios, resultado atribuível e taxa combinada de Não Vida por unidade de negócio:

Principais dados econômico-financeiros

ÁREA/UNIDADE DE NEGÓCIO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
IBÉRIA	4.129,9	4.337,4	5,0%	249,9	231,7	-7,3%	93,7%	93,9%
LATAM	3.518,6	4.115,7	17,0%	82,9	103,5	24,8%	99,8%	92,8%
INTERNACIONAL	2.244,0	2.166,9	-3,4%	14,6	45,0	--	103,7%	102,7%
TOTAL SEGUROS	9.892,5	10.620,0	7,4%	347,4	380,2	9,4%	98,3%	95,9%
RESSEGURO E GLOBAL RISKS*	2.793,2	2.804,1	0,4%	120,5	84,9	-29,6%	92,6%	94,5%
ASSISTÊNCIA	470,9	452,2	-4,0%	(2,6)	(5,6)	-117,2%	103,2%	103,2%
Holding, eliminações e outras	(1.186,1)	(1.348,0)	-13,7%	(79,6)	(85,0)	-6,7%	--	--
MAPFRE S.A.	11.970,4	12.528,3	4,7%	385,7	374,5	-2,9%	97,4%	95,9%

Valores em milhões de euros

* Os valores de 2018, para fins comparativos, incluem as informações correspondentes ao negócio de Global Risks, com base na operação de reestruturação empresarial detalhada na seção 2.1 deste documento.

6.1. Entidades de seguros

6.1.1. IBÉRIA

A área IBÉRIA abrange as atividades da MAPFRE ESPAÑA e de sua filial em Portugal, e

as atividades do negócio Vida gerenciadas pela MAPFRE VIDA e suas filiais de bancaseguros.

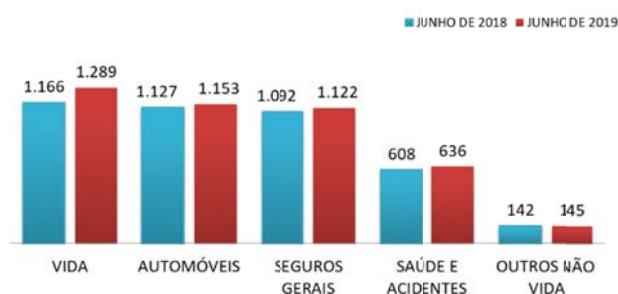
Informações por países

REGIÃO/PAÍS	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada		ROE	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
IBÉRIA	4.129,9	4.337,4	5,0%	249,9	231,7	-7,3%	93,7%	93,9%	12,4%	11,5%
ESPAÑA	4.064,9	4.270,7	5,1%	247,5	227,9	-7,9%	93,5%	93,8%	12,3%	11,4%
PORTUGAL	65,0	66,7	2,6%	2,4	3,8	60,0%	101,4%	98,3%	15,3%	14,6%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios IBÉRIA

Prêmios emitidos nos principais ramos

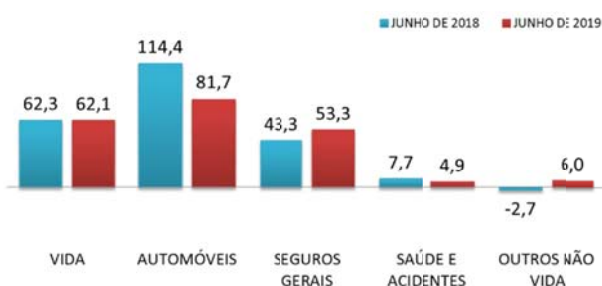


Valores em milhões de euros

Os prêmios da IBÉRIA cresceram 5,0%. Os prêmios do negócio Não Vida cresceram 2,8% e refletem a boa evolução do negócio de automóveis, saúde e lar. O prêmios do negócio de Vida aumentaram 10,6%, impulsionados, principalmente, pelos negócios provenientes do canal de agências e, em menor grau, pelas entidades de bancaseguros.

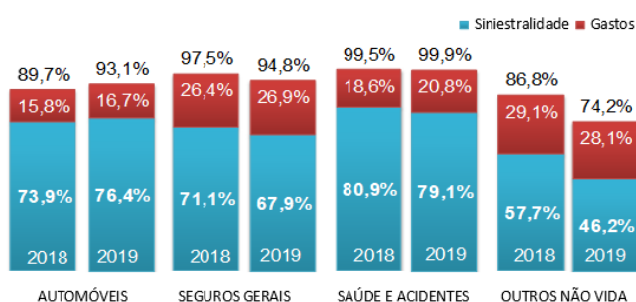
Evolução dos resultados da IBÉRIA

Resultado atribuível dos principais ramos



Valores em milhões de euros

Taxa combinada dos principais ramos em junho de 2019 e em 2018



O resultado da IBÉRIA chegou a 231,7 milhões de euros, com uma redução de 7,3% sobre o exercício anterior, devido, principalmente, ao resultado financeiro inferior no exercício, em consequência da realização de menores mais-valias financeiras em 2019, a uma menor contribuição das filiais não seguradoras, e a uma redução do resultado da MAPFRE VIDA, em consequência do plano sistemático de atualização das tabelas de seguros de Vida.

O resultado técnico do negócio Não Vida foi muito positivo e manteve uma excelente taxa combinada, que, em junho de 2019, ficou em 93,9%.

No fechamento de junho de 2019, foram registradas mais-valias financeiras líquidas no montante de 35,1 milhões de euros (61,6 milhões em junho de 2018).

A seguir, serão detalhadas informações que se referem à MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA – Principais dados

econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	2.937,6	3.022,1	2,9%
Prêmios atribuídos líquidos	2.104,5	2.164,8	2,9%
Lucro bruto	202,3	187,3	-7,4%
Imposto de renda	(44,2)	(43,3)	-2,1%
Parceiros externos	(0,5)	(0,6)	14,3%
Resultado líquido atribuído	157,6	143,5	-8,9%
Taxa combinada	94,4%	94,5%	0,0 p.p.
Taxa de gastos	20,4%	21,2%	0,8 p.p.
Taxa de sinistralidade	74,0%	73,3%	-0,7 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	6.448,2	7.018,2	8,8%
Provisões técnicas	6.134,2	6.550,1	6,8%
Fundos próprios	2.188,4	2.555,6	16,8%
ROE	13,6%	12,0%	-1,6 p.p.

Valores em milhões de euros

MAPFRE ESPAÑA – Automóveis

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	1.127,1	1.153,0	2,3%
Prêmios atribuídos líquidos	993,1	1.015,1	2,2%
Resultado antes de impostos	152,6	108,6	-28,8%
Taxa de Sinistralidade Não Vida	73,9%	76,4%	2,5 p.p.
Taxa de Gastos Não Vida	15,8%	16,7%	0,9 p.p.
Taxa Combinada de Não Vida	89,7%	93,1%	3,4 p.p.
Número de veículos segurados (unidades)	5.696.951	5.872.201	3,1%

Valores em milhões de euros

Os prêmios de Automóveis (incluindo VERTI e SEGUROS GERAIS PORTUGAL) cresceram 2,3%. É importante destacar a ótima evolução dos prêmios de Automóveis particulares na Espanha, com crescimento de 2,1% no ano, e dos prêmios de frotas, que cresceram 5,5%.

Em 30 de junho de 2019, o número de veículos segurados na MAPFRE subiu para 5.872.201 unidades, o que representa 175.250 veículos a mais que em junho do ano passado. A taxa combinada de Automóveis subiu em junho e ficou em 93,1%, devido ao aumento da frequência de cobertura completa em danos próprios e ao aumento do custo médio de processos de danos materiais. O negócio da VERTI cresceu 5,3% em prêmios e apresenta resultado equilibrado, por ter uma perda de 0,7 milhão de euros.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Gerais

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	1.092,5	1.121,6	2,7%
Prêmios atribuídos líquidos	726,7	752,6	3,6%
Resultado antes de impostos	58,0	71,1	22,6%
Taxa de Sinistralidade Não Vida	71,1%	67,9%	-3,2 p.p.
Taxa de Gastos Não Vida	26,4%	26,9%	0,5 p.p.
Taxa Combinada de Não Vida	97,5%	94,8%	-2,7 p.p.

Valores em milhões de euros

O volume de negócios de Seguros Gerais reflete o bom desempenho da maioria dos ramos Não Vida particulares. No primeiro semestre do exercício de 2019, foram

registrados crescimentos de 4,9%, em seguros de lar, e de 8,7%, em seguros de comunidades. Os ramos de empresas apresentaram queda de 5,0% nos prêmios emitidos devido à emissão tardia de uma apólice importante, situação que se regularizará nos próximos meses. A taxa combinada melhorou significativamente em junho de 2019 até chegar a 94,8%, destacando a taxa combinada de lar que ficou em 92,6%, com 2,4 pontos percentuais de melhora em relação ao exercício anterior.

MAPFRE ESPAÑA – Saúde e acidentes

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	566,1	591,3	4,5%
Prêmios atribuídos líquidos	274,3	283,5	3,4%
Resultado antes de impostos	(4,0)	(2,1)	49,0%
Taxa de Sinistralidade Não Vida	87,2%	84,8%	-2,4 p.p.
Taxa de Gastos Não Vida	16,9%	17,8%	0,9 p.p.
Taxa Combinada de Não Vida	104,2%	102,6%	-1,5 p.p.

Valores em milhões de euros

Os prêmios de Saúde e acidentes mantiveram um bom ritmo de crescimento, que chegou a 4,5% em relação ao mesmo período do exercício passado. A taxa combinada apresenta uma melhora em relação ao mesmo período do exercício anterior, e ficou em 102,6%.

A seguir são detalhadas informações que se referem à MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA – Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	1.192,4	1.315,4	10,3%
Lucro bruto	162,9	161,5	-0,8%
Imposto de renda	(32,4)	(35,6)	9,6%
Parceiros externos	(37,9)	(37,7)	-0,6%
Resultado líquido atribuído	92,5	88,3	-4,6%

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	24.227,2	26.317,7	8,6%
Fundos próprios	1.541,0	1.620,6	5,2%
ROE	10,7%	10,8%	0,0 p.p.
Margem técnico-financeira	1,2%	1,1%	-0,1 p.p.

Valores em milhões de euros

MAPFRE VIDA – Detalhamento dos prêmios

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
- Canal de agências	817,4	934,2	14,3%
- Canal bancário	375,0	381,2	1,7%
BANKIA MAPFRE VIDA	135,5	150,7	11,2%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	213,0	181,8	-14,7%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	26,5	36,2	36,6%
CAJA GRANADA VIDA	0,0	5,8	--
CAJA MURCIA VIDA	0,0	6,8	--
TOTAL DE PRÊMIOS	1.192,4	1.315,4	10,3%
- Vida Economia	903,9	1.005,9	11,3%
- Vida Risco	246,6	265,2	7,5%
- Acidentes	42,0	44,3	5,6%

Valores em milhões de euros

Os prêmios da MAPFRE VIDA apresentaram crescimento satisfatório de 10,3%, impulsionado por uma apólice de rendas do BANKIA MAPFRE VIDA e pelo bom desempenho comercial dos produtos comercializados pelo Bankinter Seguros de Vida, em Portugal, e pela MAPFRE VIDA, estes últimos distribuídos pelo canal de agências. Além disso, no mês de junho, são incluídos os prêmios de Caja Granada Vida e Caja Murcia Vida pelo montante conjunto de 12,6 milhões de euros.

O resultado atribuído da MAPFRE VIDA aumentou para 88,3 milhões de euros.

A MAPFRE VIDA consolida em suas contas a atividade da MAPFRE INVERSIÓN, cujo resultado atribuído, em 30 de junho de 2019, alcançou o montante de 20,3 milhões de euros.

MAPFRE VIDA – Economia administrada

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Provisões técnicas	21.618,4	23.451,8	8,5%
MAPFRE VIDA	12.746,9	13.820,4	8,4%
BANKIA MAPFRE VIDA	6.819,8	7.107,2	4,2%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.220,4	1.361,6	11,6%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	831,3	858,2	3,2%
CAJA GRANADA VIDA	0,0	190,8	--
CAJA MURCIA VIDA	0,0	113,6	--
Fundos de investimento e outros	3.236,9	3.523,4	8,9%
Fundos de aposentadoria	4.874,7	5.169,1	6,0%
MAPFRE AM	2.203,4	2.319,0	5,2%
OUTROS NÃO VIDA	2.671,2	2.850,1	6,7%
ECONOMIA ADMINISTRADA TOTAL	29.730,0	32.144,3	8,1%

Valores em milhões de euros

6.1.2. LATAM

A LATAM abrange as áreas regionais BRASIL, LATAM NORTE e LATAM SUL.

Informações por regiões

REGIÃO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada		ROE	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
BRASIL	2.018,0	2.056,2	1,9%	30,0	48,9	63,1%	102,4%	91,6%	5,3%	7,5%
LATAM NORTE	705,2	1.252,1	77,6%	24,1	28,9	19,8%	95,1%	93,1%	11,5%	11,8%
LATAM SUL	795,3	807,3	1,5%	28,8	25,7	-10,8%	96,8%	95,7%	10,5%	10,3%

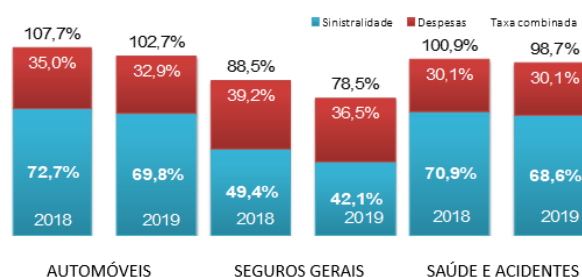
Valores em milhões de euros

Prêmios emitidos nos principais ramos

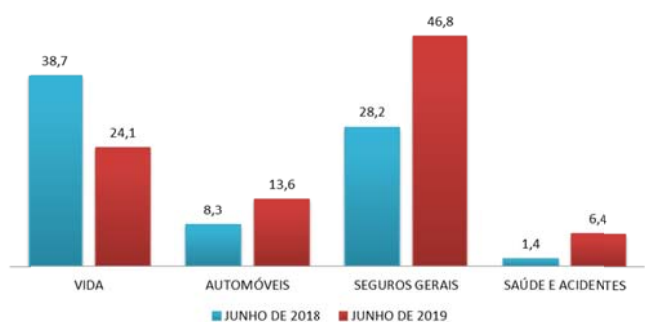


Valores em milhões de euros

Taxa combinada dos principais ramos em junho de 2019 e em 2018



Resultado atribuível dos principais ramos



Valores em milhões de euros

BRASIL

Esta área regional inclui as atividades de seguros no Brasil.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	2.018,0	2.056,2	1,9%
- Não Vida	1.350,0	1.283,4	-4,9%
- Vida	668,0	772,8	15,7%
Prêmios atribuídos líquidos	1.741,3	1.604,6	-7,9%
Lucro bruto	269,9	233,2	-13,6%
Imposto de renda	(100,7)	(73,5)	-27,0%
Parceiros externos	(139,2)	(110,8)	-20,4%
Resultado líquido atribuído	30,0	48,9	63,1%
Taxa combinada	102,4%	91,6%	-10,8 p.p.
Taxa de gastos	37,1%	34,5%	-2,6 p.p.
Taxa de sinistralidade	65,3%	57,1%	-8,2 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	3.729,6	3.757,5	0,7%
Provisões técnicas	4.693,5	5.059,3	7,8%
Fundos próprios	1.010,1	1.020,5	1,0%
ROE	5,3%	7,5%	2,2 p.p.

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes:

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
VIDA	668,0	772,8	15,7%	29,2	21,1	-27,6%	--	--
VIDA RISCO	612,5	724,4	18,3%	34,8	22,5	-35,4%	69,5%	87,5%
VIDA ECONOMIA	55,5	48,4	-12,8%	(6,4)	(4,2)	34,0%	--	--
AUTOMÓVEIS	564,4	462,1	-18,1%	(12,7)	(10,1)	20,3%	114,3%	107,2%
SEGUROS GERAIS	782,7	819,6	4,7%	9,3	37,0	--	88,6%	75,9%
SAÚDE E ACIDENTES	2,0	0,6	-67,9%	(1,7)	(0,8)	54,5%	198,3%	293,9%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

Os prêmios emitidos aumentaram 1,9% em euros, contudo, em reais brasileiros, o aumento chegou a 5,6%, devido à desvalorização de 3,5% do real no comparativo interanual.

Por ramos, os prêmios do negócio de Vida melhoraram 15,7% em relação ao mesmo período do exercício anterior, destacando-se dentro, dessa linha de negócios, a melhora do Vida risco, que aumentou substancialmente em 18,3% devido à contribuição do canal bancário.

Os prêmios de Seguros Gerais aumentaram igualmente em 4,7% em relação ao exercício anterior pelo crescimento dos negócios de Riscos Industriais e Seguro Agrário, enquanto os de Automóveis caíram 18,1% devido às medidas técnicas adotadas nesse ramo e que afetam seu crescimento.

Evolução do resultado

A evolução do resultado atribuído do Brasil no primeiro semestre do ano foi bastante satisfatória e alcançou o valor de 48,9 milhões de euros, com um crescimento de 63,1%. A melhora do resultado teve origem na evolução

favorável do negócio de Automóveis, ao melhorar a taxa combinada de 114,3% para 107,2% devido às medidas técnicas adotadas na assinatura do negócio e à elevação de tarifas na nova produção. No semestre, obteve-se também uma importante melhora do negócio de Seguros Gerais, no qual o lucro praticamente quadruplicou em relação ao mesmo período do exercício anterior, passando de uma taxa combinada de 88,6% para excelentes 75,9% graças à maior contribuição para o resultado dos riscos de particulares e do Seguro Agrário.

Por outro lado, o resultado atribuído procedente do negócio de Vida diminuiu 27,6%, devido, em grande parte, ao fato de que, durante o exercício anterior, ocorreu uma revisão da suficiência de certas provisões técnicas do negócio de Vida, a fim de adaptá-las a uma melhor estimativa atuarial, que pressupôs uma contribuição positiva não recorrente para o resultado atribuído do exercício passado, que chegou a 15,0 milhões de euros, e ao fato de que, durante 2019, obteve-se um aumento das comissões pagas por meio do canal bancário.

LATAM NORTE

Esta área regional inclui o México e a sub-região da América Central, que abrange as operações no Panamá, República Dominicana,

Honduras, Guatemala, Costa Rica, El Salvador e Nicarágua.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	705,2	1.252,1	77,6%
- Não Vida	521,1	1.025,3	96,7%
- Vida	184,0	226,8	23,3%
Prêmios atribuídos líquidos	411,9	491,5	19,3%
Lucro bruto	38,2	44,9	17,5%
Imposto de renda	(9,7)	(11,4)	17,6%
Parceiros externos	(4,3)	(4,5)	5,0%
Resultado líquido atribuído	24,1	28,9	19,8%
Taxa combinada	95,1%	93,1%	-2,0 p.p.
Taxa de gastos	31,9%	30,8%	-1,1 p.p.
Taxa de sinistralidade	63,2%	62,3%	-0,9 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	1.210,9	1.382,0	14,1%
Provisões técnicas	1.585,6	1.715,6	8,2%
Fundos próprios	394,4	425,8	8,0%
ROE	11,5%	11,8%	0,4 p.p.

Valores em milhões de euros.

Evolução de países relevantes

PAÍS	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
MÉXICO	405,8	935,9	130,6%	10,8	14,1	31,0%	97,2%	94,1%
REP. DOMINICANA	64,5	77,7	20,6%	4,1	4,3	3,5%	91,7%	86,6%
PANAMÁ	103,0	102,7	-0,3%	4,3	3,1	-28,4%	94,3%	96,8%
HONDURAS	43,1	42,9	-0,7%	2,4	3,1	28,9%	83,2%	85,5%
GUATEMALA	31,1	36,3	16,4%	2,0	2,2	8,5%	91,1%	94,0%

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes:

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
VIDA	184,0	226,8	23,3%	5,9	4,2	-29,7%	--	--
VIDA RISCO	131,3	147,1	12,0%	3,8	(0,5)	-113,3%	103,4%	101,0%
VIDA ECONOMIA	52,7	79,7	51,2%	2,1	4,7	122,5%	--	--
AUTOMÓVEIS	133,1	150,5	13,1%	4,4	9,7	117,8%	98,3%	94,3%
SEGUROS GERAIS	272,1	748,2	175,0%	8,7	10,3	18,3%	85,1%	83,7%
SAÚDE E ACIDENTES	112,2	122,4	9,1%	4,6	4,7	0,4%	95,0%	96,5%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

A valorização das principais moedas da região, junto do desempenho positivo do México e da República Dominicana, são o principal motivo do crescimento dos prêmios da região.

O crescimento excepcional de 77,6% se deve, em parte, ao fato de que, durante o mês de junho, foi renovada a apólice plurianual integral de danos da PEMEX (2 anos) no montante de 502,9 milhões de dólares (445,1 milhões de euros). Em junho, o crescimento da região LATAM NORTE, sem o efeito desta apólice ficaria em excelentes 14,4%, devido aos desempenhos positivos já comentados dos países da região. No caso particular do México, o crescimento de 130,6% passaria a ser de 20,9% (o prêmio retido do México cresceu consideráveis 26,3%).

Em moeda local, destacam-se os crescimentos de México (14,7% sem a PEMEX), República Dominicana (15,8%), El Salvador (22,8%) e Guatemala (13,4%).

Obteve-se uma evolução bastante positiva em todos os ramos, destacando-se o de Vida, no

qual os prêmios emitidos aumentaram 23,3%, destacando-se vários países da região, como República Dominicana, Honduras, Guatemala e, particularmente, México que, em Vida Economia cresceu 99%. Outras linhas de negócio, como Automóveis, cresceram 13,1% e, Seguros Gerais, 11,4% (sem a PEMEX).

A MAPFRE está se consolidando como primeiro Grupo segurador da sub-região da América Central, com grandes avanços na multicanalidade. Nesse sentido, vale destacar que nesta sub-região foram fechados, no semestre, 12 acordos comerciais com bancos e entidades financeiras, e realizados avanços no amplo negócio de microfinanças.

Evolução do resultado

Importante melhora dos resultados na região LATAM NORTE, respaldada pela evolução favorável dos negócios no México, que aumentou os resultados em 31,0%, passando de uma taxa combinada de 97,2% para 94,1% graças à diminuição da taxa combinada de Automóveis até 93,8%, o que supõe uma redução de 7,3 pontos percentuais em relação

ao ano anterior devido às medidas implantadas em tarifas e na seleção de riscos.

Em geral, na região, observa-se uma melhora no resultado dos segmentos de negócio de Automóveis, Seguros Gerais e Saúde. Contudo, obteve-se uma queda no resultado dos negócios de Vida Risco devido, fundamentalmente, ao México pelo aumento da sinistralidade em apólices coletivas. Medidas técnicas estão sendo tomadas com o objetivo de melhorar o resultado dessas apólices.

O Panamá evolui desfavoravelmente devido ao aumento da sinistralidade nos ramos de

LATAM SUL

Esta área regional abrange as atividades em Peru, Colômbia, Argentina, Chile, Uruguai, Paraguai e Equador.

Principais dados econômico-financeiros

Automóveis, Seguros Gerais e Saúde. Medidas técnicas foram adotadas nos segmentos de Automóveis e Saúde, assim como aumentos de tarifas nas apólices de Saúde coletivas e individuais que permitirão corrigir os desvios da sinistralidade no decorrer dos próximos meses.

República Dominicana e Honduras, assim como os demais países da região, apresentam evolução e taxas técnicas bastante satisfatórias.

Por ramos, destaca-se o importante crescimento de Vida Economia, Automóveis e Seguros Gerais.

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	795,3	807,3	1,5%
- Não Vida	663,4	685,1	3,3%
- Vida	132,0	122,2	-7,4%
Prêmios atribuídos líquidos	490,7	477,7	-2,7%
Lucro bruto	46,3	45,3	-2,2%
Imposto de renda	(13,4)	(16,5)	23,2%
Parceiros externos	(4,1)	(3,1)	-24,8%
Resultado líquido atribuído	28,8	25,7	-10,8%
Taxa combinada	96,8%	95,7%	-1,0 p.p.
Taxa de gastos	36,0%	35,1%	-0,9 p.p.
Taxa de sinistralidade	60,8%	60,7%	-0,2 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	1.845,3	1.975,7	7,1%
Provisões técnicas	3.366,7	3.502,9	4,0%
Fundos próprios	556,8	583,5	4,8%
ROE	10,5%	10,3%	-0,1 p.p.

Valores em milhões de euros

Evolução de países relevantes

PAÍS	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
COLÔMBIA	190,5	181,5	-4,7%	1,9	0,4	-79,9%	97,6%	96,5%
PERU	251,5	285,6	13,6%	12,6	13,2	4,8%	92,5%	89,7%
ARGENTINA	130,1	104,8	-19,5%	8,4	3,3	-60,3%	103,6%	105,2%
CHILE	109,7	124,1	13,1%	3,3	3,2	-2,7%	96,8%	98,3%
URUGUAI	53,5	47,0	-12,3%	0,7	2,0	168,1%	98,0%	95,8%
PARAGUAI	34,4	34,4	-0,1%	2,9	3,5	18,9%	92,0%	92,4%

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes:

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
VIDA	132,0	122,2	-7,4%	3,6	(3,7)	--	--	--
VIDA RISCO	109,9	83,4	-24,1%	2,5	(3,4)	--	102,3%	116,1%
VIDA ECONOMIA	22,1	38,8	75,9%	0,7	(0,8)	--	--	--
AUTOMÓVEIS	239,8	225,9	-5,8%	16,5	10,4	-37,1%	97,7%	98,3%
SEGUROS GERAIS	319,8	346,0	8,2%	10,3	14,7	42,8%	89,6%	89,5%
SAÚDE E ACIDENTES	83,2	88,8	6,6%	(1,6)	2,7	--	106,6%	100,4%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

Os prêmios cresceram 1,5% na região. Peru e Chile apresentaram evolução bastante satisfatória; os demais países apresentaram valores mais discretos, afetadas ainda pela desvalorização das moedas no comparativo interanual.

De modo geral, houve crescimento na emissão na região em moeda local, com um bom ritmo, em quase todos os países: Chile (16,2%), Argentina (47,3%), Peru (8,6%) e Paraguai (3,2%). Na Colômbia, os prêmios em moeda local se mantiveram estáveis, enquanto no Uruguai apresentaram queda de 5,1%.

Por segmentos de negócio, destacam-se Seguros Gerais e Saúde e Acidentes, com uma melhora na emissão de prêmios de 8,2% e 6,6% respectivamente, enquanto os ramos de Vida Risco e Automóveis apresentaram quedas em relação ao mesmo período do exercício anterior. A queda do ramo de Vida Risco teve origem na Colômbia e no Uruguai. Vale destacar o crescimento do ramo de Vida Economia na região, devido principalmente ao Peru.

Evolução do resultado

A LATAM SUL apresentou, no fechamento de junho de 2019, um resultado atribuído de 25,7

milhões de euros e uma taxa combinada de Não Vida de 95,7%, inferior à do exercício anterior, com uma melhora na sinistralidade e nos gastos.

Por países, o Peru é o que mais contribui para os resultados da região e apresentou excelente taxa combinada de 89,7%. Os demais países apresentaram um valor de resultados condizente com as do exercício anterior.

Por segmentos de negócio, ressalta-se a melhora dos resultados de Seguros Gerais e Saúde. No caso de Vida, a queda do resultado se deve:

1. À Colômbia, em consequência das maiores provisões técnicas constituídas nos negócios de Vida Provisional, como causa da atualização de hipóteses financeiras no longo prazo e pela consequência da sinistralidade de um segmento de Vida distribuído pelo canal bancário, cuja apólice não foi renovada.
2. Ao Peru, pelos menores resultados extraordinários em relação aos registrados em junho de 2018 e pelo aumento da sinistralidade do segmento de Vida Risco em apólices de grupos.

6.1.3. INTERNACIONAL

INTERNACIONAL abrange as áreas regionais da AMÉRICA DO NORTE e da EURÁSIA.

Informações por regiões

REGIÃO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada		ROE	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
AMÉRICA DO NORTE	1.247,6	1.215,8	-2,6%	4,3	45,6	--	103,0%	100,0%	2,8%	6,0%
EURÁSIA	996,4	951,1	-4,5%	10,3	(0,6)	-105,4%	104,9%	107,9%	1,9%	0,2%

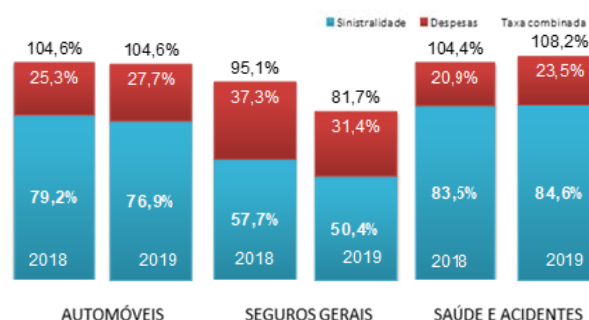
Valores em milhões de euros

Prêmios emitidos nos principais ramos



Valores em milhões de euros

Taxa combinada dos principais ramos em junho de 2019 e em 2018



Resultado atribuível dos principais ramos



Valores em milhões de euros

AMÉRICA DO NORTE

A sede dessa área regional se encontra em Webster, MA (EUA) e abrange as operações na

AMÉRICA DO NORTE (Estados Unidos e Porto Rico).

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	1.247,6	1.215,8	-2,6%
Prêmios atribuídos líquidos	937,2	932,5	-0,5%
Lucro bruto	6,8	59,3	--
Imposto de renda	(2,6)	(13,7)	--
Parceiros externos	0,1	0,0	100,0%
Resultado líquido atribuído	4,3	45,6	--
Taxa combinada	103,0%	100,0%	-3,0 p.p.
Taxa de gastos	28,6%	28,5%	-0,1 p.p.
Taxa de sinistralidade	74,5%	71,5%	-3,0 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	2.294,3	2.395,3	4,4%
Provisões técnicas	3.025,2	2.847,1	-5,9%
Fundos próprios	1.239,9	1.330,4	7,3%
ROE	2,8%	6,0%	3,2 p.p.

Valores em milhões de euros

Evolução por países/regiões

PAÍS	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
ESTADOS UNIDOS	1.035,9	996,9	-3,8%	(2,1)	35,3	--	104,2%	101,1%
Nordeste	820,0	852,7	4,0%	16,3	44,0	170,3%	100,6%	98,0%
Centro Leste	87,7	72,1	-17,8%	(4,9)	(3,3)	-32,8%	113,4%	114,8%
Oeste	93,2	71,4	-23,4%	(4,9)	(0,4)	91,0%	112,8%	109,2%
Estados de saída	34,5	(0,9)	-102,5%	(3,1)	1,9	162,7%	--	--
Verti	0,4	1,5	--	(5,5)	(6,9)	-26,1%	--	--
PORTO RICO	211,7	219,0	3,4%	6,4	10,3	61,2%	95,0%	92,8%

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
VIDA	1,9	2,1	12,4%	(0,1)	0,5	--	--	--
VIDA RISCO	1,6	1,8	13,3%	(0,0)	0,3	--	106,5%	89,9%
VIDA ECONOMIA	0,3	0,3	7,7%	(0,1)	0,1	198,0%	--	--
AUTOMÓVEIS	837,9	811,4	-3,2%	(1,7)	(2,1)	-25,9%	104,5%	103,3%
SEGUROS GERAIS	378,5	366,2	-3,2%	5,0	43,4	--	94,5%	76,1%
SAÚDE E ACIDENTES	33,6	28,3	-15,8%	0,4	(1,2)	--	99,1%	104,7%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

No fechamento de junho, os prêmios na AMÉRICA DO NORTE registraram queda de 2,6%. A emissão da AMÉRICA DO NORTE, em dólares, foi 8,5% inferior em comparação com a do exercício anterior, que viu-se favoravelmente compensada pela valorização do dólar (6,5%). A menor emissão teve origem essencialmente nas medidas técnicas adotadas na assinatura dos negócios nos estados fora da região Nordeste, que afetam tanto a retenção da carteira existente quanto o novo negócio, e, no comparativo com o exercício anterior, na saída dos negócios em cinco estados materializada no fechamento do exercício passado.

Por segmentos de negócio, obteve-se uma queda na emissão de 3,2% tanto em Automóveis como em Seguros Gerais, que são os principais segmentos da região.

Evolução do resultado

Em 30 de junho de 2019, o resultado na AMÉRICA DO NORTE apresentou evolução bastante positiva em relação à mesma data do exercício anterior, devido a uma melhora no resultado das assinaturas e à queda da sinistralidade de Automóveis, cuja taxa combinada passou de 104,5% para 103,3%, assim como à ausência de fenômenos

atmosféricos adversos de proporções significativas.

Destaca-se a evolução favorável do resultado de Seguros Gerais que contribui com um lucro atribuído de 43,4 milhões de euros e tem uma taxa combinada de 76,1%.

Os Estados Unidos obtiveram um lucro de 35,3 milhões de euros. No mês de junho, registrou-se uma mais-valia financeira extraordinária no montante líquido de 19,2 milhões de euros procedente de uma carteira de aplicações financeiras adquirida antes da tomada de controle do Grupo MAPFRE, que integrava ações e dívida privada. Além disso, durante o primeiro semestre, foram registrados 14,7 milhões de euros por despesas de reestruturação, despesas derivadas da saída de negócios de vários estados, assim como uma provisão para cobrir os gastos de saída do negócio de segmentos comerciais fora do estado de Massachusetts. O conjunto de todas estas operações teve impacto positivo no resultado atribuído da região no semestre no montante líquido de 4,5 milhões de euros.

Porto Rico também apresentou uma evolução bastante positiva em junho, com aumento de 61,2% no resultado, obtendo lucro líquido de 10,3 milhões de euros e uma taxa combinada de 92,8%.

EURÁSIA

Essa área engloba as operações de seguros da Itália, Alemanha, Turquia, Malta, Indonésia e Filipinas.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	996,4	951,1	-4,5%
- Não Vida	819,2	785,6	-4,1%
- Vida	177,2	165,6	-6,6%
Prêmios atribuídos líquidos	650,2	640,9	-1,4%
Lucro bruto	19,7	5,9	-70,3%
Imposto de renda	(4,5)	(1,6)	-64,2%
Parceiros externos	(4,9)	(4,8)	-1,3%
Resultado líquido atribuído	10,3	(0,6)	-105,4%
Taxa combinada	104,9%	107,9%	3,0 p.p.
Taxa de gastos	21,4%	26,5%	5,1 p.p.
Taxa de sinistralidade	83,4%	81,4%	-2,1 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	3.964,4	4.292,9	8,3%
Provisões técnicas	4.142,5	4.437,5	7,1%
Fundos próprios	650,4	686,6	5,6%
ROE	1,9%	0,2%	-1,7 p.p.

Valores em milhões de euros

Evolução por países

PAÍS	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
TURQUIA	280,7	240,3	-14,4%	8,8	(3,1)	-134,8%	108,2%	119,6%
ITÁLIA	254,0	264,3	4,1%	(1,0)	(3,2)	--	109,6%	105,7%
ALEMANHA	202,9	208,8	2,9%	1,1	2,9	164,4%	99,4%	99,5%
MALTA	210,7	201,0	-4,6%	2,0	2,3	15,5%	94,1%	89,9%
FILIPINAS	18,1	11,2	-37,9%	(0,3)	0,2	155,8%	110,4%	109,4%
INDONÉSIA	29,9	25,5	-15,0%	1,3	0,4	-71,5%	114,5%	104,7%

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes

CONCEITO	Prêmios			Resultado atribuível			Taxa combinada	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
VIDA	177,2	165,6	-6,6%	2,1	1,8	-16,9%	--	--
VIDA RISCO	11,6	12,1	4,3%	2,0	1,4	-27,5%	73,3%	120,9%
VIDA ECONOMIA	165,6	153,5	-7,3%	0,0	0,3	--	--	--
AUTOMÓVEIS	639,6	631,5	-1,3%	18,2	6,2	-65,9%	104,7%	107,1%
SEGUROS GERAIS	88,2	69,5	-21,2%	2,9	1,2	-60,2%	98,5%	116,3%
SAÚDE E ACIDENTES	77,8	73,4	-5,6%	(0,3)	(0,6)	-127,4%	107,0%	109,7%

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

No fechamento de junho, os prêmios na EURÁSIA registraram queda de 4,5% em consequência da forte desvalorização da lira turca (21,9%) e da evolução desfavorável da emissão na Indonésia e nas Filipinas.

Em moeda local, os prêmios emitidos na Turquia cresceram 9,6%, muito abaixo da inflação, devido a uma política rígida de assinaturas no contexto de uma estratégia focada em reduzir o peso do ramo de Responsabilidade Civil de Automóveis.

Destaca-se o crescimento de 4,1% nos prêmios na Itália devido ao bom comportamento da emissão procedente do negócio de concessionárias.

Evolução do resultado

O resultado da EURÁSIA apresentou evolução negativa, já esperada, devido ao impacto das mudanças regulatórias em abril de 2017 no que diz respeito ao seguro de responsabilidade civil de automóveis na Turquia. No contexto dessa reforma, criou-se um “pool de riscos agravados” obrigatório para a cobertura da responsabilidade civil de automóveis que

começou a operar na referida data. Todas as entidades que operam no ramo de responsabilidade civil participam do referido “pool”. A última estimativa de sinistralidade para nossa participação, de acordo com as instruções emitidas pelo “pool” desde o final de 2017, mostrou aumento de 115,7% para 130%, com base em um estudo independente realizado no fechamento de junho de 2019. O impacto no resultado atribuído da Turquia, em consequência desse aumento de sinistralidade em junho, elevou-se a 4,6 milhões de euros.

Além disso, a forte desvalorização da lira turca provocou um aumento relevante no custo de reposição de veículos. Ambos os fatos explicam a queda do resultado da Turquia e a redução ao valor recuperável da taxa combinada de Automóveis. Por seu peso na região, isso afeta desfavoravelmente o resultado da EURÁSIA.

Itália, Alemanha e Malta mantiveram um resultado condizente com as previsões, que, no caso da Itália, supõe uma melhora de 3,9 pontos percentuais para a taxa combinada.

Durante o primeiro semestre do ano, obteve-se uma mais-valia extraordinária, de 0,9 milhão

de euros, devido à venda de um imóvel nas

6.2. MAPFRE RE

A MAPFRE RE é uma resseguradora global e a resseguradora profissional do Grupo MAPFRE.

A MAPFRE RE oferece serviços e competência de resseguro, oferecendo todos os tipos de soluções de resseguro de tratados e facultativos, em todos os ramos Vida e Não Vida.

A MAPFRE RE também integra a Unidade de Global Risks, a especializada do Grupo MAPFRE em gerenciar programas globais de seguros de grandes multinacionais (por exemplo, apólices

Filipinas.

que cobrem riscos de aviação, nucleares, energéticos, responsabilidade civil, incêndios, engenharia e transporte).

A seguir são incluídas os principais dados econômico-financeiros da MAPFRE RE. Os valores de 2018 foram apresentados novamente em termos comparativos, incluindo as informações da Unidade de Global Risks com base na operação de reestruturação empresarial detalhada na seção 2.1 deste documento.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	2.793,2	2.804,1	0,4%
- Não Vida	2.423,9	2.558,5	5,6%
- Vida	369,2	245,6	-33,5%
Prêmios atribuídos líquidos	1.652,7	1.518,4	-8,1%
Lucro bruto	159,7	113,0	-29,2%
Imposto de renda	(39,2)	(28,1)	-28,3%
Resultado líquido atribuído	120,5	84,9	-29,6%
Taxa combinada	92,6%	94,5%	1,9 p.p.
Taxa de gastos	29,3%	31,3%	2,0 p.p.
Taxa de sinistralidade	63,3%	63,2%	0,0 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	5.013,5	5.430,9	8,3%
Provisões técnicas	6.215,2	6.388,7	2,8%
Fundos próprios	1.668,5	1.809,6	8,5%
ROE	10,7%	9,1%	-1,6 p.p.

Valores em milhões de euros

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Prêmios emitidos e aceitos	2.793,2	2.804,1	0,4%
Negócio Resseguro	2.161,9	2.237,1	3,5%
Negócio Global Risks	631,2	566,9	-10,2%
Resultado líquido atribuído	120,5	84,9	-29,6%
Negócio Resseguro	101,9	83,1	-18,5%
Negócio Global Risks	18,7	1,8	-90,2%
Taxa combinada	92,6%	94,5%	1,9 p.p.
Negócio Resseguro	93,1%	93,5%	0,4 p.p.
Negócio Global Risks	89,2%	106,9%	17,8 p.p.
Taxa de gastos	29,3%	31,3%	2,0 p.p.
Negócio Resseguro	28,8%	30,5%	1,7 p.p.
Negócio Global Risks	33,5%	40,8%	7,3 p.p.
Taxa de sinistralidade	63,3%	63,2%	0,0 p.p.
Negócio Resseguro	64,3%	63,0%	-1,3 p.p.
Negócio Global Risks	55,7%	66,1%	10,4 p.p.

O peso da distribuição dos prêmios em junho de 2019 será detalhado da seguinte maneira:

CONCEITO	%	CONCEITO	%
Por tipo de negócio:		Por cedente:	
Proporcional	66,8%	MAPFRE	52,5%
Não proporcional	12,7%	Outras cedentes	47,5%
Facultativo	20,4%		
Por região:		Por ramo:	
IBÉRIA	21,1%	Danos	37,9%
EURÁSIA	41,1%	Vida e acidentes	11,9%
LATAM	24,6%	Automóveis	22,5%
AMÉRICA DO NORTE	13,2%	Negócios Global Risks	20,2%
		Transportes	2,8%
		Outros ramos	4,7%

A emissão total de prêmios da MAPFRE RE se manteve estável em relação ao mesmo período do exercício anterior. O segmento de resseguro teve, em junho de 2019, um aumento de 3,5% em prêmios devido a um aumento na participação no resseguro em clientes importantes, assim como ao efeito da melhora das taxas de câmbio nos negócios subscritos fora da zona do euro.

Além disso, a emissão do semestre cresce pela nova estrutura de resseguro por meio da filial da MAPFRE RE em Vermont (EUA), para as

cessões do ramo de “proprietários residenciais” procedentes da MAPFRE USA.

Os prêmios da Unidade de Global Risks, integrada à MAPFRE RE, chegaram a 566,9 milhões de euros, o que representa 10,2% a menos que o exercício anterior, em consequência, fundamentalmente, da não renovação de alguns negócios por consolidação da carteira.

O resultado líquido da MAPFRE RE no fechamento de junho de 2019 chegou a 84,9 milhões de euros e piorou em 29,6% em relação ao exercício anterior. Este menor resultado se deve aos seguintes fatores:

1. A mudança das estimativas das provisões técnicas aplicada ao fechamento do exercício de 2018, que originou uma distribuição diferente no acúmulo do prêmio atribuído, a tornou inferior no primeiro semestre e superior no segundo, embora com impacto neutro no exercício de 2019.

2. O segmento de Resseguro de Vida, cujo resultado caiu por causa da aplicação de hipóteses de cálculo de longo prazo mais conservadoras nos contratos de rendas vitalícias na LATAM.
3. O efeito de um sinistro máximo no montante de retenção de 19,9 milhões de euros.
4. Os danos derivados da estiagem no Brasil no montante de 11,7 milhões de euros.

A taxa combinada de Não Vida ficou em 94,5%, 1,9 ponto percentual superior à do mesmo período do exercício anterior. O aumento da taxa de gastos até 31,3% é explicado pela queda do prêmio atribuído líquido.

No fechamento de junho de 2019, foram registradas mais-valias financeiras líquidas no

montante de 14,8 milhões de euros (18,8 milhões em junho de 2018).

O resultado do segmento de resseguro chegou a 83,1 milhões de euros e caiu 18,5%. Por outro lado, o resultado atribuído do ramo de Global Risks diminuiu para 1,8 milhões de euros devido à ocorrência do sinistro máximo mencionado, que teve impacto de retenção líquido de 12,4 milhões de euros no segmento de Global Risks.

A taxa combinada do segmento de Resseguro ficou em excelentes 93,5%, enquanto a do ramo de Global Risks subiu para 106,9% em consequência do sinistro mencionado anteriormente.

6.3. MAPFRE ASSISTÊNCIA

Unidade especializada em assistência em viagem e rodovias, e em outros riscos especiais do Grupo.

Principais dados econômico-financeiros

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Receitas operacionais	506,7	497,8	-1,8%
- Prêmios emitidos e aceitos	470,9	452,2	-4,0%
- Outras receitas	35,9	45,6	27,2%
Prêmios atribuídos líquidos	314,6	309,3	-1,7%
Resultado de outras atividades	8,8	5,8	-34,1%
Lucro bruto	0,1	(2,2)	--
Imposto de renda	(2,0)	(2,7)	32,0%
Parceiros externos	(0,6)	(0,7)	19,2%
Resultado líquido atribuído	(2,6)	(5,6)	-117,2%
Taxa combinada	103,2%	103,2%	0,1 p.p.
Taxa de gastos	40,7%	42,1%	1,4 p.p.
Taxa de sinistralidade	62,5%	61,2%	-1,3 p.p.

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	Δ %
Investimentos, imóveis e tesouraria	436,6	440,2	0,8%
Provisões técnicas	743,7	778,7	4,7%
Fundos próprios	238,0	238,7	0,3%
ROE	-4,3%	-5,7%	-1,4 p.p.

Valores em milhões de euros

As receitas operacionais da MAPFRE ASSISTÊNCIA caíram 1,8% após a saída, no ano passado, de alguns negócios deficitários. O resultado atribuível da Unidade apresentou prejuízo de 5,6 milhões de euros no fechamento de junho de 2019. As principais perdas da Unidade se concentram no Reino Unido, na França e na Bélgica.

Por sua vez, continua a boa evolução das franquias da Insureandgo na Austrália e na

Irlanda, assim como a consolidação das operações da LATAM SUL, principalmente na Colômbia e no Equador.

A taxa de sinistralidade caiu 1,3 ponto percentual após a melhora das assinaturas e da gestão de sinistros, destacando-se o avanço no Reino Unido em seguros de viagem. Por sua vez, a taxa de gastos subiu 1,4 ponto percentual em consequência do maior gasto de aquisição na operação do Reino Unido em

seguros de viagem, por um maior volume de receitas no canal agregador e pelo maior custo de aquisição no canal direto. Especificamente no Reino Unido, continua-se trabalhando em medidas que reforcem a eficiência operacional, assim como a otimização dos custos de aquisição dos negócios digitais.

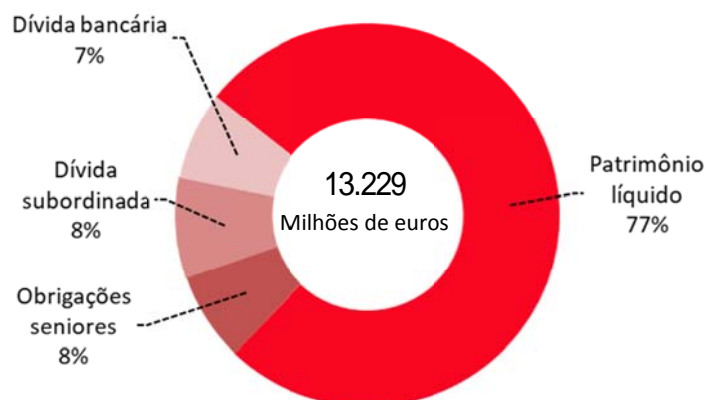
A taxa combinada de Não Vida ficou em 103,2%, praticamente no mesmo nível do ano anterior, devido, principalmente, à evolução desfavorável do ramo de seguros de viagem no Reino Unido, na França e na Bélgica.

Além disso, estão sendo igualmente intensificadas as ações direcionadas a criar sinergias e valor agregado entre as Unidades do Grupo, sendo especialmente significativas as ações de digitalização de assistência rodoviária e pessoas por meio do MiAsistencia e as ações voltadas para a geração de negócios conjuntos.

7. Gestão de capital e de dívidas

A seguir, será apresentado o detalhamento da composição da estrutura de capital no fechamento de junho de 2019:

Estrutura de capital



Valores em milhões de euros

A estrutura de capital atingiu 13,229 bilhões de euros, dos quais 77% correspondem ao patrimônio líquido. O Grupo tem um índice de alavancagem de 23,4%, com um aumento de 0,9 ponto percentual em relação ao fechamento do exercício de 2018. O aumento da dívida em junho de 2019 provém principalmente da aquisição dos negócios do

BMN Bankia e do Banco Santander, assim como do financiamento transitório solicitado pela MAPFRE VIDA para o lançamento de novos produtos da economia.

A tabela a seguir detalha a evolução dos montantes por instrumentos de dívida e as taxas de alavancagem do Grupo:

Instrumentos de dívida e taxas de alavancagem

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
Patrimônio total	9.197,6	10.133,9
Dívida total	2.670,3	3.094,8
- da qual: dívida sênior - 5/2026	1.004,0	996,2
- da qual: dívida subordinada - 3/2047 (Primeira Call 3/2027)	617,6	604,5
- da qual: dívida subordinada - 9/2048 (Primeira Call 9/2028)	503,0	513,3
- da qual: empréstimo sindicado 02/2024 (€1 bilhão)	490,0	745,0
- da qual: dívida bancária	55,6	235,7
Lucros antes dos impostos	1.330,5	749,2
Gastos financeiros	76,5	38,9
Lucros antes dos impostos e gastos financeiros	1.407,0	788,2
Alavancagem	22,5%	23,4%
Patrimônio/Dívida	3,4	3,3
Lucros antes dos impostos & gastos financeiros/gastos financeiros (x)	18,4	20,2

Valores em milhões de euros

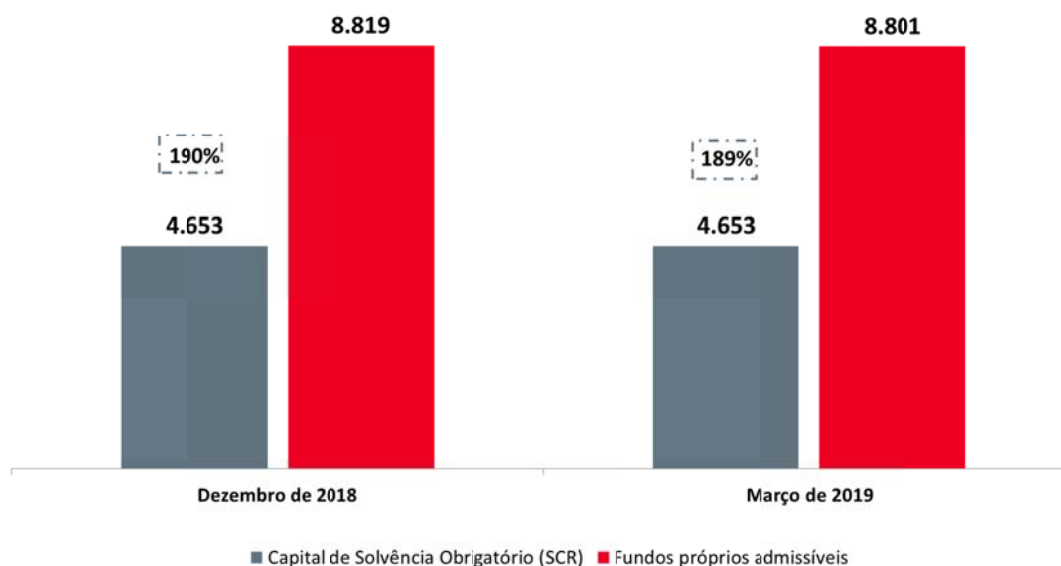
8. Solvência II

O índice de Solvência II do Grupo MAPFRE ficou em 189,1% em 31 de março de 2019, em comparação com 189,5% no fechamento em dezembro de 2018, incluindo medidas transitórias. Excluindo os efeitos dessas medidas, essa taxa seria de 173,9%. Durante o mesmo período, os fundos próprios admissíveis chegaram a a 8,801 bilhões de

euros, dos quais, 87,0% são fundos de alta qualidade (Nível 1).

A taxa mantém uma grande solidez e estabilidade, sendo apoiada por uma alta diversificação e políticas rígidas de investimento e gestão de ativos e passivos, conforme demonstrado pelas tabelas a seguir.

Evolução da margem de solvência (Solvência II)



Milhões de euros

De acordo com a regulamentação de Solvência II, o montante do SCR é calculado anualmente, pois não exige um recálculo ao longo do ano,

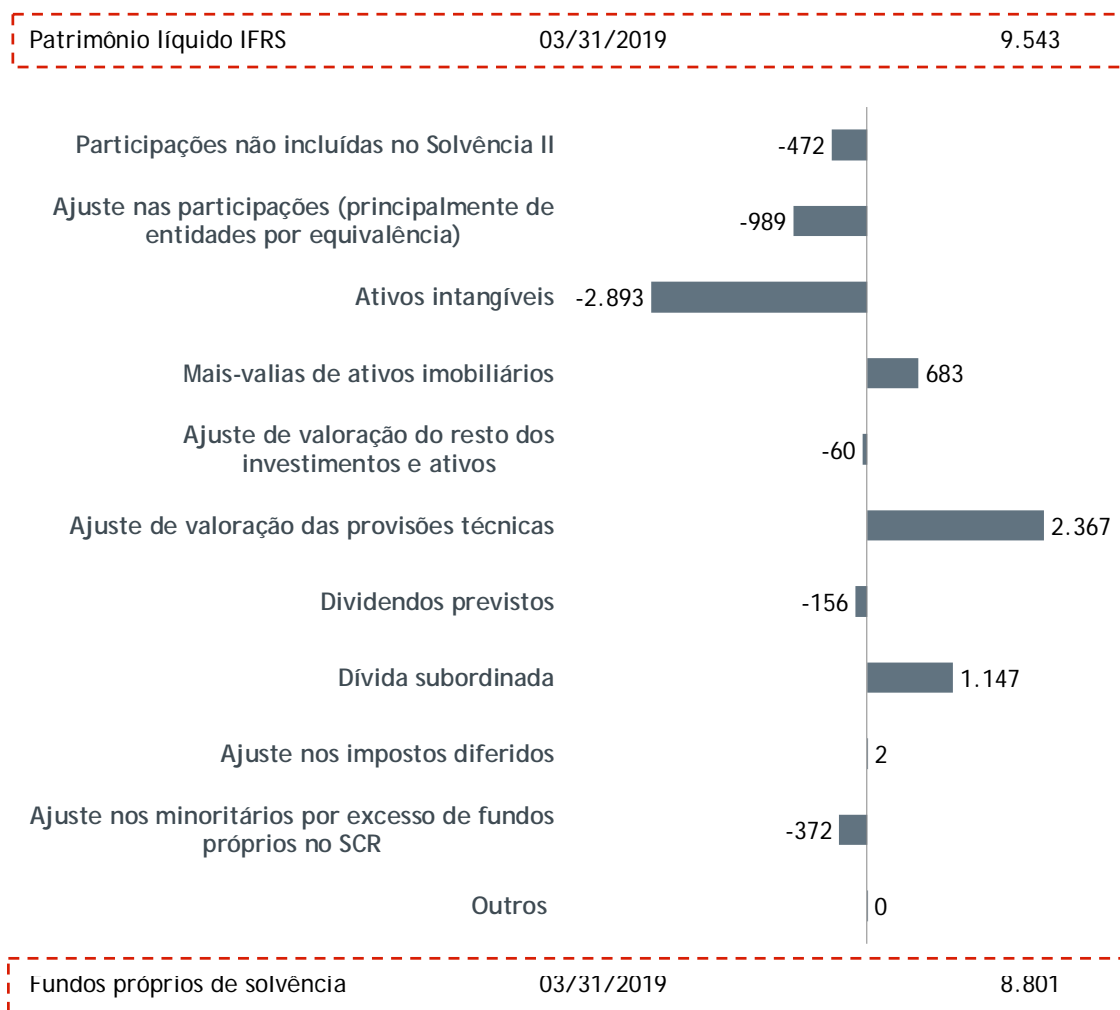
salvo se houver uma mudança significativa no perfil de risco.

Impacto das medidas transitórias e ajustes por união e volatilidade

Taxa em 31/03/2019	189,1%
Impacto da transitória de provisões técnicas	-14,3%
Impacto de transitória de ações	-1,0%
Impacto de ativos em outra moeda que não seja o euro	0,0%
Taxa total sem medidas transitórias	173,9%

Taxa em 31/03/2019	189,1%
Impacto de ajuste por união	-3,8%
Impacto de ajuste por volatilidade	-1,6%
Taxa total sem ajustes por união e volatilidade	183,7%

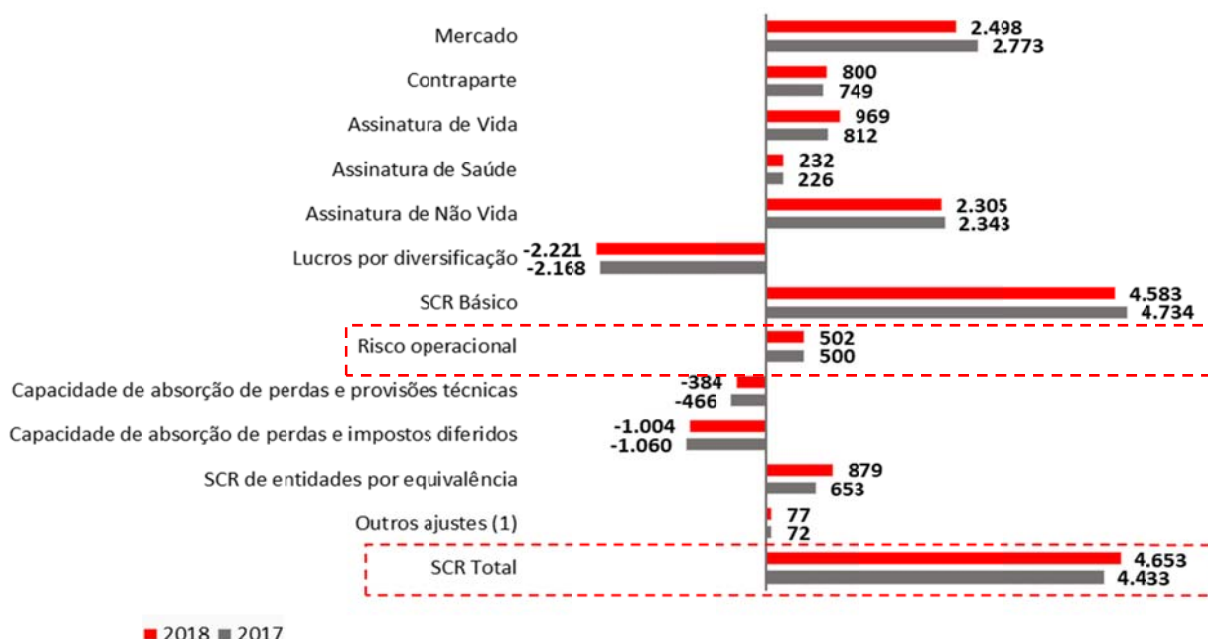
Conciliação do Capital IFRS e de Solvência II



Milhões de euros

Detalhamento do Capital de Solvência Obrigatório (SCR)

O SCR dos dois últimos exercícios calculado em dezembro de 2018 e de 2017 é apresentado a seguir.



(1) Inclui outros setores financeiros, participações não controladoras e outras empresas.

Milhões de euros

Principais riscos e incertezas para o segundo semestre do exercício

As atividades empresariais da MAPFRE estão expostas aos fatores de risco e incertezas que podem afetar, de modo geral, os resultados e o patrimônio das entidades que atuam no mercado nos mesmos segmentos de atividade (fundamentalmente, seguros e resseguros).

Entretanto, o Grupo está razoavelmente protegido contra os referidos riscos por manter uma linha estratégica baseada em:

- Rigor técnico na assinatura de riscos e na gestão de sinistros, e nível de gastos inferior à média do mercado.
- Política conservadora na gestão dos investimentos.

- Preservação de um nível razoável de endividamento e de ativos líquidos, o que atenua os possíveis problemas de liquidez e de refinanciamento de dívidas em condições adversas.

Da mesma forma, destaca-se entre os principais riscos o cibernético, devido ao uso intenso de tecnologia por uma sociedade cada vez mais conectada, e a transformação digital na qual se encontra imerso um grande número de empresas.

Nesse contexto, mantêm-se como principais incertezas para o próximo semestre aquelas derivadas do contexto econômico negativo dos principais países nos quais se desenvolve a atividade empresarial do Grupo, que resultam em:

- Retração global do nível de atividade econômica, com consequente queda da demanda por produtos seguradores e dos resultados das filiais.
- Eventuais flutuações do valor de mercado das aplicações financeiras e quedas do valor de mercado de investimentos imobiliários.
- Contexto de taxas de juros baixas.

O Conselho de Administração considera que a MAPFRE está bem preparada para enfrentar essas situações e está adotando medidas adequadas para reduzir as consequências, dentro do possível. As informações financeiras do primeiro semestre englobam adequadamente os efeitos desses riscos.

9. Ratings

Em janeiro de 2019, a Fitch confirmou a nota de crédito da MAPFRE S.A. e elevou a nota de solidez financeira da MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA, MAPFRE RE e MAPFRE ASSISTÊNCIA. A S&P confirmou a nota de crédito da MAPFRE S.A. e de suas filiais.

Além disso, em consequência da reorganização empresarial do negócio segurador dos grandes riscos industriais e comerciais na MAPFRE, as agências S&P, Fitch,

Moody's e A.M. Best retiraram a nota de crédito da MAPFRE GLOBAL RISKS após sua cisão total.

A seguir será apresentado um detalhamento da situação atual das notas de crédito concedidas pelas principais agências de qualificação para as entidades domiciliadas na Espanha, destacando-se, em verde, as atualizações positivas durante este exercício:

Empresa	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
Standard & Poor's			
MAPFRE S.A.	Emissor de dívidas	BBB+	Positiva
MAPFRE S.A.	Dívida sênior	BBB+	-
MAPFRE S.A.	Dívida subordinada	BBB-	-
MAPFRE RE	Solidez financeira	A	Positiva
Fitch			
MAPFRE S.A.	Emissor de dívidas	A-	Estável
MAPFRE S.A.	Dívida sênior	BBB+	-
MAPFRE S.A.	Dívida subordinada	BBB-	-
MAPFRE ESPAÑA	Solidez financeira	A+	Estável
MAPFRE VIDA	Solidez financeira	A+	Estável
MAPFRE RE	Solidez financeira	A+	Estável
MAPFRE ASSISTÊNCIA	Solidez financeira	A+	Estável
A.M. Best			
MAPFRE RE	Solidez financeira	A	Estável
MAPFRE ESPAÑA	Solidez financeira	A	Estável
Moody's			
MAPFRE ASSISTÊNCIA	Solidez financeira	A2	Estável

Em 23 de maio de 2019, a AM Best confirmou a nota de solidez financeira dos principais membros do Grupo MAPFRE USA com uma perspectiva estável.

A situação atual das notas de crédito concedidas às principais entidades do Grupo localizadas fora da Espanha é a seguinte:

Empresa	País	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
Fitch				
MAPFRE SIGORTA A.S.	Turquia	Solidez financeira	AA (tur)	Estável
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	Colômbia	Solidez financeira	AA (col)	Estável
MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	Colômbia	Solidez financeira	AA- (col)	Negativa
A.M. Best				
MAPFRE USA Group	Estados Unidos	Solidez financeira	A	Estável
MAPFRE PRAICO	Porto Rico	Solidez financeira	A	Estável
MAPFRE MÉXICO	México	Solidez financeira	A	Estável

10. Ações MAPFRE. Informações dos dividendos

Durante o primeiro semestre do exercício de 2019, o valor da ação da MAPFRE S.A. teve uma alta de 10,8% frente à elevação de 7,7% do índice IBEX 35.

De acordo com os dados publicados pela Sociedad de Bolsas (BME), nessa plataforma foi negociada uma média diária de 4.462.448 títulos, e a contratação efetiva média diária

atingiu 11,4 milhões de euros. Esse montante representa aproximadamente 37% da média diária de títulos negociados no conjunto das plataformas nas quais as ações da MAPFRE são negociadas.

A seguir, são detalhadas informações sobre as ações da MAPFRE.

Informações da bolsa

	31/12/2018	30-06-19
Total de ações em circulação	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalização na bolsa (milhões de euros)	7.145	7.918
Cotação (euros/ação)		
Valor da ação no início do período	2,678	2,320
Valor da ação no fechamento do período	2,320	2,571
Variação da cotação no período	-13,4%	10,8%
Cotação máxima no período	2,955	2,728
Cotação mínima no período	2,267	2,295
Volume de negociação		
Títulos contratados por dia	5.515.638	4.462.448
Contratação efetiva por dia (milhões de euros)	14,6	11,4
Índices do mercado de ações		
Lucro por ação (últ. 12 meses)	0,172	0,168
Valor contábil por ação	2,596	2,871
Dividendo por ação (últ. 12 meses)	0,145	0,145

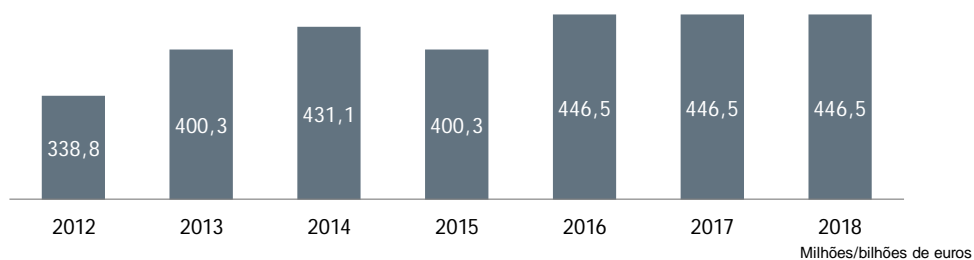
Últimos dados disponíveis

Dividendo e pay-out

No dia 25 de junho, pagou-se o dividendo complementar de 0,0857 euro bruto por ação após a aplicação proporcional, às demais

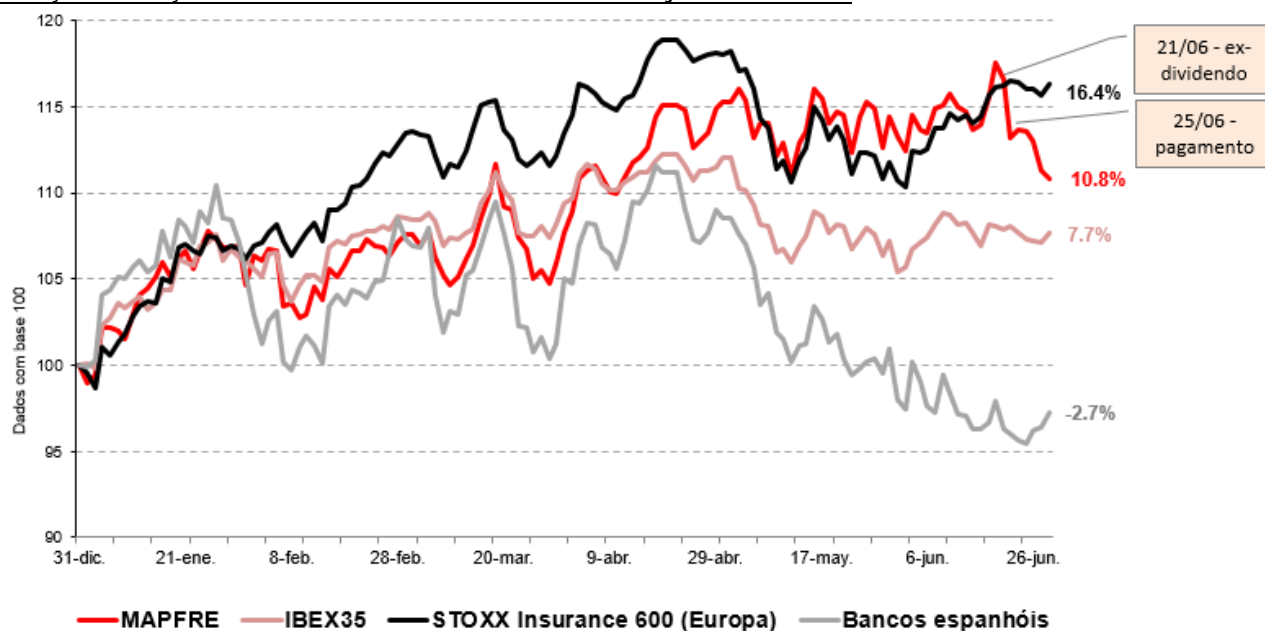
ações, do montante correspondente às ações em tesouraria.

Dividendos pagos relativos aos resultados



	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Lucro por ação (euros)	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25	0,23	0,17
Dividendo por ação (euros)	0,11	0,13	0,14	0,13	0,145	0,145	0,145
Payout (%)	50,9%	50,6%	51,0%	56,5%	57,6%	63,7%	84,4%

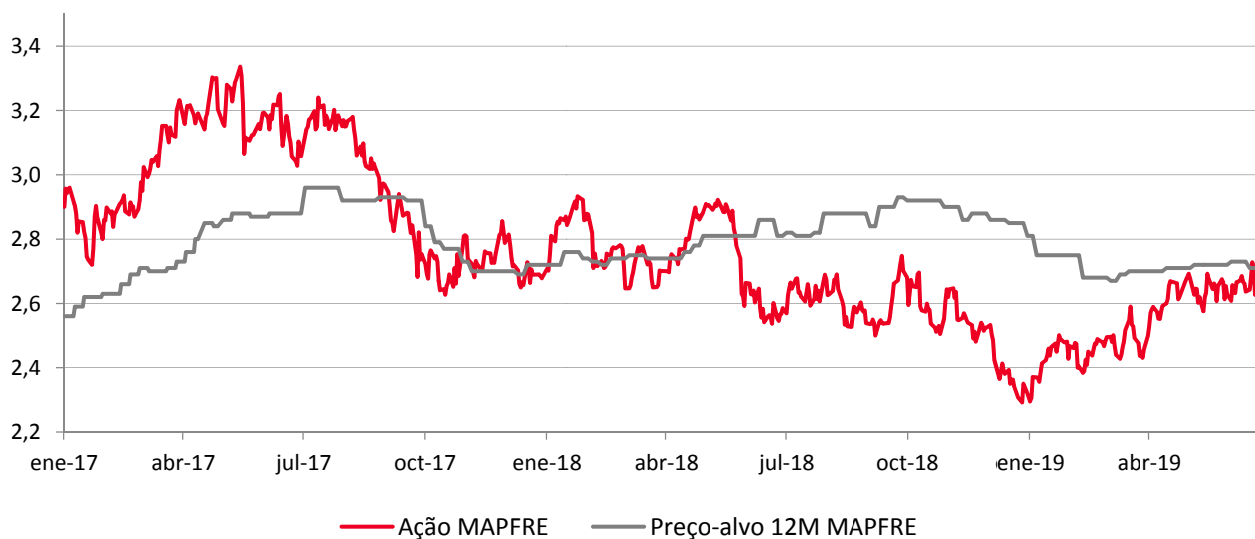
Evolução das ações: 31 de dezembro de 2018 a 30 de junho de 2019



Fonte: Bloomberg e cálculos próprios

Bancos espanhóis: os seis bancos espanhóis com maior capitalização na bolsa de valores

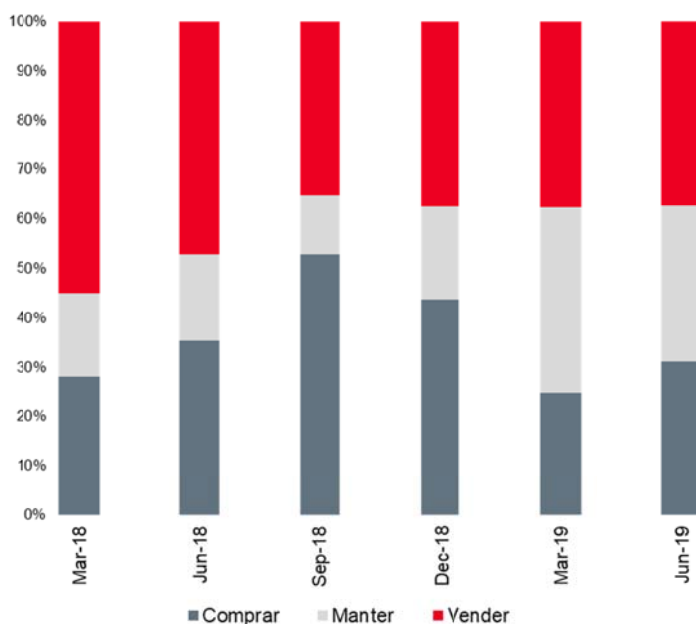
Preço-alvo (média facilitada pelos analistas) e cotação: 1º de janeiro de 2017 a 30 de junho de 2019



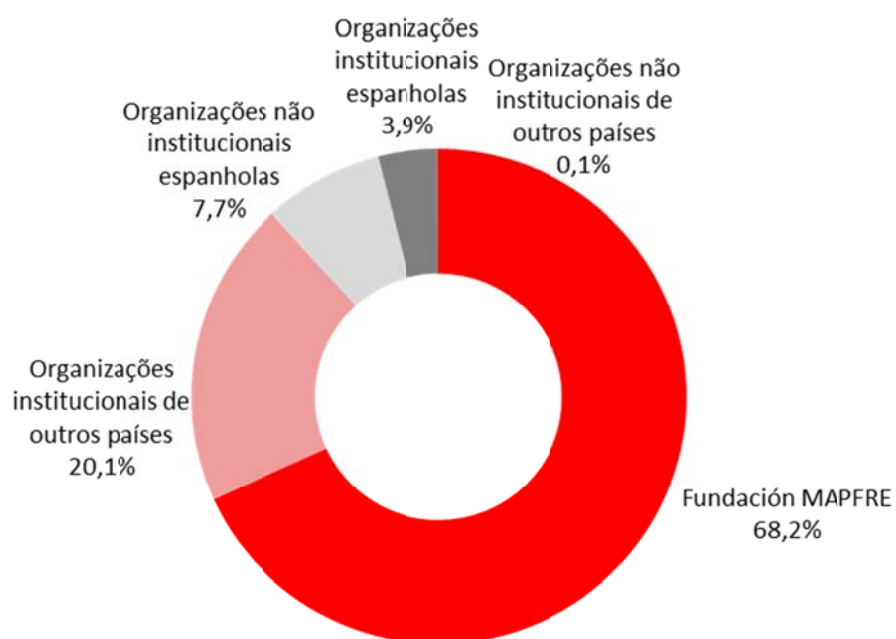
Fonte: Bloomberg

Cobertura dos analistas: resumo de recomendações

- Banco/Financeiras**
- ALANTRA
 - ALPHAVALUE
 - AUTONOMOUS
 - BANCO SABADELL
 - BANCO SANTANDER
 - BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH
 - BANKINTER
 - BARCLAYS
 - BBVA
 - CAIXA BPI
 - EXANE BNP PARIBAS
 - FIDENTIIS
 - GVC GAESCO BEKA
 - JP MORGAN
 - KEEFE, BRUYETTE & WOODS
 - RENTA 4



Composição dos acionistas em 30/06/2019



*

* Inclui a participação indireta das ações em tesouraria proveniente da MAPFRE S.A.

11. Fatos ocorridos após o fechamento

- Em 4 de julho de 2019, foi subscrito um contrato de compra e venda mediante o qual a MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. vendeu seu negócio de depositária de instituições de investimentos coletivos e entidades de previdência social voluntária EPSV para a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.C.A., FILIAL ESPANHA, que pagará o valor de 4 milhões de euros à vista, mais uma quantia variável em função da evolução do negócio transferido. O fechamento definitivo da transação está sujeito à aprovação das autoridades reguladoras e de supervisão correspondentes.

12. Anexos

12.1. Balanço consolidado

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
A) ATIVOS INTANGÍVEIS	3.072,4	3.377,0
I. Ágio	1.689,0	1.828,2
II. Outros ativos intangíveis	1.383,3	1.548,8
B) IMOBILIZADO MATERIAL	1.112,3	1.385,7
I. Imóveis de uso próprio	852,7	1.116,7
II. Outras imobilizações	259,7	269,0
C) INVESTIMENTOS	43.977,0	47.189,5
I. Investimentos imobiliários	1.243,6	1.246,6
II. Aplicações financeiras		
1. Carteira mantida até o vencimento	1.951,5	2.034,4
2. Carteira disponível para venda	33.753,7	36.560,6
3. Carteira de negociação	5.540,8	5.815,3
III. Investimentos contabilizados por equivalência patrimonial	193,7	204,8
IV. Depósitos constituídos por resseguro aceito	806,1	820,7
V. Outros investimentos	487,6	507,1
D) APLICAÇÕES FINANCEIRAS VINCULADAS A SEGUROS DE VIDA CUJO RISCO DO INVESTIMENTO É ASSUMIDO PELO SEGURADO	2.242,5	2.416,7
E) INVENTÁRIOS	60,9	60,2
F) PARTICIPAÇÃO DO RESSEGURO NAS PROVISÕES TÉCNICAS	5.883,2	6.194,7
G) ATIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS	333,6	317,7
H) CRÉDITOS	5.761,2	7.585,9
I. Créditos por operações de seguro direto e cosseguro	3.644,2	5.105,1
II. Créditos por operações de resseguro	903,1	1.101,7
III. Créditos tributários		
1. Imposto de renda a recuperar	192,1	237,1
2. Outros créditos tributários	144,7	174,9
IV. Créditos previdenciários e outros	877,2	967,1
V. Acionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESOURARIA	2.201,4	2.449,0
J) AJUSTES POR PERIODIZAÇÃO	2.168,8	2.339,4
K) OUTROS ATIVOS	136,2	3,7
L) ATIVOS NÃO CIRCULANTES CLASSIFICADOS COMO MANTIDOS PARA A VENDA E DE ATIVIDADES INTERROMPIDAS	341,5	251,4
TOTAL ATIVO	67.290,8	73.571,0

Valores em milhões de euros

CONCEITO	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
A) PATRIMÔNIO LÍQUIDO	9.197,6	10.133,9
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prêmio de emissão	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.323,6	6.383,9
IV. Dividendo a receber	(184,8)	(0,0)
V. Ações próprias	(48,2)	(55,1)
VI. Resultado do exercício atribuível à sociedade controladora	528,9	374,5
VII. Outros instrumentos do patrimônio líquido	4,5	8,5
VIII. Ajustes por mudanças de valor	293,1	1.001,2
IX. Diferenças de conversão	(737,9)	(687,7)
Patrimônio atribuído aos acionistas controladores	7.993,8	8.840,0
Participações não controladoras	1.203,8	1.293,9
B) PASSIVOS SUBORDINADOS	1.120,5	1.117,8
C) PROVISÕES TÉCNICAS	46.481,1	49.464,2
I. Provisões de prêmios não ganhos e de riscos não expirados	7.951,4	9.001,9
II. Provisão de seguros de vida	24.838,5	27.046,9
III. Provisão de sinistros	12.714,1	12.387,1
IV. Outras provisões técnicas	977,1	1.028,3
D) PROVISÕES TÉCNICAS RELATIVAS AO SEGUROS DE VIDA QUANDO O RISCO DO INVESTIMENTO É ASSUMIDO PELOS TOMADORES	2.242,5	2.416,7
E) PROVISÕES PARA RISCOS E DESPESAS	641,5	621,1
F) DEPÓSITOS RECEBIDOS POR RESSEGURO CEDIDO E RETROCEDIDO	79,5	102,6
G) PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS	499,3	728,9
H) DÍVIDAS	6.596,4	8.529,0
I. Emissão de obrigações e outros valores negociáveis	1.004,0	996,2
II. Dívidas com entidades de crédito	545,7	980,7
III. Outros passivos financeiros	1.262,8	1.660,3
IV. Dívidas por operações de seguro direto e cosseguro	1.094,8	1.006,1
V. Dívidas por operações de resseguro	852,6	1.742,1
VI. Dívidas tributárias		
1. Imposto de renda a pagar	130,1	109,0
2. Outras dívidas tributárias	320,6	432,8
VII. Outras dívidas	1.385,8	1.601,8
I) AJUSTES POR PERIODIZAÇÃO	238,4	333,5
J) PASSIVOS ASSOCIADOS A ATIVOS NÃO CIRCULANTES CLASSIFICADOS COMO MANTIDOS PARA A VENDA E DE ATIVIDADES INTERROMPIDAS	194,0	123,3
TOTAL PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	67.290,8	73.571,0

Valores em milhões de euros

12.2. Demonstração de resultados consolidada

CONCEITO	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
I. RECEITAS NEGÓCIO SEGURADOR		
1. Prêmios ganhos no exercício, líquidos		
a) Prêmios emitidos seguro direto	10.102,2	10.756,7
b) Prêmios resseguro aceito	1.868,2	1.771,6
c) Prêmios resseguro cedido	(1.828,1)	(2.370,2)
d) Variação das provisões de prêmios e de riscos não expirados, líquidas		
Seguro direto	(671,6)	(1.070,6)
Resseguro aceito	(138,3)	(116,0)
Resseguro cedido	124,3	442,5
2. Participação em lucros de sociedades colocadas em equivalência	5,3	2,6
3. Receitas dos investimentos		
a) Operacionais	1.129,0	1.320,5
b) Patrimoniais	98,6	118,4
4. Mais-valias em aplicações financeiras vinculadas a seguros de vida cujo risco do investimento é assumido pelo segurado	41,3	165,6
5. Outras receitas técnicas	32,0	33,7
6. Outras receitas não técnicas	30,2	28,9
7. Diferenças positivas de câmbio	566,5	639,8
8. Reversão de perdas por redução ao valor recuperável	12,2	24,3
TOTAL RECEITAS NEGÓCIO SEGURADOR	11.371,7	11.747,7
II. DESPESAS NEGÓCIO SEGURADOR		
1. Sinistralidade do exercício, líquida		
a) Prestações pagas e variação da provisão para prestações, líquidos		
Seguro direto	(6.399,4)	(6.000,0)
Resseguro aceito	(1.207,7)	(1.087,1)
Resseguro cedido	1.437,2	913,3
b) Gastos imputáveis às prestações	(402,8)	(409,0)
2. Variação de outras provisões técnicas, líquidas	(251,7)	(562,2)
3. Participação em lucros e estornos	(17,0)	(16,1)
4. Despesas operacionais líquidas		
a) Despesas de aquisição	(2.384,3)	(2.476,9)
b) Despesas administrativas	(369,9)	(362,6)
c) Comissões e participação em resseguro	263,1	307,7
5. Participação em perdas de sociedades colocadas em equivalência	(0,0)	(0,0)
6. Despesas dos investimentos		
a) Operacionais	(361,0)	(341,8)
b) Patrimoniais	(35,9)	(37,5)
7. Menos-valias em aplicações financeiras vinculadas a seguros de vida cujo risco do investimento é assumido pelo segurado	(48,5)	(11,5)
8. Outras despesas técnicas	(64,0)	(80,2)
9. Outras despesas não técnicas	(73,8)	(77,7)
10. Diferenças negativas de câmbio	(545,9)	(636,2)
11. Constituição de provisão para prever a deterioração dos ativos	(26,4)	(44,7)
TOTAL DESPESAS NEGÓCIO SEGURADOR	(10.488,2)	(10.922,7)
RESULTADO DO NEGÓCIO SEGURADOR	883,6	825,0
III. OUTRAS ATIVIDADES		
1. Receitas operacionais	164,9	162,7
2. Despesas operacionais	(198,3)	(207,3)
3. Receitas financeiras líquidas		
a) Receitas financeiras	32,2	22,0
b) Gastos financeiros	(42,8)	(43,6)
4. Resultados de participações minoritárias		
a) Participação em lucros de sociedades colocadas em equivalência	1,5	3,6
b) Participação em perdas de sociedades colocadas em equivalência	(0,0)	(0,0)
5. Reversão provisão de redução ao valor recuperável de ativos	7,1	0,8
6. Constituição de provisão de redução ao valor recuperável de ativos	(5,5)	(4,1)
7. Resultado de alienação de ativos não circulantes classificados como mantidos para a venda não incluídos nas atividades interrompidas	0,0	0,0
RESULTADO DE OUTRAS ATIVIDADES	(40,9)	(65,9)
IV. RESULTADO POR REEXPRESSIONAMENTO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	(27,0)	(9,8)
V. RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	815,8	749,2
VI. IMPOSTO DE RENDA	(230,6)	(207,8)
VII. RESULTADO APÓS IMPOSTOS	585,1	541,5
VIII. RESULTADO APÓS IMPOSTOS DE OPERAÇÕES INTERROMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DO EXERCÍCIO	585,1	541,5
1. Atribuível a participações não controladoras	199,4	167,0
2. Atribuível aos acionistas controladores	385,7	374,5

Valores em milhões de euros

12.3. Principais dados econômico-financeiros por unidades de negócio. Evolução trimestral.

Período	2018				2019				Δ Anual Abr.-Jun. 2019/2018
	Jan.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Set.	Set.-Dez.	Jan.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Set.	Set.-Dez.	
Montantes consolidados									
Total de receitas consolidadas	7.257,0	6.834,0	6.205,5	6.293,1	7.674,8	7.376,3	--	--	7,9%
Prêmios emitidos e aceitos - Total	6.197,2	5.773,2	5.248,1	5.318,6	6.398,6	6.129,6	--	--	6,2%
Prêmios emitidos e aceitos - Não Vida	4.965,9	4.306,2	3.814,1	3.974,7	4.999,2	4.704,8	--	--	9,3%
Prêmios emitidos e aceitos - Vida	1.231,3	1.467,1	1.434,0	1.343,9	1.399,4	1.424,8	--	--	-2,9%
Resultado líquido	187,0	198,7	143,1	0,1	188,1	186,4	--	--	-6,2%
Taxa combinada	96,5%	98,2%	99,5%	96,2%	95,9%	96,0%	--	--	-2,3 p.p.
Taxa de sinistralidade	68,3%	70,5%	70,2%	70,0%	67,3%	67,6%	--	--	-2,9 p.p.
Taxa de gastos	28,2%	27,8%	29,3%	26,2%	28,6%	28,4%	--	--	0,6 p.p.
Montantes por unidade de negócio									
Prêmios emitidos e aceitos - Total									
IBÉRIA	2.342,4	1.787,5	1.809,5	1.718,6	2.525,4	1.812,0	--	--	1,4%
BRASIL	1.012,9	1.005,1	968,3	985,9	966,8	1.089,4	--	--	8,4%
AMÉRICA DO NORTE	561,9	685,8	637,5	540,2	550,6	665,2	--	--	-3,0%
EURÁSIA	541,2	455,2	359,4	409,9	527,3	423,8	--	--	-6,9%
LATAM SUL	395,4	399,9	410,6	399,8	397,7	409,6	--	--	2,4%
LATAM NORTE	365,2	340,0	277,7	326,4	404,0	848,1	--	--	149,5%
MAPFRE RE	1.393,0	1.400,1	1.002,8	1.165,0	1.541,1	1.262,9	--	--	-9,8%
MAPFRE ASSISTÊNCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	219,4	--	--	-10,1%
Prêmios emitidos e aceitos - Não Vida									
IBÉRIA	1.805,5	1.158,5	988,2	1.123,2	1.873,9	1.174,4	--	--	1,4%
BRASIL	689,4	660,7	645,1	621,3	602,8	680,6	--	--	3,0%
AMÉRICA DO NORTE	560,9	684,8	636,4	539,1	549,6	664,0	--	--	-3,0%
EURÁSIA	456,6	362,5	278,9	339,6	442,1	343,4	--	--	-5,3%
LATAM SUL	328,5	334,9	345,2	335,8	342,8	342,3	--	--	2,2%
LATAM NORTE	258,0	263,2	197,3	247,2	280,7	744,6	--	--	183,0%
MAPFRE RE	1.281,9	1.142,0	940,8	995,7	1.421,8	1.136,7	--	--	-0,5%
MAPFRE ASSISTÊNCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	219,4	--	--	-10,1%
Prêmios emitidos e aceitos - Vida									
IBÉRIA	536,9	629,0	821,3	595,4	651,6	637,6	--	--	1,4%
BRASIL	323,6	344,4	323,1	364,6	364,0	408,8	--	--	18,7%
AMÉRICA DO NORTE	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	1,1	--	--	16,0%
EURÁSIA	84,6	92,6	80,5	70,3	85,2	80,3	--	--	-13,3%
LATAM SUL	66,9	65,0	65,5	64,0	55,0	67,3	--	--	3,4%
LATAM NORTE	107,2	76,8	80,5	79,3	123,3	103,5	--	--	34,7%
MAPFRE RE	111,1	258,1	62,0	169,3	119,3	126,3	--	--	-51,1%
MAPFRE ASSISTÊNCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Valores em milhões de euros

Período	2018				2019				Δ Anual Abr.-Jun. 2019/2018
	Jan.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Set.	Set.-Dez.	Jan.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Set.	Set.-Dez.	
Resultado líquido									
IBÉRIA	117,9	132,0	104,1	126,6	119,6	112,1	--	--	-15,1%
BRASIL	14,5	15,4	9,2	15,0	24,4	24,4	--	--	58,1%
AMÉRICA DO NORTE	(4,2)	8,5	16,7	14,0	13,4	32,2	--	--	--
EURÁSIA	4,3	6,0	6,3	(4,2)	(2,0)	1,5	--	--	-75,6%
LATAM SUL	13,8	15,0	31,4	(1,1)	10,5	15,2	--	--	1,4%
LATAM NORTE	9,9	14,3	11,2	8,3	13,3	15,6	--	--	9,4%
MAPFRE RE	70,2	50,3	3,4	44,8	51,5	33,4	--	--	-33,6%
MAPFRE ASSISTÊNCIA	(2,7)	0,2	(4,8)	(2,7)	(4,0)	(1,6)	--	--	--
Holding, eliminações e outras	(36,7)	(42,9)	(34,4)	(200,6)	(38,6)	(46,4)	--	--	-8,0%
Taxa combinada									
IBÉRIA	92,1%	95,2%	94,0%	93,8%	92,6%	95,1%	--	--	-0,1 p.p.
BRASIL	98,3%	106,9%	104,8%	85,2%	95,4%	87,6%	--	--	-19,2 p.p.
AMÉRICA DO NORTE	106,2%	100,1%	101,0%	101,4%	99,9%	100,1%	--	--	0,1 p.p.
EURÁSIA	104,9%	104,9%	110,5%	106,7%	108,5%	107,2%	--	--	2,3 p.p.
LATAM SUL	97,0%	96,6%	97,4%	98,3%	95,5%	96,0%	--	--	-0,6 p.p.
LATAM NORTE	96,6%	93,6%	99,6%	102,3%	96,2%	90,1%	--	--	-3,5 p.p.
MAPFRE RE	91,2%	94,0%	99,8%	97,9%	92,2%	96,6%	--	--	2,6 p.p.
MAPFRE ASSISTÊNCIA	102,2%	104,2%	103,7%	103,8%	104,9%	101,7%	--	--	-2,5 p.p.
Taxa de sinistralidade									
IBÉRIA	71,3%	75,2%	72,4%	72,4%	71,2%	74,0%	--	--	-1,2 p.p.
BRASIL	63,8%	66,9%	68,0%	48,3%	59,5%	54,6%	--	--	-12,3 p.p.
AMÉRICA DO NORTE	76,4%	72,6%	72,5%	74,5%	71,4%	71,6%	--	--	-1,0 p.p.
EURÁSIA	80,3%	86,9%	88,0%	82,9%	81,6%	81,1%	--	--	-5,8 p.p.
LATAM SUL	61,3%	60,4%	62,1%	60,7%	60,6%	60,8%	--	--	0,4 p.p.
LATAM NORTE	65,3%	61,1%	67,5%	69,3%	64,9%	59,8%	--	--	-1,4 p.p.
MAPFRE RE	61,4%	65,2%	64,3%	76,9%	61,6%	64,7%	--	--	-0,5 p.p.
MAPFRE ASSISTÊNCIA	61,3%	63,6%	62,1%	62,4%	64,4%	58,2%	--	--	-5,4 p.p.
Taxa de gastos									
IBÉRIA	20,8%	20,0%	21,6%	21,4%	21,5%	21,1%	--	--	1,1 p.p.
BRASIL	34,5%	40,0%	36,8%	37,0%	35,9%	33,0%	--	--	-6,9 p.p.
AMÉRICA DO NORTE	29,8%	27,5%	28,5%	26,9%	28,5%	28,5%	--	--	1,0 p.p.
EURÁSIA	24,6%	17,9%	22,5%	23,8%	27,0%	26,1%	--	--	8,1 p.p.
LATAM SUL	35,7%	36,2%	35,4%	37,7%	34,9%	35,2%	--	--	-1,0 p.p.
LATAM NORTE	31,3%	32,4%	32,0%	33,1%	31,3%	30,3%	--	--	-2,1 p.p.
MAPFRE RE	29,8%	28,8%	35,5%	21,0%	30,6%	31,9%	--	--	3,1 p.p.
MAPFRE ASSISTÊNCIA	40,9%	40,5%	41,6%	41,4%	40,6%	43,5%	--	--	3,0 p.p.

Valores em milhões de euros

12.4. Demonstração do resultado abrangente

	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	815,8	749,2	(230,6)	(207,8)	199,4	167,0	385,7	374,5
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(489,5)	1.035,5	59,5	(229,7)	(151,8)	47,5	(278,3)	758,3
1. Activos financieros disponibles para la venta	(159,7)	2.357,9	41,2	(575,5)	(8,1)	222,4	(110,4)	1.559,9
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(62,6)	2.454,2	16,7	(598,2)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(97,0)	(96,4)	24,4	22,7				
c) Otras reclasificaciones	(0,2)	0,1	0,0	0,0				
2. Diferencias de conversión	(257,3)	61,0	(0,3)	(0,1)	(133,4)	10,7	(124,2)	50,2
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(271,1)	46,4	(0,3)	(0,1)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,1	0,7	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	13,7	13,9	0,0	0,0				
3. Contabilidad tácita	(74,1)	(1.384,9)	18,5	346,0	(10,5)	(185,7)	(45,1)	(853,3)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(86,2)	(1.405,5)	21,5	351,1				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	12,1	20,6	(3,0)	(5,1)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	(0,5)	0,5	0,1	0,0	0,0	0,0	(0,5)	0,5
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(0,4)	0,5	0,1	0,0				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	0,0	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	(0,1)	0,0	0,0	0,0				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	2,1	1,1	0,0	0,0	0,2	0,0	1,9	1,0
TOTALES	326,2	1.784,7	(171,2)	(437,4)	47,6	214,5	107,4	1.132,8

Valores em milhões de euros

12.5. Conta de resultados por unidades de negócio

CONCEITO	IBÉRIA		BRASIL		AMÉRICA DO NORTE		EURÁSIA		LATAM SUL		LATAM NORTE	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
Prêmios emitidos e aceitos	2.964,0	3.048,3	1.350,0	1.283,4	1.245,7	1.213,7	819,2	785,6	663,4	685,1	521,1	1.025,3
Prêmios atribuídos líquidos	2.130,2	2.186,8	983,8	963,9	934,6	930,1	475,9	478,4	379,3	373,6	279,8	315,4
Sinistralidade líquida e variação de outras provisões técnicas	(1.560,3)	(1.587,0)	(642,2)	(550,6)	(696,0)	(665,1)	(397,1)	(389,2)	(230,7)	(226,7)	(176,8)	(196,5)
Despesas operacionais líquidas	(430,9)	(447,8)	(363,9)	(332,2)	(273,8)	(271,4)	(99,3)	(125,6)	(137,3)	(131,9)	(83,8)	(91,6)
Outras receitas e despesas técnicas	(3,9)	(17,8)	(0,8)	(0,2)	6,7	6,4	(2,8)	(1,2)	0,9	0,9	(5,4)	(5,6)
Resultado técnico	135,0	134,1	(23,2)	80,9	(28,4)	(0,0)	(23,3)	(37,7)	12,2	15,9	13,8	21,7
Receitas financeiras líquidas	112,5	84,5	42,6	39,7	36,7	73,2	37,5	36,3	26,3	35,0	14,4	16,6
Outras receitas e despesas não técnicas	(31,7)	(19,3)	(0,0)	(0,5)	(0,2)	(13,3)	(1,2)	(0,9)	(0,1)	(0,4)	(0,2)	(0,1)
Resultado do negócio Não Vida	215,8	199,3	19,4	120,1	8,1	59,9	13,1	(2,2)	38,4	50,6	27,9	38,1
Prêmios emitidos e aceitos	1.165,9	1.289,1	668,0	772,8	1,9	2,1	177,2	165,6	132,0	122,2	184,0	226,8
Prêmios atribuídos líquidos	1.122,1	1.251,6	757,5	640,7	2,6	2,4	174,3	162,5	111,4	104,0	132,1	176,1
Sinistralidade líquida e variação de outras provisões técnicas	(1.193,7)	(1.497,2)	(283,2)	(304,5)	(0,8)	(0,7)	(160,4)	(311,0)	(88,9)	(102,4)	(92,3)	(137,6)
Despesas operacionais líquidas	(121,1)	(127,9)	(288,0)	(305,6)	(2,1)	(1,4)	(10,8)	(10,9)	(55,7)	(49,1)	(41,1)	(49,2)
Outras receitas e despesas técnicas	(10,8)	(13,8)	0,0	(0,7)	0,0	0,0	0,2	0,3	(0,4)	(0,4)	(1,5)	(1,6)
Resultado técnico	(203,5)	(387,3)	186,4	30,0	(0,3)	0,3	3,3	(159,0)	(33,6)	(47,9)	(2,7)	(12,2)
Resultado financeiro e outras receitas não técnicas	324,7	512,3	56,6	83,3	0,2	0,2	4,9	166,8	40,2	45,6	14,0	18,6
Resultado do negócio de Vida	121,2	125,0	243,0	113,3	(0,1)	0,5	8,2	7,8	6,5	(2,3)	11,3	6,4
Resultado de outras atividades	28,0	24,3	7,6	(0,2)	(1,2)	(1,1)	(1,6)	0,3	1,4	2,9	(1,0)	0,4
Ajustes por hiperinflação	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,9)	0,0	0,0
Resultado antes de impostos	365,0	348,6	269,9	233,2	6,8	59,3	19,7	5,9	46,3	45,3	38,2	44,9
Imposto de renda	(76,6)	(78,8)	(100,7)	(73,5)	(2,6)	(13,7)	(4,5)	(1,6)	(13,4)	(16,5)	(9,7)	(11,4)
Resultado das atividades interrompidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Parceiros externos	38,6	38,1	139,2	110,8	(0,1)	0,0	4,9	4,8	4,1	3,1	4,3	4,5
Resultado líquido atribuído	249,9	231,7	30,0	48,9	4,3	45,6	10,3	(0,6)	28,8	25,7	24,1	28,9
Taxa de sinistralidade	73,2%	72,6%	65,3%	57,1%	74,5%	71,5%	83,4%	81,4%	60,8%	60,7%	63,2%	62,3%
Taxa de gastos	20,4%	21,3%	37,1%	34,5%	28,6%	28,5%	21,4%	26,5%	36,0%	35,1%	31,9%	30,8%
Taxa combinada	93,7%	93,9%	102,4%	91,6%	103,0%	100,0%	104,9%	107,9%	96,8%	95,7%	95,1%	93,1%

CONCEITO	IBÉRIA		BRASIL		AMÉRICA DO NORTE		EURÁSIA		LATAM SUL		LATAM NORTE	
	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
Investimentos, imóveis e tesouraria	30.664,2	33.335,9	3.729,6	3.757,5	2.294,3	2.395,3	3.964,4	4.292,9	1.845,3	1.975,7	1.210,9	1.382,0
Provisões técnicas	27.107,3	29.997,1	4.693,5	5.059,3	3.025,2	2.847,1	4.142,5	4.437,5	3.366,7	3.502,9	1.585,6	1.715,6
Fundos próprios	3.730,1	4.175,0	1.010,1	1.020,5	1.239,9	1.330,4	650,4	686,6	556,8	583,5	394,4	425,8
ROE	12,4%	11,5%	5,3%	7,5%	2,8%	6,0%	1,9%	0,2%	10,5%	10,3%	11,5%	11,8%

Valores em milhões de euros

CONCEITO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASSISTÊNCIA		AJUSTES CONS. E ÁREAS CORP.		TOTAL	
	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019	JUNHO DE 2018	JUNHO DE 2019
Prêmios emitidos e aceitos	2.423,9	2.558,5	470,9	452,2	(1.186,2)	(1.348,0)	9.272,1	9.704,0
Prêmios atribuídos líquidos	1.374,2	1.315,5	314,6	309,3	5,9	0,6	6.878,2	6.873,6
Sinistralidade líquida e variação de outras provisões técnicas	(869,5)	(832,0)	(196,5)	(189,2)	(3,9)	(0,5)	(4.773,1)	(4.636,8)
Despesas operacionais líquidas	(398,1)	(410,4)	(119,2)	(119,1)	0,2	2,4	(1.906,2)	(1.927,6)
Outras receitas e despesas técnicas	(5,0)	(1,3)	(8,9)	(11,1)	(0,1)	(0,0)	(19,2)	(29,9)
Resultado técnico	101,6	71,8	(10,0)	(10,0)	2,0	2,5	179,7	279,2
Receitas financeiras líquidas	44,8	44,7	1,2	2,3	19,5	0,0	335,6	333,2
Outras receitas e despesas não técnicas	(2,3)	(4,9)	0,0	0,0	(1,1)	(0,2)	(36,9)	(39,6)
Resultado do negócio Não Vida	144,1	111,6	(8,8)	(7,7)	20,5	3,2	478,4	572,9
Prêmios emitidos e aceitos	369,2	245,6	0,0	0,0	0,1	0,0	2.698,3	2.824,3
Prêmios atribuídos líquidos	278,5	202,9	0,0	0,0	0,1	0,0	2.578,6	2.540,4
Sinistralidade líquida e variação de outras provisões técnicas	(256,9)	(172,5)	0,0	0,0	7,6	1,5	(2.068,5)	(2.524,3)
Despesas operacionais líquidas	(66,2)	(60,0)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(584,9)	(604,2)
Outras receitas e despesas técnicas	(0,3)	(0,4)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(12,8)	(16,6)
Resultado técnico	(44,8)	(30,1)	0,0	0,0	7,7	1,5	(87,6)	(604,7)
Resultado financeiro e outras receitas não técnicas	60,4	31,4	0,0	0,0	(8,2)	(1,4)	492,7	856,8
Resultado do negócio de Vida	15,6	1,3	0,0	0,0	(0,5)	0,0	405,2	252,1
Resultado de outras atividades	0,0	0,0	8,8	5,8	(82,9)	(98,3)	(40,9)	(65,9)
Ajustes por hiperinflação	0,0	0,0	0,0	(0,3)	(27,0)	(3,6)	(27,0)	(9,8)
Resultado antes de impostos	159,7	113,0	0,1	(2,2)	(89,9)	(98,7)	815,8	749,2
Imposto de renda	(39,2)	(28,1)	(2,0)	(2,7)	18,1	18,6	(230,6)	(207,8)
Resultado das atividades interrompidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Parceiros externos	0,0	(0,0)	0,6	0,7	7,8	4,9	199,4	167,0
Resultado líquido atribuído	120,5	84,9	(2,6)	(5,6)	(79,6)	(85,0)	385,7	374,5
Taxa de sinistralidade	63,3%	63,2%	62,5%	61,2%			69,4%	67,5%
Taxa de gastos	29,3%	31,3%	40,7%	42,1%			28,0%	28,5%
Taxa combinada	92,6%	94,5%	103,2%	103,2%			97,4%	95,9%

CONCEITO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASSISTÊNCIA		AJUSTES CONS. E ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019	DEZEMBRO DE 2018	JUNHO DE 2019
Investimentos, imóveis e tesouraria	5.013,5	5.430,9	436,6	440,2	118,1	161,6	49.273,5	53.171,9
Provisões técnicas	6.215,2	6.388,7	743,7	778,7	(2.207,4)	(2.846,0)	48.723,6	51.880,9
Fundos próprios	1.668,5	1.809,6	238,0	238,7	(1.473,9)	(1.430,1)	7.993,8	8.840,0
ROE	10,7%	9,1%	-4,3%	-5,7%			6,4%	6,0%

Valores em milhões de euros

* Os valores de 2018, para fins comparativos, incluem as informações correspondentes de Global Risks, com base na operação de reestruturação empresarial detalhada na seção 2.1 deste documento

12.6. Terminologia

CONCEITO	DEFINIÇÃO
ALAVANCAGEM	Dívida financeira/(Patrimônio líquido + dívida financeira)
ÁREAS CORPORATIVAS E AJUSTES DE CONSOLIDAÇÃO	Inclui o resultado atribuível a parceiros externos da MAPFRE RE, da MAPFRE INTERNACIONAL e de outras rubricas
ATIVOS GERENCIADOS	Inclui a carteira de investimentos, os fundos de aposentadoria e os fundos de investimentos
CAPITAL DE SOLVÊNCIA OBRIGATÓRIO (SCR)	Representa um nível de fundos próprios admissíveis com que as empresas de seguros e de resseguros podem absorver perdas significativas e cumprir com seus compromissos com os segurados
CAPITAL MÍNIMO OBRIGATÓRIO (CMR)	Nível mínimo de capital abaixo do qual os recursos financeiros não podem estar posicionados
DÍVIDA FINANCEIRA	Inclui a dívida subordinada, a dívida sênior e as dívidas com entidades de crédito
DÍVIDA SÊNIOR	Emissão de obrigações e outros títulos negociáveis
DÍVIDA SUBORDINADA	Passivos subordinados
ECONOMIA ADMINISTRADA	Inclui as provisões técnicas de Vida, fundos de investimentos e fundos de aposentadoria provenientes de terceiros
ELIGIBLE OWN FUNDS (EOF, FUNDOS PRÓPRIOS ADMISSÍVEIS)	Fundos disponíveis para cobrir o capital de solvência obrigatório permanentemente, formado pelo patrimônio da companhia de seguros, livre de qualquer compromisso previsível, subtraídos os itens intangíveis e aplicando uma série de ajustes alinhada com as normas de Solvência II.
ÍNDICE DE SOLVÊNCIA II	Fundos Próprios Admissíveis/Capital de Solvência Obrigatório (SCR) x 100
LUCRO BRUTO	Resultado antes de impostos e parceiros externos
MARGEM TÉCNICA E FINANCEIRA – VIDA	Resultado técnico-financeiro mais outras receitas não técnicas líquidas/Média aritmética das provisões técnicas no início e no fechamento do período (doze meses) x 100
OUTRAS ATIVIDADES	Inclui atividades não provenientes de seguros do Grupo realizadas pelas entidades seguradoras e também por outras filiais: <ul style="list-style-type: none"> Atividades das entidades holding da MAPFRE S.A. e da MAPFRE INTERNACIONAL

- Atividades não de seguros do Grupo realizadas pelas suas filiais, incluindo, principalmente:
 - MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT)
 - MAPFRE ASSISTÊNCIA: Assistência e riscos especiais
 - MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (serviços funerários), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS MAPFRE (serviços médicos), CESVIMAP (serviços de pesquisa e formação)
 - MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (oficinas de veículos na Turquia), BEE INSURANCE (serviços de consultoria em Malta), GROWTH INVESTMENTS (serviços de investimentos em Malta)

PARCEIROS EXTERNOS/PARTICIPAÇÕES MINORITÁRIAS	Participações não controladoras.
PAY OUT	(Dividendo total aplicável aos resultados/Resultado do exercício atribuível à sociedade controladora) x 100.
PREÇO-ALVO	Média dos preços-alvo calculados pelos analistas no período de um ano
RENTABILIDADE POR DIVIDENDO	Montante do dividendo pago no ano/Preço médio da cotação da ação no ano.
RESULTADO DO NEGÓCIO DE VIDA	Inclui o resultado técnico, o resultado financeiro e outros resultados não técnicos
ROE (RETURN ON EQUITY)	(Resultado atribuível (ver definição) dos últimos doze meses)/(Média aritmética do patrimônio atribuído à sociedade controladora (ver definição) no início e no término do período (doze meses)) x 100.
TAXA COMBINADA DE NÃO VIDA	Taxa de gatos + taxa de sinistralidade
TAXA DE GASTOS DE NÃO VIDA	(Despesas operacionais líquidas de resseguro – outras receitas técnicas + outras despesas técnicas)/Prêmios líquidos atribuídos. Valores relativos ao Seguro de Não Vida
TAXA DE SINISTRALIDADE DE NÃO VIDA	(Sinistralidade líquida do exercício + variação de outras provisões técnicas + participação em lucros e estornos)/Prêmios líquidos atribuídos. Valores relativos ao Seguro de Não Vida
TAXA DE SOLVÊNCIA	O coeficiente entre os fundos próprios admissíveis e o capital de solvência requerido

As Medidas Alternativas do Rendimento (MAR) utilizadas neste relatório correspondem às medidas financeiras não definidas nem detalhadas no âmbito das informações financeiras aplicáveis. Sua definição e cálculo podem ser consultados no seguinte endereço na web:

<https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/inversores/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento.jsp>

Alguns valores incluídos neste relatório foram arredondados. Portanto, podem surgir discrepâncias nas tabelas entre os totais e as quantidades listadas devido a esse arredondamento.

DECLARAÇÃO DE RESPONSABILIDADE SOBRE O TEOR DO RESUMO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONSOLIDADAS E DO RELATÓRIO DE GESTÃO INTERMEDIÁRIO CONSOLIDADO (ARTIGO 11.1.b. DO REAL DECRETO 1.362/2007)

O resumo das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas e o relatório de gestão intermediário da MAPFRE S.A., correspondentes ao primeiro semestre de 2019, contidos nas páginas 1 a 82 anteriores, foram aprovados pelo Conselho de Administração por ocasião da reunião realizada no dia 25 de julho de 2019.

Os administradores declaram que, até onde seu conhecimento alcança, o resumo das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas apresentadas em anexo foram elaboradas de acordo com os princípios contabilidade aplicáveis e apresentam a imagem fidedigna do patrimônio, do status financeiro e dos resultados das empresas compreendidas na consolidação, vista em seu conjunto. O relatório de gestão intermediário consolidado contém a análise fidedigna das informações exigidas.

Sr. Antonio Huertas Mejías
Presidente

Sr. Antonio Gómez Ciria
Vogal

Sr. Ignacio Baeza Gómez
1º Vice-presidente

Sr. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vogal

Sra. Catalina Miñarro Brugarolas
2ª Vice-presidenta

Sr. Francisco J. Marco Orenes
Vogal

Sr. José Manuel Inchausti Pérez
3º Vice-presidente

Sr. Fernando Mata Verdejo
Vogal

Sr. José Antonio Colomer Guiu
Vogal

Sr. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vogal

Sr. Georg Daschner
Vogal

Sra. Pilar Perales Viscasillas
Vogal

Sra. María Leticia de Freitas Costa
Vogal

Sr. Alfonso Rebuelta Badías
Vogal

Sra. Ana Isabel Fernández Alvarez
Vogal

Sr. Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretário não Conselheiro