



Madrid, 7 de febrero de 2019

## **COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

Se acompaña a la presente copia del Informe Financiero que se publicará en la página web de la Compañía para su consulta por los accionistas y público en general.

Ángel L. Dávila Bermejo  
Secretario General

# Diciembre 2018

## Informe Financiero



## Índice

1.	Principales magnitudes.....	3
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes.....	4
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros. ....	10
4.	Resultado consolidado.....	15
5.	Balance consolidado .....	20
5.1.	Balance .....	20
5.2.	Cartera de inversión.....	21
5.3.	Evolución del patrimonio.....	24
5.4.	Fondos gestionados .....	27
6.	Información por unidades de negocio .....	29
6.1.	Entidades de seguros .....	31
6.1.1.	IBERIA .....	31
6.1.2.	LATAM .....	37
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	44
6.2.	MAPFRE RE .....	50
6.3.	MAPFRE GLOBAL RISKS.....	52
6.4.	MAPFRE ASISTENCIA.....	53
7.	Gestión de capital & deuda .....	54
8.	Solvencia II .....	56
9.	Ratings.....	58
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos.....	60
11.	Reconocimientos obtenidos durante el Año .....	64
12.	Hechos posteriores al cierre .....	68
13.	Anexos .....	69
13.1.	Balance consolidado .....	69
13.2.	Cuenta de resultados global consolidada .....	71
13.3.	Principales Magnitudes por Unidades de Negocio. Evolución Trimestral. ....	72
13.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado .....	74
13.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio .....	75
13.6.	Terminología .....	77

## 1. Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Resultados</b>			
Ingresos	27.983,7	26.589,7	-5,0%
Primas emitidas y aceptadas totales	23.480,7	22.537,1	-4,0%
- No Vida	18.154,5	17.060,9	-6,0%
- Vida	5.326,2	5.476,2	2,8%
Resultado neto atribuido	700,5	528,9	-24,5%
Beneficio por acción (euros)	0,23	0,17	-24,5%
<b>Balance</b>			
Activos totales	67.569,5	67.290,8	-0,4%
Activos gestionados	60.082,0	58.484,6	-2,7%
Fondos Propios	8.611,3	7.993,8	-7,2%
Deuda	2.327,4	2.670,3	14,7%
<b>Ratios</b>			
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,7%	69,8%	-0,9 p.p
Ratio de Gastos No Vida	27,5%	27,8%	0,4 p.p
Ratio Combinado No Vida	98,1%	97,6%	-0,5 p.p
ROE	7,9%	6,4%	-1,5 p.p
<b>Empleados a cierre del periodo</b>			
Total	36.271	35.390	-2,4%
- España	10.894	10.918	0,2%
- Otros países	25.377	24.472	-3,6%
<b>Acción MAPFRE</b>			
Capitalización bursátil (millones de euros)	8.247,0	7.144,6	-13,4%
Valor acción (euros)	2,678	2,320	-13,4%
Variación cotización desde 1 Enero(%)	-7,7%	-13,4%	-5,7 p.p
<b>CONCEPTO</b>			
	DICIEMBRE 2017	SEPTIEMBRE 2018	Δ %
<b>Solvencia</b>			
Ratio de solvencia	200,2%	207,9%	7,7 p.p

Cifras en millones de euros

## **2. Hechos económicos y corporativos relevantes**

### **2.1 Hechos económicos relevantes.**

#### **2.1.1 Deterioro parcial de fondos de comercio.**

El Grupo ha actualizado a fin del ejercicio 2018 el entorno macroeconómico y otros factores de riesgo que pudieran afectar en el futuro al negocio asegurador. Así, el entorno de tipos bajos de interés en distintas regiones que genera menores ingresos financieros, la presión sobre las economías emergentes y sus monedas y la inusual frecuencia de siniestros catastróficos ocurridos en los últimos años y en distintas geografías que marca un cambio en los modelos predictivos, son factores de riesgo que pueden condicionar los patrones de crecimiento futuro del resultado.

En este contexto, el Grupo ha actualizado las proyecciones de resultados de las áreas de negocio, con mejoras en países cuyo modelo de negocio está bien fundamentado y moderando ligeramente las expectativas a medio y largo plazo del crecimiento del beneficio en países más expuestos a estos riesgos. Esta actualización de proyecciones ha supuesto un deterioro parcial, de carácter extraordinario, de los fondos de comercio de las operaciones de seguro directo en Estados Unidos, Italia e Indonesia por un importe de 173,5 millones de euros.

Este deterioro parcial de fondos de comercio no tiene efecto alguno en la tesorería generada por el Grupo en 2018, ni afecta a su fortaleza y flexibilidad financiera, ni a los modelos de capital que soportan los ratings actuales y el elevado nivel de solvencia del Grupo y sus filiales, manteniendo, por tanto, su importante capacidad generadora de dividendos.

#### **2.1.2 Siniestralidad catastrófica en Reaseguro.**

En el ejercicio 2018, MAPFRE RE se ha visto afectada por varios eventos catastróficos entre los que destacan los tifones acaecidos en Japón que han tenido un impacto neto atribuido de 87,3 millones de euros y las tormentas en Estados Unidos con un impacto neto atribuido de 9,3 millones de euros.

#### **2.1.3 Hiperinflación en Argentina.**

Argentina ha sido considerada como país hiperinflacionario por tener una inflación acumulada superior al 100% durante los últimos tres años. Como consecuencia de ello, el Grupo al cierre del ejercicio 2018 ha procedido a reexpresar por inflación los estados financieros consolidados de las sociedades filiales de MAPFRE en Argentina.



A continuación, se incluye el desglose de los impactos financieros derivados de la reexpresión por inflación, al cierre del ejercicio 2018:

	Sin Reexpresar	Reexpresado	Impacto
Total Activos MAPFRE en Argentina	276,1	287,1	11,0
Total patrimonio neto atribuido MAPFRE en Argentina	36,9	47,0	10,1
Primas netas emitidas MAPFRE en Argentina	231,8	220,5	(11,3)
Resultado Atribuido Neto aportado por MAPFRE en Argentina	18,8	1,2	(17,6)

Cifras en millones de euros

## **2.2 Hechos corporativos relevantes**

### **2.2.1 Reestructuración de Negocios**

#### **Brasil**

El 30 de noviembre de 2018 se ha hecho efectiva la reestructuración de los negocios de la alianza estratégica entre MAPFRE y Banco do Brasil, que fue formalizada con dicha entidad bancaria en 2011 y que se articulaba a través de las entidades holding BB MAPFRE SH1, centrada fundamentalmente en el negocio de Vida, y MAPFRE BB SH2, titular de las aseguradoras que operan en otros ramos.

La reestructuración se ha instrumentado en los siguientes términos:

- a) Escisión parcial de BB MAPFRE SH1 mediante la segregación de su participación accionarial en MAPFRE VIDA (Brasil), que se incorpora a MAPFRE BB SH2.
- b) Escisión parcial de MAPFRE BB SH2 mediante la segregación de su participación accionarial en Aliança do Brasil Seguros (ABS), que se incorpora a BB MAPFRE SH1.
- c) Venta por BB Seguros a MAPFRE BRASIL de su participación accionarial en BB MAPFRE SH2 .

En base al acuerdo de reestructuración de los negocios aseguradores, las participaciones de MAPFRE en las entidades aseguradoras brasileñas afectadas por el acuerdo, han quedado como a continuación se indica:

VARIACIÓN	ENTIDAD	PARTICIPACIÓN	
		ANTERIOR	NUEVA
75%	MAPFRE VIDA (Vida / Agencial)	25%	100%
50%	BRASIL VEÍCULOS (Autos / Bancario)	50%	100%
50%	MAPFRE SEGUROS GERAIS (No Vida / Agencial)	50%	100%
-25%	ALIANÇA DO BRASIL SEGUROS (No Vida / Bancario)*	50%	25%

\*La cartera de Grandes Riesgos, actualmente en esta entidad, se ha traspasado a BB MAPFRE SH1, mientras que los derechos de renovación han quedado en MAPFRE Seguros.

Este acuerdo ha supuesto, un desembolso de 519 millones de euros, que ha sido financiado con excedentes de tesorería disponibles en Brasil y con deuda. Al mismo tiempo, se ha producido una salida de socios minoritarios en las participaciones accionariales en las sociedades del Grupo enumeradas anteriormente, por importe de 331 millones de euros, y una disminución de las reservas consolidadas, por importe de 197 millones de euros.

## **Estados Unidos**

MAPFRE ha reordenado su actividad en los Estados Unidos, con la venta de su operación de Vida y la salida de cinco estados en los que operaba principalmente en el ramo de Automóviles, por no tener en ellos, un negocio con tamaño suficiente como para hacerlos rentables.

Esta reordenación se ha basado en las tres siguientes transacciones:

- a) La venta durante el segundo trimestre de 2018 de MAPFRE Life Insurance Company, a la reaseguradora suiza Swiss Re. La transacción de venta se limita a los activos y pasivos, así como a la licencia que MAPFRE tenía en todos los estados de los Estados Unidos para trabajar en el ramo de seguros de Vida.
- b) La transferencia, en abril, de las carteras de negocio de No Vida de los estados de Tennessee, Kentucky e Indiana a la entidad Safeco Insurance, filial del grupo Liberty Mutual.
- c) La venta a la aseguradora estadounidense Plymouth Rock del negocio de Nueva York y Nueva Jersey. En el caso de Nueva York, MAPFRE vende su filial, MAPFRE Insurance Company, mientras que, para Nueva Jersey, la operación se ha estructurado como una transferencia de cartera de negocio a diversas entidades del grupo Plymouth Rock. Ambas operaciones, que se han cerrado simultáneamente, ya han sido aprobadas por los organismos reguladores con fecha de 2 de enero de 2019.

El valor razonable de los activos derivados de esta última transacción ha sido registrado en el epígrafe del balance denominado “Activos mantenidos para la venta” al cierre del ejercicio 2018.

La reordenación de todos estos negocios en Estados Unidos ha supuesto el registro de una pérdida neta de impuestos de 8,6 millones de dólares (7,2 millones de euros) al cierre de diciembre 2018 y una entrada de tesorería en MAPFRE USA de 68,9 millones de dólares.

Adicionalmente se realizó la adquisición del 5% de “ACIC Holding Company Group” por un importe de 9,8 millones de euros, para alcanzar el 100% de los derechos de voto de la compañía.

## España

Al cierre del ejercicio 2018 MAPFRE tiene en curso en España las siguientes reestructuraciones de sus negocios:

- a) En abril de 2018, MAPFRE aprobó una nueva configuración de sus negocios de aseguramiento de los grandes riesgos industriales y comerciales.

Bajo el nuevo esquema, MAPFRE GLOBAL RISKS continuará desarrollando su capacidad de gestión y su conocimiento del mercado y, al mismo tiempo, el riesgo asegurador o reasegurador será asignado a las entidades del grupo, que, por su especialización, dimensión o capacidad, están en condiciones de asumirlo con un mayor grado de eficiencia y rentabilidad.

A tal efecto, se está llevando a cabo una operación de reestructuración empresarial mediante la cual:

1. Las actividades puramente aseguradoras o reaseguradoras, junto con los activos y pasivos vinculados a ellas, se transmitirían, respectivamente a MAPFRE ESPAÑA y a MAPFRE RE;
2. Creación de una entidad que continuará la operativa de MAPFRE GLOBAL RISKS en el análisis y la suscripción de los grandes riesgos industriales y comerciales, y actuará como mandataria de MAPFRE ESPAÑA y de MAPFRE RE.

Al cierre del ejercicio 2018, esta operación de reestructuración empresarial está todavía pendiente de aprobación por el organismo regulador español. No obstante, la ejecución de la misma no tendrá efectos en los estados financieros consolidados del Grupo.

- b) MAPFRE y Bankia han alcanzado en diciembre de 2018 un acuerdo para la reordenación de su alianza de bancaseguros, a través de la cual MAPFRE VIDA adquirirá el 51% del capital social de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida y Pensiones, ampliando notablemente la distribución de seguros de vida de MAPFRE por el sureste español. Esta operación está sujeta a la aprobación de las correspondientes autorizaciones regulatorias y de competencia. En relación a los seguros no vida, el acuerdo permitirá ampliar la venta en exclusiva de los seguros generales de MAPFRE a toda la red procedente de BMN, lo que convierte a MAPFRE igualmente en distribuidor exclusivo de los seguros no vida para toda la red de Bankia.

Ambos acuerdos suponen un desembolso por parte de MAPFRE de 161,7 millones de euros.

La ampliación de la alianza en vida y no vida supondrá incorporar alrededor de 400 puntos de distribución provenientes de la red de BMN.



- c) En el último trimestre del ejercicio 2018 MAPFRE España y Santa Lucia S.A. han suscrito un acuerdo de intenciones de carácter no vinculante en virtud del cual ambas partes reflejaron los acuerdos preliminares alcanzados con el fin de establecer una alianza estratégica para el desarrollo conjunto de sus respectivos negocios de servicios funerarios en España, mediante la integración en una sociedad conjunta. Según dicho acuerdo, no vinculante, en el supuesto en que se consumase la alianza, está previsto que MAPFRE España sea titular de una participación no mayoritaria, por lo que Santa Lucia S.A. controlaría la sociedad conjunta.

En este contexto, MAPFRE España formuló una oferta pública de adquisición de acciones sobre la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de Funespaña, S.A., para su exclusión de cotización de las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona. El precio ofrecido por MAPFRE España a los accionistas de la sociedad afectada fue de 7,5 euros por acción. Como resultado de esta oferta, las acciones de Funespaña, S.A. se han excluido de la cotización en Bolsa. Al 31 de diciembre de 2018, MAPFRE España es titular de acciones representativas del 99,55% de su capital social.

### **2.2.2 Adquisición y Enajenación de Acciones Propias**

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante posee 24.431.890 acciones propias representativas del 0,7934% del capital, por importe de 48,3 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad Dominante.

### **2.2.3 Ampliaciones de capital en sociedades del Grupo**

Durante el primer trimestre del año 2018 se realizó una ampliación de capital en VERTI INSURANCE S.P.A. (Italia) por importe de 120 millones de euros, habiendo desembolsado 60 millones de euros en el primer trimestre y otros 60 millones de euros en el cuarto trimestre del año. Esta ampliación está destinada a mejorar la posición de solvencia de la entidad.

En el segundo semestre de 2018 se formalizó y desembolsó la ampliación de capital de MAPFRE BRASIL PARTICIPAÇÕES por importe de 250 millones de euros. El objeto de esta ampliación de capital era la financiación parcial de la reestructuración de los negocios aseguradores de Brasil, comentada anteriormente.

En los meses de noviembre y diciembre se realizaron dos ampliaciones de capital en Colombia Seguros Generales por importe de 13,2 y 23,8 millones de euros, respectivamente. El objeto de dichas ampliaciones fue el de mejorar la posición de solvencia de la compañía.

Por último, en el mes de diciembre se realizó una ampliación de capital en MAPFRE Asistencia por importe de 31 millones de euros. Esta ampliación de capital está destinada a mejorar la posición de solvencia de la compañía.

### 3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

#### Aspectos generales

La economía mundial creció en 2018 un 3,6%. No obstante, tenderá a desacelerarse al 3,3% en 2019, entrando en una fase de divergencia con algunas economías en desaceleración, mientras que otras mantienen su impulso. Estados Unidos y China mantienen ritmos altos de crecimiento (aunque esta última desacelerando), 2,9% y 6,4%, respectivamente, mientras que la Eurozona se prevé que crezca al 2,0% y desacelerándose visiblemente. Los bancos centrales también mostrarán cierta pérdida de sincronía, con Japón y la Eurozona todavía en fase de estímulo, mientras que los Estados Unidos y varios emergentes en fase restrictiva.

La economía mundial ha alcanzado su máximo cíclico en el primer semestre de 2018 (3,8%) y se adentra seguidamente en una senda de desaceleración. Esto ocurre en un contexto marcado por dos hechos. Primero, las condiciones financieras globales se están endureciendo debido al cambio de sesgo de la Reserva Federal (tipos de interés por encima de la inflación y reducción de su balance) que está obligando a muchos países emergentes a acompañarla con subidas propias de tipos con el objetivo de estabilizar los flujos monetarios y los tipos de cambio. Y segundo, que este cambio de ciclo monetario ha destapado algunos riesgos latentes en economías con desequilibrios como Turquía y Argentina, con implicaciones para su tipo de cambio y para el precio de sus activos.

La economía estadounidense mantiene el dinamismo, con un crecimiento promedio en 2018 del 2,9% y un desempleo en mínimos desde la década de los 60's. Todo ello con una inflación subyacente en el entorno de 2%, cosecha del éxito de la Reserva Federal al haber conseguido su mandato (implícito) dual de actividad e inflación, legitimándose para calibrar la senda de subidas venidera en un intento por enfriar la economía sin agotar prematuramente el ciclo. El ciclo es ya el más longevo de la historia reciente y parece acompasarse con el objetivo de la Reserva Federal de lograr un ajuste suave hacia tasas de crecimiento más sostenibles y que no generen nuevos desequilibrios.

China, por su parte, ha intentado en 2018 promover una política de des-apalancamiento, así como reducir impulsos fiscales y cuasi fiscales para mitigar desajustes y posibles riesgos. Pero el temor de la entrada en vigor de las tarifas aduaneras en las exportaciones a Estados Unidos y la desaceleración global empieza a notarse en su nivel de actividad, por lo que el gobierno se ve obligado a instrumentalizar una nueva rebaja fiscal en 2019 como forma de estimular la demanda interna.

En Europa, el 2018 quedó marcado por importantes hitos como las elecciones en Italia y los desafíos a su estabilidad presupuestaria con la consecuente inquietud entre los acreedores y subida de rendimientos de sus bonos. En Alemania, la actividad económica se contrajo un 0,2%, llevando el nivel de actividad de la Eurozona a desacelerarse al +0,2%. El Banco Central Europeo (BCE) ha reducido su programa de estímulos en los últimos meses a 15.000 millones al mes (finalizando en diciembre), aunque por el momento aún se prevé que continúe reinvertiendo los vencimientos de bonos como forma de realizar una salida suave del programa de estímulos. Con la economía europea ya en fase de desaceleración, permanece la incertidumbre de si el BCE podrá subir tipos a partir del tercer trimestre de 2019 como estaba previsto inicialmente.

En el Reino Unido, el acuerdo al que había llegado el ejecutivo británico con la Unión Europea (UE), fue rechazado por el Parlamento abriendo un nuevo periodo de incertidumbre. En ausencia de cambios, la salida de la UE se producirá en marzo 2019. Las alternativas ahora sobre la mesa son la salida sin acuerdo, o un nuevo referéndum lo que conllevaría un pedido de aplazamiento de la salida.

De entre los mercados emergentes donde MAPFRE opera, Turquía y Argentina han sufrido altas depreciaciones en sus tipos de cambio debido básicamente a sus vulnerabilidades macroeconómicas; en el caso de Turquía, debido al endeudamiento privado externo, y en el caso de Argentina al endeudamiento público. Argentina tuvo que solicitar financiación de emergencia al Fondo Monetario Internacional (FMI) por importe de 56.300 millones de USD. Por otra parte, en la región asiática, Indonesia ha subido tipos de interés en cuatro ocasiones este año, desde los 4% a los 6%, y en Filipinas en cinco ocasiones, de los 3% a 4,75%. Por su parte, en China, el Banco Central ha rebajado tres veces en el año el ratio de depósitos de reserva de los principales bancos desde el 17% al 14,5%, con un efecto de relajación de 30 puntos básicos en los tipos repos interbancarios a 7 días hasta el 2,6%.

Se presenta a continuación un análisis más detallado de los mercados más relevantes en los que MAPFRE opera:

### **Eurozona**

La Eurozona empieza a mostrar signos de agotamiento al crecer a un ritmo de 1,7% en el tercer trimestre. En el caso de Alemania, se ha producido un freno de las exportaciones y del consumo privado, y una probable caída de la producción de automóviles por la problemática del nivel de emisiones de escape, que se están traduciendo en un aplazamiento de la producción. En Italia, el crecimiento se estancó en el tercer trimestre lo que levanta más dudas respecto a los planes fiscales expansivos del gobierno. De cara al 2019, se estima un crecimiento del PIB del 1,7%, en clara desaceleración desde el 2,0% proyectado para cierre de 2018. Las exportaciones y la inversión siguen siendo los motores, pero con una economía mundial robusta, pero desacelerándose, es inevitable que la Eurozona se resienta en alguna medida. La inflación de 2018 de la Eurozona ha bajado en noviembre al 1,9%, con la subyacente en 1,0%. El índice Euro Stoxx 50 finalizó el año con una bajada del 14% hasta los 3.000 puntos, guiado por la desaceleración económica y por la propia composición de los índices que dan un peso importante a los bancos, y empresas energéticas y eléctricas, todas ellas operando en sectores sensibles a la desaceleración de la economía.

El BCE por ahora no ha cambiado su plan de ruta finalizando el programa de compras en diciembre, y esperando una única subida en los tipos de depósito tras el verano de 2019, pero es improbable que pueda subir los tipos de préstamo en el mismo plazo.

## España

España registró un crecimiento de 2,5% (a/a) en el tercer trimestre de 2018, y se estima un crecimiento en el conjunto del año de 2,6%. Se observa ya una desaceleración en las exportaciones y en la inversión, y se prevé una desaceleración gradual de cara a los próximos dos años, la cual podría acentuarse tanto por factores externos como internos. Los internos podrían originarse en la incertidumbre política o bien en los planes de endurecimiento fiscal del gobierno, y los externos podrían venir de una menor inversión, exportaciones, en medio de la guerra comercial, o flujos financieros hacia economías con mejores perspectivas de crecimiento y tipos de interés más altos.

El Índice IBEX 35 ha bajado un 15% en el año terminando en 8.540 puntos.

## Estados Unidos

La economía de Estados Unidos se ha mantenido fuerte, con un crecimiento de 3,0% en el tercer trimestre, protagonizado por un consumo privado que crece al 3,0% y una inversión que crece al 5,3% (a/a) en el tercer trimestre de 2018. La previsión de crecimiento promedio del año es del 2,8%. Con información a diciembre, el desempleo se mantiene en mínimos históricos (3,7%), subrayando el hecho de que la economía de Estados Unidos está en visos de culminar el ciclo más alto de su historia atendiendo a indicadores como el empleo, las rentabilidades corporativas y la curva de tipos, y que mantiene tracción gracias al impulso fiscal. Se prevé que eventualmente este impulso se diluirá produciendo una corrección que sería suave en el escenario base.

La senda de subidas de tipos implícita en el *guidance* de la Reserva Federal ubica, por el momento, el tipo de intervención en el 3,25% a finales de 2019, mientras que el mercado en estos momentos apunta hacia un 2,75%.

El tipo de interés a 10 años cerró el año en el 2,685%. El dólar terminó el año en 1,147 USD/EUR, (un 4,5% más fuerte) dado el persistente diferencial de crecimiento y tipos entre Estados Unidos y la Eurozona.

El Índice S&P500 sufrió caídas sustanciales en octubre y noviembre y terminó el año en los 2.507 puntos, bajando un 7% en USD (-1,6% en euros).

## Brasil

La economía brasileña ha crecido un 1,3% en el tercer trimestre del año, dejando atrás la recesión del 2016 pero a un ritmo más modesto del que se esperaba inicialmente. Se espera un crecimiento en 2018 del 1,2% y de 2,3% en 2019. La economía brasileña se está apoyando principalmente en el consumo (+1,7%) e inversión (+3,7%), mientras que las exportaciones están reduciendo su dinamismo (-2,9%).

La inflación no es una preocupación al situarse en 4,1%, en noviembre, nivel relativamente bajo para sus estándares históricos. El Banco Central situó los tipos Selic en 6,5%, sin cambios, en su reunión de diciembre.

Tras las elecciones de octubre el programa reformista ha sido bien acogido por los mercados, como se ha visto reflejado en el tipo de cambio que ha recuperado un 10% (de 4,20 a 3,80 USD/BRL), y la bolsa que subió un 25% desde mínimos de junio.

En el mercado bursátil el Índice BOVESPA terminó el año cerca de los 88.000 puntos, con una subida de 12,7% en el año (un 15% en euros).

## **Turquía**

Se prevé que la economía de Turquía crezca un 3,2% en el promedio del año, una caída sustancial desde los 7,4% del año 2017, debido a la fuerte desaceleración que se está produciendo (creció solo un 1,6% en el tercer trimestre). Para 2019, se estima un decrecimiento en el entorno de -1,7%, como resultado de una previsible contracción durante la primera mitad de año. La inflación en diciembre se relajó al 20,3% después de haber alcanzado el 25,2% en octubre.

El año 2018 fue complejo para la economía turca. El cambio del contexto monetario global, con Estados Unidos iniciando las subidas de tipos de interés y varios mercados emergentes elevando tipos para defender los flujos y sus monedas, han puesto en la mira de los inversores las vulnerabilidades de algunos países emergentes. En el caso de Turquía, su principal vulnerabilidad se centra en el alto endeudamiento empresarial externo en dólares.

La mayor aversión al riesgo de los mercados puso en tensión a la lira turca hasta ubicarla en 6,5 TRY/USD en agosto y forzando al Banco Central a subir cuatro veces los tipos de forma agresiva, además de sustituir el tipo de referencia por el *tipo repo a 1 semana* que se situó en el 24% a final de año. El endurecimiento de la política monetaria junto a la publicación del Plan Económico 2019-2021, consiguió frenar la tendencia de la lira situándola a final de año en 5,29 TRY/USD. A medio plazo, sin embargo, no puede descartarse que resurjan los problemas derivados del apalancamiento corporativo en dólares, lo que podría activar de nuevo la volatilidad de la moneda y los mercados de capitales.

El índice bursátil BIST30 de Estambul, bajó un 21,4% en el año (- 32% en euros).

## **México**

La economía mexicana creció un 2,6% en el tercer trimestre, impulsada por todas las partidas (consumo, inversión y exportaciones), aunque se estima que en el cuarto trimestre haya desacelerado hacia un ritmo del 2,1% en la totalidad del año. La tasa de desempleo, por su parte, ha cerrado el año en el 3,4%.

La inflación se situó en el 4,9% en octubre, con la subyacente en el 3,7%; con la caída del precio del petróleo en la recta final del año, se espera que la inflación de cara a los próximos meses se modere. El Banco Central ha subido 25 puntos básicos los tipos de interés en su reunión de noviembre, hasta el 8,0%, y los ha mantenido en su reunión de diciembre.



El tipo de cambio en octubre y noviembre mostró cierta debilidad (llegando a 20,5 MXN/USD) pero consiguió cerrar el año en 19,65 MXN/USD. La Bolsa de Valores Mexicana bajó un 17% en el año terminando en 41.640 puntos.

#### Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	DICIEMBRE 2018	Var. DICIEMBRE 2018 vs. DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Var. DICIEMBRE 2018 vs. DICIEMBRE 2017
Dólar estadounidense	0,84905	-3,5%	0,87283	4,8%
Real brasileño	0,23126	-15,8%	0,22488	-10,6%
Lira turca	0,18141	-25,0%	0,16467	-25,1%
Peso mexicano	0,04403	-6,6%	0,04443	4,9%
Peso colombiano	0,00029	-3,7%	0,00027	-4,0%
Peso chileno	0,00131	-3,0%	0,00126	-7,1%
Sol peruano	0,25792	-4,7%	0,25911	0,7%
Peso argentino	0,02318	-56,5%	0,02318	-48,2%
Balboa de Panamá	0,84935	-3,5%	0,87283	4,8%
Peso dominicano	0,01710	-7,6%	0,01736	0,8%
Lempira Honduras	0,03555	-5,1%	0,03586	1,5%
Peso Filipino	0,01600	-10,0%	0,01666	-0,1%
Rupia Indonesia	0,00006	-8,8%	0,00006	-1,3%

## 4. Resultado consolidado

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	23.480,7	22.537,1	-4,0%
Ingresos financieros de las inversiones	2.801,7	2.575,2	-8,1%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	1.701,3	1.477,5	-13,2%
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>27.983,7</b>	<b>26.589,7</b>	<b>-5,0%</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 26.589,7 millones de euros, con un decremento del 5,0% debido fundamentalmente a la depreciación de las principales monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones y a la caída de los rendimientos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 22.537,1 millones de euros, con un descenso del 4,0%, debido principalmente al efecto de la depreciación de las monedas y a una discreta evolución de la emisión de primas en los siguientes países: Brasil, Estados Unidos, Turquía, Colombia, Chile y Argentina.

La evolución de las primas se enmarca en la línea estratégica del Grupo de “crecimiento rentable”, destinada a mejorar la rentabilidad principalmente en los seguros de No Vida. Por ello, durante 2018 se ha continuado con la cancelación de pólizas no rentables, por un importe aproximado de 353 millones de euros principalmente en Automóviles y Seguros Generales, lo que condiciona en parte el crecimiento.

La mejora en la evolución de las primas con respecto al primer semestre de 2018, que presentaba una caída del 8,4%, se debe en gran parte a la emisión en España de una póliza de colectivos de vida por importe de 282 millones de euros y a una recuperación de las monedas en el último trimestre del año.

Eliminando el efecto de la póliza de PEMEX que se emitió en el primer semestre de 2017 y no es recurrente, ya que se emite cada dos años, y el de la póliza del colectivo de vida emitida en 2018, el decremento de las primas se situaría en el 3,2%.

Las primas de No Vida caen el 6,0%, mientras que las de Vida se incrementan en un 2,8%. Por tipo de negocio en No Vida, Automóviles es el más importante, con 6.882 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 5.603 millones de euros y en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 1.265 millones.

A tipos de cambio constantes, las primas habrían crecido un 2,1%, 0,2% en No Vida y 8,5% en Vida. Eliminando el efecto de la póliza de PEMEX y del colectivo de vida y a tipos constantes, las primas se habrían incrementado en un 3,0%.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 2.575,2 millones de euros, cifra inferior a la del ejercicio pasado, debido al ya recurrente entorno de bajos tipos de interés en Europa y al descenso de tipos en Brasil y otros países de LATAM.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan una caída del 13,2%.

### Cuenta de resultados

En el cuadro adjunto se presenta un resumen de la cuenta de resultados consolidada a diciembre de 2018 mostrando los distintos componentes del beneficio de MAPFRE, y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>NEGOCIO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	18.154,5	17.060,9	-6,0%
Primas imputadas netas	14.255,0	13.890,4	-2,6%
Resultado Técnico	267,9	333,7	24,6%
Ingresos financieros netos	616,6	471,0	-23,6%
Otros ingresos y gastos no técnicos	61,4	(66,2)	--
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>945,8</b>	<b>738,5</b>	<b>-21,9%</b>
<b>NEGOCIO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	5.326,2	5.476,2	2,8%
Primas imputadas netas	5.054,6	5.321,7	5,3%
Resultado Técnico	(581,6)	(198,5)	65,9%
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	1.301,3	880,0	-32,4%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>719,7</b>	<b>681,5</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(132,3)</b>	<b>(70,7)</b>	<b>46,5%</b>
Ajustes por hiperinflación	(24,5)	(18,7)	23,6%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.508,7</b>	<b>1.330,5</b>	<b>-11,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	(410,3)	(453,0)	10,4%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.098,4</b>	<b>877,5</b>	<b>-20,1%</b>
Resultado atribuible a socios externos	397,9	348,7	-12,4%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>700,5</b>	<b>528,9</b>	<b>-24,5%</b>

Cifras en millones de euros

El beneficio atribuible acumulado a diciembre de 2018 ascendió a 528,9 millones de euros, con un decremento del 24,5%. Los siguientes hechos ocurridos en el ejercicio 2018 han tenido un impacto relevante en el resultado:

1. La dotación extraordinaria de 173,5 millones de euros por el deterioro parcial de fondos de comercio.
2. El coste de ciertos eventos catastróficos que han impactado en MAPFRE RE, entre los que destacan los tifones acaecidos en Japón y tormentas de Estados Unidos por un importe neto atribuido de 96,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.

3. La caída de los ingresos financieros netos debido principalmente al descenso de los tipos de interés en Brasil y otros países de LATAM, así como al entorno de bajos tipos de interés en Europa.
4. Los costes derivados de la reestructuración de las operaciones de Estados Unidos y el deterioro de créditos fiscales en Global Risks que han tenido al cierre del ejercicio 2018 un impacto neto atribuido de 7,2 y 9,4 millones de euros, respectivamente.
5. La reexpresión por hiperinflación de las sociedades filiales de MAPFRE en Argentina en el ejercicio 2018 que ha tenido un impacto negativo neto atribuido de 17,6 millones de euros en el resultado consolidado del Grupo.
6. La depreciación de las monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones ha supuesto una disminución de 16,5 millones de euros del resultado atribuido procedente principalmente de la depreciación del real brasileño, la lira turca y el peso argentino.

## **No Vida**

Los resultados de No Vida han ascendido a 738,5 millones de euros, con un decremento del 21,9% sobre el ejercicio anterior.

Es de destacar el positivo ritmo de aportación al beneficio del negocio en España, así como la mejoría relevante del resultado en MAPFRE ASISTENCIA y GLOBAL RISKS. Sin embargo, la disminución en los resultados de No Vida se fundamenta en los efectos extraordinarios ocurridos en dos de las principales regiones del Grupo:

### Norteamérica

Durante el primer trimestre del ejercicio sufrió el impacto de varias tormentas en la costa Este, lo que supuso un coste neto de 13,8 millones de dólares (11,7 millones de euros). Adicionalmente, en el segundo trimestre se realizó el acuerdo de venta de los negocios de Nueva York y Nueva Jersey, se formalizó la venta de MAPFRE Life Insurance Company y se acordó la salida de los estados de Tennessee, Kentucky e Indiana. La pérdida neta derivada de todas estas operaciones ha ascendido a 8,6 millones de dólares (7,2 millones de euros).

### Brasil

En primer lugar, es de destacar la desfavorable evolución del resultado debido a la elevada siniestralidad en Autos, Riesgos Industriales y Transporte, así como a un aumento en los gastos y la caída del resultado financiero debido a menores rendimientos de inversiones por la bajada de los tipos de interés.

En segundo lugar, durante el ejercicio 2018 se ha realizado la revisión de las valoraciones de determinadas partidas del balance que ha impactado negativamente en 22,0 millones de euros al resultado atribuido del país .

Por otro lado, MAPFRE RE, aun considerando el excelente comportamiento de su negocio durante el año 2018 se ha visto afectada por varios eventos catastróficos entre los que se destacan los tifones acaecidos en Japón que han tenido un impacto neto atribuido de 87,3 millones de euros y las tormentas en la costa Este de Estados Unidos con un impacto neto atribuido de 9,3 millones de euros.

Es importante indicar que, la evolución del coste neto de los siniestros catastróficos (huracanes del Caribe y terremotos de México) acaecidos en el año 2017 ha tenido una leve disminución en 2018 hasta alcanzar los 155,0 millones de euros, lo que ha producido un efecto positivo en el resultado atribuible de este ejercicio de 2,0 millones de euros.

Por último, destacar que en el apartado de ingresos financieros netos del negocio de No Vida se incluye al cierre del ejercicio 2018 la dotación extraordinaria de 173,5 millones de euros por un deterioro parcial de fondos de comercio, debido a la moderación de las expectativas, a medio y largo plazo, de crecimiento del beneficio en nuestras operaciones de seguros en Estados Unidos, Italia e Indonesia.

A continuación, se incluye el detalle del deterioro y el saldo al cierre del ejercicio de los fondos de comercio de consolidación de las sociedades afectadas por esta dotación extraordinaria:

	<b>Importe deterioro</b>	<b>Saldo Fondo de Comercio a Diciembre 2018</b>
MAPFRE USA	129,7	640,5
VERTI INSURANCE (ITALIA)	21,6	46,7
ABDA SEGUROS (INDONESIA)	22,2	61,6
<b>Total Deterioro Fondo de comercio</b>	<b>173,5</b>	<b>748,8</b>

Cifras en millones de euros

## Vida

Los resultados de Vida han ascendido a 681,5 millones de euros, con un decremento del 5,3% sobre el ejercicio anterior. El resultado técnico del negocio de Vida ha mejorado considerablemente debido a los excelentes resultados obtenidos en España, que amortiguan considerablemente el efecto negativo de la caída del canal bancario de Brasil, y los menores ingresos financieros debidos a la importante bajada de los tipos de interés en Brasil y otros países de la región de LATAM.

Además, se ha llevado a cabo una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas en Brasil, a fin de adaptarlas a la mejor estimación actuarial, lo que ha supuesto una aportación positiva al resultado atribuido de 17,8 millones de euros.

Por otro lado, hay que destacar que en el ejercicio 2017 se incluyó el efecto de la cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros en España por un importe neto de 27,2 millones de euros.

## Otros aspectos

En el gasto por impuestos de sociedades hay que tener en consideración que el ejercicio 2017 está afectado por la reforma fiscal de Estados Unidos que supuso un impacto positivo en los resultados aportados por este país en ese ejercicio por importe de 38 millones de euros debido a la bajada de la tasa efectiva impositiva.

Por otro lado, se produce también una caída en el resultado atribuible a los socios externos, derivada principalmente del menor resultado aportado por nuestra operación aseguradora en Brasil.



## 5. Balance consolidado

### 5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
Fondo de comercio	1.883,0	1.689,0
Otros activos intangibles	1.539,9	1.383,3
Otro inmovilizado material	271,1	259,7
Tesorería	1.864,0	2.201,4
Inmuebles	2.171,4	2.096,2
Inversiones financieras	42.003,2	41.246,0
Otras inversiones	1.437,3	1.487,4
Inversiones Unit-Linked	2.320,1	2.242,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4.989,6	5.883,2
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	5.006,7	4.547,3
Impuestos diferidos	296,8	333,6
Activos mantenidos para la venta	155,6	341,5
Otros activos	3.630,8	3.579,7
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>67.290,8</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.611,3	7.993,8
Socios externos	1.901,4	1.203,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.512,7</b>	<b>9.197,6</b>
Deuda financiera	2.327,4	2.670,3
Provisiones técnicas	47.814,1	48.723,6
Provisiones para riesgos y gastos	661,7	641,5
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.190,7	1.947,4
Impuestos diferidos	588,0	499,3
Pasivos mantenidos para la venta	1,1	194,0
Otros pasivos	3.473,7	3.417,1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>67.290,8</b>

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 67.290,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 y decrecen el 0,4% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. Las variaciones en Inversiones Financieras, así como en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por el propio proceso de gestión del negocio.
2. El incremento en las provisiones técnicas y en la participación del reaseguro en las provisiones técnicas obedece, en parte, al aumento de las reservas brutas por el registro de los siniestros catastróficos acaecidos durante el ejercicio y su correspondiente cesión a los reaseguradores. Cabe destacar el efecto derivado del registro de un siniestro en una presa hidroeléctrica en Colombia que, aunque no tiene impacto significativo en resultados, produce un incremento relevante en las provisiones técnicas del pasivo y en la participación del reaseguro de estas provisiones técnicas en el activo por un importe aproximado de 1.025 millones de euros.

3. La disminución de los socios externos obedece a la salida de socios minoritarios en las participaciones accionariales en las sociedades del Grupo enumeradas en el apartado 2.2.1 de este informe y al efecto de la depreciación del real brasileño.
4. El epígrafe de Activos mantenidos para la venta incluye, principalmente, a 31 de diciembre de 2018 la valoración de los negocios de Estados Unidos que han sido incluidos dentro de la operación de reestructuración de negocio del país, por importe de 112,7 millones de euros, y la valoración de los negocios de Funespaña, por importe de 135,7 millones de euros. A diciembre 2017, este epígrafe contenía el valor razonable correspondiente a la operación de venta de Unión Duero por importe de 141,7 millones de euros.

## 5.2. Cartera de inversión

Durante el cuarto trimestre del año, las expectativas de los agentes experimentaron un fuerte deterioro por la confluencia de diversos factores. Por una parte, el posible deterioro de la actividad económica, por otra el temor que la política monetaria continuara su senda restrictiva y, finalmente, una batería de riesgos económicos y geopolíticos habituales desde el Brexit, la guerra comercial, la propuesta de presupuestos en Italia, el descontento social en Francia, la debilidad del sector bancario europeo y el menor crecimiento de la economía China.

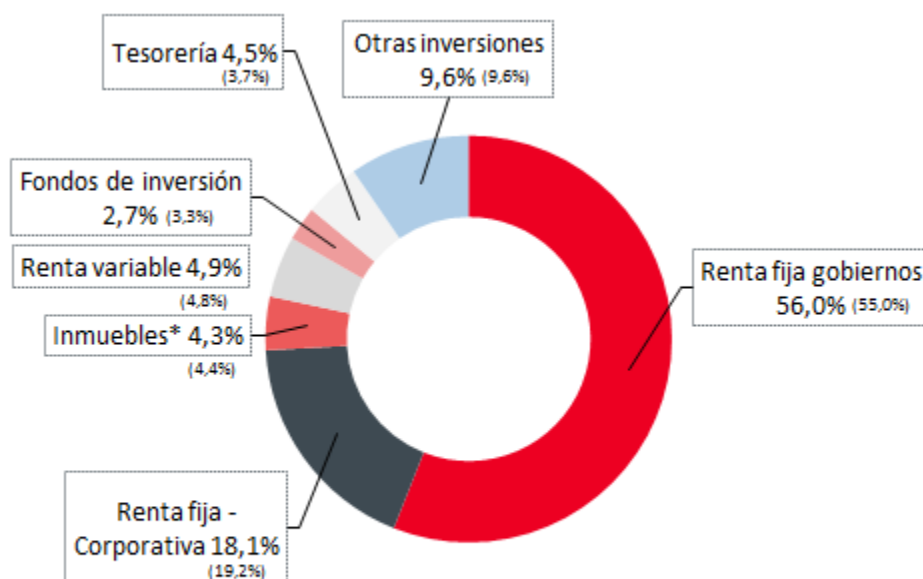
Así, durante el mes de diciembre, los mercados bursátiles experimentaron una importante corrección y se produjo una huida hacia la calidad que terminó afectando positivamente a los bonos soberanos y al dólar americano. Si bien es cierto que no era descartable la corrección, como sucede en otras fases tardías del ciclo económico, la intensidad y la rapidez del mismo han sorprendido a los agentes. Al haberse adelantado en el tiempo lo que se podría esperar en el segundo o tercer trimestre de 2019, las perspectivas para 2019 han mejorado significativamente para los activos financieros.

Nuestro escenario central sigue apuntando a un contexto macroeconómico global favorable, en ausencia de shock externos o riesgo geopolítico, aún a pesar de la moderación del crecimiento a nivel global. Además, la moderación en la subida de tipos en Estados Unidos puede dar un impulso significativo a los mercados emergentes, a sus divisas y a la actividad comercial en la medida que se rebaje el conflicto sobre el comercio internacional.

En cuanto a la diversificación de la cartera, la exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 54,4% y 18,7% al 56,0% y 18,1% respectivamente, sobre todo por el efecto mercado. Durante el trimestre, hemos aprovechado la volatilidad del bono para incrementar o reducir ligeramente la duración. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha reducido ligeramente del 7,9% al 7,6% en el trimestre por las correcciones en los mercados bursátiles.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 31 de diciembre de cada ejercicio se muestra a continuación:

### Desglose por tipo de activos



Las cifras del ejercicio anterior se presentan en un tamaño inferior.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
Renta fija gobiernos	27.388,4	27.595,9	0,8%
Renta fija - Corporativa	9.572,6	8.921,6	-6,8%
Inmuebles*	2.171,4	2.096,2	-3,5%
Renta variable	2.400,9	2.407,1	0,3%
Fondos de inversión	1.631,4	1.330,4	-18,4%
Tesorería	1.864,0	2.201,4	18,1%
Otras inversiones	4.767,3	4.720,8	-1,0%
<b>TOTAL</b>	<b>49.796,0</b>	<b>49.273,5</b>	<b>-1,0%</b>

Cifras en millones de euros.

\*"Inmuebles" incluye tanto inversiones inmobiliarias como inmuebles de uso propio

En el anexo 13.1 Balance consolidado se encuentra información adicional sobre la clasificación contable de las inversiones financieras: cartera a vencimiento, cartera disponible para la venta y cartera de negociación.

## Desglose de la cartera de Renta Fija por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corporativa	Corporativa sin colateral	Corporativa con colateral	Total
España	15.997,8	1.853,5	795,5	1.058,0	17.851,3
Resto de Europa	5.049,7	3.951,2	3.382,2	569,0	9.000,9
Estados Unidos	1.347,3	2.094,3	2.033,3	60,9	3.441,5
Brasil	2.871,6	1,8	1,8	0,0	2.873,4
Latinoamérica - Resto	1.805,1	712,9	667,9	44,9	2.517,9
Otros países	524,5	308,0	297,2	10,8	832,5
<b>TOTAL</b>	<b>27.595,9</b>	<b>8.921,6</b>	<b>7.178,0</b>	<b>1.743,6</b>	<b>36.517,5</b>

Cifras en millones de euros

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre cuatro tipos de carteras:

- Las que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y que minimiza el riesgo de tipo de interés, a través del ajuste por casamiento, mediante técnicas de inmunización basadas en el casamiento de flujos o en el de duraciones.
- Las carteras que cubren pólizas de *unit-linked* compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros de prudencia, como las carteras con participación en beneficios.
- Las carteras con gestión libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

## Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión libre

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
<b>No Vida (IBERIA + MAPFRE RE + GLOBAL RISKS)</b>				
31.12.2017	7.187,1	2,59%	1,23%	6,35%
31.03.2018	7.372,1	2,40%	1,15%	6,68%
30.06.2018	7.257,0	2,34%	1,32%	6,77%
30.09.2018	7.158,3	2,34%	1,42%	6,88%
31.12.2018	7.162,7	2,11%	1,42%	6,75%
<b>Vida (IBERIA)</b>				
31.12.2017	6.277,1	4,10%	1,01%	6,84%
31.03.2018	6.529,9	3,93%	0,84%	7,05%
30.06.2018	6.188,3	3,97%	1,00%	6,97%
30.09.2018	6.189,9	3,94%	1,09%	6,74%
31.12.2018	6.238,8	3,91%	1,05%	6,60%

Cifras en millones de euros

Al 31 de diciembre de 2018, las carteras de gestión activa de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas minusvalías netas no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 45,6 millones de euros.

### 5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.197,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, frente a 10.512,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. De la citada cantidad, 1.203,8 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, principalmente entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,60 euros a 31 de diciembre de 2018 (2,80 euros a 31 de diciembre de 2017).

En el siguiente cuadro se muestra la variación del patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante durante el período:

#### Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>9.126,5</b>	<b>8.611,3</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(285,5)	(472,7)
Por diferencias de conversión	(639,1)	(102,8)
Por contabilidad tácita	254,2	143,9
Otros	(2,7)	1,4
<b>TOTAL</b>	<b>(673,1)</b>	<b>(430,2)</b>
Resultado del período	700,5	528,9
Distribución de resultados	(446,7)	(446,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(96,0)	(269,5)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.611,3</b>	<b>7.993,8</b>

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2018 recoge:

- Una disminución de 472,7 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de activos disponibles para la venta debido a la subida de tipos, principalmente el bono americano e italiano, así como la caída en los mercados bursátiles europeos.
- Una disminución neta de 102,8 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la depreciación durante el ejercicio 2018 del real brasileño y la lira turca.
- El beneficio a diciembre de 2018.

- Una reducción de 446,7 millones de euros compuesta por el dividendo complementario del ejercicio 2017 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2018 y que se ha pagado en el mes de junio de 2018 por importe de 261,8 millones de euros y el dividendo a cuenta del ejercicio 2018 aprobado durante el tercer trimestre de 2018 y que se ha pagado en el mes de diciembre de 2018 por importe de 184,9 millones de euros.
- Una disminución de Otros cambios en el patrimonio neto, de los cuales 197 millones de euros corresponden a la diferencia entre el precio pagado y el valor de los fondos propios de las participaciones adquiridas en la reorganización de la alianza con el Banco do Brasil.

El desglose del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante se muestra a continuación:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>8.614,0</b>	<b>8.763,6</b>	<b>8.482,2</b>
Acciones propias y otros ajustes	(46,9)	(41,3)	(41,3)
Plusvalías netas (Inversiones financieras - provisiones técnicas)	651,0	619,7	290,8
Diferencias de conversión	(91,6)	(730,7)	(737,9)
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>9.126,5</b>	<b>8.611,3</b>	<b>7.993,8</b>

Cifras en millones de euros

A continuación, se desglosa el detalle de la composición de las diferencias de conversión por monedas a diciembre de 2016, 2017 y 2018:

MONEDA	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2018
Real Brasileño	(339,0)	(510,6)	(629,8)
Dólar USA	661,7	347,5	442,7
Lira Turca	(197,6)	(243,5)	(295,0)
Peso Mexicano	(112,2)	(132,4)	(120,6)
Peso Argentino	(79,6)	(95,6)	---
Peso Colombiano	(19,0)	(36,5)	(44,4)
Rupia Indonesia	3,2	(13,7)	(15,5)
Otras Monedas	(9,0)	(45,9)	(75,3)
<b>Total</b>	<b>(91,6)</b>	<b>(730,7)</b>	<b>(737,9)</b>

Cifras en millones de euros

Como se puede observar, en el año 2017 y durante el año 2018 se ha producido una fuerte depreciación del real brasileño y de la lira turca.



## Hiperinflación en Argentina

Argentina ha sido considerada como país hiperinflacionario por tener una inflación acumulada superior al 100% durante los últimos tres años. Como consecuencia de ello, el Grupo al cierre del ejercicio 2018 ha procedido a reexpresar por inflación los estados financieros consolidados de las sociedades filiales de MAPFRE en Argentina.

Derivado de todo ello, los estados financieros del Grupo, al cierre del ejercicio 2018, recogen por un lado el impacto negativo de la contabilización de la hiperinflación en Argentina en el resultado atribuido, que asciende a 17,6 millones de euros, y por el otro, el impacto positivo sobre el patrimonio neto atribuido, que asciende a 10,1 millones de euros, hasta alcanzar el importe de 47,0 millones de euros.

## Efectos en Patrimonio de economías con hiperinflación

Por otro lado, siguiendo la política contable aplicada para aquellos países cuya economía es hiperinflacionaria, el Grupo presenta en el epígrafe de Reservas las siguientes magnitudes:

- a) La reexpresión de las reservas, las cuales tienen fundamentalmente su origen no en resultados reales de las sociedades, sino en la pura reexpresión contable por la inflación de las reservas no distribuidas.
- b) Las diferencias de conversión generadas en la conversión a euros de los estados financieros reexpresados de las sociedades participadas.

Ambas magnitudes se presentan de forma conjunta en este epígrafe de Reservas por estar relacionadas con la hiperinflación y la consiguiente devaluación de la moneda.

A diciembre de 2018, las cuentas del Grupo presentan el efecto hiperinflacionario de las sociedades filiales de MAPFRE en Venezuela y Argentina. A continuación, se presenta el detalle y evolución de los saldos incluidos en la cuenta de Reservas debido tanto a la reexpresión por inflación como a las diferencias por conversión a euros de los estados financieros, a diciembre de 2016, 2017 y 2018:

Efecto en Reservas, de las sociedades filiales de MAPFRE en Venezuela

	DICIEMBRE 2016	Variación	DICIEMBRE 2017	Variación	DICIEMBRE 2018
Reservas por reexpresión por inflación	481,7	35,6	517,3	3,9	521,2
Diferencias de conversión	(832,9)	(57,1)	(889,9)	(63,1)	(953,0)
Otras partidas de patrimonio	407,0	3,7	410,8	24,5	435,3
<b>Total patrimonio neto atribuido</b>	<b>55,9</b>	<b>(17,7)</b>	<b>38,2</b>	<b>(34,7)</b>	<b>3,5</b>

Cifras en millones de euros

## Efecto en Reservas, de las sociedades filiales de MAPFRE en Argentina

	DICIEMBRE 2016	Variación	DICIEMBRE 2017	Variación	DICIEMBRE 2018
Reservas por reexpresión por inflación	0,0	0,0	0,0	21,6	21,6
Diferencias de conversión	0,0	0,0	0,0	(117,8)	(117,8)
Otras partidas de patrimonio	133,3	13,9	147,2	(4,0)	143,2
<b>Total patrimonio neto atribuido</b>	<b>133,3</b>	<b>13,9</b>	<b>147,2</b>	<b>(100,2)</b>	<b>47,0</b>

Cifras en millones de euros

En la variación del ejercicio 2018 de Diferencias de conversión se recogen 95,6 millones de euros de filiales en Argentina originadas en ejercicios anteriores, que son reclasificadas a Reservas en el ejercicio en el que dicho país pasa a considerarse hiperinflacionario.

### 5.4. Fondos gestionados

Los siguientes cuadros reflejan la evolución del ahorro gestionado, que incluyen tanto las provisiones técnicas de las compañías de seguros de Vida, como las provisiones de Vida de las entidades de seguros multirramo, y que se incluyen en el balance consolidado del Grupo.

Además de las operaciones de seguro de Vida, MAPFRE gestiona el ahorro de sus clientes a través de fondos de pensiones y fondos de inversión.

El detalle y variación del ahorro gestionado que recoge ambos conceptos se muestra en el cuadro siguiente:

#### Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	28.718,9	28.536,5	-0,6%
Fondos de pensiones	5.083,5	4.874,7	-4,1%
Fondos de inversión y otros	5.202,5	4.336,4	-16,6%
<b>Subtotal</b>	<b>39.004,9</b>	<b>37.747,6</b>	<b>-3,2%</b>

Cifras en millones de euros

La variación del ahorro gestionado con relación a diciembre del ejercicio pasado refleja la estabilidad de las provisiones técnicas de Vida y el decrecimiento de los ahorros gestionados en fondos de pensiones y fondos de inversión, cuya demanda por parte de los clientes ha disminuido debido al actual entorno de bajos tipos de interés y a la elevada volatilidad de los mercados.

El siguiente cuadro refleja la evolución de los activos bajo gestión, que incluyen tanto la cartera de inversiones de todo el Grupo, como los fondos de pensiones y de inversiones:

Activos bajo gestión

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
Cartera de inversión	49.796,0	49.273,5	-1,0%
Fondos de pensiones	5.083,5	4.874,7	-4,1%
Fondos de inversión y otros	5.202,5	4.336,4	-16,6%
<b>TOTAL</b>	<b>60.082,0</b>	<b>58.484,6</b>	<b>-2,7%</b>

Cifras en millones de euros

## 6. Información por unidades de negocio

MAPFRE estructura su negocio a través de cuatro unidades: Seguros, Reaseguro, Asistencia y Negocios Globales.

En el cuadro adjunto se muestran las cifras de primas, resultado atribuible y el ratio combinado de No Vida por unidades de negocio:

### Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
IBERIA	6.960,2	7.657,9	10,0%	511,5	480,6	-6,0%	93,7%	93,8%
LATAM	8.017,9	6.887,3	-14,1%	229,4	156,9	-31,6%	96,6%	98,2%
INTERNACIONAL	4.398,2	4.191,0	-4,7%	88,0	47,4	-46,1%	103,6%	103,5%
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>19.376,3</b>	<b>18.736,2</b>	<b>-3,3%</b>	<b>828,9</b>	<b>684,9</b>	<b>-17,4%</b>	<b>97,4%</b>	<b>97,8%</b>
RE	4.222,4	3.787,1	-10,3%	162,7	149,1	-8,3%	94,8%	96,1%
ASISTENCIA	983,5	911,0	-7,4%	(68,4)	(10,1)	85,2%	103,7%	103,5%
GLOBAL RISKS	1.257,4	1.173,9	-6,6%	(66,3)	23,8	135,9%	135,4%	91,9%
Holding, eliminaciones y otras	(2.359,0)	(2.071,2)	12,2%	(156,3)	(318,9)	-104,0%	--	--
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>23.480,7</b>	<b>22.537,1</b>	<b>-4,0%</b>	<b>700,5</b>	<b>528,9</b>	<b>-24,5%</b>	<b>98,1%</b>	<b>97,6%</b>

Cifras en millones de euros

Las variaciones más destacables son las siguientes:

1. Las primas muestran decrecimiento en todas las unidades de negocio a excepción del área de IBERIA, que aunque muestra una emisión muy positiva de forma recurrente, destaca excepcionalmente debido a la emisión de una póliza de colectivos de vida en el tercer trimestre de 2018. El decrecimiento del resto de las unidades viene motivado principalmente por la fuerte depreciación de las principales monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones en el negocio internacional.
2. El área de IBERIA mantiene un resultado técnico y un ratio combinado de No Vida muy bueno situándose al cierre del ejercicio en el 93,8%. Eliminando los resultados no recurrentes, el resultado atribuido estaría creciendo el 4,9%.
3. El área de LATAM presenta una caída en su beneficio por menores resultados del canal bancario de Brasil debido a una subida en los gastos de adquisición en el negocio de Vida Riesgo y a un aumento de la siniestralidad en Autos en el canal agencial. Por otro lado, el entorno de bajos tipos de interés en Brasil y en otros países de la región genera unos menores ingresos financieros. Además, Colombia empeora sus resultados debido a las mayores provisiones técnicas que ha sido necesario constituir en los negocios de Vida Ahorro y de Accidentes de Trabajo.

Durante el ejercicio, se ha producido la venta de un inmueble de MAPFRE en Chile, que ha supuesto una plusvalía neta atribuida de 25 millones de euros.

4. El área de INTERNACIONAL está afectada por el impacto de varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos que produce un aumento en el ratio combinado en las líneas de negocio de Autos y Seguros Generales y por la salida del negocio en varios estados, lo cual ha tenido un impacto negativo neto en el resultado por importe de 18,9 millones de euros; a esto se une el efecto en Turquía del impacto derivado del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles que ha producido una caída en el resultado debido a la intervención de las tarifas en este ramo.
5. Las unidades de negocio de GLOBAL RISKS y ASISTENCIA muestran una evolución favorable, la primera por la ausencia de siniestros relevantes de elevada intensidad y la segunda por un mejor comportamiento de la siniestralidad debido a las medidas técnicas adoptadas en el pasado ejercicio.
6. En holding y eliminaciones se incluye a diciembre de 2018 la dotación extraordinaria de 173,5 millones de euros por el deterioro parcial de fondos de comercio.

## 6.1. Entidades de seguros

### 6.1.1. IBERIA

IBERIA comprende las actividades de MAPFRE ESPAÑA y su filial en Portugal y las actividades del negocio de Vida gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoaseguradoras.

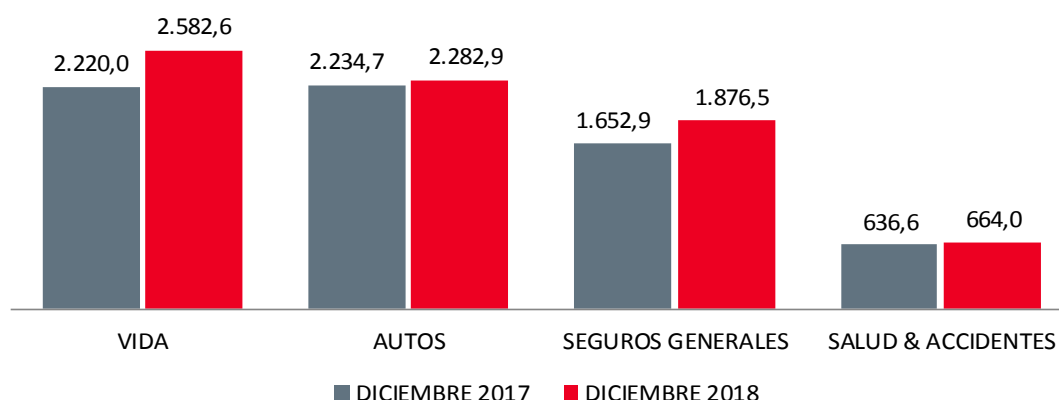
#### Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
IBERIA	6.960,2	7.657,9	10,0%	511,5	480,6	-6,0%	93,7%	93,8%
ESPAÑA	6.820,6	7.524,0	10,3%	515,0	466,7	-9,4%	93,4%	93,7%
PORTUGAL	139,6	133,9	-4,0%	(3,5)	13,9	--	112,1%	96,5%

Cifras en millones de euros

#### **Evolución de las Primas IBERIA**

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

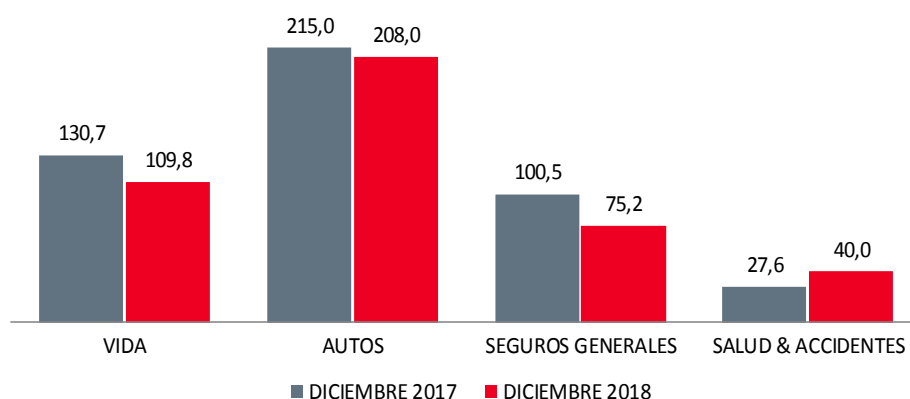
Las primas de IBERIA crecen un 10,0% debido a un aumento en la emisión de Seguros Generales que crece un 13,5% y en el negocio de Vida, con un crecimiento del 16,3% proveniente principalmente de la emisión de una póliza de seguros colectivos de Vida por importe de 282 millones de euros.

Las primas de No Vida crecen un 7,1% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, de los ramos de Empresas y del Seguro Agrario Combinado.

Las primas de Vida, eliminando el efecto de la póliza de colectivos de vida emitida en el tercer trimestre de 2018 hubieran crecido el 3,6%.

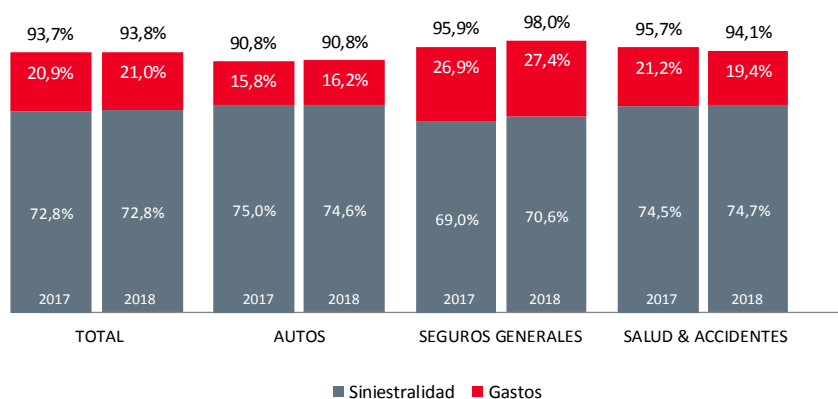
## Evolución del Resultado IBERIA

### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

### Ratio combinado de los principales ramos a diciembre de 2018



El resultado de IBERIA asciende a 480,6 millones de euros con una reducción del 6,0% sobre el ejercicio anterior, si bien es importante considerar que el año pasado se registró una plusvalía neta de impuestos por importe de 27,2 millones de euros por la liberación de una provisión para pagos contingentes, la venta del inmueble de Luchana por un importe neto de 29,0 millones de euros y la plusvalía de la venta de Unión Duero por importe de 5,8 millones de euros. Si consideramos todos estos efectos en 2017, como no recurrentes, e igualmente eliminamos el efecto, en 2018, de la plusvalía neta por la venta de un inmueble en Portugal por importe de 7,2 millones de euros, el resultado habría crecido el 5,3%.

El resultado técnico del negocio de No Vida mejora sustancialmente como consecuencia de la reducción del índice de siniestralidad. Es importante resaltar el excepcional ratio combinado de Autos, que se sitúa en un 90,8%.

Al cierre del ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por importe de 108,5 millones de euros (123,2 millones a diciembre 2017).

**A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:**

**MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes**

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.703,8</b>	<b>5.031,6</b>	<b>7,0%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>4.165,0</b>	<b>4.294,9</b>	<b>3,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>424,0</b>	<b>389,5</b>	<b>-8,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	(95,3)	(86,4)	-9,4%
Socios externos	(0,3)	(0,9)	--
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>328,3</b>	<b>302,2</b>	<b>-8,0%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,5%</b>	<b>94,6%</b>	<b>0,0 p.p.</b>
Ratio de gastos	20,8%	21,0%	0,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	73,8%	73,6%	-0,2 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>6.434,5</b>	<b>6.437,0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>5.180,9</b>	<b>5.494,4</b>	<b>6,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.257,8</b>	<b>2.190,4</b>	<b>-3,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>14,5%</b>	<b>13,6%</b>	<b>-0,9 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

**MAPFRE ESPAÑA – Autos**

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.234,7	2.282,9	2,2%
Primas imputadas netas	1.957,8	2.021,6	3,3%
Resultado antes de impuestos	286,6	274,3	-4,3%
Ratio de Siniestralidad No Vida	75,0%	74,6%	-0,4 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	15,8%	16,2%	0,4 p.p.
Ratio Combinado No Vida	90,8%	90,8%	0,0 p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.607.555	5.740.018	2,4%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 2,2%. Es importante destacar la muy buena evolución de las primas de Autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 2,5%.

A 31 de diciembre de 2018, el número de vehículos asegurados en MAPFRE ascendía a 5.740.018 unidades, lo que supone 132.463 vehículos más que a diciembre del año anterior.

El ratio combinado de Autos se sitúa en el 90,8%, manteniéndose estable con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La siniestralidad mejora gracias al aumento de tarifas y la contención de costes de siniestros, así como a la favorable evolución del negocio de VERTI, que presenta un beneficio atribuido de 1,4 millones de euros.



## MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.652,9	1.876,5	13,5%
Primas imputadas netas	1.425,4	1.466,3	2,9%
Resultado antes de impuestos	134,4	100,2	-25,4%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,0%	70,6%	1,6 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,9%	27,4%	0,5 p.p.
Ratio Combinado No Vida	95,9%	98,0%	2,1 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño del negocio de Empresas y de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares, así como del Seguro Agrario Combinado. La siniestralidad ha sufrido un deterioro, como causa de unos siniestros graves en el negocio de incendios, y un empeoramiento de la siniestralidad en los negocios de Hogar y Comunidades y especialmente en el Seguro Agrario Combinado, como consecuencia de fenómenos atmosféricos adversos, principalmente pedrisco e inundaciones.

## MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	548,7	578,1	5,4%
Primas imputadas netas	541,6	570,3	5,3%
Resultado antes de impuestos	15,8	28,4	79,4%
Ratio de Siniestralidad No Vida	81,4%	80,1%	-1,3 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	17,9%	17,3%	-0,7 p.p.
Ratio Combinado No Vida	99,4%	97,4%	-2,0 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 5,4% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra una mejora sustancial respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, mejorando en 2,0 puntos porcentuales.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.256,7</b>	<b>2.626,5</b>	<b>16,4%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>325,8</b>	<b>319,5</b>	<b>-2,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	(64,2)	(68,1)	6,2%
Socios externos	(75,1)	(73,0)	-2,8%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>186,6</b>	<b>178,4</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>24.484,9</b>	<b>24.227,2</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.782,5</b>	<b>1.541,0</b>	<b>-13,6%</b>
<b>ROE</b>	<b>10,6%</b>	<b>10,7%</b>	<b>0,2 p.p.</b>
Margen técnico financiero	1,2%	1,2%	0,0 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
- Canal agencial	1.455,1	1.593,7	9,5%
- Canal bancario	801,6	1.032,9	28,9%
BANKIA MAPFRE VIDA	346,5	511,4	47,6%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	339,0	385,9	13,8%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	79,8	135,6	69,9%
DUERO SEGUROS DE VIDA	36,2	0,0	-100,0%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>2.256,7</b>	<b>2.626,5</b>	<b>16,4%</b>
- Vida-Ahorro	1.753,5	2.118,3	20,8%
- Vida-Riesgo	415,3	422,3	1,7%
- Accidentes	87,9	85,9	-2,3%

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE VIDA presentan un satisfactorio crecimiento del 16,4%, debido en gran parte a la emisión de una póliza de colectivos de vida. Sin el efecto de esta póliza las primas habrían aumentado en un 3,9%, gracias al buen comportamiento del canal agencial.

El resultado disminuye debido al ya comentado efecto de la cancelación de la provisión para pagos contingentes por 27,2 millones de euros. Excluido este efecto, el resultado neto atribuido aumentaría el 11,9%.

## MAPFRE VIDA - Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>21.614,9</b>	<b>21.618,4</b>	<b>0,0%</b>
MAPFRE VIDA	12.804,4	12.746,9	-0,4%
BANKIA MAPFRE VIDA	6.923,8	6.819,8	-1,5%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.016,8	1.220,4	20,0%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	870,0	831,3	-4,4%
<b>Fondos de inversión y otros</b>	<b>3.700,4</b>	<b>3.236,9</b>	<b>-12,5%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>5.083,5</b>	<b>4.874,7</b>	<b>-4,1%</b>
MAPFRE AM	2.303,9	2.203,4	-4,4%
OTROS	2.779,6	2.671,2	-3,9%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>30.398,7</b>	<b>29.730,0</b>	<b>-2,2%</b>

Cifras en millones de euros

## 6.1.2. LATAM

LATAM engloba las áreas regionales de BRASIL, LATAM NORTE y LATAM SUR.

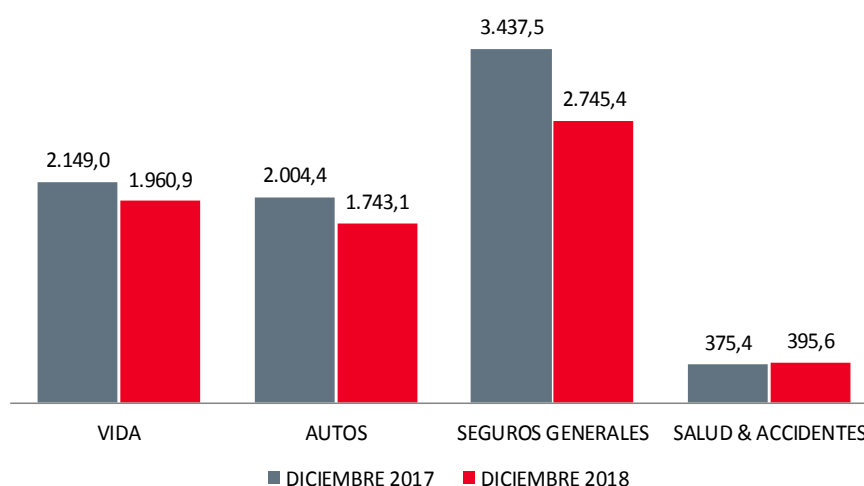
### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
BRASIL	4.546,9	3.972,2	-12,6%	125,4	54,1	-56,8%	96,1%	98,5%
LATAM NORTE	1.772,1	1.309,3	-26,1%	33,8	43,7	29,3%	98,0%	98,1%
LATAM SUR	1.698,9	1.605,7	-5,5%	70,2	59,1	-15,8%	96,9%	97,3%

Cifras en millones de euros

### **Evolución de las Primas y del Resultado**

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

La caída en las primas es consecuencia fundamentalmente de la depreciación de las principales monedas de los países de la territorial donde MAPFRE realiza operaciones de Seguro Directo.

Es de destacar la caída del real brasileño en un 15,8%, el peso mexicano en un 6,6%, el sol peruano en un 4,7%, el peso colombiano en un 3,7% y el peso argentino en un 56,5%. Es importante indicar que en moneda local hay fuertes crecimientos en primas emitidas en México (9% eliminando el efecto de la póliza bienal de 2017 de PEMEX), Perú (10%), Argentina (58%), República Dominicana (13%) y otros países de la región.

El resultado atribuido a diciembre de 2018 en el área territorial de LATAM está afectado por el aumento de los resultados en LATAM NORTE debido a la evolución favorable de México y en LATAM SUR por la operación extraordinaria de venta de un inmueble en Chile que ha generado una plusvalía neta atribuida de 25 millones de euros. En el sentido opuesto, hay que mencionar a Brasil por una caída en los resultados del negocio de Vida en el canal bancario debido a un incremento en los gastos de adquisición y a unos menores resultados financieros como consecuencia de la bajada de los tipos de interés, además de por una desfavorable evolución de la siniestralidad en autos y algunos ramos de seguros generales en el canal agencial.

## BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.546,9</b>	<b>3.972,2</b>	<b>-12,6%</b>
- No Vida	2.996,0	2.616,5	-12,7%
- Vida	1.550,9	1.355,7	-12,6%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>3.728,4</b>	<b>3.339,2</b>	<b>-10,4%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>620,1</b>	<b>487,6</b>	<b>-21,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	(217,8)	(197,3)	-9,4%
Socios externos	(276,9)	(236,2)	-14,7%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>125,4</b>	<b>54,1</b>	<b>-56,8%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>96,1%</b>	<b>98,5%</b>	<b>2,5 p.p.</b>
Ratio de gastos	34,5%	37,0%	2,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,6%	61,5%	0,0 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.230,2</b>	<b>3.729,6</b>	<b>-11,8%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.971,3</b>	<b>4.693,5</b>	<b>-5,6%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.035,5</b>	<b>1.010,1</b>	<b>-2,4%</b>
<b>ROE</b>	<b>11,4%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-6,1 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
VIDA	1.550,9	1.355,7	-12,6%	54,7	50,3	-8,0%	--	--
AUTOS	1.205,2	1.013,5	-15,9%	(13,4)	(56,0)	--	107,7%	114,7%
SEGUROS GENERALES	1.787,0	1.599,7	-10,5%	78,6	45,5	-42,1%	81,2%	80,8%

Cifras en millones de euros

A continuación, se muestra el detalle de primas emitidas y resultado atribuido por holdings en base a la nueva estructura, a diciembre 2018:

DICIEMBRE 2018	PRIMAS EMITIDAS	RESULTADO ATRIBUIDO
BB MAPFRE	1.902,0	86,1
MAPFRE SEGUROS	1.960,4	(26,4)
HOLDING Y OTROS NEGOCIOS	109,8	(5,5)
<b>TOTAL BRASIL</b>	<b>3.972,2</b>	<b>54,1</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución de las Primas

La caída de las primas en euros recoge el efecto de la depreciación del real brasileño (15,8%). En reales, la emisión total de primas crece el 3,7% en Brasil debido a una mayor emisión en Seguros Generales (6%) y a un estancamiento en la emisión de Autos. El negocio de Vida, en reales, crece el 4% fundamentalmente en el canal bancario (Vida Riesgo).

### Evolución del Resultado

El deterioro en el resultado de Brasil tiene su origen en:

1. La caída de los resultados del negocio recurrente de Vida debido a una importante reducción en la prima imputada, ya que los principales productos que presentan crecimiento en reales son seguros vinculados a la financiación mediante préstamos que tienen un período de vigencia del riesgo superior a dos años.
2. El incremento en los gastos de adquisición, en particular del negocio proveniente del canal bancario.
3. Unos menores resultados financieros debido a los bajos tipos de interés en Brasil.
4. La evolución desfavorable de la siniestralidad en los ramos de Autos, Riesgos Industriales y Transportes que hace que el ratio combinado No Vida se sitúe en el 98,5%. Para este negocio de No Vida, durante el ejercicio 2018 se ha realizado una revisión de los distintos epígrafes del balance a fin de aplicar unos criterios más prudentes en sus valoraciones, que han impactado negativamente en 22,0 millones de euros al resultado atribuido del país y en 26,7 millones de euros a las reservas.
5. Para el negocio de Vida, durante el ejercicio 2018 se ha llevado a cabo la revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas en Brasil, a fin de adaptarlas a la mejor estimación actuarial, lo que ha supuesto una aportación positiva al resultado atribuido, en el ejercicio de 17,8 millones de euros.

## LATAM NORTE

Esta área regional incluye México y la subregión de América Central que incluye las operaciones en Panamá, la República Dominicana, Honduras, Guatemala, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.772,1</b>	<b>1.309,3</b>	<b>-26,1%</b>
- No Vida	1.437,6	965,6	-32,8%
- Vida	334,5	343,8	2,8%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>831,6</b>	<b>848,5</b>	<b>2,0%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>57,6</b>	<b>66,7</b>	<b>15,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	(14,4)	(13,3)	-7,6%
Socios externos	(9,4)	(9,8)	3,3%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>33,8</b>	<b>43,7</b>	<b>29,3%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,0%</b>	<b>98,1%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
Ratio de gastos	32,8%	32,2%	-0,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	65,2%	65,9%	0,7 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.340,1</b>	<b>1.451,1</b>	<b>8,3%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.730,9</b>	<b>1.585,6</b>	<b>-8,4%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>598,9</b>	<b>634,6</b>	<b>6,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>5,3%</b>	<b>7,1%</b>	<b>1,8 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
MÉXICO	1.182,8	719,2	-39,2%	5,4	18,0	232,6%
PANAMÁ	217,7	204,0	-6,3%	10,0	4,2	-57,7%
REP. DOMINICANA	125,4	131,1	4,6%	9,1	9,3	2,9%
HONDURAS	72,9	77,3	6,1%	5,0	5,7	12,8%

Cifras en millones de euros

### **Evolución de las Primas**

La depreciación de las principales monedas de la región, así como la emisión de la póliza de PEMEX en el primer semestre de 2017, son las razones de la importante caída de las primas de LATAM NORTE (-26,1% en euros). Eliminando el efecto de la póliza de PEMEX de 2017 las primas de la región crecerían el 1,3%.

Todos los países importantes de la región crecen en moneda local a un muy buen ritmo con excepción de Panamá. Es muy destacable el fuerte crecimiento en moneda local de México (9% quitando el efecto de PEMEX), con un descenso de las primas en Autos (4,2%) y un aumento en Vida (14%) y Salud (23%), de República Dominicana (13%), de Honduras (12%), de El Salvador (11%), de Nicaragua (9%) y de Costa Rica (13%).

### **Evolución del Resultado**

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE apoyada por la favorable evolución del negocio en México y República Dominicana. Es de destacar la reducción del ratio de siniestralidad de autos de México (62,5% en 2018 frente al 68,7% en 2017), debido a las medidas implantadas en tarifas y a la selección de riesgos, tal y como establece el marco de la iniciativa estratégica de crecimiento rentable. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 98,1%, manteniéndose estable con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.



## LATAM SUR

Esta área regional engloba las actividades en Perú, Colombia, Argentina, Chile, Uruguay, Paraguay y Ecuador.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.698,9</b>	<b>1.605,7</b>	<b>-5,5%</b>
- No Vida	1.435,3	1.344,3	-6,3%
- Vida	263,6	261,5	-0,8%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.001,8</b>	<b>954,6</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>107,9</b>	<b>97,5</b>	<b>-9,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	(27,3)	(29,9)	9,4%
Socios externos	(10,4)	(8,5)	-17,8%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>70,2</b>	<b>59,1</b>	<b>-15,8%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>96,9%</b>	<b>97,3%</b>	<b>0,4 p.p.</b>
Ratio de gastos	36,4%	36,2%	-0,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	60,4%	61,1%	0,7 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.847,2</b>	<b>1.845,3</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.399,2</b>	<b>3.366,7</b>	<b>40,3%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>512,5</b>	<b>556,8</b>	<b>8,6%</b>
<b>ROE</b>	<b>13,9%</b>	<b>11,1%</b>	<b>-2,8 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
COLOMBIA	393,9	391,2	-0,7%	13,2	(9,8)	-174,1%
PERÚ	469,6	491,5	4,7%	34,8	31,4	-9,9%
ARGENTINA	291,9	200,1	-31,5%	11,6	0,5	-95,3%
CHILE	306,9	289,4	-5,7%	0,9	32,1	--

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

El descenso de las primas alcanza el 5,5% debido a la depreciación de las principales monedas de la región. Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Perú (10%), Argentina (58%), Paraguay (5%), Colombia (3%), Uruguay (5%) y Ecuador (12%); con la excepción de Chile (-3%) por una menor emisión de primas en Seguros Generales y Riesgos Industriales, en línea con la estrategia de cancelación de pólizas no rentables.

El Grupo, a efectos consolidados, al cierre del ejercicio 2018 ha procedido a reexpresar por inflación los estados financieros de las sociedades filiales de MAPFRE en Argentina, derivado de ello y de la fuerte depreciación del peso argentino, las primas de seguros han sufrido un impacto negativo que ha supuesto una caída del 31,5% en euros (no incluye el negocio de asistencia) en relación a las registradas al cierre del ejercicio anterior.

## **Evolución del Resultado**

LATAM SUR presenta al cierre del ejercicio 2018 un ratio combinado No Vida del 97,3%, levemente superior al del ejercicio anterior. Se observa una mejora del resultado en moneda original de Ecuador, Paraguay y Chile, destacando en este último la plusvalía extraordinaria neta atribuida de 25 millones de euros por la venta de un inmueble.

También es importante destacar el efecto en resultados derivado de considerar a Argentina como economía hiperinflacionaria y haber tenido que reexpresar por inflación los estados financieros consolidados de las sociedades de MAPFRE en Argentina, lo cual ha tenido un impacto negativo en resultados en la actividad de seguros en Argentina (no incluye el negocio de asistencia) de 16,7 millones de euros.

En el resto de los países de la región se reduce el beneficio con respecto al año anterior, destacando Colombia, debido a las mayores provisiones técnicas que ha sido necesario constituir en los negocios de Vida Ahorro y de Accidentes de Trabajo, como causa de la actualización de hipótesis financieras a largo plazo, y en Uruguay donde el ramo de Autos ha sufrido una mayor siniestralidad.

Por último, es importante indicar que el significativo aumento de las provisiones técnicas al cierre del ejercicio 2018 tiene su origen en el registro del siniestro acaecido en una presa hidroeléctrica en Colombia que, aunque no tiene impacto significativo en resultados, produce un incremento relevante en las provisiones técnicas del seguro directo y reaseguro cedido.

### 6.1.3. INTERNACIONAL

INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

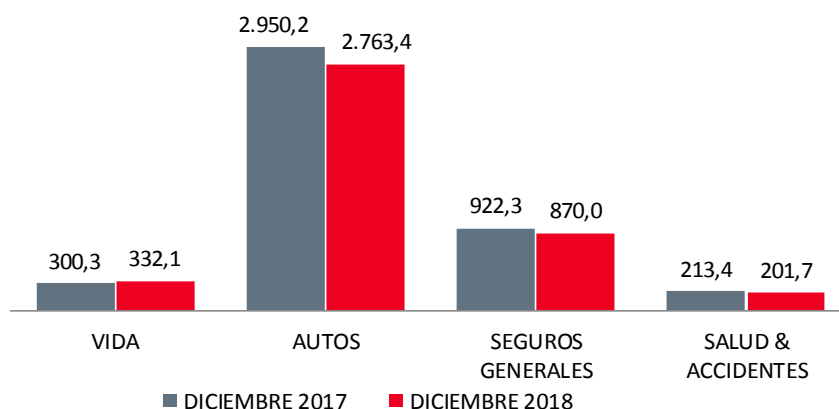
#### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
NORTEAMÉRICA	2.528,5	2.425,3	-4,1%	48,7	35,0	-28,1%	104,9%	102,1%
EURASIA	1.869,7	1.765,8	-5,6%	39,3	12,5	-68,3%	100,9%	106,7%

Cifras en millones de euros

#### **Evolución de las Primas y del Resultado**

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

Las primas presentan un decrecimiento en el área territorial INTERNACIONAL debido a la fuerte depreciación de las monedas de los principales países del área territorial, el dólar estadounidense (3,5%) y la lira turca en EURASIA (25,0%). En NORTEAMERICA la caída en la emisión de primas se sitúa en el 4,1% como consecuencia, además de la depreciación del dólar, de la tendencia decreciente del negocio fuera de Massachusetts debido a la cancelación de negocio no rentable. En EURASIA, caída de la emisión del 5,6% debido, por un lado, a la fuerte depreciación de la lira turca, el peso filipino y la rupia indonesia, y por otro lado, a una menor emisión de primas en Turquía.

El resultado atribuido de NORTEAMERICA está afectado por el impacto de varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos, ocurridas en el primer trimestre, que han supuesto un coste neto de 11,7 millones de euros. Adicionalmente, la reestructuración del negocio en Estados Unidos, saliendo de diversos estados y negocios, ha tenido un coste neto de 7,2 millones de euros. En EURASIA la caída del resultado es consecuencia del impacto del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía, así como del entorno socioeconómico que afecta al país.

## NORTEAMÉRICA

Esta área regional tiene su sede en Webster, MA (EE.UU) y engloba las operaciones en NORTEAMÉRICA (Estados Unidos y Puerto Rico).

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>2.528,5</b>	<b>2.425,3</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.996,5</b>	<b>1.971,4</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>20,9</b>	<b>54,1</b>	<b>159,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	28,0	(19,2)	168,6%
Socios externos	(0,2)	0,1	-133,6%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>48,7</b>	<b>35,0</b>	<b>-28,1%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>104,9%</b>	<b>102,1%</b>	<b>-2,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	25,5%	28,1%	2,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	79,4%	74,0%	-5,4 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.393,1</b>	<b>2.294,3</b>	<b>-4,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.069,6</b>	<b>3.025,2</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.264,1</b>	<b>1.239,9</b>	<b>-1,9%</b>
<b>ROE</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-0,9 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
ESTADOS UNIDOS	2.201,6	2.038,3	-7,4%	65,6	8,2	-87,5%
Northeast	1.680,3	1.624,4	-3,3%	166,7	54,3	-67,4%
Non-northeast	416,2	350,3	-15,8%	(77,7)	(22,2)	71,4%
Exit states	105,1	62,3	-40,7%	(18,0)	(11,1)	38,2%
Verti	0,0	1,3	--	(5,5)	(12,8)	-133,9%
PUERTO RICO	326,9	386,9	18,4%	(16,9)	26,8	--

Cifras en millones de euros

## Detalle del ratio combinado

	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
ESTADOS UNIDOS	103,6%	104,1%
Northeast	98,4%	100,5%
Non-northeast	118,2%	113,9%
Exit states	117,6%	113,1%
PUERTO RICO	114,2%	88,0%

### **Evolución de las Primas**

Al cierre de diciembre, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 4,1% debido principalmente al efecto de la depreciación del dólar estadounidense (-3,5%). Estados Unidos presenta una caída en la emisión de primas del 7,4%, aunque en su región más importante Northeast (Massachusetts y otros 4 estados colindantes) se mantiene estable, presentando unas cifras similares en dólares a las del ejercicio anterior. El negocio fuera de Northeast mantiene su tendencia decreciente debido a la cancelación de negocio no rentable, con el objetivo de mejorar la rentabilidad de esos estados.

Positiva evolución de las primas en Puerto Rico con crecimiento del 22,6% en dólares debido a la renovación de pólizas del gobierno, de municipios y de negocio de propiedad comercial, que obtienen incrementos considerables en primas, debido a un mercado más duro por la subida de la cobertura del reaseguro a consecuencia del huracán María de 2017.

### **Evolución del Resultado**

El resultado del ejercicio 2018 en NORTEAMÉRICA está afectado por el impacto de varias tormentas ocurridas en el primer trimestre en la costa Este de los Estados Unidos, que han tenido un coste bruto antes de reaseguro de 52,6 millones de dólares. El coste neto de reaseguro y después de impuestos se sitúa en 13,8 millones de dólares (11,7 millones de euros), lo cual ha tenido un impacto relevante en los resultados y ha producido un aumento en el ratio combinado en las líneas de negocio de Automóviles y Seguros Generales.

El acuerdo de venta de los negocios de Nueva York y Nueva Jersey realizado en el segundo trimestre del ejercicio (que ya ha recibido las aprobaciones de los organismos reguladores pertinentes y ha sido formalizada con fecha 2 de enero de 2019), la venta de MAPFRE Life Insurance Company y la salida de los estados de Tennessee, Kentucky e Indiana ha supuesto una pérdida neta de 8,6 millones de USD (7,2 millones de euros).

Por otra parte, en el estado de Massachusetts el pool de riesgos de automóvil comercial CAR (Commonwealth Automobile Reinsurance) y el de “Homeowners” (Fair Plan), en los que obligatoriamente participa MAPFRE ha generado un impacto negativo de 9,9 y 6,8 millones de dólares en 2018. Como consecuencia de todo ello, a diciembre de 2018 el ratio combinado No Vida de Estados Unidos se sitúa en el 104,1%.

El resultado de VERTI responde a los gastos derivados del lanzamiento de la operación, fundamentalmente relacionados con tecnología y ajustes de procesos y procedimientos. El volumen de primas es todavía modesto y está en línea con el modelo de lanzamiento de negocio planificado.

Puerto Rico, en cambio, presenta una evolución muy positiva después de las pérdidas del pasado ejercicio. Al cierre de diciembre de 2018 alcanza un beneficio neto de 26,8 millones de euros y un ratio combinado del 88,0%.

El coste neto de los siniestros catastróficos, acaecidos en el año 2017, ha tenido un incremento como consecuencia de un aumento en la declaración de siniestros durante el año de 2018, que ha producido un impacto negativo en el resultado atribuible de Puerto Rico, en este ejercicio, de 4 millones de euros.

## EURASIA

Esta área engloba las operaciones de seguros de Italia, Alemania, Turquía, Malta, Indonesia y Filipinas.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.869,7</b>	<b>1.765,8</b>	<b>-5,6%</b>
- No Vida	1.574,0	1.437,7	-8,7%
- Vida	295,8	328,1	10,9%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.303,7</b>	<b>1.225,8</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>60,9</b>	<b>24,9</b>	<b>-59,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	(10,8)	(4,5)	-58,3%
Socios externos	(10,8)	(8,0)	-26,4%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>39,3</b>	<b>12,5</b>	<b>-68,3%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>100,9%</b>	<b>106,7%</b>	<b>5,7 p.p.</b>
Ratio de gastos	23,2%	22,2%	-0,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	77,7%	84,4%	6,7 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.886,6</b>	<b>3.964,4</b>	<b>2,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.079,3</b>	<b>4.142,5</b>	<b>1,5%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>630,0</b>	<b>650,4</b>	<b>3,2%</b>
<b>ROE</b>	<b>7,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>-5,2 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
TURQUÍA	653,2	485,5	-25,7%	48,4	14,2	-70,6%
ITALIA	471,4	474,1	0,6%	(13,9)	(3,9)	71,7%
ALEMANIA	310,7	327,3	5,3%	2,7	2,7	0,1%
MALTA	351,1	389,7	11,0%	4,1	4,3	5,7%
FILIPINAS	39,8	27,2	-31,6%	0,2	0,2	18,8%
INDONESIA	43,5	61,9	42,1%	4,0	(2,2)	-155,2%

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

Al cierre de diciembre, las primas en EURASIA han registrado una caída del 5,6% como consecuencia, por un lado de la fuerte depreciación de la lira turca (25,0%), el peso filipino (10,0%) y la rupia Indonesia (8,8%) y, por otro lado, por una menor emisión de primas en Turquía debido a una política de suscripción estricta en el marco de una estrategia enfocada en el crecimiento rentable, en particular en el ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles. La evolución de las primas en Alemania e Italia se sitúa en línea con las condiciones actuales del mercado.

## **Evolución del Resultado**

El resultado de EURASIA presenta una evolución negativa, ya esperada, debida al impacto del cambio regulatorio en abril de 2017 en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía, que reguló un importante descenso en las tarifas del seguro de Responsabilidad Civil Obligatorio de Automóviles, eliminando esencialmente la libertad de precios de este seguro en el mercado turco. Este hecho, explica la caída del resultado de la región EURASIA y el aumento del ratio combinado No Vida hasta el 106,7%.

Italia mejora su resultado considerablemente, con una tendencia muy positiva. Alemania y Malta mantienen un resultado en línea con sus previsiones.

La caída del resultado de Indonesia en 2018 obedece al inicio de la amortización sistemática de los activos intangibles procedentes de la adquisición de esta filial, por un importe neto atribuido de 3,9 millones de euros.



## 6.2. MAPFRE RE

MAPFRE RE es una reaseguradora global y es el reasegurador profesional del Grupo MAPFRE.

MAPFRE RE ofrece servicios y capacidad de reaseguro dando todo tipo de soluciones de reaseguro de tratados y de facultativo, en todos los ramos de Vida y No Vida.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>4.222,4</b>	<b>3.787,1</b>	<b>-10,3%</b>
- No Vida	3.565,7	3.186,7	-10,6%
- Vida	656,7	600,5	-8,6%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>2.999,7</b>	<b>3.051,2</b>	<b>1,7%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>221,2</b>	<b>192,9</b>	<b>-12,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	(58,6)	(43,7)	-25,3%
Socios externos	0,0	(0,0)	--
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>162,7</b>	<b>149,1</b>	<b>-8,3%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,8%</b>	<b>96,1%</b>	<b>1,3 p.p.</b>
Ratio de gastos	28,6%	27,2%	-1,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	66,2%	68,8%	2,6 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.472,0</b>	<b>4.353,0</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.727,1</b>	<b>4.402,9</b>	<b>-6,9%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.301,4</b>	<b>1.264,9</b>	<b>-2,8%</b>
<b>ROE</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,6%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

El detalle del peso de la distribución de las primas a diciembre de 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	%
<b>Por Tipo de negocio:</b>	
Proporcional	77,4%
No proporcional	15,6%
Facultativo	7,0%
<b>Por Región:</b>	
IBERIA	21,5%
EURASIA	52,3%
LATAM	17,8%
NORTEAMÉRICA	8,5%

CONCEPTO	%
<b>Por Cedente:</b>	
MAPFRE	35,0%
Otras cedentes	65,0%
<b>Por Ramos:</b>	
Daños	47,7%
Vida y accidentes	20,5%
Automóviles	20,9%
Transportes	3,8%
Otros Ramos	7,2%

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de diciembre de 2018 asciende a 149,1 millones de euros y empeora en un 8,3% con respecto al ejercicio anterior debido al fuerte impacto de los eventos catastróficos acaecidos durante el ejercicio 2018. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 96,1%, 1,3 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior, debido a un incremento de 2,6 puntos porcentuales del índice de siniestralidad.

Es de destacar los positivos resultados de MAPFRE RE que, a pesar de los eventos catastróficos extraordinarios acaecidos, muestra unos excelentes niveles de rentabilidad. En el año 2018, MAPFRE RE se ha visto afectada por varios eventos catastróficos entre los que destacan los tifones acaecidos en Japón que han tenido un impacto neto atribuido de 87,3 millones de euros y las tormentas en Estados Unidos con un impacto neto atribuido de 9,3 millones de euros.

La emisión de primas decrece un 10,3% debido a que una parte relevante del negocio de MAPFRE RE procede de países fuera del continente europeo, cuyas monedas, como ya se ha explicado, han sufrido una fuerte depreciación en relación con idéntica fecha del ejercicio anterior. La menor emisión de primas aceptadas de Vida es como consecuencia principalmente de la cancelación de un contrato con una cedente europea. Por otro lado, la menor emisión de primas aceptadas de No Vida tiene su origen en una menor cesión en el tratado cuota parte de MAPFRE USA a MAPFRE RE.

El aumento de la prima imputada en el ejercicio tiene su origen en la variación de la provisión para primas no consumidas, fundamentalmente del negocio Proporcional, asociada a una mejor estimación de la siniestralidad esperada del negocio, a partir de la información adicional histórica obtenida durante este año.

Al cierre del ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 30,9 millones de euros (38,1 millones a diciembre de 2017).

### 6.3. MAPFRE GLOBAL RISKS

Unidad especializada del Grupo que gestiona programas globales de seguros de grandes multinacionales (por ejemplo, pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería, transporte y caución).

#### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.257,4</b>	<b>1.173,9</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>333,1</b>	<b>301,1</b>	<b>-9,6%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(89,8)</b>	<b>42,5</b>	<b>147,3%</b>
Impuesto sobre beneficios	23,6	(18,7)	179,3%
Socios externos	0,0	0,0	--
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(66,3)</b>	<b>23,8</b>	<b>135,9%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>135,4%</b>	<b>91,9%</b>	<b>-43,5 p.p.</b>
Ratio de gastos	31,1%	32,6%	1,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	104,3%	59,3%	-45,0 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>925,1</b>	<b>842,4</b>	<b>-8,9%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.420,3</b>	<b>2.381,0</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>335,4</b>	<b>343,3</b>	<b>2,3%</b>
<b>ROE</b>	<b>-18,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>25,1 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS han ascendido a 1.173,9 millones de euros, lo que representa un 6,6% menos que el ejercicio pasado, debido al notable impacto del tipo de cambio al proceder una parte relevante de su negocio de fuera del continente europeo. El resultado atribuido asciende a 23,8 millones de euros, situándose el ratio combinado No Vida en el 91,9%, gracias a una mejora de la siniestralidad cuyo índice cae 45 puntos porcentuales con relación al cierre del ejercicio del año pasado.

Al cierre del ejercicio 2018 se ha procedido a reconocer un deterioro de ciertos créditos fiscales como causa del cierre de las sucursales vinculadas al proyecto de reestructuración empresarial del negocio de aseguramiento de grandes riesgos industriales, por importe de 9,4 millones de euros.

Durante el ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 4,8 millones de euros (9,4 millones a diciembre de 2017).

Al cierre del ejercicio 2018 sigue en curso en España la operación de reestructuración empresarial de MAPFRE Global Risks.

#### 6.4. MAPFRE ASISTENCIA

Es la unidad especializada en asistencia en viaje y carretera y otros riesgos especiales del Grupo.

##### Principales magnitudes

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>1.113,5</b>	<b>982,7</b>	<b>-11,7%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	983,5	911,0	-7,4%
- Otros ingresos	130,0	71,7	-44,9%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>712,4</b>	<b>637,4</b>	<b>-10,5%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(24,4)</b>	<b>18,2</b>	<b>174,5%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(56,8)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>98,8%</b>
Impuesto sobre beneficios	(10,0)	(8,1)	-18,7%
Socios externos	(1,6)	(1,3)	-18,9%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(68,4)</b>	<b>(10,1)</b>	<b>85,2%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>103,7%</b>	<b>103,5%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>
Ratio de gastos	36,6%	41,1%	4,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	67,1%	62,4%	-4,7 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>331,2</b>	<b>436,6</b>	<b>31,8%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>673,4</b>	<b>743,7</b>	<b>10,4%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>232,5</b>	<b>238,0</b>	<b>2,3%</b>
<b>ROE</b>	<b>-28,2%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>23,9 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

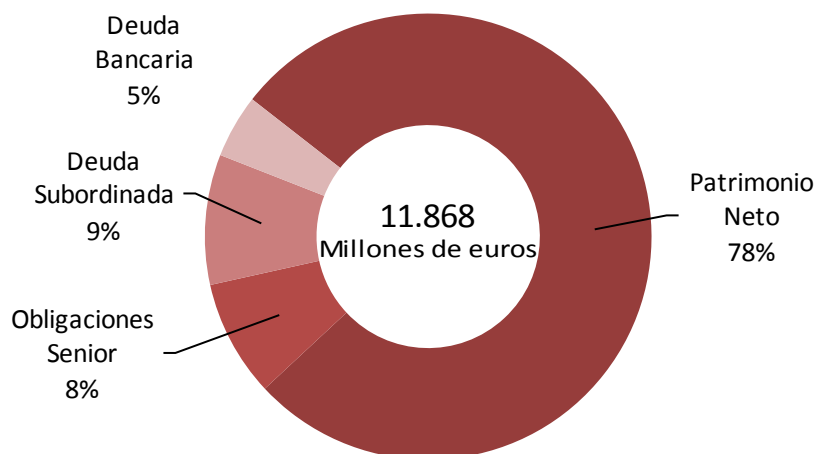
La disminución de los ingresos operativos y de las primas de la unidad de ASISTENCIA es consecuencia de la reestructuración de su negocio iniciada en ejercicios pasados, que supuso la adopción de diversas medidas en el negocio de Asistencia y en el negocio de Seguros de Viaje, tales como: la salida o discontinuidad de las operaciones en ciertos países, la cancelación de contratos y negocios deficitarios, la subida de tarifas y renegociación de condiciones económicas con algunos grandes clientes. Estas medidas han impactado en la evolución del crecimiento de los ingresos y las primas y explica la disminución de los ingresos operativos y las primas.

Todas las medidas adoptadas han llevado a reducir en un 85,2% las pérdidas de la unidad de ASISTENCIA con respecto al ejercicio anterior. Las pérdidas se han reducido hasta 10,1 millones de euros al cierre del ejercicio 2018, con una mejora significativa del índice de siniestralidad que ha bajado 4,7 puntos porcentuales, hasta el 62,4%. El ratio combinado No Vida se sitúa todavía alto, en el 103,5%, debido a la presión de los gastos como consecuencia de la ya comentada caída en las primas.

## 7. Gestión de capital & deuda

A continuación, se detalla la composición de la estructura de capital al cierre del ejercicio 2018:

### Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 11.868 millones de euros, de los cuales el 78% corresponde a patrimonio neto.

MAPFRE dispone de una línea de crédito de 1.000 millones de euros concedida por un sindicato de bancos en diciembre de 2014 y novada en febrero de 2018. Entre las condiciones modificadas con esta novación cabe destacar:

- Se amplía el vencimiento de diciembre de 2021 a febrero de 2023, con posibilidad de hasta dos prórrogas anuales, que de llevarse a cabo llevarían el vencimiento a febrero 2025.
- Se reduce el tipo de interés en 20 puntos básicos, con posibilidad de una reducción adicional a partir del segundo año en caso de mejorar la puntuación de sostenibilidad del Grupo.
- Se reducen las comisiones de disponibilidad y utilización.

En conjunto, las citadas modificaciones suponen un ahorro de entre el 26% y el 30% de los costes del crédito según el nivel de utilización, además de reforzar nuestro compromiso con la sostenibilidad.

Durante el segundo semestre de 2018, MAPFRE cerró una nueva emisión de obligaciones subordinadas que se colocó entre más de 80 inversores de diversos países. Los principales términos y condiciones de esta emisión se describen a continuación:

- Importe: 500 millones de euros
- Cupón fijo anual: 4,125%
- Precio de emisión: 99,59%
- Fecha de desembolso: 07/09/2018
- Fecha de vencimiento: 07/09/2048
- 1ª opción de amortización: 07/09/2028
- Rating de la emisión: BBB- (Fitch)

El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 22,5%, con un aumento de 4,4 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2017.

El siguiente cuadro detalla la evolución de los importes por instrumentos de deuda y los ratios de apalancamiento del Grupo:

#### Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

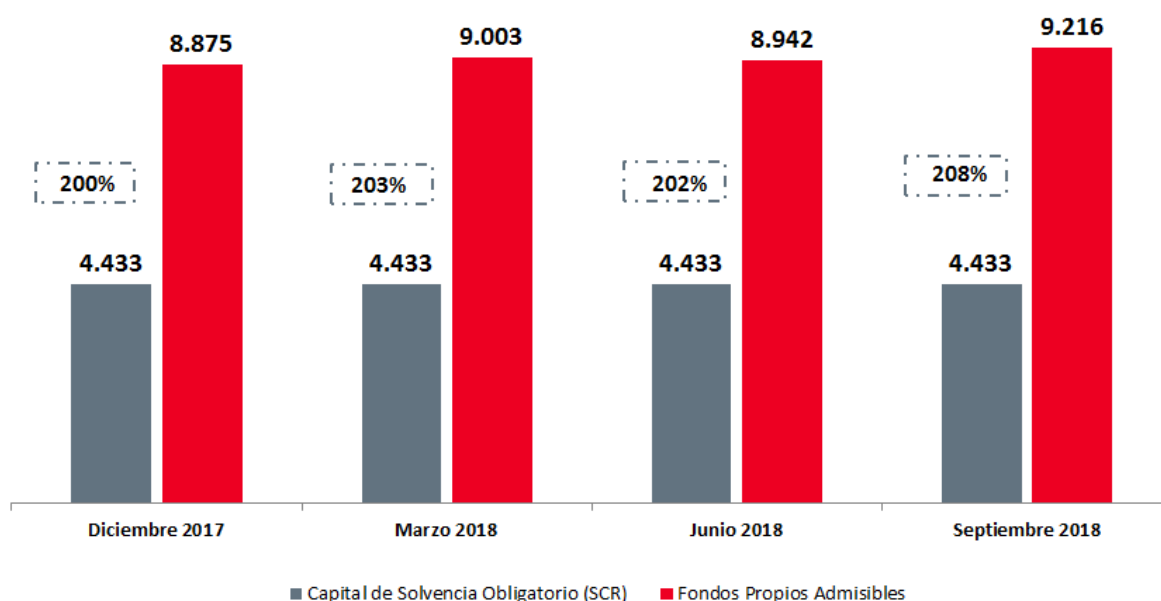
CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.512,7</b>	<b>9.197,6</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.327,4</b>	<b>2.670,3</b>
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.003,3	1.004,0
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,4	617,6
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	0,0	503,0
- de la cual: préstamo sindicado 02/2023 (€ 1,000 M)	600,1	490,0
- de la cual: deuda bancaria	106,7	55,6
Beneficios antes de impuestos	1.508,7	1.330,5
Gastos financieros	90,1	76,5
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros</b>	<b>1.598,8</b>	<b>1.407,0</b>
<b>Apalancamiento</b>	<b>18,1%</b>	<b>22,5%</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros / gastos financieros (x)</b>	<b>17,7</b>	<b>18,4</b>

Cifras en millones de euros

## 8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 207,9% a septiembre de 2018, frente al 201,7% al cierre de junio 2018, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 188,6%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 9.216 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 88,0% son fondos de elevada calidad (Nivel 1). El ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos, tal y como muestran los cuadros que se presentan a continuación.

### Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)



Millones de Euros

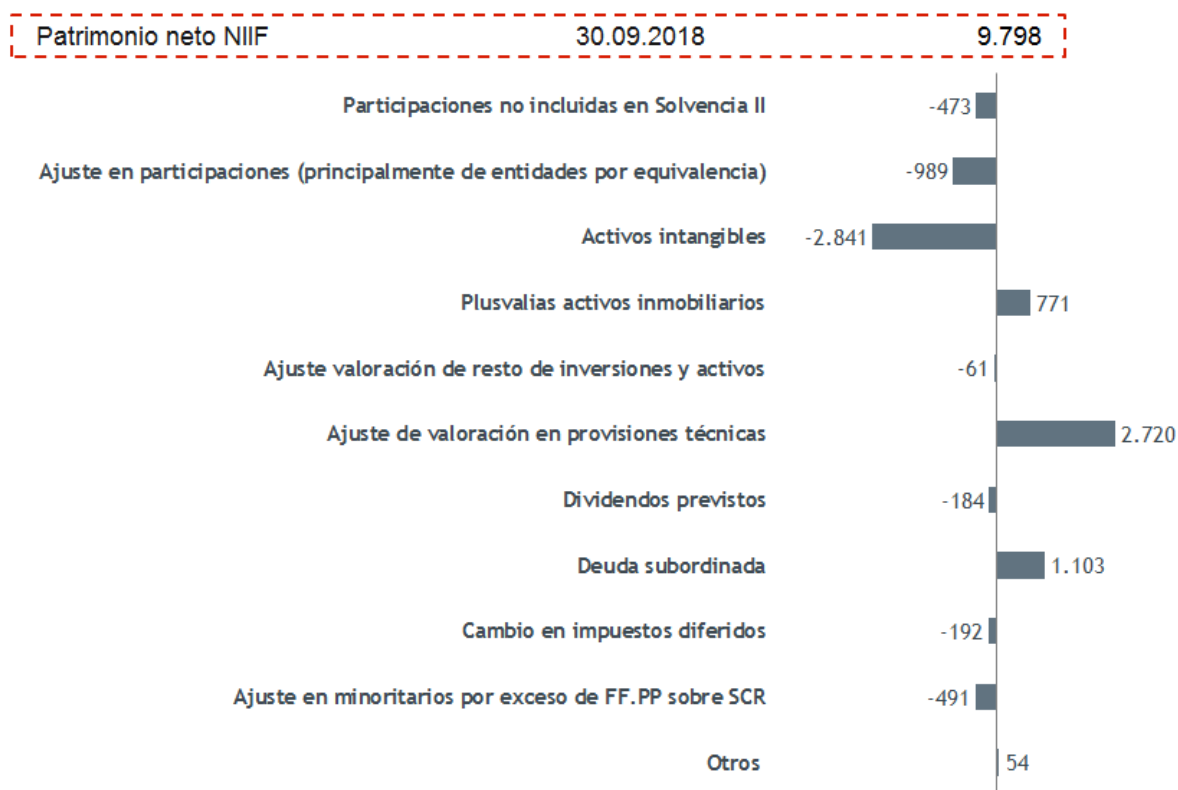
El importe del SCR se calcula anualmente, puesto que no se exige un re-cálculo a lo largo del año salvo que se produzca un cambio significativo en el perfil de riesgo

### Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

<b>Ratio a 30/09/2018</b>	<b>207,9%</b>
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-16,1%
Impacto de transitoria de acciones	-3,3%
Impacto de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
<b>Total ratio sin medidas transitorias</b>	<b>188,6%</b>

<b>Ratio a 30/09/2018</b>	<b>207,9%</b>
Impacto de ajuste por casamiento	-2,0%
Impacto de ajuste por volatilidad	-1,0%
<b>Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad</b>	<b>205,0%</b>

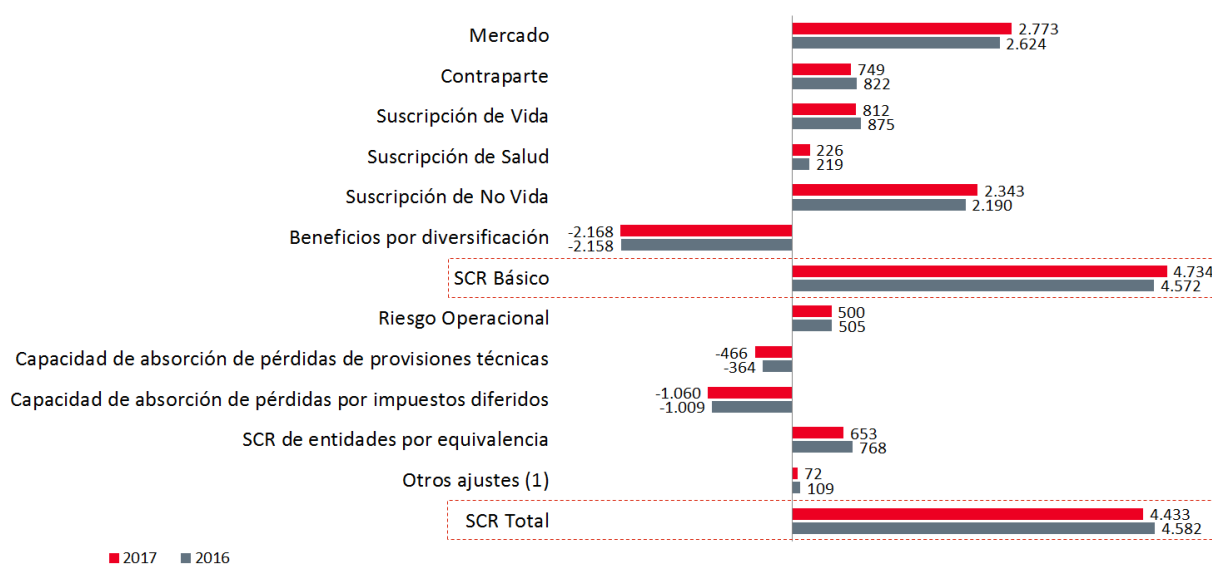
## Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Millones de Euros

## Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR de los dos últimos ejercicios calculado a diciembre de 2017 y 2016.



(1) Incluye otros sectores financieros, participaciones no de control y restantes empresas.

Millones de euros



## 9. Ratings

Las principales agencias de rating, Fitch, Standard & Poor's y Moody's, mejoraron la valoración crediticia del riesgo soberano español durante el primer semestre de 2018. Estas mejoras contribuyeron a una revisión de los ratings de las entidades del Grupo MAPFRE en España a lo largo de este periodo.

A continuación se detalla la situación actual de las calificaciones crediticias otorgadas por las principales agencias de calificación para las entidades domiciliadas en España, resaltando en verde las actualizaciones positivas durante este ejercicio:

Standard & Poor's			
Compañía	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
MAPFRE S.A.	Emisor de deuda	BBB+	Positiva
MAPFRE S.A.	Deuda senior	BBB+	-
MAPFRE S.A.	Deuda subordinada	BBB-	-
MAPFRE GLOBAL RISKS	Fortaleza financiera	A	Positiva
MAPFRE RE	Fortaleza financiera	A	Positiva

Fitch			
Compañía	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
MAPFRE S.A.	Emisor de deuda	A-	Estable
MAPFRE S.A.	Deuda senior	BBB+	-
MAPFRE S.A.	Deuda subordinada	BBB-	-
MAPFRE ESPAÑA	Fortaleza financiera	A+	Estable
MAPFRE VIDA	Fortaleza financiera	A+	Estable
MAPFRE GLOBAL RISKS	Fortaleza financiera	A+	Estable
MAPFRE RE	Fortaleza financiera	A+	Estable
MAPFRE ASISTENCIA	Fortaleza financiera	A+	Estable

A.M. Best			
Compañía	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
MAPFRE RE	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE GLOBAL RISKS	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE ESPAÑA	Fortaleza financiera	A	Estable

Moody's			
Compañía	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
MAPFRE GLOBAL RISKS	Fortaleza financiera	A2	Estable
MAPFRE ASISTENCIA	Fortaleza financiera	A2	Estable

El día 23 de enero de 2019, Fitch confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y elevó la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA.

El 23 de noviembre de 2018, Fitch revisó al alza la perspectiva crediticia de MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA, desde “Negativa” a “Estable”, como consecuencia de una mejora de los resultados técnicos del negocio soportados en una estrategia orientada a crecer con rentabilidad. Fitch también revisó la perspectiva de MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS desde “Estable” a “Negativa”. La situación actual de las calificaciones crediticias otorgadas a las principales entidades del Grupo domiciliadas fuera de España es la siguiente:

<b>A.M. Best</b>				
Compañía	País	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
MAPFRE U.S.A. Group	Estados Unidos	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE PRAICO	Puerto Rico	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE MÉXICO	México	Fortaleza financiera	A	Estable

<b>Fitch</b>				
Compañía	País	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
MAPFRE SIGORTA A.S.	Turquía	Fortaleza financiera	AA (tur)	Estable
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA S.A.	Colombia	Fortaleza financiera	AA (col)	Estable
MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	Colombia	Fortaleza financiera	AA- (col)	Negativa

## 10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

A continuación se detalla la información de la acción MAPFRE.

### Información bursátil

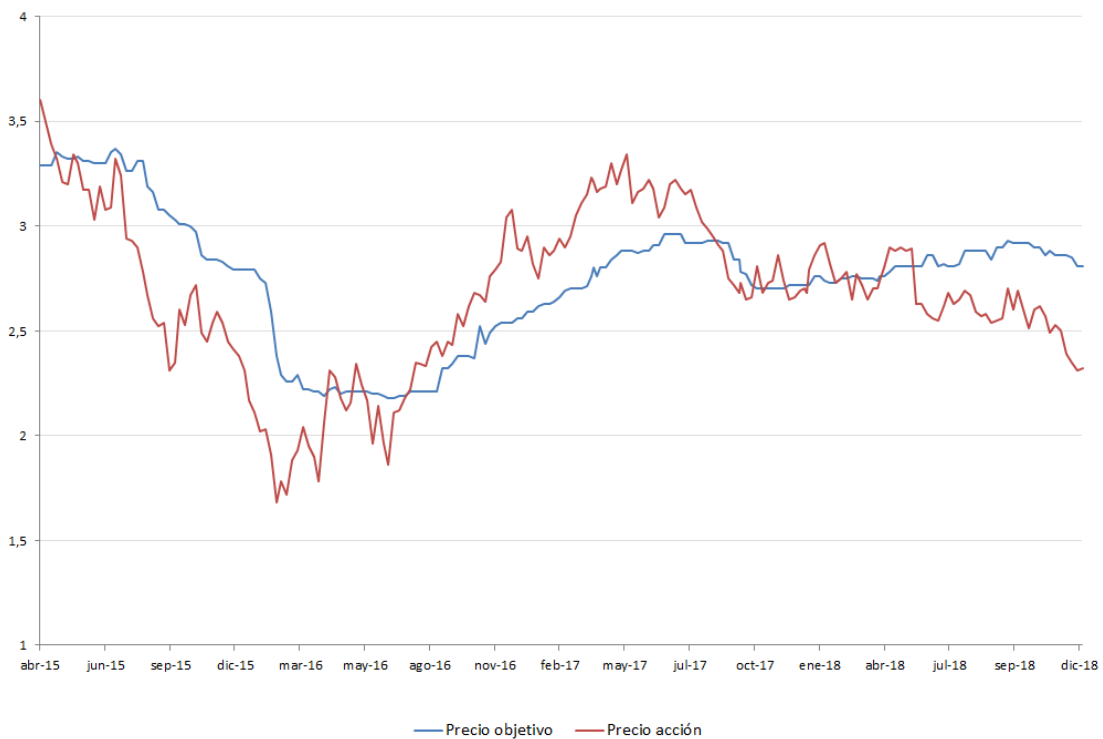
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.119,9	8.930,7	8.247,0	7.144,6
Valor acción (euros)	2,312	2,900	2,678	2,320
Variación cotización desde 1 enero (%)	-17,8%	25,4%	-7,7%	-13,4%
Variación IBEX 35 desde 1 enero (%)	-7,2%	-2,0%	7,4%	-15,0%
Títulos contratados por día	9.937.097	9.032.451	7.267.696	5.515.638
Contratación efectiva por día (millones euros)	28,5	20,4	21,5	14,6
Cotización máxima ejercicio	3,605	3,130	3,336	2,955
Cotización mínima ejercicio	2,281	1,617	2,621	2,267
Volumen s/total bolsa (%)	0,76%	0,80%	0,85%	0,64%
Valor contable por acción	2,78	2,96	2,80	2,60
Dividendo por acc. (últ. 12 meses)	0,14	0,13	0,145	0,145

Durante el ejercicio 2018 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha bajado un 13,4%, frente a un descenso del 15% del índice IBEX 35. De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 5.515.638 títulos, frente a 7.267.696 títulos en 2017, con decremento del 24,1%. La contratación efectiva media por día ha sido a 14,6 millones de euros, frente a 21,5 millones de euros en el año anterior, con descenso del 32,1%.

Evolución de la acción: 1 de enero de 2018 – 31 de diciembre de 2018



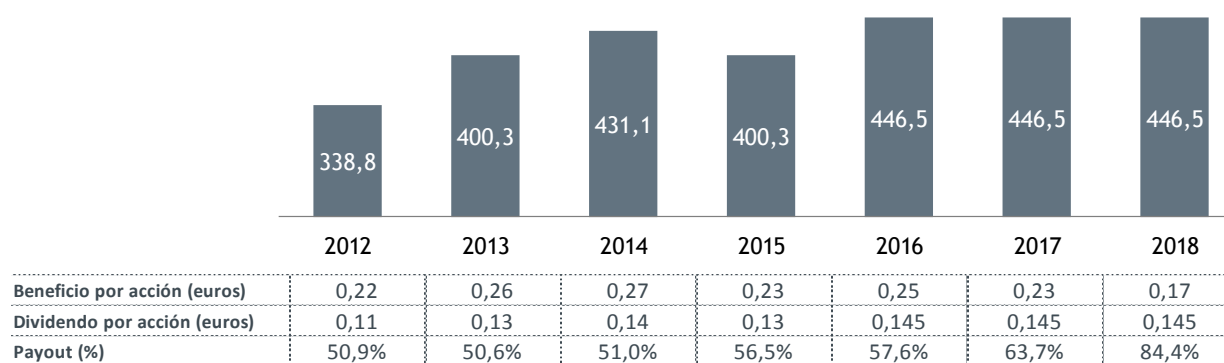
Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 1 de abril de 2015 – 31 de diciembre de 2018



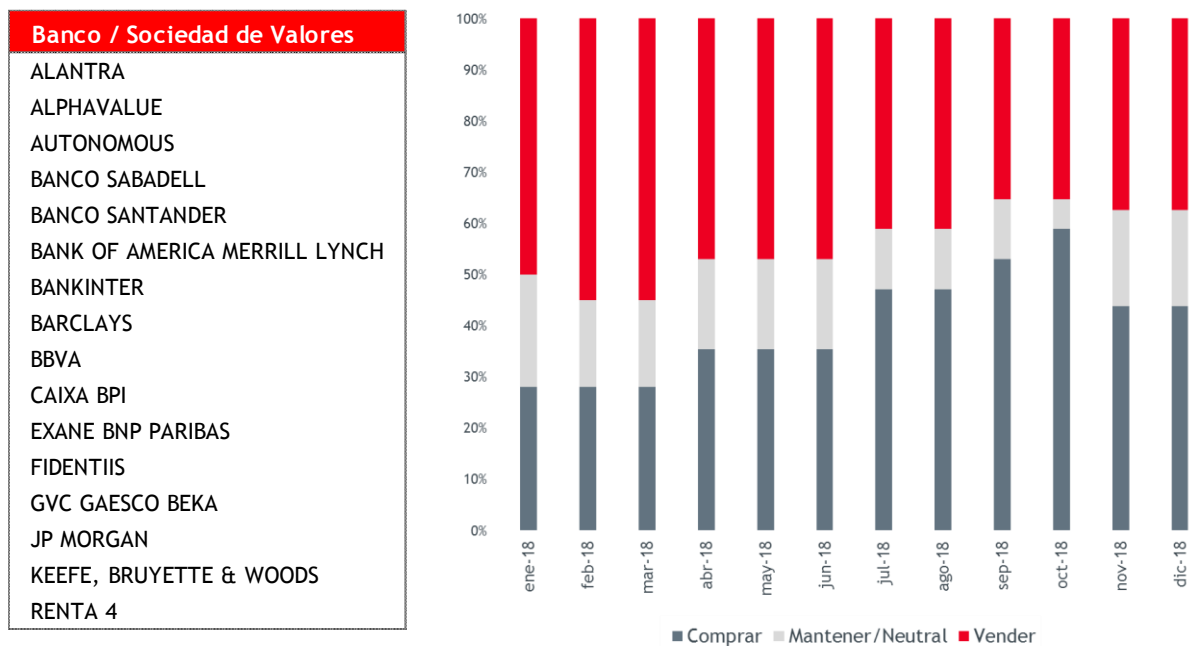
## Dividendo y Pay-out

El dividendo que se propone a la Junta General como dividendo complementario del ejercicio 2018 es de 0,085 euros brutos por acción. Por lo tanto, el dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2018 asciende a 0,145 euros brutos por acción, lo que supone un ratio de 'pay-out' del 84,4%.

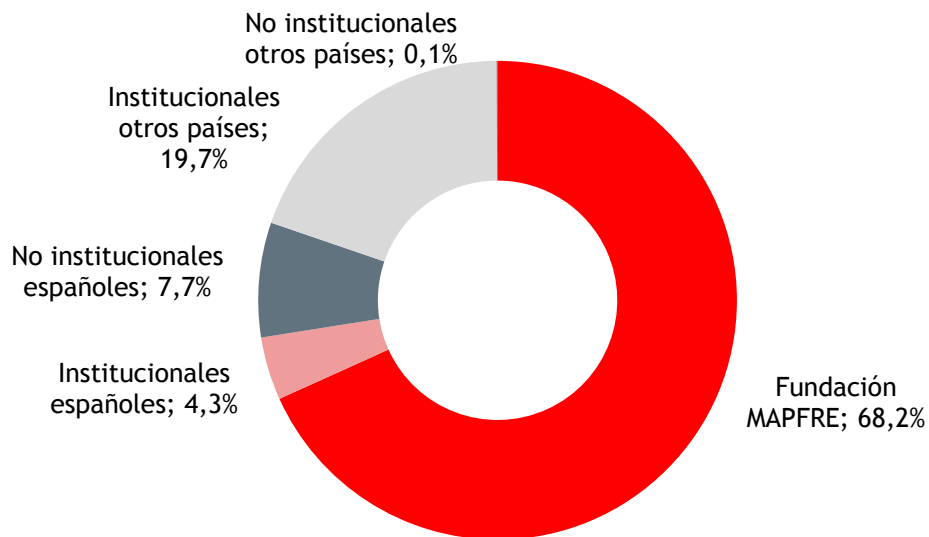
Dividendos pagados con cargo a resultados



## Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



## Composición del accionariado



## 11. Reconocimientos obtenidos durante el Año

### Grupo

- **La Intranet Global de MAPFRE, “Mejor Intranet” de Europa**

La Intranet Global de MAPFRE ha resultado ganadora en la categoría de “Mejor Intranet” en los premios que anualmente otorga la Asociación Europea para la Comunicación Interna.

- **MAPFRE S.A. recibe el distintivo “igualdad en la empresa” del Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad**

La Ministra de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad ha entregado a MAPFRE S.A. el distintivo de “Igualdad en la Empresa”, que distingue a aquellas empresas que desarrollan políticas de igualdad de oportunidades entre mujeres y hombres en el ámbito laboral.

- **Antonio Huertas, nombrado Financiero del Año 2018**

El jurado de los premios ECOFIN ha reconocido con el premio Financiero del Año 2018 la labor de Antonio Huertas como presidente de MAPFRE y Fundación MAPFRE, destacando su papel “como un decidido impulsor de la innovación en el éxito empresarial”.

- **MAPFRE galardonada con el premio ASTER a la trayectoria empresarial**

Este reconocimiento reafirma la capacidad de la compañía para seguir creciendo y adaptarse a los nuevos retos y demandas de la sociedad. Además, estos premios fomentan la integración y la comunicación entre la actividad académica y la labor empresarial.

- **Antonio Huertas, en el Top 5 de ejecutivos líderes en Responsabilidad Social**

Antonio Huertas, presidente de MAPFRE, figura entre los 5 líderes empresariales españoles más destacados en Responsabilidad Social Empresarial, según el ranking elaborado por la consultora Advice Strategic Consultants. El informe analiza la contribución de 36 líderes de las principales empresas del Ibex 35 y otras compañías sistémicas españolas no cotizadas en lo que respecta a su Responsabilidad Social.

- **MAPFRE, entre las empresas más sostenibles del mundo según el índice Dow Jones Sustainability World Index**

MAPFRE figura entre las 15 empresas españolas presentes este año en el Dow Jones Sustainability World Index (Índice de Sostenibilidad de Dow Jones), que monitoriza el desempeño de las compañías orientadas a la sostenibilidad y responsabilidad social. Además, MAPFRE ocupa el décimo puesto en el ranking mundial de entidades aseguradoras calificadas como sostenibles.

- **Antonio Huertas reconocido como mejor CEO por su apoyo a la gestión de personas**

Antonio Huertas ha sido reconocido como mejor CEO por su apoyo a la gestión de personas en la XVI edición de los Premios Expansión a la innovación en Recursos Humanos, que organiza anualmente este diario económico.

- **Premio “Solidarios ONCE” al compromiso social de MAPFRE**

MAPFRE ha sido galardonada con el premio Solidarios ONCE Comunidad de Madrid 2018, en la categoría de “Empresa”. Este premio reconoce la colaboración de MAPFRE en la inclusión laboral de personas con discapacidad, y el compromiso por sensibilizar a los empleados hacia programas de voluntariado social.

## España

- **MAPFRE, la aseguradora más valiosa de España según Interbrand**

MAPFRE se ha situado como aseguradora más valorada según el ranking de “Mejores Marcas Españolas 2017”, realizado por la consultora internacional Interbrand, que destaca las 30 empresas más valiosas del país.

- **MAPFRE, marca aseguradora más valiosa de España, según Brand Finance**

MAPFRE repite como la marca aseguradora más valiosa de España según el ranking realizado por la consultora internacional Brand Finance. En la clasificación de empresas españolas, MAPFRE se sitúa en el noveno lugar en el ranking, con un crecimiento del 17% del valor de su marca, hasta los 2.794 millones de euros.

- **Por sexto año consecutivo, MAPFRE es la aseguradora más atractiva para trabajar**

MAPFRE ha sido premiada por sexto año consecutivo con un Randstad Award como la empresa más atractiva para trabajar en España dentro del sector asegurador. Este reconocimiento fue entregado en el marco de la presentación del Estudio Internacional de Employer Branding.

- **MAPFRE, en el top diez de las empresas con mejor reputación corporativa de España, según el informe MERCO**

MAPFRE se mantiene entre las diez compañías con mejor reputación de España, situándose en la novena posición en la última edición del Informe MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), que elabora estos rankings de las 100 empresas y líderes con mejor reputación en España.

- **Innovación Aseguradora premia a MAPFRE ESPAÑA por su proceso de venta online**

MAPFRE ESPAÑA ha sido galardonada en la V edición de los premios de Innovación Aseguradora. Estos premios reconocen el esfuerzo y la capacidad de mejora de las entidades participantes en las diferentes categorías en las que se estructura este premio.

- **VERTI, premio Innovación en estrategia digital por La Razón**

“VERTI Driver”, la app de VERTI con la que se puede conseguir un descuento de hasta el 40% en el precio del seguro si se conduce bien, ha sido galardonada con el premio “Innovación en estrategia digital” por el diario La Razón.



## Otros países y unidades de negocio

- **World Finance avala la gestión de los directivos de MAPFRE en Perú en el ramo de Vida**

La revista británica World Finance ha entregado a MAPFRE la distinción de “Mejor Aseguradora en la categoría de vida de Perú”, en sus premios Global Insurance Awards 2017.

- **MAPFRE Invetimentos, entre las mejores instituciones financieras según el Ministerio de Hacienda en Brasil**

MAPFRE Invetimentos ha vuelto a situarse entre las mejores compañías del último ranking “Podium Curto Prazo”, divulgado por la Secretaría de Política Económica, dependiente del Ministerio de Hacienda en Brasil.

- **MAPFRE lidera el ranking MERCOSUR de Responsabilidad Social en Argentina**

MAPFRE ARGENTINA forma parte las empresas más responsables del país, según establece el ranking MERCOSUR Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo. Actualmente ocupa el 1º lugar dentro del sector asegurador, y el puesto 28º del índice general, subiendo 20 posiciones respecto al año anterior.

- **MAPFRE, una de las cuatro empresas españolas con mejor reputación en Latinoamérica**

MAPFRE es una de las cuatro empresas españolas con mejor reputación corporativa en Latinoamérica según el ranking MERCOSUR España-Latam 2017, un monitor de referencia que desde el año 2000 evalúa el prestigio de las compañías en España y Latinoamérica.

- **MAPFRE MÉXICO, reconocida por “Great Place to Work” como mejor lugar para trabajar por 11º año consecutivo**

MAPFRE MÉXICO ha sido reconocida por 11º año consecutivo como mejor lugar para trabajar, por la tenacidad e interés de la compañía por mantenerse en un proceso de mejora continua.

- **El seguro de autos de MAPFRE es el mejor valorado de Massachusetts, según ValChoice**

El seguro de autos de MAPFRE Insurance ha obtenido la primera posición en los premios ValChoice en el estado de Massachusetts, con una puntuación de 92 sobre 100 en el último análisis de ValChoice Best Value Award annual.

- **MAPFRE RE obtiene la mayor distinción de calidad del servicio de reaseguro en Italia**

MAPFRE RE ha recibido un premio por su compromiso y el crecimiento obtenido en el mercado italiano de reaseguros en Italy Protection Awards and Forum (Premios y Foro de Protección en Italia), que entrega anualmente EMF Group.

- **MAPFRE reafirma su liderazgo como aseguradora con mejor reputación en México**

MAPFRE MÉXICO ha vuelto este año a reafirmar su posición de liderazgo en la clasificación de aseguradoras con mejor reputación del país, según el último ranking elaborado por MERCO.

- **MAPFRE mejora en Perú en “Great Place to Work” y es la única aseguradora en su categoría**

El ranking “Great Place to Work” de Perú sitúa a MAPFRE PERÚ como la única compañía de seguros entre las empresas con más de 1.000 trabajadores. MAPFRE PERÚ aparece en el puesto 16, tras ascender cuatro posiciones respecto al año anterior.

## 12. Hechos posteriores al cierre

- Con fecha 9 de enero de 2019 CORPORACIÓN ACTINVER, S.A.B. de C.V. (“Actinver”) anunció la aceptación de la oferta vinculante realizada por MAPFRE para la venta en exclusiva a través de la red de Actinver en México de los productos de seguros de MAPFRE de forma indefinida. Los términos y condiciones definitivos del acuerdo se darán a conocer a la firma de los contratos finales.
- Con fecha 21 de enero de 2019 MAPFRE y BANCO DE SANTANDER, S.A., han alcanzado un acuerdo por el que la entidad financiera distribuirá en exclusiva por su red en España hasta diciembre de 2037, los seguros de automóviles, multirriesgo comercio, multirriesgo pymes y de responsabilidad civil.

En virtud del acuerdo MAPFRE adquirirá, a través de su filial MAPFRE ESPAÑA, el 50,01% de una compañía de nueva creación por importe de 82,2 millones de euros, y el BANCO DE SANTANDER, a través de su filial SANTANDER SEGUROS, será titular del 49,99% restante.

## 13. Anexos

### 13.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>3.422,9</b>	<b>3.072,4</b>
I. Fondo de comercio	1.883,0	1.689,0
II. Otros activos intangibles	1.539,9	1.383,3
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.191,7</b>	<b>1.112,3</b>
I. Inmuebles de uso propio	920,6	852,7
II. Otro inmovilizado material	271,1	259,7
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>44.691,2</b>	<b>43.977,0</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.250,7	1.243,6
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	2.024,2	1.951,5
2. Cartera disponible para la venta	34.516,4	33.753,7
3. Cartera de negociación	5.462,6	5.540,8
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	203,9	193,7
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	790,6	806,1
V. Otras inversiones	442,8	487,6
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>2.320,1</b>	<b>2.242,5</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>67,1</b>	<b>60,9</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>4.989,6</b>	<b>5.883,2</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>296,8</b>	<b>333,6</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>6.337,1</b>	<b>5.761,2</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.019,5	3.644,2
II. Créditos por operaciones de reaseguro	987,2	903,1
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	143,0	192,1
2. Otros créditos fiscales	128,6	144,7
IV. Créditos sociales y otros	1.058,7	877,2
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>1.864,0</b>	<b>2.201,4</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.132,3</b>	<b>2.168,8</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>101,0</b>	<b>136,2</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>155,6</b>	<b>341,5</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>67.290,8</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.512,7</b>	<b>9.197,6</b>
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.433,1	6.323,6
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	(184,8)
V. Acciones propias	(52,4)	(48,2)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	700,5	528,9
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	10,1	4,5
VIII. Ajustes por cambios de valor	620,7	293,1
IX. Diferencias de conversión	(730,7)	(737,9)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>8.611,3</b>	<b>7.993,8</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>1.901,4</b>	<b>1.203,8</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>617,4</b>	<b>1.120,5</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>45.494,0</b>	<b>46.481,1</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	8.375,1	7.951,4
II. Provisión de seguros de vida	24.992,9	24.838,5
III. Provisión para prestaciones	11.223,1	12.714,1
IV. Otras provisiones técnicas	902,9	977,1
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>2.320,1</b>	<b>2.242,5</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>661,7</b>	<b>641,5</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>42,4</b>	<b>79,5</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>588,0</b>	<b>499,3</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>7.073,7</b>	<b>6.596,4</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.003,3	1.004,0
II. Deudas con entidades de crédito	706,7	545,7
III. Otros pasivos financieros	1.235,2	1.262,8
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	972,1	1.094,8
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.218,6	852,6
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	167,6	130,1
2. Otras deudas fiscales	343,2	320,6
VII. Otras deudas	1.427,0	1.385,8
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>258,3</b>	<b>238,4</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>1,1</b>	<b>194,0</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>67.290,8</b>

Cifras en millones de euros

## 13.2. Cuenta de resultados global consolidada

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	19.982,3	19.102,2
b) Primas reaseguro aceptado	3.498,4	3.434,9
c) Primas reaseguro cedido	(4.064,4)	(3.374,3)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(515,6)	35,4
Reaseguro aceptado	74,1	172,5
Reaseguro cedido	334,9	(158,7)
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	11,0	12,1
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	2.363,9	2.176,1
b) De patrimonio	195,3	214,0
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	131,0	88,1
5. Otros ingresos técnicos	63,7	61,0
6. Otros ingresos no técnicos	194,6	69,5
7. Diferencias positivas de cambio	1.039,8	959,4
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	21,1	41,1
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>23.330,0</b>	<b>22.833,4</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(13.218,9)	(13.802,2)
Reaseguro aceptado	(2.382,9)	(2.465,6)
Reaseguro cedido	2.881,2	3.677,1
b) Gastos imputables a las prestaciones	(855,7)	(815,8)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(806,6)	(564,8)
3. Participación en beneficios y extornos	(46,8)	(38,7)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(4.924,7)	(4.810,8)
b) Gastos de administración	(760,0)	(745,6)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	557,0	567,7
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,1)	(0,0)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(627,8)	(710,8)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(44,8)	(92,9)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(8,5)	(146,2)
8. Otros gastos técnicos	(129,6)	(139,1)
9. Otros gastos no técnicos	(114,3)	(149,7)
10. Diferencias negativas de cambio	(1.019,4)	(946,7)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(162,6)	(229,3)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(21.664,5)</b>	<b>(21.413,4)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>1.665,5</b>	<b>1.420,0</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	363,0	321,0
2. Gastos de explotación	(489,8)	(401,6)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	97,6	82,6
b) Gastos financieros	(99,8)	(85,3)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3,0	2,3
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	19,0	25,4
6. Dotación provisión deterioro de activos	(25,2)	(15,1)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>(132,3)</b>	<b>(70,7)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(18,7)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.508,7</b>	<b>1.330,5</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(410,3)</b>	<b>(453,0)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>1.098,4</b>	<b>877,5</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.098,4</b>	<b>877,5</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	397,9	348,7
2. Atribuible a la Sociedad dominante	700,5	528,9

Cifras en millones de euros

### 13.3. Principales Magnitudes por Unidades de Negocio. Evolución Trimestral.

Período	2017				2018				Δ Anual Sept.-Dic. 2018/2017
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
<b>Importes consolidados</b>									
Total ingresos consolidados	7.854,9	7.583,4	5.854,0	6.691,4	7.257,0	6.834,0	6.205,5	6.293,1	-6,0%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.674,6	6.398,6	4.913,5	5.494,1	6.197,2	5.773,2	5.248,1	5.318,6	-3,2%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	5.217,9	5.038,2	3.837,8	4.060,7	4.965,9	4.306,2	3.814,1	3.974,7	-2,1%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.456,7	1.360,4	1.075,7	1.433,4	1.231,3	1.467,1	1.434,0	1.343,9	-6,2%
Resultado neto	206,2	208,9	29,5	255,9	187,0	198,7	143,1	0,1	-100,0%
Ratio combinado	97,5%	96,8%	102,0%	96,3%	96,5%	98,2%	99,5%	96,2%	-0,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	70,8%	68,6%	72,6%	70,7%	68,3%	70,5%	70,2%	70,0%	-0,7 p.p.
Ratio de gastos	26,7%	28,2%	29,4%	25,6%	28,2%	27,8%	29,3%	26,2%	0,6 p.p.
<b>Importes por unidad de negocio</b>									
<b>Primas emitidas y aceptadas - Total</b>									
IBERIA	2.386,9	1.560,5	1.310,5	1.702,3	2.342,4	1.787,5	1.809,5	1.718,6	1,0%
BRASIL	1.203,1	1.179,7	1.066,4	1.097,7	1.012,9	1.005,1	968,3	985,9	-10,2%
NORTEAMÉRICA	654,0	693,3	630,2	551,1	561,9	685,8	637,5	540,2	-2,0%
EURASIA	586,9	454,1	405,6	423,1	541,2	455,2	359,4	409,9	-3,1%
LATAM SUR	428,5	466,2	395,5	408,8	395,4	399,9	410,6	399,8	-2,2%
LATAM NORTE	366,9	828,3	263,1	313,9	365,2	340,0	277,7	326,4	4,0%
MAPFRE RE	1.165,7	1.160,0	974,7	921,9	1.126,4	1.035,5	810,1	815,1	-11,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	318,6	406,4	224,5	307,9	266,7	364,6	192,7	349,9	13,7%
MAPFRE ASISTENCIA	276,1	255,2	250,9	201,3	226,9	244,0	239,3	200,9	-0,2%
<b>Primas emitidas y aceptadas - No Vida</b>									
IBERIA	1.721,1	1.040,6	930,5	1.048,1	1.805,5	1.158,5	988,2	1.123,2	7,2%
BRASIL	838,4	803,6	680,6	673,4	689,4	660,7	645,1	621,3	-7,7%
NORTEAMÉRICA	651,3	691,0	627,6	554,1	560,9	684,8	636,4	539,1	-2,7%
EURASIA	489,3	384,3	337,3	363,0	456,6	362,5	278,9	339,6	-6,4%
LATAM SUR	361,7	397,6	332,5	343,6	328,5	334,9	345,2	335,8	-2,3%
LATAM NORTE	256,7	753,7	190,0	237,1	258,0	263,2	197,3	247,2	4,2%
MAPFRE RE	1.017,0	911,1	871,6	766,0	1.015,4	777,3	748,2	645,8	-15,7%
MAPFRE GLOBAL RISKS	318,6	406,4	224,5	307,9	266,7	364,6	192,7	349,9	13,7%
MAPFRE ASISTENCIA	276,1	255,2	250,9	201,3	226,9	244,0	239,3	200,9	-0,2%
<b>Primas emitidas y aceptadas - Vida</b>									
IBERIA	665,9	519,9	380,0	654,2	536,9	629,0	821,3	595,4	-9,0%
BRASIL	364,8	376,1	385,7	424,3	323,6	344,4	323,1	364,6	-14,1%
NORTEAMÉRICA	2,7	2,2	2,6	(3,0)	0,9	1,0	1,0	1,1	-376,2%
EURASIA	97,6	69,8	68,3	60,1	84,6	92,6	80,5	70,3	17,1%
LATAM SUR	66,8	68,7	63,0	65,2	66,9	65,0	65,5	64,0	-1,8%
LATAM NORTE	110,2	74,6	73,0	76,8	107,2	76,8	80,5	79,3	3,3%
MAPFRE RE	148,7	248,9	103,1	155,9	111,1	258,1	62,0	169,3	8,6%
MAPFRE GLOBAL RISKS	--	--	--	--	--	--	--	--	--
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Trimestre	2017				2018				Δ Anual Sept.-Dic. 2018/2017
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	
Período	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
<b>Resultado neto</b>									
IBERIA	127,6	133,1	128,6	122,3	117,9	132,0	104,1	126,6	3,5%
BRASIL	26,2	36,8	23,0	39,4	14,5	15,4	9,2	15,0	-62,0%
NORTEAMÉRICA	15,9	16,4	(11,0)	27,4	(4,2)	8,5	16,7	14,0	-49,0%
EURASIA	8,5	13,0	7,7	10,1	4,3	6,0	6,3	(4,2)	-141,1%
LATAM SUR	15,6	19,1	12,2	23,3	13,8	15,0	31,4	(1,1)	-104,6%
LATAM NORTE	4,6	12,5	6,7	9,9	9,9	14,3	11,2	8,3	-16,1%
MAPFRE RE	51,3	50,4	(4,4)	65,4	62,7	39,2	11,5	35,8	-45,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	0,2	(13,2)	(74,2)	20,9	8,1	12,2	(7,4)	10,8	-48,0%
MAPFRE ASISTENCIA	(9,1)	(15,4)	(26,6)	(17,3)	(2,7)	0,2	(4,8)	(2,7)	539,9%
Holding, eliminaciones y otras	(34,6)	(43,8)	(32,5)	(45,4)	(37,2)	(44,0)	(35,1)	(202,5)	--
<b>Ratio combinado</b>									
IBERIA	94,6%	95,6%	91,8%	93,0%	92,1%	95,2%	94,0%	93,8%	0,8 p.p.
BRASIL	98,5%	92,0%	92,9%	100,9%	98,3%	106,9%	104,8%	85,2%	-15,7 p.p.
NORTEAMÉRICA	101,4%	101,8%	109,4%	107,5%	106,2%	100,1%	101,0%	101,4%	-6,1 p.p.
EURASIA	100,7%	98,3%	103,1%	101,5%	104,9%	104,9%	110,5%	106,7%	5,2 p.p.
LATAM SUR	99,2%	100,3%	97,0%	89,9%	97,0%	96,6%	97,4%	98,3%	8,5 p.p.
LATAM NORTE	99,1%	94,1%	104,1%	95,5%	96,6%	93,6%	99,6%	102,3%	6,8 p.p.
MAPFRE RE	91,4%	93,1%	106,4%	91,2%	91,1%	95,0%	98,1%	99,4%	8,2 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	109,5%	130,9%	231,6%	78,9%	92,0%	86,3%	112,5%	81,3%	2,4 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	103,9%	99,0%	104,5%	108,0%	102,2%	104,2%	103,7%	103,8%	-4,2 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>									
IBERIA	74,1%	74,8%	69,8%	72,6%	71,3%	75,2%	72,4%	72,4%	-0,2 p.p.
BRASIL	66,4%	56,9%	58,9%	63,6%	63,8%	66,9%	68,0%	48,3%	-15,3 p.p.
NORTEAMÉRICA	75,8%	76,5%	83,6%	82,1%	76,4%	72,6%	72,5%	74,5%	-7,6 p.p.
EURASIA	76,8%	78,1%	79,6%	76,3%	80,3%	86,9%	88,0%	82,9%	6,6 p.p.
LATAM SUR	62,1%	61,3%	58,1%	59,9%	61,3%	60,4%	62,1%	60,7%	0,8 p.p.
LATAM NORTE	69,8%	63,2%	68,1%	60,5%	65,3%	61,1%	67,5%	69,3%	8,7 p.p.
MAPFRE RE	64,2%	60,1%	69,4%	70,1%	62,0%	66,5%	62,6%	79,3%	9,2 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	75,6%	99,7%	197,9%	53,4%	56,1%	55,2%	77,2%	52,6%	-0,8 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	72,7%	59,4%	64,6%	72,4%	61,3%	63,6%	62,1%	62,4%	-10,0 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>									
IBERIA	20,5%	20,8%	22,0%	20,4%	20,8%	20,0%	21,6%	21,4%	1,0 p.p.
BRASIL	32,0%	35,1%	34,0%	37,3%	34,5%	40,0%	36,8%	37,0%	-0,4 p.p.
NORTEAMÉRICA	25,7%	25,3%	25,8%	25,4%	29,8%	27,5%	28,5%	26,9%	1,5 p.p.
EURASIA	23,9%	20,2%	23,5%	25,2%	24,6%	17,9%	22,5%	23,8%	-1,4 p.p.
LATAM SUR	37,1%	39,0%	38,9%	30,0%	35,7%	36,2%	35,4%	37,7%	7,7 p.p.
LATAM NORTE	29,3%	30,9%	36,0%	35,0%	31,3%	32,4%	32,0%	33,1%	-1,9 p.p.
MAPFRE RE	27,2%	33,0%	37,0%	21,1%	29,0%	28,5%	35,5%	20,1%	-1,0 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	33,9%	31,2%	33,8%	25,6%	35,9%	31,1%	35,3%	28,7%	3,2 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	31,1%	39,6%	39,9%	35,5%	40,9%	40,5%	41,6%	41,4%	5,8 p.p.

Cifras en millones de euros



### 13.4. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.508,7</b>	<b>1.330,5</b>	<b>(410,3)</b>	<b>(453,0)</b>	<b>397,9</b>	<b>348,7</b>	<b>700,5</b>	<b>528,9</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(902,4)</b>	<b>(677,5)</b>	<b>15,6</b>	<b>122,7</b>	<b>(213,8)</b>	<b>(124,5)</b>	<b>(673,1)</b>	<b>(430,4)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(466,9)</b>	<b>(708,6)</b>	<b>124,6</b>	<b>186,0</b>	<b>(56,8)</b>	<b>(49,8)</b>	<b>(285,5)</b>	<b>(472,8)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(263,9)	(564,3)	71,1	150,2				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(204,6)	(144,3)	53,3	35,8				
c) Otras reclasificaciones	1,6	(0,0)	0,2	0,0				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>(852,0)</b>	<b>(202,5)</b>	<b>1,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(212,0)</b>	<b>(100,1)</b>	<b>(639,1)</b>	<b>(102,8)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(850,5)	(215,6)	1,0	(0,4)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(0,0)	0,2	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	(1,5)	12,9	0,0	0,0				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>419,1</b>	<b>232,5</b>	<b>(110,0)</b>	<b>(63,3)</b>	<b>54,9</b>	<b>25,3</b>	<b>254,2</b>	<b>143,9</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	381,5	212,0	(100,6)	(58,2)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	37,6	20,5	(9,4)	(5,1)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(1,2)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	0,1	(1,3)	0,0	0,5				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	0,1	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	(0,2)	(0,4)	0,0	0,0				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(2,6)</b>	<b>2,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>(2,6)</b>	<b>2,5</b>
<b>TOTALES</b>	<b>606,3</b>	<b>653,0</b>	<b>(394,7)</b>	<b>(330,3)</b>	<b>184,1</b>	<b>224,2</b>	<b>27,4</b>	<b>98,5</b>

Cifras en millones de euros

### 13.5. Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
Primas emitidas y aceptadas	4.740,2	5.075,4	2.996,0	2.616,5	2.524,0	2.421,3	1.574,0	1.437,7	1.435,3	1.344,3	1.437,6	965,6
Primas imputadas netas	4.203,2	4.335,6	2.205,4	1.949,0	1.989,8	1.966,2	1.012,2	902,4	786,7	731,5	571,4	574,5
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(3.059,7)	(3.157,1)	(1.357,8)	(1.199,6)	(1.579,3)	(1.454,1)	(786,9)	(761,7)	(475,4)	(446,9)	(372,7)	(378,5)
Gastos de explotación netos	(853,2)	(883,9)	(761,3)	(718,9)	(883,9)	(883,9)	(226,9)	(198,2)	(283,8)	(265,4)	(181,9)	(174,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(26,0)	(24,8)	0,3	(1,9)	14,6	13,5	(7,8)	(2,5)	(2,9)	0,6	(5,5)	(10,9)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>264,3</b>	<b>269,8</b>	<b>86,7</b>	<b>28,6</b>	<b>(97,4)</b>	<b>(41,0)</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(60,1)</b>	<b>24,6</b>	<b>19,7</b>	<b>11,3</b>	<b>10,8</b>
Ingresos financieros netos	225,9	205,9	10,7	82,3	119,9	96,7	62,9	74,4	53,5	79,1	29,4	31,6
Otros ingresos y gastos no técnicos	(36,4)	(55,3)	103,4	(0,7)	(1,2)	(0,6)	(0,8)	(1,8)	1,4	1,0	(0,1)	(0,3)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>453,8</b>	<b>420,4</b>	<b>200,7</b>	<b>110,2</b>	<b>21,3</b>	<b>55,1</b>	<b>52,8</b>	<b>12,5</b>	<b>79,5</b>	<b>99,8</b>	<b>40,6</b>	<b>42,1</b>
Primas emitidas y aceptadas	2.220,0	2.582,6	1.550,9	1.355,7	4,5	4,0	295,8	328,1	263,6	261,5	334,5	343,8
Primas imputadas netas	2.192,1	2.544,6	1.523,0	1.390,1	6,6	5,2	291,5	323,5	215,1	223,1	260,2	274,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(2.521,5)	(2.665,2)	(668,7)	(572,5)	(1,8)	(1,3)	(327,2)	(243,6)	(176,1)	(185,4)	(184,1)	(190,3)
Gastos de explotación netos	(244,2)	(240,5)	(652,4)	(580,3)	(5,8)	(3,7)	(18,9)	(21,2)	(106,7)	(109,0)	(83,9)	(81,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(24,2)	(22,1)	(7,3)	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5	(1,1)	(0,8)	(2,0)	(2,7)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(597,9)</b>	<b>(383,2)</b>	<b>194,6</b>	<b>237,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>0,1</b>	<b>(54,2)</b>	<b>59,2</b>	<b>(68,8)</b>	<b>(72,1)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(0,4)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>839,0</b>	<b>615,1</b>	<b>209,7</b>	<b>127,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>67,3</b>	<b>(43,8)</b>	<b>92,3</b>	<b>80,9</b>	<b>27,4</b>	<b>27,4</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>241,1</b>	<b>231,9</b>	<b>404,3</b>	<b>364,4</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,5</b>	<b>13,1</b>	<b>15,4</b>	<b>23,5</b>	<b>8,7</b>	<b>17,7</b>	<b>27,0</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>51,9</b>	<b>56,2</b>	<b>15,1</b>	<b>13,1</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>4,9</b>	<b>5,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(2,3)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(16,9)	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>746,9</b>	<b>708,6</b>	<b>620,1</b>	<b>487,6</b>	<b>20,9</b>	<b>54,1</b>	<b>60,9</b>	<b>24,9</b>	<b>107,9</b>	<b>97,5</b>	<b>57,6</b>	<b>66,7</b>
Impuesto sobre beneficios	(159,5)	(154,5)	(217,8)	(197,3)	28,0	(19,2)	(10,8)	(4,5)	(27,3)	(29,9)	(14,4)	(13,3)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	75,9	73,5	276,9	236,2	0,2	(0,1)	10,8	8,0	10,4	8,5	9,4	9,8
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>511,5</b>	<b>480,6</b>	<b>125,4</b>	<b>54,1</b>	<b>48,7</b>	<b>35,0</b>	<b>39,3</b>	<b>12,5</b>	<b>70,2</b>	<b>59,1</b>	<b>33,8</b>	<b>43,7</b>
Ratio de siniestralidad	72,8%	72,8%	61,6%	61,5%	79,4%	74,0%	77,7%	84,4%	60,4%	61,1%	65,2%	65,9%
Ratio de gastos	20,9%	21,0%	34,5%	37,0%	25,5%	28,1%	23,2%	22,2%	36,4%	36,2%	32,8%	32,2%
<b>Ratio combinado</b>	<b>93,7%</b>	<b>93,8%</b>	<b>96,1%</b>	<b>98,5%</b>	<b>104,9%</b>	<b>102,1%</b>	<b>100,9%</b>	<b>106,7%</b>	<b>96,9%</b>	<b>97,3%</b>	<b>98,0%</b>	<b>98,1%</b>
Inversiones, inmuebles y tesorería	30.919,4	30.664,2	4.230,2	3.729,6	2.393,1	2.294,3	3.886,6	3.964,4	1.847,2	1.845,3	1.340,1	1.451,1
Provisiones técnicas	26.789,9	27.107,3	4.971,3	4.693,5	3.069,6	3.025,2	4.079,3	4.142,5	2.399,2	3.366,7	1.730,9	1.585,6
Fondos Propios	4.035,5	3.730,1	1.035,5	1.010,1	1.264,1	1.239,9	630,0	650,4	512,5	556,8	598,9	634,6
ROE	12,7%	12,4%	11,4%	5,3%	3,7%	2,8%	7,1%	1,9%	13,9%	11,1%	5,3%	7,1%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE GLOBAL RISKS		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
Primas emitidas y aceptadas	3.565,7	3.186,7	1.257,4	1.173,9	983,5	911,0	(2.359,2)	(2.071,3)	18.154,5	17.060,9
Primas imputadas netas	2.433,8	2.490,2	333,1	301,1	712,4	637,4	7,0	2,5	14.255,0	13.890,4
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(1.611,7)	(1.714,4)	(347,3)	(178,5)	(477,9)	(397,5)	(4,7)	(1,6)	(10.073,5)	(9.690,0)
Gastos de explotación netos	(694,1)	(676,1)	(103,2)	(91,3)	(258,6)	(244,2)	3,0	4,6	(3.882,4)	(3.814,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(1,5)	(1,8)	(0,4)	(6,9)	(2,0)	(17,7)	(0,1)	(0,0)	(31,2)	(52,6)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>126,5</b>	<b>97,9</b>	<b>(117,8)</b>	<b>24,4</b>	<b>(26,1)</b>	<b>(22,1)</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>	<b>267,9</b>	<b>333,7</b>
Ingresos financieros netos	80,5	68,7	27,0	18,4	(6,2)	3,8	13,0	(189,7)	616,6	471,0
Otros ingresos y gastos no técnicos	(5,6)	(7,6)	1,0	(0,7)	0,0	0,0	(0,2)	(0,1)	61,4	(66,2)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>201,3</b>	<b>158,9</b>	<b>(89,9)</b>	<b>42,1</b>	<b>(32,3)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>18,0</b>	<b>(184,3)</b>	<b>945,8</b>	<b>738,5</b>
Primas emitidas y aceptadas	656,7	600,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	5.326,2	5.476,2
Primas imputadas netas	565,9	561,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	5.054,6	5.321,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(493,3)	(473,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	16,5	11,4	(4.356,2)	(4.320,1)
Gastos de explotación netos	(133,4)	(138,5)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(0,0)	(1.245,3)	(1.174,5)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,5)	(0,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(34,7)	(25,6)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(61,2)</b>	<b>(50,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>16,6</b>	<b>11,4</b>	<b>(581,6)</b>	<b>(198,5)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>81,2</b>	<b>84,9</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(16,2)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>1.301,3</b>	<b>880,0</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>19,9</b>	<b>34,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,4)</b>	<b>719,7</b>	<b>681,5</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>(24,4)</b>	<b>18,2</b>	<b>(174,3)</b>	<b>(157,7)</b>	<b>(132,3)</b>	<b>(70,7)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(0,5)	(24,4)	(1,3)	(24,5)	(18,7)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>221,2</b>	<b>192,9</b>	<b>(89,8)</b>	<b>42,5</b>	<b>(56,8)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(180,2)</b>	<b>(343,6)</b>	<b>1.508,7</b>	<b>1.330,5</b>
Impuesto sobre beneficios	(58,6)	(43,7)	23,6	(18,7)	(10,0)	(8,1)	36,5	36,2	(410,3)	(453,0)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	(0,0)	0,0	0,0	0,0	1,6	1,3	12,6	11,5	397,9	348,7
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>162,7</b>	<b>149,1</b>	<b>(66,3)</b>	<b>23,8</b>	<b>(68,4)</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(156,3)</b>	<b>(318,9)</b>	<b>700,5</b>	<b>528,9</b>
Ratio de siniestralidad	66,2%	68,8%	104,3%	59,3%	67,1%	62,4%			70,7%	69,8%
Ratio de gastos	28,6%	27,2%	31,1%	32,6%	36,6%	41,1%			27,5%	27,8%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,8%</b>	<b>96,1%</b>	<b>135,4%</b>	<b>91,9%</b>	<b>103,7%</b>	<b>103,5%</b>			<b>98,1%</b>	<b>97,6%</b>
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.472,0	4.353,0	925,1	842,4	331,2	436,6	(549,0)	(307,5)	49.796,0	49.273,5
Provisiones técnicas	4.727,1	4.402,9	2.420,3	2.381,0	673,4	743,7	(3.046,7)	(2.724,8)	47.814,1	48.723,6
Fondos Propios	1.301,4	1.264,9	335,4	343,3	232,5	238,0	(1.334,5)	(1.674,3)	8.611,3	7.993,8
ROE	12,6%	11,6%	-18,1%	7,0%	-28,2%	-4,3%			7,9%	6,4%

Cifras en millones de euros

### 13.6. Terminología

CONCEPTO	DEFINICIÓN
<b>Activos bajo gestión</b>	Incluye la cartera de inversión, los fondos de pensiones y los fondos de inversión
<b>Ahorro gestionado</b>	Incluye las provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones procedentes de terceros
<b>Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación</b>	Incluye el resultado atribuible a socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
<b>Beneficio bruto</b>	Resultado antes de impuestos y socios externos
<b>Capital mínimo obligatorio (MCR)</b>	Nivel mínimo de capital por debajo del cual no deben descender los recursos financieros
<b>Capital de solvencia obligatorio (SCR)</b>	Refleja un nivel de fondos propios admisibles tal que permita a las empresas de seguros y de reaseguros absorber pérdidas significativas y cumplir con sus compromisos con los tomadores
<b>Deuda financiera</b>	Incluye la deuda subordinada, la deuda senior y las deudas con entidades de crédito
<b>Deuda senior</b>	Emisión de obligaciones y otros valores negociables
<b>Deuda subordinada</b>	Pasivos subordinados
<b>Eligible Own Funds/ EOF/ Fondos propios admisibles</b>	Fondos disponibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio de manera permanente, constituido por el patrimonio de la empresa de seguros, libre de todo compromiso previsible, deducidos los elementos intangibles y aplicado otra serie de ajustes en línea con la normativa de Solvencia II.
<b>Ratio de solvencia</b>	El coeficiente entre los Fondos Propios Admisibles y el Capital de Solvencia Requerido
<b>Margen técnico y financiero - Vida</b>	Resultado técnico-financiero más otros ingresos no-técnicos neto / Media aritmética de las provisiones técnicas al principio y cierre del periodo (doce meses) x 100
<b>Otras actividades</b>	Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL</li> <li>• Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente:</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT)</li> <li>• MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales</li> <li>• MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, CENTROS MÉDICOS MAPFRE SALUD (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación)</li> <li>• MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)</li> </ul>
<b>Pay out</b>	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
<b>Precio objetivo</b>	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año
<b>Ratio combinado – No Vida</b>	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
<b>Ratio de gastos – No Vida</b>	(Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
<b>Ratio de siniestralidad – No Vida</b>	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
<b>Ratio de Solvencia II</b>	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100
<b>Rentabilidad por dividendo</b>	Importe del dividendo pagado en el año / Precio de cotización medio de la acción en el año.
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
<b>ROE (Return on equity)</b>	(Resultado atribuible (ver definición) de los últimos doce meses) / (Media aritmética del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante (ver definición) al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100.
<b>Socios externos/ intereses minoritarios</b>	Participaciones no dominantes.

Las Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR) utilizadas en este Informe corresponden a aquellas medidas financieras no definidas ni detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición y cálculo puede consultarse en la siguiente dirección de la página web: <https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/inversores/informacion-financiera/medidas-alternativas-rendimiento.jsp>

Algunas de las cifras incluidas en este informe se han redondeado. Por lo tanto, podrían surgir discrepancias en las tablas entre los totales y las cantidades listadas debido a dicho redondeo.

## ADVERTENCIA

Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera el Grupo; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de Vida y Salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura; eficacia de las políticas de reaseguro del Grupo y fluctuaciones en el coste y la disponibilidad de coberturas ofrecidas por terceros reaseguradores; modificaciones del marco legal; fallos judiciales adversos; cambios en la política monetaria; variaciones en los tipos de interés y de cambio; fluctuaciones en el nivel de liquidez, el valor y la rentabilidad de los activos que componen la cartera de inversiones; restricciones en el acceso a financiación ajena.

MAPFRE S.A. no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

Algunas de las cifras incluidas en este informe se han redondeado. Por lo tanto, podrían surgir discrepancias en las tablas entre los totales y las cantidades listadas debido a dicho redondeo.