

2018

Informe Financiero

Marzo



## Índice

1.	Principales magnitudes.....	3
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes.....	4
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros. ....	6
4.	Resultado consolidado.....	11
5.	Balance consolidado .....	15
5.1.	Balance .....	15
5.2.	Cartera de inversión.....	16
5.3.	Evolución del patrimonio.....	19
5.4.	Fondos gestionados .....	20
6.	Información por unidades de negocio .....	22
6.1.	ENTIDADES DE SEGUROS .....	23
6.1.1.	IBERIA .....	23
6.1.2.	LATAM .....	29
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	36
6.2.	MAPFRE RE .....	42
6.3.	MAPFRE GLOBAL RISKS.....	44
6.4.	MAPFRE ASISTENCIA.....	45
7.	Gestión de capital & deuda .....	46
8.	Solvencia II .....	48
9.	Ratings.....	51
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos.....	53
11.	Reconocimientos obtenidos durante el año 2018.....	57
12.	Hechos posteriores al cierre .....	59
13.	Anexos .....	60
13.1.	Balance consolidado .....	60
13.2.	Cuenta de resultados global consolidada .....	62
13.3.	Principales Magnitudes por Regiones. Evolución Trimestral. ....	63
13.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado .....	65
13.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio .....	66
13.6.	Terminología .....	68

## 1. Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Resultados</b>			
Ingresos	7.854,9	7.257,0	-7,6%
Primas emitidas y aceptadas totales	6.674,6	6.197,2	-7,2%
- No Vida	5.217,9	4.965,9	-4,8%
- Vida	1.456,7	1.231,3	-15,5%
Resultado neto atribuido	206,2	187,0	-9,3%
Beneficio por acción (euros)	0,07	0,06	-9,3%
<b>Balance</b>			
Activos totales	69.731,6	69.256,9	-0,7%
Activos gestionados	60.521,1	60.812,7	0,5%
Fondos Propios	9.052,6	8.465,8	-6,5%
Deuda	2.818,0	2.410,3	-14,5%
<b>Ratios</b>			
Ratio de Siniestralidad No Vida	70,8%	68,3%	-2,5 p.p
Ratio de Gastos No Vida	26,7%	28,2%	1,5 p.p
Ratio Combinado No Vida	97,5%	96,5%	-1,0 p.p
ROE	9,0%	7,8%	-1,2 p.p
<b>Empleados a cierre del periodo</b>			
Total	36.658	35.923	-2,0%
- España	10.805	10.834	0,3%
- Otros países	25.853	25.089	-3,0%
<b>Acción MAPFRE</b>			
Capitalización bursátil (millones de euros)	9.900,8	8.317,9	-16,0%
Valor acción (euros)	3,215	2,701	-16,0%
Variación cotización desde 1 Enero(%)	10,9%	0,9%	--
<b>CONCEPTO</b>			
	<b>DICIEMBRE 2016</b>	<b>DICIEMBRE 2017</b>	<b>Δ %</b>
<b>Solvencia</b>			
Ratio de solvencia	209,9%	200,2%	-9,7 p.p

Cifras en millones de euros

## 2. Hechos económicos y corporativos relevantes

### Eventos catastróficos 2018

Durante el primer trimestre del ejercicio 2018 han acaecido varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos que han supuesto un coste neto de reaseguro para el Grupo MAPFRE de 19,8 millones de dólares estadounidenses (16,7 millones MAPFRE USA y 3,1 millones MAPFRE RE).

Por otro lado, al cierre del primer trimestre del ejercicio 2018, el Grupo confirma que el coste retenido de los eventos catastróficos acaecidos en el año 2017 e informados el pasado ejercicio, mediante un hecho relevante, no ha tenido desviaciones significativas.

### Operaciones Societarias y Cambios en el Perímetro

- **Ampliaciones de capital en sociedades del Grupo**

Durante el primer trimestre del año 2018 se realizó una ampliación de capital en VERTI INSURANCE S.P.A. (Italia) por importe de 120 millones de euros con desembolso inicial de 60 millones de euros y desembolsos sucesivos en los plazos y por la cifra que determine el órgano de administración de la compañía, con sujeción a lo previsto en la normativa mercantil y aseguradora de aplicación en el país. Esta ampliación está destinada a mejorar la posición de solvencia de la entidad.

- **Autorización transmisión Acciones Caja Duero y Duero Pensiones**

En marzo se ha obtenido la autorización de la transmisión de acciones por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y se ha procedido al cobro de dicha transmisión.

### Novación crédito de MAPFRE S.A.

En febrero se ha transformado la línea de crédito sindicado de 1.000 millones de euros, que vencía en diciembre de 2021, en un préstamo sostenible cuyo plazo de vencimiento se amplía hasta el año 2023, con posibilidad de prórroga de hasta dos años.

La característica más destacada de esta operación es que para fijar el tipo de interés se tiene en cuenta no sólo el rating crediticio de MAPFRE sino también los parámetros de sostenibilidad de la compañía.

MAPFRE reafirma así su apuesta por la sostenibilidad en todos los ámbitos de la organización y su compromiso por ser una empresa socialmente responsable y comprometida con el entorno y la sociedad, además de reducir el coste de financiación, ampliar el plazo y asegurar condiciones más ventajosas, dada la evolución de los mercados financieros.

### **Subida del rating MAPFRE S.A.**

Durante el primer trimestre de 2018, las principales agencias de rating han mejorado la valoración crediticia de España. En enero, Fitch lideró las revisiones, elevando su calificación desde “BBB+” a “A-”, con perspectiva “estable”. En marzo, Standard & Poor’s mejoró el rating de España desde “BBB+” a “A-”, dejando la perspectiva en “positiva”.

Estas mejoras han contribuido a una revisión de los ratings de las entidades del Grupo MAPFRE en España. Fitch elevó la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE RE, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA de “A-” a “A”, y mantuvo la calificación de emisor de MAPFRE S.A. en “A-”. Posteriormente, Standard & Poor’s cambió la perspectiva de las calificaciones de MAPFRE S.A., MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS desde “estable” a “positiva”.

### **3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.**

#### **Aspectos generales**

La fortaleza de la economía global hace prever un crecimiento ligeramente inferior al 4% en 2018, pero este podría ser el punto alto del ciclo y en 2019 el ritmo de actividad podría comenzar a moderarse, dado el cambio de momento cíclico en varias economías desarrolladas y el gradual endurecimiento de las políticas monetarias.

Los Estados Unidos y la Eurozona siguen dinámicas propias de países desarrollados (en el entorno de 2,8% y 2,2%, respectivamente, para 2018), mientras que China mantiene aún su agenda de desaceleración controlada hasta el entorno del 6,3%. En 2017, se consolidaron las recuperaciones cíclicas de Brasil y Rusia, a la par que el efecto de la política económica de Estados Unidos sobre México ha sido por el momento menor del anticipado.

El contexto de los demás mercados emergentes es variado, altamente dependiente del entorno mundial, y en especial de la política monetaria de Estados Unidos y de factores idiosincráticos del ámbito político y geopolítico.

La Reserva Federal de Estados Unidos subió los tipos de interés en marzo elevando la banda alta del objetivo hasta el 1,75%, y ya ha fijado el cronograma para la normalización de su balance, que aunque se estima gradual (aproximadamente 1,3 trillones de dólares estadounidenses en tres años, lo que equivale a una tercera parte del stock acumulado desde la crisis), tendrá repercusiones sobre la liquidez y el coste de financiación global.

El ciclo político de los países emergentes (y señaladamente América Latina) tendrá su cenit en 2018 con elecciones en Colombia, Brasil y México. Las elecciones italianas del pasado 4 de marzo (que todavía deberá producir una configuración de gobierno) por el momento solo ha tenido un efecto limitado sobre la prima de riesgo.

La inflación mundial tenderá a estabilizarse (en las economías avanzadas justo por debajo del 2% y en las emergentes entre el 4 y el 5%) por el equilibrio de múltiples fuerzas en juego.

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

#### **Eurozona**

La actividad económica de la Eurozona sigue fuerte al crecer a un ritmo de 2,7% en el cuarto trimestre de 2017. En el primer trimestre de 2018 también apunta a que sea fuerte con España y Alemania liderando el crecimiento, apreciando en Francia y en Italia una aceleración de la actividad. Para 2018, se estima un crecimiento del PIB del 2,2%. El comercio al por menor crece al 2,3% (a/a enero), las exportaciones están contribuyendo decisivamente al crecimiento (+6,1% a/a diciembre), la producción industrial y la inversión fija en equipo llevan varios años recuperándose, y la utilización de la capacidad industrial está en el 84,5%. Por otro lado, las ventas de coches han venido aumentando sostenidamente desde 2013, situándose actualmente en 975.000 coches al mes.

La inflación se situó en el 1,2% en febrero, y la inflación subyacente se mantiene aún por debajo del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) en el 1,0%.

El BCE en su reunión del 8 de marzo ha reafirmado que espera que los tipos de interés se mantengan en los niveles actuales durante un período prolongado que superará con creces el horizonte de sus compras netas de activos, y también ha confirmado la previsión de que las compras netas de activos sigan al ritmo actual de 30 millardos de euros mensuales, hasta el final de septiembre de 2018, o hasta una fecha posterior si fuera necesario para garantizar una salida suave de los apoyos monetarios y evitar tensiones en los mercados.

El índice Euro Stoxx 50 finalizó el trimestre con una caída del 4% hasta 3.361 puntos, a raíz de la volatilidad en los mercados en febrero, así como de otros factores como la formación del gobierno en Italia (que aún se encuentra pendiente) y por la perspectiva de endurecimiento de las condiciones monetarias a un año vista.

## **España**

España sigue liderando el crecimiento entre las economías grandes de la Eurozona. En el cuarto trimestre de 2017 creció un 3,1 por 100 (a/a). Los principales factores que han contribuido a esta fortaleza han sido la demanda interna (+3,2%) y la inversión (+5,6%), las condiciones monetarias laxas y la creación de empleo (el paro bajó al 16,3% en enero 2018 ajustado por estacionalidad). Las exportaciones se mantienen dinámicas con un crecimiento del 4,4%, pero las importaciones también con un 5,6%. El consumo, por su parte, se mantuvo fuerte por las ganancias de empleo, pero por ahora no hay presión salarial.

De cara al 2018, se espera que la economía termine el año con un crecimiento del 2,8%, con desaceleración respecto al 3,1% de 2017.

El índice IBEX 35 ha mostrado una tendencia decreciente desde mayo de 2017, y ha terminado el trimestre en los 9.600 puntos con una bajada del 4,4%.

## **Estados Unidos**

El crecimiento del PIB de Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2017 del 2,5% (a/a), muestra que la actividad económica sigue fuerte, por lo que se prevé un crecimiento del 2,8% en el conjunto de 2018. La economía se encuentra en situación de pleno empleo, con una tasa de desempleo del 4,1% y una creación de 300.000 puestos de trabajo (no agrícolas) en febrero. La inflación ha subido un 2,2% y los salarios un 2,5% en febrero, consiguiendo ya la Reserva Federal su doble objetivo de inflación y crecimiento lo que legitima el endurecimiento de las condiciones monetarias con subida de tipos de interés, situándolos en marzo en el 1,75%. Los estímulos fiscales, bajada de impuestos y aumento de planes de gasto, seguirán impulsando la actividad (+0,5% por año) lo que permite prever que la Reserva Federal vaya probablemente a endurecer su política monetaria más rápido de lo anticipado, con 3 subidas en 2018 y una más en 2019.

La economía estadounidense es la que se encuentra más avanzada en el ciclo y liderará el ajuste cíclico venidero durante los próximos años. Se espera que este ajuste sea suave, aunque existen vulnerabilidades que podrían acelerar la corrección en caso de que se dé evento de riesgo.

En los mercados, el bono a 10 años se tensionó hasta el 2,95% en febrero, aunque posteriormente remitió al nivel de 2,80%. La curva de tipos de interés, contrariamente a lo esperado, no ha aumentado la pendiente sino que se ha movido en paralelo en aproximadamente 50 puntos básicos en todos los tramos de la curva. El dólar terminó el trimestre cotizando a 1,23 contra el euro, con una fuerte depreciación en enero del 1,20 al 1,25.

El índice S&P500 bajó en el trimestre un 1,2% en dólares estadounidenses (3,9% en euros) hasta los 2.641 puntos, motivado por el evento de volatilidad en los mercados en febrero y la caída de finales de marzo ocasionada por nuevas preocupaciones en torno a una posible burbuja en los valores tecnológicos.

### **Brasil**

En Brasil, el PIB creció un 2,1% interanual en el cuarto trimestre de 2017, confirmando que la economía se encuentra en plena recuperación. Para 2018 y 2019, se prevé un crecimiento del PIB del 2,2% y un 3,2%, respectivamente. El avance registrado en la economía brasileña se apoyó, fundamentalmente, en un mejor comportamiento del consumo (+2,6%) y la inversión (+3,8%).

Por otra parte, la sostenida reducción de la inflación (2,8% en febrero), debido en gran medida a una reducción en las tarifas de electricidad y a un tipo de interés favorable al consumo y la inversión, ha permitido al Banco Central recortar los tipos de interés en 25 puntos básicos adicionales del SELIC (tipo de interés de intervención) situándolo en el 6,50% en la última reunión de marzo. La tasa de desempleo cerró por debajo del 12% en diciembre de 2017, aunque en febrero ha repuntado al 12,6%. A estos aspectos se une el comportamiento de las exportaciones (+9,1%), que ha contribuido al descenso del déficit por cuenta corriente, situándolo en -0,4% del PIB.

El balance fiscal está mostrando ya mejoras en línea con la recuperación económica, habiendo cerrado febrero con un déficit del 7,3% del PIB (y 1,4% de déficit primario). No sucede lo mismo con el déficit en el sistema de la Seguridad Social, el cual alcanzó su mayor dato desde que existe la serie.

En el mercado bursátil, el índice BOVESPA celebra la vuelta al crecimiento con una subida del 11,7% en moneda local en lo que va del año (8,8% en euros), hasta situarse cerca de los 85.230 puntos. El real brasileño se situó al cierre del trimestre en 3,31 contra el dólar (revalorizándose un 0,2%) y en 4,07 contra el euro (depreciándose un 2,2%).

### **Turquía**

La economía turca se aceleró hasta crecer un 7,3% (a/a) en el cuarto trimestre, llevando el crecimiento anual hasta el 7,4% en 2017 debido al impulso del crédito activado a través del Fondo de Garantía de Crédito que contribuyó en 1,5 puntos porcentuales del crecimiento verificado del año. A su vez, esto ha contribuido a un crecimiento del empleo del 3%, lo que ha aumentado los ingresos de los hogares y, por tanto, el consumo.

La moneda se depreció en el primer trimestre un 7,3%, lo que favoreció en un repunte de la inflación (10,3% en febrero) y un agravamiento de la balanza por cuenta corriente hasta -5,5% en diciembre.

Para 2018, se espera una desaceleración de la actividad económica hacia el entorno del 4% (inferior al objetivo del gobierno de 5,5%), lo que ayudará a limitar las señales de sobrecalentamiento de la economía, pero también intensificará la presión sobre las políticas monetaria y fiscal.

El tipo de interés de referencia (ventana de liquidez para los bancos) se ha situado, después de la subida de diciembre, en el 12,75%. Con la inflación en 10,3% en febrero (y previsiblemente alrededor del 10% en 2018), el Banco Central no tiene margen para tocarlos a la baja. Además, las necesidades de financiación externa de la economía turca en dólares estadounidenses ascienden al 25% del PIB y, por tanto, se necesitan tipos de interés altos para defender el valor de la divisa.

En los mercados, la lira turca se ha situado al cierre del primer trimestre en 3,96 contra el dólar (-4.1%) y 4,88 contra el euro (-7.27%). El índice bursátil BIST30 ha caído un 1,4% en moneda local, y un 7,9% en euros hasta situarse cerca de los 140.000 puntos.

## **México**

La economía mexicana se desaceleró visiblemente durante la segunda mitad de 2017 llevando el crecimiento hasta el 2,3% en el conjunto del año, con la previsión actual de un crecimiento similar para 2018. La inflación se situó en 5,3% en febrero, y viene cayendo acusadamente desde principios del año, por lo que se prevé termine el año en el 2,5%. Sin embargo, todo esto será revisable en función del endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos.

Los dos temas centrales en México para el año 2018 son, por una parte, las negociaciones del acuerdo de comercio NAFTA con Estados Unidos y Canadá y, por la otra, las elecciones presidenciales del 1 de julio. Las negociaciones del NAFTA, después de varias rondas de negociaciones, todavía no han llegado a conclusiones claras y solo se espera que haya más claridad sobre los resultados en el segundo semestre de 2018. Si el NAFTA sobrevive se espera que se incline un poco más a favor de los Estados Unidos, por lo que México ha estado trabajando para ampliar sus acuerdos comerciales con otras zonas del mundo, entre las cuales destaca la Unión Europea.

El índice bursátil IPC de la Bolsa Mexicana de Valores ha terminado el primer trimestre del año en los 46.125 puntos, bajando un 6,5% en moneda local (1,8% en euros). El peso mexicano ha cerrado marzo en 18,18 contra el dólar (+7,5%) y 22,41 contra el euro (+5,1%).

## Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	MARZO 2018	Var. MARZO 2018 vs. MARZO 2017	MARZO 2018	Var. MARZO 2018 vs. DICIEMBRE 2017
Dólar estadounidense	0,81210	-13,2%	0,81281	-2,4%
Real brasileño	0,25024	-16,3%	0,24608	-2,2%
Lira turca	0,21198	-16,1%	0,20564	-6,4%
Peso mexicano	0,04368	-6,2%	0,04470	5,5%
Peso colombiano	0,00029	-10,7%	0,00029	4,1%
Peso chileno	0,00135	-5,8%	0,00135	-0,6%
Sol peruano	0,25104	-12,5%	0,25185	-2,1%
Peso argentino	0,04076	-31,9%	0,04037	-9,8%
Balboa de Panamá	0,81298	-13,2%	0,81281	-2,4%
Peso Dominicano	0,01652	-17,1%	0,01647	-4,4%
Lempira Honduras	0,03445	-13,3%	0,03438	-2,7%
Rupia Indonesia	0,00006	-14,7%	0,00006	-3,4%

## 4. Resultado consolidado

### Ingresos consolidados

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	6.674,6	6.197,2	-7,2%
Ingresos financieros de las inversiones	791,5	624,5	-21,1%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	388,9	435,4	12,0%
<b>Total ingresos consolidados</b>	<b>7.854,9</b>	<b>7.257,0</b>	<b>-7,6%</b>

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 7.257 millones de euros, con un decremento del 7,6% debido fundamentalmente a la depreciación de las principales monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones y a la caída de los rendimientos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 6.197,2 millones de euros, con un decremento del 7,2%, debido principalmente al efecto de la depreciación de las monedas y a una discreta evolución de la emisión de primas en los siguientes países: Brasil, Estados Unidos, Turquía y Chile.

Las primas de No Vida caen el 4,8%, mientras que las de Vida retroceden un 15,5%. Por tipo de negocio en No Vida, Automóviles es el más importante, con 1.799 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 1.530 millones de euros y en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 741 millones.

A tipos de cambio constantes, la variación de primas sería del -0,4%, +2,2% en No Vida y -9,6% en Vida.

Los ingresos de las inversiones brutos ascendieron a 624,5 millones de euros, cifra inferior a la del ejercicio pasado, debido al ya recurrente entorno de bajos tipos de interés en Europa y el descenso de tipos en Brasil y otros países de LATAM así como a menores plusvalías financieras.

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan un aumento derivado de diferencias en cambio positivas.

## Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>NEGOCIO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	5.217,9	4.965,9	-4,8%
Primas imputadas netas	3.602,8	3.453,0	-4,2%
Resultado Técnico	89,8	119,6	33,2%
Ingresos financieros netos	168,0	178,6	6,3%
Otros ingresos y gastos no técnicos	(5,4)	(18,7)	--
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>252,4</b>	<b>279,6</b>	<b>10,7%</b>
<b>NEGOCIO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.456,7	1.231,3	-15,5%
Primas imputadas netas	1.396,1	1.130,0	-19,1%
Resultado Técnico	(164,1)	(47,4)	71,1%
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	389,5	177,5	-54,4%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>225,4</b>	<b>130,1</b>	<b>-42,3%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(20,1)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>-2,2%</b>
Ajustes por hiperinflación	(9,3)	(19,1)	-104,8%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>448,4</b>	<b>370,0</b>	<b>-17,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	(129,1)	(102,5)	-20,6%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>319,3</b>	<b>267,5</b>	<b>-16,2%</b>
Resultado atribuible a socios externos	113,2	80,6	-28,8%
<b>Resultado atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>206,2</b>	<b>187,0</b>	<b>-9,3%</b>

Cifras en millones de euros

El beneficio atribuible ascendió a 187 millones de euros, con un decremento del -9,3% como consecuencia principalmente de los siguientes hechos ocurridos en el primer trimestre del ejercicio 2018:

1. La caída de los resultados del negocio de Vida debido a unas menores primas imputadas, a un incremento de los gastos de adquisición, en particular del negocio proveniente del canal bancario en Brasil y a un menor resultado financiero. Es importante destacar, que el pasado ejercicio en el negocio Vida, en ingresos no técnicos se incluía la cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros en España por un importe neto de impuestos de 27 millones de euros.
2. La caída de los ingresos financieros netos debido principalmente al descenso de los tipos de interés en Brasil y otros países de LATAM, así como al entorno de bajos tipos de interés en Europa.
3. El impacto de las tormentas en la costa Este de los Estados Unidos que ha supuesto un coste neto de impuestos para el Grupo MAPFRE de 12,6 millones de euros.

## No Vida

Los resultados de No Vida han ascendido a 279,6 millones de euros, con un aumento del 10,7% sobre el ejercicio anterior.

La mejora de los resultados de No Vida se fundamenta en un excelente comportamiento de la siniestralidad en España y en la unidad de MAPFRE RE, así como en el buen comportamiento del seguro agrario en Brasil, una mejora de la siniestralidad en LATAM NORTE y SUR y un mejor comportamiento de la siniestralidad en la unidad de negocio de GLOBAL RISKS, muy afectada en el pasado ejercicio por siniestros de elevada intensidad. Esta favorable evolución limita el efecto derivado del impacto de las tormentas en la costa Este de los Estados Unidos, que han tenido un coste neto de impuestos de 12,6 millones de euros. Es importante destacar también que el ejercicio 2017 estuvo en su primer trimestre afectado por el evento “Niño Costero” que impactó en los países de Perú y Colombia con un coste neto de impuestos de 19 millones de euros.

Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2018 no se observan desviaciones netas significativas en el coste retenido de los eventos catastróficos acaecidos en el año 2017, confirmando la adecuada estructura de protecciones catastróficas del Grupo MAPFRE. A continuación, se muestra un detalle por evento y sociedad de MAPFRE de la evolución en el primer trimestre del 2018 de los referidos eventos:

### Evolución del coste neto:

	MAPFRE GLOBAL RISKS	PUERTO RICO	USA	MÉXICO	REP. DOMINICANA	SUBTOTAL	MAPFRE RE	TOTAL
DICIEMBRE 2017	57,5	42,9	1,1	1,4	0,4	103,3	53,5	156,8
Huracán Harvey	- 1,4	---	---	---	---	- 1,4	- 0,1	- 1,5
Huracán Irma	---	+ 0,4	+ 0,0	---	---	+ 0,4	+ 0,1	+ 0,5
Huracán María	- 0,8	- 0,1	---	---	+ 0,1	- 0,8	+ 5,8	+ 5,0
Terremoto México (Chiapas)	---	---	---	- 0,2	---	- 0,2	- 1,7	- 1,9
Terremoto México (Puebla)	---	---	---	+ 0,3	---	+ 0,3	- 1,8	- 1,6
VARIACIÓN MAR 18 / DIC 2017	- 2,2	+ 0,3	+ 0,0	+ 0,1	+ 0,1	- 1,7	+ 2,2	+ 0,5
MARZO 2018	55,3	43,2	1,1	1,5	0,5	101,6	55,7	157,3

Cifras en millones de euros

## Vida

Los resultados de Vida han ascendido a 130,1 millones de euros, con un decremento del 42,3% sobre el ejercicio anterior. El menor resultado del negocio de Vida en el primer trimestre tiene su origen en una caída significativa de las primas imputadas, un incremento de los gastos de adquisición en los negocios de Vida Riesgo, principalmente en el canal bancario de Brasil, y unos menores ingresos financieros debido a la importante bajada de los tipos de interés en Brasil y otros países de la región de LATAM. Como ya se ha indicado, el ejercicio 2017 incluyó el efecto de la cancelación de una provisión para pagos contingentes en el canal bancaseguros en España por un importe neto de 27 millones de euros.

## Otros aspectos

El impuesto sobre beneficios disminuye significativamente debido a los menores resultados del ejercicio en el negocio Vida.

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

## 5. Balance consolidado

### 5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	MARZO 2018
Fondo de comercio	1.883,0	1.857,7
Otros activos intangibles	1.539,9	1.489,5
Otro inmovilizado material	271,1	265,9
Tesorería	1.864,0	2.051,9
Inmuebles	2.171,4	2.159,5
Inversiones financieras	42.003,2	42.713,6
Otras inversiones	1.437,3	1.344,2
Inversiones Unit-Linked	2.320,1	2.346,3
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4.989,6	5.231,5
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	5.006,7	5.732,0
Impuestos diferidos	296,8	275,7
Activos mantenidos para la venta	155,6	31,7
Otros activos	3.630,8	3.757,4
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>69.256,9</b>
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	8.611,3	8.465,8
Socios externos	1.901,4	1.859,9
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.512,7</b>	<b>10.325,7</b>
Deuda financiera	2.327,4	2.410,3
Provisiones técnicas	47.814,1	49.048,6
Provisiones para riesgos y gastos	661,7	630,1
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	2.190,7	2.448,2
Impuestos diferidos	588,0	609,9
Pasivos mantenidos para la venta	1,1	0,9
Otros pasivos	3.473,7	3.783,2
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>69.256,9</b>

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 69.257 millones de euros a 31 de marzo de 2018 y crecen el 2,5% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

1. Los incrementos en Inversiones Financieras, así como en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidos por el propio proceso de gestión del negocio. El incremento en las provisiones técnicas y en la participación del reaseguro en las provisiones técnicas obedece, en parte, al aumento de las reservas brutas por el registro de los siniestros de los eventos catastróficos acaecidos el pasado septiembre y la correspondiente cesión a los reaseguradores.
2. Las variaciones en el patrimonio neto corresponden al beneficio del período y al acuerdo de reparto de distribución de dividendos, así como las variaciones en el valor de las inversiones disponibles para la venta y diferencias de conversión de estados financieros denominados en monedas distintas al euro.

## 5.2. Cartera de inversión

El primer trimestre del año ha venido marcado por la corrección de los principales mercados bursátiles y el descenso significativo de los tipos de interés de la deuda española. Si bien el contexto macroeconómico sigue siendo muy favorable a nivel general y muy especialmente a nivel local, la incertidumbre sobre el plano geopolítico ha aumentado considerablemente.

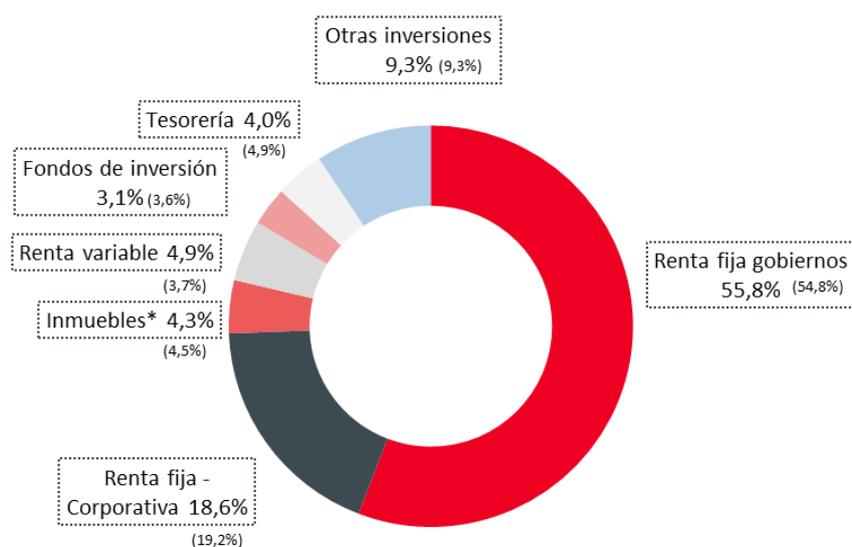
La deuda española ha registrado un comportamiento excepcional, durante el trimestre, gracias a la mejora del rating soberano, y el bono a 10 años ha descendido más de 30 puntos básicos hasta niveles del 1,2%. Finalmente, el euro ha continuado su apreciación sobre la mayoría de las divisas. Cabe destacar la depreciación de la lira turca.

Durante el trimestre se registró una fuerte alza de los mercados bursátiles en las primeras semanas, prácticamente el 50% de lo que se preveía para el conjunto del año, circunstancia que llevó a reducir ligeramente nuestra exposición a la renta variable. A lo largo del trimestre se volvió a tomar posiciones cuando los principales índices registraban descensos significativos. En renta fija, el movimiento fue el contrario a la renta variable, con una pequeña subida al principio para registrar un fuerte descenso de las tasas internas de retorno al final del trimestre.

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 55,0% y 19,2% al 55,8% y 18,6% respectivamente, incluyendo el efecto mercado. Por otra parte, la exposición a renta variable y fondos de inversión se ha reducido ligeramente del 8,1% al 8,0% en el trimestre.

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

### Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
Renta fija gobiernos	27.728,3	28.227,1	1,8%
Renta fija - Corporativa	9.732,4	9.408,0	-3,3%
Inmuebles*	2.262,4	2.159,5	-4,5%
Renta variable	1.883,3	2.496,5	32,6%
Fondos de inversión	1.829,8	1.562,4	-14,6%
Tesorería	2.503,9	2.051,9	-18,0%
Otras inversiones	4.696,7	4.710,2	0,3%
<b>TOTAL</b>	<b>50.636,7</b>	<b>50.615,5</b>	<b>0,0%</b>

Cifras en millones de euros.

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

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

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

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corporativa	Corporativa sin colateral	Corporativa con colateral	Total
España	16.719,0	2.128,1	928,5	1.199,6	18.847,1
Resto de Europa	4.393,7	4.079,1	3.534,6	544,5	8.472,8
Estados Unidos	1.246,7	2.249,7	2.176,6	73,1	3.496,4
Brasil	3.259,8	1,7	1,7	0,0	3.261,5
Latinoamérica - Resto	1.735,5	663,7	620,4	43,2	2.399,1
Otros países	872,4	285,8	265,6	20,2	1.158,3
<b>TOTAL</b>	<b>28.227,1</b>	<b>9.408,0</b>	<b>7.527,4</b>	<b>1.880,6</b>	<b>37.635,1</b>

Cifras en millones de euros

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

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

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

	<b>Valor de Mercado</b>	<b>Rentabilidad Contable</b>	<b>Rentabilidad de Mercado</b>	<b>Duración Modificada</b>
<b>No Vida (IBERIA + MAPFRE RE + GLOBAL RISKS)</b>				
31.03.2017	7.700,4	2,42%	1,19%	6,49%
30.06.2017	7.221,1	2,68%	1,33%	6,41%
30.09.2017	7.196,7	2,60%	1,28%	6,37%
31.12.2017	7.187,1	2,59%	1,23%	6,35%
31.03.2018	7.372,1	2,40%	1,15%	6,68%
<b>Vida (IBERIA)</b>				
31.03.2017	6.889,4	4,01%	1,15%	7,03%
30.06.2017	6.549,0	4,08%	1,15%	7,19%
30.09.2017	6.337,4	4,09%	1,06%	6,89%
31.12.2017	6.277,1	4,10%	1,01%	6,84%
31.03.2018	6.529,9	3,93%	0,84%	7,05%

Cifras en millones de euros

Al 31 de marzo de 2018, las carteras de gestión activa de IBERIA, MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS contaban con unas plusvalías netas no realizadas en acciones y fondos de inversión por importe de 58 millones de euros.

### 5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.326 millones de euros a 31 de marzo de 2018, frente a 10.513 millones de euros a 31 de diciembre de 2017. De la citada cantidad, 1.860 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 2,75 euros a 31 de marzo de 2018 (2,80 euros a 31 de diciembre de 2017).

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

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	MARZO 2018
<b>SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR</b>	<b>9.126,5</b>	<b>8.611,3</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(285,5)	328,0
Por diferencias de conversión	(639,1)	(121,2)
Por contabilidad tácita	254,2	(297,1)
Otros	(2,7)	2,0
<b>TOTAL</b>	<b>(673,1)</b>	<b>(88,3)</b>
Resultado del período	700,5	187,0
Distribución de resultados	(446,7)	(261,8)
Otros cambios en el patrimonio neto	(96,0)	17,6
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>8.611,3</b>	<b>8.465,8</b>

Cifras en millones de euros

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante durante el primer trimestre del ejercicio 2018 recoge:

- Un aumento neto de 328 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de activos disponibles para la venta debido principalmente al comportamiento excepcional de la deuda española en este trimestre, gracias a la mejora del rating soberano que ha ayudado a que el bono a 10 años haya descendido más de 30 puntos básicos hasta niveles cercanos al 1,2%. De este aumento de la valoración de la cartera de inversiones, una parte relevante corresponde a inversiones afectas a carteras de Vida ligadas a productos con participación en beneficios, y por lo tanto se reflejan como menor valor del patrimonio por contabilidad tácita.

- Una disminución de 121 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la depreciación durante el primer trimestre del ejercicio 2018 del dólar estadounidense, real brasileño y lira turca.
- El beneficio a marzo de 2018.
- Una reducción de 262 millones de euros equivalente al dividendo complementario del ejercicio 2017 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2018 y que se pagará en el mes de junio de 2018.

La evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante se muestra a continuación:

CONCEPTO	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2017	MARZO 2018
<b>Capital, resultados retenidos y reservas</b>	<b>8.614,0</b>	<b>8.763,6</b>	<b>8.706,3</b>
Acciones propias y otros ajustes	(46,9)	(41,3)	(39,1)
Plusvalías netas (Inversiones financieras - provisiones técnicas)	651,0	619,7	650,6
Diferencias de conversión	(91,6)	(730,7)	(852,0)
<b>Patrimonio neto atribuido</b>	<b>9.126,5</b>	<b>8.611,3</b>	<b>8.465,8</b>

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	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	29.300,2	29.211,2	-0,3%
Fondos de pensiones	4.816,3	5.046,5	4,8%
Fondos de inversión y otros	5.068,1	5.150,7	1,6%
<b>Subtotal</b>	<b>39.184,6</b>	<b>39.408,3</b>	<b>0,6%</b>

Cifras en millones de euros

La variación del ahorro gestionado con relación a marzo del ejercicio pasado refleja:

1. La leve disminución de las provisiones técnicas de Vida por la caída de la cartera por vencimientos principalmente en el canal de bancoaseguradoras en España.
2. La disminución del valor del ahorro gestionado en Brasil y otros países fuera del Espacio Europeo por la depreciación de sus monedas.

- El crecimiento en fondos de pensiones y fondos de inversión, fruto de la estrategia de MAPFRE de impulsar el “*Asset Management*” como alternativa a los productos tradicionales de Vida-Ahorro, cuya demanda por parte de los clientes ha disminuido en el actual entorno de bajos tipos de interés.

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 y que muestra un crecimiento del 0,5% en relación con marzo del ejercicio pasado:

### Activos bajo gestión

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
Cartera de inversión	50.636,7	50.615,5	0,0%
Fondos de pensiones	4.816,3	5.046,5	4,8%
Fondos de inversión y otros	5.068,1	5.150,7	1,6%
<b>TOTAL</b>	<b>60.521,1</b>	<b>60.812,7</b>	<b>0,5%</b>

Cifras en millones de euros

## 6. Información por unidades de negocio

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

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

### Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018
IBERIA	2.386,9	2.342,4	-1,9%	127,6	117,9	-7,6%	94,6%	92,1%
LATAM	1.998,5	1.773,6	-11,3%	46,5	38,2	-17,8%	98,7%	97,7%
INTERNACIONAL	1.240,9	1.103,1	-11,1%	24,4	0,1	-99,5%	101,2%	105,7%
<b>TOTAL SEGUROS</b>	<b>5.626,3</b>	<b>5.219,0</b>	<b>-7,2%</b>	<b>198,4</b>	<b>156,2</b>	<b>-21,3%</b>	<b>97,9%</b>	<b>97,6%</b>
RE	1.165,7	1.126,4	-3,4%	51,3	62,7	22,2%	91,4%	91,1%
ASISTENCIA	276,1	226,9	-17,8%	(9,1)	(2,7)	69,9%	103,9%	102,2%
GLOBAL RISKS	318,6	266,7	-16,3%	0,2	8,1	--	109,5%	92,0%
Holding, eliminaciones y otras	(712,2)	(641,9)	9,9%	(34,6)	(37,2)	-7,5%	--	--
<b>MAPFRE S.A.</b>	<b>6.674,6</b>	<b>6.197,2</b>	<b>-7,2%</b>	<b>206,2</b>	<b>187,0</b>	<b>-9,3%</b>	<b>97,5%</b>	<b>96,5%</b>

Cifras en millones de euros

Las variaciones más destacables son las siguientes:

1. Las primas muestran decrecimiento en todas las unidades de negocio, como consecuencia de una menor emisión en Vida Ahorro en el negocio nacional y de la fuerte depreciación de las principales monedas de los países donde MAPFRE mantiene operaciones en el negocio internacional.
2. MAPFRE RE presenta unos excelentes resultados en el primer trimestre con un crecimiento del 22,2%.
3. Las unidades de negocio de GLOBAL RISKS y ASISTENCIA muestran una evolución favorable, la primera por la ausencia de siniestros relevantes de elevada intensidad y la segunda por un mejor comportamiento de la siniestralidad debido a las medidas técnicas adoptadas en el pasado ejercicio.
4. IBERIA mejora su ratio combinado de No Vida en 2,5 puntos porcentuales y el resultado técnico. Eliminando el efecto extraordinario del primer trimestre del ejercicio pasado, derivado de la liberación de una provisión para pagos contingentes por 27 millones de euros, estaría creciendo su resultado atribuido un 17%.
5. LATAM presenta una caída en su beneficio por menores resultados del canal bancario de Brasil debido a una subida en los gastos de adquisición en el negocio de Vida Riesgo y a un aumento de la siniestralidad en Autos en el canal agencial. Por otro lado, la bajada de tipos de interés en Brasil y en otros países de la región genera unos menores ingresos financieros.

6. INTERNACIONAL está afectada por el impacto de varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos que produce un aumento en el ratio combinado en las líneas de negocio de Autos y Seguros Generales; y por el efecto negativo en Turquía del impacto del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles.

## 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 bancoseguradoras.

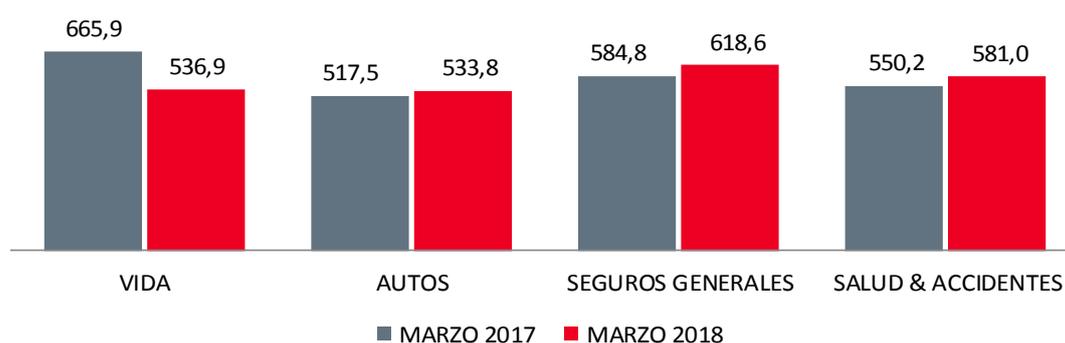
#### Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018
IBERIA	2.386,9	2.342,4	-1,9%	127,6	117,9	-7,6%	94,6%	92,1%
ESPAÑA	2.345,8	2.310,4	-1,5%	127,9	118,1	-7,7%	94,3%	91,9%
PORTUGAL	41,1	32,0	-22,2%	(0,2)	(0,2)	22,2%	109,4%	106,7%

Cifras en millones de euros

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

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

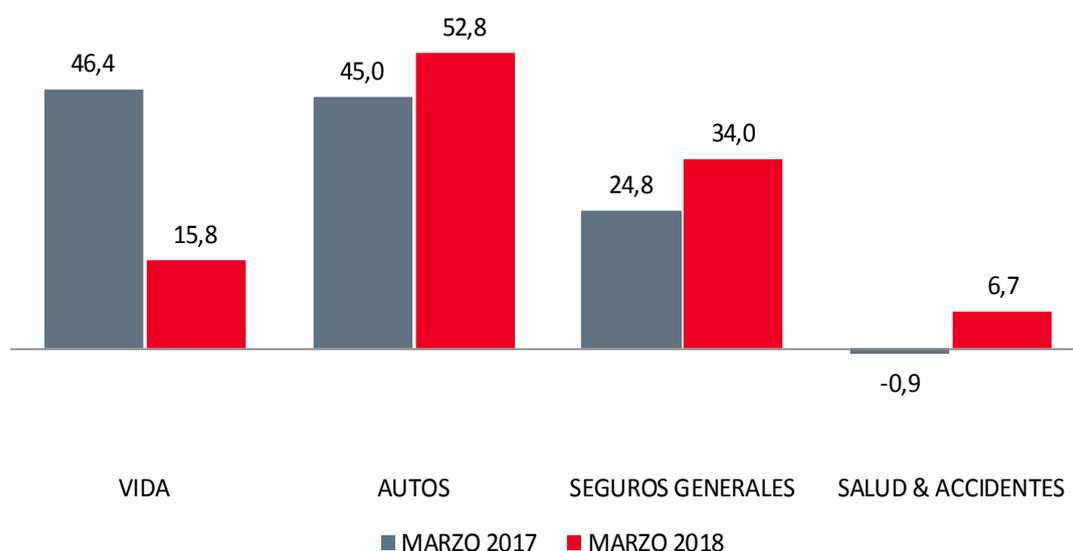
Las primas de IBERIA decrecen un 1,9% debido a una menor emisión en el negocio de Vida Ahorro.

Las primas de No Vida crecen un 4,9% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud, de los ramos de Empresas y del Seguro Agrario Combinado.

Las primas de Vida decrecen un 19,4 % debido fundamentalmente a una menor emisión del ramo de Vida Ahorro por la comercialización en idéntico trimestre del pasado ejercicio de nuevos productos de ahorro sin que en 2018 se hayan registrado operaciones de naturaleza similar.

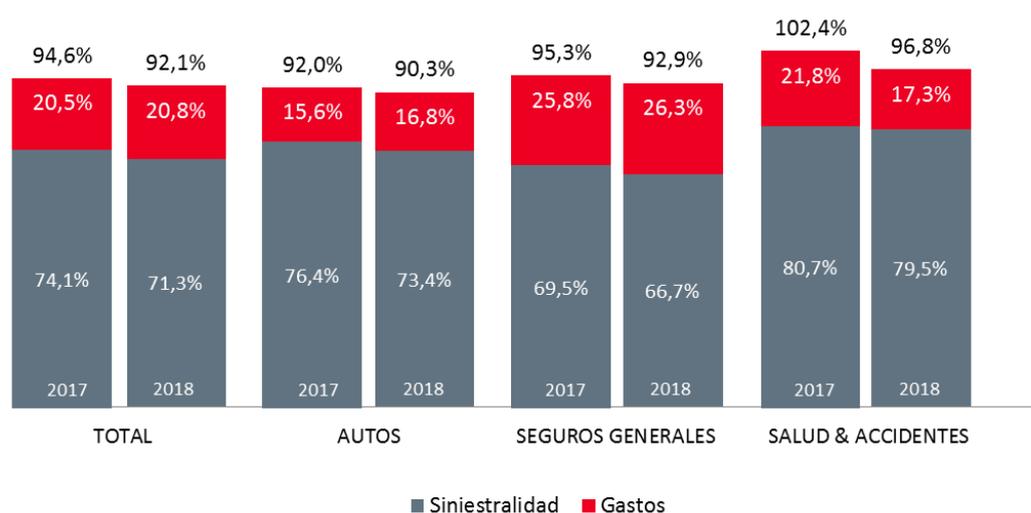
## Evolución del Resultado IBERIA

### Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

### Ratio combinado de los principales ramos 1<sup>er</sup> Trimestre



El resultado de IBERIA asciende a 117,9 millones de euros con una reducción del 7,6% sobre el ejercicio anterior. Si bien es importante considerar que el año pasado se registró una plusvalía neta de impuestos por importe de 27 millones de euros por la liberación de una provisión para pagos contingentes.

El resultado técnico del negocio de No Vida mejora sustancialmente como consecuencia de la reducción del índice de siniestralidad. Es importante resaltar la mejora significativa del ratio combinado de Autos, que se sitúa en un 90,3%, así como la del ratio combinado de Seguros Generales por un menor impacto de los fenómenos atmosféricos en este trimestre en relación con idéntica fecha del ejercicio pasado.

En el primer trimestre de este ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 20,7 millones de euros (24,2 millones a marzo 2017).

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

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.711,1</b>	<b>1.789,8</b>	<b>4,6%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.020,3</b>	<b>1.048,8</b>	<b>2,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>89,8</b>	<b>107,0</b>	<b>19,1%</b>
Impuesto sobre beneficios	(21,8)	(23,8)	8,9%
Socios externos	(0,2)	(0,2)	-31,3%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>67,8</b>	<b>83,1</b>	<b>22,6%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>95,5%</b>	<b>93,3%</b>	<b>-2,2 p.p.</b>
Ratio de gastos	20,3%	21,1%	0,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	75,1%	72,2%	-2,9 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>6.287,4</b>	<b>6.568,8</b>	<b>4,5%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>5.559,8</b>	<b>5.792,0</b>	<b>4,2%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>2.273,1</b>	<b>2.364,3</b>	<b>4,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>16,2%</b>	<b>14,8%</b>	<b>-1,4 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	517,5	533,8	3,2%
Primas imputadas netas	469,5	488,6	4,0%
Resultado antes de impuestos	60,1	70,7	17,7%
Ratio de Siniestralidad No Vida	76,4%	73,4%	-2,9 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	15,6%	16,8%	1,2 p.p.
Ratio Combinado No Vida	92,0%	90,3%	-1,7 p.p.
Número de vehículos asegurados (unidades)	5.478.825	5.628.834	2,7%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 3,2%. Es importante destacar la muy buena evolución de las primas de autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 3,4%.

A 31 de marzo de 2018, el número de vehículos asegurados en MAPFRE ascendía a 5.628.834 unidades, lo que supone 150.009 vehículos más que a marzo del año anterior.

El ratio combinado de Autos se sitúa en el 90,3%, con una mejora de 1,7 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La siniestralidad mejora gracias al efecto de la cancelación de las pólizas no rentables, fundamentalmente flotas, así como a la favorable evolución del negocio de VERTI.

#### MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	584,8	618,6	5,8%
Primas imputadas netas	362,4	371,3	2,4%
Resultado antes de impuestos	33,1	45,4	37,4%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,5%	66,7%	-2,8 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	25,8%	26,3%	0,4 p.p.
Ratio Combinado No Vida	95,3%	92,9%	-2,4 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño del negocio de Empresas y de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares así como del Seguro Agrario Combinado. La mejora de la siniestralidad es debida a una climatología más favorable en España que la del primer trimestre del ejercicio anterior que afectó principalmente a los ramos de Hogar, Comunidades y Empresas, así como a la ocurrencia, durante el pasado ejercicio, de siniestros de intensidad en el ramo de daños, sin que se hayan producido en éste siniestros de naturaleza similar.

#### MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	526,0	557,8	6,0%
Primas imputadas netas	127,5	135,9	6,6%
Resultado antes de impuestos	(8,0)	(1,8)	78,2%
Ratio de Siniestralidad No Vida	89,4%	87,1%	-2,3 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	18,9%	16,9%	-1,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	108,2%	104,0%	-4,2 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 6% sobre el mismo período del ejercicio pasado. La siniestralidad presenta una significativa mejora de 2,3 puntos porcentuales.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>675,9</b>	<b>552,6</b>	<b>-18,2%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>100,1</b>	<b>66,8</b>	<b>-33,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(19,7)	(16,4)	-16,6%
Socios externos	(20,0)	(15,4)	-23,0%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>60,3</b>	<b>35,0</b>	<b>-42,1%</b>
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>24.178,0</b>	<b>25.143,9</b>	<b>4,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.747,8</b>	<b>1.838,3</b>	<b>5,2%</b>
<b>ROE</b>	<b>11,2%</b>	<b>9,0%</b>	<b>-2,2 p.p.</b>
Margen técnico financiero	1,3%	1,1%	-0,2 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
- Canal agencial	458,4	369,3	-19,5%
- Canal bancario	217,5	183,4	-15,7%
BANKIA MAPFRE VIDA	82,2	77,7	-5,5%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	104,4	93,2	-10,7%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	13,4	12,5	-6,1%
DUERO SEGUROS DE VIDA	17,5	0,0	-100,0%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>675,9</b>	<b>552,6</b>	<b>-18,2%</b>
- Vida-Ahorro	507,6	387,2	-23,7%
- Vida-Riesgo	144,0	142,2	-1,3%
- Accidentes	24,3	23,2	-4,3%

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE VIDA, decrecen el 18,2%, afectadas tanto en el canal agencial como en el canal de bancaseguros por una menor emisión en el negocio de Vida Ahorro, al no coincidir las campañas de comercialización de productos de este ramo con las del primer trimestre del ejercicio pasado.

## MAPFRE VIDA - Ahorro gestionado

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>21.679,6</b>	<b>22.118,4</b>	<b>2,0%</b>
MAPFRE VIDA	12.719,0	13.124,9	3,2%
BANKIA MAPFRE VIDA	7.158,5	7.052,3	-1,5%
BANKINTER SEGUROS DE VIDA	874,2	1.076,5	23,1%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	927,9	864,7	-6,8%
<b>Fondos de inversión y otros</b>	<b>3.391,0</b>	<b>3.635,3</b>	<b>7,2%</b>
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>4.816,3</b>	<b>5.046,5</b>	<b>4,8%</b>
MAPFRE AM	2.176,9	2.265,7	4,1%
OTROS	2.639,4	2.780,7	5,4%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>29.886,9</b>	<b>30.800,2</b>	<b>3,1%</b>

Cifras en millones de euros

## 6.1.2. LATAM

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

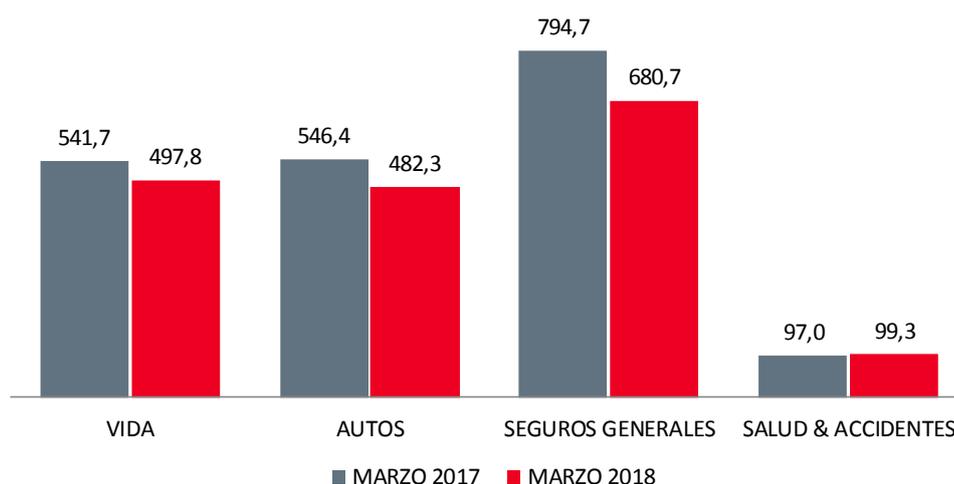
### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018
BRASIL	1.203,1	1.012,9	-15,8%	26,2	14,5	-44,7%	98,5%	98,3%
LATAM NORTE	366,9	365,2	-0,5%	4,6	9,9	113,9%	99,1%	96,6%
LATAM SUR	428,5	395,4	-7,7%	15,6	13,8	-11,7%	99,2%	97,0%

Cifras en millones de euros

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

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

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

Es de destacar la caída del real brasileño en este sentido en un 16,3%. Es importante indicar que en moneda local hay fuertes crecimientos en primas emitidas en el trimestre en México (12%), Perú (20%) y otros países de la región.

El resultado atribuido a marzo de 2018 en el área territorial de LATAM está afectado por una caída en los resultados del negocio de Vida en el canal bancario de Brasil y por unos menores resultados financieros debido a la bajada de los tipos de interés en varios países de la región (Brasil, Colombia). Como aspecto positivo destacar el aumento de los resultados en LATAM NORTE debido a la evolución favorable de la siniestralidad en México y República Dominicana.

## BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

### Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.203,1</b>	<b>1.012,9</b>	<b>-15,8%</b>
- No Vida	838,4	689,4	-17,8%
- Vida	364,8	323,6	-11,3%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>1.022,7</b>	<b>841,3</b>	<b>-17,7%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>169,4</b>	<b>100,9</b>	<b>-40,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	(60,2)	(33,2)	-44,8%
Socios externos	(83,0)	(53,2)	-35,9%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>26,2</b>	<b>14,5</b>	<b>-44,7%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>98,5%</b>	<b>98,3%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>
Ratio de gastos	32,0%	34,5%	2,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	66,4%	63,8%	-2,7 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.740,9</b>	<b>4.026,5</b>	<b>-15,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>5.838,0</b>	<b>4.998,5</b>	<b>-14,4%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.327,2</b>	<b>1.108,4</b>	<b>-16,5%</b>
<b>ROE</b>	<b>12,1%</b>	<b>9,3%</b>	<b>-2,7 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018
VIDA	364,8	323,6	-11,3%	16,6	8,8	-47,1%	--	--
AUTOS	352,1	295,4	-16,1%	(0,8)	(7,0)	--	107,4%	114,3%
SEGUROS GENERALES	485,0	393,0	-19,0%	8,8	10,7	22,2%	86,5%	79,4%

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

La caída de las primas en euros recoge el efecto de la depreciación del real brasileño (16,3%). En reales, la emisión total de primas crece el 1% en Brasil debido a una menor emisión en Seguros Generales (-3%) y a un estancamiento en la emisión de Autos. El negocio de Vida, en reales, crece el 6% fundamentalmente en el canal bancario en Vida Riesgo motivado por un aumento de los créditos bancarios en los seguros vinculados a la financiación de personas físicas y jurídicas.

## **Evolución del Resultado**

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

1. La caída de los resultados del negocio de Vida debido a una importante reducción en la prima imputada, ya que los principales productos que presentan crecimiento en reales son seguros vinculados a la financiación mediante préstamos que tienen un período de vigencia del riesgo superior a dos años.
2. El incremento en los gastos de adquisición, en particular del negocio proveniente del canal bancario.
3. Unos menores resultados financieros debido a la acelerada caída de los tipos de interés en Brasil, aproximadamente del 50% anual del SELIC (del 12,25% en marzo 2017 al 6,50% en marzo 2018).
4. La evolución desfavorable de la siniestralidad en los ramos de Autos, Riesgos Industriales y Transportes, compensada en parte por una favorable evolución del Seguro Agrario, lo cual permite mantener el ratio combinado No Vida en el 98,3%.

## 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 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>366,9</b>	<b>365,2</b>	<b>-0,5%</b>
- No Vida	256,7	258,0	0,5%
- Vida	110,2	107,2	-2,7%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>203,5</b>	<b>206,8</b>	<b>1,6%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>7,2</b>	<b>15,6</b>	<b>115,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	(1,1)	(3,8)	--
Socios externos	(1,5)	(1,9)	27,6%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>4,6</b>	<b>9,9</b>	<b>113,9%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>99,1%</b>	<b>96,6%</b>	<b>-2,5 p.p.</b>
Ratio de gastos	29,3%	31,3%	2,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	69,8%	65,3%	-4,5 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.496,3</b>	<b>1.297,1</b>	<b>-13,3%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.497,6</b>	<b>1.761,7</b>	<b>17,6%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>822,0</b>	<b>705,9</b>	<b>-14,1%</b>
<b>ROE</b>	<b>3,4%</b>	<b>5,1%</b>	<b>1,7 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
MÉXICO	201,5	210,8	4,6%	(2,3)	3,3	--
PANAMÁ	57,6	50,4	-12,6%	2,6	2,3	-14,5%
REP. DOMINICANA	33,0	31,5	-4,6%	1,4	1,8	30,4%
HONDURAS	26,7	25,1	-5,7%	1,9	1,2	-40,1%

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

La depreciación de las principales monedas de la región es la razón de la leve caída de las primas de LATAM NORTE (-0,5% en euros). Todos los países importantes de la región crecen en moneda local a un muy buen ritmo con excepción de Panamá (1%). Es muy destacable el fuerte crecimiento en moneda local de México (12%), con un aumento de las primas en Autos (15%), Vida (14%) y Salud (31%), de República Dominicana (15%), de El Salvador (13%), de Honduras (9%) y de Costa Rica (56%).

## **Evolución del Resultado**

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE apoyada por la favorable evolución del negocio en México y República Dominicana. Destacable mejora del ratio combinado No Vida que baja hasta el 96,6% (2,5 puntos porcentuales inferior a marzo 2017) debido a una reducción del índice de siniestralidad, en particular en México debido a la implantación de medidas de control en la tramitación y mejora en la gestión de siniestros. Por otro lado, se observa una subida del ratio de gastos de 2 puntos porcentuales, con especial incidencia en México por el incremento de los gastos de adquisición en el ramo de Automóviles debido al aumento del peso de la emisión en los canales de financiadoras de vehículos y de distribución de bancaseguros, con índices de comisionamiento mucho más elevados.

## LATAM SUR

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>428,5</b>	<b>395,4</b>	<b>-7,7%</b>
- No Vida	361,7	328,5	-9,2%
- Vida	66,8	66,9	0,2%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>269,8</b>	<b>242,5</b>	<b>-10,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>23,5</b>	<b>21,7</b>	<b>-8,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	(5,8)	(6,0)	3,8%
Socios externos	(2,1)	(1,8)	-12,9%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>15,6</b>	<b>13,8</b>	<b>-11,7%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>99,2%</b>	<b>97,0%</b>	<b>-2,2 p.p.</b>
Ratio de gastos	37,1%	35,7%	-1,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,1%	61,3%	-0,9 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.136,4</b>	<b>1.907,2</b>	<b>-10,7%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.646,5</b>	<b>2.349,2</b>	<b>-11,2%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>549,5</b>	<b>537,6</b>	<b>-2,2%</b>
<b>ROE</b>	<b>4,0%</b>	<b>12,6%</b>	<b>8,6 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
COLOMBIA	96,6	86,7	-10,2%	4,8	0,5	-88,9%
PERÚ	118,0	123,7	4,9%	6,8	5,1	-24,4%
ARGENTINA	89,2	74,4	-16,6%	2,6	3,9	51,9%
CHILE	63,1	53,5	-15,2%	(0,7)	2,7	--

Cifras en millones de euros

## **Evolución de las Primas**

El descenso de las primas alcanza el 7,7% debido a la depreciación de las principales monedas de la región. Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Perú (20%), Argentina (23%), Paraguay (10%) y Uruguay (6%); con la excepción de Chile (-10%) y Colombia (1%) por una menor emisión de primas, en estos últimos, en Seguros Generales y Riesgos Industriales.

## **Evolución del Resultado**

LATAM SUR presenta al cierre de marzo 2018 una destacable mejora del ratio combinado No Vida, en Automóviles y Seguros Generales, que baja hasta el 97% (2,2 puntos porcentuales inferior a marzo 2017), debido a una reducción del índice de siniestralidad y del ratio de gastos. Favorable evolución de los resultados en Argentina y Chile, leve caída en Perú y menores resultados en Colombia debido, en esta última, a las mayores provisiones técnicas que ha sido necesario constituir en los negocios de Vida Ahorro y de Accidentes de Trabajo, debido a la actualización de hipótesis financieras a largo plazo.

### 6.1.3. INTERNACIONAL

INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

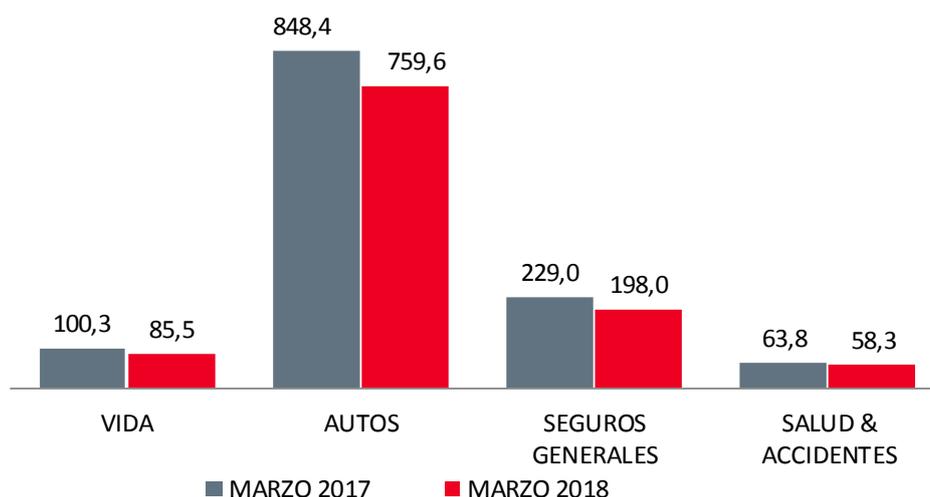
#### Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018
NORTEAMÉRICA	654,0	561,9	-14,1%	15,9	(4,2)	-126,4%	101,4%	106,2%
EURASIA	586,9	541,2	-7,8%	8,5	4,3	-49,3%	100,7%	104,9%

Cifras en millones de euros

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

#### Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

Las primas presentan un decrecimiento en el área territorial INTERNACIONAL debido a la fuerte depreciación de las monedas de los principales países del área territorial, el dólar estadounidense (-13,2%) y la lira turca en EURASIA (-16,1%). En NORTEAMERICA la caída en la emisión de primas se sitúa en el 14,1% como consecuencia, además de la depreciación del dólar, de que el volumen de negocio fuera de Massachusetts mantiene su tendencia decreciente debido a la cancelación de negocio no rentable. En EURASIA, caída de la emisión del 7,8% debido por un lado a la fuerte depreciación de la lira turca y, por otro lado, a una menor emisión de primas en Turquía.

El resultado atribuido de NORTEAMERICA está afectado por el impacto de varias tormentas en la costa Este de los Estados Unidos, ocurridas en el primer trimestre de 2018, que han supuesto un coste neto de reaseguro de 13,5 millones de euros. En EURASIA la caída del resultado es como consecuencia del impacto del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía.

## 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 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>654,0</b>	<b>561,9</b>	<b>-14,1%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>528,0</b>	<b>454,9</b>	<b>-13,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>23,2</b>	<b>(4,5)</b>	<b>-119,6%</b>
Impuesto sobre beneficios	(7,2)	0,3	-103,8%
Socios externos	(0,1)	0,1	-169,7%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>15,9</b>	<b>(4,2)</b>	<b>-126,4%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>101,4%</b>	<b>106,2%</b>	<b>4,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	25,7%	29,8%	4,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	75,8%	76,4%	0,7 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.523,2</b>	<b>2.219,1</b>	<b>-12,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.511,1</b>	<b>2.942,5</b>	<b>17,2%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.404,1</b>	<b>1.185,2</b>	<b>-15,6%</b>
<b>ROE</b>	<b>5,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-3,5 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
ESTADOS UNIDOS	569,0	485,7	-14,6%	12,3	(7,0)	-157,0%
PUERTO RICO	85,0	76,2	-10,3%	3,6	2,8	-22,0%

Cifras en millones de euros

### Detalle del ratio combinado

	MARZO 2017	MARZO 2018
ESTADOS UNIDOS	101,9%	107,7%
Northeast	96,8%	104,1%
Otros estados	116,4%	119,1%
PUERTO RICO	98,2%	95,8%

### MAPFRE USA - Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>569,0</b>	<b>485,7</b>	<b>-14,6%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>458,0</b>	<b>397,0</b>	<b>-13,3%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>18,3</b>	<b>(9,2)</b>	<b>-150,4%</b>
Impuesto sobre beneficios	(6,1)	1,7	-128,5%
Socios externos	(0,1)	0,1	-169,7%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>12,1</b>	<b>(7,4)</b>	<b>-161,3%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>101,9%</b>	<b>107,7%</b>	<b>5,8 p.p.</b>
Ratio de gastos	24,1%	28,5%	4,5 p.p.
Ratio de siniestralidad	77,8%	79,2%	1,3 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>2.084,2</b>	<b>1.814,5</b>	<b>-12,9%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>2.261,8</b>	<b>2.069,6</b>	<b>-8,5%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.163,7</b>	<b>995,4</b>	<b>-14,5%</b>
<b>ROE</b>	<b>5,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-1,8 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### **Evolución de las Primas**

Al cierre de marzo, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 14,1% debido principalmente al efecto de la depreciación del dólar estadounidense (-13,2%). Estados Unidos presenta una caída en la emisión de primas del 14,6% en relación con marzo del ejercicio anterior, como consecuencia además de que el volumen de negocio fuera de la región Northeast (Massachusetts y otros 4 estados colindantes) mantiene su tendencia decreciente debido a la cancelación de negocio no rentable, con el objetivo de mejorar la rentabilidad de esos estados. En Northeast la emisión de primas a marzo crece el 3,2% en dólares.

Positiva evolución de las primas en Puerto Rico con un crecimiento del 3,4% en dólares, aumento que se considera muy satisfactorio teniendo en cuenta la difícil situación económica de la isla después de los huracanes ocurridos el pasado ejercicio.

## **Evolución del Resultado**

El resultado del primer trimestre del ejercicio 2018 en NORTEAMÉRICA está afectado por el impacto de varias tormentas ocurridas en la costa Este de los Estados Unidos, que han tenido al cierre de marzo un coste bruto antes de reaseguro de 61,4 millones de dólares. El coste neto de reaseguro para nuestra operación en Estados Unidos se sitúa en 16,7 millones de dólares (13,5 millones de euros), lo cual ha tenido un impacto relevante en los resultados del trimestre y ha producido un aumento en el ratio combinado en las líneas de negocio de Automóviles y Seguros Generales. En consecuencia, a marzo de 2018 el ratio combinado No Vida de Estados Unidos se sitúa en el 107,7%.

Puerto Rico, en cambio, presenta una evolución muy positiva después de las pérdidas del segundo semestre del pasado ejercicio. En el primer trimestre de 2018 presenta un beneficio neto de 2,8 millones de euros y un ratio combinado del 95,8%, con una mejora de 2,4 puntos porcentuales sobre idéntica fecha del ejercicio anterior.

## EURASIA

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>586,9</b>	<b>541,2</b>	<b>-7,8%</b>
- No Vida	489,3	456,6	-6,7%
- Vida	97,6	84,6	-13,4%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>350,9</b>	<b>334,2</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>12,4</b>	<b>9,2</b>	<b>-26,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	(2,0)	(2,2)	8,1%
Socios externos	(1,8)	(2,7)	43,8%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>8,5</b>	<b>4,3</b>	<b>-49,3%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>100,7%</b>	<b>104,9%</b>	<b>4,2 p.p.</b>
Ratio de gastos	23,9%	24,6%	0,7 p.p.
Ratio de siniestralidad	76,8%	80,3%	3,5 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>3.627,3</b>	<b>3.950,8</b>	<b>8,9%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>3.922,0</b>	<b>4.149,3</b>	<b>5,8%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>587,3</b>	<b>753,0</b>	<b>28,2%</b>
<b>ROE</b>	<b>-10,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>15,9 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

### Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible		
	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
TURQUÍA	197,0	151,1	-23,3%	14,0	4,7	-66,6%
ITALIA	116,4	114,8	-1,3%	(5,8)	(1,9)	67,0%
ALEMANIA	141,5	146,1	3,3%	0,3	0,8	120,8%
MALTA	113,8	102,9	-9,6%	0,9	0,9	8,7%
FILIPINAS	18,3	11,8	-35,6%	0,2	(0,3)	--
INDONESIA	0,0	14,6	--	0,6	1,1	86,5%

Cifras en millones de euros

### **Evolución de las Primas**

Al cierre de marzo, las primas en EURASIA han registrado una caída del 7,8% como consecuencia, por un lado de la fuerte depreciación de la lira turca (-16,1%) y otras divisas de la región de Asia y, por otro lado, por una menor emisión de primas en Turquía debido a una política de suscripción estricta en el marco de una estrategia enfocada en el crecimiento rentable, en particular en el ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles, debido a la presión de márgenes existente en este ramo,

con un mercado reduciendo su exposición en el mismo. La evolución de las primas en Alemania e Italia se sitúa en línea con las condiciones actuales del mercado. El 1 de marzo pasado se produjo el lanzamiento de la marca VERTI en sustitución de Direct Line en Italia con una acogida muy positiva.

En Malta se ha producido una caída puntual en la emisión del negocio de Vida Ahorro (-15,8%), si bien es importante resaltar el satisfactorio crecimiento del negocio No Vida en el primer trimestre del ejercicio que crece el 14,7%.

### **Evolución del Resultado**

El resultado de EURASIA presenta una evolución negativa, ya esperada, debida al impacto del cambio regulatorio en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía, con efectividad del mes de abril del año pasado que reguló un importante descenso en las tarifas del seguro de Responsabilidad Civil Obligatorio de Automóviles, eliminando esencialmente la libertad de precios de este seguro en el mercado turco. Este hecho, explica la caída del resultado de la región EURASIA y el aumento del ratio combinado No Vida hasta el 104,9%.

Alemania e Italia mejoran sus resultados, con una tendencia positiva, en particular en la operación de VERTI Alemania que ha tenido un resultado neto de suscripción positivo en el trimestre debido al buen comportamiento de la siniestralidad, situándose el ratio combinado No Vida al cierre de marzo de 2018 en el 99,2%.

## 6.2. MAPFRE RE

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

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

### Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>1.165,7</b>	<b>1.126,4</b>	<b>-3,4%</b>
- No Vida	1.017,0	1.015,4	-0,2%
- Vida	148,7	111,1	-25,3%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>683,4</b>	<b>704,7</b>	<b>3,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>70,2</b>	<b>82,6</b>	<b>17,5%</b>
Impuesto sobre beneficios	(18,9)	(19,9)	5,0%
Socios externos	(0,0)	(0,0)	--
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>51,3</b>	<b>62,7</b>	<b>22,2%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>91,4%</b>	<b>91,1%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>
Ratio de gastos	27,2%	29,0%	1,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	64,2%	62,0%	-2,1 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>4.590,2</b>	<b>4.566,6</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>4.157,8</b>	<b>4.648,7</b>	<b>11,8%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>1.327,6</b>	<b>1.346,5</b>	<b>1,4%</b>
<b>ROE</b>	<b>14,5%</b>	<b>13,0%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	%
<b>Por Tipo de negocio:</b>	
Proporcional	80,1%
No proporcional	16,2%
Facultativo	3,7%
<b>Por Región:</b>	
IBERIA	30,4%
EURASIA	42,2%
LATAM	15,6%
NORTEAMÉRICA	11,8%

CONCEPTO	%
<b>Por Cedente:</b>	
MAPFRE	46,7%
Otras cedentes	53,3%
<b>Por Ramos:</b>	
Daños	48,5%
Vida y accidentes	14,6%
Automóviles	27,5%
Transportes	3,1%
Otros Ramos	6,3%

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de marzo de 2018 ha subido hasta 62,7 millones de euros, un 22,2% superior al de marzo del ejercicio pasado. El ratio combinado No Vida se sitúa en el 91,1% similar al del ejercicio anterior. Buen trimestre de resultados para MAPFRE RE que muestra unos excelentes niveles de rentabilidad.

La emisión de primas decrece en este primer trimestre del año debido a que una parte relevante del negocio de MAPFRE RE procede de países fuera del continente europeo, cuyas monedas, como ya se ha explicado, han sufrido una fuerte depreciación en el primer trimestre de este ejercicio en relación con idéntica fecha del ejercicio anterior. La menor emisión de primas aceptadas de Vida es como consecuencia principalmente de la cancelación de un contrato con una cedente europea.

En el primer trimestre de este ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 13,6 millones de euros (9,9 millones a marzo de 2017).

### 6.3. MAPFRE GLOBAL RISKS

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

#### Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Primas emitidas y aceptadas</b>	<b>318,6</b>	<b>266,7</b>	<b>-16,3%</b>
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>91,7</b>	<b>79,7</b>	<b>-13,1%</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>0,3</b>	<b>10,8</b>	--
Impuesto sobre beneficios	(0,1)	(2,7)	--
Socios externos	0,0	0,0	--
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>0,2</b>	<b>8,1</b>	--
<b>Ratio combinado</b>	<b>109,5%</b>	<b>92,0%</b>	<b>-17,5 p.p.</b>
Ratio de gastos	33,9%	35,9%	2,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	75,6%	56,1%	-19,5 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>1.006,1</b>	<b>922,5</b>	<b>-8,3%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>1.985,2</b>	<b>2.458,2</b>	<b>23,8%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>395,4</b>	<b>342,8</b>	<b>-13,3%</b>
<b>ROE</b>	<b>8,4%</b>	<b>-15,8%</b>	<b>-24,2 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE GLOBAL RISKS han ascendido a 266,7 millones de euros, lo que representa un 16,3% menos que el ejercicio pasado, debido al notable impacto del tipo de cambio al proceder una parte relevante de su negocio de fuera del continente europeo.

En el primer trimestre del ejercicio el resultado atribuido asciende a 8,1 millones de euros, situándose el ratio combinado No Vida en el 92% debido a la importante evolución positiva de la siniestralidad en este trimestre como consecuencia de la reducción del número de siniestros relevantes de elevada intensidad.

En el primer trimestre de este ejercicio 2018 se han registrado plusvalías financieras netas de minusvalías por 0,5 millones de euros (4,5 millones a marzo de 2017).

#### 6.4. MAPFRE ASISTENCIA

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

##### Principales magnitudes

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018	Δ %
<b>Ingresos operativos</b>	<b>303,8</b>	<b>244,1</b>	<b>-19,7%</b>
- Primas emitidas y aceptadas	276,1	226,9	-17,8%
- Otros ingresos	27,7	17,2	-37,7%
<b>Primas imputadas netas</b>	<b>184,4</b>	<b>158,4</b>	<b>-14,1%</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>(1,4)</b>	<b>3,4</b>	<b>--</b>
<b>Beneficio bruto</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>86,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	(0,4)	(1,2)	188,2%
Socios externos	(0,4)	(0,4)	3,6%
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>69,9%</b>
<b>Ratio combinado</b>	<b>103,9%</b>	<b>102,2%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>
Ratio de gastos	31,1%	40,9%	9,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	72,7%	61,3%	-11,4 p.p.
<b>Inversiones, inmuebles y tesorería</b>	<b>228,3</b>	<b>331,4</b>	<b>45,2%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>668,1</b>	<b>681,1</b>	<b>2,0%</b>
<b>Fondos Propios</b>	<b>236,8</b>	<b>227,2</b>	<b>-4,0%</b>
<b>ROE</b>	<b>-21,5%</b>	<b>-26,7%</b>	<b>-5,3 p.p.</b>

Cifras en millones de euros

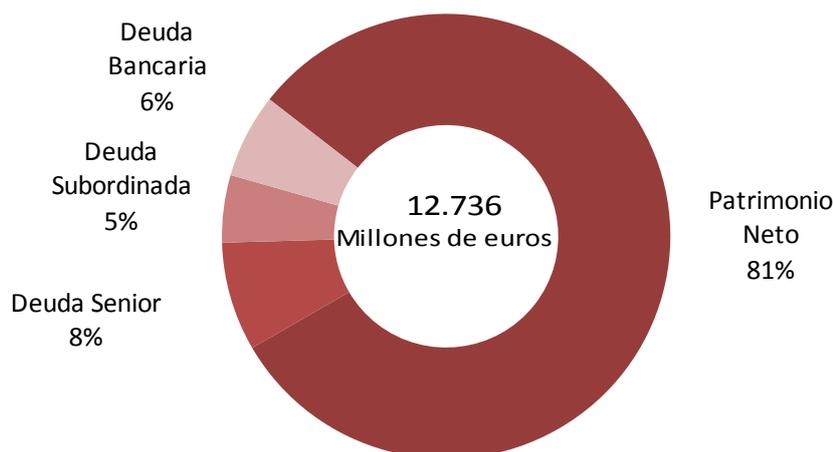
La disminución de los ingresos operativos y de las primas de la unidad de ASISTENCIA es consecuencia de la reestructuración de su negocio iniciada en ejercicios pasados, que supuso la adopción de diversas medidas en el negocio de Asistencia y en el negocio de Seguros de Viaje, tales como: la salida o discontinuidad de las operaciones en ciertos países, la cancelación de contratos y negocios deficitarios, la subida de tarifas y renegociación de condiciones económicas con algunos grandes clientes; medidas que han impactado en la evolución del crecimiento de los ingresos y las primas y, que explican, la disminución de los ingresos operativos y primas en el primer trimestre del ejercicio 2018, en un 19,7%, con respecto al ejercicio anterior.

Todas las medidas adoptadas han llevado a reducir las pérdidas de la unidad de ASISTENCIA a un tercio de las existentes al cierre de marzo del ejercicio anterior. Las pérdidas se han reducido hasta 2,7 millones de euros en el primer trimestre de 2018, con una mejora significativa del índice de siniestralidad que ha bajado 11,4 puntos porcentuales, hasta el 61,3%, reduciéndose al cierre del trimestre el ratio combinado No Vida hasta el 102,2%.

## 7. Gestión de capital & deuda

En el cuadro, a continuación, se detalla la composición de la estructura de capital al cierre del primer trimestre de 2018:

### Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 12.736 millones de euros, de los cuales el 81% corresponde a patrimonio neto.

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

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

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

A 31 de marzo de 2018 la línea está dispuesta en 660 millones de euros, por lo que el Grupo dispone de una liquidez adicional de 340 millones de euros.

El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 18,9%, con un aumento de 0,8 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2017, como consecuencia del aumento de la disposición de la línea de crédito destinado al desembolso de la ampliación de capital de 60 millones de euros en VERTI Italia. Esta disposición, debe considerarse como una financiación transitoria, ya que está previsto que sea compensada con dividendos procedentes de otras entidades del Grupo.

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	MARZO 2017	DICIEMBRE 2017	MARZO 2018
<b>Total Patrimonio</b>	<b>11.220,9</b>	<b>10.512,7</b>	<b>10.325,7</b>
<b>Deuda total</b>	<b>2.818,0</b>	<b>2.327,4</b>	<b>2.410,3</b>
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.007,0	1.003,3	1.007,5
- de la cual: deuda subordinada - 7/2017	602,0	0,0	0,0
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	598,0	617,4	623,9
- de la cual: préstamo sindicado 02/2023 (€ 1,000 M)	480,1	600,1	660,0
- de la cual: deuda bancaria	130,9	106,7	118,9
Beneficios antes de impuestos	448,4	1.508,7	370,0
Gastos financieros	20,3	90,1	18,2
<b>Beneficios antes de impuestos &amp; gastos financieros (EBIT)</b>	<b>468,7</b>	<b>1.598,8</b>	<b>388,2</b>
<b>Apalancamiento</b>	<b>20,1%</b>	<b>18,1%</b>	<b>18,9%</b>
<b>Patrimonio / Deuda</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>
<b>EBIT / gastos financieros (x)</b>	<b>23,1</b>	<b>17,7</b>	<b>21,4</b>

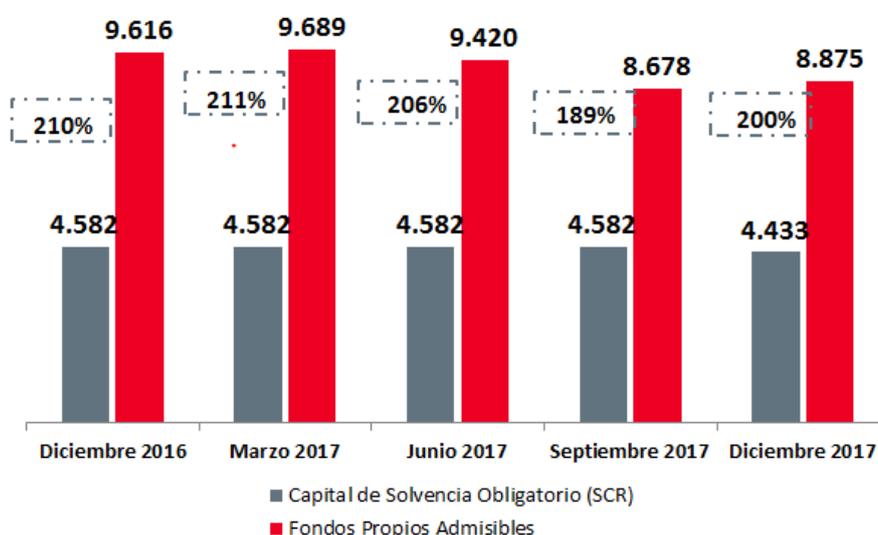
Cifras en millones de euros

## 8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 200,2% al cierre de diciembre 2017, frente al 209,9% al cierre de diciembre 2016, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 179,9%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.875 millones de euros durante el mismo periodo, de los cuales el 93,2% 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

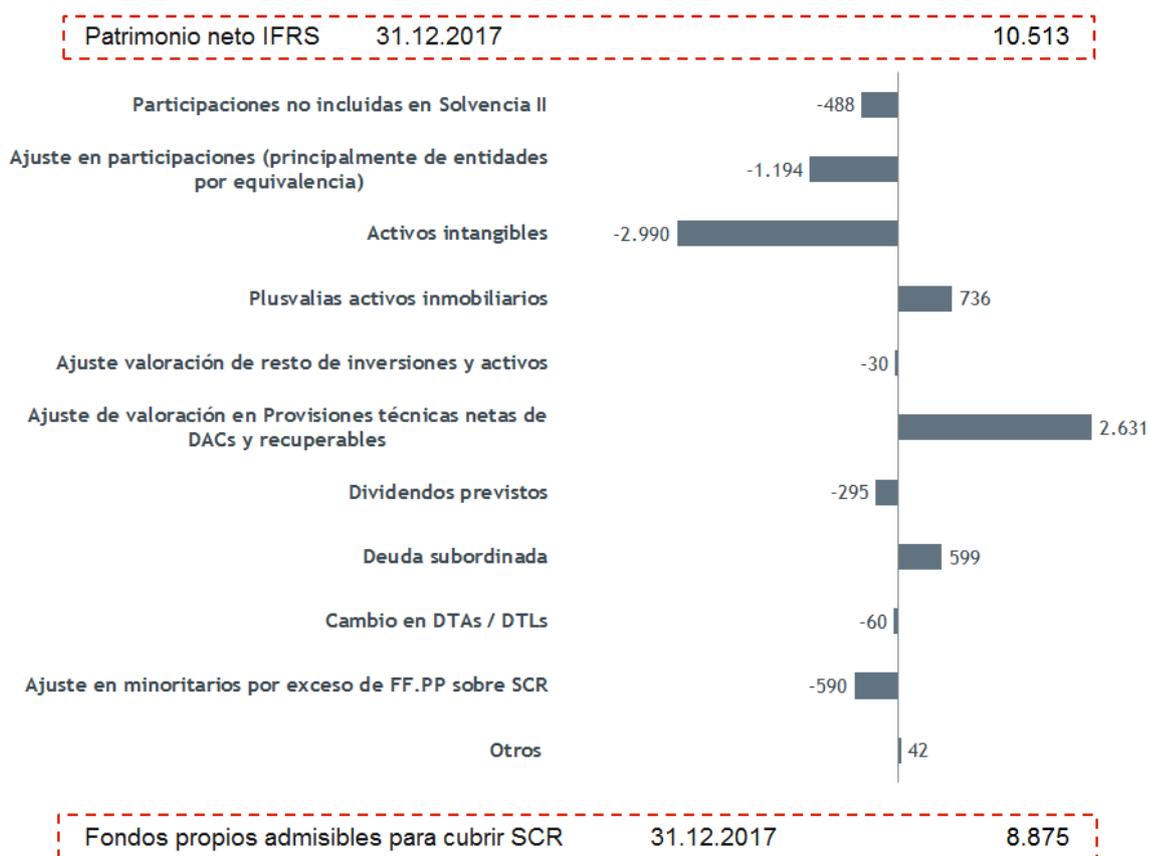
Los datos del SCR se calculan anualmente, puesto que no se exige un re-cálculo a lo largo del año salvo que se produzca un cambio significativo en el perfil de riesgo.

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

<b>Ratio a 31/12/2017</b>	<b>200,2%</b>
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-17,2%
Impacto de transitoria de acciones	-3,1%
Impacto de transitoria de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
<b>Total ratio sin medidas transitorias</b>	<b>179,9%</b>

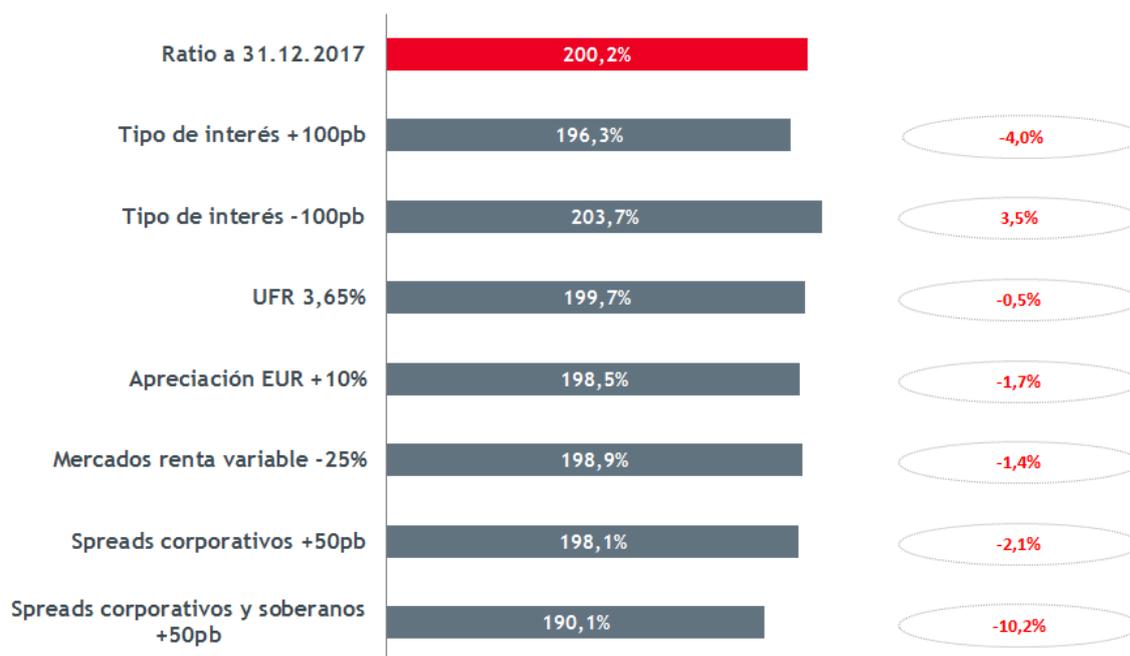
<b>Ratio a 31/12/2017</b>	<b>200,2%</b>
Impacto de ajuste por casamiento	-2,9%
Impacto de ajuste por volatilidad	-0,4%
<b>Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad</b>	<b>196,9%</b>

## Conciliación del Capital NIFF y de Solvencia II



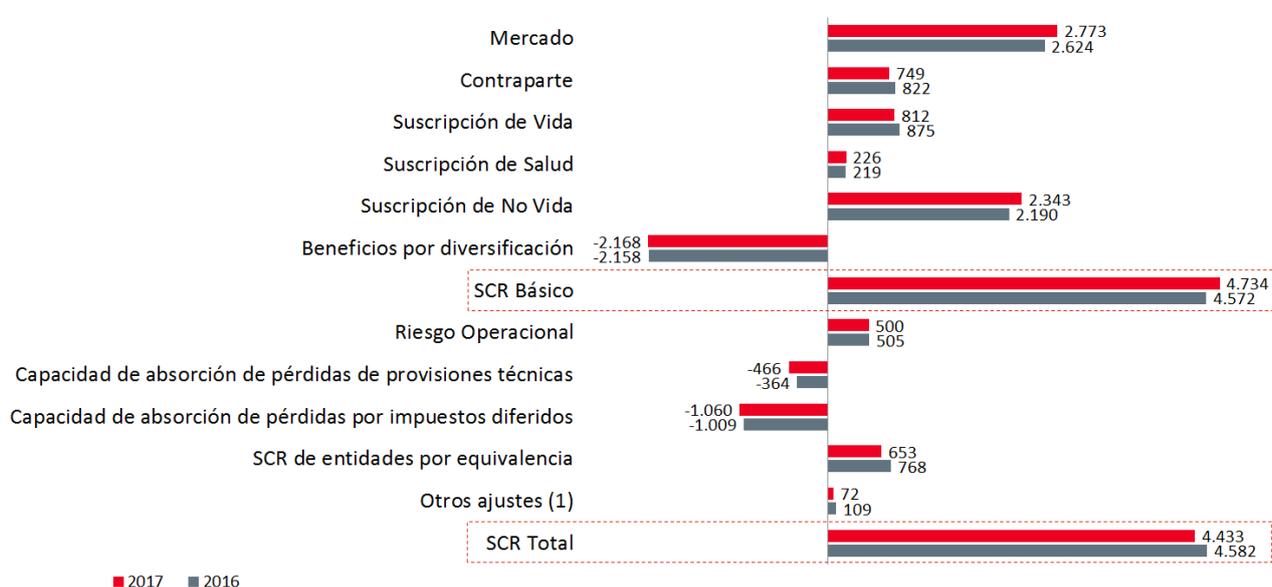
Millones de euros

## Sensibilidades a los movimientos de mercado



## Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

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



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

Millones de euros

## 9. Ratings

Durante el primer trimestre de 2018, las principales agencias de rating han mejorado la valoración crediticia de España. En enero, Fitch lideró las revisiones, elevando su calificación desde “BBB+” a “A-”, con perspectiva “estable”. En marzo, Standard & Poor’s mejoró el rating de España desde “BBB+” a “A-”, dejando la perspectiva en “positiva”. Finalmente, en abril, Moody’s ha elevado la calificación desde “Baa2” a “Baa1”, manteniendo la perspectiva en “estable”.

Estas mejoras han contribuido a una revisión de los ratings de las entidades del Grupo MAPFRE en España. Fitch elevó la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE RE, MAPFRE GLOBAL RISKS, MAPFRE ESPAÑA y MAPFRE VIDA de “A-” a “A”, y mantuvo la calificación de emisor de MAPFRE S.A. en “A-”. Posteriormente, Standard & Poor’s cambió la perspectiva de las calificaciones de MAPFRE S.A., MAPFRE RE y MAPFRE GLOBAL RISKS desde “estable” a “positiva”. Finalmente, en abril, Moody’s ha elevado las calificaciones de fortaleza financiera de MAPFRE GLOBAL RISKS y MAPFRE ASISTENCIA desde A3 a A2.

A continuación se detalla la situación actual de las calificaciones crediticias otorgadas por las principales agencias de calificación para entidades domiciliadas en España:

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

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

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

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

\*Revisada el 18 de abril de 2018

A continuación se detalla la situación actual de las calificaciones crediticias otorgadas a las principales entidades del Grupo domiciliadas fuera de España:

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

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

## 10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

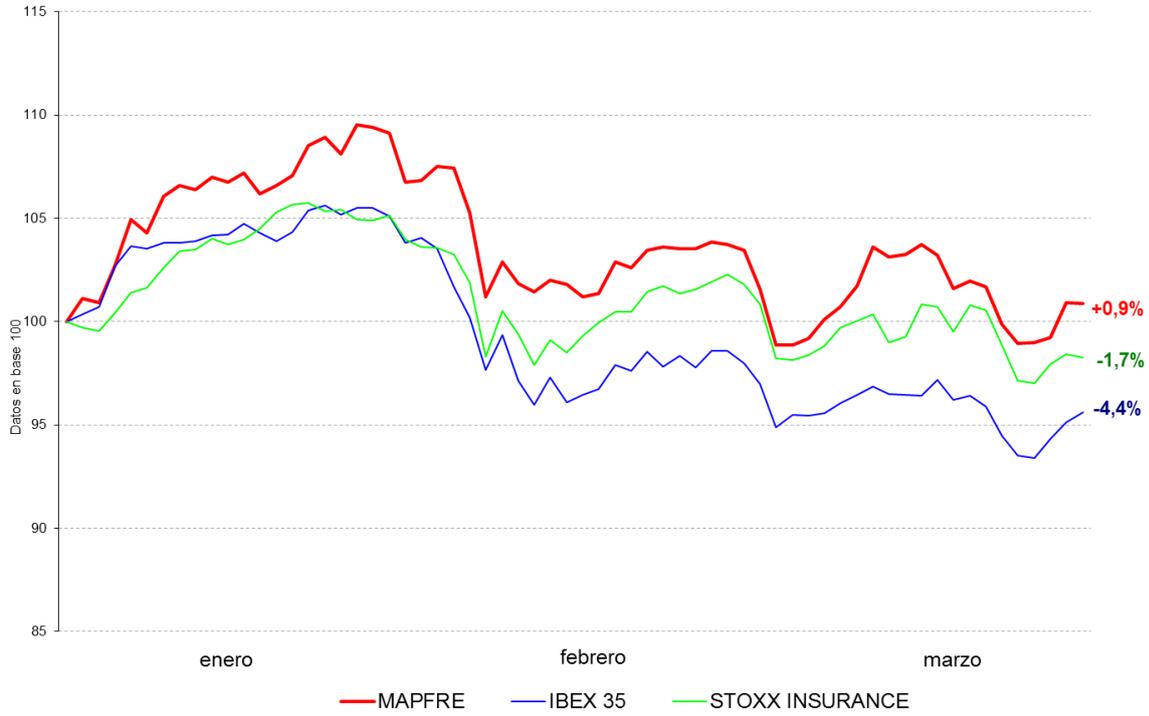
A continuación se detalla la información de la acción MAPFRE.

### Información bursátil

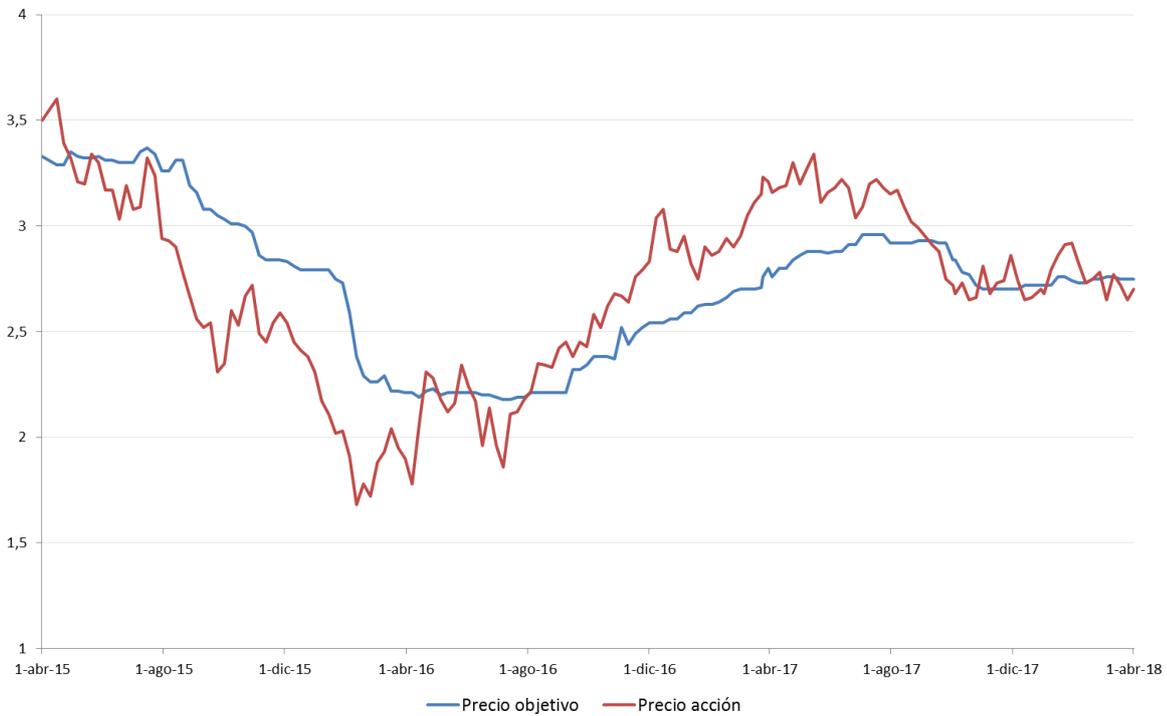
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/03/2018
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.119,9	8.930,7	8.247,0	8.317,9
Valor acción (euros)	2,312	2,900	2,678	2,701
Variación cotización desde 1 enero (%)	-17,8%	25,4%	-7,7%	0,9%
Variación IBEX 35 desde 1 enero (%)	-7,2%	-2,0%	7,4%	-4,4%
Títulos contratados por día	9.937.097	9.032.451	7.267.696	4.645.469
Contratación efectiva por día (millones euros)	28,5	20,4	21,5	12,9
Cotización máxima ejercicio	3,605	3,130	3,336	2,955
Cotización mínima ejercicio	2,281	1,617	2,621	2,607
Volumen s/total bolsa (%)	0,8%	0,8%	0,8%	0,6%
Valor contable por acción	2,78	2,96	2,80	2,75
Dividendo por acc. (últ. 12 meses)	0,14	0,13	0,145	0,145

Durante el primer trimestre del ejercicio 2018 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 0,9%, frente a un descenso del 4,4% del índice IBEX 35. La acción ha cotizado 64 días. Se ha negociado un promedio diario de 4.645.469 títulos, frente a 5.636.113 títulos en el primer trimestre de 2017, con decremento del 17,6 por 100. La contratación efectiva media diaria ha ascendido a 12,9 millones de euros, frente a 16,6 millones de euros en el año anterior, con decremento del 22,3 por 100.

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



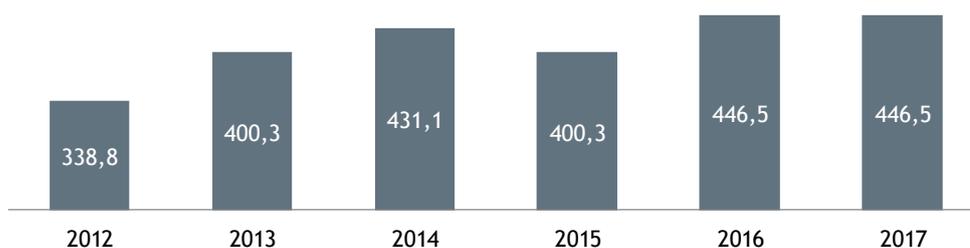
Precio objetivo y cotización: 1 de abril de 2015 – 31 de marzo de 2018



## Dividendo y Pay-out

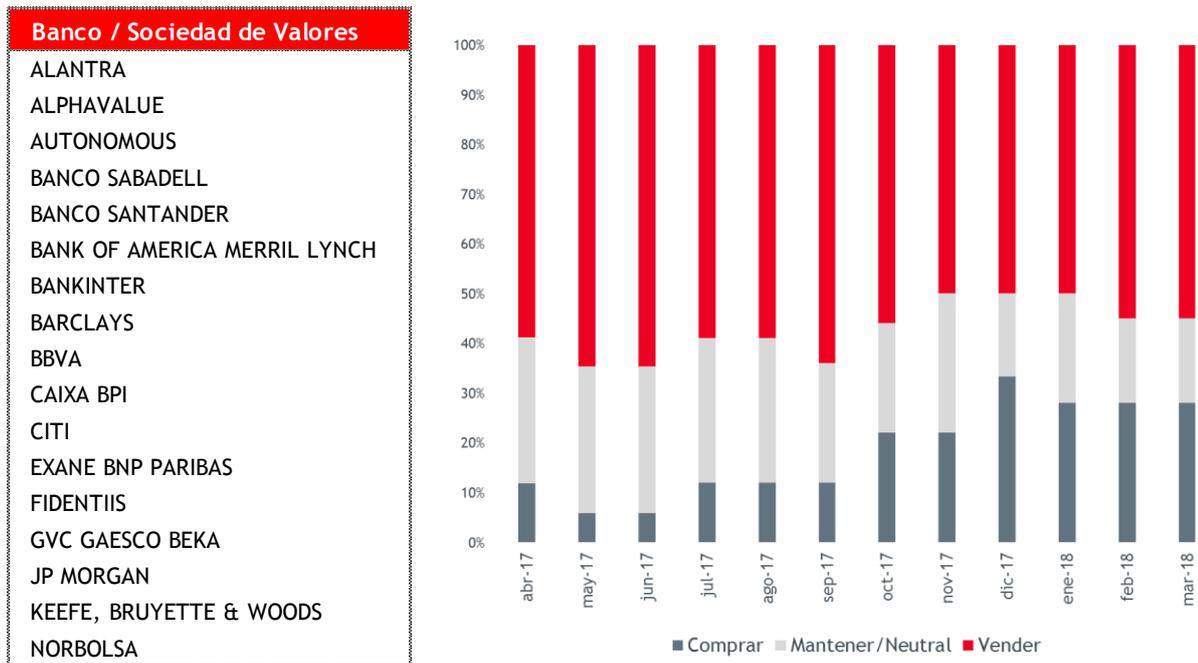
La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 9 de marzo de 2018 ha adoptado el acuerdo de abonar un dividendo complementario de 0,085 euros brutos por acción. El pago de este dividendo complementario se efectuará el 14 de junio de 2018.

### Dividendos pagados con cargo a resultados

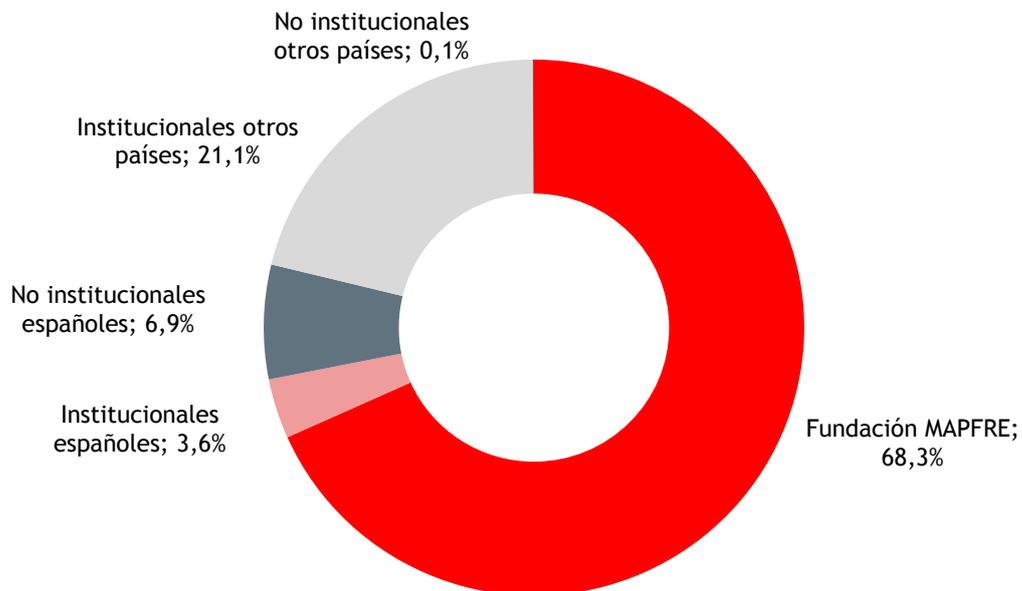


Beneficio por acción (euros)	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25	0,23
Dividendo por acción (euros)	0,11	0,13	0,14	0,13	0,145	0,145
Payout (%)	50,9%	50,6%	51,0%	56,5%	57,6%	63,7%

## Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



## Composición del accionariado



## 11. Reconocimientos obtenidos durante el año 2018

### Grupo

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

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

- **MAPFRE S.A. recibe el distintivo «igualdad en la empresa» del ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad**

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

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

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

- **Fernando Mata, CFO de MAPFRE, reconocido como uno de los mejores financieros del año**

Fernando Mata, CFO y vocal del Consejo de Administración de MAPFRE, ha sido reconocido como uno de los 100 mejores financieros del año por la revista Actualidad Económica y KPMG. Además ha sido uno de los 25 premiados por la innovación en la gestión financiera.

### España

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

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

### Otros países y unidades de negocio

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

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

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

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

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

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

## 12. Hechos posteriores al cierre

- El Consejo de Administración del 27 de abril de 2018 ha acordado abonar el dividendo complementario de 0,085 euros brutos por acción, con cargo a resultados del ejercicio 2017, el próximo 14 de junio de 2018.

## 13. Anexos

### 13.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	MARZO 2018
<b>A) ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>3.422,9</b>	<b>3.347,2</b>
I. Fondo de comercio	1.883,0	1.857,7
II. Otros activos intangibles	1.539,9	1.489,5
<b>B) INMOVILIZADO MATERIAL</b>	<b>1.191,7</b>	<b>1.171,9</b>
I. Inmuebles de uso propio	920,6	906,1
II. Otro inmovilizado material	271,1	265,9
<b>C) INVERSIONES</b>	<b>44.691,2</b>	<b>45.311,2</b>
I. Inversiones inmobiliarias	1.250,7	1.253,4
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	2.024,2	2.021,4
2. Cartera disponible para la venta	34.516,4	35.426,3
3. Cartera de negociación	5.462,6	5.266,0
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	203,9	206,4
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	790,6	773,5
V. Otras inversiones	442,8	364,2
<b>D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN</b>	<b>2.320,1</b>	<b>2.346,3</b>
<b>E) EXISTENCIAS</b>	<b>67,1</b>	<b>67,6</b>
<b>F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>4.989,6</b>	<b>5.231,5</b>
<b>G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>296,8</b>	<b>275,7</b>
<b>H) CRÉDITOS</b>	<b>6.337,1</b>	<b>7.104,5</b>
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	4.019,5	4.824,1
II. Créditos por operaciones de reaseguro	987,2	907,9
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	143,0	177,9
2. Otros créditos fiscales	128,6	126,9
IV. Créditos sociales y otros	1.058,7	1.067,7
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
<b>I) TESORERÍA</b>	<b>1.864,0</b>	<b>2.051,9</b>
<b>J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>2.132,3</b>	<b>2.223,4</b>
<b>K) OTROS ACTIVOS</b>	<b>101,0</b>	<b>93,9</b>
<b>L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>155,6</b>	<b>31,7</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>69.256,9</b>

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2017	MARZO 2018
<b>A) PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.512,7</b>	<b>10.325,7</b>
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.433,1	6.704,7
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	0,0
V. Acciones propias	(52,4)	(52,2)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	700,5	187,0
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	10,1	10,1
VIII. Ajustes por cambios de valor	620,7	653,6
IX. Diferencias de conversión	(730,7)	(852,0)
<b>Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>	<b>8.611,3</b>	<b>8.465,8</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>	<b>1.901,4</b>	<b>1.859,9</b>
<b>B) PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>617,4</b>	<b>623,9</b>
<b>C) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>45.494,0</b>	<b>46.702,2</b>
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	8.375,1	8.989,0
II. Provisión de seguros de vida	24.992,9	25.485,0
III. Provisión para prestaciones	11.223,1	11.308,6
IV. Otras provisiones técnicas	902,9	919,7
<b>D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES</b>	<b>2.320,1</b>	<b>2.346,3</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>661,7</b>	<b>630,1</b>
<b>F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>42,4</b>	<b>61,9</b>
<b>G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>588,0</b>	<b>609,9</b>
<b>H) DEUDAS</b>	<b>7.073,7</b>	<b>7.649,8</b>
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.003,3	1.007,5
II. Deudas con entidades de crédito	706,7	778,9
III. Otros pasivos financieros	1.235,2	1.276,4
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	972,1	1.063,2
V. Deudas por operaciones de reaseguro	1.218,6	1.385,0
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	167,6	99,2
2. Otras deudas fiscales	343,2	355,6
VII. Otras deudas	1.427,0	1.684,0
<b>I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN</b>	<b>258,3</b>	<b>306,1</b>
<b>J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>67.569,5</b>	<b>69.256,9</b>

Cifras en millones de euros

## 13.2. Cuenta de resultados global consolidada

CONCEPTO	MARZO 2017	MARZO 2018
<b>I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	5.775,8	5.320,0
b) Primas reaseguro aceptado	898,7	877,2
c) Primas reaseguro cedido	(1.061,7)	(909,6)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(649,4)	(722,4)
Reaseguro aceptado	(29,8)	(55,5)
Reaseguro cedido	65,2	73,3
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2,0	1,5
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	651,8	517,7
b) De patrimonio	52,0	60,2
4. Plusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	65,1	28,4
5. Otros ingresos técnicos	15,2	17,7
6. Otros ingresos no técnicos	43,9	13,5
7. Diferencias positivas de cambio	221,1	303,9
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	9,6	9,4
<b>TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>6.059,7</b>	<b>5.535,2</b>
<b>II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(3.155,3)	(3.247,8)
Reaseguro aceptado	(543,9)	(628,5)
Reaseguro cedido	490,1	870,3
b) Gastos imputables a las prestaciones	(228,1)	(202,8)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(342,2)	(12,7)
3. Participación en beneficios y extornos	(14,9)	(11,4)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(1.245,5)	(1.203,1)
b) Gastos de administración	(185,8)	(184,5)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	163,5	121,7
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,4)	(0,0)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(214,2)	(211,8)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(13,8)	(29,8)
7. Minusvalías no realizadas en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(4,0)	(26,6)
8. Otros gastos técnicos	(26,4)	(29,8)
9. Otros gastos no técnicos	(20,8)	(36,7)
10. Diferencias negativas de cambio	(222,9)	(283,9)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(17,3)	(8,3)
<b>TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>(5.581,8)</b>	<b>(5.125,6)</b>
<b>RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR</b>	<b>477,8</b>	<b>409,6</b>
<b>III. OTRAS ACTIVIDADES</b>		
1. Ingresos de explotación	98,9	90,0
2. Gastos de explotación	(113,4)	(104,2)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	20,1	15,9
b) Gastos financieros	(25,0)	(20,8)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,5	0,8
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	0,2	1,0
6. Dotación provisión deterioro de activos	(1,2)	(3,2)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
<b>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</b>	<b>(20,1)</b>	<b>(20,5)</b>
<b>IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(19,1)</b>
<b>V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>448,4</b>	<b>370,0</b>
<b>VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>(129,1)</b>	<b>(102,5)</b>
<b>VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>319,3</b>	<b>267,5</b>
<b>VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IX. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>319,3</b>	<b>267,5</b>
1. Atribuible a participaciones no dominantes	113,2	80,6
2. Atribuible a la Sociedad dominante	206,2	187,0

Cifras en millones de euros

### 13.3. Principales Magnitudes por Regiones. Evolución Trimestral.

Período	2017				2018	Δ Anual Ene.-Mar. 2018/2017
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	
<b>Importes consolidados</b>						
Total ingresos consolidados	7.854,9	7.583,4	5.854,0	6.691,4	7.257,0	-7,6%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.674,6	6.398,6	4.913,5	5.494,1	6.197,2	-7,2%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	5.217,9	5.038,2	3.837,8	4.060,7	4.965,9	-4,8%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.456,7	1.360,4	1.075,7	1.433,4	1.231,3	-15,5%
Resultado neto	206,2	208,9	29,5	255,9	187,0	-9,3%
Ratio combinado	97,5%	96,8%	102,0%	96,3%	96,5%	-1,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	70,8%	68,6%	72,6%	70,7%	68,3%	-2,5 p.p.
Ratio de gastos	26,7%	28,2%	29,4%	25,6%	28,2%	1,5 p.p.
<b>Importes por unidad de negocio</b>						
<b>Primas emitidas y aceptadas - Total</b>						
IBERIA	2.386,9	1.560,5	1.310,5	1.702,3	2.342,4	-1,9%
BRASIL	1.203,1	1.179,7	1.066,4	1.097,7	1.012,9	-15,8%
NORTEAMÉRICA	654,0	693,3	630,2	551,1	561,9	-14,1%
EURASIA	586,9	454,1	405,6	423,1	541,2	-7,8%
LATAM SUR	428,5	466,2	395,5	408,8	395,4	-7,7%
LATAM NORTE	366,9	828,3	263,1	313,9	365,2	-0,5%
MAPFRE RE	1.165,7	1.160,0	974,7	921,9	1.126,4	-3,4%
MAPFRE GLOBAL RISKS	318,6	406,4	224,5	307,9	266,7	-16,3%
MAPFRE ASISTENCIA	276,1	255,2	250,9	201,3	226,9	-17,8%
<b>Primas emitidas y aceptadas - No Vida</b>						
IBERIA	1.721,1	1.040,6	930,5	1.048,1	1.805,5	4,9%
BRASIL	838,4	803,6	680,6	673,4	689,4	-17,8%
NORTEAMÉRICA	651,3	691,0	627,6	554,1	560,9	-13,9%
EURASIA	489,3	384,3	337,3	363,0	456,6	-6,7%
LATAM SUR	361,7	397,6	332,5	343,6	328,5	-9,2%
LATAM NORTE	256,7	753,7	190,0	237,1	258,0	0,5%
MAPFRE RE	1.017,0	911,1	871,6	766,0	1.015,4	-0,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	318,6	406,4	224,5	307,9	266,7	-16,3%
MAPFRE ASISTENCIA	276,1	255,2	250,9	201,3	226,9	-17,8%
<b>Primas emitidas y aceptadas - Vida</b>						
IBERIA	665,9	519,9	380,0	654,2	536,9	-19,4%
BRASIL	364,8	376,1	385,7	424,3	323,6	-11,3%
NORTEAMÉRICA	2,7	2,2	2,6	(3,0)	0,9	-64,4%
EURASIA	97,6	69,8	68,3	60,1	84,6	-13,4%
LATAM SUR	66,8	68,7	63,0	65,2	66,9	0,2%
LATAM NORTE	110,2	74,6	73,0	76,8	107,2	-2,7%
MAPFRE RE	148,7	248,9	103,1	155,9	111,1	-25,3%
MAPFRE GLOBAL RISKS	--	--	--	--	--	--
MAPFRE ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Trimestre	2017				2018	Δ Anual Ene.-Mar. 2018/2017
	I	II	III	IV	I	
Período	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	
<b>Resultado neto</b>						
IBERIA	127,6	133,1	128,6	122,3	117,9	-7,6%
BRASIL	26,2	36,8	23,0	39,4	14,5	-44,7%
NORTEAMÉRICA	15,9	16,4	(11,0)	27,4	(4,2)	-126,4%
EURASIA	8,5	13,0	7,7	10,1	4,3	-49,3%
LATAM SUR	15,6	19,1	12,2	23,3	13,8	-11,7%
LATAM NORTE	4,6	12,5	6,7	9,9	9,9	113,9%
MAPFRE RE	51,3	50,4	(4,4)	65,4	62,7	22,2%
MAPFRE GLOBAL RISKS	0,2	(13,2)	(74,2)	20,9	8,1	--
MAPFRE ASISTENCIA	(9,1)	(15,4)	(26,6)	(17,3)	(2,7)	69,9%
Holding, eliminaciones y otras	(34,6)	(43,8)	(32,5)	(45,4)	(37,2)	-7,5%
<b>Ratio combinado</b>						
IBERIA	94,6%	95,6%	91,8%	93,0%	92,1%	-2,5 p.p.
BRASIL	98,5%	92,0%	92,9%	100,9%	98,3%	-0,2 p.p.
NORTEAMÉRICA	101,4%	101,8%	109,4%	107,5%	106,2%	4,8 p.p.
EURASIA	100,7%	98,3%	103,1%	101,5%	104,9%	4,2 p.p.
LATAM SUR	99,2%	100,3%	97,0%	89,9%	97,0%	-2,2 p.p.
LATAM NORTE	99,1%	94,1%	104,1%	95,5%	96,6%	-2,5 p.p.
MAPFRE RE	91,4%	93,1%	106,4%	91,2%	91,1%	-0,3 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	109,5%	130,9%	231,6%	78,9%	92,0%	-17,5 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	103,9%	99,0%	104,5%	108,0%	102,2%	-1,7 p.p.
<b>Ratio de siniestralidad</b>						
IBERIA	74,1%	74,8%	69,8%	72,6%	71,3%	-2,8 p.p.
BRASIL	66,4%	56,9%	58,9%	63,6%	63,8%	-2,7 p.p.
NORTEAMÉRICA	75,8%	76,5%	83,6%	82,1%	76,4%	0,7 p.p.
EURASIA	76,8%	78,1%	79,6%	76,3%	80,3%	3,5 p.p.
LATAM SUR	62,1%	61,3%	58,1%	59,9%	61,3%	-0,9 p.p.
LATAM NORTE	69,8%	63,2%	68,1%	60,5%	65,3%	-4,5 p.p.
MAPFRE RE	64,2%	60,1%	69,4%	70,1%	62,0%	-2,1 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	75,6%	99,7%	197,9%	53,4%	56,1%	-19,5 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	72,7%	59,4%	64,6%	72,4%	61,3%	-11,4 p.p.
<b>Ratio de gastos</b>						
IBERIA	20,5%	20,8%	22,0%	20,4%	20,8%	0,3 p.p.
BRASIL	32,0%	35,1%	34,0%	37,3%	34,5%	2,5 p.p.
NORTEAMÉRICA	25,7%	25,3%	25,8%	25,4%	29,8%	4,1 p.p.
EURASIA	23,9%	20,2%	23,5%	25,2%	24,6%	0,7 p.p.
LATAM SUR	37,1%	39,0%	38,9%	30,0%	35,7%	-1,4 p.p.
LATAM NORTE	29,3%	30,9%	36,0%	35,0%	31,3%	2,0 p.p.
MAPFRE RE	27,2%	33,0%	37,0%	21,1%	29,0%	1,8 p.p.
MAPFRE GLOBAL RISKS	33,9%	31,2%	33,8%	25,6%	35,9%	2,0 p.p.
MAPFRE ASISTENCIA	31,1%	39,6%	39,9%	35,5%	40,9%	9,8 p.p.

Cifras en millones de euros

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

	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>448,4</b>	<b>370,0</b>	<b>(129,1)</b>	<b>(102,5)</b>	<b>113,2</b>	<b>80,6</b>	<b>206,2</b>	<b>187,0</b>
<b>B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>34,8</b>	<b>(103,0)</b>	<b>16,9</b>	<b>(6,7)</b>	<b>51,4</b>	<b>(21,3)</b>	<b>0,3</b>	<b>(88,4)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>(377,6)</b>	<b>533,3</b>	<b>163,2</b>	<b>(129,8)</b>	<b>(18,5)</b>	<b>75,4</b>	<b>(195,9)</b>	<b>328,0</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(326,7)	566,5	150,1	(138,0)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(51,1)	(32,7)	13,2	8,0				
c) Otras reclasificaciones	0,2	(0,5)	(0,1)	0,1				
<b>2. Diferencias de conversión</b>	<b>48,4</b>	<b>(145,9)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>33,3</b>	<b>(24,7)</b>	<b>14,9</b>	<b>(121,3)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	47,6	(160,3)	(0,2)	(0,0)				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(0,1)	0,0	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	0,9	14,3	0,0	0,0				
<b>3. Contabilidad tácita</b>	<b>363,6</b>	<b>(492,6)</b>	<b>(146,2)</b>	<b>123,2</b>	<b>36,5</b>	<b>(72,3)</b>	<b>181,0</b>	<b>(297,2)</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	356,0	(497,1)	(144,2)	124,3				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7,7	4,5	(1,9)	(1,1)				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>4. Entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	0,4	(0,0)	0,0	0,0				
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,0	0,1	0,0	0,0				
c) Otras reclasificaciones	0,0	0,1	0,0	0,0				
<b>5. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(0,1)</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>2,0</b>
<b>TOTALES</b>	<b>483,2</b>	<b>267,0</b>	<b>(112,2)</b>	<b>(109,2)</b>	<b>164,5</b>	<b>59,3</b>	<b>206,5</b>	<b>98,6</b>

Cifras en millones de euros

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

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018
Primas emitidas y aceptadas	1.721,1	1.805,5	838,4	689,4	651,3	560,9	489,3	456,6	361,7	328,5	256,7	258,0
Primas imputadas netas	1.028,8	1.062,1	611,7	516,4	526,1	453,6	254,7	251,2	214,9	187,1	137,7	139,7
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(762,4)	(757,0)	(406,5)	(329,4)	(398,7)	(346,7)	(195,7)	(201,7)	(133,5)	(114,6)	(96,1)	(91,2)
Gastos de explotación netos	(211,9)	(220,7)	(196,2)	(178,0)	(138,7)	(138,4)	(59,1)	(60,7)	(79,8)	(68,0)	(37,8)	(41,3)
Otros ingresos y gastos técnicos	1,2	(0,6)	0,3	(0,1)	3,7	3,4	(1,7)	(1,1)	0,1	1,1	(2,6)	(2,4)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>55,7</b>	<b>83,9</b>	<b>9,4</b>	<b>9,0</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(28,1)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>1,6</b>	<b>5,6</b>	<b>1,3</b>	<b>4,7</b>
Ingresos financieros netos	44,9	50,2	31,2	20,1	31,3	24,0	12,7	18,5	15,9	12,6	4,3	4,2
Otros ingresos y gastos no técnicos	(4,5)	(16,5)	0,2	0,0	(0,4)	0,1	(0,0)	(0,5)	0,2	0,1	(0,0)	(0,1)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>96,1</b>	<b>117,6</b>	<b>40,8</b>	<b>29,1</b>	<b>23,3</b>	<b>(4,0)</b>	<b>10,9</b>	<b>5,7</b>	<b>17,8</b>	<b>18,3</b>	<b>5,5</b>	<b>8,9</b>
Primas emitidas y aceptadas	665,9	536,9	364,8	323,6	2,7	0,9	97,6	84,6	66,8	66,9	110,2	107,2
Primas imputadas netas	632,9	496,1	410,9	324,9	1,9	1,3	96,2	83,0	54,9	55,5	65,7	67,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(737,7)	(504,8)	(192,1)	(141,7)	(0,7)	(0,4)	(107,4)	(60,7)	(48,4)	(43,8)	(48,6)	(45,0)
Gastos de explotación netos	(61,4)	(60,4)	(161,2)	(152,1)	(1,5)	(1,1)	(5,0)	(5,5)	(27,9)	(28,3)	(20,9)	(20,7)
Otros ingresos y gastos técnicos	(5,8)	(5,3)	(1,5)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	(0,3)	(0,2)	(0,9)	(0,7)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(172,0)</b>	<b>(74,4)</b>	<b>56,2</b>	<b>31,2</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>17,0</b>	<b>(21,7)</b>	<b>(16,8)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>0,7</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>249,8</b>	<b>114,9</b>	<b>67,5</b>	<b>36,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>19,3</b>	<b>(12,3)</b>	<b>26,9</b>	<b>19,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>77,8</b>	<b>40,5</b>	<b>123,6</b>	<b>67,4</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>3,2</b>	<b>4,6</b>	<b>5,2</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>7,2</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>15,5</b>	<b>15,7</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,5)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>189,4</b>	<b>173,9</b>	<b>169,4</b>	<b>100,9</b>	<b>23,2</b>	<b>(4,5)</b>	<b>12,4</b>	<b>9,2</b>	<b>23,5</b>	<b>21,7</b>	<b>7,2</b>	<b>15,6</b>
Impuesto sobre beneficios	(41,5)	(40,2)	(60,2)	(33,2)	(7,2)	0,3	(2,0)	(2,2)	(5,8)	(6,0)	(1,1)	(3,8)
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	20,3	15,8	83,0	53,2	0,1	(0,1)	1,8	2,7	2,1	1,8	1,5	1,9
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>127,6</b>	<b>117,9</b>	<b>26,2</b>	<b>14,5</b>	<b>15,9</b>	<b>(4,2)</b>	<b>8,5</b>	<b>4,3</b>	<b>15,6</b>	<b>13,8</b>	<b>4,6</b>	<b>9,9</b>
Ratio de siniestralidad	74,1%	71,3%	66,4%	63,8%	75,8%	76,4%	76,8%	80,3%	62,1%	61,3%	69,8%	65,3%
Ratio de gastos	20,5%	20,8%	32,0%	34,5%	25,7%	29,8%	23,9%	24,6%	37,1%	35,7%	29,3%	31,3%
<b>Ratio combinado</b>	<b>94,6%</b>	<b>92,1%</b>	<b>98,5%</b>	<b>98,3%</b>	<b>101,4%</b>	<b>106,2%</b>	<b>100,7%</b>	<b>104,9%</b>	<b>99,2%</b>	<b>97,0%</b>	<b>99,1%</b>	<b>96,6%</b>
Inversiones, inmuebles y tesorería	30.465,4	32.224,2	4.740,9	4.026,5	2.523,2	2.219,1	3.627,3	3.950,8	2.136,4	1.907,2	1.496,3	1.297,1
Provisiones técnicas	27.233,3	28.339,1	5.838,0	4.998,5	2.511,1	2.942,5	3.922,0	4.149,3	2.646,5	2.349,2	1.497,6	1.761,7
Fondos Propios	4.020,4	4.293,4	1.327,2	1.108,4	1.404,1	1.185,2	587,3	753,0	549,5	537,6	822,0	705,9
ROE	14,0%	12,1%	12,1%	9,3%	5,7%	2,2%	-10,7%	5,2%	4,0%	12,6%	3,4%	5,1%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE		MAPFRE GLOBAL RISKS		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018	MARZO 2017	MARZO 2018
Primas emitidas y aceptadas	1.017,0	1.015,4	318,6	266,7	276,1	226,9	(712,3)	(641,9)	5.217,9	4.965,9
Primas imputadas netas	550,0	602,6	91,7	79,7	184,4	158,4	2,7	2,2	3.602,8	3.453,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(352,9)	(373,8)	(69,3)	(44,7)	(134,1)	(97,1)	(1,8)	(2,2)	(2.551,0)	(2.358,5)
Gastos de explotación netos	(149,4)	(174,6)	(28,9)	(26,8)	(56,2)	(60,6)	(1,3)	0,2	(959,2)	(968,9)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,3)	(0,4)	(2,2)	(1,8)	(1,2)	(4,1)	(0,0)	(0,0)	(2,8)	(6,0)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>47,5</b>	<b>53,7</b>	<b>(8,7)</b>	<b>6,4</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,2</b>	<b>89,8</b>	<b>119,6</b>
Ingresos financieros netos	9,9	22,1	8,8	4,1	0,3	(1,2)	8,7	24,0	168,0	178,6
Otros ingresos y gastos no técnicos	(1,1)	(1,3)	0,3	0,3	0,0	0,0	(0,0)	(0,8)	(5,4)	(18,7)
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>56,2</b>	<b>74,5</b>	<b>0,3</b>	<b>10,8</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>8,2</b>	<b>23,4</b>	<b>252,4</b>	<b>279,6</b>
Primas emitidas y aceptadas	148,7	111,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	1.456,7	1.231,3
Primas imputadas netas	133,4	102,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.396,1	1.130,0
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(112,4)	(81,5)	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0	3,5	(1.243,3)	(874,3)
Gastos de explotación netos	(30,5)	(28,8)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(308,5)	(297,0)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,1)	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(8,4)	(6,1)
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>(164,1)</b>	<b>(47,4)</b>
<b>Resultado financiero y otros ingresos no técnicos</b>	<b>23,6</b>	<b>16,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>389,5</b>	<b>177,5</b>
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>14,0</b>	<b>8,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,4)</b>	<b>225,4</b>	<b>130,1</b>
<b>Resultado de Otras actividades</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,4)</b>	<b>3,4</b>	<b>(38,1)</b>	<b>(42,6)</b>	<b>(20,1)</b>	<b>(20,5)</b>
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,2	(9,3)	(19,3)	(9,3)	(19,1)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>70,2</b>	<b>82,6</b>	<b>0,3</b>	<b>10,8</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(39,0)</b>	<b>(38,9)</b>	<b>448,4</b>	<b>370,0</b>
Impuesto sobre beneficios	(18,9)	(19,9)	(0,1)	(2,7)	(0,4)	(1,2)	8,3	6,5	(129,1)	(102,5)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4	3,9	4,8	113,2	80,6
<b>Resultado neto atribuido</b>	<b>51,3</b>	<b>62,7</b>	<b>0,2</b>	<b>8,1</b>	<b>(9,1)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(34,6)</b>	<b>(37,2)</b>	<b>206,2</b>	<b>187,0</b>
Ratio de siniestralidad	64,2%	62,0%	75,6%	56,1%	72,7%	61,3%			70,8%	68,3%
Ratio de gastos	27,2%	29,0%	33,9%	35,9%	31,1%	40,9%			26,7%	28,2%
<b>Ratio combinado</b>	<b>91,4%</b>	<b>91,1%</b>	<b>109,5%</b>	<b>92,0%</b>	<b>103,9%</b>	<b>102,2%</b>			<b>97,5%</b>	<b>96,5%</b>
Inversiones, inmuebles y tesorería	4.590,2	4.566,6	1.006,1	922,5	228,3	331,4	(177,3)	(829,9)	50.636,7	50.615,5
Provisiones técnicas	4.157,8	4.648,7	1.985,2	2.458,2	668,1	681,1	(2.280,6)	(3.279,9)	48.178,9	49.048,6
Fondos Propios	1.327,6	1.346,5	395,4	342,8	236,8	227,2	(1.617,5)	(2.034,1)	9.052,6	8.465,8
ROE	14,5%	13,0%	8,4%	-15,8%	-21,5%	-26,7%			9,0%	7,8%

Cifras en millones de euros

### 13.6. Terminología

CONCEPTO	DEFINICIÓN
<b>Activos bajo gestión</b>	Incluye la cartera de inversión, los fondos de pensiones y los fondos de inversión
<b>Ahorro gestionado</b>	Incluye las provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones procedentes de terceros
<b>Áreas Corporativas y Ajustes de Consolidación</b>	Incluye el resultado atribuible a socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
<b>Beneficio bruto</b>	Resultado antes de impuestos y socios externos
<b>Capital mínimo obligatorio (MCR)</b>	Nivel mínimo de capital por debajo del cual no deben descender los recursos financieros
<b>Capital de solvencia obligatorio (SCR)</b>	Refleja un nivel de fondos propios admisibles tal que permita a las empresas de seguros y de reaseguros absorber pérdidas significativas y cumplir con sus compromisos con los tomadores
<b>Deuda financiera</b>	Incluye la deuda subordinada, la deuda senior y las deudas con entidades de crédito
<b>Deuda senior</b>	Emisión de obligaciones y otros valores negociables
<b>Deuda subordinada</b>	Pasivos subordinados
<b>Eligible Own Funds/ EOF/ Fondos propios admisibles</b>	Fondos disponibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio de manera permanente, constituido por el patrimonio de la empresa de seguros, libre de todo compromiso previsible, deducidos los elementos intangibles y aplicado otra serie de ajustes en línea con la normativa de

	Solvencia II.
<b>Ratio de solvencia</b>	El coeficiente entre los Eligible Own Funds y el Solvency Capital Requirement
<b>Margen técnico y financiero - Vida</b>	Resultado técnico-financiero más otros ingresos no-técnicos neto / Media aritmética de las provisiones técnicas al principio y cierre del periodo (doce meses) x 100
<b>Otras actividades</b>	<p>Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL</li> <li>• Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT)</li> <li>• MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales</li> <li>• MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, CENTROS MÉDICOS MAPFRE SALUD (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación)</li> <li>• MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)</li> </ul> </li> </ul>
<b>Pay out</b>	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
<b>Precio objetivo</b>	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año
<b>Ratio combinado – No Vida</b>	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad

<b>Ratio de gastos – No Vida</b>	(Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
<b>Ratio de siniestralidad – No Vida</b>	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
<b>Ratio de Solvencia II</b>	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100
<b>Rentabilidad por dividendo</b>	Importe del dividendo pagado en el año / Precio de cotización medio de la acción en el año.
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
<b>ROE (Return on equity)</b>	(Resultado atribuible (ver definición) de los últimos doce meses) / (Media aritmética del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante (ver definición) al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100.
<b>Socios externos/ intereses minoritarios</b>	Participaciones no dominantes.

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

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

## ADVERTENCIA

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

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

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