

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



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

[CONTEÚDO]

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

1. Principais dados econômico-financeiros Grupo

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

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

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

Valores em milhões de euros

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

2. Fatos econômicos e corporativos relevantes

2.1 Fatos corporativos relevantes.

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

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

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

Distribuição de seguros Não Vida na rede do BANKIA.

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

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

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

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

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

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

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

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

Transformação da VERTI Itália em filial

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

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

Acordo MAPFRE – Banco Santander

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

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

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

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

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

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

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

Venda de ações da MAPFRE RE

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

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

Comparador de seguros Rastreator

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

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

2.2 Ações próprias

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

3. Ambiente macroeconômico e mercados financeiros

Aspectos gerais

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

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

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

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

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

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

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

Estados Unidos

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

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

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

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

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

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

Zona do euro

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

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

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

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

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

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

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

Espanha

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

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

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

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

Brasil

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

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

sustentabilidade fiscal e recanalizar o caminho da dívida.

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

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

Turquia

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

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

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

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

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

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

México

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

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

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

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

Evolução das principais divisas em relação ao euro

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

4. Resultado consolidado

Receitas consolidadas

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

Valores em milhões de euros

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

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

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

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

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

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

Valores em milhões de euros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Conta de resultados

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

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

Valores em milhões de euros

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

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

tal como se mostra na seção de sinistralidade do exercício.

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

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

Não Vida

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

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

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

Vida

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

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

5. Balanço consolidado

5.1. Balanço

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

Valores em milhões de euros

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

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

ocorrem pelo próprio processo de gestão do negócio.

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

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

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

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

5.2. Carteira de investimento

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

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

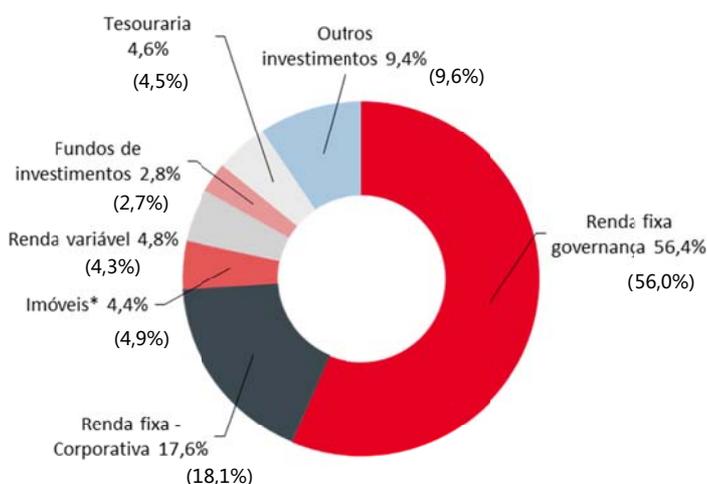
Entretanto, existem diversos fatores que podem condicionar o panorama no segundo semestre. Desde a decisão do Brexit até a

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

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

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

Detalhamento por tipo de ativo



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

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

Valores em milhões de euros.

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

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

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

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

Valores em milhões de euros

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

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

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

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

Detalhamento das carteiras de renda fixa de livre gestão

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

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

Valores em milhões de euros

5.3. Evolução do patrimônio

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

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

Evolução do patrimônio atribuído à sociedade controladora

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

Valores em milhões de euros

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

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

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

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

Valores em milhões de euros

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

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

Valores em milhões de euros

5.4. Fundos administrados

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

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

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

Economia administrada

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

Valores em milhões de euros

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

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

Ativos gerenciados

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

Valores em milhões de euros

6. Informações por unidades de negócio

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

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

Principais dados econômico-financeiros

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

Valores em milhões de euros

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

6.1. Entidades de seguros

6.1.1. IBÉRIA

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

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

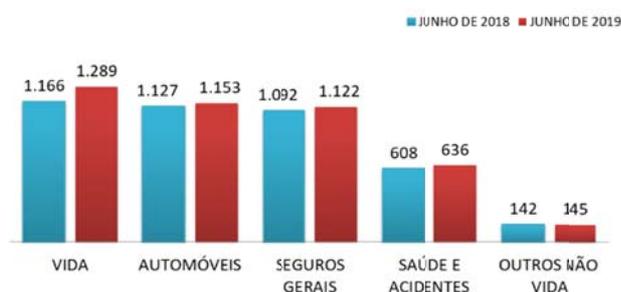
Informações por países

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

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios IBÉRIA

Prêmios emitidos nos principais ramos

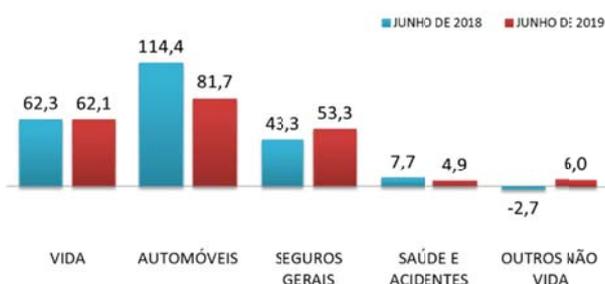


Valores em milhões de euros

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

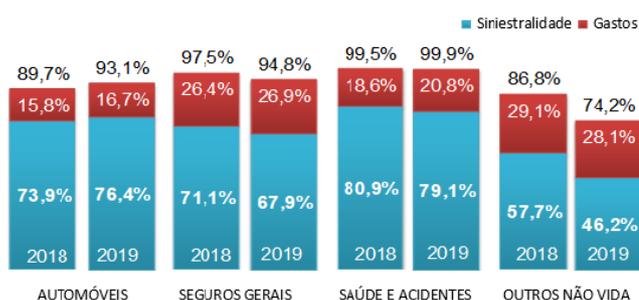
Evolução dos resultados da IBÉRIA

Resultado atribuível dos principais ramos



Valores em milhões de euros

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



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

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

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

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

MAPFRE ESPAÑA – Principais dados

econômico-financeiros

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

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

Valores em milhões de euros

MAPFRE ESPAÑA – Automóveis

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

Valores em milhões de euros

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

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

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Gerais

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

Valores em milhões de euros

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

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

MAPFRE ESPAÑA – Saúde e acidentes

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

Valores em milhões de euros

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

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

MAPFRE VIDA – Principais dados econômico-financeiros

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

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

Valores em milhões de euros

MAPFRE VIDA – Detalhamento dos prêmios

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

Valores em milhões de euros

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

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

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

MAPFRE VIDA – Economia administrada

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

Valores em milhões de euros

6.1.2. LATAM

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

Informações por regiões

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

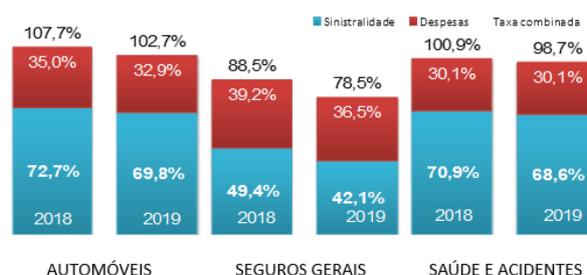
Valores em milhões de euros

Prêmios emitidos nos principais ramos

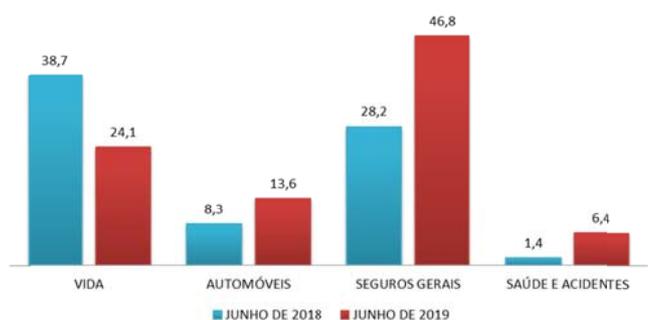


Valores em milhões de euros

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



Resultado atribuível dos principais ramos



Valores em milhões de euros

BRASIL

Esta área regional inclui as atividades de seguros no Brasil.

Principais dados econômico-financeiros

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

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

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes:

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

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

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

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

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

Evolução do resultado

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

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

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

LATAM NORTE

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

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

Principais dados econômico-financeiros

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

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

Valores em milhões de euros.

Evolução de países relevantes

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

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes:

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

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

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

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

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

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

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

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

Evolução do resultado

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

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

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

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

LATAM SUL

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

Principais dados econômico-financeiros

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

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

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

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

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

Valores em milhões de euros

Evolução de países relevantes

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

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes:

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

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

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

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

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

Evolução do resultado

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

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

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

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

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

6.1.3. INTERNACIONAL

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

Informações por regiões

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

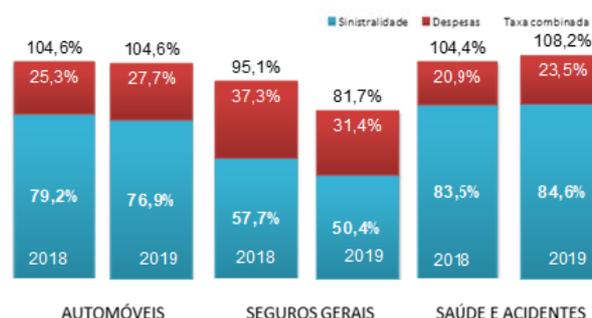
Valores em milhões de euros

Prêmios emitidos nos principais ramos

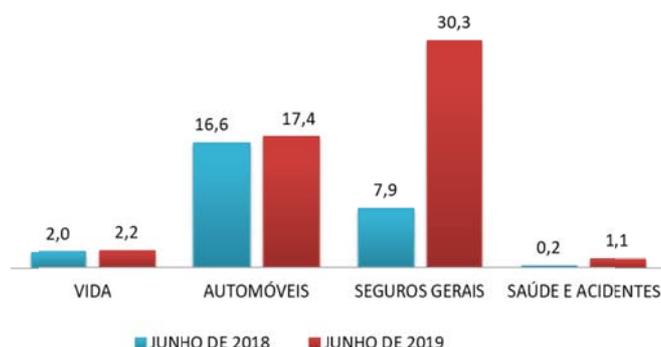


Valores em milhões de euros

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



Resultado atribuível dos principais ramos



Valores em milhões de euros

AMÉRICA DO NORTE

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

AMÉRICA DO NORTE (Estados Unidos e Porto Rico).

Principais dados econômico-financeiros

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

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

Valores em milhões de euros

Evolução por países/regiões

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

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes

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

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

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

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

Evolução do resultado

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

atmosféricos adversos de proporções significativas.

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

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

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

EURÁSIA

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

Principais dados econômico-financeiros

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

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

Valores em milhões de euros

Evolução por países

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

Valores em milhões de euros

Evolução por ramos mais relevantes

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

Valores em milhões de euros

Evolução dos prêmios

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

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

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

Evolução do resultado

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

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

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

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

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

de euros, devido à venda de um imóvel nas

6.2. MAPFRE RE

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

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

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

Filipinas.

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

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

Principais dados econômico-financeiros

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

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

Valores em milhões de euros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.3. MAPFRE ASSISTÊNCIA

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

Principais dados econômico-financeiros

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

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

Valores em milhões de euros

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

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

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

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

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

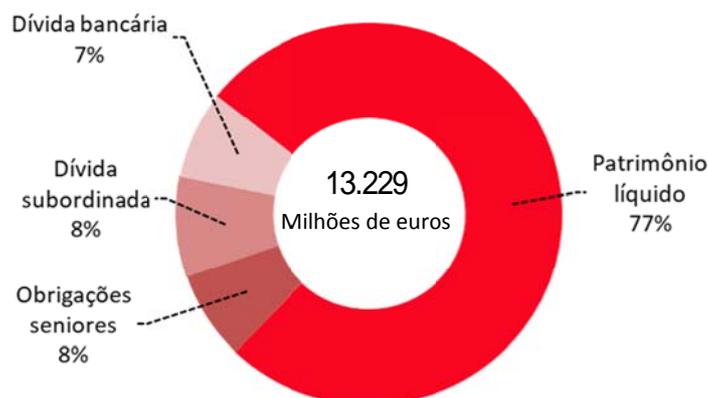
A taxa combinada de Não Vida ficou em 103,2%, praticamente no mesmo nível do ano anterior, devido, principalmente, à evolução desfavorável do ramo de seguros de viagem no Reino Unido, na França e na Bélgica.

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

7. Gestão de capital e de dívidas

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

Estrutura de capital



Valores em milhões de euros

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

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

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

Instrumentos de dívida e taxas de alavancagem

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

Valores em milhões de euros

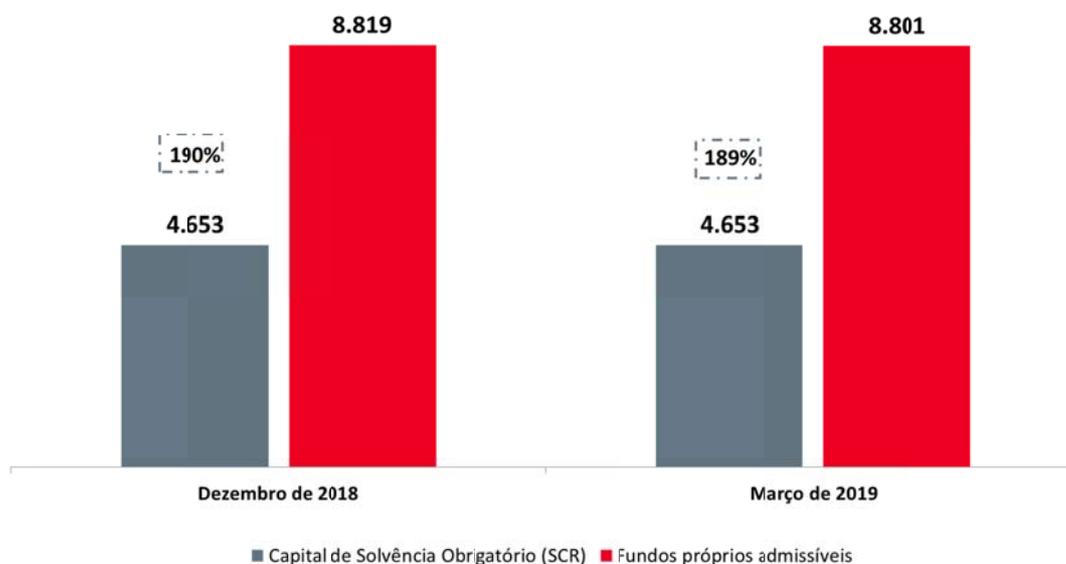
8. Solvência II

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

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

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

Evolução da margem de solvência (Solvência II)



Milhões de euros

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

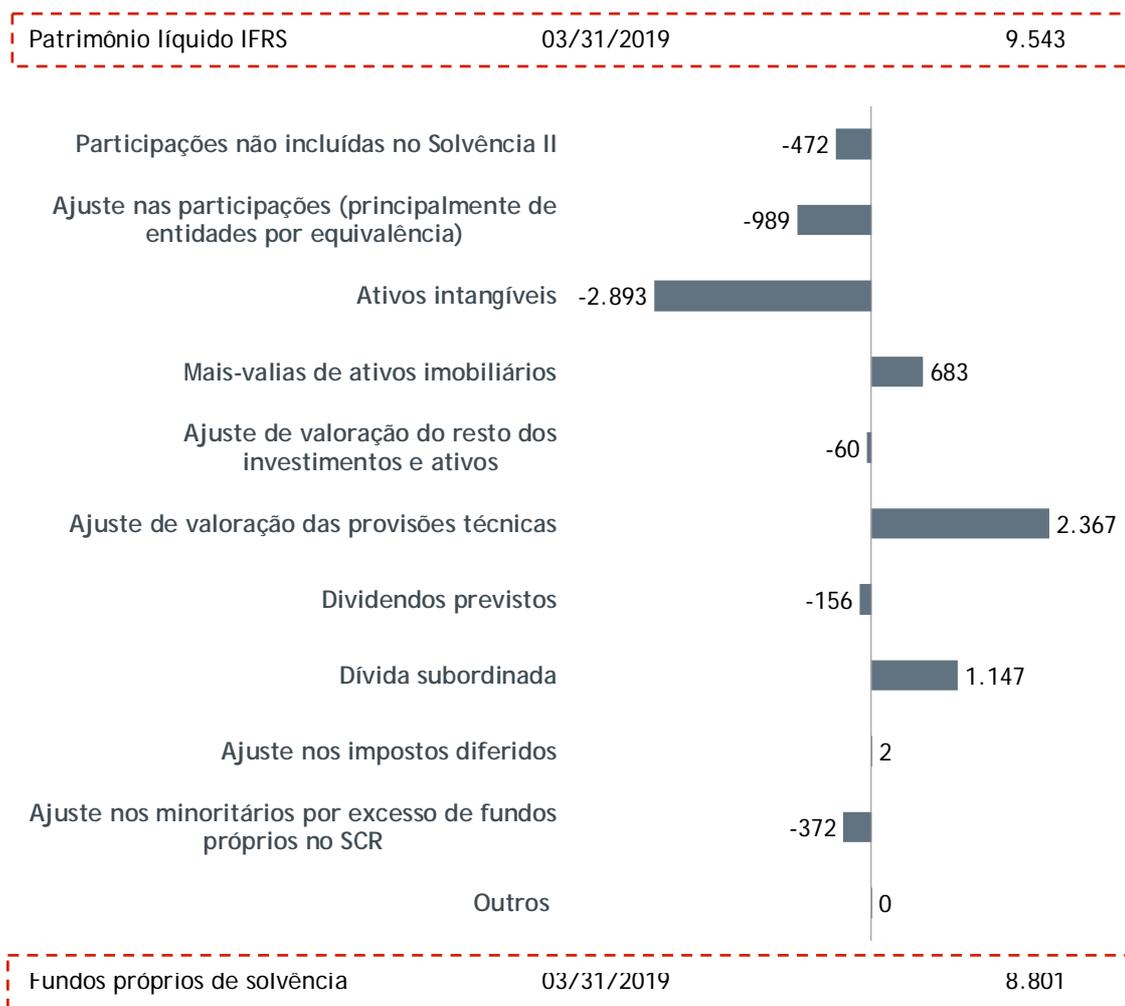
salvo se houver uma mudança significativa no perfil de risco.

Impacto das medidas transitórias e ajustes por união e volatilidade

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

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

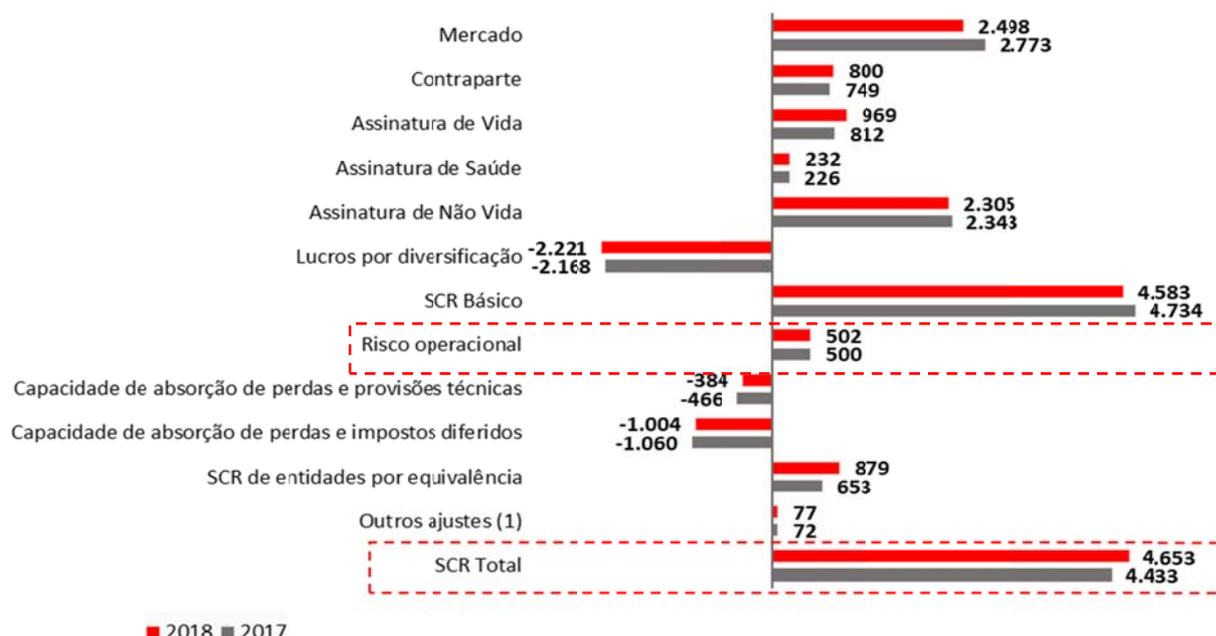
Conciliação do Capital IFRS e de Solvência II



Milhões de euros

Detalhamento do Capital de Solvência Obrigatório (SCR)

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



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

Milhões de euros

Principais riscos e incertezas para o segundo semestre do exercício

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Ratings

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

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

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

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

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

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

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

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

10. Ações MAPFRE. Informações dos dividendos

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

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

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

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

Informações da bolsa

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

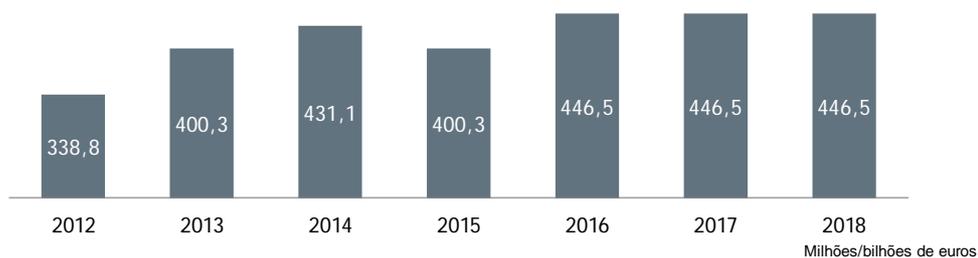
Últimos dados disponíveis

Dividendo e pay-out

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

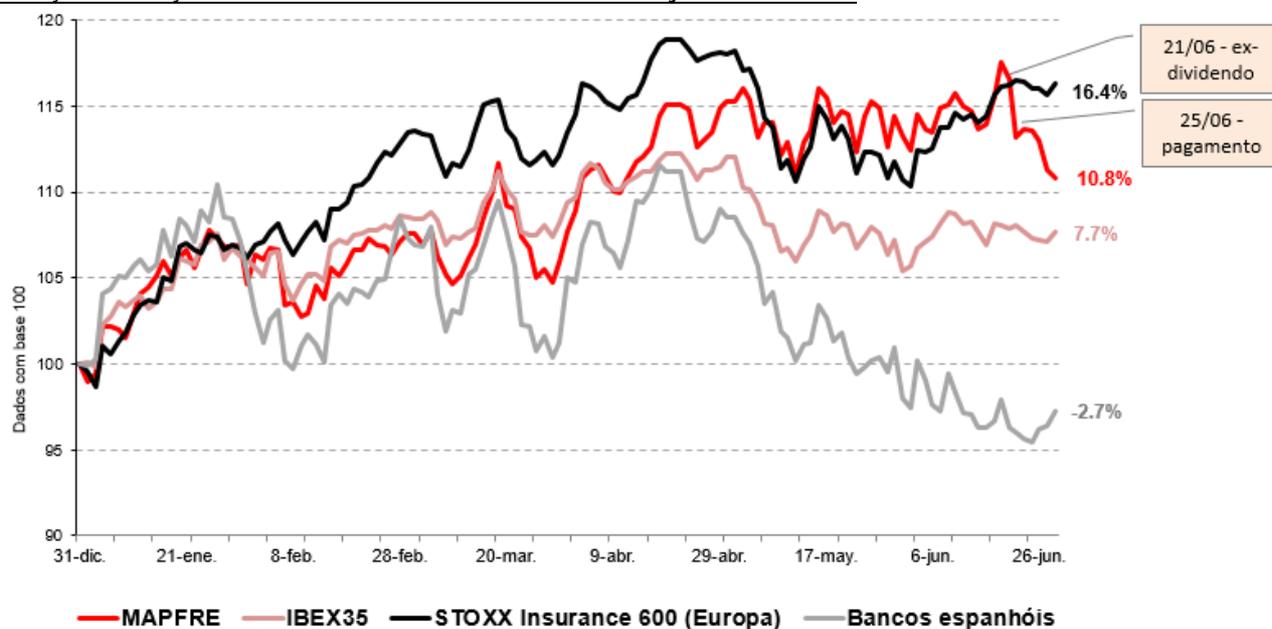
ações, do montante correspondente às ações em tesouraria.

Dividendos pagos relativos aos resultados



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

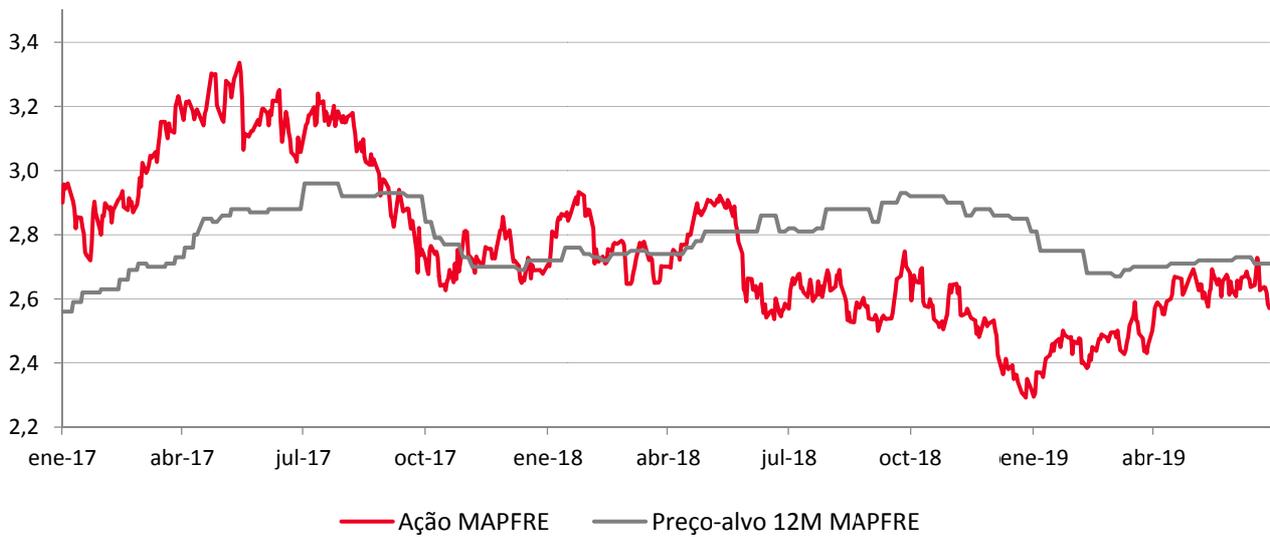
Evolução das ações: 31 de dezembro de 2018 a 30 de junho de 2019



Fonte: Bloomberg e cálculos próprios

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

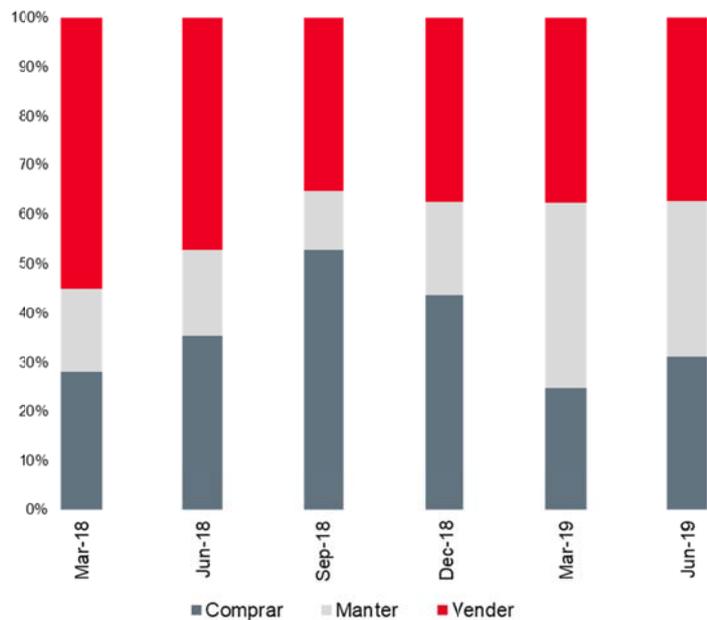
Preço-alvo (média facilitada pelos analistas) e cotação: 1º de janeiro de 2017 a 30 de junho de 2019



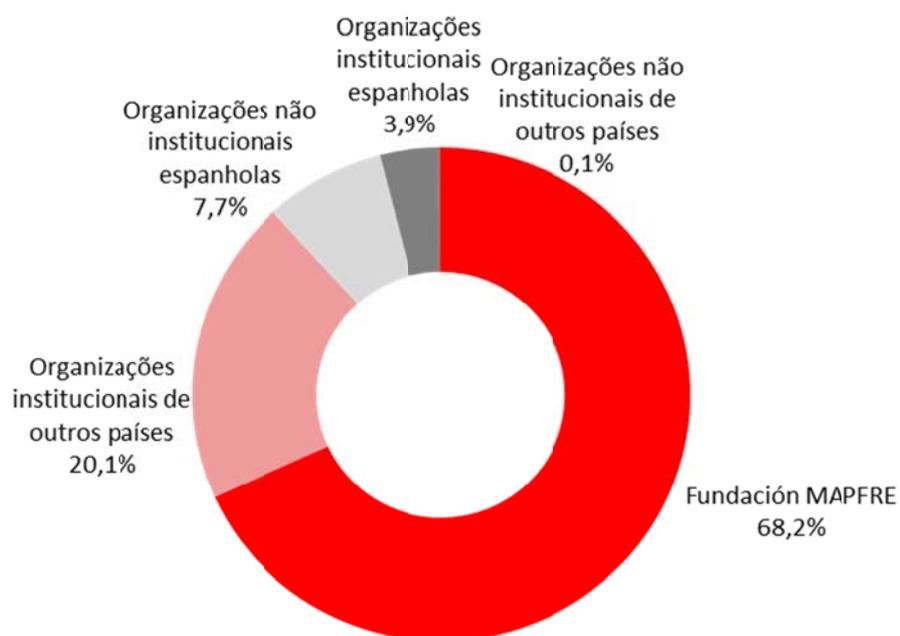
Fonte: Bloomberg

Cobertura dos analistas: resumo de recomendações

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



Composição dos acionistas em 30/06/2019



*

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

11. Fatos ocorridos após o fechamento

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

12. Anexos

12.1. Balanço consolidado

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

Valores em milhões de euros

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

Valores em milhões de euros

12.2. Demonstração de resultados consolidada

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

Valores em milhões de euros

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

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

Valores em milhões de euros

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

Valores em milhões de euros

12.4. Demonstração do resultado abrangente

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

Valores em milhões de euros

12.5. Conta de resultados por unidades de negócio

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

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

Valores em milhões de euros

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

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

Valores em milhões de euros

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

12.6. Terminologia

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

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

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

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

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

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