

Informe Financiero 2019

ENERO - MARZO



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

[CONTENIDOS]

1.	Principales magnitudes Grupo MAPFRE	3
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes	4
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros.....	5
4.	Resultado consolidado.....	9
5.	Balance consolidado	11
5.1.	Balance	11
5.2.	Cartera de inversión	12
5.3.	Evolución del patrimonio	15
5.4.	Fondos Gestionados.....	16
6.	Información por unidades de negocio.....	17
6.1.	Entidades de seguros.....	17
6.1.1.	IBERIA	17
6.1.2.	LATAM	23
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	30
6.2.	MAPFRE RE.....	35
6.3.	MAPFRE ASISTENCIA	37
7.	Gestión de capital & deuda	38
8.	Solvencia II	39
9.	Ratings	42
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos	44
11.	Reconocimientos obtenidos durante el Año	47
12.	Hechos posteriores al cierre	48
13.	Anexos.....	49
13.1.	Balance consolidado	49
13.2.	Cuenta de resultados consolidada.....	51
13.3.	Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.....	52
13.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado	54
13.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio	55
13.6.	Terminología	57



Descarga Digital

1. Principales magnitudes Grupo MAPFRE

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	%
Resultados			
Ingresos	7.257,0	7.674,8	5,8%
Primas emitidas y aceptadas totales	6.197,2	6.398,6	3,3%
- No Vida	4.965,9	4.999,2	0,7%
- Vida	1.231,3	1.399,4	13,7%
Resultado neto atribuido	187,0	188,1	0,6%
Ratio de Siniestralidad No Vida	68,3%	67,3%	-1,0 p.p
Ratio de Gastos No Vida	28,2%	28,6%	0,3 p.p
Ratio Combinado No Vida	96,5%	95,9%	-0,6 p.p
Beneficio por acción (euros)	0,06	0,06	0,6%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	%
Balance			
Activos totales	67.290,8	71.258,8	5,9%
Activos gestionados	58.484,6	61.385,5	5,0%
Fondos Propios	7.993,8	8.272,8	3,5%
Deuda	2.670,3	3.044,3	14,0%
ROE	6,4%	6,3%	-0,04 p.p
Empleados a cierre del periodo			
Total	35.390	34.987	-1,1%
- España	10.918	10.956	0,3%
- Otros países	24.472	24.031	-1,8%
Acción MAPFRE			
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.144,6	7.563,0	5,9%
Valor acción (euros)	2,320	2,456	5,9%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	%
Solvencia			
Ratio de solvencia	200,2%	189,5%	-10,7 p.p

Cifras en millones de euros

2. Hechos económicos y corporativos relevantes

2.1 Hechos Corporativos Relevantes.

MAPFRE cierra la compra a Bankia del 51% de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida y Pensiones

El pasado mes de diciembre, MAPFRE y BANKIA alcanzaron un acuerdo para la reordenación de su alianza de banca seguros, en virtud del cual MAPFRE VIDA adquirió el 51% del capital social de las entidades aseguradoras Caja Granada Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Caja Murcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. por un precio total de 110,3 millones de euros.

Al cierre del primer trimestre de 2019 se obtuvieron las correspondientes autorizaciones administrativas, quedando cerradas las mencionadas adquisiciones. En consecuencia, en el mes de marzo se ha procedido a consolidar por integración global en las cuentas consolidadas del Grupo a Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida.

Nueva configuración de los negocios de aseguramiento de los grandes riesgos industriales y comerciales de MAPFRE.

En el mes de marzo de 2019 se obtuvo la autorización administrativa para llevar a cabo la operación de reestructuración empresarial de MAPFRE GLOBAL RISKS, mediante la cual:

1. Las actividades puramente aseguradoras o reaseguradoras de MAPFRE GLOBAL RISKS, junto con los activos y pasivos vinculados a ellas, se han transmitido a MAPFRE ESPAÑA y a MAPFRE RE, respectivamente.
2. Se ha creado 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.

La ejecución de esta reestructuración no ha tenido impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

MAPFRE cierra un acuerdo de bancaseguros con Actinver en México

MAPFRE ha cerrado en México una alianza estratégica con la entidad financiera Actinver. El acuerdo supone la exclusividad de venta en el canal de Actinver, de forma indefinida, de todos los productos de seguros de MAPFRE México e incluye, además, un acuerdo de asociación para compartir los resultados obtenidos por MAPFRE, como producto del negocio, en el canal de Actinver.

Sucursalización Verti Italia

Los órganos competentes de MAPFRE S.A. y de las entidades del Grupo afectadas han acordado llevar a cabo un proceso de transformación de VERTI ITALIA en sucursal de VERTI ESPAÑA. La operación se ejecutará mediante un proceso de fusión transfronteriza, por la que VERTI España absorberá a VERTI ITALIA y creará una sucursal en Italia a la que asignará la cartera de seguros procedente de esta entidad. Con posterioridad, se llevará a cabo una operación de escisión con el fin de que MAPFRE Internacional segregue la participación accionarial que reciba por la aportación de VERTI ITALIA, de tal modo que MAPFRE ESPAÑA vuelva a ser propietaria del 100 por ciento de las acciones de VERTI ESPAÑA. Tanto la fusión como la posterior operación de escisión se acogerán al régimen de neutralidad fiscal vigente en España.

Está previsto que esta operación esté concluida a lo largo de 2019.

2.2 Adquisición y Enajenación de Acciones Propias

A 31 de marzo de 2019 MAPFRE posee 26.602.295 acciones propias representativas del 0,8638% del capital, por importe de 54,4 millones de euros.

3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

Aspectos generales

De acuerdo con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la economía mundial creció un 3,6% en 2018. No obstante, en 2019 tenderá a desacelerarse en el entorno del 3,3%, abundando además en la divergencia del ritmo de desaceleración entre las economías más relevantes a nivel global. Se prevé que Estados Unidos y China mantendrán ritmos altos de crecimiento en 2019 (2,3% y 6,2%, respectivamente), pero con desaceleración frente a trimestres anteriores, mientras que en la Eurozona se prevé una desaceleración mayor incluso de lo que se anticipaba hace tres meses, especialmente por el efecto de Italia y Alemania. En consecuencia, los bancos centrales mostrarán mayor inclinación a relajar su política monetaria, como se ha podido constatar con las decisiones recientes de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo (BCE). Es decir, queda constatado que la economía mundial ha alcanzado su máximo cíclico y se adentra en la desaceleración. Sin embargo, a diferencia de la etapa anterior, el sesgo monetario actual es de retorno a la laxitud monetaria en los países desarrollados.

La economía estadounidense mantiene buena parte de su dinamismo, con un crecimiento que se estima cercano al 2,6% en el primer trimestre de 2019 y un desempleo (3,8%) que continúa en mínimos desde la década de los años sesenta; todo ello, con una inflación subyacente en el entorno del 2%, lo que legitima el apoyo monetario para lograr un ajuste suave hacia tasas de crecimiento sostenibles. Aún con ello, contrasta el diferencial de crecimiento con la Eurozona y, en consecuencia, esto se verá reflejado en el diferencial de tipos de interés entre ambas regiones, así como en el tipo de cambio, con un dólar más apreciado de lo esperado a finales del año pasado.

En China, por su parte, los efectos de la guerra comercial, de la deuda y del más débil desempeño de la economía global están dejando huella en los niveles de actividad, lo que ha llevado al gobierno central y a la autoridad monetaria a revertir de nuevo hacia políticas de estímulo de la demanda. A principios de 2019, el gobierno chino rebajaba el

objetivo de crecimiento al tiempo que hacía explícita su voluntad de soportar un mayor déficit público en aras de estimular la economía.

En Europa, aún marcada por los desafíos a la estabilidad presupuestaria de Italia (con la consecuente inquietud entre los acreedores y subida de rendimientos de sus bonos), con el Brexit y con los efectos de las nuevas normas de emisiones del sector automóvil, se ha vuelto a activar el tono acomodaticio de la política monetaria. El BCE dejó entrever su intención de posponer cualquier subida del tipo de refinanciación hasta al menos el año 2020, a la par que activó nuevas medidas de provisión de liquidez entre septiembre 2019 y marzo 2021. Por otro lado, la economía creció al 1,4% en 2018, siguiendo una tendencia de desaceleración, siendo la inversión el componente que más está sufriendo, con los precios inmobiliarios en caída, igual que la producción industrial. Las ventas al por menor, por su parte, han mantenido su dinamismo, creciendo cerca del 4% en enero y febrero. En este contexto, la confianza del consumidor se ha venido deteriorando desde 2016.

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

Eurozona

La Eurozona se desaceleró en 2018, especialmente en el tercer trimestre (+0,1% t/t), mostrando un pequeño repunte en el cuarto trimestre (+0,2 t/t). La debilidad económica ha provenido principalmente del contexto externo, por las tensiones comerciales y la desaceleración del nivel de actividad de algunos sus principales socios comerciales.

Alemania ha escapado por poco de la recesión en el cuarto trimestre de 2018, y se espera que en el primer trimestre de este año se aparte de ese riesgo ya que los datos ya muestran un repunte (las ventas al por menor crecieron 4,7% en febrero). Para el conjunto de 2019, se prevé un crecimiento en el entorno del 0,7%. La debilidad en el ritmo de actividad de la economía alemana está circunscrita principalmente al sector manufacturero, debido a

las tensiones comerciales y a la nueva normativa de emisiones de CO2 para la industria del automóvil. Asimismo, el mercado laboral sigue fuerte, con la tasa de desempleo en 4,9%.

Italia, por su parte, entró en recesión en el cuarto trimestre de 2018 con su segundo trimestre consecutivo en contracción (-0,1% t/t). Para 2019, se estima una caída del PIB del -0,1%, en clara desaceleración desde el 1,8% de crecimiento promedio en 2018.

Las exportaciones y la inversión que son una componente importante en la Eurozona tienden a enfriarse por la desaceleración del contexto exterior, y la inflación está bajando (1,4% en marzo), alejándose del objetivo del 2%.

El BCE seguirá apoyando la recuperación, y cumpliendo su mandato de orientar la inflación hacia su objetivo, manteniendo los tipos de interés en los niveles acomodaticios actuales, reinvertiendo en los bonos que vayan venciendo por el tiempo que sea necesario, e implementando un nuevo programa de compras (TLTRO III) con vigencia entre septiembre 2019 hasta marzo 2021.

El índice Euro Stoxx 50 finalizó el trimestre con una subida del 11,7% hasta los 3.352 puntos.

España

España registró un crecimiento de 2,3% (a/a) en el cuarto trimestre de 2018, un 2,5% promedio en la totalidad del año, en una tendencia decreciente desde 2016. De esta forma, se prevé que crecerá un 2,3% en 2019 y 1,9% en 2020. A pesar de ello, por ahora España sigue sorprendiendo positivamente en el contexto de la Unión Europea. El consumo privado, en línea con las ganancias de empleo, sigue siendo un soporte para la economía, aunque también va perdiendo impulso. El sector servicios sigue fuerte (creciendo 3,0% en el cuarto trimestre de 2018), así como la construcción (+7,2%); no así la industria manufacturera (-0,5%), en línea con la desaceleración del comercio mundial y la debilidad de algunos de los socios comerciales.

El Índice IBEX 35 subió un 8,2% en el trimestre hasta los 9.240 puntos.

Estados Unidos

La economía de los Estados Unidos ha crecido un 3,0% en el cuarto trimestre (a/a) de 2018, y 2,9% en el promedio del año, con un consumo privado que crece al 2,6% y una inversión que crece al 6,8% (a/a). Para 2019, se prevé que se desacelere terminando con un crecimiento promedio del 2,3%. El desempleo sigue muy bajo, en 3,8%, subrayando el hecho de que la economía de Estados Unidos está en visos de culminar el ciclo más largo de su historia. La curva de tipos de interés se ha invertido en los tramos de medio plazo, pero los mensajes y la voluntad de la Reserva Federal de pilotar la desaceleración para que sea suave, hace que tanto los mercados de acciones como de bonos no tengan claro en qué momento se producirá ese cambio de ciclo.

La probabilidad implícita de los movimientos de tipos de interés de la Reserva Federal apunta ahora a que ya no habrá subidas en 2019, y se empiezan a descontar bajadas para finales de este mismo año o principios de 2020. Asimismo, a partir de septiembre se suspende la reducción de balance; esto es, se renovarían todos los bonos que vayan venciendo.

El tipo de interés a 10 años cerró el primer trimestre en el 2,40% y el dólar en 1,1218 USD/EUR, un 2% más fuerte, lo que se entiende en un contexto de crecimiento y tipos de interés más altos en Estados Unidos que en la Eurozona.

El Índice S&P500 subió en el primer trimestre un 13,1% (15,3% en euros) cerrando en los 2.834 puntos.

Brasil

La economía brasileña ha crecido un 1,1% en el cuarto trimestre de 2018, un ritmo modesto, cuando se trata de recuperar de la fuerte recesión de 2015/2016. El consumo privado (+1,5%) y la inversión (+3,0%) son los soportes de la recuperación, ya que el gasto del gobierno está en proceso de reducción. El gobierno ha presentado su plan de reforma de la seguridad social y ha puesto en marcha un plan de privatizaciones. El plan de reformas es un pilar fundamental para garantizar la sostenibilidad fiscal y reencauzar la senda de deuda. En este contexto, se proyecta un crecimiento económico del 1,7% en 2019 y de 2,6% en 2020.

Por otra parte, la inflación no es una preocupación al situarse en 3,9% en febrero. Así, el Banco Central situó el tipo Selic en 6,5%, sin cambios, en su reunión del 20 de marzo. El Real brasileño terminó el trimestre en 3,92 USD/BRL, desde los 3,87 del cierre de 2018, con la media del trimestre en 3,77.

En el mercado bursátil el Índice BOVESPA terminó el año en los 95.414 puntos, con una subida de 8,6% en el año (un 11% en euros).

Turquía

La economía turca se encuentra en una fuerte contracción en el cuarto trimestre, habiendo decrecido -3,0% (a/a) en el trimestre, dejando el promedio de 2018 en 2,9%. Se espera que en 2019 la economía se contraiga un -1,9%, con una salida de la recesión hacia finales del año. El consumo privado se ha contraído un -9% en el cuarto trimestre de 2018 y la inversión ha caído un -13%. Las exportaciones se desaceleran y las importaciones sufren un colapso del 25% interanual en el cuarto trimestre del año, reflejo de la debilidad de la moneda y la crisis. El desempleo ha subido al 13,5%, desde el 9,60% que había en abril de 2018. La inflación, por su parte, alcanzó el 19,7% en febrero.

La lira turca cerró el trimestre en 5,60 TRY/USD, perdiendo 5,5% contra el USD en el primer trimestre de 2019. Los tipos de interés del Banco Central siguen en el 24%, previéndose que sólo irán bajando en la medida que vuelva la confianza y se registren buenos datos económicos. 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 de los mercados

de capitales. La principal vulnerabilidad del país es el alto endeudamiento externo en dólares de las empresas.

El índice bursátil BIST30 de Estambul, subió un 2,8% en moneda local en el primer trimestre del año (- 1,3% en euros).

México

La economía mexicana muestra síntomas de desaceleración. Creció un 1,7% en el cuarto trimestre, 2,0% en el promedio del año. El consumo privado se desacelera, al 1,4% y la inversión se contrae un 2,5%. Las exportaciones también se desaceleran al 4,3%, cuando en el tercer trimestre crecían al 8,6%. Las ventas al por menor crecieron en enero un 1,3%, cuando a mediados de 2018 crecían al 4-5%. La tasa de desempleo, por su parte, se situaba en 3,3% en febrero.

Por otra parte, la inflación se situó en el 3,9% en febrero, con la subyacente en el 3,5%; y muestra una tendencia a la baja, cuya lectura es compatible con un enfriamiento de la demanda, fenómeno global actual. El Banco Central mantuvo los tipos en el 8,25% en su reunión del 28 de marzo, previéndose que, al acercarse a la meta de inflación, los tipos puedan comenzar a descender en la parte final del año.

El tipo de cambio cerró el primer trimestre en 19,42 MXN/USD, apreciándose ligeramente desde los 19,65 MXN/USD de final de año. La Bolsa de Valores Mexicana subió un 4% en el trimestre (7,3% en euros) terminando en 43.281 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	MARZO 2019	Var. MARZO 2019 vs. MARZO 2018	MARZO 2019	Var. MARZO 2019 vs. DICIEMBRE 2018
Dólar estadounidense	0,88136	8,5%	0,89150	2,1%
Real brasileño	0,23357	-6,7%	0,22726	1,1%
Lira turca	0,16460	-22,3%	0,15927	-3,3%
Peso mexicano	0,04572	4,7%	0,04587	3,3%
Peso colombiano	0,00028	-1,9%	0,00028	4,3%
Peso chileno	0,00132	-2,1%	0,00131	4,2%
Sol peruano	0,26555	5,8%	0,26862	3,7%
Peso argentino	0,02055	-49,6%	0,02055	-11,3%
Balboa de Panamá	0,88193	8,5%	0,89150	2,1%
Peso dominicano	0,01746	5,7%	0,01758	1,3%
Lempira Honduras	0,03618	5,0%	0,03648	1,7%
Peso Filipino	0,01686	7,5%	0,01692	1,5%
Rupia Indonesia	0,00006	4,6%	0,00006	3,4%

4. Resultado consolidado.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	6.197,2	6.398,6	3,3%
Ingresos financieros de las inversiones	624,5	825,6	32,2%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	435,4	450,5	3,5%
Total ingresos consolidados	7.257,0	7.674,8	5,8%

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 7.674,8 millones de euros, con un incremento del 5,8% debido fundamentalmente al aumento en la emisión de primas y a los mayores ingresos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 6.398,6 millones de euros, con un incremento del 3,3%, debido principalmente a un positivo desempeño de países como México, Chile, Perú, Colombia, República Dominicana y España. Este último destaca por un excelente crecimiento del +7,9%, con una buena evolución en ramos de No Vida: Salud (+5,1%), Autos (+2,6%) y Hogar (+4,7%), y sobre todo del ramo de Vida que crece el 20,4%.

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.

Las primas de No Vida se incrementan en un 0,7%, mientras que las de Vida se incrementan en un 13,7%, de estas últimas, el incremento de vida riesgo asciende a un 6,6%. Por tipo de negocio en No Vida, Automóviles es el más importante, con 1.753 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 1.502 millones de euros y en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 772 millones.

A tipos de cambio constantes, las primas habrían crecido un 3,9%, 1,0% en No Vida y 15,3% en Vida.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 825,6 millones de euros, cifra superior en un 32,2% a la del ejercicio pasado. Este aumento trimestral tiene su origen, fundamentalmente, en Malta y España.

En el caso de Malta, el aumento de los ingresos financieros por importe de 96 millones de euros, obedece a un incremento en la valoración de la cartera de inversiones, debido a la caída de tipos de interés y a la mejora de los mercados bursátiles en el trimestre, que se registra por pérdidas y ganancias, al estar la misma valorada a valor razonable con efecto en resultados. En el caso de España, el incremento tiene su origen, en las mismas causas, que han generado plusvalías no realizadas de productos Unit-Link por importe de 70 millones de euros.

En ambos casos, estos mayores ingresos financieros tienen su correspondiente reflejo, en la cuenta de resultados, en unos mayores gastos por el incremento en la dotación de las provisiones técnicas.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan una mejora del 3,5%.

Cuenta de resultados

En el cuadro adjunto se presenta un resumen de la cuenta de resultados consolidada a marzo de 2019 mostrando los distintos componentes del beneficio de MAPFRE, y su comparación con el mismo periodo del año anterior.

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	5.535,2	5.843,7	5,6%
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	4.583,0	4.639,6	1,2%
2. Ingresos de las inversiones	607,8	814,1	33,9%
3. Diferencias positivas de cambio	303,9	332,7	9,5%
4. Otros ingresos	40,5	57,3	41,5%
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(5.125,6)	(5.432,2)	-6,0%
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(3.232,8)	(3.563,5)	-10,2%
2. Gastos de explotación netos	(1.265,9)	(1.254,5)	0,9%
3. Gastos de las inversiones	(268,2)	(189,4)	29,4%
4. Diferencias negativas de cambio	(283,9)	(326,7)	-15,1%
5. Otros gastos	(74,8)	(98,1)	-31,3%
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	409,6	411,5	0,5%
III. OTRAS ACTIVIDADES	(20,5)	(29,5)	-43,9%
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(19,1)	(5,0)	74,0%
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	370,0	377,0	1,9%
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(102,5)	(112,5)	-9,7%
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	267,5	264,5	-1,1%
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	267,5	264,5	-1,1%
1. Atribuible a participaciones no dominantes	80,6	76,4	-5,1%
2. Atribuible a la Sociedad dominante	187,0	188,1	0,6%

Cifras en millones de euros

Las variaciones en los epígrafes de Primas imputadas, Siniestralidad y Gastos de explotación se deben a la propia evolución de la actividad aseguradora en este trimestre.

El aumento del epígrafe de Ingresos de las inversiones es debido fundamentalmente, a las revalorizaciones de las carteras de inversión. Estas inversiones están vinculadas a pólizas de vida-ahorro, y el aumento de ingresos tiene su reflejo en un aumento del gasto, tal como se muestra en el epígrafe de siniestralidad del ejercicio.

El beneficio atribuible acumulado a marzo de 2019 ascendió a 188,1 millones de euros, con un incremento del 0,6%.

No Vida

Los resultados de No Vida alcanzaron los 274,9 millones de euros, con un decremento del 1,7% sobre el ejercicio anterior.

Es de destacar el positivo ritmo de aportación al beneficio del negocio en IBERIA, LATAM y NORTEAMÉRICA. Por el contrario, Turquía presenta una evolución desfavorable, debido al aumento en la siniestralidad de Autos, Salud y Riesgos Comerciales, y MAPFRE RE donde un siniestro punta, por importe a retención de 19,6 millones de euros, ha deteriorado su resultado.

Vida

Los resultados de Vida han ascendido a 136,6 millones de euros, con un incremento del 5,0% sobre el ejercicio anterior. El resultado técnico del negocio de Vida ha mejorado considerablemente debido a los excelentes resultados obtenidos en IBERIA.

El detalle de la cuenta de resultados separando los negocios de No Vida y Vida se puede consultar en el anexo 13.5 de este documento.

5. Balance consolidado

5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Fondo de comercio	1.689,0	1.764,4	4,5%
Otros activos intangibles	1.383,3	1.460,9	5,6%
Otro inmovilizado material	259,7	275,5	6,1%
Tesorería	2.201,4	2.950,6	34,0%
Inmuebles	2.096,2	2.360,6	12,6%
Inversiones financieras	41.246,0	42.733,0	3,6%
Otras inversiones	1.487,4	1.509,5	1,5%
Inversiones Unit-Linked	2.242,5	2.234,3	-0,4%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	5.883,2	6.358,6	8,1%
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.547,3	5.117,2	12,5%
Impuestos diferidos	333,6	329,3	-1,3%
Activos mantenidos para la venta	341,5	252,5	-26,1%
Otros activos	3.579,7	3.912,4	9,3%
TOTAL ACTIVO	67.290,8	71.258,8	5,9%
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	7.993,8	8.272,8	3,5%
Socios externos	1.203,8	1.269,8	5,5%
Patrimonio neto	9.197,6	9.542,7	3,8%
Deuda financiera	2.670,3	3.044,3	14,0%
Provisiones técnicas	48.723,6	51.035,0	4,7%
Provisiones para riesgos y gastos	641,5	615,8	-4,0%
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	1.947,4	1.908,6	-2,0%
Impuestos diferidos	499,3	600,2	20,2%
Pasivos mantenidos para la venta	194,0	125,5	-35,3%
Otros pasivos	3.417,1	4.386,8	28,4%
TOTAL PASIVO	67.290,8	71.258,8	5,9%

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 71.258,8 millones de euros a 31 de marzo de 2019 y crecen el 5,9% 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 aumento durante el primer trimestre del ejercicio 2019 de los epígrafes de Inversiones Financieras y de Provisiones Técnicas recoge, además del crecimiento propio derivado de la actividad aseguradora, el efecto del aumento de la valoración de las carteras de inversiones financieras debido a la caída de los tipos de interés y a la mejora de los mercados bursátiles.

Además, la entrada en el perímetro de consolidación del Grupo de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida ha supuesto incrementar las inversiones financieras en 338 millones de euros, y las provisiones técnicas en 298 millones de euros, así como el fondo de comercio en 55,7 millones de euros.

3. La entrada en vigor el 1 de enero de 2019 de la normativa NIIF 16 de arrendamientos, ha supuesto un incremento del epígrafe de inmuebles del activo por importe de 278 millones de euros y de los pasivos financieros por importe de 298 millones de euros. A marzo de 2019, el impacto en el resultado del Grupo, por la aplicación de esta nueva norma, se eleva a un mayor gasto por importe de 1 millón de euros.

4. A 31 de marzo de 2019, el epígrafe de activos mantenidos para la venta incluye, principalmente, la valoración de los negocios de Funespaña por importe de 182,4 millones de euros. La disminución de este epígrafe se debe a la ejecución de la salida de cinco estados en Estados Unidos.

5.2. Cartera de inversión

Durante el primer trimestre del año se ha producido una importante recuperación de los mercados tras la importante corrección experimentada a finales de 2018. Las expectativas de los agentes están siendo condicionadas no solo por la evolución de la actividad económica y los tipos de interés, sino por los numerosos interrogantes políticos y sociales. Quizás lo más destacado es la velocidad de los cambios de sentimiento entre los inversores, con cierta sobre reacción ante la aparición de nuevos indicadores.

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 y en Europa pueden 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.

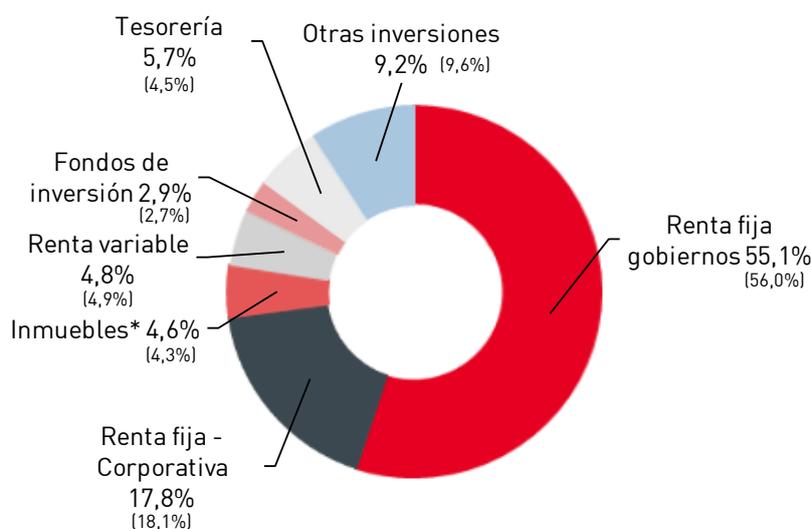
También la evolución del Brexit y el ritmo de crecimiento de la economía China son factores que pueden jugar a favor de un escenario más positivo que el descontado a finales de 2018.

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 56,0% y 18,1% al 55,1% y 17,8% respectivamente, sobre todo por el efecto mercado.

Durante el trimestre, hemos aprovechado la volatilidad del bono para incrementar ligeramente la duración. En cuanto a la exposición a renta variable y fondos de inversión, ésta se ha incrementado del 7,6% al 7,7% en el trimestre por la mejora en los mercados bursátiles.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 31 de marzo se muestra a continuación:

Desglose por tipo de activos



Las cifras del ejercicio anterior (diciembre 2018) se presentan en un tamaño inferior.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Renta fija gobiernos	27.595,9	28.515,0	3,3%
Renta fija - Corporativa	8.921,6	9.215,9	3,3%
Inmuebles*	2.096,2	2.360,6	12,6%
Renta variable	2.407,1	2.509,0	4,2%
Fondos de inversión	1.330,4	1.477,7	11,1%
Tesorería	2.201,4	2.950,6	34,0%
Otras inversiones	4.720,8	4.759,2	0,8%
TOTAL	49.273,5	51.787,9	5,1%

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 a marzo 2019 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corporativa	Corporativa sin colateral	Corporativa con colateral	Total
España	16.531,4	2.248,6	1.194,7	1.054,0	18.780,0
Resto de Europa	5.305,6	3.973,2	3.431,9	541,2	9.278,8
Estados Unidos	1.481,3	1.903,0	1.836,6	66,4	3.384,3
Brasil	2.831,9	1,9	1,9	0,0	2.833,7
Latinoamérica - Resto	1.865,9	737,3	678,7	58,6	2.603,2
Otros países	498,9	352,0	346,7	5,3	850,9
TOTAL	28.515,0	9.215,9	7.490,4	1.725,4	37.730,9

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-Link 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

CONCEPTO	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
No Vida (IBERIA + MAPFRE RE)				
31.03.2019	7.007,3	1,99%	1,09%	7,12%
31.12.2018	7.162,7	2,11%	1,42%	6,75%
30.09.2018	7.158,3	2,34%	1,42%	6,88%
30.06.2018	7.257,0	2,34%	1,32%	6,77%
31.03.2018	7.372,1	2,40%	1,15%	6,68%
Vida (IBERIA)				
31.03.2019	6.389,1	3,72%	0,74%	6,68%
31.12.2018	6.238,8	3,91%	1,05%	6,60%
30.09.2018	6.189,9	3,94%	1,09%	6,74%
30.06.2018	6.188,3	3,97%	1,00%	6,97%
31.03.2018	6.529,9	3,93%	0,84%	7,05%

Cifras en millones de euros

Gran parte de los vencimientos de la cartera de renta fija se han reasignado al programa de inversiones alternativas del Grupo, constituidas principalmente por fondos inmobiliarios, fondos de capital riesgo y fondos de deuda privada.

Al 31 de marzo de 2019, las carteras de gestión activa de IBERIA y MAPFRE RE contaban con unas plusvalías netas no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 37 millones de euros.

5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 9.542,7 millones de euros a 31 de marzo de 2019, frente a 9.197,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018. A 31 de marzo de 2019, 1.269,8 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 2,69 euros a 31 de marzo de 2019 (2,60 euros a 31 de diciembre de 2018).

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 2018	MARZO 2019
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.611,3	7.993,8
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(472,7)	590,5
Por diferencias de conversión	(102,8)	90,5
Por contabilidad tácita	143,9	(292,4)
Otros	1,4	2,6
TOTAL	(430,2)	391,2
Resultado del período	528,9	188,1
Distribución de resultados	(446,7)	(261,7)
Otros cambios en el patrimonio neto	(269,5)	(38,6)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.993,8	8.272,8

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante al cierre de marzo de 2019 recoge:

- Un aumento de 590,5 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta debido a la caída de tipos en Europa, así como a la subida de los mercados bursátiles europeos y norteamericano.
- Un aumento neto de 90,5 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la apreciación del dólar.
- El beneficio a marzo de 2019.
- Una reducción de 261,7 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2018 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2019.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
Capital, resultados retenidos y reservas	8.482,3	8.379,5
Acciones propias y otros ajustes	(41,4)	(48,0)
Plusvalías netas (Inversiones financieras - provisiones técnicas)	290,8	588,8
Diferencias de conversión	(737,9)	(647,4)
Patrimonio neto atribuido	7.993,8	8.272,8

Cifras en millones de euros

A continuación, se muestra la composición de las diferencias de conversión por monedas:

MONEDA	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
Real Brasileño	(629,8)	(618,7)
Dólar USA	442,7	489,4
Lira Turca	(295,0)	(300,4)
Peso Mexicano	(120,6)	(111,6)
Peso Colombiano	(44,4)	(37,2)
Rupia Indonesia	(15,5)	(11,3)
Otras Monedas	(75,3)	(57,4)
Total	(737,9)	(647,4)

Cifras en millones de euros

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 2018	MARZO 2019	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	28.536,5	29.537,0	3,5%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.086,5	4,3%
Fondos de inversión y otros	4.336,4	4.511,1	4,0%
Subtotal	37.747,6	39.134,6	3,7%

Cifras en millones de euros

La variación del ahorro gestionado con relación a diciembre del ejercicio pasado refleja el crecimiento de las provisiones técnicas de Vida, de los ahorros gestionados en fondos de pensiones y del ahorro gestionado en fondos de inversión.

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 2018	MARZO 2019	Δ %
Cartera de inversión	49.273,5	51.787,9	5,1%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.086,5	4,3%
Fondos de inversión y otros	4.336,4	4.511,1	4,0%
TOTAL	58.484,6	61.385,5	5,0%

Cifras en millones de euros

6. Información por unidades de negocio

MAPFRE estructura su negocio a través de tres unidades: Seguros, Reaseguro y Asistencia.

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	
	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019
IBERIA	2.342,4	2.525,4	7,8%	117,9	119,6	1,5%	92,1%	92,6%
LATAM	1.773,6	1.768,6	-0,3%	38,2	48,2	26,3%	97,7%	95,6%
INTERNACIONAL	1.103,1	1.078,0	-2,3%	0,1	11,4	--	105,7%	102,8%
TOTAL SEGUROS	5.219,0	5.372,0	2,9%	156,2	179,2	14,7%	97,6%	96,3%
REASEGURO*	1.393,0	1.541,1	10,6%	70,2	51,5	-26,7%	91,2%	92,2%
ASISTENCIA	226,9	232,8	2,6%	(2,7)	(4,0)	-44,5%	102,2%	104,9%
Holding, eliminaciones y otras	(641,7)	(747,2)	-16,4%	(36,7)	(38,6)	-5,2%	--	--
MAPFRE S.A.	6.197,2	6.398,6	3,3%	187,0	188,1	0,6%	96,5%	95,9%

Cifras en millones de euros

*Las cifras de 2018 de MAPFRE RE se han reexpresado a efectos comparativos, incluyendo en las mismas la información correspondiente al negocio de Global Risks, en base a la operación de reestructuración empresarial detallada en el epígrafe 2.1 de este documento.

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.

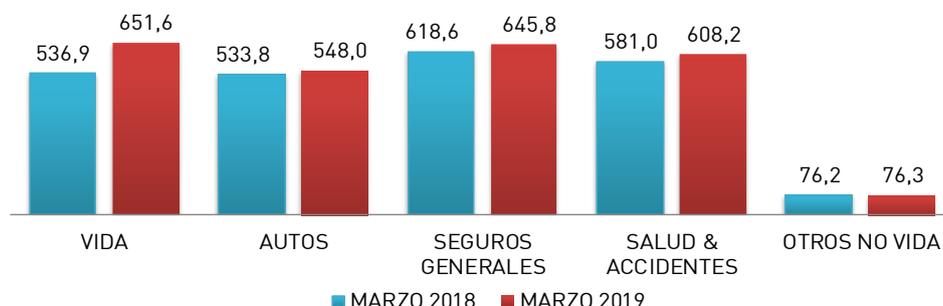
Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
IBERIA	2.342,4	2.525,4	7,8%	117,9	119,6	1,5%	92,1%	92,6%	12,4%	11,8%
ESPAÑA	2.310,4	2.491,9	7,9%	118,1	118,6	0,5%	91,9%	92,5%	12,3%	11,8%
PORTUGAL	32,0	33,5	4,8%	(0,2)	1,0	--	106,7%	101,2%	15,3%	15,4%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas IBERIA

Primas emitidas en los principales ramos



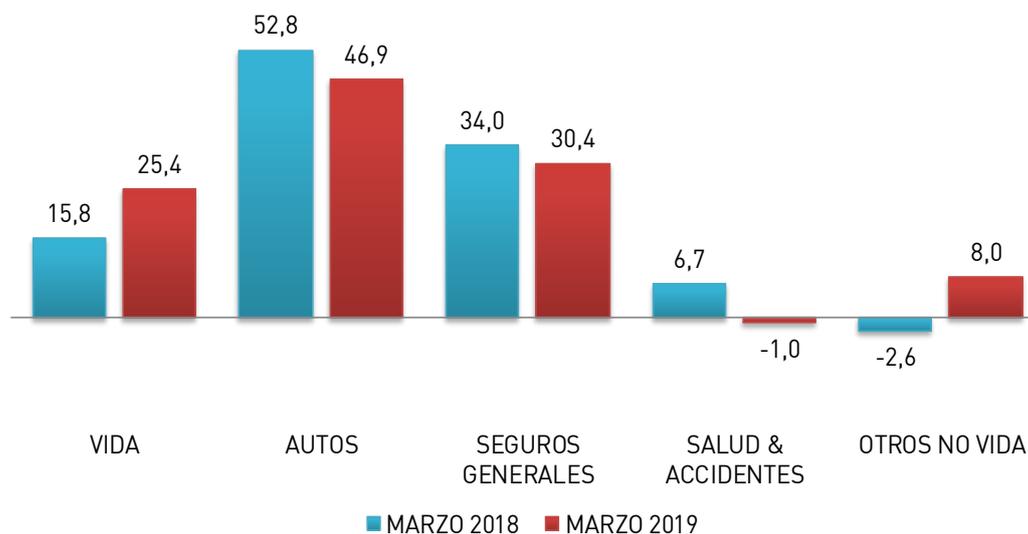
Cifras en millones de euros

Las primas de IBERIA crecen un 7,8%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 3,8% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud y Hogar. Las primas del negocio de Vida aumentan un

21,4% impulsadas, principalmente, por el negocio aportado por las entidades bancoaseguradoras.

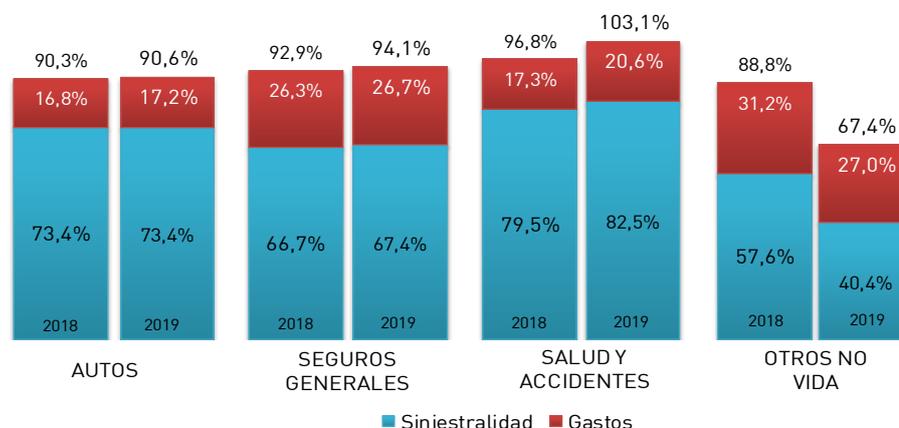
Evolución del Resultado IBERIA

Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

Ratio combinado de los principales ramos a marzo de 2019 y 2018



El resultado de IBERIA asciende a 119,6 millones de euros con un incremento del 1,5% sobre el ejercicio anterior.

El resultado técnico del negocio de No Vida es muy positivo y mantiene un excelente ratio combinado, que a marzo de 2019 se sitúa en el 92,6%.

Al cierre de marzo de 2019 se han registrado plusvalías financieras netas por importe de 19,5 millones de euros (20,7 millones a marzo 2018).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.789,8	1.860,1	3,9%
Primas imputadas netas	1.048,8	1.079,1	2,9%
Beneficio bruto	107,0	109,4	2,2%
Impuesto sobre beneficios	(23,8)	(26,3)	10,7%
Socios externos	(0,2)	(0,3)	116,5%
Resultado neto atribuido	83,1	82,8	-0,4%
Ratio combinado	93,3%	93,1%	-0,2 p.p.
Ratio de gastos	21,1%	21,3%	0,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	72,2%	71,8%	-0,4 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.448,2	6.672,8	3,5%
Provisiones técnicas	6.134,2	6.662,3	8,6%
Fondos Propios	2.188,4	2.326,3	6,3%
ROE	13,6%	12,9%	-0,7 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	533,8	548,0	2,6%
Primas imputadas netas	488,6	501,2	2,6%
Resultado antes de impuestos	70,7	62,5	-11,5%
Ratio de Siniestralidad No Vida	73,4%	73,4%	-0,1 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	16,8%	17,2%	0,4 p.p.
Ratio Combinado No Vida	90,3%	90,6%	0,3 p.p.
(unidades)	5.636.993	5.771.882	2,4%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 2,6%. Es importante destacar la muy buena evolución de las primas de Autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 2,4% y de las primas de flotas que crecen el 6,7%.

A 31 de marzo de 2019, el número de vehículos asegurados en MAPFRE ascendía a 5.771.882

unidades, lo que supone 134.889 vehículos más que a marzo del año anterior.

El ratio combinado de Autos se sitúa en el 90,6%, manteniéndose similar al del mismo periodo del ejercicio anterior. La siniestralidad se mantiene estable en cifras idénticas a las del ejercicio anterior. El negocio de VERTI crece en primas un 4,6% y presenta un resultado equilibrado, al tener una pérdida de 0,4 millones de euros.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	618,6	645,8	4,4%
Primas imputadas netas	371,3	381,7	2,8%
Resultado antes de impuestos	45,4	40,5	-10,8%
Ratio de Siniestralidad No Vida	66,7%	67,4%	0,7 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,3%	26,7%	0,4 p.p.
Ratio Combinado No Vida	92,9%	94,1%	1,2 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares.

En el primer trimestre del ejercicio 2019 se registran crecimientos del 4,7% en el seguro de Hogar y del 8,1% en el seguro de Comunidades. Los ramos de empresas presentan una leve caída en las primas emitidas del 1,2%.

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	557,8	584,3	4,8%
Primas imputadas netas	135,9	138,9	2,2%
Resultado antes de impuestos	(1,8)	(4,8)	-174,1%
Ratio de Siniestralidad No Vida	87,1%	88,4%	1,3 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	16,9%	17,5%	0,5 p.p.
Ratio Combinado No Vida	104,0%	105,9%	1,8 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 4,8% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra un leve empeoramiento

respecto al mismo período del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a un aumento de la siniestralidad del ramo de Salud, afectado por el aumento de los costes hospitalarios.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	552,6	665,4	20,4%
Beneficio bruto	66,8	73,1	9,4%
Impuesto sobre beneficios	(16,4)	(17,8)	8,3%
Socios externos	(15,4)	(18,5)	19,5%
Resultado neto atribuido	35,0	36,9	5,4%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	24.227,2	25.253,9	4,2%
Fondos Propios	1.541,0	1.616,0	4,9%
ROE	10,7%	10,4%	-0,3 p.p.
Margen técnico financiero	1,2%	1,2%	0,0 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
- Canal agencial	369,3	412,2	11,6%
- Canal bancario	183,4	253,2	36,0%
BANKIA MAPFRE VIDA	77,7	105,6	36,0%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	93,2	127,0	36,2%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	12,5	16,9	34,9%
CAJA GRANADA VIDA	0,0	1,7	--
CAJA MURCIA VIDA	0,0	2,0	--
PRIMAS TOTALES	552,6	665,4	20,4%
- Vida-Ahorro	387,2	493,4	27,4%
- Vida-Riesgo	142,2	148,0	4,1%
- Accidentes	23,2	23,9	3,1%

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE VIDA presentan un satisfactorio crecimiento del 20,4% impulsado por una póliza de rentas, por importe de 45 millones de euros en BANKIA MAPFRE VIDA y por el buen desempeño comercial del producto "Garantía Dupla Inversión" de Bankinter Seguros de Vida en Portugal y del producto "Dividendo Vida II" de MAPFRE VIDA, distribuido a través del canal agencial. Adicionalmente, en el mes de marzo, se incluyen por primera vez las primas de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida por un importe conjunto de 3,7 millones de euros.

El resultado atribuido de MAPFRE VIDA se eleva a 36,9 millones de euros, con un crecimiento de 5,4%.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE Inversión, cuyo resultado atribuido, al 31 de marzo de 2019, alcanzó el importe de 8,6 millones de euros.

MAPFRE VIDA - Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Provisiones técnicas	21.618,4	22.593,7	4,5%
MAPFRE VIDA	12.746,9	13.196,1	3,5%
BANKIA MAPFRE VIDA	6.819,8	6.920,4	1,5%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	1.220,4	1.326,9	8,7%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	831,3	839,4	1,0%
CAJA GRANADA VIDA	0,0	193,4	--
CAJA MURCIA VIDA	0,0	117,5	--
Fondos de inversión y otros	3.236,9	3.432,0	6,0%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.086,5	4,3%
MAPFRE AM	2.203,4	2.277,7	3,4%
OTROS NO VIDA	2.671,2	2.808,8	5,2%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	29.730,0	31.112,2	4,6%

Cifras en millones de euros

6.1.2. LATAM

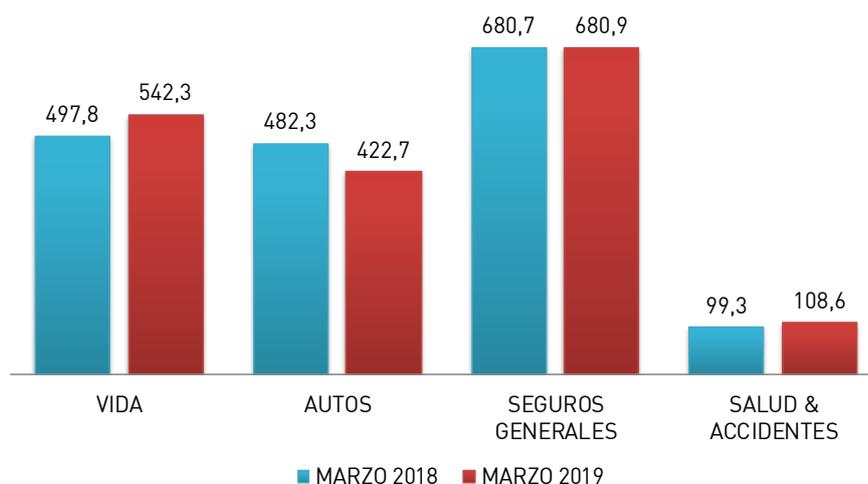
LATAM engloba las áreas regionales de BRASIL, LATAM NORTE y LATAM SUR.

Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
BRASIL	1.012,9	966,8	-4,6%	14,5	24,4	68,4%	98,3%	95,4%	5,3%	6,2%
LATAM NORTE	365,2	404,0	10,6%	9,9	13,3	34,7%	96,6%	96,2%	11,5%	11,5%
LATAM SUR	395,4	397,7	0,6%	13,8	10,5	-24,0%	97,0%	95,5%	10,5%	10,2%

Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.012,9	966,8	-4,6%
- No Vida	689,4	602,8	-12,6%
- Vida	323,6	364,0	12,5%
Primas imputadas netas	841,3	810,1	-3,7%
Beneficio bruto	100,9	117,0	15,9%
Impuesto sobre beneficios	(33,2)	(44,2)	32,9%
Socios externos	(53,2)	(48,4)	-9,0%
Resultado neto atribuido	14,5	24,4	68,4%
Ratio combinado	98,3%	95,4%	-2,9 p.p.
Ratio de gastos	34,5%	35,9%	1,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,8%	59,5%	-4,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.729,6	3.799,2	1,9%
Provisiones técnicas	4.693,5	5.001,9	6,6%
Fondos Propios	1.010,1	1.039,0	2,9%
ROE	5,3%	6,2%	0,9 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019
VIDA	323,6	364,0	12,5%	8,8	13,1	48,5%	--	--
AUTOS	295,4	234,4	-20,7%	(7,0)	0,5	107,6%	114,3%	104,4%
SEGUROS GENERALES	393,0	367,7	-6,5%	10,7	11,0	2,1%	79,4%	85,7%

Cifras en millones de euros

A continuación, se muestra el detalle de primas emitidas y resultado atribuido por holdings

aseguradores en base a la nueva estructura de negocios en Brasil al 31 de marzo de 2019:

ENTIDADES	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019
BB MAPFRE	404,0	435,1	7,7%	20,5	16,1	-21,1%	55,0%	79,5%
MAPFRE SEGUROS	609,0	531,7	-12,7%	(9,2)	8,5	192,2%	111,4%	102,2%
HOLDING Y OTROS NEGOCIOS	--	--	--	3,3	(0,2)	--	--	--
TOTAL BRASIL	1.012,9	966,8	-4,6%	14,5	24,4	68,4%	98,3%	95,4%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

La caída del 4,6% de las primas emitidas en euros recoge el efecto de la depreciación del real brasileño (6,7%). En reales, la emisión total de primas crece el 2,3% debido a una mayor emisión en los negocios procedentes del canal de Banco do Brasil.

El negocio vida riesgo de BB MAPFRE crece el 33% en reales, en cambio el negocio del seguro agrario presenta un estancamiento, al decrecer las primas emitidas el 1% en reales.

Por el contrario, el negocio de MAPFRE Seguros cae el 12,7% en euros debido al mayor control técnico en los ramos de Autos y Seguros Generales, así como por el reposicionamiento de las tarifas que está provocando reducciones significativas en la suscripción de los nuevos negocios y en las renovaciones.

Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil en el primer trimestre del año, ha sido muy satisfactoria al alcanzar la cifra de 24,4 millones de euros, con un crecimiento del 68,4%. La mejora del resultado tiene su origen en una evolución favorable del negocio de Autos, al mejorar su ratio combinado del 114,3% al 104,4%. Esta mejora del negocio de Autos se traduce en un incremento significativo en el resultado atribuido de MAPFRE Seguros.

Por el contrario, el resultado atribuido procedente del negocio de BB MAPFRE decrece el 21,1%, debido al aumento de los gastos de adquisición de Vida Riesgo y a una caída importante del resultado del negocio del seguro agrario, debido a una climatología adversa en el primer trimestre del año 2019.

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	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	365,2	404,0	10,6%
- No Vida	258,0	280,7	8,8%
- Vida	107,2	123,3	15,0%
Primas imputadas netas	206,8	241,6	16,8%
Beneficio bruto	15,6	20,7	32,4%
Impuesto sobre beneficios	(3,8)	(5,5)	44,6%
Socios externos	(1,9)	(1,8)	-3,6%
Resultado neto atribuido	9,9	13,3	34,7%
Ratio combinado	96,6%	96,2%	-0,4 p.p.
Ratio de gastos	31,3%	31,3%	0,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	65,3%	64,9%	-0,4 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.210,9	1.300,3	7,4%
Provisiones técnicas	1.585,6	1.423,0	-10,3%
Fondos Propios	394,4	427,3	8,3%
ROE	11,5%	11,5%	0,1 p.p.

Cifras en millones de euros.

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	MARZO 2018	MARZO 2019	%	MARZO 2018	MARZO 2019	%	MARZO 2018	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
MÉXICO	210,8	245,1	16,3%	3,3	7,0	115,1%	99,6%	98,0%	9,4%	11,0%
AMÉRICA CENTRAL	122,9	121,0	-1,5%	4,8	4,6	-3,5%	94,4%	96,4%	9,0%	8,5%
REP. DOMINICANA	31,5	37,9	20,3%	1,8	1,6	-8,7%	92,5%	92,6%	24,3%	22,6%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

La apreciación de las principales monedas de la región, junto con el positivo desempeño de México y República Dominicana, son la razón del crecimiento de las primas de LATAM NORTE (10,6% en euros).

Es muy destacable el fuerte crecimiento en moneda local de México (11%), con un importante crecimiento de la emisión de Autos en concesionarios, en el negocio de Vida y en el negocio de Salud individual. En República Dominicana las primas en moneda local crecen el 14%.

Evolución del Resultado

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE apoyada por la favorable evolución del negocio en México. Es de destacar la reducción del ratio combinado de México que se sitúa en el 98,0%, gracias a la disminución del ratio combinado de Autos hasta el 95,4% debido a las medidas implantadas en tarifas y a la selección de riesgos.

Panamá evoluciona desfavorablemente debido a un aumento en la siniestralidad en los ramos de Autos, Generales y Salud. Se han adoptado medidas técnicas en las líneas de negocio de Autos y Salud, así como incrementos de tarifas en las pólizas de

Salud colectivas e individuales que permitirán corregir las desviaciones de la siniestralidad en el transcurso de los próximos meses.

República Dominicana y Honduras, así como el resto de los países de la región, presentan una evolución y unos ratios técnicos muy satisfactorios.

LATAM SUR

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	395,4	397,7	0,6%
- No Vida	328,5	342,8	4,3%
- Vida	66,9	55,0	-17,9%
Primas imputadas netas	242,5	230,5	-5,0%
Beneficio bruto	21,7	19,3	-10,9%
Impuesto sobre beneficios	(6,0)	(6,9)	13,9%
Socios externos	(1,8)	(1,9)	5,9%
Resultado neto atribuido	13,8	10,5	-24,0%
Ratio combinado	97,0%	95,5%	-1,5 p.p.
Ratio de gastos	35,7%	34,9%	-0,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,3%	60,6%	-0,7 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.845,3	1.986,8	7,7%
Provisiones técnicas	3.366,7	3.583,4	6,4%
Fondos Propios	556,8	581,2	4,4%
ROE	10,5%	10,2%	-0,3 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
COLOMBIA	86,7	90,2	4,0%	0,5	(2,7)	--	99,9%	95,9%	-5,9%	-8,1%
PERÚ	123,7	132,6	7,2%	5,1	7,2	40,8%	95,7%	88,7%	19,6%	21,0%
ARGENTINA	74,4	54,1	-27,3%	3,9	1,7	-57,6%	102,8%	110,0%	1,6%	0,5%
CHILE	53,5	62,5	16,9%	2,7	1,3	-52,9%	90,6%	97,6%	31,6%	29,6%
URUGUAY	27,4	25,5	-7,0%	0,8	1,1	43,3%	91,1%	94,3%	3,7%	4,7%
PARAGUAY	15,5	16,2	4,6%	1,2	1,7	47,0%	93,0%	93,9%	17,1%	18,0%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas se incrementan un 0,6% debido a la emisión de pólizas de grandes riesgos en Colombia y Chile. Durante este trimestre es importante destacar la estabilidad de las monedas de la región, salvo el peso argentino que ha sufrido una importante depreciación.

Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Chile (19%), Argentina (44%), Paraguay (6%), Colombia (6%) y Ecuador (8%). En Perú las primas en moneda local crecen el 1%, mientras que en Uruguay presentan una caída del 1%.

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de marzo de 2019 un ratio combinado No Vida del 95,5%, inferior al del ejercicio anterior, con una mejora significativa en la siniestralidad y en los gastos. Se observa una mejora del resultado en, moneda original, de Perú, Uruguay y Paraguay.

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 constituidas en los negocios de Vida Ahorro y de Accidentes de Trabajo, como causa de la actualización de hipótesis financieras a largo plazo.

6.1.3. INTERNACIONAL

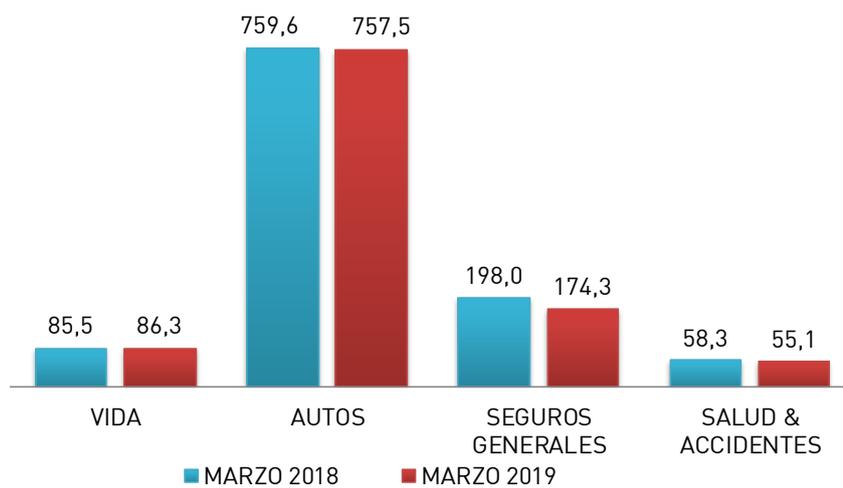
INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
NORTEAMÉRICA	561,9	550,6	-2,0%	(4,2)	13,4	--	106,2%	99,9%	2,8%	4,2%
EURASIA	541,2	527,3	-2,6%	4,3	(2,0)	-146,8%	104,9%	108,5%	1,9%	0,9%

Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

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	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	561,9	550,6	-2,0%
Primas imputadas netas	454,9	469,6	3,2%
Beneficio bruto	(4,5)	17,6	--
Impuesto sobre beneficios	0,3	(4,2)	--
Socios externos	0,1	0,0	100,0%
Resultado neto atribuido	(4,2)	13,4	--
Ratio combinado	106,2%	99,9%	-6,3 p.p.
Ratio de gastos	29,8%	28,5%	-1,2 p.p.
Ratio de siniestralidad	76,4%	71,4%	-5,1 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.294,3	2.367,2	3,2%
Provisiones técnicas	3.025,2	2.969,5	-1,8%
Fondos Propios	1.239,9	1.306,3	5,4%
ROE	2,8%	4,2%	1,4 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	MARZO 2018	MARZO 2019	%	MARZO 2018	MARZO 2019	%	MARZO 2018	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
ESTADOS UNIDOS	485,7	476,2	-1,9%	(7,0)	8,8	--	107,7%	101,0%	0,8%	2,3%
MAPFRE Insurance	485,6	475,4	-2,1%	(4,7)	12,3	361,1%	107,0%	99,9%	--	--
Northeast	383,4	403,1	5,2%	5,3	13,2	149,5%	104,2%	98,6%	--	--
Non-northeast	84,9	72,5	-14,6%	(7,1)	(1,6)	77,5%	117,2%	107,8%	--	--
Exit states	17,3	(0,2)	-101,2%	(2,9)	0,7	123,4%	128,2%	77,1%	--	--
Verti	0,0	0,8	--	(2,3)	(3,5)	-56,1%	--	--	--	--
PUERTO RICO	76,2	74,4	-2,3%	2,8	4,6	63,7%	95,8%	92,6%	12,7%	13,2%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019
AUTOS	380,9	379,3	-0,4%	(4,9)	3,2	165,7%	106,3%	103,1%
SEGUROS GENERALES	104,7	96,1	-8,2%	0,2	9,1	--	114,8%	62,5%
MAPFRE Insurance	485,6	475,4	-2,1%	(4,7)	12,3	361,1%	107,0%	99,9%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de marzo, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 2,0%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 9,7% a la del ejercicio anterior, que sin embargo se ve favorablemente compensada por la apreciación del dólar (8,5%). La menor emisión tiene su origen fundamentalmente en las medidas técnicas adoptadas en la suscripción de los negocios en los estados fuera de la región de Northeast y, en el comparativo con el ejercicio anterior, en la salida de los negocios en cinco estados materializada al cierre del ejercicio pasado.

Evolución del Resultado

El resultado a 31 de marzo de 2019 en NORTEAMÉRICA presenta una evolución muy positiva con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, debido a una mejora en el resultado de suscripción y a la caída de la siniestralidad en autos en MAPFRE Insurance del 106,3% al 103,1%, así como a la ausencia de fenómenos atmosféricos adversos.

Puerto Rico, también presenta una evolución muy positiva con un incremento del 63,7%, alcanzando un beneficio neto de 4,6 millones de euros y un ratio combinado del 92,6%.

EURASIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	541,2	527,3	-2,6%
- No Vida	456,6	442,1	-3,2%
- Vida	84,6	85,2	0,8%
Primas imputadas netas	334,2	323,2	-3,3%
Beneficio bruto	9,2	0,2	-97,6%
Impuesto sobre beneficios	(2,2)	(0,1)	-96,7%
Socios externos	(2,7)	(2,2)	-18,3%
Resultado neto atribuido	4,3	(2,0)	-146,8%
Ratio combinado	104,9%	108,5%	3,6 p.p.
Ratio de gastos	24,6%	27,0%	2,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	80,3%	81,6%	1,3 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.964,4	4.180,5	5,4%
Provisiones técnicas	4.142,5	4.392,1	6,0%
Fondos Propios	650,4	677,6	4,2%
ROE	1,9%	0,9%	-1,0 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %	MARZO 2018	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
TURQUÍA	151,1	132,4	-12,4%	4,7	(1,7)	-136,5%	107,9%	120,4%	10,6%	6,5%
ITALIA	114,8	122,9	7,0%	(1,9)	(3,0)	-56,2%	109,6%	106,6%	-1,6%	-1,8%
ALEMANIA	146,1	149,7	2,5%	0,8	1,1	45,9%	99,2%	98,7%	1,8%	2,0%
MALTA	102,9	104,1	1,2%	0,9	0,8	-18,2%	94,0%	95,8%	9,1%	8,6%
FILIPINAS	11,8	5,7	-51,8%	(0,3)	0,6	--	114,0%	109,3%	1,5%	8,1%
INDONESIA	14,6	12,6	-13,4%	1,1	0,2	-83,1%	119,4%	103,9%	-5,5%	-6,6%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de marzo, las primas en EURASIA han registrado una caída del 2,6% como consecuencia de la fuerte depreciación de la lira turca (22,3%) y la desfavorable evolución de la emisión en Indonesia y Filipinas.

En moneda local, las primas emitidas en Turquía crecen el 13%, muy por debajo de la inflación, debido a una estricta política de suscripción situada dentro del marco de una estrategia enfocada a reducir el peso del ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles.

Destaca el crecimiento de primas en Italia del 7,0%, debido al buen comportamiento de la emisión procedente del negocio de concesionarios.

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. Además, la fuerte devaluación de la lira turca ha ocasionado un relevante aumento en el coste de los repuestos de vehículos. Ambos hechos explican la caída del resultado de Turquía, y el deterioro del ratio combinado de autos. Por su peso en la región, afecta de forma desfavorable al resultado de EURASIA.

Italia, Alemania y Malta mantienen un resultado en línea con sus previsiones.

Durante el primer trimestre del año se ha realizado una plusvalía extraordinaria de 0,9 millones de euros debido a la venta de un inmueble en Filipinas.

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.

A continuación, se incluyen las principales magnitudes de MAPFRE RE. Las cifras de 2018 se han reexpresado en términos comparativos, incluyendo en las mismas la información de Global Risks en base a la operación de reestructuración empresarial detallada en el epígrafe 2.1 de este documento.

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.393,0	1.541,1	10,6%
- No Vida	1.281,9	1.421,8	10,9%
- Vida	111,1	119,3	7,4%
Primas imputadas netas	784,4	707,7	-9,8%
Beneficio bruto	92,6	70,0	-24,4%
Impuesto sobre beneficios	(22,5)	(18,6)	-17,3%
Resultado neto atribuido	70,2	51,5	-26,7%
Ratio combinado	91,2%	92,2%	1,0 p.p.
Ratio de gastos	29,8%	30,6%	0,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,4%	61,6%	0,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.013,5	5.368,3	7,1%
Provisiones técnicas	6.215,2	6.545,2	5,3%
Fondos Propios	1.668,5	1.783,9	6,9%
ROE	10,7%	9,4%	-1,3 p.p.

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	%
Primas emitidas y aceptadas	1.393,0	1.541,1	10,6%
Negocio Reaseguro	1.126,4	1.294,5	14,9%
Negocio Global Risks	266,6	246,7	-7,5%
Resultado neto atribuido	70,2	51,5	-26,7%
Negocio Reaseguro	62,7	54,6	-12,9%
Negocio Global Risks	7,5	(3,2)	-141,9%
Ratio combinado	91,2%	92,2%	1,0 p.p.
Negocio Reaseguro	91,1%	90,4%	-0,7 p.p.
Negocio Global Risks	92,0%	113,9%	21,8 p.p.
Ratio de gastos	29,8%	30,6%	0,8 p.p.
Negocio Reaseguro	29,0%	30,3%	1,3 p.p.
Negocio Global Risks	35,9%	34,2%	-1,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,4%	61,6%	0,2 p.p.
Negocio Reaseguro	62,0%	60,1%	-2,0 p.p.
Negocio Global Risks	56,2%	79,7%	23,5 p.p.

El detalle del peso de la distribución de las primas a marzo de 2019 es el siguiente:

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	77,8%	MAPFRE	49,1%
No proporcional	16,6%	Otras cedentes	50,9%
Facultativo	5,6%		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	13,8%	Daños	33,1%
EURASIA	42,5%	Vida y accidentes	13,4%
LATAM	27,8%	Automóviles	29,1%
NORTEAMÉRICA	15,9%	Negocios Global Risks	19,1%
		Transportes	0,7%
		Otros Ramos	4,7%

La emisión de primas total de MAPFRE RE crece un 10,6%. El negocio de reaseguro tiene a marzo de 2019 un incremento en primas del 14,9% debido a un incremento en la participación en el Reaseguro en clientes importantes, así como al efecto de la mejora de los tipos de cambio en el negocio suscrito fuera de la Eurozona.

Además, la emisión del trimestre crece por la nueva estructura de reaseguro a través de la filial de MAPFRE RE en Vermont (USA), para las cesiones del ramo de “homeowners” procedentes de MAPFRE USA.

Las primas del negocio Global Risks, integrado en MAPFRE RE, han ascendido a 246,7 millones de euros, lo que representa un 7,5% menos que el ejercicio pasado, como consecuencia fundamentalmente de la no renovación de algunos negocios por saneamiento de la cartera.

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de marzo de 2019 asciende a 51,5 millones de euros y empeora en un 26,7% con respecto al ejercicio anterior, afectado por un siniestro punta de 19,6 millones de euros a retención. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 92,2%, 1,0 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior.

Al cierre de marzo de 2019 se han registrado plusvalías financieras netas por 3,6 millones de euros (14,1 millones a marzo de 2018).

El resultado del negocio de Reaseguro asciende a 54,6 millones de euros y cae un 12,9%. Por otro lado, el resultado atribuido del negocio Global Risks tiene una pérdida de 3,2 millones de euros, situándose el ratio combinado No Vida en el 113,9%. Esta caída del resultado es consecuencia del comentado siniestro punta acaecido en el trimestre, que ha tenido un impacto a retención antes de impuestos de 12,3 millones de euros, en la capa del negocio de Global Risks.

6.3. MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019	Δ %
Ingresos operativos	244,1	254,3	4,2%
- Primas emitidas y aceptadas	226,9	232,8	2,6%
- Otros ingresos	17,2	21,5	24,7%
Primas imputadas netas	158,4	149,4	-5,7%
Resultado de Otras actividades	3,4	4,3	26,7%
Beneficio bruto	(1,1)	(2,3)	-101,2%
Impuesto sobre beneficios	(1,2)	(1,2)	5,3%
Socios externos	(0,4)	(0,4)	0,5%
Resultado neto atribuido	(2,7)	(4,0)	-44,5%
Ratio combinado	102,2%	104,9%	2,7 p.p.
Ratio de gastos	40,9%	40,6%	-0,3 p.p.
Ratio de siniestralidad	61,3%	64,4%	3,1 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	436,6	429,2	-1,7%
Provisiones técnicas	743,7	776,4	4,4%
Fondos Propios	238,0	241,8	1,6%
ROE	-4,3%	-4,8%	-0,5 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ASISTENCIA aumenta sus ingresos operativos en un 4,2% y las primas emitidas en el 2,6%.

Las pérdidas se sitúan en 4,0 millones de euros al cierre de marzo de 2019. Estas pérdidas se concentran en el negocio de Seguro de Viaje (1,9 millones de euros) y en el negocio de riesgos especiales (0,9 millones de euros), ambos en el Reino Unido.

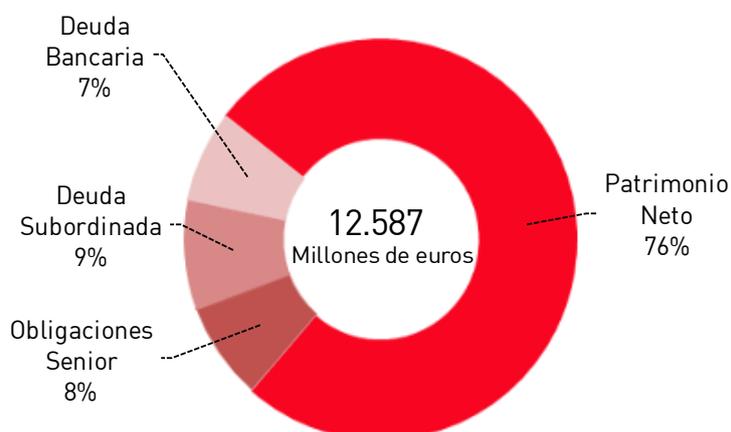
El ratio combinado No Vida se sitúa todavía alto, en el 104,9%, debido fundamentalmente al negocio del Seguro de Viaje.

Se sigue trabajando en la adopción de medidas tendentes a la mejora del resultado de suscripción. Por otro lado, se está avanzando en el desarrollo de plataformas digitales para el negocio de Asistencia en Carretera, que permita una mayor cercanía al asegurado con la compañía a lo largo de la prestación del servicio. Asimismo, se están dando los primeros pasos en la comercialización de soluciones "Pay-per-Use" para asistencia en carretera, lo que permitirá una mayor personalización en la prestación del servicio.

7. Gestión de capital & deuda

A continuación, se detalla la composición de la estructura de capital al cierre de marzo de 2019:

Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 12.587 millones de euros, de los cuales el 76% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 24,2%, con un aumento de 1,7 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2018. El incremento de la deuda a marzo de 2019 procede principalmente de la adquisición de los negocios de BMN Bankia, así como de la

financiación transitoria requerida por MAPFRE VIDA para el lanzamiento de nuevos productos de ahorro.

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	MARZO
	2018	2019
Total Patrimonio	9.197,6	9.542,7
Deuda total	2.670,3	3.044,3
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,0	1.008,2
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,6	624,1
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,0	508,1
- de la cual: préstamo sindicado 02/2024 (€ 1,000 M)	490,0	755,1
- de la cual: deuda bancaria	55,6	148,8
Beneficios antes de impuestos	1.330,5	377,0
Gastos financieros	76,5	19,4
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.407,0	396,4
Apalancamiento	22,5%	24,2%
Patrimonio / Deuda	3,4	3,1
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	18,4	20,4

Cifras en millones de euros

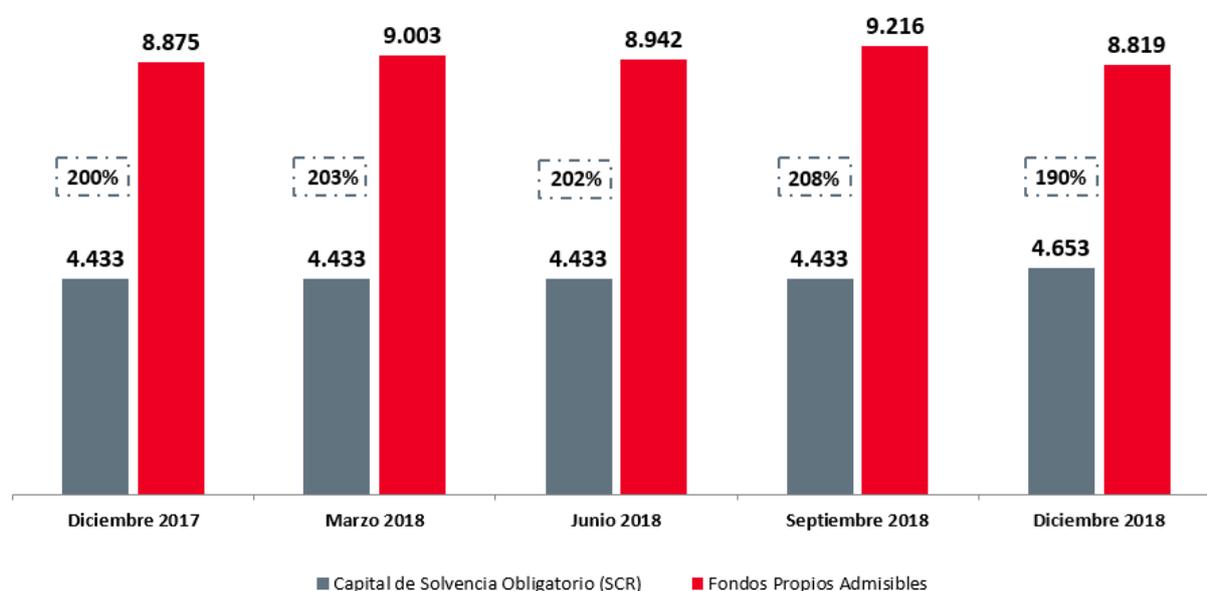
8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 189,5% al cierre de diciembre 2018, frente al 200,2% al cierre de diciembre 2017, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 173,2%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.819 millones de euros durante el mismo periodo, de los

cuales el 87,3% 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

De acuerdo con la regulación de Solvencia II, 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.

Las entidades de Brasil se incorporan en el cálculo de Solvencia II mediante el régimen de equivalencia, y en función del porcentaje de participación en el capital de las entidades. El aumento del SCR de 220 millones de euros a diciembre de 2018, respecto al trimestre anterior,

es debido, fundamentalmente, a la operación de reestructuración con Banco do Brasil realizada el 30 de noviembre del ejercicio pasado, en la que MAPFRE aumentó su participación en el capital de distintas entidades hasta el 100%.

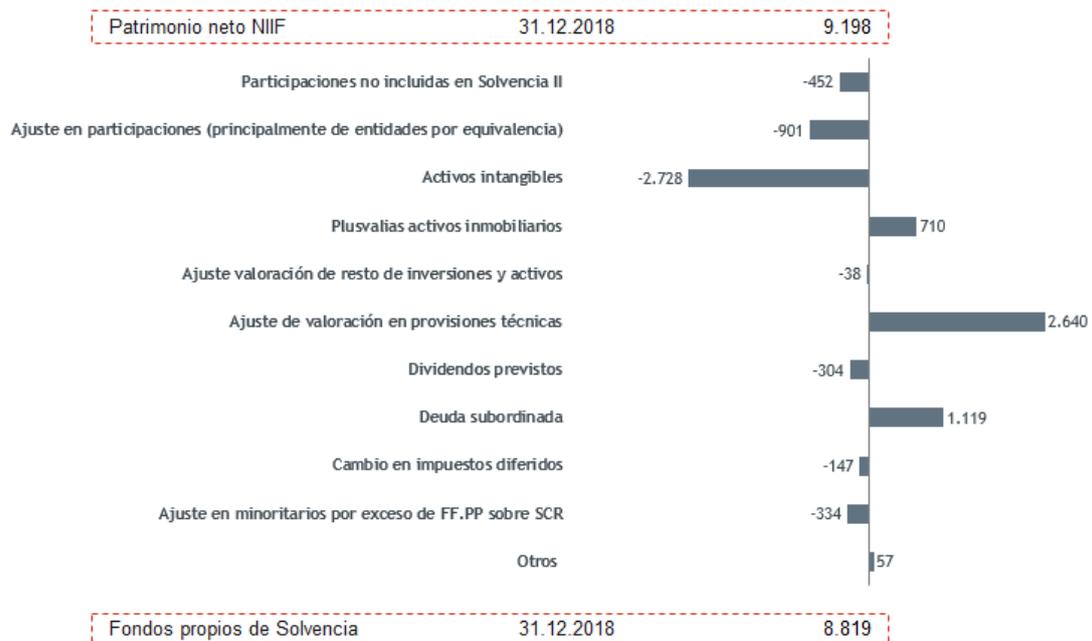
La disminución de los fondos propios admisibles a diciembre de 2018 es debido a la caída de los fondos propios bajo criterio NIIF, por un descenso de las plusvalías no realizadas y por el pago del dividendo a cuenta realizado en el cuarto trimestre de 2018.

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 31.12.2018	189,5%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-15,4%
Impacto de transitoria de acciones	-1,0%
Impacto de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
Total ratio sin medidas transitorias	173,2%

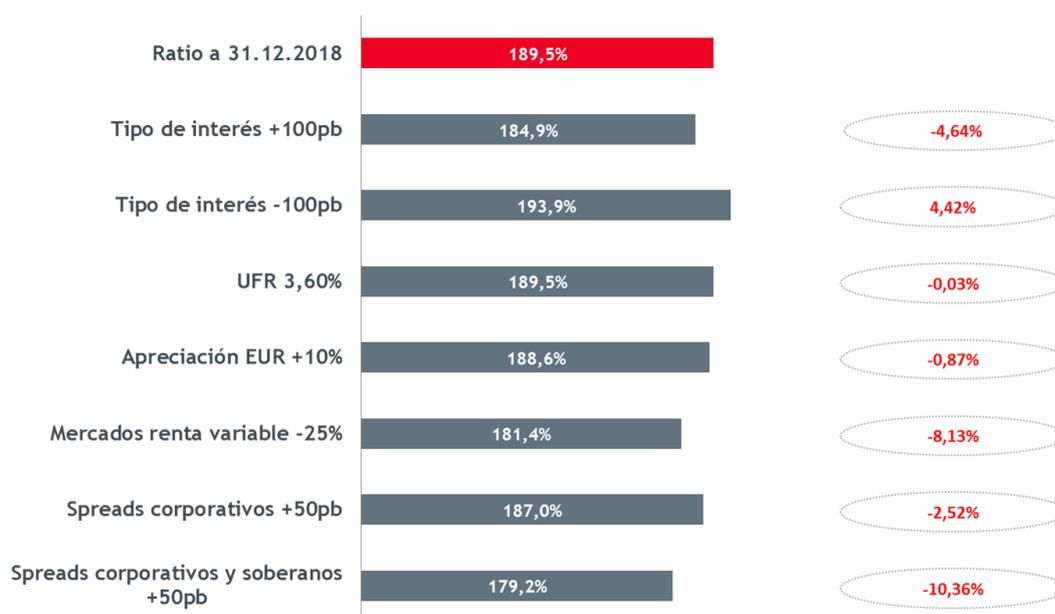
Ratio a 31.12.2018	189,5%
Impacto de ajuste por casamiento	-3,2%
Impacto de ajuste por volatilidad	-2,5%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	183,8%

Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



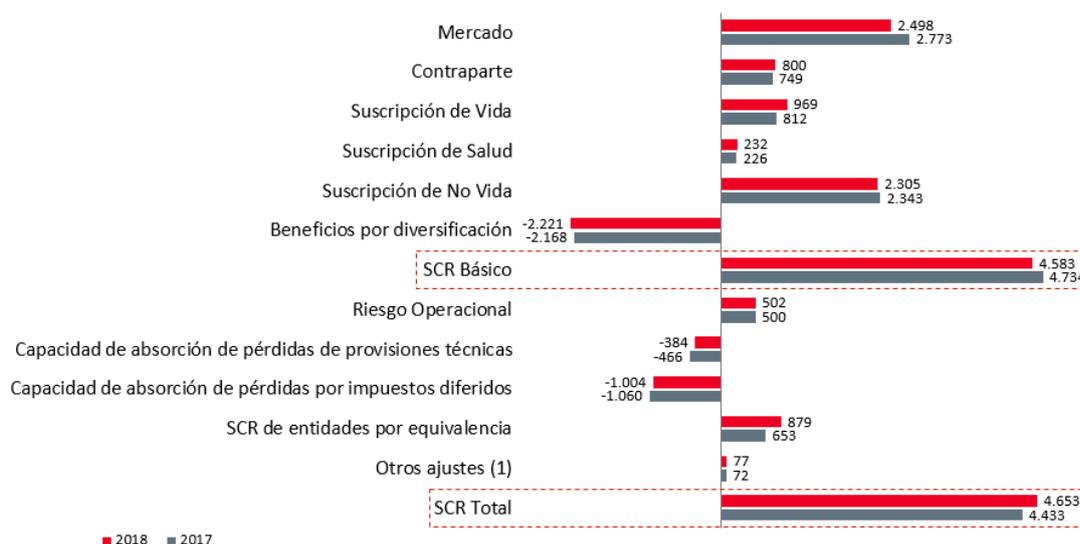
millones de euros

Sensibilidades a los movimientos del mercado



Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Se refleja a continuación el SCR de los dos últimos ejercicios calculado a diciembre de 2018 y 2017.



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

Millones de euros

9. Ratings

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 21 de marzo de 2019, S&P confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y de sus filiales.

Adicionalmente, durante el primer trimestre del año, como consecuencia de la reorganización empresarial del negocio de aseguramiento de los grandes riesgos industriales y comerciales en MAPFRE, las agencias S&P, Fitch, Moody's, y A.M. Best retiraron la calificación crediticia de MAPFRE

GLOBAL RISKS, como consecuencia de su escisión total. A raíz de dicha reorganización, sus actividades puramente aseguradoras o reaseguradoras, junto con los activos y pasivos vinculados a ellas, se han transmitido, respectivamente a MAPFRE ESPAÑA y a MAPFRE RE.

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:

Compañía	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
Standard & Poor's			
MAPFRE S.A.	Emisor de deuda	BBB+	Positiva
MAPFRE S.A.	Deuda senior	BBB+	-
MAPFRE S.A.	Deuda subordinada	BBB-	-
MAPFRE RE	Fortaleza financiera	A	Positiva
Fitch			
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 RE	Fortaleza financiera	A+	Estable
MAPFRE ASISTENCIA	Fortaleza financiera	A+	Estable
A.M. Best			
MAPFRE RE	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE ESPAÑA	Fortaleza financiera	A	Estable
Moody's			
MAPFRE ASISTENCIA	Fortaleza financiera	A2	Estable

La situación actual de las calificaciones crediticias otorgadas a las principales entidades del Grupo domiciliadas fuera de España es la siguiente:

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

10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

Durante el primer trimestre del ejercicio 2019 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 5,9% frente a un ascenso del 8,2% del índice IBEX 35.

De acuerdo con los datos publicados por Bolsas y Mercados Españoles (BME), en esta plataforma se

ha negociado un promedio diario de 4.053.635 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado los 9,9 millones de euros.

A continuación, se detalla la información de la acción MAPFRE.

Información bursátil

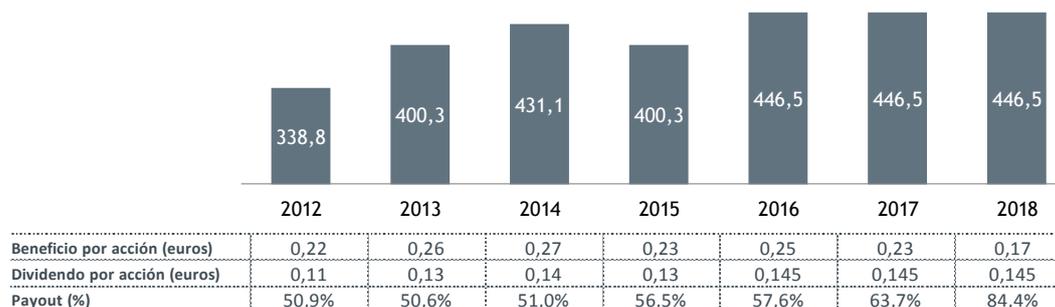
	31/12/2018	31/3/2019
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.145	7.563
Cotización (euros / acción)		
Valor acción al inicio del periodo	2,678	2,320
Valor acción al cierre del periodo	2,320	2,456
Variación cotización periodo	-13,4%	5,9%
Cotización máxima periodo	2,955	2,590
Cotización mínima periodo	2,267	2,295
Volmen de negociación		
Títulos contratados por día	5.515.638	4.053.635
Contratación efectiva por día (millones euros)	14,6	9,9
Ratios bursátiles		
Beneficio por acción (últ. 12 meses)	0,172	0,172
Valor contable por acción	2,596	2,686
Dividendo por acc. (últ. 12 meses)	0,145	0,145

Dividendo y Pay-out

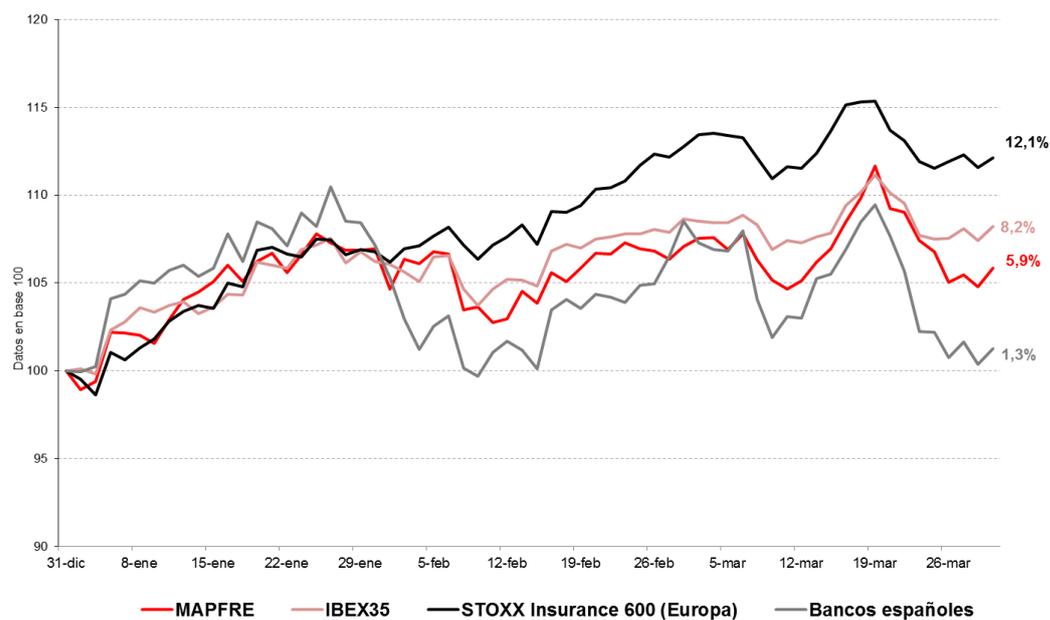
La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de marzo de 2019 ha adoptado el acuerdo de abonar un dividendo complementario

de 0,085 euros brutos por acción. El pago de este dividendo complementario se efectuará el 25 de junio de 2019.

Dividendos pagados con cargo a resultados



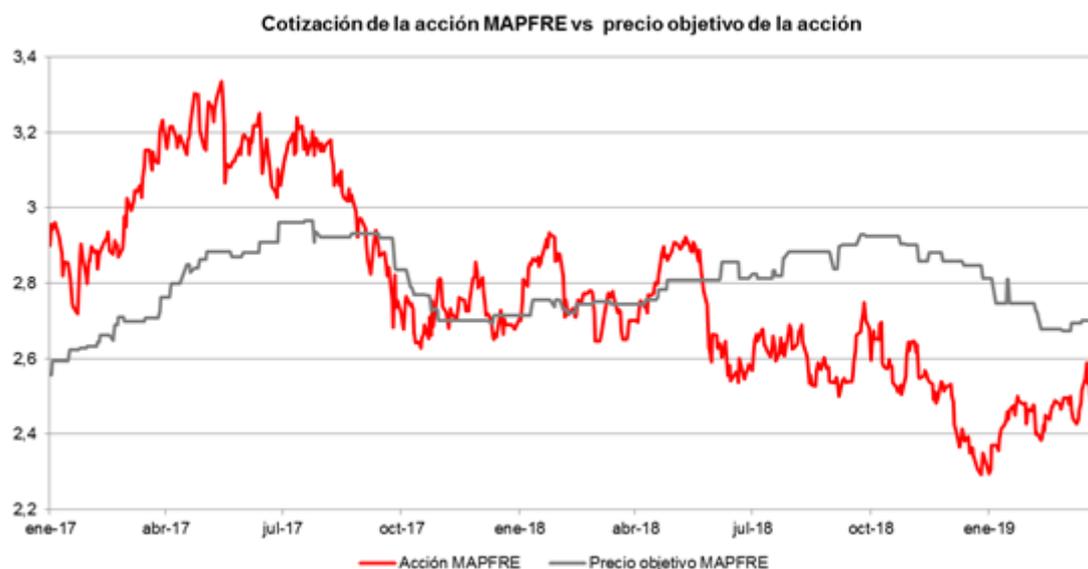
Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2018 – 31 de marzo de 2019



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

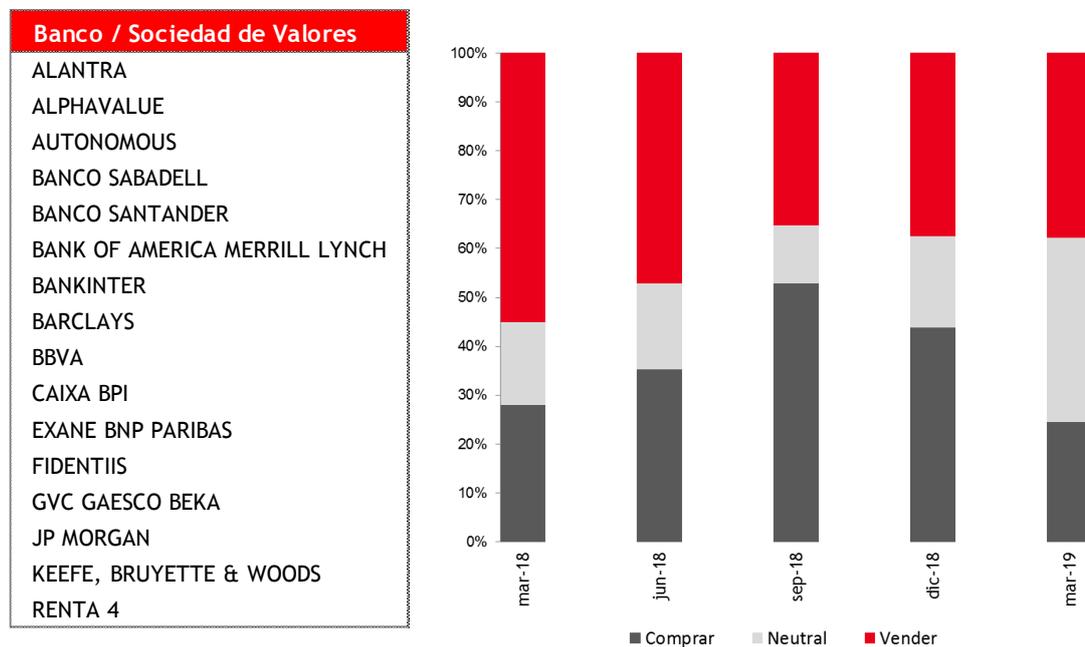
Bancos españoles: los seis bancos españoles con mayor capitalización bursátil

Precio objetivo (media facilitada por los analistas)
y cotización: 1 de enero de 2017 – 31 de marzo de 2019

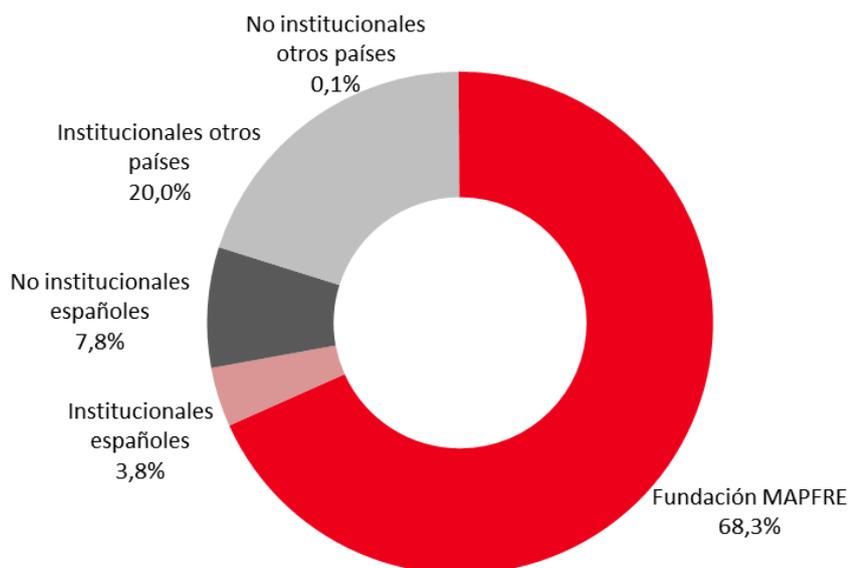


Fuente: Bloomberg

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



Composición del accionariado a 31.03.2019



11. Reconocimientos obtenidos durante el Año

Grupo

MAPFRE, la aseguradora más valiosa según BrandZ España

MAPFRE es la marca aseguradora española más valiosa del ranking BrandZ España, realizado por Kantar Millward Brown y WPP, que clasifica las 30 marcas más valiosas de nuestro país. MAPFRE ocupa además el puesto 18 de la clasificación general.

El informe de 2019 también reconoce a MAPFRE como una de las 5 empresas más saludables entre las 30 empresas más valiosas. La clave para obtener este reconocimiento es haber obtenido una alta calificación en estos cinco aspectos: propósito, innovación, comunicación, experiencia de marca y vínculo emocional.

Premio del Grupo ROS a Antonio Huertas por su trayectoria empresarial

El presidente de MAPFRE, Antonio Huertas, recogió el premio "Especial Grupo ROS Nacional", que reconoce su trayectoria empresarial.

MAPFRE, premio Influentials por su contribución a la marca España

MAPFRE ha sido reconocida por su contribución a la marca España en los premios Influentials, que concede El Confidencial y Herbert Smith Freehills. Este galardón reconoce la aportación de MAPFRE a difundir la marca España por todo el mundo.

MAPFRE, reconocida como empresa sostenible

MAPFRE ha sido incluida este año en The Sustainability Yearbook 2019, anuario de la sostenibilidad que elabora la consultora de inversión RobecoSAM. La compañía figura en dicha publicación junto a otras diecinueve grandes empresas españolas, en virtud de los resultados de su evaluación corporativa.

España

MAPFRE, líder por pólizas en España en 2018

MAPFRE ESPAÑA lidera el ranking por pólizas en 2018 que elabora INESE en su estudio "Primas Devengadas de seguro directo 2018". Además, la aseguradora también es líder en España en los ramos de Autos y Hogar.

MAPFRE, la mejor gran empresa para trabajar, según GREAT PLACE TO WORK

MAPFRE ha sido reconocida como la mejor empresa para trabajar con más de 5.000 empleados por la consultora internacional y de gestión de recursos humanos Great Place to Work. La compañía pasa así del sexto puesto a liderar el ranking Best Workplaces España 2019.

MAPFRE, quinta empresa más responsable y con mejor gobierno corporativo según el ranking Merco

MAPFRE repite como la quinta empresa más responsable de España según el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco) sobre Responsabilidad y Gobierno Corporativo y mantiene su liderazgo como la aseguradora más valorada en este estudio, que analiza las diferentes dimensiones vinculadas a la responsabilidad y gobierno corporativo.

Otros países y unidades de negocio

MAPFRE, mejor compañía de seguros de Vida de Perú por segundo año consecutivo según World Finance

Por segundo año consecutivo, MAPFRE ha sido reconocida por la revista World Finance como mejor compañía de seguros de Vida en Perú en los premios Global Insurance Awards 2018. El ranking, que se realiza desde el 2008, valora a las aseguradoras en diferentes ámbitos.

12. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos relevantes posteriores al cierre de marzo 2019.

13. Anexos

13.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
A) ACTIVOS INTANGIBLES	3.072,4	3.225,4
I. Fondo de comercio	1.689,0	1.764,4
II. Otros activos intangibles	1.383,3	1.460,9
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.112,3	1.388,6
I. Inmuebles de uso propio	852,7	1.113,1
II. Otro inmovilizado material	259,7	275,5
C) INVERSIONES	43.977,0	45.489,9
I. Inversiones inmobiliarias	1.243,6	1.247,5
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.951,5	2.016,2
2. Cartera disponible para la venta	33.753,7	34.814,0
3. Cartera de negociación	5.540,8	5.902,8
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	193,7	202,0
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	806,1	835,6
V. Otras inversiones	487,6	471,8
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.242,5	2.234,3
E) EXISTENCIAS	60,9	60,5
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	5.883,2	6.358,6
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	333,6	329,3
H) CRÉDITOS	5.761,2	6.489,7
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.644,2	4.528,9
II. Créditos por operaciones de reaseguro	903,1	588,3
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	192,1	213,3
2. Otros créditos fiscales	144,7	147,4
IV. Créditos sociales y otros	877,2	1.011,7
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.201,4	2.950,6
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.168,8	2.343,3
K) OTROS ACTIVOS	136,2	136,2
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	341,5	252,5
TOTAL ACTIVO	67.290,8	71.258,8

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
A) PATRIMONIO NETO	9.197,6	9.542,7
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.323,6	6.376,8
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	(0,0)
V. Acciones propias	(48,2)	(54,4)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	528,9	188,1
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	4,5	1,3
VIII. Ajustes por cambios de valor	293,1	593,7
IX. Diferencias de conversión	(737,9)	(647,4)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	7.993,8	8.272,8
Participaciones no dominantes	1.203,8	1.269,8
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.120,5	1.132,2
C) PROVISIONES TÉCNICAS	46.481,1	48.800,7
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.951,4	8.727,3
II. Provisión de seguros de vida	24.838,5	26.009,8
III. Provisión para prestaciones	12.714,1	13.054,7
IV. Otras provisiones técnicas	977,1	1.008,9
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.242,5	2.234,3
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	641,5	615,8
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	79,5	78,8
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	499,3	600,2
H) DEUDAS	6.596,4	7.813,5
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,0	1.008,2
II. Deudas con entidades de crédito	545,7	903,9
III. Otros pasivos financieros	1.262,8	1.686,2
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.094,8	1.115,4
V. Deudas por operaciones de reaseguro	852,6	793,1
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	130,1	80,3
2. Otras deudas fiscales	320,6	323,0
VII. Otras deudas	1.385,8	1.903,4
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	238,4	315,1
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	194,0	125,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	67.290,8	71.258,8

Cifras en millones de euros

13.2. Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	MARZO 2018	MARZO 2019
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	5.320,0	5.437,8
b) Primas reaseguro aceptado	877,2	960,8
c) Primas reaseguro cedido	(909,6)	(1.020,9)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(722,4)	(663,0)
Reaseguro aceptado	(55,5)	(128,3)
Reaseguro cedido	73,3	53,2
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,5	0,6
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	517,7	657,2
b) De patrimonio	60,2	54,5
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	28,4	101,8
5. Otros ingresos técnicos	17,7	18,1
6. Otros ingresos no técnicos	13,5	14,9
7. Diferencias positivas de cambio	303,9	332,7
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	9,4	24,3
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	5.535,2	5.843,7
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(3.247,8)	(3.198,2)
Reaseguro aceptado	(628,5)	(561,0)
Reaseguro cedido	870,3	645,6
b) Gastos imputables a las prestaciones	(202,8)	(202,5)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(12,7)	(241,7)
3. Participación en beneficios y extornos	(11,4)	(5,6)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(1.203,1)	(1.233,1)
b) Gastos de administración	(184,5)	(174,8)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	121,7	153,4
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(211,8)	(157,9)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(29,8)	(23,9)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(26,6)	(7,5)
8. Otros gastos técnicos	(29,8)	(37,6)
9. Otros gastos no técnicos	(36,7)	(34,1)
10. Diferencias negativas de cambio	(283,9)	(326,7)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(8,3)	(26,5)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(5.125,6)	(5.432,2)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	409,6	411,5
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	90,0	59,7
2. Gastos de explotación	(104,2)	(79,4)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	15,9	9,7
b) Gastos financieros	(20,8)	(21,6)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,8	1,8
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	1,0	0,9
6. Dotación provisión deterioro de activos	(3,2)	(0,6)
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
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(20,5)	(29,5)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(19,1)	(5,0)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	370,0	377,0
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(102,5)	(112,5)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	267,5	264,5
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	267,5	264,5
1. Atribuible a participaciones no dominantes	80,6	76,4
2. Atribuible a la Sociedad dominante	187,0	188,1

Cifras en millones de euros

13.3. Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.

Período	2018				2019				Δ Anual Ene.-Mar. 2019/2018
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Importes consolidados									
Total ingresos consolidados	7.257,0	6.834,0	6.205,5	6.293,1	7.674,8	--	--	--	5,8%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.197,2	5.773,2	5.248,1	5.318,6	6.398,6	--	--	--	3,3%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.965,9	4.306,2	3.814,1	3.974,7	4.999,2	--	--	--	0,7%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.231,3	1.467,1	1.434,0	1.343,9	1.399,4	--	--	--	13,7%
Resultado neto	187,0	198,7	143,1	0,1	188,1	--	--	--	0,6%
Ratio combinado	96,5%	98,2%	99,5%	96,2%	95,9%	--	--	--	-0,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	68,3%	70,5%	70,2%	70,0%	67,3%	--	--	--	-1,0 p.p.
Ratio de gastos	28,2%	27,8%	29,3%	26,2%	28,6%	--	--	--	0,3 p.p.
Importes por unidad de negocio									
Primas emitidas y aceptadas - Total									
IBERIA	2.342,4	1.787,5	1.809,5	1.718,6	2.525,4	--	--	--	7,8%
BRASIL	1.012,9	1.005,1	968,3	985,9	966,8	--	--	--	-4,6%
NORTEAMÉRICA	561,9	685,8	637,5	540,2	550,6	--	--	--	-2,0%
EURASIA	541,2	455,2	359,4	409,9	527,3	--	--	--	-2,6%
LATAM SUR	395,4	399,9	410,6	399,8	397,7	--	--	--	0,6%
LATAM NORTE	365,2	340,0	277,7	326,4	404,0	--	--	--	10,6%
MAPFRE RE	1.393,0	1.400,1	1.002,8	1.165,0	1.541,1	--	--	--	10,6%
MAPFRE ASISTENCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	--	--	--	2,6%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida									
IBERIA	1.805,5	1.158,5	988,2	1.123,2	1.873,9	--	--	--	3,8%
BRASIL	689,4	660,7	645,1	621,3	602,8	--	--	--	-12,6%
NORTEAMÉRICA	560,9	684,8	636,4	539,1	549,6	--	--	--	-2,0%
EURASIA	456,6	362,5	278,9	339,6	442,1	--	--	--	-3,2%
LATAM SUR	328,5	334,9	345,2	335,8	342,8	--	--	--	4,3%
LATAM NORTE	258,0	263,2	197,3	247,2	280,7	--	--	--	8,8%
MAPFRE RE	1.281,9	1.142,0	940,8	995,7	1.421,8	--	--	--	10,9%
MAPFRE ASISTENCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	--	--	--	2,6%
Primas emitidas y aceptadas - Vida									
IBERIA	536,9	629,0	821,3	595,4	651,6	--	--	--	21,4%
BRASIL	323,6	344,4	323,1	364,6	364,0	--	--	--	12,5%
NORTEAMÉRICA	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	--	--	--	8,7%
EURASIA	84,6	92,6	80,5	70,3	85,2	--	--	--	0,8%
LATAM SUR	66,9	65,0	65,5	64,0	55,0	--	--	--	-17,9%
LATAM NORTE	107,2	76,8	80,5	79,3	123,3	--	--	--	15,0%
MAPFRE RE	111,1	258,1	62,0	169,3	119,3	--	--	--	7,4%
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Período	2018				2019				Δ Anual Ene.-Mar. 2019/2018
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Resultado neto									
IBERIA	117,9	132,0	104,1	126,6	119,6	--	--	--	1,5%
BRASIL	14,5	15,4	9,2	15,0	24,4	--	--	--	68,4%
NORTEAMÉRICA	(4,2)	8,5	16,7	14,0	13,4	--	--	--	--
EURASIA	4,3	6,0	6,3	(4,2)	(2,0)	--	--	--	-146,8%
LATAM SUR	13,8	15,0	31,4	(1,1)	10,5	--	--	--	-24,0%
LATAM NORTE	9,9	14,3	11,2	8,3	13,3	--	--	--	34,7%
MAPFRE RE	70,2	50,3	3,4	44,8	51,5	--	--	--	-26,7%
MAPFRE ASISTENCIA	(2,7)	0,2	(4,8)	(2,7)	(4,0)	--	--	--	-44,5%
Holding, eliminaciones y otras	(44,2)	(54,1)	(26,3)	(209,6)	(38,6)	--	--	--	12,7%
Ratio combinado									
IBERIA	92,1%	95,2%	94,0%	93,8%	92,6%	--	--	--	0,5 p.p.
BRASIL	98,3%	106,9%	104,8%	85,2%	95,4%	--	--	--	-2,9 p.p.
NORTEAMÉRICA	106,2%	100,1%	101,0%	101,4%	99,9%	--	--	--	-6,3 p.p.
EURASIA	104,9%	104,9%	110,5%	106,7%	108,5%	--	--	--	3,6 p.p.
LATAM SUR	97,0%	96,6%	97,4%	98,3%	95,5%	--	--	--	-1,5 p.p.
LATAM NORTE	96,6%	93,6%	99,6%	102,3%	96,2%	--	--	--	-0,4 p.p.
MAPFRE RE	91,2%	94,0%	99,8%	97,9%	92,2%	--	--	--	1,0 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	102,2%	104,2%	103,7%	103,8%	104,9%	--	--	--	2,7 p.p.
Ratio de siniestralidad									
IBERIA	71,3%	75,2%	72,4%	72,4%	71,2%	--	--	--	-0,1 p.p.
BRASIL	63,8%	66,9%	68,0%	48,3%	59,5%	--	--	--	-4,2 p.p.
NORTEAMÉRICA	76,4%	72,6%	72,5%	74,5%	71,4%	--	--	--	-5,1 p.p.
EURASIA	80,3%	86,9%	88,0%	82,9%	81,6%	--	--	--	1,3 p.p.
LATAM SUR	61,3%	60,4%	62,1%	60,7%	60,6%	--	--	--	-0,7 p.p.
LATAM NORTE	65,3%	61,1%	67,5%	69,3%	64,9%	--	--	--	-0,4 p.p.
MAPFRE RE	61,4%	65,2%	64,3%	76,9%	61,6%	--	--	--	0,2 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	61,3%	63,6%	62,1%	62,4%	64,4%	--	--	--	3,1 p.p.
Ratio de gastos									
IBERIA	20,8%	20,0%	21,6%	21,4%	21,5%	--	--	--	0,6 p.p.
BRASIL	34,5%	40,0%	36,8%	37,0%	35,9%	--	--	--	1,4 p.p.
NORTEAMÉRICA	29,8%	27,5%	28,5%	26,9%	28,5%	--	--	--	-1,2 p.p.
EURASIA	24,6%	17,9%	22,5%	23,8%	27,0%	--	--	--	2,4 p.p.
LATAM SUR	35,7%	36,2%	35,4%	37,7%	34,9%	--	--	--	-0,8 p.p.
LATAM NORTE	31,3%	32,4%	32,0%	33,1%	31,3%	--	--	--	0,0 p.p.
MAPFRE RE	29,8%	28,8%	35,5%	21,0%	30,6%	--	--	--	0,8 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	40,9%	40,5%	41,6%	41,4%	40,6%	--	--	--	-0,3 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	
	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	370,0	377,0	(102,5)	(112,5)	80,6	76,4	187,0	188,1
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	(103,0)	507,1	(6,7)	(94,2)	(21,3)	21,8	(88,4)	391,1
1. Activos financieros disponibles para la venta	533,3	881,9	(129,8)	(212,8)	75,4	78,8	328,0	590,4
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	566,5	909,7	(138,0)	(219,6)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(32,7)	(27,8)	8,0	6,8				
c) Otras reclasificaciones	(0,5)	0,1	0,1	0,0				
2. Diferencias de conversión	(145,9)	98,6	(0,0)	(0,2)	(24,7)	7,9	(121,3)	90,5
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(160,3)	80,2	(0,0)	(0,2)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	0,7	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	14,3	17,7	0,0	0,0				
3. Contabilidad tácita	(492,6)	(476,1)	123,2	118,8	(72,3)	(64,9)	(297,2)	(292,4)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(497,1)	(479,1)	124,3	119,6				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4,5	3,0	(1,1)	(0,8)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	0,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(0,0)	0,3	0,0	0,0				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,1	0,0	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	0,1	0,0	0,0	0,0				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	2,1	2,4	0,0	0,0	0,2	0,0	2,0	2,4
TOTALES	267,0	884,1	(109,2)	(206,7)	59,3	98,2	98,6	579,3

Cifras en millones de euros

13.5. Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019
Primas emitidas y aceptadas	1.805,5	1.873,9	689,4	602,8	560,9	549,6	456,6	442,1	328,5	342,8	258,0	280,7
Primas imputadas netas	1.062,1	1.089,1	516,4	491,3	453,6	468,3	251,2	239,6	187,1	184,6	139,7	156,8
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(757,0)	(774,9)	(329,4)	(292,5)	(346,7)	(334,3)	(201,7)	(195,5)	(114,6)	(111,9)	(91,2)	(101,7)
Gastos de explotación netos	(220,7)	(227,3)	(178,0)	(176,3)	(138,4)	(136,7)	(60,7)	(64,0)	(68,0)	(64,9)	(41,3)	(46,4)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,6)	(6,4)	(0,1)	0,0	3,4	3,1	(1,1)	(0,6)	1,1	0,4	(2,4)	(2,7)
Resultado Técnico	83,9	80,5	9,0	22,6	(28,1)	0,5	(12,3)	(20,5)	5,6	8,3	4,7	5,9
Ingresos financieros netos	50,2	41,3	20,1	22,8	24,0	19,7	18,5	17,0	12,6	17,2	4,2	8,2
Otros ingresos y gastos no técnicos	(16,5)	(8,0)	0,0	(0,1)	0,1	(2,4)	(0,5)	(0,3)	0,1	(0,2)	(0,1)	0,0
Resultado del negocio de No Vida	117,6	113,8	29,1	45,3	(4,0)	17,8	5,7	(3,7)	18,3	25,2	8,9	14,2
Primas emitidas y aceptadas	536,9	651,6	323,6	364,0	0,9	1,0	84,6	85,2	66,9	55,0	107,2	123,3
Primas imputadas netas	496,1	618,1	324,9	318,8	1,3	1,2	83,0	83,6	55,5	45,9	67,0	84,8
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(504,8)	(764,4)	(141,7)	(142,0)	(0,4)	(0,3)	(60,7)	(190,2)	(43,8)	(48,2)	(45,0)	(61,9)
Gastos de explotación netos	(60,4)	(60,6)	(152,1)	(150,9)	(1,1)	(0,7)	(5,5)	(5,4)	(28,3)	(24,6)	(20,7)	(25,6)
Otros ingresos y gastos técnicos	(5,3)	(6,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	(0,2)	(0,2)	(0,7)	(0,8)
Resultado Técnico	(74,4)	(213,3)	31,2	25,9	(0,2)	0,2	17,0	(111,9)	(16,8)	(27,2)	0,7	(3,5)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	114,9	270,3	36,3	44,3	0,1	0,1	(12,3)	115,6	19,5	22,0	6,5	9,9
Resultado del negocio de Vida	40,5	57,0	67,4	70,2	(0,1)	0,3	4,6	3,7	2,7	(5,2)	7,2	6,4
Resultado de Otras actividades	15,7	11,6	4,4	1,5	(0,5)	(0,6)	(1,1)	0,2	0,6	1,7	(0,5)	0,1
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(2,4)	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	173,9	182,4	100,9	117,0	(4,5)	17,6	9,2	0,2	21,7	19,3	15,6	20,7
Impuesto sobre beneficios	(40,2)	(44,1)	(33,2)	(44,2)	0,3	(4,2)	(2,2)	(0,1)	(6,0)	(6,9)	(3,8)	(5,5)
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	15,8	18,7	53,2	48,4	(0,1)	0,0	2,7	2,2	1,8	1,9	1,9	1,8
Resultado neto atribuido	117,9	119,6	14,5	24,4	(4,2)	13,4	4,3	(2,0)	13,8	10,5	9,9	13,3
Ratio de siniestralidad	71,3%	71,2%	63,8%	59,5%	76,4%	71,4%	80,3%	81,6%	61,3%	60,6%	65,3%	64,9%
Ratio de gastos	20,8%	21,5%	34,5%	35,9%	29,8%	28,5%	24,6%	27,0%	35,7%	34,9%	31,3%	31,3%
Ratio combinado	92,1%	92,6%	98,3%	95,4%	106,2%	99,9%	104,9%	108,5%	97,0%	95,5%	96,6%	96,2%

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019										
Inversiones, inmuebles y tesorería	30.664,2	31.926,8	3.729,6	3.799,2	2.294,3	2.367,2	3.964,4	4.180,5	1.845,3	1.986,8	1.210,9	1.300,3
Provisiones técnicas	27.107,3	29.248,3	4.693,5	5.001,9	3.025,2	2.969,5	4.142,5	4.392,1	3.366,7	3.583,4	1.585,6	1.423,0
Fondos Propios	3.730,1	3.940,8	1.010,1	1.039,0	1.239,9	1.306,3	650,4	677,6	556,8	581,2	394,4	427,3
ROE	12,4%	11,8%	5,3%	6,2%	2,8%	4,2%	1,9%	0,9%	10,5%	10,2%	11,5%	11,5%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019	MARZO 2018	MARZO 2019
Primas emitidas y aceptadas	1.281,9	1.421,8	226,9	232,8	(641,8)	(747,2)	4.965,9	4.999,2
Primas imputadas netas	682,2	618,0	158,4	149,4	2,3	0,4	3.453,0	3.397,5
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(418,6)	(380,6)	(97,1)	(96,2)	(2,1)	0,1	(2.358,5)	(2.287,5)
Gastos de explotación netos	(201,4)	(189,0)	(60,6)	(54,8)	0,2	1,1	(968,9)	(958,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	(2,2)	(0,3)	(4,1)	(5,7)	(0,0)	(0,0)	(6,0)	(12,1)
Resultado Técnico	60,1	48,0	(3,5)	(7,4)	0,3	1,6	119,6	139,6
Ingresos financieros netos	25,6	20,2	(1,2)	0,8	24,5	1,0	178,6	148,3
Otros ingresos y gastos no técnicos	(1,1)	(2,1)	0,0	0,0	(0,7)	0,1	(18,7)	(12,9)
Resultado del negocio de No Vida	84,6	66,1	(4,7)	(6,5)	24,1	2,7	279,6	274,9
Primas emitidas y aceptadas	111,1	119,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1.231,3	1.399,4
Primas imputadas netas	102,1	89,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1.130,0	1.242,1
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(81,5)	(70,3)	0,0	0,0	3,5	1,4	(874,3)	(1.276,0)
Gastos de explotación netos	(28,8)	(28,3)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(297,0)	(296,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,1)	(0,2)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(6,1)	(7,4)
Resultado Técnico	(8,3)	(9,1)	0,0	0,0	3,6	1,4	(47,4)	(337,4)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	16,3	13,0	0,0	0,0	(3,9)	(1,3)	177,5	474,0
Resultado del negocio de Vida	8,0	3,9	0,0	0,0	(0,4)	0,2	130,1	136,6
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	3,4	4,3	(42,6)	(48,3)	(20,5)	(29,5)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,2	(0,1)	(19,3)	(2,4)	(19,1)	(5,0)
Resultado antes de impuestos	92,6	70,0	(1,1)	(2,3)	(38,2)	(47,9)	370,0	377,0
Impuesto sobre beneficios	(22,5)	(18,6)	(1,2)	(1,2)	6,3	12,2	(102,5)	(112,5)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	0,0	0,4	0,4	4,8	3,0	80,6	76,4
Resultado neto atribuido	70,2	51,5	(2,7)	(4,0)	(36,7)	(38,6)	187,0	188,1
Ratio de siniestralidad	61,4%	61,6%	61,3%	64,4%			68,3%	67,3%
Ratio de gastos	29,8%	30,6%	40,9%	40,6%			28,2%	28,6%
Ratio combinado	91,2%	92,2%	102,2%	104,9%			96,5%	95,9%

CONCEPTO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.013,5	5.368,3	436,6	429,2	128,2	429,7	49.273,5	51.787,9
Provisiones técnicas	6.215,2	6.545,2	743,7	776,4	(2.162,8)	(2.904,9)	48.723,6	51.035,0
Fondos Propios	1.668,5	1.783,9	238,0	241,8	(1.521,8)	(1.725,1)	7.993,8	8.272,8
ROE	10,7%	9,4%	-4,3%	-4,8%			6,4%	6,3%

Cifras en millones de euros

*Las cifras de 2018 se han reexpresado en términos comparativos, incluyendo en las mismas la información de Global Risks en base a la operación de reestructuración empresarial detallada en el epígrafe 2.1 de este documento

13.6. Terminología

CONCEPTO	DEFINICIÓN
ACTIVOS BAJO GESTIÓN	Incluye la cartera de inversión, los fondos de pensiones y los fondos de inversión
AHORRO GESTIONADO	Incluye las provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones procedentes de terceros
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	Incluye el resultado atribuible a socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
BENEFICIO BRUTO	Resultado antes de impuestos y socios externos
CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO (MCR)	Nivel mínimo de capital por debajo del cual no deben descender los recursos financieros
CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO (SCR)	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
DEUDA FINANCIERA	Incluye la deuda subordinada, la deuda senior y las deudas con entidades de crédito
DEUDA SENIOR	Emisión de obligaciones y otros valores negociables
DEUDA SUBORDINADA	Pasivos subordinados
ELIGIBLE OWN FUNDS/ EOF/ FONDOS PROPIOS ADMISIBLES	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.
RATIO DE SOLVENCIA	El coeficiente entre los Fondos Propios Admisibles y el Capital de Solvencia Requerido
MARGEN TÉCNICO Y FINANCIERO - VIDA	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
OTRAS ACTIVIDADES	Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales: <ul style="list-style-type: none"> • Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL • Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT) • MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales • MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS MAPFRE (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación) • MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)
PAY OUT	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
PRECIO OBJETIVO	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año
RATIO COMBINADO – NO VIDA	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad

RATIO DE GASTOS – NO VIDA	(Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SINIESTRALIDAD – NO VIDA	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SOLVENCIA II	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	Importe del dividendo pagado en el año / Precio de cotización medio de la acción en el año.
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
ROE (RETURN ON EQUITY)	(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.
SOCIOS EXTERNOS/ INTERESES MINORITARIOS	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.