

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2019

MAPFRE, S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2019

MAPFRE, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

30 DE JUNIO DE 2019

- A) Balance consolidado**
- B) Cuenta de resultados global consolidada**
- C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto**
- D) Estado consolidado de flujos de efectivo**
- E) Notas explicativas a los estados financieros intermedios**

MAPFRE, S.A.

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
A) ACTIVOS INTANGIBLES		3.377,04	3.072,36
I. Fondo de comercio		1.828,19	1.689,03
II. Otros activos intangibles		1.548,85	1.383,33
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.385,74	1.112,34
I. Inmuebles de uso propio	5	1.116,74	852,66
II. Otro inmovilizado material	5	269,00	259,68
C) INVERSIONES		47.189,45	43.976,95
I. Inversiones inmobiliarias		1.246,62	1.243,60
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.1	2.034,35	1.951,47
2. Cartera disponible para la venta	6.1	36.560,65	33.753,73
3. Cartera de negociación	6.1	5.815,28	5.540,77
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		204,83	193,68
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	6.1	820,66	806,11
V. Otras inversiones	6.1	507,06	487,59
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.2	2.416,73	2.242,49
E) EXISTENCIAS		60,24	60,87
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		6.194,71	5.883,18
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		317,68	333,58
H) CRÉDITOS		7.585,86	5.761,20
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.1	5.105,10	3.644,21
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.1	1.101,71	903,08
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		237,12	192,05
2. Otros créditos fiscales		174,86	144,65
IV. Créditos sociales y otros	6.1	967,07	877,21
V. Accionistas por desembolsos exigidos		--	--
I) TESORERÍA		2.449,00	2.201,41
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		2.339,41	2.168,79
K) OTROS ACTIVOS		3,73	136,17
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.3	251,35	341,48
TOTAL ACTIVO		73.570,94	67.290,82

Cifras en millones de euros

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
A) PATRIMONIO NETO		10.133,86	9.197,58
I. Capital desembolsado	7	307,95	307,95
II. Prima de emisión		1.506,74	1.506,74
III. Reservas	7	6.383,84	6.323,63
IV. Dividendo a cuenta		--	(184,83)
V. Acciones propias	7	(55,13)	(48,25)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		374,51	528,86
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto		8,55	4,49
VIII. Ajustes por cambios de valor		1.001,24	293,12
IX. Diferencias de conversión		(687,72)	(737,90)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.839,98	7.993,81
Participaciones no dominantes		1.293,88	1.203,77
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6.4	1.117,79	1.120,54
C) PROVISIONES TÉCNICAS		49.464,16	46.481,15
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		9.001,86	7.951,40
II. Provisión de seguros de vida		27.046,88	24.838,47
III. Provisión para prestaciones		12.387,09	12.714,15
IV. Otras provisiones técnicas		1.028,33	977,13
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		2.416,73	2.242,49
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		621,14	641,49
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		102,63	79,50
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		728,90	499,32
H) DEUDAS		8.528,95	6.596,44
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		996,24	1.004,05
II. Deudas con entidades de crédito	8	980,74	545,69
III. Otros pasivos financieros	5 y 6.5	1.660,36	1.262,80
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		1.006,06	1.094,78
V. Deudas por operaciones de reaseguro		1.742,05	852,64
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		108,94	130,14
2. Otras deudas fiscales		432,80	320,57
VII. Otras deudas		1.601,76	1.385,77
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		333,47	238,35
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.3	123,31	193,96
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		73.570,94	67.290,82

Cifras en millones de euros

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2019	2018
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	10.1	10.756,68	10.102,24
b) Primas reaseguro aceptado	10.1	1.771,61	1.868,18
c) Primas reaseguro cedido		(2.370,21)	(1.828,06)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(1.070,55)	(671,60)
Reaseguro aceptado		(115,99)	(138,28)
Reaseguro cedido		442,47	124,34
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		2,64	5,25
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.320,53	1.128,95
b) De patrimonio		118,36	98,61
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		165,57	41,26
5. Otros ingresos técnicos		33,71	32,01
6. Otros ingresos no técnicos		28,85	30,16
7. Diferencias positivas de cambio		639,75	566,53
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		24,27	12,15
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		11.747,69	11.371,74
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(6.000,03)	(6.399,45)
Reaseguro aceptado		(1.087,14)	(1.207,74)
Reaseguro cedido		913,28	1.437,19
b) Gastos imputables a las prestaciones		(409,01)	(402,82)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(562,20)	(251,74)
3. Participación en beneficios y extornos		(16,09)	(17,06)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(2.476,93)	(2.384,34)
b) Gastos de administración		(362,62)	(369,92)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		307,74	263,13
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	(0,01)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(341,83)	(361,02)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(37,55)	(35,89)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(11,55)	(48,46)
8. Otros gastos técnicos		(80,16)	(64,00)
9. Otros gastos no técnicos		(77,71)	(73,74)
10. Diferencias negativas de cambio		(636,18)	(545,91)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	9	(44,72)	(26,42)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(10.922,70)	(10.488,20)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		824,99	883,54
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		162,72	164,93
2. Gastos de explotación		(207,35)	(198,26)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		21,96	32,23
b) Gastos financieros		(43,65)	(42,72)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		3,61	1,47
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,01)	(0,01)
5. Reversión provisión deterioro de activos		0,83	7,09
6. Dotación provisión deterioro de activos	9	(4,07)	(5,52)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(65,96)	(40,79)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(9,79)	(26,98)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	10	749,24	815,77
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(207,75)	(230,65)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		541,49	585,12
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		--	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		541,49	585,12
1. Atribuible a participaciones no dominantes		166,98	199,43
2. Atribuible a la Sociedad dominante	10	374,51	385,69
Cifras en millones de euros			
Beneficio por acción (euros)		0,12	0,13

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	749,24	815,77	(207,75)	(230,65)	166,98	199,43	374,51	385,69
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	1.035,49	(489,53)	(229,66)	59,47	47,53	(151,79)	758,30	(278,27)
1. Activos financieros disponibles para la venta	2.357,91	(159,75)	(575,54)	41,18	222,45	(8,14)	1.559,92	(110,43)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	2.454,17	(62,61)	(598,22)	16,71				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(96,36)	(96,97)	22,68	24,43				
c) Otras reclasificaciones	0,10	(0,17)	--	0,04				
2. Diferencias de conversión	60,98	(257,25)	(0,09)	(0,33)	10,71	(133,38)	50,18	(124,20)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	46,39	(271,06)	(0,09)	(0,33)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,67	0,12	--	--				
c) Otras reclasificaciones	13,92	13,69	--	--				
3. Contabilidad tácita	(1.384,94)	(74,05)	345,97	18,51	(185,69)	(10,45)	(853,28)	(45,09)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.405,49)	(86,18)	351,11	21,54				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	20,55	12,13	(5,14)	(3,03)				
c) Otras reclasificaciones	--	--	--	--				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	0,45	(0,55)	--	0,11	--	0,01	0,45	(0,45)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	0,45	(0,43)	--	0,11				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	--	0,03	--	--				
c) Otras reclasificaciones	--	(0,15)	--	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	1,09	2,07	--	--	0,06	0,17	1,03	1,90
Total	1.784,73	326,24	(437,41)	(171,18)	214,51	47,64	1.132,81	107,42

Cifras en millones de euros

Todas las partidas incluidas en el Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado son susceptibles de ser reclasificadas a la cuenta de resultados consolidada de acuerdo con las NIIF-UE.

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE									PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS										
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2018	307,95	1.506,74	6.433,14	(184,77)	(52,36)	700,51	10,08	620,69	(730,70)	1.901,38	10.512,66
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	1.506,74	6.433,14	(184,77)	(52,36)	700,51	10,08	620,69	(730,70)	1.901,38	10.512,66
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	--	--	--	385,69	--	(154,07)	(124,20)	47,64	155,06
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	--	(259,89)	--	4,11	--	--	--	--	(288,82)	(544,60)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	--	(261,82)	--	--	--	--	--	--	(250,93)	(512,75)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	8,00	8,00
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	--	1,93	--	4,11	--	--	--	--	(45,89)	(39,85)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	--	427,08	184,77	--	(700,51)	0,96	--	95,60	(8,60)	(0,70)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	--	515,74	184,77	--	(700,51)	--	--	--	--	--
2. Otras variaciones (Nota 7)	--	--	(88,66)	--	--	--	0,96	--	95,60	(8,60)	(0,70)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2018	307,95	1.506,74	6.600,33	--	(48,25)	385,69	11,04	466,62	(759,30)	1.651,60	10.122,42

SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2019	307,95	1.506,74	6.323,63	(184,83)	(48,25)	528,86	4,49	293,12	(737,90)	1.203,77	9.197,58
1. Ajuste de cambios de criterio contable (Nota 2.1)	--	--	(8,04)	--	--	--	--	--	--	(7,71)	(15,75)
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	1.506,74	6.315,59	(184,83)	(48,25)	528,86	4,49	293,12	(737,90)	1.196,06	9.181,83
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	--	--	--	374,51	--	708,12	50,18	214,51	1.347,32
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	--	(261,66)	--	(6,88)	--	--	--	--	(122,57)	(391,11)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2,13	2,13
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	--	(261,61)	--	--	--	--	--	--	(201,42)	(463,03)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	58,65	58,65
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios (Notas 2.4 y 7)	--	--	(0,05)	--	(6,88)	--	--	--	--	18,07	11,14
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	--	329,91	184,83	--	(528,86)	4,06	--	--	5,88	(4,18)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	--	344,03	184,83	--	(528,86)	--	--	--	--	--
2. Otras variaciones (Nota 7)	--	--	(14,12)	--	--	--	4,06	--	--	5,88	(4,18)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2019	307,95	1.506,74	6.383,84	--	(55,13)	374,51	8,55	1.001,24	(687,72)	1.293,88	10.133,86

Cifras en millones de euros

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

CONCEPTO	2019	2018
1. Actividad aseguradora:	29,91	343,05
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	12.180,71	12.500,31
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(12.150,80)	(12.157,26)
2. Otras actividades de explotación:	(203,68)	(156,57)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	262,24	256,12
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(465,92)	(412,69)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(257,89)	(272,64)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(431,66)	(86,16)
1. Cobros de actividades de inversión:	11.922,78	10.163,57
Inmovilizado material	1,08	4,58
Inversiones inmobiliarias	54,78	12,18
Inmovilizado intangible	0,37	0,43
Instrumentos financieros	10.107,57	8.490,21
Participaciones	1.121,63	847,18
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	26,66	146,22
Intereses cobrados	525,63	587,56
Dividendos cobrados	56,68	45,98
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	28,38	29,23
2. Pagos de actividades de inversión:	(11.441,83)	(9.384,25)
Inmovilizado material	(45,96)	(28,47)
Inversiones inmobiliarias	(1,40)	(7,96)
Inmovilizado intangible	(110,89)	(29,82)
Instrumentos financieros	(9.741,13)	(8.210,91)
Participaciones	(1.321,44)	(1.076,93)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(204,64)	(19,21)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(16,37)	(10,95)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	480,95	779,32
1. Cobros de actividades de financiación	803,43	364,29
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	2,13	--
Enajenación de valores propios	3,65	6,05
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	797,65	358,24
2. Pagos de actividades de financiación	(607,86)	(720,28)
Dividendos de los accionistas	(458,27)	(512,54)
Intereses pagados	(46,23)	(48,36)
Pasivos subordinados	--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	(35,86)
Adquisición de valores propios	(10,20)	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(93,16)	(123,52)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	195,57	(355,99)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	2,73	(16,18)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	247,59	320,99
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	2.201,41	1.864,01
SALDO FINAL DE EFECTIVO	2.449,00	2.185,00

Cifras en millones de euros

E) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, matriz de un conjunto de sociedades dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100 por 100 por FUNDACIÓN MAPFRE.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “MAPFRE”, “el Grupo” o “Grupo MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, 52.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre finalizado el 30 de junio de 2019 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) nº 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

En relación a las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2019, las principales novedades han sido:

- La entrada en vigor de la NIIF-UE 16 “Arrendamientos”, que establece los principios aplicables al reconocimiento, valoración y presentación de los arrendamientos, así como a la información a revelar. La primera aplicación de esta norma se ha realizado de forma retroactiva, reconociendo el efecto

acumulado como un ajuste negativo del saldo de reservas y de participaciones no dominantes, por importe de 8,04 y 7,71 millones de euros respectivamente, no siendo reexpresada la información comparativa correspondiente a 2018. Además, a 30 de junio de 2019 se han producido los siguientes efectos:

- Incremento de activos y pasivos en 290,90 y 309,48 millones de euros.
- Descenso de gastos de explotación e incremento de gastos por intereses en 5,91 y 8,63 millones de euros respectivamente. El importe de gastos por intereses irá reduciéndose progresivamente, con criterio financiero, a lo largo de la vida estimada de los contratos.
- Descenso del resultado del semestre atribuible a la Sociedad dominante en 2,45 millones de euros. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.

En la nota 5 se incluye información adicional al respecto.

- La entrada en vigor de la CINIIF 23 “Incertidumbres fiscales”, cuya adopción no ha tenido efectos significativos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de julio de 2019.

2.2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del período son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2018, a excepción de lo indicado en el apartado anterior respecto a la NIIF-UE 16 “Arrendamientos”.

En relación con la citada Norma, en la primera aplicación se han considerado contratos de arrendamiento aquellos clasificados como tales según la normativa anterior. Por otro lado, el Grupo se ha acogido a la exención de no aplicarla a aquellos contratos de arrendamiento a corto plazo y/o que contengan un activo subyacente de escaso valor.

Las principales implicaciones de esta Norma afectan a los contratos de arrendamiento en los que el Grupo es arrendatario.

En calidad de arrendatario, el Grupo reconoce en la fecha de comienzo del arrendamiento un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, conforme a los pagos establecidos en contrato y el plazo estimado de duración del mismo. La valoración inicial del activo se realiza al coste y la del pasivo por el valor actual de los pagos futuros descontados al tipo de interés incremental del endeudamiento por dicho arrendamiento.

Posteriormente el activo por derecho de uso se valora al coste deducida la amortización y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, y ajustado en su caso por nueva valoración del pasivo. En caso de revisión de los contratos el pasivo se valorará nuevamente descontando los pagos por arrendamiento modificados.

En el resultado del periodo se reconoce el gasto por amortización y los intereses sobre el pasivo, y en su caso los pagos por arrendamiento variables no incluidos en la valoración inicial.

La política contable aplicable al Grupo como arrendador no difiere respecto a lo anteriormente requerido por la NIC-UE 17, y no exige ajuste en la transición a la NIIF-UE 16.

2.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Argentina pasó a considerarse economía hiperinflacionaria en el ejercicio 2018. Con el fin de reconocer los efectos más significativos de la hiperinflación en los estados financieros intermedios del ejercicio anterior, se ha procedido a reexpresar la información del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado y del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2018.

2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle de los cambios más significativos en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

1. Adquisiciones o aumentos de participación

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD (PAIS)	CONCEPTO	FECHA DE EFECTO	IMPORTE (MILLONES DE EUROS)	% DERECHOS DE VOTO	
				ADQUISICIÓN	TOTAL
CAJA GRANADA VIDA CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	ADQUISICION	01.03.2019	61,76	51,00%	51,00%
CAJA MURCIA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	ADQUISICION	01.03.2019	48,55	51,00%	51,00%
FUNESPAÑA, S.A.	INCREMENTO	30.06.2019	0,26	0,19%	99,74%
MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	INCREMENTO	30.06.2019	0,07	0,01%	99,92%
SANTANDER MAPFRE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	ADQUISICION	30.06.2019	82,27	50,01%	50,01%

2. Ventas de participación y otras operaciones societarias

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD	CONCEPTO	FECHA DE EFECTO	% DERECHOS DE VOTO		RESULTADO (MILLONES DE EUROS)
			REDUCCIÓN	A 30.06.19	
MAPFRE INSURANCE COMPANY NEW YORK	VENTA	31.01.2019	100,00%	--	(2,73)
BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L.	DISOLUCION	31.01.2019	100,00%	--	--
MAPFRE GLOBAL RISKS	FUSION	31.03.2019	100,00%	--	--
BENELUX ASSIST S.A.	DISOLUCION	30.06.2019	100,00%	--	--
MAPFRE RE CIA. DE REASEGUROS S.A.	VENTA	30.06.2019	1,07%	93,01%	(*)

(*) Los efectos de esta venta se recogen en las cuentas de Reservas y Participaciones no Dominantes del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Sucursalización Verti Italia

Los órganos competentes de MAPFRE S.A. y de las entidades del Grupo afectadas han acordado llevar a cabo un proceso de transformación de VERTI ITALIA en sucursal de VERTI ESPAÑA. La operación se ejecutará mediante un proceso de fusión transfronteriza, por la que VERTI ESPAÑA absorberá a VERTI ITALIA y creará una sucursal en Italia a la que asignará la cartera de seguros procedente de esta entidad.

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

Reorganización del negocio de riesgos globales

En el mes de marzo de 2019 se obtuvo la autorización administrativa para llevar a cabo la operación de reestructuración empresarial de MAPFRE GLOBAL RISKS, descrita en las Cuentas Anuales de 2018. La ejecución de esta reestructuración, que ha supuesto un incremento neto de la participación del Grupo en MAPFRE RE del 0,76%, no ha tenido impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

2.5. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

El Grupo ha mantenido durante el primer semestre de 2019 el criterio del ejercicio 2018 respecto al tipo de cambio de Venezuela, aplicando un tipo basado en la inflación estimada del país.

A 30 de junio de 2019 se ha considerado una inflación del 879 por 100 y se ha aplicado un cambio EUR/VES de 45.728.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de la prima, ya que ésta se realiza de acuerdo con la distribución temporal de la siniestralidad a lo largo del período de cobertura del contrato.

4. DIVIDENDOS PAGADOS

El detalle de los dividendos pagados por la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL (EN MILLONES DE EUROS)		DIVIDENDO POR ACCIÓN (EN CÉNTIMOS DE EURO)	
	2019	2018	2019	2018
Dividendo complementario del ejercicio anterior	261,61	261,82	8,50	8,50
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
Total	261,61	261,82	8,50	8,50

Esta distribución de dividendos fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

5. ARRENDAMIENTOS

El Grupo es arrendatario de inmuebles de uso propio y otros activos. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 5 y 18 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los saldos de apertura a 1 de enero de 2019 derivados de la aplicación de la NIIF-UE 16 a los contratos de arrendamiento en los que el Grupo es arrendatario ascienden a 312,44 millones de euros de activo por derecho de uso y a 328,30 millones de euros de pasivo por obligaciones de pago. Los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2019 recogen los siguientes importes:

CONCEPTO	INMUEBLES	OTROS	TOTAL
Derecho de uso (valor neto contable)	285,07	5,83	290,90
Amortización	(20,71)	(0,83)	(21,54)
Gasto por intereses	(8,49)	(0,14)	(8,63)
Obligaciones de pago	303,28	6,20	309,48

Cifras en millones de euros

Los gastos por intereses se registran en la cuenta de resultados consolidada en los epígrafes gastos de las inversiones de explotación del negocio asegurador y gastos financieros de otras actividades. El gasto por amortización registrado es reclasificado por destino según los criterios reflejados en la nota 5.21 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

Los gastos por arrendamientos a corto plazo o que contienen activos subyacentes de escaso valor, no incluidos en el cuadro anterior, ascienden a 23,42 millones de euros.

Los pagos totales del periodo ascienden a 33,51 millones de euros.

Los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos no cancelables al 30 de junio de 2019 son los siguientes:

CONCEPTO	INMUEBLES	OTROS	TOTAL
Menos de un año	54,29	2,21	56,50
Más de un año pero menos de cinco años	166,28	1,75	168,03
Más de cinco años	211,70	0,01	211,71
Total	432,27	3,97	436,24

Cifras en millones de euros

La tasa aplicada para el cálculo del endeudamiento sigue una metodología basada en curvas de tipo de interés por país y moneda, aplicadas de forma individualizada y no siendo representativa una tasa media ponderada.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Derivados	--	--	--	--	495,63	453,70	--	--
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	--	--	2.398,17	2.232,32	1.625,89	1.505,26	--	--
Valores representativos de deuda	2.018,93	1.939,60	34.142,34	31.487,89	3.200,03	3.090,04	--	--
Instrumentos híbridos	--	--	5,09	5,09	392,19	413,13	--	--
Préstamos	13,79	8,30	3,97	8,41	--	--	21,08	42,90
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	820,66	806,11
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	6.206,81	4.547,29
Otros activos financieros	1,63	3,57	11,08	20,02	101,54	78,64	1.453,05	1.321,89
Total	2.034,35	1.951,47	36.560,65	33.753,73	5.815,28	5.540,77	8.501,60	6.718,19

Cifras en millones de euros

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras incluidas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.
- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:
 - Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.
 - Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado o disminuido a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: riesgo de crédito, iliquidez y opcionalidad.

- Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. Los activos financieros de este nivel suponen un 0,82 por 100 del total de la cartera valorada a valor razonable. A estos efectos se puede distinguir entre:
 - Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.
 - Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con “caps” y/o “floors”) y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable, cambios en las variables no observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificarían de forma significativa el valor razonable obtenido.

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

- a) En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asigna (a vencimiento, disponible para la venta o de negociación), en función de las características de los pasivos a los que se va a asignar y de la legislación contable y de seguros local e internacional.
- b) En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración. No obstante, para todos los activos se realiza al menos mensualmente una valoración de mercado, siendo los métodos de valoración los descritos anteriormente en esta misma nota (Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3).
- c) Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

La política de valoración se decide en los Comités de inversión y/o Comités de riesgo y se revisa con una periodicidad no inferior al trimestre.

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado periódicamente por el Comité Ejecutivo de la Sociedad dominante.

Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, conforme a sus niveles y variables empleadas en su valoración:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO (VALOR CONTABLE)						TOTAL VALOR CONTABLE	
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		(VALOR RAZONABLE)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA								
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	2.041,91	2.068,64	73,51	50,02	282,75	113,66	2.398,17	2.232,32
Valores representativos de deuda	28.781,64	26.702,47	5.316,40	4.771,83	44,30	13,58	34.142,34	31.487,88
Otros activos financieros	20,11	29,16	--	4,35	0,03	0,02	20,14	33,53
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	30.843,66	28.800,27	5.389,91	4.826,20	327,08	127,26	36.560,65	33.753,73
CARTERA DE NEGOCIACIÓN								
Derivados (no cobertura)	--	--	495,63	453,70	--	--	495,63	453,70
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	1.620,26	1.501,02	4,33	2,94	1,30	1,30	1.625,89	1.505,26
Valores representativos de deuda	2.589,55	2.900,95	610,48	189,09	--	--	3.200,03	3.090,04
Híbridos	90,53	10,59	301,66	402,54	--	--	392,19	413,13
Otros activos financieros	1,71	0,41	82,27	78,23	17,56	--	101,54	78,64
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	4.302,05	4.412,97	1.494,37	1.126,50	18,86	1,30	5.815,28	5.540,77

Cifras en millones de euros

A partir de procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos, se pueden decidir transferencias entre Niveles:

1. Si la fuente de cotización de un activo deja de ser representativa, se pasa de Nivel 1 al Nivel 2.
2. Se transfieren activos desde los Niveles 2 y 3 al Nivel 1 en caso de verificarse una fuente de cotización razonable.
3. Se transfieren activos hacia el Nivel 3 cuando dejan de disponerse de datos observables en los mercados.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 no se han producido transferencias significativas entre los diferentes Niveles, ni modificaciones en las técnicas de valoración para los Niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable.

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre a 30 de junio de 2019 para los activos financieros de la cartera disponible para la venta clasificados en el Nivel 3:

	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO Y FONDOS DE INVERSIÓN	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	TOTAL
SALDO INICIAL	113,66	13,58	0,02	127,26
Compras	214,82	31,06	--	245,88
Ventas	(39,97)	(0,02)	--	(39,99)
Transferencia desde nivel 1 ó 2	--	--	--	--
Transferencia a nivel 1 ó 2	--	--	--	--
Amortizaciones	--	--	--	--
Pérdidas y ganancias	1,96	(0,25)	--	1,71
Otros	(7,72)	(0,07)	0,01	(7,78)
SALDO FINAL	282,75	44,30	0,03	327,08

Cifras en millones de euros

Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera a vencimiento a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (COSTE AMORTIZADO)		VALOR RAZONABLE							
			NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Valores representativos de deuda	2.018,93	1.939,60	1.870,76	1.845,18	185,77	131,63	42,96	37,53	2.099,49	2.014,34
Otras inversiones	15,42	11,87	9,26	5,83	0,15	0,04	6,01	5,99	15,42	11,86
Total	2.034,35	1.951,47	1.880,02	1.851,01	185,92	131,67	48,97	43,52	2.114,91	2.026,20

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2019 el Grupo tiene activos de renta fija en garantía entregada, por operaciones de permuta financiera, cuyo valor de mercado asciende a 486,76 millones de euros (425,26 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Dichos activos financieros se encuentran clasificados en la cartera disponible para la venta. A 30 de junio de 2019 los activos recibidos en garantía ascienden a 16,33 millones de euros (465,16 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la misma definitivamente. La existencia de dichas garantías permiten mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) en gran parte de los derivados del Grupo.

Con objeto de analizar potenciales impactos de la aplicación efectiva de la NIIF-UE 9 “Instrumentos financieros” y mejorar la comparabilidad de la información entre entidades que están aplicando dicha norma y las que han optado por el diferimiento de su aplicación, el Grupo incluyó en las cuentas anuales del ejercicio 2018 los resultados del análisis de los títulos de renta fija clasificados en las carteras a vencimiento y disponible para la venta de las Unidades y Áreas Regionales más relevantes, con objeto de determinar qué títulos perciben flujos procedentes únicamente de principal e intereses (superan el “test SPPI”). Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no se han producido diferencias significativas en la composición de la cartera sujeta a estudio, habiéndose continuado con el análisis de la cartera de instrumentos cuyo clausulado

arroja dudas respecto al mencionado “test SPPI”, sin que se desprendan diferencias significativas respecto a los resultados obtenidos al cierre del ejercicio 2018.

6.2. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

CONCEPTO	Valor contable (valor razonable)							
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Instrumentos de patrimonio	587,72	414,99	--	--	--	--	587,72	414,99
Valores representativos de deuda y otros	680,75	803,76	185,16	260,41	--	--	865,91	1.064,17
Fondos de inversión	963,01	763,25	0,09	0,08	--	--	963,10	763,33
Total	2.231,48	1.982,00	185,25	260,49	--	--	2.416,73	2.242,49

Cifras en millones de euros

6.3 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Se describen a continuación las principales operaciones incluidas en estos epígrafes:

- Negocios de servicios funerarios de España.

MAPFRE y SANTALUCÍA han formalizado una alianza estratégica para el desarrollo conjunto de sus respectivos negocios funerarios en España. El resultado de esta alianza será un grupo líder en el mercado funerario español con capilaridad directa e indirecta en el 100% del territorio.

Una vez fijadas las valoraciones, actualmente en curso, se ha acordado que MAPFRE, a través de su filial FUNESPAÑA, poseerá un 25% del capital social y SANTALUCÍA el 75% restante.

En espera de las autorizaciones pertinentes, a 30 de junio de 2019 los epígrafes “Activos y Pasivos mantenidos para la venta” recogen 157,12 y 57,23 millones de euros, respectivamente, procedentes de los negocios aportados a la alianza.

Se prevé que esta alianza, pendiente de las aprobaciones necesarias de la CNMC, sea efectiva durante 2019.

- Cesión de la cartera de largo plazo del Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo de Perú.

Va a suponer la transferencia de un bloque patrimonial conformado por activos y pasivos vinculados a este seguro. Como la operación se encuentra pendiente de autorización por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, a 30 de junio de 2019 se han reclasificado a “Activos y Pasivos mantenidos para la venta” 65,24 millones de euros.

6.4. EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el saldo de pasivos subordinados recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante.

Durante el semestre no se ha producido ninguna operación con valores representativos de deuda.

6.5. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 recoge, entre otros, pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 883,02 y 791,96 millones de euros, respectivamente. El importe reflejado en dicha cuenta corresponde a la valoración de permutas financieras (swaps) de intercambio de flujos y a otros pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, siendo su nivel de jerarquía de valor razonable el Nivel 2, excepto los saldos procedentes de partícipes externos en fondos de inversión, valorados a valor liquidativo, cuyo nivel de jerarquía es mayoritariamente Nivel 1. No se han producido traspasos entre los diferentes niveles de jerarquía.

En relación con los pasivos financieros derivados de operaciones de permuta financiera no se ha llevado a cabo ningún ajuste por el riesgo de crédito propio, por tratarse de operaciones de intercambio de flujos cuyo valor actual neto arroja un saldo a favor de la contrapartida. En todo caso, la aplicación de ajustes por el riesgo de crédito propio en estas operaciones no tendría efecto material en la cuenta de resultados ni en el importe de Patrimonio Propio.

7. PATRIMONIO NETO

- **Capital desembolsado**

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2019 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 67,60 por 100 del capital a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

- **Acciones propias**

Durante el primer semestre de 2019 se han comprado en el mercado 4.300.544 acciones propias y se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 1.829.226 acciones, resultando un incremento neto de 2.471.318 acciones, representativas de un 0,08 por 100 del capital, por importe de 6,88 millones de euros. La diferencia entre el precio al que las acciones han sido entregadas y el precio de compra, que asciende a un total de 0,92 millones de euros, se ha llevado al epígrafe “Reservas”. A 30 de junio de 2019 la Sociedad dominante posee 26.903.208 acciones propias, representativas del 0,87 por 100 del capital, por importe de 55,13 millones de euros.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

- **Reservas**

Siguiendo la política contable aplicada en las cuentas anuales consolidadas de 2018, para aquellos países cuya economía es hiperinflacionaria, caso en el que se encuentran las sociedades filiales de MAPFRE en Venezuela y Argentina, el Grupo presenta en el epígrafe de Reservas tanto la revalorización de las partidas no monetarias como las diferencias de conversión generadas al convertir a euros los estados financieros reexpresados de las filiales en estos países.

Los importes recogidos en reservas a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 derivados de ambos efectos son los siguientes:

Concepto	Saldo 31.12.18	Variación del periodo	Saldo 30.06.19
Reexpresión por inflación	542,81	10,74	553,55
Diferencias de conversión	(1.070,80)	(19,88)	(1.090,68)
Neto	(527,99)	(9,14)	(537,13)

Cifras en millones de euros

8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el detalle de la principal línea de crédito es el siguiente:

ENTIDAD	VENCIMIENTO	LÍMITE		DISPUESTO	
		2019	2018	2019	2018
Banco de Santander	26.02.2024	1.000,00	1.000,00	745,00	490,00
Total		1.000,00	1.000,00	745,00	490,00

Cifras en millones de euros

Banco de Santander es el banco agente de la línea de crédito descrita, que es un crédito sindicado con otras entidades. El crédito devenga un interés referenciado a variables de mercado. Conforme a lo estipulado en contrato, en enero de 2019 ha sido extendido su vencimiento desde febrero de 2023 a febrero de 2024.

Además, a 30 de junio de 2019 existen otros préstamos bancarios, siendo los más relevantes los siguientes:

ENTIDAD	VENCIMIENTO	IMPORTE
Bankia	31.01.2026	110,00
Bankia	21.02.2024	51,00
Total		161,00

Cifras en millones de euros

Ambos préstamos se formalizaron durante el primer semestre de 2019, devengan intereses referenciados a variables de mercado y se destinaron a financiar la adquisición por MAPFRE VIDA de las acciones de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida, así como la novación del contrato de agencia para la distribución en exclusiva por MAPFRE ESPAÑA de seguros no vida en toda la red de Bankia, descrito en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

9. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los deterioros de activos contabilizados durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

DETERIORO EN	2019	2018
Activos intangibles	--	--
Inversiones inmobiliarias / Existencias	1,01	7,12
Inversiones financieras	18,42	12,24
Créditos	29,36	12,58
Total	48,79	31,94

Cifras en millones de euros

10. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

10.1. DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS POR UNIDADES DE NEGOCIO

El detalle por Unidades de Negocio de las primas del seguro directo y reaseguro aceptado y de los resultados de los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

UNIDAD DE NEGOCIO	PRIMAS		RESULTADO			
			ANTES DE IMPUESTOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Iberia	4.337,40	4.129,88	348,64	365,05	231,70	249,87
Latam Norte	1.252,11	705,18	44,88	38,18	28,92	24,15
Latam Sur (*)	807,34	795,35	45,26	46,28	25,67	28,77
Brasil	2.056,24	2.018,03	233,19	269,92	48,86	29,96
Norteamérica	1.215,81	1.247,64	59,25	6,79	45,58	4,29
Eurasia	951,12	996,38	5,86	19,71	(0,56)	10,33
Total Unidad de Seguros	10.620,02	9.892,46	737,08	745,93	380,17	347,37
Reaseguro y Global Risks	2.804,07	2.793,26	112,98	159,70	84,89	120,55
Asistencia	452,16	470,86	(2,16)	0,08	(5,57)	(2,56)
Total Unidades de Negocio	13.876,25	13.156,58	847,90	905,71	459,49	465,36
Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras	(1.347,96)	(1.186,16)	(98,66)	(89,94)	(84,98)	(79,67)
Total	12.528,29	11.970,42	749,24	815,77	374,51	385,69

Cifras en millones de euros

(*) Con objeto de facilitar la comprensión de la información, y dada su escasa relevancia, los datos de Latam Sur no recogen importe alguno de MAPFRE VENEZUELA, los cuales se incluyen en “Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras”.

El detalle por Unidades de Negocio del cuadro anterior se ofrece atendiendo a los segmentos operativos, que se alinean con la estructura organizativa del Grupo y con la información que se facilita a la Dirección y a los mercados.

10.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR ACTIVIDADES

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por actividades de los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

ACTIVIDAD	INGRESOS ORDINARIOS		RESULTADO			
			ANTES DE IMPUESTOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Seguro directo:						
· Vida	2.578,71	2.329,11	250,56	389,39	85,84	102,31
· Autos	3.483,02	3.592,98	126,92	142,76	76,19	111,46
· Otros No Vida	4.755,12	4.248,13	337,84	163,43	164,00	62,90
Reaseguradora	3.081,67	3.029,02	114,61	179,39	78,11	126,94
Otras actividades	427,90	442,25	244,01	500,88	251,79	503,14
Total operaciones continuadas	14.326,42	13.641,49	1.073,94	1.375,85	655,93	906,75
Resultado de actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--
Ajustes de consolidación y Holdings	(1.635,41)	(1.506,14)	(324,70)	(560,08)	(281,42)	(521,06)
Total	12.691,01	12.135,35	749,24	815,77	374,51	385,69

Cifras en millones de euros

Los ingresos ordinarios recogen las primas emitidas de seguro directo y las primas de reaseguro aceptado del negocio asegurador, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

Las transacciones entre actividades se deben principalmente a operaciones de reaseguro y dividendos entre compañías del Grupo eliminados en el proceso de Consolidación, cuyos importes se recogen en "Ajustes de Consolidación y Holdings".

11. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2019 MAPFRE Y Bankia han alcanzado un acuerdo para la reordenación de su alianza de bancaseguros, ampliando notablemente la distribución de seguros de vida de MAPFRE en el sureste español. Este hecho se ha materializado mediante la adquisición de una participación del 51 por 100 del capital social de las entidades aseguradoras Caja Granada Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Caja Murcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A., por un importe total de 110,31 millones de euros. Asimismo, durante el primer semestre del 2019 se ha adquirido una participación del 50,01 por 100 de la entidad Santander Mapfre Seguros y Reaseguros S.A. por un importe de 82,27 millones de euros, que permitirá la distribución

en exclusiva por la red del Banco Santander en España de seguros de automóviles, multirriesgo comercio y pymes y responsabilidad civil.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las combinaciones de negocio ejecutadas en el primer semestre del ejercicio 2019 es el siguiente:

CONCEPTO	Caja Granada Vida	Caja Murcia Vida	Santander Mapfre
ACTIVO			
Gastos de adquisición de cartera y otros intangibles	30,46	40,96	6,80
Inversiones	235,67	127,43	11,33
Activos por impuestos diferidos	5,17	1,01	--
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2,06	2,04	--
Créditos	0,53	0,36	--
Tesorería	4,47	12,32	--
Otros activos	0,42	0,68	--
TOTAL ACTIVO	278,78	184,80	18,13
PASIVO			
Provisiones técnicas	193,40	118,04	--
Pasivos por impuestos diferidos	13,78	11,64	--
Deudas	12,47	5,80	6,80
Otros pasivos	0,92	0,50	--
TOTAL PASIVO	220,57	135,98	6,80
Valor razonable de los activos netos	58,21	48,82	11,33
Participación adquirida	51%	51%	50%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	29,69	24,90	5,67
Diferencia de primera consolidación	32,07	23,65	76,60
Coste de la combinación	61,76	48,55	82,27

Cifras en millones de euros

Los valores razonables relativos a las combinaciones de negocio anteriores han sido asignados de forma provisional por encontrarse en estudio la adecuada identificación y determinación de los mismos, basándose en proyecciones que están siendo revisadas.

Los valores razonables detallados anteriormente difieren de los valores en los libros de las entidades antes de la combinación, principalmente por los gastos de adquisición de cartera y sus correspondientes pasivos por impuestos diferidos, no registrados en sus libros.

El coste de adquisición de las combinaciones fue satisfecho íntegramente, no existiendo a 30 de junio de 2019 pagos aplazados.

Los gastos directamente atribuibles a las combinaciones descritas, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera, no son significativos y fueron contabilizados como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

La fecha de incorporación al grupo consolidable de las mencionadas combinaciones adquiridas en el primer semestre del ejercicio 2019 fue el 1 de marzo de 2019 para las entidades Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida y el 30 de junio de 2019 para Santander Mapfre. Dichas combinaciones de negocio han contribuido en el periodo con 12,58 millones de euros a las primas del Grupo y con 1,68 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante. Si las combinaciones hubiesen tenido lugar a principio del ejercicio 2019, habrían contribuido en dicho ejercicio con 21,80 millones de euros a las primas del Grupo y con 2,79 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante.

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

12.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS		OTRAS PARTES VINCULADAS		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Arrendamientos	--	--	0,54	0,09	0,54	0,09
Recepción de servicios	--	--	0,01	--	0,01	--
Total gastos	--	--	0,55	0,09	0,55	0,09
Arrendamientos	--	0,10	--	--	--	0,10
Prestación de servicios	--	--	0,01	0,43	0,01	0,43
Total ingresos	--	0,10	0,01	0,43	0,01	0,53

Cifras en millones de euros

12.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS		OTRAS PARTES VINCULADAS		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Garantías y avales recibidos	--	0,03	--	--	--	0,03
Dividendos y otros beneficios atribuidos	178,41	178,41	--	--	178,41	178,41
Otras operaciones	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

12.3. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

CONCEPTO	2019	2018
Retribución fija	1,30	1,38
Retribución variable	1,27	2,38
Atenciones estatutarias	1,36	1,34
Otros conceptos	0,07	0,30
Total	4,00	5,40

Cifras en millones de euros

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han devengado como gasto del primer semestre del ejercicio 2019 3,48 millones de euros (3,30 millones en 2018). En el primer semestre del ejercicio 2019 se ha provisionado 1,00 millón de euros en concepto de incentivos a medio plazo, de los que 0,50 millones de euros corresponden a incentivos en efectivo y 0,50 millones de euros en acciones (0,73 millones de euros en el mismo periodo de 2018).

En relación con la alta dirección, a continuación se detalla la remuneración de los dos semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

CONCEPTO	2019	2018
Nº miembros alta dirección	7	5
Retribución fija	0,98	0,78
Retribución variable	0,60	0,52
Otros conceptos	0,08	0,04
Total	1,66	1,34

Cifras en millones de euros

Como aportaciones a planes de aportación definida se han registrado como gasto del primer semestre del ejercicio 2019 0,93 millones de euros (0,69 millones de euros en 2018). En el primer semestre del ejercicio 2019 se han provisionado 0,78 millones de euros en concepto de incentivos a medio plazo, de los que 0,39 millones corresponden a efectivo y 0,39 millones a incentivos en acciones.

12.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

PLANTILLA MEDIA	2019	2018
Hombres	15.735	16.325
Mujeres	19.136	19.601
Total	34.871	35.926

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 4 de julio de 2019 se ha suscrito un contrato de compraventa mediante el que MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. ha vendido su negocio de depositaria de instituciones de inversión colectiva y entidades de previsión social voluntaria EPSV a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.C.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, que abonará un precio consistente en 4 millones de euros al contado, más una cantidad variable en función de la evolución del negocio que se transmite.

El cierre definitivo de la transacción queda condicionado a la aprobación de las autoridades regulatorias y de supervisión correspondientes.

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

JUNIO 2019



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza

[CONTENIDOS]

1.	Principales magnitudes Grupo MAPFRE	32
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes	33
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros.....	35
4.	Resultado consolidado.....	38
5.	Balance consolidado	41
5.1.	Balance	41
5.2.	Cartera de inversión	42
5.3.	Evolución del patrimonio	44
5.4.	Fondos Gestionados.....	44
6.	Información por unidades de negocio.....	46
6.1.	Entidades de seguros.....	46
6.1.1.	IBERIA	46
6.1.2.	LATAM.....	49
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	56
6.2.	MAPFRE RE.....	61
6.3.	MAPFRE ASISTENCIA	63
7.	Gestión de capital & deuda	64
8.	Solvencia II	65
9.	Ratings	68
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos	69
11.	Hechos posteriores al cierre	72
12.	Anexos.....	73
12.1.	Balance consolidado	73
12.2.	Cuenta de resultados consolidada.....	75
12.3.	Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.....	76
12.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado	78
12.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio	79
12.6.	Terminología	81

1. Principales magnitudes Grupo MAPFRE

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Resultados			
Ingresos	14.091,1	15.051,1	6,8%
Primas emitidas y aceptadas totales	11.970,4	12.528,3	4,7%
- No Vida	9.272,1	9.704,0	4,7%
- Vida	2.698,3	2.824,3	4,7%
Resultado neto atribuido	385,7	374,5	-2,9%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,4%	67,5%	-1,9 p.p
Ratio de Gastos No Vida	28,0%	28,5%	0,5 p.p
Ratio Combinado No Vida	97,4%	95,9%	-1,5 p.p
Beneficio por acción (euros)	0,13	0,12	-2,9%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Balance			
Activos totales	67.290,8	73.571,0	9,3%
Activos gestionados	58.484,6	63.046,0	7,8%
Fondos Propios	7.993,8	8.840,0	10,6%
Deuda	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
Empleados a cierre del periodo			
Total	35.390	34.705	-1,9%
- España	10.918	10.962	0,4%
- Otros países	24.472	23.743	-3,0%
Acción MAPFRE			
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.144,6	7.918,0	10,8%
Valor acción (euros)	2,32	2,57	10,8%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	189,5%	189,1%	-0,4 p.p

Cifras en millones de euros

*Excluyendo deterioro fondo de comercio diciembre 2018.

2. Hechos económicos y corporativos relevantes

2.1 Hechos Corporativos Relevantes.

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

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

En el primer trimestre de 2019 se obtuvieron las correspondientes autorizaciones administrativas, quedando cerradas las mencionadas adquisiciones. En consecuencia, desde el mes de marzo se ha procedido a consolidar por integración global los estados financieros de dichas entidades en las cuentas consolidadas del Grupo.

Distribución de seguros de No Vida en la red de BANKIA.

En diciembre de 2018 se firmó con BANKIA un contrato de novación parcial modificativa no extintiva del contrato de agencia para la distribución en exclusiva de Seguros No Vida, que permitirá ampliar la venta en exclusiva de los seguros generales de MAPFRE a toda la red procedente de BMN, lo que convierte a MAPFRE en distribuidor exclusivo de los Seguros No Vida para toda la red de BANKIA. Este acuerdo tiene efecto desde el 14 de enero de 2019, fecha en la que se hizo efectiva la comisión fija inicial establecida, por importe de 51,4 millones de euros.

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

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

1. Las actividades puramente aseguradoras o reaseguradoras de MAPFRE GLOBAL RISKS, junto con los activos y pasivos vinculados a ellas,

se han transmitido a MAPFRE ESPAÑA y a MAPFRE RE, respectivamente.

2. Se ha creado una entidad que continuará la operativa de MAPFRE GLOBAL RISKS en el análisis y la suscripción de los grandes riesgos industriales y comerciales, y actuará como mandataria de MAPFRE ESPAÑA y de MAPFRE RE.

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

MAPFRE cierra un acuerdo de bancaseguros con Actinver en México

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

Sucursalización VERTI Italia

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

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

Acuerdo MAPFRE – Banco Santander

Con fecha 21 de enero de 2019 MAPFRE y Banco Santander alcanzaron un acuerdo de asociación por el que la entidad financiera comercializará y distribuirá en exclusiva por su red de España, hasta diciembre de 2037, los seguros de Automóviles, Multirriesgo Comercio, Multirriesgo Pymes y Responsabilidad Civil.

En virtud de este acuerdo vinculante, durante el mes de junio de 2019 MAPFRE S.A., a través de su filial MAPFRE ESPAÑA, adquirió al Banco Santander el 50,01% de una compañía de nueva creación por importe de 82,3 millones de euros. Esta compañía será la encargada de comercializar de manera exclusiva los seguros anteriormente mencionados, a través de la red del Banco Santander.

Alianza MAPFRE S.A. y SantaLucía para el desarrollo conjunto de su negocio en España.

Con fecha 5 de junio de 2019, MAPFRE y SantaLucía han formalizado una alianza estratégica para el desarrollo conjunto de sus respectivos negocios funerarios en España. El valor preliminar de los activos aportados a la alianza es de 322,5 millones de euros, pendientes de los ajustes finales que deberán realizarse a la fecha de cierre efectiva de la operación. Una vez fijadas las valoraciones definitivas, se ha acordado que MAPFRE, a través de su filial FUNESPAÑA, posea el 25% del capital social y SantaLucía el 75% restante, para lo cual se producirá un pago en efectivo entre las partes por la cantidad necesaria para alcanzar el referido canje.

MAPFRE ESPAÑA y SantaLucía aportarán el negocio funerario que poseen en nuestro país, procedente de las compañías FUNESPAÑA y Albia, ambas de referencia en el sector.

Se prevé que esta alianza, pendiente de las aprobaciones necesarias de la CNMC, será efectiva durante 2019.

Venta de acciones de MAPFRE RE

Con fecha 21 de junio de 2019, MAPFRE ha procedido a vender acciones representativas del 1,07% del capital de MAPFRE RE a Ecclesiastical Insurance por importe de 18,3 millones de euros, dentro del marco de la operación de reestructuración empresarial de MAPFRE GLOBAL RISKS.

Derivado de esta reestructuración, la participación de MAPFRE S.A. en MAPFRE RE se ha incrementado en un 0,76% hasta alcanzar el 93,01% de participación en la entidad.

Comparador de seguros Rastreator

MAPFRE, Admiral y Oackley Capital han decidido unificar sus negocios de comparadores de seguros españoles de Rastreator España y Acierto. Esta operación está sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

Rastreator España es una entidad filial de Rastreator UK. De esta última MAPFRE ESPAÑA participa en un 25%, y se integra en las cuentas consolidadas del Grupo aplicando el método de la participación.

2.2 Acciones Propias

A 30 de junio de 2019 MAPFRE posee 26.903.208 acciones propias representativas del 0,8736% del capital, por importe de 55,1 millones de euros.

3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

Aspectos generales

Los datos mundiales de crecimiento económico son divergentes. En algunas economías, como Estados Unidos, China, Alemania, Italia y España, han resultado ligeramente más fuertes de lo esperado, mientras que, en otras, como Brasil, México y Turquía, los datos siguen decepcionando.

En Estados Unidos, los efectos del agotamiento del ciclo comienzan a ser evidentes y los mercados descuentan una nueva etapa de bajadas de tipos de interés de hasta 50 puntos básicos a lo largo de 2019. Asimismo, el índice de probabilidad de recesión de la Reserva Federal otorga una probabilidad del 30% de que ésta tenga lugar en los próximos 12 meses.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de junio, basándose en la desaceleración de la actividad económica en el conjunto de la Eurozona, ha indicado que no subirá tipos de interés, al menos hasta junio de 2020. En la Eurozona, los PMI's (Purchasing Managers Index) siguen deprimidos, las exportaciones atraviesan momentos difíciles y la producción industrial está en contracción. De la misma manera, los problemas e incertidumbres en torno a la gobernanza de la región se mantienen, en especial en lo referente al Brexit y a la situación fiscal de Italia.

Por otra parte, las expectativas para China tampoco son halagüeñas. Aunque el gobierno central ha retomado los estímulos de demanda para sostener el crecimiento (mediante el crédito dirigido y cierto impulso fiscal), las perspectivas comerciales y de desequilibrios internos han empeorado.

En este entorno, tanto la renta fija como la variable muestran también signos de alerta. Pese a que la proactividad de la política monetaria global ha mitigado la aversión al riesgo temporalmente, la noción de que los problemas tienen un carácter estructural parece haber cristalizado en las expectativas globales.

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

Estados Unidos

El nivel de actividad económica en los Estados Unidos ha aumentado un 3,2% en el primer trimestre (a/a) de 2019, con el consumo privado creciendo al 2,8% y la inversión al 2,9% (a/a).

La normalización de la política monetaria de la Reserva Federal (subiendo los tipos de interés en el 2018 y reduciendo su balance) junto con los efectos de la guerra comercial, han sido factores que han contribuido a poner fin a la expansión más larga de la historia de EE.UU.

Indicios de que la economía va a entrar en una fase de desaceleración, propia del cambio de ciclo que se ha venido anticipando, son ya evidentes. Uno de ellos, es el bajo desempleo que se sitúa ya en el límite friccional (3,6%).

Por otro lado, aunque la curva de tipos de interés se ha invertido en los tramos de medio plazo, sugiriendo el acercamiento de la recesión, no es el escenario que descontamos previendo un crecimiento promedio de la economía estadounidense del 2,5% para 2019, seguido de una desaceleración suave.

El tipo de interés a 10 años cerró el segundo trimestre en el 2,04% (desde el 2,3% de final de 2018) y el dólar en 1,137 USD/EUR, apreciándose un 0,8% frente al Euro (desde los 1,147 del cierre de 2018).

El Índice S&P500 subió en el semestre un 17,3%, cerrando en los 2.942 puntos.

Eurozona

La Eurozona se encuentra en fase de desaceleración. Aunque el primer trimestre repuntó ligeramente al 0,4% t/t, dejando la tasa anual en el 1,2%, parece improbable que vuelva a acelerar en un contexto de tensiones comerciales y estancamiento de la producción industrial (-0,6% a/a en el primer trimestre del año).

La inflación, por su parte, se ha vuelto a alejar en mayo del objetivo del 2%, situándose en 1,2%, con la subyacente en el 0,8% y los precios al productor con dos meses en contracción.

Alemania ha tenido una evolución mejor de lo esperado en el primer trimestre, pero todo indica que es circunstancial, ya que en abril la producción

industrial volvió a contraerse -1,9% a/a, y los pedidos de fábrica se redujeron un -5,3% a/a.

En Italia, a pesar de que en el primer trimestre del año la economía creció, la tasa interanual sigue mostrando deterioro. Para el resto de 2019 se espera una evolución similar, con la producción industrial en contracción (-1,5% a/a en abril) y la confianza del consumidor deteriorándose aún más. Para el conjunto del año, prevemos que el PIB no crezca (0%), frente al crecimiento promedio del 1,8% alcanzado en 2018.

En la Eurozona las exportaciones se están desacelerando debido al contexto exterior y a los efectos de la guerra comercial, y la inversión se ha contraído en los últimos dos trimestres. Dada la atonía de la actividad económica, la inflación de mayo ha bajado al 1,2%, alejándose del objetivo del 2%.

En lo que se refiere a la nueva serie de operaciones trimestrales de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III), el BCE anunció que el tipo de interés para cada operación se fijará en 10 puntos básicos por encima del tipo medio aplicado a las operaciones principales de financiación del Eurosistema durante toda la vida de la operación.

El índice Euro Stoxx 50 finalizó el semestre con una subida del 15,7%, hasta los 3.474 puntos.

España

España creció un 2,4% (a/a) en el primer trimestre de 2019, un nivel de actividad mejor de lo que se anticipaba. El dato de desempleo de abril se situó en 13,8% (en los niveles de 2008), lo que es reflejo del buen momento de la actividad.

No obstante, hay indicadores que anticipan una desaceleración de la actividad a corto plazo. La venta de vehículos ha bajado un 7% en mayo y las ventas minoristas se desaceleran al 0,9%. El consumo privado (+1,5% a/a en el primer trimestre del año) se apoya en las ganancias de empleo, pero está perdiendo impulso. Las exportaciones se están enfriando (-0,5% en el primer trimestre) a raíz de las tensiones comerciales y de la desaceleración que atraviesan algunos socios comerciales, y las importaciones bajan aún más (-1,1% en el primer trimestre).

Sin embargo, dadas las fortalezas relativas de la economía española y el espacio todavía existente para ganancias de empleo, estimamos que España seguirá siendo una de las economías que más

crecerá en la Eurozona, con crecimiento del 2,4% en 2019 y del 2,1% en 2020.

El Índice IBEX 35 subió un 7,7% en el semestre, hasta los 9.199 puntos.

Brasil

La economía brasileña se frenó fuertemente en el primer trimestre del año creciendo sólo un 0,5%, lo que incumplió las expectativas de una aceleración del ritmo de actividad (motivado por la desaceleración del consumo privado, la inversión, las exportaciones y las importaciones). A principios de año, todo apuntaba a un crecimiento del 1,7% en 2019 y ahora las expectativas están cerca del 1,0%.

El gobierno ha presentado su plan de reforma de la seguridad social y ha puesto en marcha un plan de privatizaciones para garantizar la sostenibilidad fiscal y reencauzar la senda de deuda.

La inflación se situó en el 4,7% en mayo y el Banco Central situó los tipos Selic en 6,5% en su reunión del 19 de junio. El Real brasileño terminó el semestre en 3,85 BRL/USD, con una ganancia del 1,8%.

En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA cerró el semestre en los 100.967 puntos, con una subida de 14,8% en el año.

Turquía

La economía turca sigue en contracción, con una caída del 2,6% en el primer trimestre (sin ajustar por estacionalidad) y, por tanto, en recesión, al ser el segundo trimestre consecutivo en dicha situación. Se espera que para el conjunto de 2019 la economía se contraiga un -1,6%, con una eventual salida de la recesión hacia finales del año.

El consumo privado y las inversiones se han reducido en el primer trimestre del año. Al mismo tiempo, las exportaciones se han desacelerado, y las importaciones sufrieron una drástica caída, reflejo de la debilidad de la moneda, y en general de la crisis. El desempleo ha subido al 14,7%, y la inflación alcanzó el 18,7% en mayo.

La principal vulnerabilidad del país sigue siendo el alto endeudamiento externo en dólares de las empresas. La lira turca cerró el semestre en 5,79 TRY/USD, perdiendo un 4,0%.

Por otra parte, los tipos de interés del Banco Central siguen en el 24%, previéndose que solo irán bajando en la medida en que vuelva la confianza y se registren buenos datos económicos. A medio

plazo, sin embargo, no puede descartarse que resurjan los problemas derivados del apalancamiento corporativo en dólares, lo que podría activar de nuevo la volatilidad de la moneda y de los mercados de capitales.

El índice bursátil BIST30 de Estambul subió un 5,8% en el semestre, hasta los 120.924 puntos.

México

La economía mexicana se desacelera, registrando un crecimiento anualizado del 1,2% (sin ajustar por estacionalidad). En abril, el IGAE (Indicador Global de la Actividad Económica) mostró un ligero crecimiento de 0,3%, tras la contracción registrada en marzo (-0,5%).

El consumo privado alcanza un crecimiento del 1,2%, y la inversión se contrae un -2,3%. Las exportaciones mejoran, subiendo un 6,7% a/a en mayo. Por otro lado, en mayo la tasa de desempleo se situó en 3,5%, y la inflación alcanzó el 4,3%, con la subyacente en el 3,8%.

El Banco de México mantuvo los tipos de interés en el 8,25% en su reunión del 27 de junio, y probablemente no moverá los tipos hasta el primer trimestre de 2020, aunque la Reserva Federal de los Estados Unidos lo haga. El tipo de cambio cerró el semestre en 19,22 MXN/USD, apreciándose ligeramente.

La Bolsa de Valores Mexicana subió un 3,7% en el semestre, terminando en 43.161 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	JUNIO 2019	Var. JUNIO 2019 vs. JUNIO 2018	JUNIO 2019	Var. JUNIO 2019 vs. DICIEMBRE 2018
Dólar estadounidense	0,88510	6,5%	0,87943	0,8%
Real brasileño	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 de Panamá	0,88514	6,7%	0,87943	0,8%
Peso dominicano	0,01751	4,1%	0,01730	-0,3%
Lempira Honduras	0,03625	3,6%	0,03588	0,1%
Peso Filipino	0,01702	7,5%	0,01717	3,1%
Rupia Indonesia	0,00006	4,1%	0,00006	2,9%

4. Resultado consolidado.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	11.970,4	12.528,3	4,7%
Ingresos financieros de las inversiones	1.307,8	1.632,7	24,8%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	812,9	890,1	9,5%
Total ingresos consolidados	14.091,1	15.051,1	6,8%

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 15.051,1 millones de euros, con un incremento del 6,8% debido fundamentalmente al aumento en la emisión de primas y a los mayores ingresos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 12.528,3 millones de euros, con un incremento del 4,7%, debido principalmente a un positivo desempeño de países como México, Chile, Perú, República Dominicana y España. Este último destaca por un excelente crecimiento del +5,1%, con una buena evolución en ramos de No

Vida: Salud (+5,0%), Autos (+2,3%) y Hogar (+4,9%), y sobre todo del ramo de Vida que crece el 10,3%.

En el mes de junio de 2019 se ha renovado la póliza plurianual integral de daños de PEMEX (2 años) por importe de 502,9 millones de dólares (445,1 millones de euros). El crecimiento de las primas del Grupo MAPFRE a junio de 2019, eliminando el efecto de esta póliza sería del 0,9%.

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de las primas por líneas de negocio:

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	11.970,4	12.528,3	4,7%
NO VIDA	9.272,1	9.704,0	4,7%
AUTOS	3.593,0	3.483,0	-3,1%
SEGUROS GENERALES	2.997,7	3.472,7	15,8%
SALUD & ACCIDENTES	925,8	949,8	2,6%
OTROS NO VIDA	324,7	332,7	2,5%
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	7.841,1	8.238,1	5,1%
REASEGURO NO VIDA	2.659,8	2.836,1	6,6%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.228,8)	(1.370,2)	-11,5%
VIDA	2.698,3	2.824,3	4,7%
VIDA RIESGO	1.116,1	1.237,0	10,8%
VIDA AHORRO	1.213,0	1.341,7	10,6%
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	2.329,1	2.578,7	10,7%
REASEGURO VIDA	369,2	245,6	-33,5%

Cifras en millones de euros

La evolución de las primas se enmarca en la línea estratégica del Grupo de "crecimiento rentable", destinada a mejorar la rentabilidad principalmente en los seguros de No Vida.

Las primas de seguros de No Vida se incrementan en un 5,1%, crecimiento marcado principalmente por el efecto de la emisión de la póliza de PEMEX en México, que explica el importante crecimiento de la línea de negocio de Seguros Generales. Las primas

emitidas de Autos caen un 3,1%, debido fundamentalmente a una menor emisión en Brasil, Estados Unidos y Turquía por la adopción de medidas técnicas para reducir la siniestralidad. Por otro lado, destacan favorablemente por su crecimiento las primas de seguros de Vida, que se incrementan en un 10,7%, de estas últimas, el incremento de Vida Riesgo asciende a un 10,8% debido fundamentalmente a la satisfactoria evolución de este negocio en Brasil que crece un

18,3% y el de Vida Ahorro al 10,6%, debido al elevado crecimiento de este negocio en España (11,3%). Por tipo de negocio, en No Vida, Automóviles es el más importante, con 3.483,0 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 3.472,7 millones de euros e influenciado por la ya comentada póliza plurianual de PEMEX, en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 949,8 millones.

A tipos de cambio constantes, el crecimiento de primas se mantiene en un 4,7%.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 1.632,7 millones de euros, cifra superior en un 24,8% a la del ejercicio pasado. Este aumento tiene su origen, fundamentalmente, en Malta y España.

En el caso de Malta, el aumento de los ingresos financieros por importe de 127 millones de euros, obedece a un incremento en la valoración de la cartera de inversiones, debido a la caída de tipos de interés y a la mejora de los mercados bursátiles en el semestre, que se registra por pérdidas y

ganancias, al estar la misma valorada a valor razonable con efecto en resultados. En el caso de España, el incremento tiene su origen, en las mismas causas, que han generado plusvalías no realizadas de productos Unit-Link por importe de 95 millones de euros.

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

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan una mejora del 9,5%.

Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	11.371,7	11.747,7	3,3%
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	9.456,8	9.414,0	-0,5%
2. Ingresos de las inversiones	1.274,1	1.607,1	26,1%
3. Diferencias positivas de cambio	566,5	639,8	12,9%
4. Otros ingresos	74,3	86,8	16,8%
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(10.488,2)	(10.922,7)	-4,1%
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(6.841,6)	(7.161,2)	-4,7%
2. Gastos de explotación netos	(2.491,1)	(2.531,8)	-1,6%
3. Gastos de las inversiones	(445,4)	(390,9)	12,2%
4. Diferencias negativas de cambio	(545,9)	(636,2)	-16,5%
5. Otros gastos	(164,2)	(202,6)	-23,4%
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	883,6	825,0	-6,6%
III. OTRAS ACTIVIDADES	(40,9)	(65,9)	-61,4%
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(27,0)	(9,8)	63,7%
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	815,8	749,2	-8,2%
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(230,6)	(207,8)	9,9%
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	585,1	541,5	-7,5%
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	585,1	541,5	-7,5%
1. Atribuible a participaciones no dominantes	199,4	167,0	-16,3%
2. Atribuible a la Sociedad dominante	385,7	374,5	-2,9%

Cifras en millones de euros

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

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

El resultado del negocio asegurador asciende a 825,0 millones de euros, lo que supone una caída del 6,6% sobre el ejercicio anterior debido a una menor contribución de la prima imputada que tiene su origen, fundamentalmente, en MAPFRE RE y en BRASIL, en este último en los negocios de Vida Riesgo y Automóviles.

El beneficio atribuible acumulado a junio de 2019 ascendió a 374,5 millones de euros, con un decremento del 2,9%.

No Vida

Los resultados de No Vida alcanzaron los 572,9 millones de euros, con un incremento del 19,8% sobre el ejercicio anterior.

Es de destacar el positivo ritmo de aportación al beneficio del negocio en IBERIA, LATAM y NORTEAMÉRICA. Por el contrario, EURASIA presenta un resultado del negocio No Vida levemente negativo, que tiene su origen en Turquía debido al aumento en la siniestralidad de Autos, Salud y Riesgos Comerciales.

En MAPFRE RE, la menor prima imputada neta del ejercicio, así como un siniestro punta por importe a retención de 19,9 millones de euros y los daños derivados de la sequía en Brasil por importe de 11,7 millones de euros, han deteriorado igualmente su resultado.

Vida

Los resultados de Vida han ascendido a 252,1 millones de euros, con un decremento del 37,8% sobre el ejercicio anterior, debido por un lado, a que en el año 2018 se registró un efecto extraordinario positivo en Brasil por importe de 109,0 millones de euros derivado de una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas del negocio de Vida a fin de adaptarlas a una mejor estimación actuarial, y por otro lado, a que en el año 2019 hay un menor desempeño del negocio de Vida Riesgo en Brasil como consecuencia de la subida de comisiones del canal bancario, a la evolución negativa del negocio de Vida Riesgo en México y Perú por aumento de la siniestralidad en pólizas de colectivos, y al desfavorable comportamiento del negocio de Vida en Colombia.

El detalle de la cuenta de resultados separando los negocios de No Vida y Vida se puede consultar en el anexo 12.5 de este documento.

5. Balance consolidado

5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Fondo de comercio	1.689,0	1.828,2	8,2%
Otros activos intangibles	1.383,3	1.548,8	12,0%
Otro inmovilizado material	259,7	269,0	3,6%
Tesorería	2.201,4	2.449,0	11,2%
Inmuebles	2.096,2	2.363,4	12,7%
Inversiones financieras	41.246,0	44.410,3	7,7%
Otras inversiones	1.487,4	1.532,6	3,0%
Inversiones Unit-Linked	2.242,5	2.416,7	7,8%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	5.883,2	6.194,7	5,3%
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.547,3	6.206,8	36,5%
Impuestos diferidos	333,6	317,7	-4,8%
Activos mantenidos para la venta	341,5	251,4	-26,4%
Otros activos	3.579,7	3.782,5	5,7%
TOTAL ACTIVO	67.290,8	73.571,0	9,3%
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	7.993,8	8.840,0	10,6%
Socios externos	1.203,8	1.293,9	7,5%
Patrimonio neto	9.197,6	10.133,9	10,2%
Deuda financiera	2.670,3	3.094,8	15,9%
Provisiones técnicas	48.723,6	51.880,9	6,5%
Provisiones para riesgos y gastos	641,5	621,1	-3,2%
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	1.947,4	2.748,1	41,1%
Impuestos diferidos	499,3	728,9	46,0%
Pasivos mantenidos para la venta	194,0	123,3	-36,4%
Otros pasivos	3.417,1	4.240,0	24,1%
TOTAL PASIVO	67.290,8	73.571,0	9,3%

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 73.571,0 millones de euros a 30 de junio de 2019 y crecen el 9,3% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

- Las variaciones en Inversiones Financieras, así como en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por el propio proceso de gestión del negocio.
- El aumento durante el primer semestre del ejercicio 2019 de los epígrafes de Inversiones Financieras y de Provisiones Técnicas recoge, además del crecimiento propio derivado de la actividad aseguradora, el efecto del aumento de la valoración de las carteras de inversiones financieras debido a la caída de los tipos de interés y a la mejora de los mercados bursátiles. Además, la entrada en el perímetro de consolidación del Grupo de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida ha supuesto a fecha de junio de 2019 incrementar las inversiones financieras en 332 millones de euros, y las provisiones técnicas en 293 millones de euros.
- El aumento de los epígrafes de Fondo de Comercio y Activos Intangibles, tiene su origen en la entrada en el perímetro de consolidación del Grupo de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida así como la entrada en el Grupo de la compañía adquirida al Banco Santander, que en su conjunto, suponen un incremento de 210,5 millones de euros.
- El aumento de los epígrafes de créditos de operaciones de seguro y deudas de operaciones

de seguro se explica fundamentalmente por la emisión de la póliza plurianual de PEMEX que al 30 de junio de 2019 estaba todavía pendiente de cobro.

- La entrada en vigor el 1 de enero de 2019 de la normativa NIIF-UE 16 de arrendamientos, ha supuesto un incremento del epígrafe de inmuebles del activo por importe de 291 millones de euros y de otros pasivos por importe de 309 millones de euros. A junio de 2019, el impacto en el resultado del Grupo, por la aplicación de esta nueva norma, se eleva a un mayor gasto por importe de 2,5 millones de euros.
- A 30 de junio de 2019, el epígrafe de activos mantenidos para la venta incluye, principalmente, la valoración de los negocios de Funespaña por importe de 157,1 millones de euros y los activos de la cartera de largo plazo del seguro complementario de accidentes de trabajo de Perú por 65,2 millones de euros. La disminución de este epígrafe se debe a la ejecución de la salida de cinco estados en Estados Unidos.

5.2. Cartera de inversión

Durante el segundo trimestre del año se ha producido un nuevo episodio de volatilidad en los mercados debido, entre otros factores, al conflicto sobre el comercio internacional y sus consecuencias sobre la actividad económica. En este contexto, el cambio de las expectativas sobre la política monetaria en Estados Unidos y en Europa ha favorecido a los mercados, con nuevos máximos en las bolsas y mínimos en la renta fija.

Nuestro escenario central sigue apuntando a un contexto macroeconómico global favorable, en ausencia de shock externos o riesgo geopolítico, aún a pesar de la moderación del crecimiento a nivel global. Una mayor laxitud sobre las políticas monetarias de los países desarrollados tendrá un efecto positivo sobre los mercados emergentes, tanto en su actividad económica como en la apreciación de sus divisas.

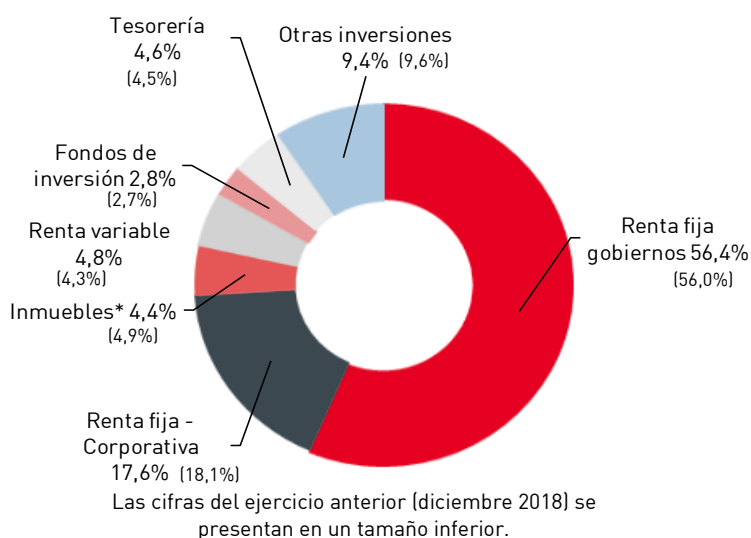
No obstante, existen diversos factores que pueden condicionar el panorama en el segundo semestre. Desde la resolución del Brexit a la situación política en Italia o España en nuestro entorno más cercano

o bien la desaceleración de la economía China o el incremento de la tensión en el Golfo Pérsico.

En cuanto a la diversificación de la cartera, la exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 55,1% y 17,8% al 56,4% y 17,6% respectivamente, sobre todo por el efecto mercado.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 30 de junio se muestra a continuación:

Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Renta fija gobiernos	27.595,9	29.991,7	8,7%
Renta fija - Corporativa	8.921,6	9.369,6	5,0%
Inmuebles*	2.096,2	2.363,4	12,7%
Renta variable	2.407,1	2.558,9	6,3%
Fondos de inversión	1.330,4	1.465,1	10,1%
Tesorería	2.201,4	2.449,0	11,2%
Otras inversiones	4.720,8	4.974,2	5,4%
TOTAL	49.273,5	53.171,9	7,9%

Cifras en millones de euros.

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

En el anexo 12.1 Balance consolidado se encuentra información adicional sobre la clasificación contable de las inversiones financieras: cartera a vencimiento, cartera disponible para la venta y cartera de negociación.

Desglose de la cartera de Renta Fija a junio 2019 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Corp. sin colateral	Corp. con colateral	Total
España	17.969,3	2.186,6	1.177,5	1.009,2	20.155,9
Resto de 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
Latinoamérica - Resto	1.878,2	769,8	715,8	54,0	2.648,0
Otros 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

Cifras en millones de euros

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

- Las que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y que minimiza el riesgo de tipo de interés, a través del ajuste por casamiento, mediante técnicas de inmunización basadas en el casamiento de flujos o en el de duraciones.
- Las carteras que cubren pólizas de Unit-Link compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros

de prudencia, como las carteras con participación en beneficios.

- Las carteras con gestión libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión libre

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
No Vida (IBERIA + 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 (IBERIA)				
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%

Cifras en millones de euros

Al 30 de junio de 2019, las plusvalías latentes de las carteras de gestión activa libre del Grupo ascendían a 429,0 millones de euros, de los cuales, 42,0 millones de euros corresponden a plusvalías netas no realizadas en acciones y fondos de inversión.

5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.133,9 millones de euros a 30 de junio de 2019, frente a 9.197,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018. A 30 de junio de 2019, 1.293,9 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, principalmente entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,87 euros a 30 de junio de 2019 (2,60 euros a 31 de diciembre de 2018).

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

Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.611,3	7.993,8
Ajustes por cambios de criterio contable	0,0	(8,0)
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(472,7)	1.560,0
Por diferencias de conversión	(102,8)	50,2
Por contabilidad tácita	143,9	(853,3)
Otros	1,4	1,5
TOTAL	(430,2)	750,4
Resultado del período	528,9	374,5
Distribución de resultados	(446,7)	(261,6)
Otros cambios en el patrimonio neto	(269,5)	(17,0)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.993,8	8.840,0

Cifras en millones de euros

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

- Un aumento de 1.560,0 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta debido a la caída de tipos en Europa y Estados Unidos, así como a la subida de los mercados bursátiles europeos y norteamericano que tiene su reflejo correspondiente en la variación de la contabilidad tácita.
- Un aumento neto de 50,2 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la apreciación del dólar, del real y otras monedas latinoamericanas.

- El beneficio a junio de 2019.
- Una reducción de 261,6 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2018 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2019 y pagado durante el mes de junio de 2019.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
Capital, resultados retenidos y reservas	8.482,3	8.573,0
Acciones propias y otros ajustes	(41,4)	(42,7)
Plusvalías netas	290,8	997,4
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	2.130,1	3.690,0
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(1.839,3)	(2.692,6)
Diferencias de conversión	(737,9)	(687,7)
Patrimonio neto atribuido	7.993,8	8.840,0

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
Real Brasileño	(629,8)	(609,7)
Dólar USA	442,7	459,8
Lira Turca	(295,0)	(307,0)
Peso Mexicano	(120,6)	(112,1)
Peso Colombiano	(44,4)	(40,9)
Rupia Indonesia	(15,5)	(11,9)
Otras Monedas	(75,3)	(65,9)
Total	(737,9)	(687,7)

Cifras en millones de euros

5.4. Fondos Gestionados

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

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

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

Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	28.536,5	30.934,3	8,4%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.169,1	6,0%
Fondos de inversión y otros	4.336,4	4.705,0	8,5%
Subtotal	37.747,6	40.808,4	8,1%

Cifras en millones de euros

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

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

Activos bajo gestión

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Cartera de inversión	49.273,5	53.171,9	7,9%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.169,1	6,0%
Fondos de inversión y otros	4.336,4	4.705,0	8,5%
TOTAL	58.484,6	63.046,0	7,8%

Cifras en millones de euros

6. Información por unidades de negocio

MAPFRE estructura su negocio a través de las Unidades de: Seguros, Reaseguro, Global Risks y Asistencia. Las Unidades de Reaseguro y Global Risks se integran en la entidad jurídica MAPFRE RE.

Principales magnitudes

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

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
IBERIA	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%
REASEGURO Y GLOBAL RISKS*	2.793,2	2.804,1	0,4%	120,5	84,9	-29,6%	92,6%	94,5%
ASISTENCIA	470,9	452,2	-4,0%	(2,6)	(5,6)	-117,2%	103,2%	103,2%
Holding, eliminaciones y otras	(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%

Cifras en millones de euros

*Las cifras de 2018 a efectos comparativos, incluyen la información correspondiente al negocio de Global Risks, en base a la operación de reestructuración empresarial detallada en el epígrafe 2.1 de este documento.

6.1. Entidades de seguros

6.1.1. IBERIA

IBERIA comprende las actividades de MAPFRE ESPAÑA y su filial en Portugal y las actividades del

negocio de Vida gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoaseguradoras.

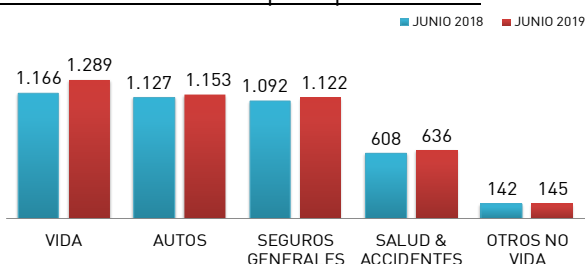
Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
IBERIA	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%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas IBERIA

Primas emitidas en los principales ramos

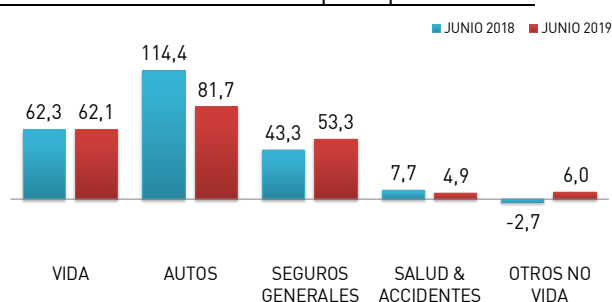


Cifras en millones de euros

Las primas de IBERIA crecen un 5,0%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 2,8% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud y Hogar. Las primas del negocio de Vida aumentan un 10,6% impulsadas, principalmente, por el negocio aportado por el canal agencial y en menor medida por las entidades bancoaseguradoras.

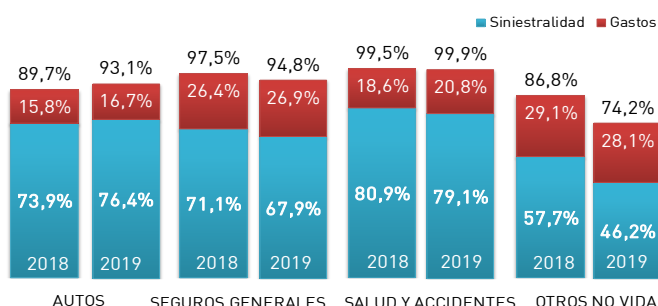
Evolución del Resultado IBERIA

Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

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



El resultado de IBERIA asciende a 231,7 millones de euros con una reducción del 7,3% sobre el ejercicio anterior, debido principalmente a un inferior resultado financiero en el ejercicio, como consecuencia de la realización de menores plusvalías financieras en 2019, a una menor aportación de las filiales no aseguradoras, y a una reducción del resultado de MAPFRE VIDA como consecuencia del plan sistemático de actualización de las tablas de los seguros de Vida.

El resultado técnico del negocio de No Vida es muy positivo y mantiene un excelente ratio combinado, que a junio de 2019 se sitúa en el 93,9%.

Al cierre de junio de 2019 se han registrado plusvalías financieras netas por importe de 35,1 millones de euros (61,6 millones a junio 2018).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.937,6	3.022,1	2,9%
Primas imputadas netas	2.104,5	2.164,8	2,9%
Beneficio bruto	202,3	187,3	-7,4%
Impuesto sobre beneficios	(44,2)	(43,3)	-2,1%
Socios externos	(0,5)	(0,6)	14,3%
Resultado neto atribuido	157,6	143,5	-8,9%
Ratio combinado	94,4%	94,5%	0,0 p.p.
Ratio de gastos	20,4%	21,2%	0,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	74,0%	73,3%	-0,7 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.448,2	7.018,2	8,8%
Provisiones técnicas	6.134,2	6.550,1	6,8%
Fondos Propios	2.188,4	2.555,6	16,8%
ROE	13,6%	12,0%	-1,6 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA - Autos

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.127,1	1.153,0	2,3%
Primas imputadas netas	993,1	1.015,1	2,2%
Resultado antes de impuestos	152,6	108,6	-28,8%
Ratio de Siniestralidad No	73,9%	76,4%	2,5 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	15,8%	16,7%	0,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	89,7%	93,1%	3,4 p.p.
Numero de vehiculos asegurados (unidades)	5.696.951	5.872.201	3,1%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 2,3%. Es importante destacar la muy buena evolución de las primas de Autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 2,1%, y de las primas de flotas que crecen el 5,5%.

A 30 de junio de 2019, el número de vehículos asegurados en MAPFRE ascendía a 5.872.201 unidades, lo que supone 175.250 vehículos más que a junio del año anterior. El ratio combinado de Autos sube a junio y se sitúa en el 93,1% debido a un aumento en la frecuencia en todo riesgo en daños propios y un incremento de los costes medios de expedientes de daños materiales. El negocio de VERTI crece en primas un 5,3% y presenta un resultado equilibrado, al tener una pérdida de 0,7 millones de euros.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.092,5	1.121,6	2,7%
Primas imputadas netas	726,7	752,6	3,6%
Resultado antes de impuestos	58,0	71,1	22,6%
Ratio de Siniestralidad No Vida	71,1%	67,9%	-3,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,4%	26,9%	0,5 p.p.
Ratio Combinado No Vida	97,5%	94,8%	-2,7 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares. En el primer semestre del ejercicio 2019 se registran crecimientos del 4,9% en el seguro de Hogar y del 8,7% en el seguro de Comunidades. Los ramos de empresas presentan una caída en las primas emitidas del 5,0% debido a la emisión tardía de una póliza importante, situación que se regularizará en los próximos meses. El ratio combinado mejora de forma significativa a junio 2019 hasta situarse en el 94,8%, destacando el ratio combinado de Hogar que se sitúa en el 92,6% con 2,4 puntos porcentuales de mejora con respecto al ejercicio anterior.

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	566,1	591,3	4,5%
Primas imputadas netas	274,3	283,5	3,4%
Resultado antes de impuestos	[4,0]	[2,1]	49,0%
Ratio de Siniestralidad No Vida	87,2%	84,8%	-2,4 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	16,9%	17,8%	0,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	104,2%	102,6%	-1,5 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 4,5% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra una mejora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y se sitúa en el 102,6%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.192,4	1.315,4	10,3%
Beneficio bruto	162,9	161,5	-0,8%
Impuesto sobre beneficios	(32,4)	(35,6)	9,6%
Socios externos	(37,9)	(37,7)	-0,6%
Resultado neto atribuido	92,5	88,3	-4,6%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	24.227,2	26.317,7	8,6%
Fondos Propios	1.541,0	1.620,6	5,2%
ROE	10,7%	10,8%	0,0 p.p.
Margen técnico financiero	1,2%	1,1%	-0,1 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
- Canal agencial	817,4	934,2	14,3%
- Canal bancario	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	--
PRIMAS TOTALES	1.192,4	1.315,4	10,3%
- Vida-Ahorro	903,9	1.005,9	11,3%
- Vida-Riesgo	246,6	265,2	7,5%
- Accidentes	42,0	44,3	5,6%

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE VIDA presentan un satisfactorio crecimiento del 10,3% impulsado por una póliza de rentas de BANKIA MAPFRE VIDA y por el buen desempeño comercial de los productos comercializados por Bankinter Seguros de Vida en Portugal y MAPFRE VIDA, estos últimos distribuidos a través del canal agencial. Adicionalmente, en el mes de junio, se incluyen las primas de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida por un importe conjunto de 12,6 millones de euros.

El resultado atribuido de MAPFRE VIDA se eleva a 88,3 millones de euros.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 30 de junio de 2019, alcanzó el importe de 20,3 millones de euros.

MAPFRE VIDA - Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Provisiones 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	--
Fondos de inversión y otros	3.236,9	3.523,4	8,9%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.169,1	6,0%
MAPFRE AM	2.203,4	2.319,0	5,2%
OTROS NO VIDA	2.671,2	2.850,1	6,7%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	29.730,0	32.144,3	8,1%

Cifras en millones de euros

6.1.2. LATAM

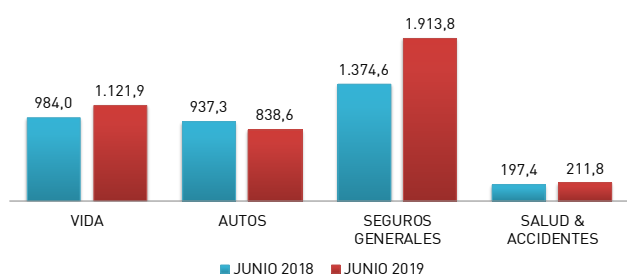
LATAM engloba las áreas regionales de BRASIL, LATAM NORTE y LATAM SUR.

Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 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 SUR	795,3	807,3	1,5%	28,8	25,7	-10,8%	96,8%	95,7%	10,5%	10,3%

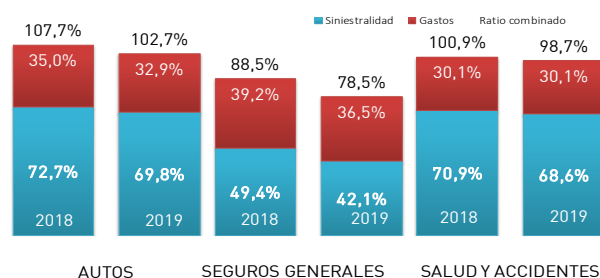
Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos

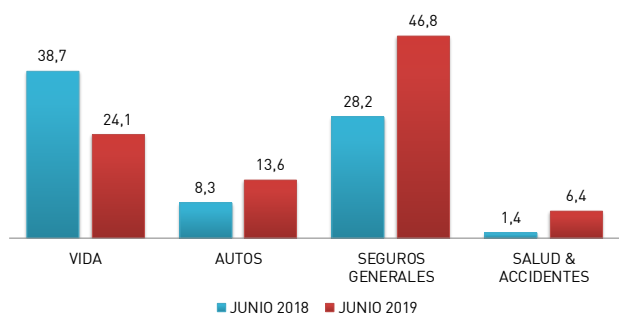


Cifras en millones de euros

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



Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.018,0	2.056,2	1,9%
- No Vida	1.350,0	1.283,4	-4,9%
- Vida	668,0	772,8	15,7%
Primas imputadas netas	1.741,3	1.604,6	-7,9%
Beneficio bruto	269,9	233,2	-13,6%
Impuesto sobre beneficios	(100,7)	(73,5)	-27,0%
Socios externos	(139,2)	(110,8)	-20,4%
Resultado neto atribuido	30,0	48,9	63,1%
Ratio combinado	102,4%	91,6%	-10,8 p.p.
Ratio de gastos	37,1%	34,5%	-2,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	65,3%	57,1%	-8,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.729,6	3.757,5	0,7%
Provisiones técnicas	4.693,5	5.059,3	7,8%
Fondos Propios	1.010,1	1.020,5	1,0%
ROE	5,3%	7,5%	2,2 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
VIDA	668,0	772,8	15,7%	29,2	21,1	-27,6%	--	--
VIDA RIESGO	612,5	724,4	18,3%	34,8	22,5	-35,4%	69,5%	87,5%
VIDA AHORRO	55,5	48,4	-12,8%	(6,4)	(4,2)	34,0%	--	--
AUTOS	564,4	462,1	-18,1%	(12,7)	(10,1)	20,3%	114,3%	107,2%
SEGUROS GENERALES	782,7	819,6	4,7%	9,3	37,0	--	88,6%	75,9%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas se incrementan el 1,9% en euros, mientras que en reales brasileños el incremento asciende al 5,6%, esto es debido a la depreciación del real brasileño en un 3,5% en el comparativo interanual.

Por ramos, las primas del negocio de Vida mejoran en un 15,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando dentro de esta línea de negocio la mejora de Vida Riesgo, que se incrementa de manera sustancial en un 18,3% debido a la aportación del canal bancario.

Las primas de Seguros Generales se incrementan de igual manera en un 4,7% con respecto al ejercicio anterior por el crecimiento de los negocios de Riesgos Industriales y el Seguro Agrario, mientras que las de Autos se reducen en un 18,1% debido a las medidas técnicas adoptadas en este ramo y que afectan al crecimiento del mismo.

Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil en el primer semestre del año, ha sido muy satisfactoria al alcanzar la cifra de 48,9 millones de euros, con un crecimiento del 63,1%. La mejora del resultado tiene su origen en la favorable evolución del negocio de Autos, al mejorar su ratio combinado del 114,3% al 107,2% debido a las medidas técnicas adoptadas en la suscripción del negocio y a la subida de tarifas en la nueva producción. En el semestre se produce también una importante mejora del negocio de Seguros Generales, donde el beneficio prácticamente se ha multiplicado por cuatro con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior pasando de un ratio combinado del 88,6% a un excelente 75,9% por una mayor aportación al resultado de los riesgos de particulares y del Seguro Agrario.

Por el contrario, el resultado atribuido procedente del negocio de Vida se ve reducido en un 27,6%, debido en gran parte a que, durante el ejercicio anterior, se llevó a cabo una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas del negocio de Vida a fin de adaptarlas a una mejor estimación actuarial, lo que supuso una aportación positiva no recurrente al resultado atribuido del ejercicio pasado, que ascendió a 15,0 millones de euros, y a que durante 2019 se ha producido un incremento en las comisiones pagadas a través del canal bancario.

LATAM NORTE

Esta área regional incluye México y la subregión de América Central que incluye las operaciones en

Panamá, la República Dominicana, Honduras, Guatemala, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	705,2	1.252,1	77,6%
- No Vida	521,1	1.025,3	96,7%
- Vida	184,0	226,8	23,3%
Primas imputadas netas	411,9	491,5	19,3%
Beneficio bruto	38,2	44,9	17,5%
Impuesto sobre beneficios	(9,7)	(11,4)	17,6%
Socios externos	(4,3)	(4,5)	5,0%
Resultado neto atribuido	24,1	28,9	19,8%
Ratio combinado	95,1%	93,1%	-2,0 p.p.
Ratio de gastos	31,9%	30,8%	-1,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,2%	62,3%	-0,9 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.210,9	1.382,0	14,1%
Provisiones técnicas	1.585,6	1.715,6	8,2%
Fondos Propios	394,4	425,8	8,0%
ROE	11,5%	11,8%	0,4 p.p.

Cifras en millones de euros.

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 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%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
VIDA	184,0	226,8	23,3%	5,9	4,2	-29,7%	--	--
VIDA RIESGO	131,3	147,1	12,0%	3,8	(0,5)	-113,3%	103,4%	101,0%
VIDA AHORRO	52,7	79,7	51,2%	2,1	4,7	122,5%	--	--
AUTOS	133,1	150,5	13,1%	4,4	9,7	117,8%	98,3%	94,3%
SEGUROS GENERALES	272,1	748,2	175,0%	8,7	10,3	18,3%	85,1%	83,7%
SALUD & ACCIDENTES	112,2	122,4	9,1%	4,6	4,7	0,4%	95,0%	96,5%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

La apreciación de las principales monedas de la región, junto con el positivo desempeño de México y República Dominicana, son la principal razón del crecimiento de las primas de la región.

El excepcional crecimiento del 77,6% se debe en parte a que durante el mes de junio se ha renovado la póliza plurianual integral de daños de PEMEX (2 años) por importe de 502,9 millones de dólares (445,1 millones de euros). El crecimiento a junio de la región de LATAM NORTE sin el efecto de esta póliza se situaría en un excelente 14,4% debido a los ya comentados positivos desempeños de los países de la región. En el caso particular de México, el crecimiento del 130,6% pasaría a ser del 20,9% (a prima retenida México crece un destacable 26,3%).

En moneda local destacan los crecimientos de México (14,7% sin PEMEX), República Dominicana (15,8%), El Salvador (22,8%) y Guatemala (13,4%).

Se produce una evolución muy positiva en todos los ramos, destacando Vida, donde las primas emitidas se incrementan en un 23,3%, destacando varios países de la región como República Dominicana, Honduras, Guatemala y, particularmente, México que en Vida Ahorro crece el 99%. Otras líneas de negocio como Autos crecen en un 13,1% y Seguros Generales en un 11,4% (Sin PEMEX).

MAPFRE se está consolidando como primer Grupo asegurador en la subregión de América Central, con grandes avances en la multicanalidad, en este sentido es reseñable destacar que en esta subregión se han cerrado en el semestre 12 acuerdos comerciales con bancos y entidades financieras, así como avances en el negocio de microfinanzas masivo.

Evolución del Resultado

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE apoyada por la favorable evolución del negocio en México que incrementa su resultado en un 31,0%, pasando de un ratio combinado del 97,2% al 94,1% gracias a la disminución del ratio combinado de Autos hasta el 93,8%, lo que supone una reducción de 7,3 puntos porcentuales en relación con el año anterior debido a las medidas implantadas en tarifas y en selección de riesgos.

En general, en la región se observa una mejora en el resultado en las líneas de negocio de Autos, Seguros Generales y Salud. Sin embargo, se produce una caída en el resultado del negocio de Vida Riesgo debido fundamentalmente a México por un aumento de la siniestralidad en pólizas de colectivos. Se están adoptando medidas técnicas con objeto de mejorar el resultado de estas pólizas.

Panamá evoluciona desfavorablemente debido a un aumento en la siniestralidad en los ramos de Autos, Generales y Salud. Se han adoptado medidas técnicas en las líneas de negocio de Autos y Salud, así como incrementos de tarifas en las pólizas de Salud colectivas e individuales que permitirán corregir las desviaciones de la siniestralidad en el transcurso de los próximos meses.

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

Por ramos, destaca el importante crecimiento de Vida Ahorro, Autos y Seguros Generales.

LATAM SUR

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	795,3	807,3	1,5%
- No Vida	663,4	685,1	3,3%
- Vida	132,0	122,2	-7,4%
Primas imputadas netas	490,7	477,7	-2,7%
Beneficio bruto	46,3	45,3	-2,2%
Impuesto sobre beneficios	(13,4)	(16,5)	23,2%
Socios externos	(4,1)	(3,1)	-24,8%
Resultado neto atribuido	28,8	25,7	-10,8%
Ratio combinado	96,8%	95,7%	-1,0 p.p.
Ratio de gastos	36,0%	35,1%	-0,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	60,8%	60,7%	-0,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.845,3	1.975,7	7,1%
Provisiones técnicas	3.366,7	3.502,9	4,0%
Fondos Propios	556,8	583,5	4,8%
ROE	10,5%	10,3%	-0,1 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
COLOMBIA	190,5	181,5	-4,7%	1,9	0,4	-79,9%	97,6%	96,5%
PERÚ	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%
URUGUAY	53,5	47,0	-12,3%	0,7	2,0	168,1%	98,0%	95,8%
PARAGUAY	34,4	34,4	-0,1%	2,9	3,5	18,9%	92,0%	92,4%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
VIDA	132,0	122,2	-7,4%	3,6	(3,7)	--	--	--
VIDA RIESGO	109,9	83,4	-24,1%	2,5	(3,4)	--	102,3%	116,1%
VIDA AHORRO	22,1	38,8	75,9%	0,7	(0,8)	--	--	--
AUTOS	239,8	225,9	-5,8%	16,5	10,4	-37,1%	97,7%	98,3%
SEGUROS GENERALES	319,8	346,0	8,2%	10,3	14,7	42,8%	89,6%	89,5%
SALUD & ACCIDENTES	83,2	88,8	6,6%	(1,6)	2,7	--	106,6%	100,4%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas se incrementan en la región un 1,5%. Presentan una evolución muy satisfactoria Perú y Chile, el resto de los países muestran unas cifras más discretas afectadas todavía por la depreciación de las monedas en la comparativa interanual.

Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Chile (16,2%), Argentina (47,3%), Perú (8,6%) y Paraguay (3,2%). En Colombia las primas en moneda local se mantienen estables, mientras que en Uruguay presentan una caída del 5,1%.

Por líneas de negocio, destacan Seguros Generales y Salud y Accidentes con una mejora en la emisión de primas del 8,2% y 6,6% respectivamente, mientras que los negocios de Vida Riesgo y Autos presentan caídas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La caída del negocio de Vida Riesgo tiene su origen en Colombia y Uruguay. Es destacable el crecimiento del negocio de Vida Ahorro en la región debido fundamentalmente a Perú.

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de junio de 2019 un resultado atribuido de 25,7 millones de euros y un ratio combinado No Vida del 95,7%, inferior al del ejercicio anterior, con una mejora en la siniestralidad y en los gastos.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región, y presenta un excelente ratio combinado del 89,7%. El resto de países presentan una cifra de resultados en línea con las del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio resalta la mejora de los resultados de Seguros Generales y Salud. En el caso de Vida, la caída del resultado es debido a:

1. Colombia, como consecuencia de las mayores provisiones técnicas constituidas en los negocios de Vida Previsionales, como causa de la actualización de hipótesis financieras a largo plazo y por la cola de siniestralidad de un negocio de Vida distribuido a través del canal bancario, cuya póliza no se ha renovado.
2. Perú, por unos menores resultados extraordinarios respecto a los registrados a junio de 2018 y por un aumento en la siniestralidad del negocio de Vida Riesgo en pólizas de colectivos.

6.1.3. INTERNACIONAL

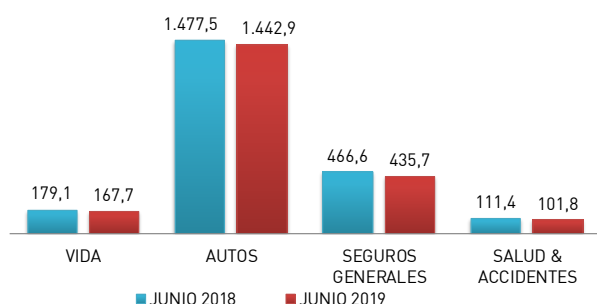
INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
NORTEAMÉRICA	1.247,6	1.215,8	-2,6%	4,3	45,6	--	103,0%	100,0%	2,8%	6,0%
EURASIA	996,4	951,1	-4,5%	10,3	(0,6)	-105,4%	104,9%	107,9%	1,9%	0,2%

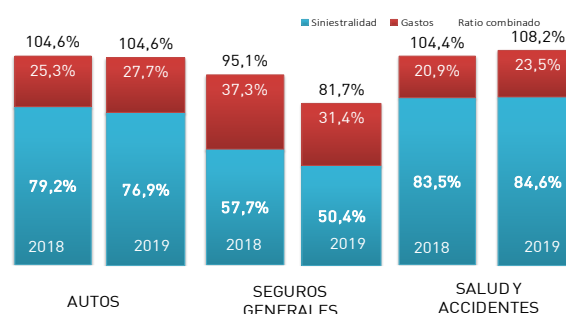
Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos

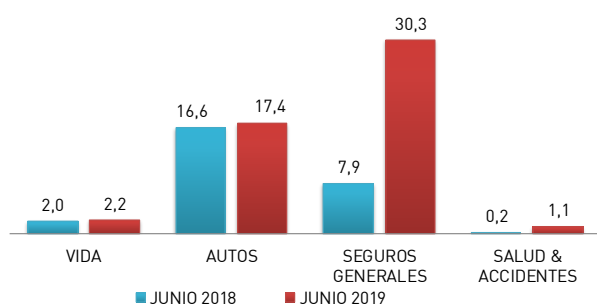


Cifras en millones de euros

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



Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

NORTEAMÉRICA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.247,6	1.215,8	-2,6%
Primas imputadas netas	937,2	932,5	-0,5%
Beneficio bruto	6,8	59,3	--
Impuesto sobre beneficios	(2,6)	(13,7)	--
Socios externos	0,1	0,0	100,0%
Resultado neto atribuido	4,3	45,6	--
Ratio combinado	103,0%	100,0%	-3,0 p.p.
Ratio de gastos	28,6%	28,5%	-0,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	74,5%	71,5%	-3,0 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.294,3	2.395,3	4,4%
Provisiones técnicas	3.025,2	2.847,1	-5,9%
Fondos Propios	1.239,9	1.330,4	7,3%
ROE	2,8%	6,0%	3,2 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
ESTADOS UNIDOS	1.035,9	996,9	-3,8%	(2,1)	35,3	--	104,2%	101,1%
Northeast	820,0	852,7	4,0%	16,3	44,0	170,3%	100,6%	98,0%
East Central	87,7	72,1	-17,8%	(4,9)	(3,3)	-32,8%	113,4%	114,8%
West	93,2	71,4	-23,4%	(4,9)	(0,4)	91,0%	112,8%	109,2%
Exit states	34,5	(0,9)	-102,5%	(3,1)	1,9	162,7%	--	--
Verti	0,4	1,5	--	(5,5)	(6,9)	-26,1%	--	--
PUERTO RICO	211,7	219,0	3,4%	6,4	10,3	61,2%	95,0%	92,8%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
VIDA	1,9	2,1	12,4%	(0,1)	0,5	--	--	--
VIDA RIESGO	1,6	1,8	13,3%	(0,0)	0,3	--	106,5%	89,9%
VIDA AHORRO	0,3	0,3	7,7%	(0,1)	0,1	198,0%	--	--
AUTOS	837,9	811,4	-3,2%	(1,7)	(2,1)	-25,9%	104,5%	103,3%
SEGUROS GENERALES	378,5	366,2	-3,2%	5,0	43,4	--	94,5%	76,1%
SALUD & ACCIDENTES	33,6	28,3	-15,8%	0,4	(1,2)	--	99,1%	104,7%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 2,6%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 8,5% a la del ejercicio anterior, que sin embargo se ve favorablemente compensada por la apreciación del dólar (6,5%). La menor emisión tiene su origen fundamentalmente en las medidas técnicas adoptadas en la suscripción de los negocios en los estados fuera de la región de Northeast, que afectan tanto a la retención de la cartera existente, como al nuevo negocio, y, en el comparativo con el ejercicio anterior, en la salida de los negocios en cinco estados materializada al cierre del ejercicio pasado.

Por líneas de negocio se produce una caída en la emisión del 3,2% tanto en Autos como en Seguros Generales, principales líneas de negocio de la región.

Evolución del Resultado

El resultado a 30 de junio de 2019 en NORTEAMÉRICA presenta una evolución muy positiva con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, debido a una mejora en el resultado de suscripción y a la caída de la siniestralidad de Autos cuyo ratio combinado pasa del 104,5% al 103,3%, así como a la ausencia de fenómenos atmosféricos adversos de cuantía significativa.

Destacar la favorable evolución del resultado de Seguros Generales que aporta un beneficio atribuido de 43,4 millones de euros y tiene un ratio combinado del 76,1%.

Estados Unidos tiene un beneficio de 35,3 millones de euros. En el mes de junio se ha registrado una plusvalía financiera extraordinaria por importe neto de 19,2 millones de euros procedente de una cartera de inversiones financieras adquirida antes de la toma de control del Grupo MAPFRE, que integraba acciones y deuda privada. Adicionalmente, durante el primer semestre se han registrado 14,7 millones de euros por costes de reestructuración, costes derivados de la salida de negocios de varios estados, así como una provisión para cubrir los gastos de salida del negocio de líneas comerciales fuera del estado de Massachusetts. El conjunto de todas estas operaciones, ha tenido un impacto positivo en el resultado atribuido de la región en el semestre por importe neto de 4,5 millones de euros.

Puerto Rico, también presenta una evolución muy positiva a junio con un incremento en el resultado del 61,2%, alcanzando un beneficio neto de 10,3 millones de euros y un ratio combinado del 92,8%.

EURASIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	996,4	951,1	-4,5%
- No Vida	819,2	785,6	-4,1%
- Vida	177,2	165,6	-6,6%
Primas imputadas netas	650,2	640,9	-1,4%
Beneficio bruto	19,7	5,9	-70,3%
Impuesto sobre beneficios	(4,5)	(1,6)	-64,2%
Socios externos	(4,9)	(4,8)	-1,3%
Resultado neto atribuido	10,3	(0,6)	-105,4%
Ratio combinado	104,9%	107,9%	3,0 p.p.
Ratio de gastos	21,4%	26,5%	5,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	83,4%	81,4%	-2,1 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.964,4	4.292,9	8,3%
Provisiones técnicas	4.142,5	4.437,5	7,1%
Fondos Propios	650,4	686,6	5,6%
ROE	1,9%	0,2%	-1,7 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
TURQUÍA	280,7	240,3	-14,4%	8,8	(3,1)	-134,8%	108,2%	119,6%
ITALIA	254,0	264,3	4,1%	(1,0)	(3,2)	--	109,6%	105,7%
ALEMANIA	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%
INDONESIA	29,9	25,5	-15,0%	1,3	0,4	-71,5%	114,5%	104,7%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
VIDA	177,2	165,6	-6,6%	2,1	1,8	-16,9%	--	--
VIDA RIESGO	11,6	12,1	4,3%	2,0	1,4	-27,5%	73,3%	120,9%
VIDA AHORRO	165,6	153,5	-7,3%	0,0	0,3	--	--	--
AUTOS	639,6	631,5	-1,3%	18,2	6,2	-65,9%	104,7%	107,1%
SEGUROS GENERALES	88,2	69,5	-21,2%	2,9	1,2	-60,2%	98,5%	116,3%
SALUD & ACCIDENTES	77,8	73,4	-5,6%	(0,3)	(0,6)	-127,4%	107,0%	109,7%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en EURASIA han registrado una caída del 4,5% como consecuencia de la fuerte depreciación de la lira turca (21,9%) y la desfavorable evolución de la emisión en Indonesia y Filipinas.

En moneda local, las primas emitidas en Turquía crecen el 9,6%, muy por debajo de la inflación, debido a una estricta política de suscripción situada dentro del marco de una estrategia enfocada a reducir el peso del ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles.

Destaca el crecimiento de primas en Italia del 4,1%, debido al buen comportamiento de la emisión procedente del negocio de concesionarios.

Evolución del Resultado

El resultado de EURASIA presenta una evolución negativa, ya esperada, debida al impacto del cambio regulatorio en abril de 2017 en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía. En el marco de esta reforma se creó un "pool de riesgos agravados" obligatorio para la cobertura de la Responsabilidad Civil de Automóviles que comenzó a operar en dicha fecha. Todas las entidades que operan en el ramo de Responsabilidad Civil participan en el referido "pool". La estimación de siniestralidad última para nuestra participación de acuerdo a las instrucciones emitidas por este "pool" desde finales de 2017, se ha visto incrementada, en base a un estudio independiente realizado al cierre de junio de 2019, del 115,7% al 130%. El impacto en el resultado atribuido de Turquía como consecuencia de este aumento de siniestralidad a junio, se eleva a 4,6 millones de euros.

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

Italia, Alemania y Malta mantienen un resultado en línea con sus previsiones, que en el caso de Italia supone una mejora del ratio combinado de 3,9 puntos porcentuales.

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

6.2. MAPFRE RE

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

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

MAPFRE RE también engloba a la Unidad de Global Risks, que es la especializada dentro del Grupo MAPFRE en gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (por ejemplo,

pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería y transporte).

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.793,2	2.804,1	0,4%
- No Vida	2.423,9	2.558,5	5,6%
- Vida	369,2	245,6	-33,5%
Primas imputadas netas	1.652,7	1.518,4	-8,1%
Beneficio bruto	159,7	113,0	-29,2%
Impuesto sobre beneficios	(39,2)	(28,1)	-28,3%
Resultado neto atribuido	120,5	84,9	-29,6%
Ratio combinado	92,6%	94,5%	1,9 p.p.
Ratio de gastos	29,3%	31,3%	2,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,3%	63,2%	0,0 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.013,5	5.430,9	8,3%
Provisiones técnicas	6.215,2	6.388,7	2,8%
Fondos Propios	1.668,5	1.809,6	8,5%
ROE	10,7%	9,1%	-1,6 p.p.

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.793,2	2.804,1	0,4%
Negocio Reaseguro	2.161,9	2.237,1	3,5%
Negocio Global Risks	631,2	566,9	-10,2%
Resultado neto atribuido	120,5	84,9	-29,6%
Negocio Reaseguro	101,9	83,1	-18,5%
Negocio Global Risks	18,7	1,8	-90,2%
Ratio combinado	92,6%	94,5%	1,9 p.p.
Negocio Reaseguro	93,1%	93,5%	0,4 p.p.
Negocio Global Risks	89,2%	106,9%	17,8 p.p.
Ratio de gastos	29,3%	31,3%	2,0 p.p.
Negocio Reaseguro	28,8%	30,5%	1,7 p.p.
Negocio Global Risks	33,5%	40,8%	7,3 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,3%	63,2%	0,0 p.p.
Negocio Reaseguro	64,3%	63,0%	-1,3 p.p.
Negocio Global Risks	55,7%	66,1%	10,4 p.p.

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	66,8%	MAPFRE	52,5%
No proporcional	12,7%	Otras cedentes	47,5%
Facultativo	20,4%		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	21,1%	Daños	37,9%
EURASIA	41,1%	Vida y accidentes	11,9%
LATAM	24,6%	Automóviles	22,5%
NORTEAMÉRICA	13,2%	Negocios Global Risks	20,2%
		Transportes	2,8%
		Otros Ramos	4,7%

La emisión de primas total de MAPFRE RE se mantiene estable con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El negocio de reaseguro tiene a junio de 2019 un incremento en primas del 3,5% debido a un incremento en la participación en el Reaseguro en clientes importantes, así como al efecto de la mejora de los tipos de cambio en el negocio suscrito fuera de la Eurozona.

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

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 566,9 millones de euros, lo que representa un 10,2% menos que el ejercicio pasado, como consecuencia fundamentalmente de la no renovación de algunos negocios por saneamiento de la cartera.

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de junio de 2019 asciende a 84,9 millones de euros y empeora en un 29,6% con respecto al ejercicio anterior. Este menor resultado es debido a:

1. El cambio de estimaciones en las provisiones técnicas aplicado al cierre del ejercicio 2018, que origina una diferente distribución en el devengo de la prima imputada y que hace que sea inferior en el primer semestre y superior en el segundo, aunque con impacto neutro en el ejercicio 2019.
2. El negocio de Reaseguro de Vida cuyo resultado cae por la aplicación de hipótesis de cálculo a largo plazo más conservadoras en los contratos de rentas vitalicias en LATAM.
3. El efecto de un siniestro punta por importe a retención de 19,9 millones de euros.
4. Los daños derivados de la sequía en Brasil por importe de 11,7 millones de euros.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 94,5%, 1,9 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior. El incremento del ratio de gastos hasta el 31,3% se explica por la caída de la prima imputada neta.

Al cierre de junio de 2019 se han registrado plusvalías financieras netas por 14,8 millones de euros (18,8 millones a junio de 2018).

El resultado del negocio de Reaseguro asciende a 83,1 millones de euros y cae un 18,5%. Por otro lado, el resultado atribuido del negocio Global Risks se reduce a 1,8 millones de euros debido a la ocurrencia del comentado siniestro punta que ha tenido un impacto a retención neto de 12,4 millones de euros, en la capa del negocio de Global Risks.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un excelente 93,5%, mientras que el del negocio de Global Risks se incrementa al 106,9% como consecuencia del siniestro mencionado anteriormente.

6.3. MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Ingresos operativos	506,7	497,8	-1,8%
- Primas emitidas y aceptadas	470,9	452,2	-4,0%
- Otros ingresos	35,9	45,6	27,2%
Primas imputadas netas	314,6	309,3	-1,7%
Resultado de Otras actividades	8,8	5,8	-34,1%
Beneficio bruto	0,1	(2,2)	--
Impuesto sobre beneficios	(2,0)	(2,7)	32,0%
Socios externos	(0,6)	(0,7)	19,2%
Resultado neto atribuido	(2,6)	(5,6)	-117,2%
Ratio combinado	103,2%	103,2%	0,1 p.p.
Ratio de gastos	40,7%	42,1%	1,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,5%	61,2%	-1,3 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	436,6	440,2	0,8%
Provisiones técnicas	743,7	778,7	4,7%
Fondos Propios	238,0	238,7	0,3%
ROE	-4,3%	-5,7%	-1,4 p.p.

Cifras en millones de euros

Los ingresos operativos de MAPFRE ASISTENCIA se reducen en un 1,8% tras la salida el año pasado de algunos negocios deficitarios. El resultado atribuido de la Unidad se sitúa en una pérdida de 5,6 millones de euros al cierre de junio de 2019. Las principales pérdidas de la Unidad, se concentran en Reino Unido, Francia y Bélgica.

Por otra parte, continúa la buena evolución de las franquicias de Insureandgo en Australia e Irlanda, así como la consolidación de las operaciones de LATAM SUR, en particular Colombia y Ecuador.

El ratio de siniestralidad baja 1,3 puntos porcentuales tras la mejora en la suscripción y gestión de siniestros, destacándose el avance en el Reino Unido en seguros de viaje. A su vez, el ratio de gastos se incrementa 1,4 puntos porcentuales como consecuencia de un mayor gasto de adquisición en la operación de Reino Unido en seguro de viaje, por un mayor volumen de ingresos en el canal agregador y un mayor coste de adquisición en el canal directo. Específicamente en

Reino Unido se continúa trabajando en medidas que refuercen la eficiencia operativa, así como la optimización de los costes de adquisición de los negocios digitales.

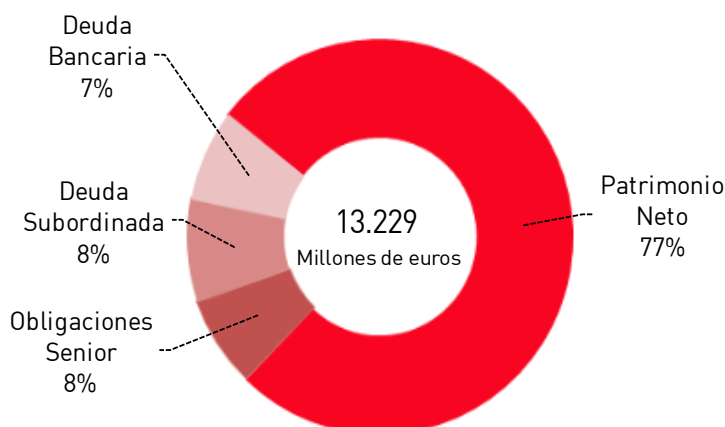
El ratio combinado No Vida se sitúa en el 103,2%, prácticamente en el mismo nivel que el año anterior, debido fundamentalmente a la desfavorable evolución del negocio de seguro de viaje en Reino Unido, Francia y Bélgica.

Se están igualmente intensificando las acciones orientadas a crear sinergias y valor añadido entre Unidades del Grupo, siendo especialmente significativas las acciones de digitalización de asistencia en carretera y personas a través de MiAsistencia y las acciones orientadas a la generación de negocio conjunto.

7. Gestión de capital & deuda

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

Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 13.229 millones de euros, de los cuales el 77% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 23,4%, con un aumento de 0,9 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2018. El incremento de la deuda a junio de 2019 procede principalmente de la adquisición de los negocios de BMN Bankia y de Banco Santander,

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

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

Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
Total Patrimonio	9.197,6	10.133,9
Deuda total	2.670,3	3.094,8
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,0	996,2
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,6	604,5
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,0	513,3
- de la cual: préstamo sindicado 02/2024 (€ 1,000 M)	490,0	745,0
- de la cual: deuda bancaria	55,6	235,7
Beneficios antes de impuestos	1.330,5	749,2
Gastos financieros	76,5	38,9
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.407,0	788,2
Apalancamiento	22,5%	23,4%
Patrimonio / Deuda	3,4	3,3
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	18,4	20,2

Cifras en millones de euros

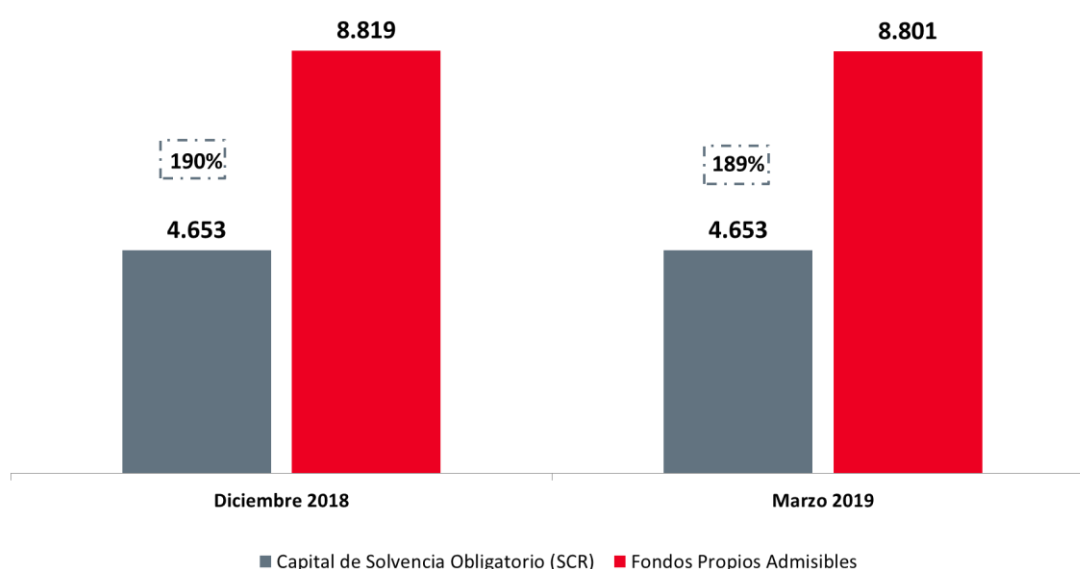
8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 189,1% al 31 de marzo 2019, frente al 189,5% al cierre de diciembre 2018, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 173,9%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.801 millones de euros

durante el mismo periodo, de los cuales el 87,0% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

El ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos, tal y como muestran los cuadros que se presentan a continuación.

Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)



Millones de euros

De acuerdo con la regulación de Solvencia II, el importe del SCR se calcula anualmente, puesto que no se exige un re-cálculo a lo largo del año salvo

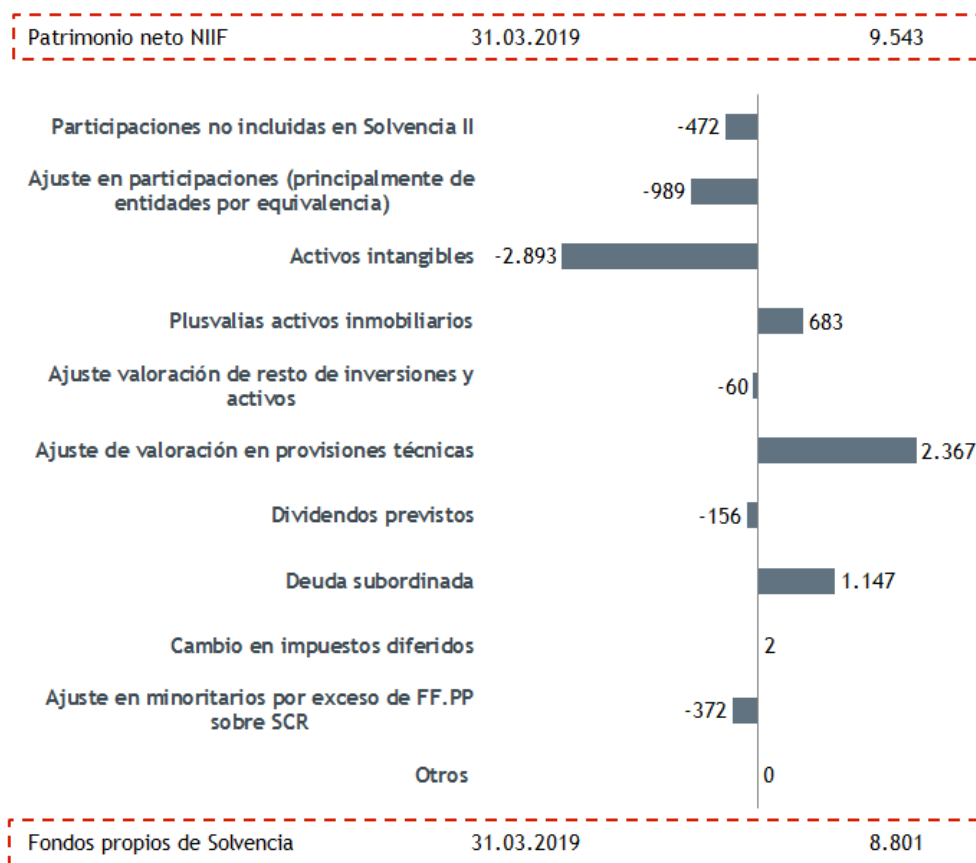
que se produzca un cambio significativo en el perfil de riesgo.

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 31.03.2019	189,1%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-14,3%
Impacto de transitoria de acciones	-1,0%
Impacto de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
Total ratio sin medidas transitorias	173,9%

Ratio a 31.03.2019	189,1%
Impacto de ajuste por casamiento	-3,8%
Impacto de ajuste por volatilidad	-1,6%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	183,7%

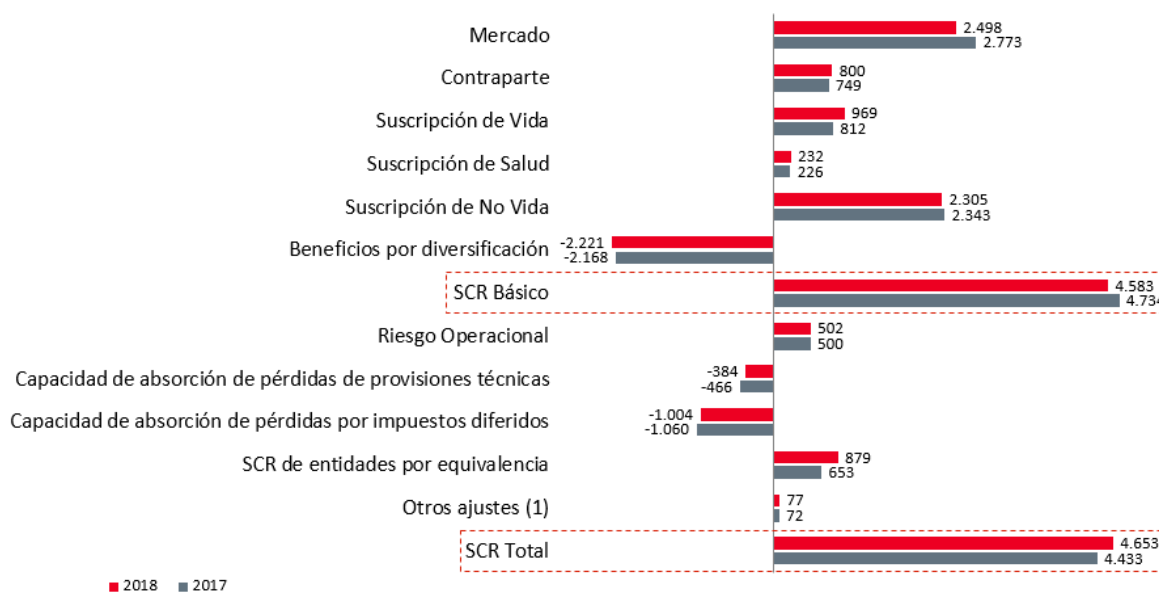
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

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



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

Millones de euros

Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a los factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

No obstante, el Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros, y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

Igualmente, destaca entre los principales riesgos el CiberRiesgo debido al uso masivo de la tecnología, a una sociedad cada vez más conectada, así como a la transformación digital en la que se encuentran inmersas un gran número de compañías.

En este marco, se mantienen como principales incertidumbres para el próximo semestre las derivadas del contexto económico negativo de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- Contracción global en el nivel de actividad económica, con consiguiente caída en la demanda de productos aseguradores y en los resultados de las filiales.
- Eventuales fluctuaciones en el valor de mercado de las inversiones financieras y caídas en el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias.
- Entorno de bajos tipos de interés.

El Consejo de Administración considera que MAPFRE está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus consecuencias en lo posible. La información financiera del primer semestre recoge adecuadamente los efectos de estos riesgos.

9. Ratings

En enero de 2019, Fitch confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y elevó la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA, MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA, y S&P confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y de sus filiales.

Adicionalmente, como consecuencia de la reorganización empresarial del negocio de aseguramiento de los grandes riesgos industriales y comerciales en MAPFRE, las agencias S&P, Fitch,

Moody's, y A.M. Best retiraron la calificación crediticia de MAPFRE GLOBAL RISKS, tras su escisión total.

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

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

El 23 de mayo de 2019, AM Best afirmó la calificación de fortaleza financiera de los principales miembros del Grupo MAPFRE U.S.A. con perspectiva estable.

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

Compañía	País	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
Fitch				
MAPFRE SIGORTA A.S.	Turquía	Fortaleza financiera	AA (tur)	Estable
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	Colombia	Fortaleza financiera	AA (col)	Estable
MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	Colombia	Fortaleza financiera	AA- (col)	Negativa
A.M. Best				
MAPFRE U.S.A. Group	Estados Unidos	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE PRAICO	Puerto Rico	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE MÉXICO	México	Fortaleza financiera	A	Estable

10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 10,8% frente a un ascenso del 7,7% del índice IBEX 35.

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas (BME), en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 4.462.448 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado

los 11,4 millones de euros. Este importe representa aproximadamente un 37% del promedio diario de títulos negociados en el conjunto de las plataformas en las que se negocia la acción MAPFRE.

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

Información bursátil

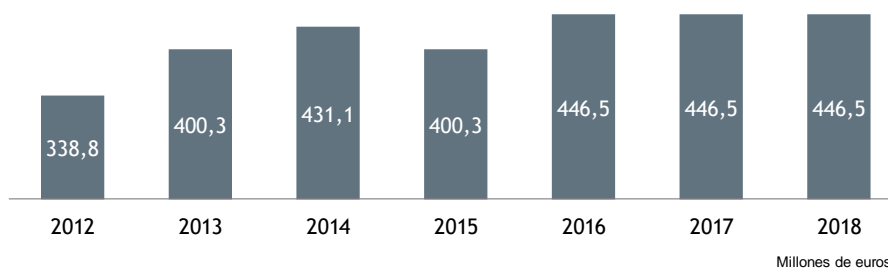
	31/12/2018	30/06/2019
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.145	7.918
Cotización (euros / acción)		
Valor acción al inicio del periodo	2,678	2,320
Valor acción al cierre del periodo	2,320	2,571
Variación cotización periodo	-13,4%	10,8%
Cotización máxima periodo	2,955	2,728
Cotización mínima periodo	2,267	2,295
Volmen de negociación		
Títulos contratados por día	5.515.638	4.462.448
Contratación efectiva por día (millones euros)	14,6	11,4
Ratios bursátiles		
Beneficio por acción (últ. 12 meses)	0,172	0,168
Valor contable por acción	2,596	2,871
Dividendo por acc. (últ. 12 meses)	0,145	0,145

Dividendo y Pay-out

El día 25 de junio se abonó el dividendo complementario de 0,0857 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el

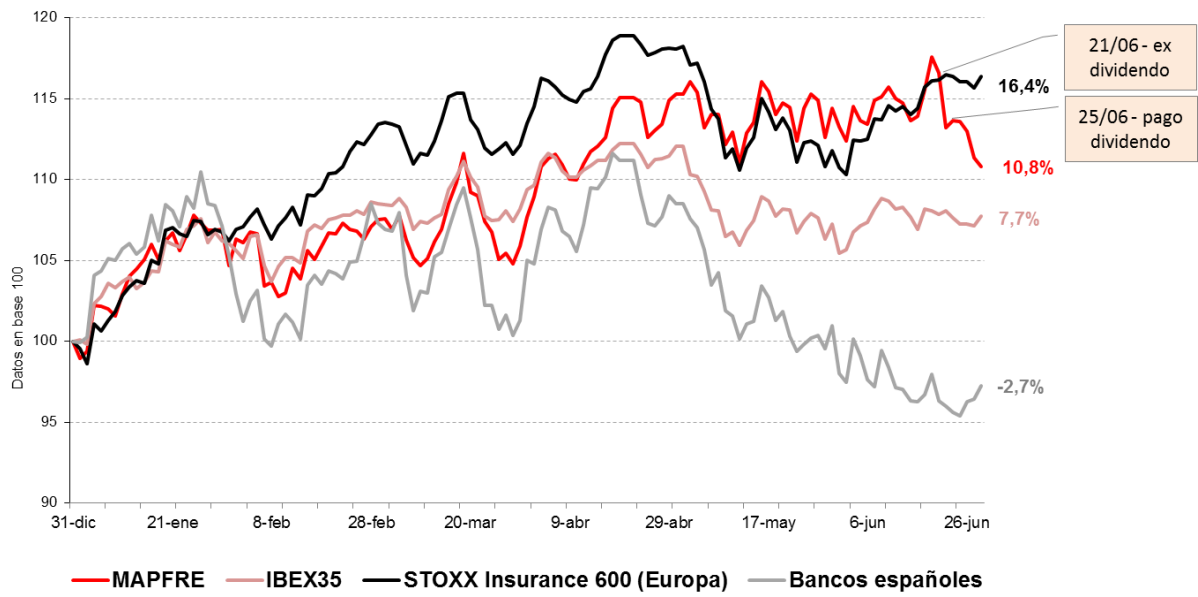
importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.

Dividendos pagados con cargo a resultados



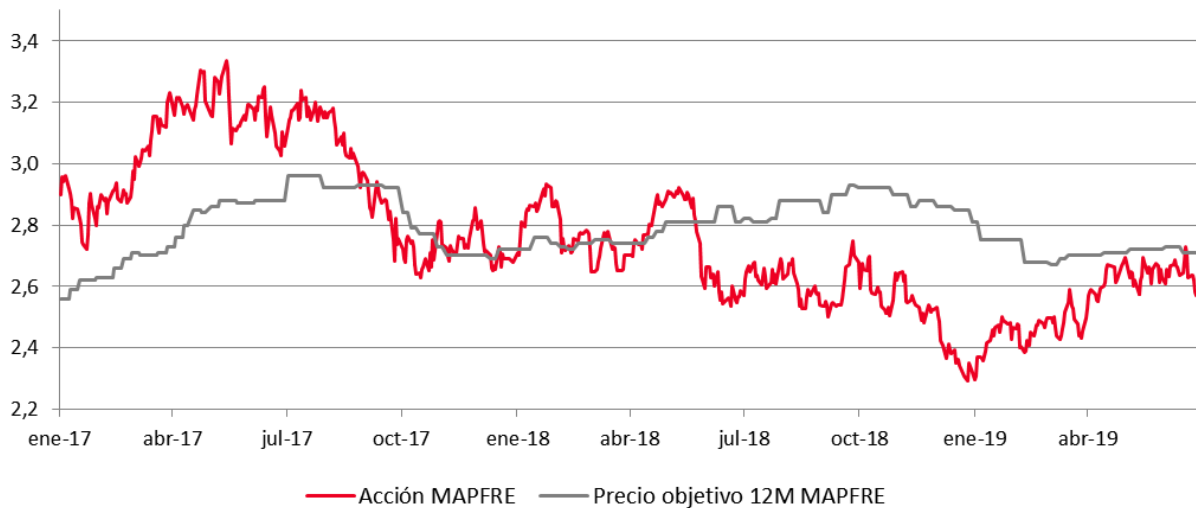
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Beneficio por acción (euros)	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25	0,23	0,17
Dividendo por acción (euros)	0,11	0,13	0,14	0,13	0,145	0,145	0,145
Payout (%)	50,9%	50,6%	51,0%	56,5%	57,6%	63,7%	84,4%

Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2018 – 30 de junio de 2019



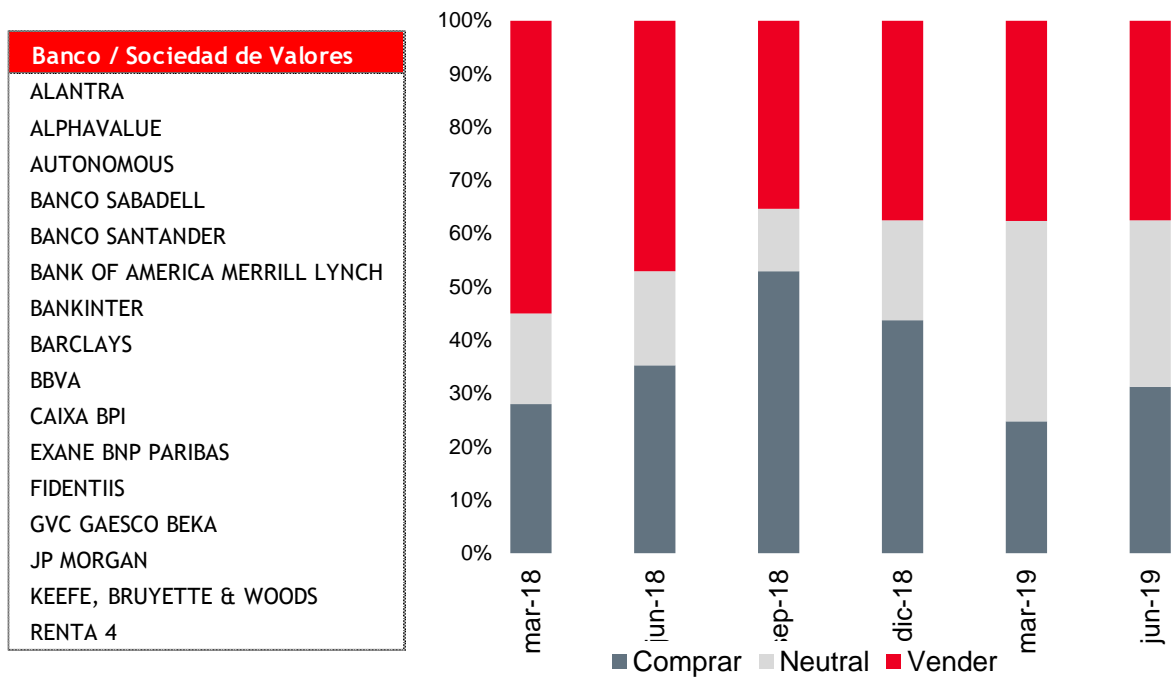
Fuente: Bloomberg y cálculos propios
Bancos españoles: los seis bancos españoles con mayor capitalización bursátil

Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 1 de enero de 2017 – 30 de junio de 2019

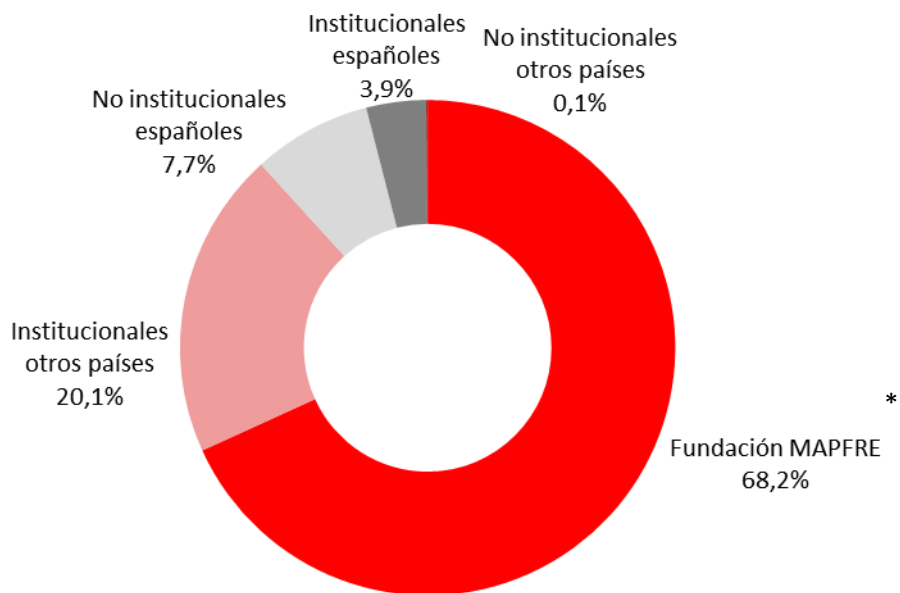


Fuente: Bloomberg

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



Composición del accionariado a 30.06.2019



* Incluye la participación indirecta de la autocartera procedente de MAPFRE S.A.

11. Hechos posteriores al cierre

- Con fecha 4 de julio de 2019, se ha suscrito un contrato de compraventa mediante el que MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. ha vendido su negocio de depositaria de instituciones de inversión colectiva y entidades de previsión social voluntaria EPSV a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.C.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, que abonará un

precio consistente en 4 millones de euros al contado, más una cantidad variable en función de la evolución del negocio que se transmite. El cierre definitivo de la transacción queda condicionado a la aprobación de las autoridades regulatorias y de supervisión correspondientes.

12. Anexos

12.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE E 2018	JUNIO 2019
A) ACTIVOS INTANGIBLES	3.072,4	3.377,0
I. Fondo de comercio	1.689,0	1.828,2
II. Otros activos intangibles	1.383,3	1.548,8
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.112,3	1.385,7
I. Inmuebles de uso propio	852,7	1.116,7
II. Otro inmovilizado material	259,7	269,0
C) INVERSIONES	43.977,0	47.189,5
I. Inversiones inmobiliarias	1.243,6	1.246,6
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.951,5	2.034,4
2. Cartera disponible para la venta	33.753,7	36.560,6
3. Cartera de negociación	5.540,8	5.815,3
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	193,7	204,8
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	806,1	820,7
V. Otras inversiones	487,6	507,1
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.242,5	2.416,7
E) EXISTENCIAS	60,9	60,2
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	5.883,2	6.194,7
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	333,6	317,7
H) CRÉDITOS	5.761,2	7.585,9
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.644,2	5.105,1
II. Créditos por operaciones de reaseguro	903,1	1.101,7
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	192,1	237,1
2. Otros créditos fiscales	144,7	174,9
IV. Créditos sociales y otros	877,2	967,1
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.201,4	2.449,0
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.168,8	2.339,4
K) OTROS ACTIVOS	136,2	3,7
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	341,5	251,4
TOTAL ACTIVO	67.290,8	73.571,0

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
A) PATRIMONIO NETO	9.197,6	10.133,9
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.323,6	6.383,9
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	(0,0)
V. Acciones propias	(48,2)	(55,1)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	528,9	374,5
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	4,5	8,5
VIII. Ajustes por cambios de valor	293,1	1.001,2
IX. Diferencias de conversión	(737,9)	(687,7)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	7.993,8	8.840,0
Participaciones no dominantes	1.203,8	1.293,9
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.120,5	1.117,8
C) PROVISIONES TÉCNICAS	46.481,1	49.464,2
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.951,4	9.001,9
II. Provisión de seguros de vida	24.838,5	27.046,9
III. Provisión para prestaciones	12.714,1	12.387,1
IV. Otras provisiones técnicas	977,1	1.028,3
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.242,5	2.416,7
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	641,5	621,1
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	79,5	102,6
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	499,3	728,9
H) DEUDAS	6.596,4	8.529,0
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,0	996,2
II. Deudas con entidades de crédito	545,7	980,7
III. Otros pasivos financieros	1.262,8	1.660,3
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.094,8	1.006,1
V. Deudas por operaciones de reaseguro	852,6	1.742,1
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	130,1	109,0
2. Otras deudas fiscales	320,6	432,8
VII. Otras deudas	1.385,8	1.601,8
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	238,4	333,5
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	194,0	123,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	67.290,8	73.571,0

Cifras en millones de euros

12.2. Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	10.102,2	10.756,7
b) Primas reaseguro aceptado	1.868,2	1.771,6
c) Primas reaseguro cedido	(1.828,1)	(2.370,2)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(671,6)	(1.070,6)
Reaseguro aceptado	(138,3)	(116,0)
Reaseguro cedido	124,3	442,5
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	5,3	2,6
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.129,0	1.320,5
b) De patrimonio	98,6	118,4
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	41,3	165,6
5. Otros ingresos técnicos	32,0	33,7
6. Otros ingresos no técnicos	30,2	28,9
7. Diferencias positivas de cambio	566,5	639,8
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	12,2	24,3
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	11.371,7	11.747,7
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(6.399,4)	(6.000,0)
Reaseguro aceptado	(1.207,7)	(1.087,1)
Reaseguro cedido	1.437,2	913,3
b) Gastos imputables a las prestaciones	(402,8)	(409,0)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(251,7)	(562,2)
3. Participación en beneficios y extornos	(17,0)	(16,1)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(2.384,3)	(2.476,9)
b) Gastos de administración	(369,9)	(362,6)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	263,1	307,7
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(361,0)	(341,8)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(35,9)	(37,5)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(48,5)	(11,5)
8. Otros gastos técnicos	(64,0)	(80,2)
9. Otros gastos no técnicos	(73,8)	(77,7)
10. Diferencias negativas de cambio	(545,9)	(636,2)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(26,4)	(44,7)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(10.488,2)	(10.922,7)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	883,6	825,0
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	164,9	162,7
2. Gastos de explotación	(198,3)	(207,3)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	32,2	22,0
b) Gastos financieros	(42,8)	(43,6)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,5	3,6
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	7,1	0,8
6. Dotación provisión deterioro de activos	(5,5)	(4,1)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(40,9)	(65,9)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(27,0)	(9,8)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	815,8	749,2
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(230,6)	(207,8)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	585,1	541,5
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	585,1	541,5
1. Atribuible a participaciones no dominantes	199,4	167,0
2. Atribuible a la Sociedad dominante	385,7	374,5

Cifras en millones de euros

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

Período	2018				2019				Δ Anual Abr.-Jun. 2019/2018
	ENE.-MAR.	ABR.-JUN.	JUL.-SEPT.	SEPT.-DIC.	ENE.-MAR.	ABR.-JUN.	JUL.-SEPT.	SEPT.-DIC.	
Importes consolidados									
Total ingresos consolidados	7.257,0	6.834,0	6.205,5	6.293,1	7.674,8	7.376,3	--	--	7,9%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.197,2	5.773,2	5.248,1	5.318,6	6.398,6	6.129,6	--	--	6,2%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.965,9	4.306,2	3.814,1	3.974,7	4.999,2	4.704,8	--	--	9,3%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.231,3	1.467,1	1.434,0	1.343,9	1.399,4	1.424,8	--	--	-2,9%
Resultado neto	187,0	198,7	143,1	0,1	188,1	186,4	--	--	-6,2%
Ratio combinado	96,5%	98,2%	99,5%	96,2%	95,9%	96,0%	--	--	-2,3 p.p.
Ratio de siniestralidad	68,3%	70,5%	70,2%	70,0%	67,3%	67,6%	--	--	-2,9 p.p.
Ratio de gastos	28,2%	27,8%	29,3%	26,2%	28,6%	28,4%	--	--	0,6 p.p.
Importes por unidad de negocio									
Primas emitidas y aceptadas - Total									
IBERIA	2.342,4	1.787,5	1.809,5	1.718,6	2.525,4	1.812,0	--	--	1,4%
BRASIL	1.012,9	1.005,1	968,3	985,9	966,8	1.089,4	--	--	8,4%
NORTEAMÉRICA	561,9	685,8	637,5	540,2	550,6	665,2	--	--	-3,0%
EURASIA	541,2	455,2	359,4	409,9	527,3	423,8	--	--	-6,9%
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	219,4	--	--	-10,1%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida									
IBERIA	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%
NORTEAMÉRICA	560,9	684,8	636,4	539,1	549,6	664,0	--	--	-3,0%
EURASIA	456,6	362,5	278,9	339,6	442,1	343,4	--	--	-5,3%
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	219,4	--	--	-10,1%
Primas emitidas y aceptadas - Vida									
IBERIA	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%
NORTEAMÉRICA	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	1,1	--	--	16,0%
EURASIA	84,6	92,6	80,5	70,3	85,2	80,3	--	--	-13,3%
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Período	2018				2019				Δ Anual Abr.-Jun. 2019/2018
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	
Resultado neto									
IBERIA	117,9	132,0	104,1	126,6	119,6	112,1	--	--	-15,1%
BRASIL	14,5	15,4	9,2	15,0	24,4	24,4	--	--	58,1%
NORTEAMÉRICA	(4,2)	8,5	16,7	14,0	13,4	32,2	--	--	--
EURASIA	4,3	6,0	6,3	(4,2)	(2,0)	1,5	--	--	-75,6%
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	(2,7)	0,2	(4,8)	(2,7)	(4,0)	(1,6)	--	--	--
Holding, eliminaciones y otras	(36,7)	(42,9)	(34,4)	(200,6)	(38,6)	(46,4)	--	--	-8,0%
Ratio combinado									
IBERIA	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.
NORTEAMÉRICA	106,2%	100,1%	101,0%	101,4%	99,9%	100,1%	--	--	0,1 p.p.
EURASIA	104,9%	104,9%	110,5%	106,7%	108,5%	107,2%	--	--	2,3 p.p.
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	102,2%	104,2%	103,7%	103,8%	104,9%	101,7%	--	--	-2,5 p.p.
Ratio de siniestralidad									
IBERIA	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.
NORTEAMÉRICA	76,4%	72,6%	72,5%	74,5%	71,4%	71,6%	--	--	-1,0 p.p.
EURASIA	80,3%	86,9%	88,0%	82,9%	81,6%	81,1%	--	--	-5,8 p.p.
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	61,3%	63,6%	62,1%	62,4%	64,4%	58,2%	--	--	-5,4 p.p.
Ratio de gastos									
IBERIA	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.
NORTEAMÉRICA	29,8%	27,5%	28,5%	26,9%	28,5%	28,5%	--	--	1,0 p.p.
EURASIA	24,6%	17,9%	22,5%	23,8%	27,0%	26,1%	--	--	8,1 p.p.
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	40,9%	40,5%	41,6%	41,4%	40,6%	43,5%	--	--	3,0 p.p.

Cifras en millones de euros

12.4. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

	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

Cifras en millones de euros

12.5. Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019
Primas emitidas y aceptadas	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
Primas imputadas netas	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
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones 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)
Gastos de explotación netos	(430,9)	(447,8)	(363,9)	(332,2)	(273,8)	(271,4)	(99,3)	(125,6)	(137,3)	(131,9)	(83,8)	(91,6)
Otros ingresos y gastos técnicos	(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
Ingresos financieros netos	112,5	84,5	42,6	39,7	36,7	73,2	37,5	36,3	26,3	35,0	14,4	16,6
Otros ingresos y gastos no técnicos	(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 del negocio de No 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
Primas emitidas y aceptadas	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
Primas imputadas netas	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
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones 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)
Gastos de explotación netos	(121,1)	(127,9)	(288,0)	(305,6)	(2,1)	(1,4)	(10,8)	(10,9)	(55,7)	(49,1)	(41,1)	(49,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(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 financiero y otros ingresos no técnicos	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 del negocio 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 Otras actividades	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 hiperinflación	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 impuestos	365,0	348,6	269,9	233,2	6,8	59,3	19,7	5,9	46,3	45,3	38,2	44,9
Impuesto sobre beneficios	(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 de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	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 neto atribuido	249,9	231,7	30,0	48,9	4,3	45,6	10,3	(0,6)	28,8	25,7	24,1	28,9
Ratio de siniestralidad	73,2%	72,6%	65,3%	57,1%	74,5%	71,5%	83,4%	81,4%	60,8%	60,7%	63,2%	62,3%
Ratio 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%
Ratio combinado	93,7%	93,9%	102,4%	91,6%	103,0%	100,0%	104,9%	107,9%	96,8%	95,7%	95,1%	93,1%

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
Inversiones, inmuebles y tesorería	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
Provisiones 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
Fondos Propios	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%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019
Primas emitidas y aceptadas	2.423,9	2.558,5	470,9	452,2	(1.186,2)	(1.348,0)	9.272,1	9.704,0
Primas imputadas netas	1.374,2	1.315,5	314,6	309,3	5,9	0,6	6.878,2	6.873,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(869,5)	(832,0)	(196,5)	(189,2)	(3,9)	(0,5)	(4.773,1)	(4.636,8)
Gastos de explotación netos	(398,1)	(410,4)	(119,2)	(119,1)	0,2	2,4	(1.906,2)	(1.927,6)
Otros ingresos y gastos técnicos	(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
Ingresos financieros netos	44,8	44,7	1,2	2,3	19,5	0,0	335,6	333,2
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,3)	(4,9)	0,0	0,0	(1,1)	(0,2)	(36,9)	(39,6)
Resultado del negocio de No Vida	144,1	111,6	(8,8)	(7,7)	20,5	3,2	478,4	572,9
Primas emitidas y aceptadas	369,2	245,6	0,0	0,0	0,1	0,0	2.698,3	2.824,3
Primas imputadas netas	278,5	202,9	0,0	0,0	0,1	0,0	2.578,6	2.540,4
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(256,9)	(172,5)	0,0	0,0	7,6	1,5	(2.068,5)	(2.524,3)
Gastos de explotación netos	(66,2)	(60,0)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(584,9)	(604,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(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 financiero y otros ingresos no técnicos	60,4	31,4	0,0	0,0	(8,2)	(1,4)	492,7	856,8
Resultado del negocio de Vida	15,6	1,3	0,0	0,0	(0,5)	0,0	405,2	252,1
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	8,8	5,8	(82,9)	(98,3)	(40,9)	(65,9)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	(0,3)	(27,0)	(3,6)	(27,0)	(9,8)
Resultado antes de impuestos	159,7	113,0	0,1	(2,2)	(89,9)	(98,7)	815,8	749,2
Impuesto sobre beneficios	(39,2)	(28,1)	(2,0)	(2,7)	18,1	18,6	(230,6)	(207,8)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	(0,0)	0,6	0,7	7,8	4,9	199,4	167,0
Resultado neto atribuido	120,5	84,9	(2,6)	(5,6)	(79,6)	(85,0)	385,7	374,5
Ratio de siniestralidad	63,3%	63,2%	62,5%	61,2%			69,4%	67,5%
Ratio de gastos	29,3%	31,3%	40,7%	42,1%			28,0%	28,5%
Ratio combinado	92,6%	94,5%	103,2%	103,2%			97,4%	95,9%

CONCEPTO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.013,5	5.430,9	436,6	440,2	118,1	161,6	49.273,5	53.171,9
Provisiones técnicas	6.215,2	6.388,7	743,7	778,7	(2.207,4)	(2.846,0)	48.723,6	51.880,9
Fondos Propios	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%

Cifras en millones de euros

*Las cifras de 2018 a efectos comparativos, incluyen la información de Global Risks en base a la operación de reestructuración empresarial detallada en el epígrafe 2.1 de este documento

12.6. Terminología

CONCEPTO	DEFINICIÓN
ACTIVOS BAJO GESTIÓN	Incluye la cartera de inversión, los fondos de pensiones y los fondos de inversión
AHORRO GESTIONADO	Incluye las provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones procedentes de terceros
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	Incluye el resultado atribuible a socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
BENEFICIO BRUTO	Resultado antes de impuestos y socios externos
CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO (MCR)	Nivel mínimo de capital por debajo del cual no deben descender los recursos financieros
CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO (SCR)	Refleja un nivel de fondos propios admisibles tal que permita a las empresas de seguros y de reaseguros absorber pérdidas significativas y cumplir con sus compromisos con los tomadores
DEUDA FINANCIERA	Incluye la deuda subordinada, la deuda senior y las deudas con entidades de crédito
APALANCAMIENTO	Deuda financiera / (Patrimonio Neto + Deuda financiera)
DEUDA SENIOR	Emisión de obligaciones y otros valores negociables
DEUDA SUBORDINADA	Pasivos subordinados
ELIGIBLE OWN FUNDS/ EOF/ FONDOS PROPIOS ADMISIBLES	Fondos disponibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio de manera permanente, constituido por el patrimonio de la empresa de seguros, libre de todo compromiso previsible, deducidos los elementos intangibles y aplicado otra serie de ajustes en línea con la normativa de Solvencia II.
RATIO DE SOLVENCIA	El coeficiente entre los Fondos Propios Admisibles y el Capital de Solvencia Requerido
MARGEN TÉCNICO Y FINANCIERO - VIDA	Resultado técnico-financiero más otros ingresos no-técnicos neto / Media aritmética de las provisiones técnicas al principio y cierre del periodo (doce meses) x 100
OTRAS ACTIVIDADES	Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales: <ul style="list-style-type: none"> • Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL • Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT) • MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales • MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS MAPFRE (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación) • MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)
PAY OUT	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
PRECIO OBJETIVO	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año

RATIO COMBINADO – NO VIDA	Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
RATIO DE GASTOS – NO VIDA	(Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SINIESTRALIDAD – NO VIDA	(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida
RATIO DE SOLVENCIA II	Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO	Importe del dividendo pagado en el año / Precio de cotización medio de la acción en el año.
RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA	Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos
ROE (RETURN ON EQUITY)	(Resultado atribuible (ver definición) de los últimos doce meses) / (Media aritmética del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante (ver definición) al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100.
SOCIOS EXTERNOS/ INTERESES MINORITARIOS	Participaciones no dominantes.

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

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



MAPFRE, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
30 de junio de 2019
(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de
MAPFRE, S.A. por encargo del Consejo de Administración

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los "estados financieros intermedios") de MAPFRE, S.A. (en adelante la "Sociedad dominante") y sociedades dependientes (en adelante el "Grupo"), que comprenden el balance a 30 de junio 2019, la cuenta de resultados, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de MAPFRE, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.



Jorge Segovia Delgado

25 de julio de 2019

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/13262

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

30 DE JUNIO DE 2019

MAPFRE, S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2019

MAPFRE, S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

30 DE JUNIO DE 2019

- A) Balance consolidado
- B) Cuenta de resultados global consolidada
- C) Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
- D) Estado consolidado de flujos de efectivo
- E) Notas explicativas a los estados financieros intermedios

MAPFRE, S.A.

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

ACTIVO	Notas	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
A) ACTIVOS INTANGIBLES		3.377,04	3.072,36
I. Fondo de comercio		1.828,19	1.689,03
II. Otros activos intangibles		1.548,85	1.383,33
B) INMOVILIZADO MATERIAL		1.385,74	1.112,34
I. Inmuebles de uso propio	5	1.116,74	852,66
II. Otro inmovilizado material	5	269,00	259,68
C) INVERSIONES		47.189,45	43.976,95
I. Inversiones inmobiliarias		1.246,62	1.243,60
II. Inversiones financieras			
1. Cartera a vencimiento	6.1	2.034,35	1.951,47
2. Cartera disponible para la venta	6.1	36.560,65	33.753,73
3. Cartera de negociación	6.1	5.815,28	5.540,77
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación		204,83	193,68
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	6.1	820,66	806,11
V. Otras inversiones	6.1	507,06	487,59
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	6.2	2.416,73	2.242,49
E) EXISTENCIAS		60,24	60,87
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS		6.194,71	5.883,18
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		317,68	333,58
H) CRÉDITOS		7.585,86	5.761,20
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	6.1	5.105,10	3.644,21
II. Créditos por operaciones de reaseguro	6.1	1.101,71	903,08
III. Créditos fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar		237,12	192,05
2. Otros créditos fiscales		174,86	144,65
IV. Créditos sociales y otros	6.1	967,07	877,21
V. Accionistas por desembolsos exigidos		—	—
I) TESORERÍA		2.449,00	2.201,41
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		2.339,41	2.168,79
K) OTROS ACTIVOS		3,73	136,17
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.3	251,35	341,48
TOTAL ACTIVO		73.570,94	67.290,82

Cifras en millones de euros

A) BALANCE CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30 de junio de 2019	31 de diciembre de 2018
A) PATRIMONIO NETO		10.133,86	9.197,58
I. Capital desembolsado	7	307,95	307,95
II. Prima de emisión		1.506,74	1.506,74
III. Reservas	7	6.383,84	6.323,63
IV. Dividendo a cuenta		--	(184,83)
V. Acciones propias	7	(55,13)	(48,25)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		374,51	528,86
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto		8,55	4,49
VIII. Ajustes por cambios de valor		1.001,24	293,12
IX. Diferencias de conversión		(687,72)	(737,90)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		8.839,98	7.993,81
Participaciones no dominantes		1.293,88	1.203,77
B) PASIVOS SUBORDINADOS	6.4	1.117,79	1.120,54
C) PROVISIONES TÉCNICAS		49.464,16	46.481,15
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso		9.001,86	7.951,40
II. Provisión de seguros de vida		27.046,88	24.838,47
III. Provisión para prestaciones		12.387,09	12.714,15
IV. Otras provisiones técnicas		1.028,33	977,13
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES		2.416,73	2.242,49
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		621,14	641,49
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO		102,63	79,50
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		728,90	499,32
H) DEUDAS		8.528,95	6.596,44
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables		996,24	1.004,05
II. Deudas con entidades de crédito	8	980,74	545,69
III. Otros pasivos financieros	5 y 6.5	1.660,36	1.262,80
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro		1.006,06	1.094,78
V. Deudas por operaciones de reaseguro		1.742,05	852,64
VI. Deudas fiscales			
1. Impuesto sobre beneficios a pagar		108,94	130,14
2. Otras deudas fiscales		432,80	320,57
VII. Otras deudas		1.601,76	1.385,77
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		333,47	238,35
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	6.3	123,31	193,96
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		73.570,94	67.290,82

Cifras en millones de euros

B) CUENTA DE RESULTADOS GLOBAL CONSOLIDADA DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

B.1) CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

CONCEPTO	Notas	2019	2018
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Primas imputadas al ejercicio, netas			
a) Primas emitidas seguro directo	10.1	10.756,68	10.102,24
b) Primas reaseguro aceptado	10.1	1.771,61	1.868,18
c) Primas reaseguro cedido		(2.370,21)	(1.828,06)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas			
Seguro directo		(1.070,55)	(671,60)
Reaseguro aceptado		(115,99)	(138,28)
Reaseguro cedido		442,47	124,34
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		2,64	5,25
3. Ingresos de las inversiones			
a) De explotación		1.320,53	1.128,95
b) De patrimonio		118,36	98,61
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		165,57	41,26
5. Otros ingresos técnicos		33,71	32,01
6. Otros ingresos no técnicos		28,85	30,16
7. Diferencias positivas de cambio		639,75	566,53
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos		24,27	12,15
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		11.747,69	11.371,74
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR			
1. Siniestralidad del ejercicio, neta			
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta			
Seguro directo		(6.000,03)	(6.399,45)
Reaseguro aceptado		(1.087,14)	(1.207,74)
Reaseguro cedido		913,28	1.437,19
b) Gastos imputables a las prestaciones		(409,01)	(402,82)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas		(562,20)	(251,74)
3. Participación en beneficios y extornos		(16,09)	(17,06)
4. Gastos de explotación netos			
a) Gastos de adquisición		(2.476,93)	(2.384,34)
b) Gastos de administración		(362,62)	(369,92)
c) Comisiones y participación en el reaseguro		307,74	263,13
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		--	(0,01)
6. Gastos de las inversiones			
a) De explotación		(341,83)	(361,02)
b) De patrimonio y de cuentas financieras		(37,55)	(35,89)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión		(11,55)	(48,46)
8. Otros gastos técnicos		(80,16)	(64,00)
9. Otros gastos no técnicos		(77,71)	(73,74)
10. Diferencias negativas de cambio		(636,18)	(545,91)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	9	(44,72)	(26,42)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		(10.922,70)	(10.488,20)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR		824,99	883,54
III. OTRAS ACTIVIDADES			
1. Ingresos de explotación		162,72	164,93
2. Gastos de explotación		(207,35)	(198,26)
3. Ingresos financieros netos			
a) Ingresos financieros		21,96	32,23
b) Gastos financieros		(43,65)	(42,72)
4. Resultados de participaciones minoritarias			
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		3,61	1,47
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia		(0,01)	(0,01)
5. Reversión provisión deterioro de activos		0,83	7,09
6. Dotación provisión deterioro de activos	9	(4,07)	(5,52)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas		--	--
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES		(65,96)	(40,79)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS		(9,79)	(26,98)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	10	749,24	815,77
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		(207,75)	(230,65)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS		541,49	585,12
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS		--	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO		541,49	585,12
1. Atribuible a participaciones no dominantes		166,98	199,43
2. Atribuible a la Sociedad dominante	10	374,51	385,69
Cifras en millones de euros			
Beneficio por acción (euros)		0,12	0,13

B.2) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

CONCEPTO	IMPORTE BRUTO		IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	749,24	815,77	(207,75)	(230,65)	166,98	199,43	374,51	385,69
B) OTROS INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	1.035,49	(489,53)	(229,66)	59,47	47,53	(151,79)	758,30	(278,27)
1. Activos financieros disponibles para la venta	2.357,91	(159,75)	(575,54)	41,18	222,45	(8,14)	1.559,92	(110,43)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	2.454,17	(62,61)	(598,22)	16,71				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	(96,36)	(96,97)	22,68	24,43				
c) Otras reclasificaciones	0,10	(0,17)	--	0,04				
2. Diferencias de conversión	60,98	(257,25)	(0,09)	(0,33)	10,71	(133,38)	50,18	(124,20)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	46,39	(271,06)	(0,09)	(0,33)				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	0,67	0,12	--	--				
c) Otras reclasificaciones	13,92	13,69	--	--				
3. Contabilidad tácita	(1.384,94)	(74,05)	345,97	18,51	(185,69)	(10,45)	(853,28)	(45,09)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	(1.405,49)	(86,18)	351,11	21,54				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	20,55	12,13	(5,14)	(3,03)				
c) Otras reclasificaciones	--	--	--	--				
4. Entidades valoradas por el método de la participación	0,45	(0,55)	--	0,11	--	0,01	0,45	(0,45)
a) Ganancias (Pérdidas) por valoración	0,45	(0,43)	--	0,11				
b) Importes transferidos a la cuenta de resultados	--	0,03	--	--				
c) Otras reclasificaciones	--	(0,15)	--	--				
5. Otros ingresos y gastos reconocidos	1,09	2,07	--	--	0,06	0,17	1,03	1,90
Total	1.784,73	326,24	(437,41)	(171,18)	214,51	47,64	1.132,81	107,42

Cifras en millones de euros

Todas las partidas incluidas en el Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado son susceptibles de ser reclasificadas a la cuenta de resultados consolidada de acuerdo con las NIIF-UE.

C) ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO A 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

CONCEPTO	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE									PARTICIPACIONES NO DOMINANTES	TOTAL PATRIMONIO NETO
	FONDOS PROPIOS										
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	DIVIDENDO A CUENTA	ACCIONES PROPIAS	RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN		
SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2018	307,95	1.506,74	6.433,14	(184,77)	(52,36)	700,51	10,08	620,69	(730,70)	1.901,38	10.512,66
1. Ajuste de cambios de criterio contable	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	1.506,74	6.433,14	(184,77)	(52,36)	700,51	10,08	620,69	(730,70)	1.901,38	10.512,66
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	--	--	--	385,69	--	(154,07)	(124,20)	47,64	155,06
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	--	(259,89)	--	4,11	--	--	--	--	(288,82)	(544,60)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	--	(261,82)	--	--	--	--	--	--	(250,93)	(512,75)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	8,00	8,00
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios	--	--	1,93	--	4,11	--	--	--	--	(45,89)	(39,85)
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	--	427,08	184,77	--	(700,51)	0,96	--	95,60	(8,60)	(0,70)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	--	515,74	184,77	--	(700,51)	--	--	--	--	--
2. Otras variaciones (Nota 7)	--	--	(88,66)	--	--	--	0,96	--	95,60	(8,60)	(0,70)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2018	307,95	1.506,74	6.600,33	--	(48,25)	385,69	11,04	466,62	(759,30)	1.651,60	10.122,42

SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2019	307,95	1.506,74	6.323,63	(184,83)	(48,25)	528,86	4,49	293,12	(737,90)	1.203,77	9.197,58
1. Ajuste de cambios de criterio contable (Nota 2.1)	--	--	(8,04)	--	--	--	--	--	--	(7,71)	(15,75)
2. Ajuste por errores	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
SALDO INICIAL AJUSTADO	307,95	1.506,74	6.315,59	(184,83)	(48,25)	528,86	4,49	293,12	(737,90)	1.196,06	9.181,83
I. TOTAL INGRESOS (GASTOS) RECONOCIDOS	--	--	--	--	--	374,51	--	708,12	50,18	214,51	1.347,32
II. OPERACIONES CON ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y MINORITARIOS	--	--	(261,66)	--	(6,88)	--	--	--	--	(122,57)	(391,11)
1. Aumentos (Reducciones) de Capital	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2,13	2,13
2. Distribución de dividendos (Nota 4)	--	--	(261,61)	--	--	--	--	--	--	(201,42)	(463,03)
3. Incrementos (Reducciones) por combinaciones de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--	--	58,65	58,65
4. Otras operaciones con accionistas de la Sociedad dominante y minoritarios (Notas 2.4 y 7)	--	--	(0,05)	--	(6,88)	--	--	--	--	18,07	11,14
III. OTRAS VARIACIONES DE PATRIMONIO NETO	--	--	329,91	184,83	--	(528,86)	4,06	--	--	5,88	(4,18)
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	--	--	344,03	184,83	--	(528,86)	--	--	--	--	--
2. Otras variaciones (Nota 7)	--	--	(14,12)	--	--	--	4,06	--	--	5,88	(4,18)
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2019	307,95	1.506,74	6.383,84	--	(55,13)	374,51	8,55	1.001,24	(687,72)	1.293,86	10.133,86

Cifras en millones de euros

D) ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS SEMESTRES FINALIZADOS A 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

CONCEPTO	2019	2018
1. Actividad aseguradora:	29,91	343,05
Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	12.180,71	12.500,31
Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(12.150,80)	(12.157,26)
2. Otras actividades de explotación:	(203,68)	(156,57)
Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	262,24	256,12
Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(465,92)	(412,69)
3. Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(257,89)	(272,64)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(431,66)	(86,16)
1. Cobros de actividades de inversión:	11.922,78	10.163,57
Inmovilizado material	1,08	4,58
Inversiones inmobiliarias	54,78	12,18
Inmovilizado intangible	0,37	0,43
Instrumentos financieros	10.107,57	8.490,21
Participaciones	1.121,63	847,18
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	26,66	146,22
Intereses cobrados	525,63	587,56
Dividendos cobrados	56,68	45,98
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	28,38	29,23
2. Pagos de actividades de inversión:	(11.441,83)	(9.384,25)
Inmovilizado material	(45,96)	(28,47)
Inversiones inmobiliarias	(1,40)	(7,96)
Inmovilizado intangible	(110,89)	(29,82)
Instrumentos financieros	(9.741,13)	(8.210,91)
Participaciones	(1.321,44)	(1.076,93)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(204,64)	(19,21)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(16,37)	(10,95)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	480,95	779,32
1. Cobros de actividades de financiación	803,43	364,29
Pasivos subordinados	--	--
Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	2,13	--
Enajenación de valores propios	3,65	6,05
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	797,65	358,24
2. Pagos de actividades de financiación	(607,86)	(720,28)
Dividendos de los accionistas	(458,27)	(512,54)
Intereses pagados	(46,23)	(48,36)
Pasivos subordinados	--	--
Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	--	(35,86)
Adquisición de valores propios	(10,20)	--
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(93,16)	(123,52)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	195,57	(355,99)
Diferencias de conversión en los flujos y saldos de efectivo	2,73	(16,18)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	247,59	320,99
SALDO INICIAL DE EFECTIVO	2.201,41	1.864,01
SALDO FINAL DE EFECTIVO	2.449,00	2.185,00

Cifras en millones de euros

E) NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

MAPFRE, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) es una sociedad anónima cuyas acciones cotizan en Bolsa, matriz de un conjunto de sociedades dedicadas a las actividades de seguros en sus diferentes ramos tanto de Vida como de No Vida, finanzas, inversión mobiliaria y de servicios.

MAPFRE, S.A. es filial de CARTERA MAPFRE, S.L., Sociedad Unipersonal (en adelante CARTERA MAPFRE) controlada al 100 por 100 por FUNDACIÓN MAPFRE.

El ámbito de actuación de la Sociedad dominante y sus filiales (en adelante “MAPFRE”, “el Grupo” o “Grupo MAPFRE”) comprende el territorio español, países del Espacio Económico Europeo y terceros países.

La Sociedad dominante fue constituida en España y su domicilio social se encuentra en Majadahonda (Madrid), Carretera de Pozuelo, 52.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1. BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del semestre finalizado el 30 de junio de 2019 (en adelante “estados financieros intermedios”) se han preparado conforme a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) nº 34 relativa a la información financiera intermedia. Los mencionados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

En relación a las nuevas Normas e Interpretaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2019, las principales novedades han sido:

- La entrada en vigor de la NIIF-UE 16 “Arrendamientos”, que establece los principios aplicables al reconocimiento, valoración y presentación de los arrendamientos, así como a la información a revelar. La primera aplicación de esta norma se ha realizado de forma retroactiva, reconociendo el efecto

acumulado como un ajuste negativo del saldo de reservas y de participaciones no dominantes, por importe de 8,04 y 7,71 millones de euros respectivamente, no siendo reexpresada la información comparativa correspondiente a 2018. Además, a 30 de junio de 2019 se han producido los siguientes efectos:

- Incremento de activos y pasivos en 290,90 y 309,48 millones de euros.
- Descenso de gastos de explotación e incremento de gastos por intereses en 5,91 y 8,63 millones de euros respectivamente. El importe de gastos por intereses irá reduciéndose progresivamente, con criterio financiero, a lo largo de la vida estimada de los contratos.
- Descenso del resultado del semestre atribuible a la Sociedad dominante en 2,45 millones de euros. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.

En la nota 5 se incluye información adicional al respecto.

- La entrada en vigor de la CINIIF 23 “Incertidumbres fiscales”, cuya adopción no ha tenido efectos significativos sobre la situación financiera y los resultados del Grupo.

Los estados financieros intermedios han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del 25 de julio de 2019.

2.2. POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los estados financieros intermedios consolidados del período son coincidentes con los aplicados en la elaboración de las últimas cuentas anuales consolidadas aprobadas, correspondientes al ejercicio 2018, a excepción de lo indicado en el apartado anterior respecto a la NIIF-UE 16 “Arrendamientos”.

En relación con la citada Norma, en la primera aplicación se han considerado contratos de arrendamiento aquellos clasificados como tales según la normativa anterior. Por otro lado, el Grupo se ha acogido a la exención de no aplicarla a aquellos contratos de arrendamiento a corto plazo y/o que contengan un activo subyacente de escaso valor.

Las principales implicaciones de esta Norma afectan a los contratos de arrendamiento en los que el Grupo es arrendatario.

En calidad de arrendatario, el Grupo reconoce en la fecha de comienzo del arrendamiento un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, conforme a los pagos establecidos en contrato y el plazo estimado de duración del mismo. La valoración inicial del activo se realiza al coste y la del pasivo por el valor actual de los pagos futuros descontados al tipo de interés incremental del endeudamiento por dicho arrendamiento.

Posteriormente el activo por derecho de uso se valora al coste deducida la amortización y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas, y ajustado en su caso por nueva valoración del pasivo. En caso de revisión de los contratos el pasivo se valorará nuevamente descontando los pagos por arrendamiento modificados.

En el resultado del periodo se reconoce el gasto por amortización y los intereses sobre el pasivo, y en su caso los pagos por arrendamiento variables no incluidos en la valoración inicial.

La política contable aplicable al Grupo como arrendador no difiere respecto a lo anteriormente requerido por la NIC-UE 17, y no exige ajuste en la transición a la NIIF-UE 16.

2.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Argentina pasó a considerarse economía hiperinflacionaria en el ejercicio 2018. Con el fin de reconocer los efectos más significativos de la hiperinflación en los estados financieros intermedios del ejercicio anterior, se ha procedido a reexpresar la información del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado y del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2018.

2.4. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

El detalle de los cambios más significativos en el perímetro de consolidación durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

1. Adquisiciones o aumentos de participación

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD (PAIS)	CONCEPTO	FECHA DE EFECTO	IMPORTE (MILLONES DE EUROS)	% DERECHOS DE VOTO	
				ADQUISICIÓN	TOTAL
CAJA GRANADA VIDA CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	ADQUISICION	01.03.2019	61,76	51,00%	51,00%
CAJA MURCIA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	ADQUISICION	01.03.2019	48,55	51,00%	51,00%
FUNESPAÑA, S.A.	INCREMENTO	30.06.2019	0,26	0,19%	99,74%
MAPFRE VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	INCREMENTO	30.06.2019	0,07	0,01%	99,92%
SANTANDER MAPFRE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	ADQUISICION	30.06.2019	82,27	50,01%	50,01%

2. Ventas de participación y otras operaciones societarias

DENOMINACIÓN DE LA SOCIEDAD	CONCEPTO	FECHA DE EFECTO	% DERECHOS DE VOTO		RESULTADO (MILLONES DE EUROS)
			REDUCCIÓN	A 30.06.19	
MAPFRE INSURANCE COMPANY NEW YORK	VENTA	31.01.2019	100,00%	--	(2,73)
BIOINGENIERIA ARAGONESA S.L	DISOLUCION	31.01.2019	100,00%	--	--
MAPFRE GLOBAL RISKS	FUSION	31.03.2019	100,00%	--	--
BENELUX ASSIST S.A.	DISOLUCION	30.06.2019	100,00%	--	--
MAPFRE RE CIA. DE REASEGUROS S.A.	VENTA	30.06.2019	1,07%	93,01%	(*)

(*) Los efectos de esta venta se recogen en las cuentas de Reservas y Participaciones no Dominantes del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Sucursalización Verti Italia

Los órganos competentes de MAPFRE S.A. y de las entidades del Grupo afectadas han acordado llevar a cabo un proceso de transformación de VERTI ITALIA en sucursal de VERTI ESPAÑA. La operación se ejecutará mediante un proceso de fusión transfronteriza, por la que VERTI ESPAÑA absorberá a VERTI ITALIA y creará una sucursal en Italia a la que asignará la cartera de seguros procedente de esta entidad.

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

Reorganización del negocio de riesgos globales

En el mes de marzo de 2019 se obtuvo la autorización administrativa para llevar a cabo la operación de reestructuración empresarial de MAPFRE GLOBAL RISKS, descrita en las Cuentas Anuales de 2018. La ejecución de esta reestructuración, que ha supuesto un incremento neto de la participación del Grupo en MAPFRE RE del 0,76%, no ha tenido impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

2.5. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES EXTRANJERAS INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

El Grupo ha mantenido durante el primer semestre de 2019 el criterio del ejercicio 2018 respecto al tipo de cambio de Venezuela, aplicando un tipo basado en la inflación estimada del país.

A 30 de junio de 2019 se ha considerado una inflación del 879 por 100 y se ha aplicado un cambio EUR/VES de 45.728.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

En la actividad aseguradora el componente de la estacionalidad está contemplado en la imputación temporal de la prima, ya que ésta se realiza de acuerdo con la distribución temporal de la siniestralidad a lo largo del período de cobertura del contrato.

4. DIVIDENDOS PAGADOS

El detalle de los dividendos pagados por la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	DIVIDENDO TOTAL (EN MILLONES DE EUROS)		DIVIDENDO POR ACCIÓN (EN CÉNTIMOS DE EURO)	
	2019	2018	2019	2018
Dividendo complementario del ejercicio anterior	261,61	261,82	8,50	8,50
Dividendo a cuenta del ejercicio corriente	--	--	--	--
Total	261,61	261,82	8,50	8,50

Esta distribución de dividendos fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas y cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

5. ARRENDAMIENTOS

El Grupo es arrendatario de inmuebles de uso propio y otros activos. Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 5 y 18 años, sin cláusulas de renovación estipuladas en los contratos. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de estos arrendamientos.

Los saldos de apertura a 1 de enero de 2019 derivados de la aplicación de la NIIF-UE 16 a los contratos de arrendamiento en los que el Grupo es arrendatario ascienden a 312,44 millones de euros de activo por derecho de uso y a 328,30 millones de euros de pasivo por obligaciones de pago. Los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2019 recogen los siguientes importes:

CONCEPTO	INMUEBLES	OTROS	TOTAL
Derecho de uso (valor neto contable)	285,07	5,83	290,90
Amortización	(20,71)	(0,83)	(21,54)
Gasto por intereses	(8,49)	(0,14)	(8,63)
Obligaciones de pago	303,28	6,20	309,48

Cifras en millones de euros

Los gastos por intereses se registran en la cuenta de resultados consolidada en los epígrafes gastos de las inversiones de explotación del negocio asegurador y gastos financieros de otras actividades. El gasto por amortización registrado es reclasificado por destino según los criterios reflejados en la nota 5.21 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

Los gastos por arrendamientos a corto plazo o que contienen activos subyacentes de escaso valor, no incluidos en el cuadro anterior, ascienden a 23,42 millones de euros.

Los pagos totales del periodo ascienden a 33,51 millones de euros.

Los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos no cancelables al 30 de junio de 2019 son los siguientes:

CONCEPTO	INMUEBLES	OTROS	TOTAL
Menos de un año	54,29	2,21	56,50
Más de un año pero menos de cinco años	166,28	1,75	168,03
Más de cinco años	211,70	0,01	211,71
Total	432,27	3,97	436,24

Cifras en millones de euros

La tasa aplicada para el cálculo del endeudamiento sigue una metodología basada en curvas de tipo de interés por país y moneda, aplicadas de forma individualizada y no siendo representativa una tasa media ponderada.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1. ACTIVOS FINANCIEROS

El desglose por naturaleza y categoría de los activos financieros a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	CARTERA A VENCIMIENTO		CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA		CARTERA DE NEGOCIACIÓN		PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Derivados	--	--	--	--	495,63	453,70	--	--
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	--	--	2.398,17	2.232,32	1.625,89	1.505,26	--	--
Valores representativos de deuda	2.018,93	1.939,60	34.142,34	31.487,89	3.200,03	3.090,04	--	--
Instrumentos híbridos	--	--	5,09	5,09	392,19	413,13	--	--
Préstamos	13,79	8,30	3,97	8,41	--	--	21,08	42,90
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	--	--	--	--	--	--	820,66	806,11
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	--	--	--	--	--	--	6.206,81	4.547,29
Otros activos financieros	1,63	3,57	11,08	20,02	101,54	78,64	1.453,05	1.321,89
Total	2.034,35	1.951,47	36.560,65	33.753,73	5.815,28	5.540,77	8.501,60	6.718,19

Cifras en millones de euros

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras incluidas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación se han clasificado según los niveles de las variables empleadas en su valoración:

- Nivel 1. Valor de cotización: Precio cotizado en mercados activos sin ajustar.
- Nivel 2. Datos observables: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables. La valoración se realiza mediante la utilización de un modelo en el que se realiza un descuento de flujos financieros futuros, incluido el valor de reembolso, a partir de una curva de tipos con dos componentes principales:
 - Curva swap cupón cero de la moneda en la que esté denominada la emisión, y que es considerada como mejor aproximación al tipo de interés sin riesgo.
 - Diferencial del riesgo adicional, que será el diferencial adicionado o disminuido a la curva swap cupón cero que refleje los riesgos inherentes a la emisión valorada, tales como: riesgo de crédito, iliquidez y opcionalidad.

- Nivel 3. Otras valoraciones: Variables específicas para cada caso. Los activos financieros de este nivel suponen un 0,82 por 100 del total de la cartera valorada a valor razonable. A estos efectos se puede distinguir entre:
 - Activos de renta variable, en los que en general se estima el valor de realización en base a las características individuales del activo.
 - Activos de renta fija con estructuras complejas de flujos futuros (tipos de interés referenciados a variables financieras, con “caps” y/o “floors”) y con una o varias amortizaciones anticipadas, y en las que el emisor no tiene emisiones similares en el mercado o emisiones no cotizadas de un emisor sin emisiones similares. En estos casos, la valoración se realiza normalmente solicitando a un tercero una valoración de referencia.

Con respecto a la sensibilidad de la valoración a valor razonable, cambios en las variables no observables utilizadas en las valoraciones individuales mencionadas no modificarían de forma significativa el valor razonable obtenido.

El proceso de valoración de los activos financieros consta de:

- a) En el momento de la adquisición se decide la cartera a la que se asigna (a vencimiento, disponible para la venta o de negociación), en función de las características de los pasivos a los que se va a asignar y de la legislación contable y de seguros local e internacional.
- b) En función de la naturaleza contable de las carteras se realiza la valoración. No obstante, para todos los activos se realiza al menos mensualmente una valoración de mercado, siendo los métodos de valoración los descritos anteriormente en esta misma nota (Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3).
- c) Las valoraciones son realizadas directamente por las entidades del Grupo, aunque en algunos países la valoración la realiza una entidad financiera independiente conforme a las exigencias de la normativa local.

La política de valoración se decide en los Comités de inversión y/o Comités de riesgo y se revisa con una periodicidad no inferior al trimestre.

Además, un análisis global del valor de las inversiones, plusvalías y minusvalías es realizado periódicamente por el Comité Ejecutivo de la Sociedad dominante.

Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, conforme a sus niveles y variables empleadas en su valoración:

CONCEPTO	VALOR DE MERCADO (VALOR CONTABLE)						TOTAL VALOR CONTABLE	
	NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES		(VALOR RAZONABLE)	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA								
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	2.041,91	2.068,64	73,51	50,02	282,75	113,66	2.398,17	2.232,32
Valores representativos de deuda	28.781,64	26.702,47	5.316,40	4.771,83	44,30	13,58	34.142,34	31.487,88
Otros activos financieros	20,11	29,16	--	4,35	0,03	0,02	20,14	33,53
TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA	30.843,66	28.800,27	5.389,91	4.826,20	327,08	127,26	36.560,65	33.753,73
CARTERA DE NEGOCIACIÓN								
Derivados (no cobertura)	--	--	495,63	453,70	--	--	495,63	453,70
Instrumentos de patrimonio y fondos de inversión	1.620,26	1.501,02	4,33	2,94	1,30	1,30	1.625,89	1.505,26
Valores representativos de deuda	2.589,55	2.900,95	610,48	189,09	--	--	3.200,03	3.090,04
Híbridos	90,53	10,59	301,66	402,54	--	--	392,19	413,13
Otros activos financieros	1,71	0,41	82,27	78,23	17,56	--	101,54	78,64
TOTAL CARTERA DE NEGOCIACIÓN	4.302,05	4.412,97	1.494,37	1.126,50	18,86	1,30	5.815,28	5.540,77

Cifras en millones de euros

A partir de procesos de control y verificación de cotizaciones periódicos, se pueden decidir transferencias entre Niveles:

1. Si la fuente de cotización de un activo deja de ser representativa, se pasa de Nivel 1 al Nivel 2.
2. Se transfieren activos desde los Niveles 2 y 3 al Nivel 1 en caso de verificarse una fuente de cotización razonable.
3. Se transfieren activos hacia el Nivel 3 cuando dejan de disponerse de datos observables en los mercados.

Durante el semestre finalizado el 30 de junio de 2019 no se han producido transferencias significativas entre los diferentes Niveles, ni modificaciones en las técnicas de valoración para los Niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable.

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre a 30 de junio de 2019 para los activos financieros de la cartera disponible para la venta clasificados en el Nivel 3:

	INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO Y FONDOS DE INVERSIÓN	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	TOTAL
SALDO INICIAL	113,66	13,58	0,02	127,26
Compras	214,82	31,06	--	245,88
Ventas	(39,97)	(0,02)	--	(39,99)
Transferencia desde nivel 1 ó 2	--	--	--	--
Transferencia a nivel 1 ó 2	--	--	--	--
Amortizaciones	--	--	--	--
Pérdidas y ganancias	1,96	(0,25)	--	1,71
Otros	(7,72)	(0,07)	0,01	(7,78)
SALDO FINAL	282,75	44,30	0,03	327,08

Cifras en millones de euros

Se detallan a continuación las inversiones clasificadas en la cartera a vencimiento a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

CONCEPTO	VALOR CONTABLE (COSTE AMORTIZADO)		VALOR RAZONABLE						TOTAL	
			NIVEL 1. VALOR DE COTIZACIÓN		NIVEL 2. DATOS OBSERVABLES		NIVEL 3. OTRAS VALORACIONES			
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Valores representativos de deuda	2.018,93	1.939,60	1.870,76	1.845,18	185,77	131,63	42,96	37,53	2.099,49	2.014,34
Otras inversiones	15,42	11,87	9,26	5,83	0,15	0,04	6,01	5,99	15,42	11,86
Total	2.034,35	1.951,47	1.880,02	1.851,01	185,92	131,67	48,97	43,52	2.114,91	2.026,20

Cifras en millones de euros

A 30 de junio de 2019 el Grupo tiene activos de renta fija en garantía entregada, por operaciones de permuta financiera, cuyo valor de mercado asciende a 486,76 millones de euros (425,26 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Dichos activos financieros se encuentran clasificados en la cartera disponible para la venta. A 30 de junio de 2019 los activos recibidos en garantía ascienden a 16,33 millones de euros (465,16 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). En ambos casos la garantía vence diariamente, momento en el que se constituye una nueva garantía, se mantiene la existente o se cancela la misma definitivamente. La existencia de dichas garantías permiten mitigar el riesgo de contraparte (CVA/DVA) en gran parte de los derivados del Grupo.

Con objeto de analizar potenciales impactos de la aplicación efectiva de la NIIF-UE 9 "Instrumentos financieros" y mejorar la comparabilidad de la información entre entidades que están aplicando dicha norma y las que han optado por el diferimiento de su aplicación, el Grupo incluyó en las cuentas anuales del ejercicio 2018 los resultados del análisis de los títulos de renta fija clasificados en las carteras a vencimiento y disponible para la venta de las Unidades y Áreas Regionales más relevantes, con objeto de determinar qué títulos perciben flujos procedentes únicamente de principal e intereses (superan el "test SPPI"). Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no se han producido diferencias significativas en la composición de la cartera sujeta a estudio, habiéndose continuado con el análisis de la cartera de instrumentos cuyo clausulado

arroja dudas respecto al mencionado “test SPPI”, sin que se desprendan diferencias significativas respecto a los resultados obtenidos al cierre del ejercicio 2018.

6.2. INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe de inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

CONCEPTO	Valor contable (valor razonable)							
	Nivel 1. Valor de cotización		Nivel 2. Datos observables		Nivel 3. Otras valoraciones		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Instrumentos de patrimonio	587,72	414,99	--	--	--	--	587,72	414,99
Valores representativos de deuda y otros	680,75	803,76	185,16	260,41	--	--	865,91	1.064,17
Fondos de inversión	963,01	763,25	0,09	0,08	--	--	963,10	763,33
Total	2.231,48	1.982,00	185,25	260,49	--	--	2.416,73	2.242,49

Cifras en millones de euros

6.3 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS

Se describen a continuación las principales operaciones incluidas en estos epígrafes:

- Negocios de servicios funerarios de España.

MAPFRE y SANTALUCÍA han formalizado una alianza estratégica para el desarrollo conjunto de sus respectivos negocios funerarios en España. El resultado de esta alianza será un grupo líder en el mercado funerario español con capilaridad directa e indirecta en el 100% del territorio.

Una vez fijadas las valoraciones, actualmente en curso, se ha acordado que MAPFRE, a través de su filial FUNESPAÑA, poseerá un 25% del capital social y SANTALUCÍA el 75% restante.

En espera de las autorizaciones pertinentes, a 30 de junio de 2019 los epígrafes “Activos y Pasivos mantenidos para la venta” recogen 157,12 y 57,23 millones de euros, respectivamente, procedentes de los negocios aportados a la alianza.

Se prevé que esta alianza, pendiente de las aprobaciones necesarias de la CNMC, sea efectiva durante 2019.

- Cesión de la cartera de largo plazo del Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo de Perú.

Va a suponer la transferencia de un bloque patrimonial conformado por activos y pasivos vinculados a este seguro. Como la operación se encuentra pendiente de autorización por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, a 30 de junio de 2019 se han reclasificado a “Activos y Pasivos mantenidos para la venta” 65,24 millones de euros.

6.4. EMISIONES, RECOMPRAS Y REEMBOLSOS DE VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el saldo de pasivos subordinados recoge el coste amortizado de las obligaciones subordinadas emitidas por la Sociedad dominante.

Durante el semestre no se ha producido ninguna operación con valores representativos de deuda.

6.5. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El saldo de la cuenta de otros pasivos financieros a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 recoge, entre otros, pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias por importe de 883,02 y 791,96 millones de euros, respectivamente. El importe reflejado en dicha cuenta corresponde a la valoración de permutas financieras (swaps) de intercambio de flujos y a otros pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, siendo su nivel de jerarquía de valor razonable el Nivel 2, excepto los saldos procedentes de partícipes externos en fondos de inversión, valorados a valor liquidativo, cuyo nivel de jerarquía es mayoritariamente Nivel 1. No se han producido traspasos entre los diferentes niveles de jerarquía.

En relación con los pasivos financieros derivados de operaciones de permuta financiera no se ha llevado a cabo ningún ajuste por el riesgo de crédito propio, por tratarse de operaciones de intercambio de flujos cuyo valor actual neto arroja un saldo a favor de la contrapartida. En todo caso, la aplicación de ajustes por el riesgo de crédito propio en estas operaciones no tendría efecto material en la cuenta de resultados ni en el importe de Patrimonio Propio.

7. PATRIMONIO NETO

- **Capital desembolsado**

El capital social de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2019 está representado por 3.079.553.273 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones confieren los mismos derechos políticos y económicos.

La participación directa de CARTERA MAPFRE asciende al 67,60 por 100 del capital a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad dominante están admitidas a negociación oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

- **Acciones propias**

Durante el primer semestre de 2019 se han comprado en el mercado 4.300.544 acciones propias y se han entregado a directivos de filiales como parte de sus retribuciones variables 1.829.226 acciones, resultando un incremento neto de 2.471.318 acciones, representativas de un 0,08 por 100 del capital, por importe de 6,88 millones de euros. La diferencia entre el precio al que las acciones han sido entregadas y el precio de compra, que asciende a un total de 0,92 millones de euros, se ha llevado al epígrafe "Reservas". A 30 de junio de 2019 la Sociedad dominante posee 26.903.208 acciones propias, representativas del 0,87 por 100 del capital, por importe de 55,13 millones de euros.

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 ninguna otra sociedad del Grupo posee acciones de la Sociedad dominante.

- **Reservas**

Siguiendo la política contable aplicada en las cuentas anuales consolidadas de 2018, para aquellos países cuya economía es hiperinflacionaria, caso en el que se encuentran las sociedades filiales de MAPFRE en Venezuela y Argentina, el Grupo presenta en el epígrafe de Reservas tanto la revalorización de las partidas no monetarias como las diferencias de conversión generadas al convertir a euros los estados financieros reexpresados de las filiales en estos países.

Los importes recogidos en reservas a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 derivados de ambos efectos son los siguientes:

Concepto	Saldo 31.12.18	Variación del período	Saldo 30.06.19
Reexpresión por inflación	542,81	10,74	553,55
Diferencias de conversión	(1.070,80)	(19,88)	(1.090,68)
Neto	(527,99)	(9,14)	(537,13)

Cifras en millones de euros

8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el detalle de la principal línea de crédito es el siguiente:

ENTIDAD	VENCIMIENTO	LÍMITE		DISPUUESTO	
		2019	2018	2019	2018
Banco de Santander	26.02.2024	1.000,00	1.000,00	745,00	490,00
Total		1.000,00	1.000,00	745,00	490,00

Cifras en millones de euros

Banco de Santander es el banco agente de la línea de crédito descrita, que es un crédito sindicado con otras entidades. El crédito devenga un interés referenciado a variables de mercado. Conforme a lo estipulado en contrato, en enero de 2019 ha sido extendido su vencimiento desde febrero de 2023 a febrero de 2024.

Además, a 30 de junio de 2019 existen otros préstamos bancarios, siendo los más relevantes los siguientes:

ENTIDAD	VENCIMIENTO	IMPORTE
Bankia	31.01.2026	110,00
Bankia	21.02.2024	51,00
Total		161,00

Cifras en millones de euros

Ambos préstamos se formalizaron durante el primer semestre de 2019, devengan intereses referenciados a variables de mercado y se destinaron a financiar la adquisición por MAPFRE VIDA de las acciones de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida, así como la novación del contrato de agencia para la distribución en exclusiva por MAPFRE ESPAÑA de seguros no vida en toda la red de Bankia, descrito en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018.

9. DETERIORO DE ACTIVOS

El detalle de los deterioros de activos contabilizados durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

DETERIORO EN	2019	2018
Activos intangibles	--	--
Inversiones inmobiliarias / Existencias	1,01	7,12
Inversiones financieras	18,42	12,24
Créditos	29,36	12,58
Total	48,79	31,94

Cifras en millones de euros

10. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

10.1. DISTRIBUCIÓN DE PRIMAS POR UNIDADES DE NEGOCIO

El detalle por Unidades de Negocio de las primas del seguro directo y reaseguro aceptado y de los resultados de los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

UNIDAD DE NEGOCIO	PRIMAS		RESULTADO			
			ANTES DE IMPUESTOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Iberia	4.337,40	4.129,88	348,64	365,05	231,70	249,87
Latam Norte	1.252,11	705,18	44,88	38,18	28,92	24,15
Latam Sur (*)	807,34	795,35	45,26	46,28	25,67	28,77
Brasil	2.056,24	2.018,03	233,19	269,92	48,86	29,96
Norteamérica	1.215,81	1.247,64	59,25	6,79	45,58	4,29
Eurasia	951,12	996,38	5,86	19,71	(0,56)	10,33
Total Unidad de Seguros	10.620,02	9.892,46	737,08	745,93	380,17	347,37
Reaseguro y Global Risks	2.804,07	2.793,26	112,98	159,70	84,89	120,55
Asistencia	452,16	470,86	(2,16)	0,08	(5,57)	(2,56)
Total Unidades de Negocio	13.876,25	13.156,58	847,90	905,71	459,49	465,36
Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras	(1.347,96)	(1.186,16)	(98,66)	(89,94)	(84,98)	(79,67)
Total	12.528,29	11.970,42	749,24	815,77	374,51	385,69

Cifras en millones de euros

(*) Con objeto de facilitar la comprensión de la información, y dada su escasa relevancia, los datos de Latam Sur no recogen importe alguno de MAPFRE VENEZUELA, los cuales se incluyen en "Áreas Corporativas, Ajustes de Consolidación y Otras".

El detalle por Unidades de Negocio del cuadro anterior se ofrece atendiendo a los segmentos operativos, que se alinean con la estructura organizativa del Grupo y con la información que se facilita a la Dirección y a los mercados.

10.2. INGRESOS ORDINARIOS Y RESULTADOS POR ACTIVIDADES

El detalle de los ingresos ordinarios y resultados por actividades de los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

ACTIVIDAD	INGRESOS ORDINARIOS		RESULTADO			
			ANTES DE IMPUESTOS		ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Seguro directo:						
· Vida	2.578,71	2.329,11	250,56	389,39	85,84	102,31
· Autos	3.483,02	3.592,98	126,92	142,76	76,19	111,46
· Otros No Vida	4.755,12	4.248,13	337,84	163,43	164,00	62,90
Reaseguradora	3.081,67	3.029,02	114,61	179,39	78,11	126,94
Otras actividades	427,90	442,25	244,01	500,88	251,79	503,14
Total operaciones continuadas	14.326,42	13.641,49	1.073,94	1.375,85	655,93	906,75
Resultado de actividades interrumpidas	--	--	--	--	--	--
Ajustes de consolidación y Holdings	(1.635,41)	(1.506,14)	(324,70)	(560,08)	(281,42)	(521,06)
Total	12.691,01	12.135,35	749,24	815,77	374,51	385,69

Cifras en millones de euros

Los ingresos ordinarios recogen las primas emitidas de seguro directo y las primas de reaseguro aceptado del negocio asegurador, así como los ingresos de explotación de otras actividades.

Las transacciones entre actividades se deben principalmente a operaciones de reaseguro y dividendos entre compañías del Grupo eliminados en el proceso de Consolidación, cuyos importes se recogen en "Ajustes de Consolidación y Holdings".

11. COMBINACIONES DE NEGOCIO

Durante el ejercicio 2019 MAPFRE Y Bankia han alcanzado un acuerdo para la reordenación de su alianza de bancaseguros, ampliando notablemente la distribución de seguros de vida de MAPFRE en el sureste español. Este hecho se ha materializado mediante la adquisición de una participación del 51 por 100 del capital social de las entidades aseguradoras Caja Granada Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Caja Murcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A., por un importe total de 110,31 millones de euros. Asimismo, durante el primer semestre del 2019 se ha adquirido una participación del 50,01 por 100 de la entidad Santander Mapfre Seguros y Reaseguros S.A. por un importe de 82,27 millones de euros, que permitirá la distribución

en exclusiva por la red del Banco Santander en España de seguros de automóviles, multirriesgo comercio y pymes y responsabilidad civil.

El valor razonable de los activos y pasivos identificables de las combinaciones de negocio ejecutadas en el primer semestre del ejercicio 2019 es el siguiente:

CONCEPTO	Caja Granada Vida	Caja Murcia Vida	Santander Mapfre
ACTIVO			
Gastos de adquisición de cartera y otros intangibles	30,46	40,96	6,80
Inversiones	235,67	127,43	11,33
Activos por impuestos diferidos	5,17	1,01	--
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	2,06	2,04	--
Créditos	0,53	0,36	--
Tesorería	4,47	12,32	--
Otros activos	0,42	0,68	--
TOTAL ACTIVO	278,78	184,80	18,13
PASIVO			
Provisiones técnicas	193,40	118,04	--
Pasivos por impuestos diferidos	13,78	11,64	--
Deudas	12,47	5,80	6,80
Otros pasivos	0,92	0,50	--
TOTAL PASIVO	220,57	135,98	6,80
Valor razonable de los activos netos	58,21	48,82	11,33
Participación adquirida	51%	51%	50%
Valor razonable del porcentaje de activos netos adquiridos	29,69	24,90	5,67
Diferencia de primera consolidación	32,07	23,65	76,60
Coste de la combinación	61,76	48,55	82,27

Cifras en millones de euros

Los valores razonables relativos a las combinaciones de negocio anteriores han sido asignados de forma provisional por encontrarse en estudio la adecuada identificación y determinación de los mismos, basándose en proyecciones que están siendo revisadas.

Los valores razonables detallados anteriormente difieren de los valores en los libros de las entidades antes de la combinación, principalmente por los gastos de adquisición de cartera y sus correspondientes pasivos por impuestos diferidos, no registrados en sus libros.

El coste de adquisición de las combinaciones fue satisfecho íntegramente, no existiendo a 30 de junio de 2019 pagos aplazados.

Los gastos directamente atribuibles a las combinaciones descritas, en concepto de honorarios de profesionales independientes, abogados y asesoría financiera, no son significativos y fueron contabilizados como gastos en la cuenta de resultados consolidada.

La fecha de incorporación al grupo consolidable de las mencionadas combinaciones adquiridas en el primer semestre del ejercicio 2019 fue el 1 de marzo de 2019 para las entidades Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida y el 30 de junio de 2019 para Santander Mapfre. Dichas combinaciones de negocio han contribuido en el periodo con 12,58 millones de euros a las primas del Grupo y con 1,68 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante. Si las combinaciones hubiesen tenido lugar a principio del ejercicio 2019, habrían contribuido en dicho ejercicio con 21,80 millones de euros a las primas del Grupo y con 2,79 millones de euros al resultado neto atribuible a la Sociedad dominante.

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

12.1. GASTOS E INGRESOS

El detalle de los gastos e ingresos con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS		OTRAS PARTES VINCULADAS		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Arrendamientos	--	--	0,54	0,09	0,54	0,09
Recepción de servicios	--	--	0,01	--	0,01	--
Total gastos	--	--	0,55	0,09	0,55	0,09
Arrendamientos	--	0,10	--	--	--	0,10
Prestación de servicios	--	--	0,01	0,43	0,01	0,43
Total ingresos	--	0,10	0,01	0,43	0,01	0,53

Cifras en millones de euros

12.2. OTRAS TRANSACCIONES

El detalle de otras transacciones con partes vinculadas de los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

CONCEPTO	ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS		OTRAS PARTES VINCULADAS		TOTAL	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Garantías y avales recibidos	--	0,03	--	--	--	0,03
Dividendos y otros beneficios atribuidos	178,41	178,41	--	--	178,41	178,41
Otras operaciones	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

12.3. REMUNERACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA DIRECCIÓN

En el cuadro siguiente se detalla la retribución devengada por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

CONCEPTO	2019	2018
Retribución fija	1,30	1,38
Retribución variable	1,27	2,38
Atenciones estatutarias	1,36	1,34
Otros conceptos	0,07	0,30
Total	4,00	5,40

Cifras en millones de euros

Los consejeros ejecutivos (entendiéndose como tales tanto los ejecutivos de la propia entidad como los que desempeñan funciones ejecutivas en otras entidades del GRUPO MAPFRE) perciben las retribuciones establecidas en sus contratos, que incluyen sueldo fijo, incentivos de cuantía variable vinculados a los resultados, seguros de vida e invalidez y otras compensaciones establecidas con carácter general para el personal de la Entidad; además existen complementos de pensiones para caso de jubilación, exteriorizados a través de un seguro de vida, todo ello dentro de la política retributiva establecida por el Grupo para sus Altos Directivos, sean o no consejeros. Como aportación a planes de aportación definida se han devengado como gasto del primer semestre del ejercicio 2019 3,48 millones de euros (3,30 millones en 2018). En el primer semestre del ejercicio 2019 se ha provisionado 1,00 millón de euros en concepto de incentivos a medio plazo, de los que 0,50 millones de euros corresponden a incentivos en efectivo y 0,50 millones de euros en acciones (0,73 millones de euros en el mismo periodo de 2018).

En relación con la alta dirección, a continuación se detalla la remuneración de los dos semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

CONCEPTO	2019	2018
Nº miembros alta dirección	7	5
Retribución fija	0,98	0,78
Retribución variable	0,60	0,52
Otros conceptos	0,08	0,04
Total	1,66	1,34

Cifras en millones de euros

Como aportaciones a planes de aportación definida se han registrado como gasto del primer semestre del ejercicio 2019 0,93 millones de euros (0,69 millones de euros en 2018). En el primer semestre del ejercicio 2019 se han provisionado 0,78 millones de euros en concepto de incentivos a medio plazo, de los que 0,39 millones corresponden a efectivo y 0,39 millones a incentivos en acciones.

12.4. PLANTILLA MEDIA

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo durante los semestres finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

PLANTILLA MEDIA	2019	2018
Hombres	15.735	16.325
Mujeres	19.136	19.601
Total	34.871	35.926

13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 4 de julio de 2019 se ha suscrito un contrato de compraventa mediante el que MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. ha vendido su negocio de depositaria de instituciones de inversión colectiva y entidades de previsión social voluntaria EPSV a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.C.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, que abonará un precio consistente en 4 millones de euros al contado, más una cantidad variable en función de la evolución del negocio que se transmite.

El cierre definitivo de la transacción queda condicionado a la aprobación de las autoridades regulatorias y de supervisión correspondientes.

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

JUNIO 2019



MAPFRE

Tu aseguradora global de confianza



[CONTENIDOS]

1.	Principales magnitudes Grupo MAPFRE	32
2.	Hechos económicos y corporativos relevantes	33
3.	Entorno macroeconómico y mercados financieros.	35
4.	Resultado consolidado.....	38
5.	Balance consolidado	41
5.1.	Balance	41
5.2.	Cartera de inversión	42
5.3.	Evolución del patrimonio	44
5.4.	Fondos Gestionados.....	44
6.	Información por unidades de negocio.....	46
6.1.	Entidades de seguros.....	46
6.1.1.	IBERIA	46
6.1.2.	LATAM.....	49
6.1.3.	INTERNACIONAL.....	56
6.2.	MAPFRE RE.....	61
6.3.	MAPFRE ASISTENCIA	63
7.	Gestión de capital & deuda	64
8.	Solvencia II	65
9.	Ratings	68
10.	La acción MAPFRE. Información de dividendos	69
11.	Hechos posteriores al cierre	72
12.	Anexos.....	73
12.1.	Balance consolidado	73
12.2.	Cuenta de resultados consolidada.....	75
12.3.	Principales magnitudes por unidades de negocio. Evolución trimestral.....	76
12.4.	Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado	78
12.5.	Cuenta de resultados por unidades de negocio	79
12.6.	Terminología.....	81

1. Principales magnitudes Grupo MAPFRE

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Resultados			
Ingresos	14.091,1	15.051,1	6,8%
Primas emitidas y aceptadas totales	11.970,4	12.528,3	4,7%
- No Vida	9.272,1	9.704,0	4,7%
- Vida	2.698,3	2.824,3	4,7%
Resultado neto atribuido	385,7	374,5	-2,9%
Ratio de Siniestralidad No Vida	69,4%	67,5%	-1,9 p.p
Ratio de Gastos No Vida	28,0%	28,5%	0,5 p.p
Ratio Combinado No Vida	97,4%	95,9%	-1,5 p.p
Beneficio por acción (euros)	0,13	0,12	-2,9%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Balance			
Activos totales	67.290,8	73.571,0	9,3%
Activos gestionados	58.484,6	63.046,0	7,8%
Fondos Propios	7.993,8	8.840,0	10,6%
Deuda	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
Empleados a cierre del periodo			
Total	35.390	34.705	-1,9%
- España	10.918	10.962	0,4%
- Otros países	24.472	23.743	-3,0%
Acción MAPFRE			
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.144,6	7.918,0	10,8%
Valor acción (euros)	2,32	2,57	10,8%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	MARZO 2019	Δ %
Solvencia			
Ratio de solvencia	189,5%	189,1%	-0,4 p.p

Cifras en millones de euros

*Excluyendo deterioro fondo de comercio diciembre 2018.

2. Hechos económicos y corporativos relevantes

2.1 Hechos Corporativos Relevantes.

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

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

En el primer trimestre de 2019 se obtuvieron las correspondientes autorizaciones administrativas, quedando cerradas las mencionadas adquisiciones. En consecuencia, desde el mes de marzo se ha procedido a consolidar por integración global los estados financieros de dichas entidades en las cuentas consolidadas del Grupo.

Distribución de seguros de No Vida en la red de BANKIA.

En diciembre de 2018 se firmó con BANKIA un contrato de novación parcial modificativa no extintiva del contrato de agencia para la distribución en exclusiva de Seguros No Vida, que permitirá ampliar la venta en exclusiva de los seguros generales de MAPFRE a toda la red procedente de BMN, lo que convierte a MAPFRE en distribuidor exclusivo de los Seguros No Vida para toda la red de BANKIA. Este acuerdo tiene efecto desde el 14 de enero de 2019, fecha en la que se hizo efectiva la comisión fija inicial establecida, por importe de 51,4 millones de euros.

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

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

1. Las actividades puramente aseguradoras o reaseguradoras de MAPFRE GLOBAL RISKS, junto con los activos y pasivos vinculados a ellas,

se han transmitido a MAPFRE ESPAÑA y a MAPFRE RE, respectivamente.

2. Se ha creado una entidad que continuará la operativa de MAPFRE GLOBAL RISKS en el análisis y la suscripción de los grandes riesgos industriales y comerciales, y actuará como mandataria de MAPFRE ESPAÑA y de MAPFRE RE.

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

MAPFRE cierra un acuerdo de bancaseguros con Actinver en México

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

Sucursalización VERTI Italia

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

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

Acuerdo MAPFRE – Banco Santander

Con fecha 21 de enero de 2019 MAPFRE y Banco Santander alcanzaron un acuerdo de asociación por el que la entidad financiera comercializará y distribuirá en exclusiva por su red de España, hasta diciembre de 2037, los seguros de Automóviles, Multirriesgo Comercio, Multirriesgo Pymes y Responsabilidad Civil.

En virtud de este acuerdo vinculante, durante el mes de junio de 2019 MAPFRE S.A., a través de su filial MAPFRE ESPAÑA, adquirió al Banco Santander el 50,01% de una compañía de nueva creación por importe de 82,3 millones de euros. Esta compañía será la encargada de comercializar de manera exclusiva los seguros anteriormente mencionados, a través de la red del Banco Santander.

Alianza MAPFRE S.A. y SantaLucía para el desarrollo conjunto de su negocio en España.

Con fecha 5 de junio de 2019, MAPFRE y SantaLucía han formalizado una alianza estratégica para el desarrollo conjunto de sus respectivos negocios funerarios en España. El valor preliminar de los activos aportados a la alianza es de 322,5 millones de euros, pendientes de los ajustes finales que deberán realizarse a la fecha de cierre efectiva de la operación. Una vez fijadas las valoraciones definitivas, se ha acordado que MAPFRE, a través de su filial FUNESPAÑA, posea el 25% del capital social y SantaLucía el 75% restante, para lo cual se producirá un pago en efectivo entre las partes por la cantidad necesaria para alcanzar el referido canje.

MAPFRE ESPAÑA y SantaLucía aportarán el negocio funerario que poseen en nuestro país, procedente de las compañías FUNESPAÑA y Albia, ambas de referencia en el sector.

Se prevé que esta alianza, pendiente de las aprobaciones necesarias de la CNMC, será efectiva durante 2019.

Venta de acciones de MAPFRE RE

Con fecha 21 de junio de 2019, MAPFRE ha procedido a vender acciones representativas del 1,07% del capital de MAPFRE RE a Ecclesiastical Insurance por importe de 18,3 millones de euros, dentro del marco de la operación de reestructuración empresarial de MAPFRE GLOBAL RISKS.

Derivado de esta reestructuración, la participación de MAPFRE S.A. en MAPFRE RE se ha incrementado en un 0,76% hasta alcanzar el 93,01% de participación en la entidad.

Comparador de seguros Rastreator

MAPFRE, Admiral y Oackley Capital han decidido unificar sus negocios de comparadores de seguros españoles de Rastreator España y Acierto. Esta operación está sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas.

Rastreator España es una entidad filial de Rastreator UK. De esta última MAPFRE ESPAÑA participa en un 25%, y se integra en las cuentas consolidadas del Grupo aplicando el método de la participación.

2.2 Acciones Propias

A 30 de junio de 2019 MAPFRE posee 26.903.208 acciones propias representativas del 0,8736% del capital, por importe de 55,1 millones de euros.

3. Entorno macroeconómico y mercados financieros.

Aspectos generales

Los datos mundiales de crecimiento económico son divergentes. En algunas economías, como Estados Unidos, China, Alemania, Italia y España, han resultado ligeramente más fuertes de lo esperado, mientras que, en otras, como Brasil, México y Turquía, los datos siguen decepcionando.

En Estados Unidos, los efectos del agotamiento del ciclo comienzan a ser evidentes y los mercados descuentan una nueva etapa de bajadas de tipos de interés de hasta 50 puntos básicos a lo largo de 2019. Asimismo, el índice de probabilidad de recesión de la Reserva Federal otorga una probabilidad del 30% de que ésta tenga lugar en los próximos 12 meses.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de junio, basándose en la desaceleración de la actividad económica en el conjunto de la Eurozona, ha indicado que no subirá tipos de interés, al menos hasta junio de 2020. En la Eurozona, los PMI's (Purchasing Managers Index) siguen deprimidos, las exportaciones atraviesan momentos difíciles y la producción industrial está en contracción. De la misma manera, los problemas e incertidumbres en torno a la gobernanza de la región se mantienen, en especial en lo referente al Brexit y a la situación fiscal de Italia.

Por otra parte, las expectativas para China tampoco son halagüeñas. Aunque el gobierno central ha retomado los estímulos de demanda para sostener el crecimiento (mediante el crédito dirigido y cierto impulso fiscal), las perspectivas comerciales y de desequilibrios internos han empeorado.

En este entorno, tanto la renta fija como la variable muestran también signos de alerta. Pese a que la proactividad de la política monetaria global ha mitigado la aversión al riesgo temporalmente, la noción de que los problemas tienen un carácter estructural parece haber cristalizado en las expectativas globales.

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

Estados Unidos

El nivel de actividad económica en los Estados Unidos ha aumentado un 3,2% en el primer trimestre (a/a) de 2019, con el consumo privado creciendo al 2,8% y la inversión al 2,9% (a/a).

La normalización de la política monetaria de la Reserva Federal (subiendo los tipos de interés en el 2018 y reduciendo su balance) junto con los efectos de la guerra comercial, han sido factores que han contribuido a poner fin a la expansión más larga de la historia de EE.UU.

Indicios de que la economía va a entrar en una fase de desaceleración, propia del cambio de ciclo que se ha venido anticipando, son ya evidentes. Uno de ellos, es el bajo desempleo que se sitúa ya en el límite friccional (3,6%).

Por otro lado, aunque la curva de tipos de interés se ha invertido en los tramos de medio plazo, sugiriendo el acercamiento de la recesión, no es el escenario que descontamos previendo un crecimiento promedio de la economía estadounidense del 2,5% para 2019, seguido de una desaceleración suave.

El tipo de interés a 10 años cerró el segundo trimestre en el 2,04% (desde el 2,3% de final de 2018) y el dólar en 1,137 USD/EUR, apreciándose un 0,8% frente al Euro (desde los 1,147 del cierre de 2018).

El Índice S&P500 subió en el semestre un 17,3%, cerrando en los 2.942 puntos.

Eurozona

La Eurozona se encuentra en fase de desaceleración. Aunque el primer trimestre repuntó ligeramente al 0,4% t/t, dejando la tasa anual en el 1,2%, parece improbable que vuelva a acelerar en un contexto de tensiones comerciales y estancamiento de la producción industrial (-0,6% a/a en el primer trimestre del año).

La inflación, por su parte, se ha vuelto a alejar en mayo del objetivo del 2%, situándose en 1,2%, con la subyacente en el 0,8% y los precios al productor con dos meses en contracción.

Alemania ha tenido una evolución mejor de lo esperado en el primer trimestre, pero todo indica que es circunstancial, ya que en abril la producción

industrial volvió a contraerse -1,9% a/a, y los pedidos de fábrica se redujeron un -5,3% a/a.

En Italia, a pesar de que en el primer trimestre del año la economía creció, la tasa interanual sigue mostrando deterioro. Para el resto de 2019 se espera una evolución similar, con la producción industrial en contracción (-1,5% a/a en abril) y la confianza del consumidor deteriorándose aún más. Para el conjunto del año, prevemos que el PIB no crezca (0%), frente al crecimiento promedio del 1,8% alcanzado en 2018.

En la Eurozona las exportaciones se están desacelerando debido al contexto exterior y a los efectos de la guerra comercial, y la inversión se ha contraído en los últimos dos trimestres. Dada la atonía de la actividad económica, la inflación de mayo ha bajado al 1,2%, alejándose del objetivo del 2%.

En lo que se refiere a la nueva serie de operaciones trimestrales de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO III), el BCE anunció que el tipo de interés para cada operación se fijará en 10 puntos básicos por encima del tipo medio aplicado a las operaciones principales de financiación del Eurosistema durante toda la vida de la operación.

El índice Euro Stoxx 50 finalizó el semestre con una subida del 15,7%, hasta los 3.474 puntos.

España

España creció un 2,4% (a/a) en el primer trimestre de 2019, un nivel de actividad mejor de lo que se anticipaba. El dato de desempleo de abril se situó en 13,8% (en los niveles de 2008), lo que es reflejo del buen momento de la actividad.

No obstante, hay indicadores que anticipan una desaceleración de la actividad a corto plazo. La venta de vehículos ha bajado un 7% en mayo y las ventas minoristas se desaceleran al 0,9%. El consumo privado (+1,5% a/a en el primer trimestre del año) se apoya en las ganancias de empleo, pero está perdiendo impulso. Las exportaciones se están enfriando (-0,5% en el primer trimestre) a raíz de las tensiones comerciales y de la desaceleración que atraviesan algunos socios comerciales, y las importaciones bajan aún más (-1,1% en el primer trimestre).

Sin embargo, dadas las fortalezas relativas de la economía española y el espacio todavía existente para ganancias de empleo, estimamos que España seguirá siendo una de las economías que más

crecerá en la Eurozona, con crecimiento del 2,4% en 2019 y del 2,1% en 2020.

El Índice IBEX 35 subió un 7,7% en el semestre, hasta los 9.199 puntos.

Brasil

La economía brasileña se frenó fuertemente en el primer trimestre del año creciendo sólo un 0,5%, lo que incumplió las expectativas de una aceleración del ritmo de actividad (motivado por la desaceleración del consumo privado, la inversión, las exportaciones y las importaciones). A principios de año, todo apuntaba a un crecimiento del 1,7% en 2019 y ahora las expectativas están cerca del 1,0%.

El gobierno ha presentado su plan de reforma de la seguridad social y ha puesto en marcha un plan de privatizaciones para garantizar la sostenibilidad fiscal y reencauzar la senda de deuda.

La inflación se situó en el 4,7% en mayo y el Banco Central situó los tipos Selic en 6,5% en su reunión del 19 de junio. El Real brasileño terminó el semestre en 3,85 BRL/USD, con una ganancia del 1,8%.

En el mercado bursátil, el Índice BOVESPA cerró el semestre en los 100.967 puntos, con una subida de 14,8% en el año.

Turquía

La economía turca sigue en contracción, con una caída del 2,6% en el primer trimestre (sin ajustar por estacionalidad) y, por tanto, en recesión, al ser el segundo trimestre consecutivo en dicha situación. Se espera que para el conjunto de 2019 la economía se contraiga un -1,6%, con una eventual salida de la recesión hacia finales del año.

El consumo privado y las inversiones se han reducido en el primer trimestre del año. Al mismo tiempo, las exportaciones se han desacelerado, y las importaciones sufrieron una drástica caída, reflejo de la debilidad de la moneda, y en general de la crisis. El desempleo ha subido al 14,7%, y la inflación alcanzó el 18,7% en mayo.

La principal vulnerabilidad del país sigue siendo el alto endeudamiento externo en dólares de las empresas. La lira turca cerró el semestre en 5,79 TRY/USD, perdiendo un 4,0%.

Por otra parte, los tipos de interés del Banco Central siguen en el 24%, previéndose que solo irán bajando en la medida en que vuelva la confianza y se registren buenos datos económicos. A medio

plazo, sin embargo, no puede descartarse que resurjan los problemas derivados del apalancamiento corporativo en dólares, lo que podría activar de nuevo la volatilidad de la moneda y de los mercados de capitales.

El índice bursátil BIST30 de Estambul subió un 5,8% en el semestre, hasta los 120.924 puntos.

México

La economía mexicana se desacelera, registrando un crecimiento anualizado del 1,2% (sin ajustar por estacionalidad). En abril, el IGAE (Indicador Global de la Actividad Económica) mostró un ligero crecimiento de 0,3%, tras la contracción registrada en marzo (-0,5%).

El consumo privado alcanza un crecimiento del 1,2%, y la inversión se contrae un -2,3%. Las exportaciones mejoran, subiendo un 6,7% a/a en mayo. Por otro lado, en mayo la tasa de desempleo se situó en 3,5%, y la inflación alcanzó el 4,3%, con la subyacente en el 3,8%.

El Banco de México mantuvo los tipos de interés en el 8,25% en su reunión del 27 de junio, y probablemente no moverá los tipos hasta el primer trimestre de 2020, aunque la Reserva Federal de los Estados Unidos lo haga. El tipo de cambio cerró el semestre en 19,22 MXN/USD, apreciándose ligeramente.

La Bolsa de Valores Mexicana subió un 3,7% en el semestre, terminando en 43.161 puntos.

Evolución de las principales divisas frente al euro

CONCEPTO	Tipo de Cambio Medio		Tipo de Cambio de Cierre	
	JUNIO 2019	Var. JUNIO 2019 vs. JUNIO 2018	JUNIO 2019	Var. JUNIO 2019 vs. DICIEMBRE 2018
Dólar estadounidense	0,88510	6,5%	0,87943	0,8%
Real brasileño	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 de Panamá	0,88514	6,7%	0,87943	0,8%
Peso dominicano	0,01751	4,1%	0,01730	-0,3%
Lempira Honduras	0,03625	3,6%	0,03588	0,1%
Peso Filipino	0,01702	7,5%	0,01717	3,1%
Rupia Indonesia	0,00006	4,1%	0,00006	2,9%

4. Resultado consolidado.

Ingresos consolidados

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	11.970,4	12.528,3	4,7%
Ingresos financieros de las inversiones	1.307,8	1.632,7	24,8%
Ingresos de entidades no aseguradoras y otros ingresos	812,9	890,1	9,5%
Total ingresos consolidados	14.091,1	15.051,1	6,8%

Cifras en millones de euros

Los ingresos consolidados del Grupo alcanzaron los 15.051,1 millones de euros, con un incremento del 6,8% debido fundamentalmente al aumento en la emisión de primas y a los mayores ingresos financieros.

Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, que representan la parte fundamental de los ingresos, ascendieron a 12.528,3 millones de euros, con un incremento del 4,7%, debido principalmente a un positivo desempeño de países como México, Chile, Perú, República Dominicana y España. Este último destaca por un excelente crecimiento del +5,1%, con una buena evolución en ramos de No

Vida: Salud (+5,0%), Autos (+2,3%) y Hogar (+4,9%), y sobre todo del ramo de Vida que crece el 10,3%.

En el mes de junio de 2019 se ha renovado la póliza plurianual integral de daños de PEMEX (2 años) por importe de 502,9 millones de dólares (445,1 millones de euros). El crecimiento de las primas del Grupo MAPFRE a junio de 2019, eliminando el efecto de esta póliza sería del 0,9%.

A continuación, se presenta un detalle de la evolución de las primas por líneas de negocio:

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas totales	11.970,4	12.528,3	4,7%
NO VIDA	9.272,1	9.704,0	4,7%
AUTOS	3.593,0	3.483,0	-3,1%
SEGUROS GENERALES	2.997,7	3.472,7	15,8%
SALUD & ACCIDENTES	925,8	949,8	2,6%
OTROS NO VIDA	324,7	332,7	2,5%
SUB-TOTAL SEGUROS NO VIDA	7.841,1	8.238,1	5,1%
REASEGURO NO VIDA	2.659,8	2.836,1	6,6%
AJUSTES CONSOLIDACIÓN	(1.228,8)	(1.370,2)	-11,5%
VIDA	2.698,3	2.824,3	4,7%
VIDA RIESGO	1.116,1	1.237,0	10,8%
VIDA AHORRO	1.213,0	1.341,7	10,6%
SUB-TOTAL SEGUROS VIDA	2.329,1	2.578,7	10,7%
REASEGURO VIDA	369,2	245,6	-33,5%

Cifras en millones de euros

La evolución de las primas se enmarca en la línea estratégica del Grupo de "crecimiento rentable", destinada a mejorar la rentabilidad principalmente en los seguros de No Vida.

Las primas de seguros de No Vida se incrementan en un 5,1%, crecimiento marcado principalmente por el efecto de la emisión de la póliza de PEMEX en México, que explica el importante crecimiento de la línea de negocio de Seguros Generales. Las primas

emitidas de Autos caen un 3,1%, debido fundamentalmente a una menor emisión en Brasil, Estados Unidos y Turquía por la adopción de medidas técnicas para reducir la siniestralidad. Por otro lado, destacan favorablemente por su crecimiento las primas de seguros de Vida, que se incrementan en un 10,7%, de estas últimas, el incremento de Vida Riesgo asciende a un 10,8% debido fundamentalmente a la satisfactoria evolución de este negocio en Brasil que crece un

18,3% y el de Vida Ahorro al 10,6%, debido al elevado crecimiento de este negocio en España (11,3%). Por tipo de negocio, en No Vida, Automóviles es el más importante, con 3.483,0 millones de euros en primas. El segundo lugar lo ocupa Seguros Generales, con 3.472,7 millones de euros e influenciado por la ya comentada póliza plurianual de PEMEX, en tercer lugar Salud y Accidentes, con primas por un importe de 949,8 millones.

A tipos de cambio constantes, el crecimiento de primas se mantiene en un 4,7%.

Los ingresos brutos de las inversiones ascendieron a 1.632,7 millones de euros, cifra superior en un 24,8% a la del ejercicio pasado. Este aumento tiene su origen, fundamentalmente, en Malta y España.

En el caso de Malta, el aumento de los ingresos financieros por importe de 127 millones de euros, obedece a un incremento en la valoración de la cartera de inversiones, debido a la caída de tipos de interés y a la mejora de los mercados bursátiles en el semestre, que se registra por pérdidas y

ganancias, al estar la misma valorada a valor razonable con efecto en resultados. En el caso de España, el incremento tiene su origen, en las mismas causas, que han generado plusvalías no realizadas de productos Unit-Link por importe de 95 millones de euros.

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

Por último, los otros ingresos, que recogen en su mayor parte los de actividades no aseguradoras y los ingresos no técnicos, reflejan una mejora del 9,5%.

Cuenta de resultados

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

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	11.371,7	11.747,7	3,3%
1. Primas imputadas al ejercicio, netas	9.456,8	9.414,0	-0,5%
2. Ingresos de las inversiones	1.274,1	1.607,1	26,1%
3. Diferencias positivas de cambio	566,5	639,8	12,9%
4. Otros ingresos	74,3	86,8	16,8%
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(10.488,2)	(10.922,7)	-4,1%
1. Siniestralidad del ejercicio, neta	(6.841,6)	(7.161,2)	-4,7%
2. Gastos de explotación netos	(2.491,1)	(2.531,8)	-1,6%
3. Gastos de las inversiones	(445,4)	(390,9)	12,2%
4. Diferencias negativas de cambio	(545,9)	(636,2)	-16,5%
5. Otros gastos	(164,2)	(202,6)	-23,4%
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	883,6	825,0	-6,6%
III. OTRAS ACTIVIDADES	(40,9)	(65,9)	-61,4%
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(27,0)	(9,8)	63,7%
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	815,8	749,2	-8,2%
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(230,6)	(207,8)	9,9%
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	585,1	541,5	-7,5%
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0	--
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	585,1	541,5	-7,5%
1. Atribuible a participaciones no dominantes	199,4	167,0	-16,3%
2. Atribuible a la Sociedad dominante	385,7	374,5	-2,9%

Cifras en millones de euros

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

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

El resultado del negocio asegurador asciende a 825,0 millones de euros, lo que supone una caída del 6,6% sobre el ejercicio anterior debido a una menor contribución de la prima imputada que tiene su origen, fundamentalmente, en MAPFRE RE y en BRASIL, en este último en los negocios de Vida Riesgo y Automóviles.

El beneficio atribuible acumulado a junio de 2019 ascendió a 374,5 millones de euros, con un decremento del 2,9%.

No Vida

Los resultados de No Vida alcanzaron los 572,9 millones de euros, con un incremento del 19,8% sobre el ejercicio anterior.

Es de destacar el positivo ritmo de aportación al beneficio del negocio en IBERIA, LATAM y NORTEAMÉRICA. Por el contrario, EURASIA presenta un resultado del negocio No Vida levemente negativo, que tiene su origen en Turquía debido al aumento en la siniestralidad de Autos, Salud y Riesgos Comerciales.

En MAPFRE RE, la menor prima imputada neta del ejercicio, así como un siniestro punta por importe a retención de 19,9 millones de euros y los daños derivados de la sequía en Brasil por importe de 11,7 millones de euros, han deteriorado igualmente su resultado.

Vida

Los resultados de Vida han ascendido a 252,1 millones de euros, con un decremento del 37,8% sobre el ejercicio anterior, debido por un lado, a que en el año 2018 se registró un efecto extraordinario positivo en Brasil por importe de 109,0 millones de euros derivado de una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas del negocio de Vida a fin de adaptarlas a una mejor estimación actuarial, y por otro lado, a que en el año 2019 hay un menor desempeño del negocio de Vida Riesgo en Brasil como consecuencia de la subida de comisiones del canal bancario, a la evolución negativa del negocio de Vida Riesgo en México y Perú por aumento de la siniestralidad en pólizas de colectivos, y al desfavorable comportamiento del negocio de Vida en Colombia.

El detalle de la cuenta de resultados separando los negocios de No Vida y Vida se puede consultar en el anexo 12.5 de este documento.

5. Balance consolidado

5.1. Balance

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Fondo de comercio	1.689,0	1.828,2	8,2%
Otros activos intangibles	1.383,3	1.548,8	12,0%
Otro inmovilizado material	259,7	269,0	3,6%
Tesorería	2.201,4	2.449,0	11,2%
Inmuebles	2.096,2	2.363,4	12,7%
Inversiones financieras	41.246,0	44.410,3	7,7%
Otras inversiones	1.487,4	1.532,6	3,0%
Inversiones Unit-Linked	2.242,5	2.416,7	7,8%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	5.883,2	6.194,7	5,3%
Créditos de operaciones de seguro y reaseguro	4.547,3	6.206,8	36,5%
Impuestos diferidos	333,6	317,7	-4,8%
Activos mantenidos para la venta	341,5	251,4	-26,4%
Otros activos	3.579,7	3.782,5	5,7%
TOTAL ACTIVO	67.290,8	73.571,0	9,3%
Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante	7.993,8	8.840,0	10,6%
Socios externos	1.203,8	1.293,9	7,5%
Patrimonio neto	9.197,6	10.133,9	10,2%
Deuda financiera	2.670,3	3.094,8	15,9%
Provisiones técnicas	48.723,6	51.880,9	6,5%
Provisiones para riesgos y gastos	641,5	621,1	-3,2%
Deudas de operaciones de seguro y reaseguro	1.947,4	2.748,1	41,1%
Impuestos diferidos	499,3	728,9	46,0%
Pasivos mantenidos para la venta	194,0	123,3	-36,4%
Otros pasivos	3.417,1	4.240,0	24,1%
TOTAL PASIVO	67.290,8	73.571,0	9,3%

Cifras en millones de euros

Los activos alcanzan los 73.571,0 millones de euros a 30 de junio de 2019 y crecen el 9,3% respecto al cierre del año anterior. Las fluctuaciones más relevantes se analizan a continuación:

- Las variaciones en Inversiones Financieras, así como en los epígrafes de Activos y Pasivos por operaciones de seguro y reaseguro son producidas por el propio proceso de gestión del negocio.
- El aumento durante el primer semestre del ejercicio 2019 de los epígrafes de Inversiones Financieras y de Provisiones Técnicas recoge, además del crecimiento propio derivado de la actividad aseguradora, el efecto del aumento de la valoración de las carteras de inversiones financieras debido a la caída de los tipos de interés y a la mejora de los mercados bursátiles. Además, la entrada en el perímetro de consolidación del Grupo de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida ha supuesto a fecha de junio de 2019 incrementar las inversiones financieras en 332 millones de euros, y las provisiones técnicas en 293 millones de euros.
- El aumento de los epígrafes de Fondo de Comercio y Activos Intangibles, tiene su origen en la entrada en el perímetro de consolidación del Grupo de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida así como la entrada en el Grupo de la compañía adquirida al Banco Santander, que en su conjunto, suponen un incremento de 210,5 millones de euros.
- El aumento de los epígrafes de créditos de operaciones de seguro y deudas de operaciones

de seguro se explica fundamentalmente por la emisión de la póliza plurianual de PEMEX que al 30 de junio de 2019 estaba todavía pendiente de cobro.

- La entrada en vigor el 1 de enero de 2019 de la normativa NIIF-UE 16 de arrendamientos, ha supuesto un incremento del epígrafe de inmuebles del activo por importe de 291 millones de euros y de otros pasivos por importe de 309 millones de euros. A junio de 2019, el impacto en el resultado del Grupo, por la aplicación de esta nueva norma, se eleva a un mayor gasto por importe de 2,5 millones de euros.
- A 30 de junio de 2019, el epígrafe de activos mantenidos para la venta incluye, principalmente, la valoración de los negocios de Funespaña por importe de 157,1 millones de euros y los activos de la cartera de largo plazo del seguro complementario de accidentes de trabajo de Perú por 65,2 millones de euros. La disminución de este epígrafe se debe a la ejecución de la salida de cinco estados en Estados Unidos.

5.2. Cartera de inversión

Durante el segundo trimestre del año se ha producido un nuevo episodio de volatilidad en los mercados debido, entre otros factores, al conflicto sobre el comercio internacional y sus consecuencias sobre la actividad económica. En este contexto, el cambio de las expectativas sobre la política monetaria en Estados Unidos y en Europa ha favorecido a los mercados, con nuevos máximos en las bolsas y mínimos en la renta fija.

Nuestro escenario central sigue apuntando a un contexto macroeconómico global favorable, en ausencia de shock externos o riesgo geopolítico, aún a pesar de la moderación del crecimiento a nivel global. Una mayor laxitud sobre las políticas monetarias de los países desarrollados tendrá un efecto positivo sobre los mercados emergentes, tanto en su actividad económica como en la apreciación de sus divisas.

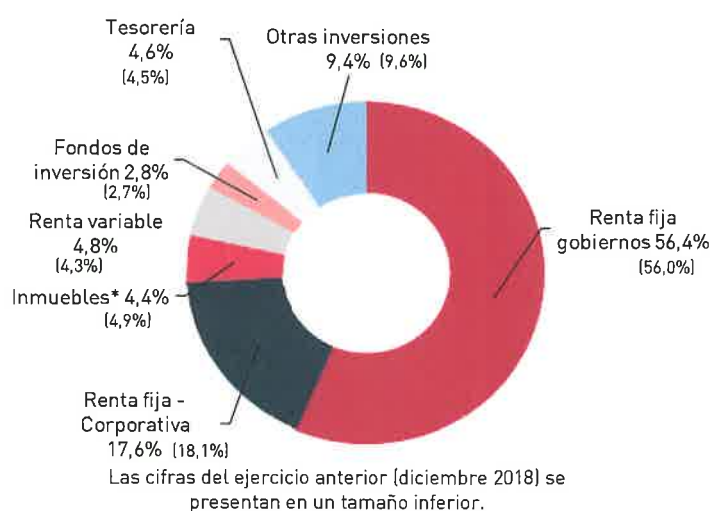
No obstante, existen diversos factores que pueden condicionar el panorama en el segundo semestre. Desde la resolución del Brexit a la situación política en Italia o España en nuestro entorno más cercano

o bien la desaceleración de la economía China o el incremento de la tensión en el Golfo Pérsico.

En cuanto a la diversificación de la cartera, la exposición de la deuda pública y la corporativa en la cartera de inversión ha variado marginalmente a lo largo del trimestre del 55,1% y 17,8% al 56,4% y 17,6% respectivamente, sobre todo por el efecto mercado.

El detalle de la cartera de inversión por tipo de activos a 30 de junio se muestra a continuación:

Desglose por tipo de activos



CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Renta fija gobiernos	27.595,9	29.991,7	8,7%
Renta fija - Corporativa	8.921,6	9.369,6	5,0%
Inmuebles*	2.096,2	2.363,4	12,7%
Renta variable	2.407,1	2.558,9	6,3%
Fondos de inversión	1.330,4	1.465,1	10,1%
Tesorería	2.201,4	2.449,0	11,2%
Otras inversiones	4.720,8	4.974,2	5,4%
TOTAL	49.273,5	53.171,9	7,9%

Cifras en millones de euros.

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

En el anexo 12.1 Balance consolidado se encuentra información adicional sobre la clasificación contable de las inversiones financieras: cartera a vencimiento, cartera disponible para la venta y cartera de negociación.

Desglose de la cartera de Renta Fija a junio 2019 por área geográfica y por tipo de activos

CONCEPTO	Gobiernos	Total Deuda Corp.	Corp. sin colateral	Corp. con colateral	Total
España	17.969,3	2.186,6	1.177,5	1.009,2	20.155,9
Resto de 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
Latinoamérica - Resto	1.878,2	769,8	715,8	54,0	2.448,0
Otros 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

Cifras en millones de euros

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

- Las que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros y que minimiza el riesgo de tipo de interés, a través del ajuste por casamiento, mediante técnicas de inmunización basadas en el casamiento de flujos o en el de duraciones.
- Las carteras que cubren pólizas de Unit-Link compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros

de prudencia, como las carteras con participación en beneficios.

- Las carteras con gestión libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

Detalle de las carteras de Renta Fija de gestión libre

	Valor de Mercado	Rentabilidad Contable	Rentabilidad de Mercado	Duración Modificada
No Vida (IBERIA + 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 (IBERIA)				
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%

Cifras en millones de euros

Al 30 de junio de 2019, las plusvalías latentes de las carteras de gestión activa libre del Grupo ascendían a 429,0 millones de euros, de los cuales, 42,0 millones de euros corresponden a plusvalías netas no realizadas en acciones y fondos de inversión.

5.3. Evolución del patrimonio

El patrimonio neto consolidado ha alcanzado la cifra de 10.133,9 millones de euros a 30 de junio de 2019, frente a 9.197,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2018. A 30 de junio de 2019, 1.293,9 millones de euros corresponden a la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades filiales, principalmente entidades financieras en España y Brasil con las que MAPFRE mantiene acuerdos de bancaseguros. El patrimonio atribuido a la Sociedad dominante consolidado por acción representaba 2,87 euros a 30 de junio de 2019 (2,60 euros a 31 de diciembre de 2018).

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

Evolución del patrimonio atribuido a la Sociedad dominante

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
SALDO A 31/12 EJERCICIO ANTERIOR	8.611,3	7.993,8
Ajustes por cambios de criterio contable	0,0	(8,0)
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto:		
Por activos financieros disponibles para la venta	(472,7)	1.560,0
Por diferencias de conversión	(102,8)	50,2
Por contabilidad tácita	143,9	(853,3)
Otros	1,4	1,5
TOTAL	(430,2)	750,4
Resultado del período	528,9	374,5
Distribución de resultados	(446,7)	(261,6)
Otros cambios en el patrimonio neto	(269,5)	(17,0)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	7.993,8	8.840,0

Cifras en millones de euros

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

- Un aumento de 1.560,0 millones de euros en el valor de mercado de la cartera de los activos financieros disponibles para la venta debido a la caída de tipos en Europa y Estados Unidos, así como a la subida de los mercados bursátiles europeos y norteamericano que tiene su reflejo correspondiente en la variación de la contabilidad tácita.
- Un aumento neto de 50,2 millones de euros por diferencias de conversión, debido fundamentalmente a la apreciación del dólar, del real y otras monedas latinoamericanas.

- El beneficio a junio de 2019.
- Una reducción de 261,6 millones de euros por el dividendo complementario del ejercicio 2018 aprobado en la Junta General de Accionistas de marzo de 2019 y pagado durante el mes de junio de 2019.

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

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
Capital, resultados retenidos y reservas	8.482,3	8.573,0
Acciones propias y otros ajustes	(41,4)	(42,7)
Plusvalías netas	290,8	997,4
Plusvalías latentes (Cartera disponible para la venta)	2.130,1	3.690,0
Plusvalías imputables a provisiones técnicas	(1.839,3)	(2.692,6)
Diferencias de conversión	(737,9)	(687,7)
Patrimonio neto atribuido	7.993,8	8.840,0

Cifras en millones de euros

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

MONEDA	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
Real Brasileño	(629,8)	(609,7)
Dólar USA	442,7	459,8
Lira Turca	(295,0)	(307,0)
Peso Mexicano	(120,6)	(112,1)
Peso Colombiano	(44,4)	(40,9)
Rupia Indonesia	(15,5)	(11,9)
Otras Monedas	(75,3)	(65,9)
Total	(737,9)	(687,7)

Cifras en millones de euros

5.4. Fondos Gestionados

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

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

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

Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Provisiones técnicas de Vida	28.536,5	30.934,3	8,4%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.169,1	6,0%
Fondos de inversión y otros	4.336,4	4.705,0	8,5%
Subtotal	37.747,6	40.808,4	8,1%

Cifras en millones de euros

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

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

Activos bajo gestión

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Cartera de inversión	49.273,5	53.171,9	7,9%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.169,1	6,0%
Fondos de inversión y otros	4.336,4	4.705,0	8,5%
TOTAL	58.484,6	63.046,0	7,8%

Cifras en millones de euros

6. Información por unidades de negocio

MAPFRE estructura su negocio a través de las Unidades de: Seguros, Reaseguro, Global Risks y Asistencia. Las Unidades de Reaseguro y Global Risks se integran en la entidad jurídica MAPFRE RE.

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

Principales magnitudes

ÁREA / UNIDAD DE NEGOCIO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
IBERIA	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%
REASEGURO Y GLOBAL RISKS*	2.793,2	2.804,1	0,4%	120,5	84,9	-29,6%	92,6%	94,5%
ASISTENCIA	470,9	452,2	-4,0%	(2,6)	(5,6)	-117,2%	103,2%	103,2%
Holding, eliminaciones y otras	(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%

Cifras en millones de euros

*Las cifras de 2018 a efectos comparativos, incluyen la información correspondiente al negocio de Global Risks, en base a la operación de reestructuración empresarial detallada en el epígrafe 2.1 de este documento.

6.1. Entidades de seguros

6.1.1. IBERIA

IBERIA comprende las actividades de MAPFRE ESPAÑA y su filial en Portugal y las actividades del

negocio de Vida gestionadas por MAPFRE VIDA y sus filiales bancoaseguradoras.

Información por países

REGIÓN / PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
IBERIA	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%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas IBERIA

Primas emitidas en los principales ramos

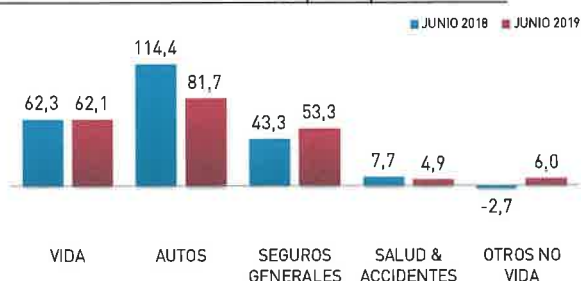


Cifras en millones de euros

Las primas de IBERIA crecen un 5,0%. Las primas del negocio de No Vida crecen un 2,8% y reflejan la buena evolución del negocio de Autos, Salud y Hogar. Las primas del negocio de Vida aumentan un 10,6% impulsadas, principalmente, por el negocio aportado por el canal agencial y en menor medida por las entidades bancoaseguradoras.

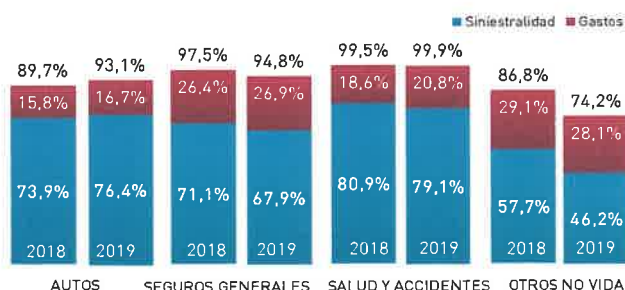
Evolución del Resultado IBERIA

Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

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



El resultado de IBERIA asciende a 231,7 millones de euros con una reducción del 7,3% sobre el ejercicio anterior, debido principalmente a un inferior resultado financiero en el ejercicio, como consecuencia de la realización de menores plusvalías financieras en 2019, a una menor aportación de las filiales no aseguradoras, y a una reducción del resultado de MAPFRE VIDA como consecuencia del plan sistemático de actualización de las tablas de los seguros de Vida.

El resultado técnico del negocio de No Vida es muy positivo y mantiene un excelente ratio combinado, que a junio de 2019 se sitúa en el 93,9%.

Al cierre de junio de 2019 se han registrado plusvalías financieras netas por importe de 35,1 millones de euros (61,6 millones a junio 2018).

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE ESPAÑA:

MAPFRE ESPAÑA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.937,6	3.022,1	2,9%
Primas imputadas netas	2.104,5	2.164,8	2,9%
Beneficio bruto	202,3	187,3	-7,4%
Impuesto sobre beneficios	(44,2)	(43,3)	-2,1%
Socios externos	(0,5)	(0,6)	14,3%
Resultado neto atribuido	157,6	143,5	-8,9%
Ratio combinado	94,4%	94,5%	0,0 p.p.
Ratio de gastos	20,4%	21,2%	0,8 p.p.
Ratio de siniestralidad	74,0%	73,3%	-0,7 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	6.448,2	7.018,2	8,8%
Provisiones técnicas	6.134,2	6.550,1	6,8%
Fondos Propios	2.188,4	2.555,6	16,8%
ROE	13,6%	12,0%	-1,6 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE ESPAÑA – Autos

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.127,1	1.153,0	2,3%
Primas imputadas netas	993,1	1.015,1	2,2%
Resultado antes de impuestos	152,6	108,6	-28,8%
Ratio de Siniestralidad No	73,9%	76,4%	2,5 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	15,8%	16,7%	0,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	89,7%	93,1%	3,4 p.p.
Numero de vehículos asegurados (unidades)	5.696.951	5.872.201	3,1%

Cifras en millones de euros

Las primas de Automóviles (incluye VERTI y SEGUROS GERAIS PORTUGAL) crecen un 2,3%. Es importante destacar la muy buena evolución de las primas de Autos particulares en España, con un crecimiento en el año del 2,1%, y de las primas de flotas que crecen el 5,5%.

A 30 de junio de 2019, el número de vehículos asegurados en MAPFRE ascendía a 5.872.201 unidades, lo que supone 175.250 vehículos más que a junio del año anterior. El ratio combinado de Autos sube a junio y se sitúa en el 93,1% debido a un aumento en la frecuencia en todo riesgo en daños propios y un incremento de los costes medios de expedientes de daños materiales. El negocio de VERTI crece en primas un 5,3% y presenta un resultado equilibrado, al tener una pérdida de 0,7 millones de euros.

MAPFRE ESPAÑA – Seguros Generales

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.092,5	1.121,6	2,7%
Primas imputadas netas	726,7	752,6	3,6%
Resultado antes de impuestos	58,0	71,1	22,6%
Ratio de Siniestralidad No Vida	71,1%	67,9%	-3,2 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	26,4%	26,9%	0,5 p.p.
Ratio Combinado No Vida	97,5%	94,8%	-2,7 p.p.

Cifras en millones de euros

El volumen de negocio de Seguros Generales refleja el buen desempeño de la mayor parte de los ramos de No Vida particulares. En el primer semestre del ejercicio 2019 se registran crecimientos del 4,9% en el seguro de Hogar y del 8,7% en el seguro de Comunidades. Los ramos de empresas presentan una caída en las primas emitidas del 5,0% debido a la emisión tardía de una póliza importante, situación que se regularizará en los próximos meses. El ratio combinado mejora de forma significativa a junio 2019 hasta situarse en el 94,8%, destacando el ratio combinado de Hogar que se sitúa en el 92,6% con 2,4 puntos porcentuales de mejora con respecto al ejercicio anterior.

MAPFRE ESPAÑA – Salud & Accidentes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	566,1	591,3	4,5%
Primas imputadas netas	274,3	283,5	3,4%
Resultado antes de impuestos	(4,0)	(2,1)	49,0%
Ratio de Siniestralidad No Vida	87,2%	84,8%	-2,4 p.p.
Ratio de Gastos No Vida	16,9%	17,8%	0,9 p.p.
Ratio Combinado No Vida	104,2%	102,6%	-1,5 p.p.

Cifras en millones de euros

Las primas de Salud y Accidentes mantienen su buen ritmo de crecimiento, que alcanza el 4,5% sobre el mismo período del ejercicio pasado. El ratio combinado muestra una mejora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y se sitúa en el 102,6%.

A continuación, se detalla información referida a MAPFRE VIDA:

MAPFRE VIDA - Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.192,4	1.315,4	10,3%
Beneficio bruto	162,9	161,5	-0,8%
Impuesto sobre beneficios	(32,4)	(35,6)	9,6%
Socios externos	(37,9)	(37,7)	-0,6%
Resultado neto atribuido	92,5	88,3	-4,6%

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	24.227,2	26.317,7	8,6%
Fondos Propios	1.541,0	1.620,6	5,2%
ROE	10,7%	10,8%	0,0 p.p.
Margen técnico financiero	1,2%	1,1%	-0,1 p.p.

Cifras en millones de euros

MAPFRE VIDA - Desglose de primas

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
- Canal agencial	817,4	934,2	14,3%
- Canal bancario	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	--
PRIMAS TOTALES	1.192,4	1.315,4	10,3%
- Vida-Ahorro	903,9	1.005,9	11,3%
- Vida-Riesgo	246,6	265,2	7,5%
- Accidentes	42,0	44,3	5,6%

Cifras en millones de euros

Las primas de MAPFRE VIDA presentan un satisfactorio crecimiento del 10,3% impulsado por una póliza de rentas de BANKIA MAPFRE VIDA y por el buen desempeño comercial de los productos comercializados por Bankinter Seguros de Vida en Portugal y MAPFRE VIDA, estos últimos distribuidos a través del canal agencial. Adicionalmente, en el mes de junio, se incluyen las primas de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida por un importe conjunto de 12,6 millones de euros.

El resultado atribuido de MAPFRE VIDA se eleva a 88,3 millones de euros.

MAPFRE VIDA consolida en sus cuentas la actividad de MAPFRE INVERSIÓN, cuyo resultado atribuido, al 30 de junio de 2019, alcanzó el importe de 20,3 millones de euros.

MAPFRE VIDA - Ahorro gestionado

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Provisiones 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	--
Fondos de inversión y otros	3.236,9	3.523,4	8,9%
Fondos de pensiones	4.874,7	5.169,1	6,0%
MAPFRE AM	2.203,4	2.319,0	5,2%
OTROS NO VIDA	2.671,2	2.850,1	6,7%
AHORRO GESTIONADO TOTAL	29.730,0	32.144,3	8,1%

Cifras en millones de euros

6.1.2. LATAM

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

Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 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 SUR	795,3	807,3	1,5%	28,8	25,7	-10,8%	96,8%	95,7%	10,5%	10,3%

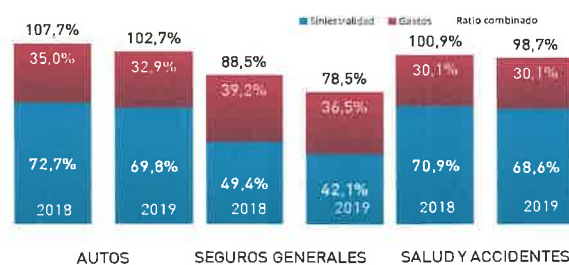
Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

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



Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

BRASIL

Esta área regional incluye las actividades aseguradoras en Brasil.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.018,0	2.056,2	1,9%
- No Vida	1.350,0	1.283,4	-4,9%
- Vida	668,0	772,8	15,7%
Primas imputadas netas	1.741,3	1.604,6	-7,9%
Beneficio bruto	269,9	233,2	-13,6%
Impuesto sobre beneficios	(100,7)	(73,5)	-27,0%
Socios externos	(139,2)	(110,8)	-20,4%
Resultado neto atribuido	30,0	48,9	63,1%
Ratio combinado	102,4%	91,6%	-10,8 p.p.
Ratio de gastos	37,1%	34,5%	-2,6 p.p.
Ratio de siniestralidad	65,3%	57,1%	-8,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.729,6	3.757,5	0,7%
Provisiones técnicas	4.693,5	5.059,3	7,8%
Fondos Propios	1.010,1	1.020,5	1,0%
ROE	5,3%	7,5%	2,2 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
VIDA	668,0	772,8	15,7%	29,2	21,1	-27,6%	--	--
VIDA RIESGO	612,5	724,4	18,3%	34,8	22,5	-35,4%	69,5%	87,5%
VIDA AHORRO	55,5	48,4	-12,8%	(6,4)	(4,2)	34,0%	--	--
AUTOS	564,4	462,1	-18,1%	(12,7)	(10,1)	20,3%	114,3%	107,2%
SEGUROS GENERALES	782,7	819,6	4,7%	9,3	37,0	--	88,6%	75,9%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas emitidas se incrementan el 1,9% en euros, mientras que en reales brasileños el incremento asciende al 5,6%, esto es debido a la depreciación del real brasileño en un 3,5% en el comparativo interanual.

Por ramos, las primas del negocio de Vida mejoran en un 15,7% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, destacando dentro de esta línea de negocio la mejora de Vida Riesgo, que se incrementa de manera sustancial en un 18,3% debido a la aportación del canal bancario.

Las primas de Seguros Generales se incrementan de igual manera en un 4,7% con respecto al ejercicio anterior por el crecimiento de los negocios de Riesgos Industriales y el Seguro Agrario, mientras que las de Autos se reducen en un 18,1% debido a las medidas técnicas adoptadas en este ramo y que afectan al crecimiento del mismo.

Evolución del Resultado

La evolución del resultado atribuido de Brasil en el primer semestre del año, ha sido muy satisfactoria al alcanzar la cifra de 48,9 millones de euros, con un crecimiento del 63,1%. La mejora del resultado tiene su origen en la favorable evolución del negocio de Autos, al mejorar su ratio combinado del 114,3% al 107,2% debido a las medidas técnicas adoptadas en la suscripción del negocio y a la subida de tarifas en la nueva producción. En el semestre se produce también una importante mejora del negocio de Seguros Generales, donde el beneficio prácticamente se ha multiplicado por cuatro con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior pasando de un ratio combinado del 88,6% a un excelente 75,9% por una mayor aportación al resultado de los riesgos de particulares y del Seguro Agrario.

Por el contrario, el resultado atribuido procedente del negocio de Vida se ve reducido en un 27,6%, debido en gran parte a que, durante el ejercicio anterior, se llevó a cabo una revisión de la suficiencia de ciertas provisiones técnicas del negocio de Vida a fin de adaptarlas a una mejor estimación actuarial, lo que supuso una aportación positiva no recurrente al resultado atribuido del ejercicio pasado, que ascendió a 15,0 millones de euros, y a que durante 2019 se ha producido un incremento en las comisiones pagadas a través del canal bancario.

LATAM NORTE

Esta área regional incluye México y la subregión de América Central que incluye las operaciones en

Panamá, la República Dominicana, Honduras, Guatemala, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua.

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	705,2	1.252,1	77,6%
- No Vida	521,1	1.025,3	96,7%
- Vida	184,0	226,8	23,3%
Primas imputadas netas	411,9	491,5	19,3%
Beneficio bruto	38,2	44,9	17,5%
Impuesto sobre beneficios	(9,7)	(11,4)	17,6%
Socios externos	(4,3)	(4,5)	5,0%
Resultado neto atribuido	24,1	28,9	19,8%
Ratio combinado	95,1%	93,1%	-2,0 p.p.
Ratio de gastos	31,9%	30,8%	-1,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,2%	62,3%	-0,9 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.210,9	1.382,0	14,1%
Provisiones técnicas	1.585,6	1.715,6	8,2%
Fondos Propios	394,4	425,8	8,0%
ROE	11,5%	11,8%	0,4 p.p.

Cifras en millones de euros.

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 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%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
VIDA	184,0	226,8	23,3%	5,9	4,2	-29,7%	--	--
VIDA RIESGO	131,3	147,1	12,0%	3,8	(0,5)	-113,3%	103,4%	101,0%
VIDA AHORRO	52,7	79,7	51,2%	2,1	4,7	122,5%	--	--
AUTOS	133,1	150,5	13,1%	4,4	9,7	117,8%	98,3%	94,3%
SEGUROS GENERALES	272,1	748,2	175,0%	8,7	10,3	18,3%	85,1%	83,7%
SALUD & ACCIDENTES	112,2	122,4	9,1%	4,6	4,7	0,4%	95,0%	96,5%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

La apreciación de las principales monedas de la región, junto con el positivo desempeño de México y República Dominicana, son la principal razón del crecimiento de las primas de la región.

El excepcional crecimiento del 77,6% se debe en parte a que durante el mes de junio se ha renovado la póliza plurianual integral de daños de PEMEX (2 años) por importe de 502,9 millones de dólares (445,1 millones de euros). El crecimiento a junio de la región de LATAM NORTE sin el efecto de esta póliza se situaría en un excelente 14,4% debido a los ya comentados positivos desempeños de los países de la región. En el caso particular de México, el crecimiento del 130,6% pasaría a ser del 20,9% (la prima retenida México crece un destacable 26,3%).

En moneda local destacan los crecimientos de México (14,7% sin PEMEX), República Dominicana (15,8%), El Salvador (22,8%) y Guatemala (13,4%).

Se produce una evolución muy positiva en todos los ramos, destacando Vida, donde las primas emitidas se incrementan en un 23,3%, destacando varios países de la región como República Dominicana, Honduras, Guatemala y, particularmente, México que en Vida Ahorro crece el 99%. Otras líneas de negocio como Autos crecen en un 13,1% y Seguros Generales en un 11,4% (Sin PEMEX).

MAPFRE se está consolidando como primer Grupo asegurador en la subregión de América Central, con grandes avances en la multicanalidad, en este sentido es reseñable destacar que en esta subregión se han cerrado en el semestre 12 acuerdos comerciales con bancos y entidades financieras, así como avances en el negocio de microfinanzas masivo.

Evolución del Resultado

Importante mejora de los resultados en la región de LATAM NORTE apoyada por la favorable evolución del negocio en México que incrementa su resultado en un 31,0%, pasando de un ratio combinado del 97,2% al 94,1% gracias a la disminución del ratio combinado de Autos hasta el 93,8%, lo que supone una reducción de 7,3 puntos porcentuales en relación con el año anterior debido a las medidas implantadas en tarifas y en selección de riesgos.

En general, en la región se observa una mejora en el resultado en las líneas de negocio de Autos, Seguros Generales y Salud. Sin embargo, se produce una caída en el resultado del negocio de Vida Riesgo debido fundamentalmente a México por un aumento de la siniestralidad en pólizas de colectivos. Se están adoptando medidas técnicas con objeto de mejorar el resultado de estas pólizas.

Panamá evoluciona desfavorablemente debido a un aumento en la siniestralidad en los ramos de Autos, Generales y Salud. Se han adoptado medidas técnicas en las líneas de negocio de Autos y Salud, así como incrementos de tarifas en las pólizas de Salud colectivas e individuales que permitirán corregir las desviaciones de la siniestralidad en el transcurso de los próximos meses.

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

Por ramos, destaca el importante crecimiento de Vida Ahorro, Autos y Seguros Generales.

LATAM SUR

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	795,3	807,3	1,5%
- No Vida	663,4	685,1	3,3%
- Vida	132,0	122,2	-7,4%
Primas imputadas netas	490,7	477,7	-2,7%
Beneficio bruto	46,3	45,3	-2,2%
Impuesto sobre beneficios	(13,4)	{16,5}	23,2%
Socios externos	(4,1)	(3,1)	-24,8%
Resultado neto atribuido	28,8	25,7	-10,8%
Ratio combinado	96,8%	95,7%	-1,0 p.p.
Ratio de gastos	36,0%	35,1%	-0,9 p.p.
Ratio de siniestralidad	60,8%	60,7%	-0,2 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	1.845,3	1.975,7	7,1%
Provisiones técnicas	3.366,7	3.502,9	4,0%
Fondos Propios	556,8	583,5	4,8%
ROE	10,5%	10,3%	-0,1 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución países relevantes

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
COLOMBIA	190,5	181,5	-4,7%	1,9	0,4	-79,9%	97,6%	96,5%
PERÚ	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%
URUGUAY	53,5	47,0	-12,3%	0,7	2,0	168,1%	98,0%	95,8%
PARAGUAY	34,4	34,4	-0,1%	2,9	3,5	18,9%	92,0%	92,4%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes:

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
VIDA	132,0	122,2	-7,4%	3,6	(3,7)	--	--	--
VIDA RIESGO	109,9	83,4	-24,1%	2,5	(3,4)	--	102,3%	116,1%
VIDA AHORRO	22,1	38,8	75,9%	0,7	(0,8)	--	--	--
AUTOS	239,8	225,9	-5,8%	16,5	10,4	-37,1%	97,7%	98,3%
SEGUROS GENERALES	319,8	346,0	8,2%	10,3	14,7	42,8%	89,6%	89,5%
SALUD & ACCIDENTES	83,2	88,8	6,6%	(1,6)	2,7	--	106,6%	100,4%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Las primas se incrementan en la región un 1,5%. Presentan una evolución muy satisfactoria Perú y Chile, el resto de los países muestran unas cifras más discretas afectadas todavía por la depreciación de las monedas en la comparativa interanual.

Con carácter general, crece la emisión en la región en moneda local a buen ritmo en casi todos los países: Chile (16,2%), Argentina (47,3%), Perú (8,6%) y Paraguay (3,2%). En Colombia las primas en moneda local se mantienen estables, mientras que en Uruguay presentan una caída del 5,1%.

Por líneas de negocio, destacan Seguros Generales y Salud y Accidentes con una mejora en la emisión de primas del 8,2% y 6,6% respectivamente, mientras que los negocios de Vida Riesgo y Autos presentan caídas con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La caída del negocio de Vida Riesgo tiene su origen en Colombia y Uruguay. Es destacable el crecimiento del negocio de Vida Ahorro en la región debido fundamentalmente a Perú.

Evolución del Resultado

LATAM SUR presenta al cierre de junio de 2019 un resultado atribuido de 25,7 millones de euros y un ratio combinado No Vida del 95,7%, inferior al del ejercicio anterior, con una mejora en la siniestralidad y en los gastos.

Por países, Perú es el mayor contribuidor de resultados de la región, y presenta un excelente ratio combinado del 89,7%. El resto de países presentan una cifra de resultados en línea con las del ejercicio anterior.

Por líneas de negocio resalta la mejora de los resultados de Seguros Generales y Salud. En el caso de Vida, la caída del resultado es debido a:

1. Colombia, como consecuencia de las mayores provisiones técnicas constituidas en los negocios de Vida Previsionales, como causa de la actualización de hipótesis financieras a largo plazo y por la cola de siniestralidad de un negocio de Vida distribuido a través del canal bancario, cuya póliza no se ha renovado.
2. Perú, por unos menores resultados extraordinarios respecto a los registrados a junio de 2018 y por un aumento en la siniestralidad del negocio de Vida Riesgo en pólizas de colectivos.

6.1.3. INTERNACIONAL

INTERNACIONAL engloba las áreas regionales de NORTEAMÉRICA y EURASIA.

Información por regiones

REGIÓN	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado		ROE	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
NORTEAMÉRICA	1.247,6	1.215,8	-2,6%	4,3	45,6	--	103,0%	100,0%	2,8%	6,0%
EURASIA	996,4	951,1	-4,5%	10,3	(0,6)	-105,4%	104,9%	107,9%	1,9%	0,2%

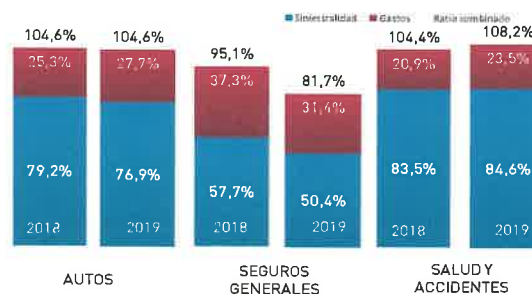
Cifras en millones de euros

Primas emitidas en los principales ramos



Cifras en millones de euros

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



Resultado atribuible de los principales ramos



Cifras en millones de euros

NORTEAMÉRICA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	1.247,6	1.215,8	-2,6%
Primas imputadas netas	937,2	932,5	-0,5%
Beneficio bruto	6,8	59,3	--
Impuesto sobre beneficios	(2,6)	(13,7)	--
Socios externos	0,1	0,0	100,0%
Resultado neto atribuido	4,3	45,6	--
Ratio combinado	103,0%	100,0%	-3,0 p.p.
Ratio de gastos	28,6%	28,5%	-0,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	74,5%	71,5%	-3,0 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	2.294,3	2.395,3	4,4%
Provisiones técnicas	3.025,2	2.847,1	-5,9%
Fondos Propios	1.239,9	1.330,4	7,3%
ROE	2,8%	6,0%	3,2 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países / regiones

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
ESTADOS UNIDOS	1.035,9	996,9	-3,8%	(2,1)	35,3	--	104,2%	101,1%
Northeast	820,0	852,7	4,0%	16,3	44,0	170,3%	100,6%	98,0%
East Central	87,7	72,1	-17,8%	(4,9)	(3,3)	-32,8%	113,4%	114,8%
West	93,2	71,4	-23,4%	(4,9)	(0,4)	91,0%	112,8%	109,2%
Exit states	34,5	(0,9)	-102,5%	(3,1)	1,9	162,7%	--	--
Verti	0,4	1,5	--	(5,5)	(6,9)	-26,1%	--	--
PUERTO RICO	211,7	219,0	3,4%	6,4	10,3	61,2%	95,0%	92,8%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
VIDA	1,9	2,1	12,4%	(0,1)	0,5	--	--	--
VIDA RIESGO	1,6	1,8	13,3%	(0,0)	0,3	--	106,5%	89,9%
VIDA AHORRO	0,3	0,3	7,7%	(0,1)	0,1	198,0%	--	--
AUTOS	837,9	811,4	-3,2%	(1,7)	(2,1)	-25,9%	104,5%	103,3%
SEGUROS GENERALES	378,5	366,2	-3,2%	5,0	43,4	--	94,5%	76,1%
SALUD & ACCIDENTES	33,6	28,3	-15,8%	0,4	(1,2)	--	99,1%	104,7%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en NORTEAMÉRICA han registrado una caída del 2,6%. La emisión de NORTEAMÉRICA en dólares es inferior en un 8,5% a la del ejercicio anterior, que sin embargo se ve favorablemente compensada por la apreciación del dólar (6,5%). La menor emisión tiene su origen fundamentalmente en las medidas técnicas adoptadas en la suscripción de los negocios en los estados fuera de la región de Northeast, que afectan tanto a la retención de la cartera existente, como al nuevo negocio, y, en el comparativo con el ejercicio anterior, en la salida de los negocios en cinco estados materializada al cierre del ejercicio pasado.

Por líneas de negocio se produce una caída en la emisión del 3,2% tanto en Autos como en Seguros Generales, principales líneas de negocio de la región.

Evolución del Resultado

El resultado a 30 de junio de 2019 en NORTEAMÉRICA presenta una evolución muy positiva con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, debido a una mejora en el resultado de suscripción y a la caída de la siniestralidad de Autos cuyo ratio combinado pasa del 104,5% al 103,3%, así como a la ausencia de fenómenos atmosféricos adversos de cuantía significativa.

Destacar la favorable evolución del resultado de Seguros Generales que aporta un beneficio atribuido de 43,4 millones de euros y tiene un ratio combinado del 76,1%.

Estados Unidos tiene un beneficio de 35,3 millones de euros. En el mes de junio se ha registrado una plusvalía financiera extraordinaria por importe neto de 19,2 millones de euros procedente de una cartera de inversiones financieras adquirida antes de la toma de control del Grupo MAPFRE, que integraba acciones y deuda privada. Adicionalmente, durante el primer semestre se han registrado 14,7 millones de euros por costes de reestructuración, costes derivados de la salida de negocios de varios estados, así como una provisión para cubrir los gastos de salida del negocio de líneas comerciales fuera del estado de Massachusetts. El conjunto de todas estas operaciones, ha tenido un impacto positivo en el resultado atribuido de la región en el semestre por importe neto de 4,5 millones de euros.

Puerto Rico, también presenta una evolución muy positiva a junio con un incremento en el resultado del 61,2%, alcanzando un beneficio neto de 10,3 millones de euros y un ratio combinado del 92,8%.

EURASIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	996,4	951,1	-4,5%
- No Vida	819,2	785,6	-4,1%
- Vida	177,2	165,6	-6,6%
Primas imputadas netas	650,2	640,9	-1,4%
Beneficio bruto	19,7	5,9	-70,3%
Impuesto sobre beneficios	{4,5}	{1,6}	-64,2%
Socios externos	{4,9}	{4,8}	-1,3%
Resultado neto atribuido	10,3	{0,6}	-105,4%
Ratio combinado	104,9%	107,9%	3,0 p.p.
Ratio de gastos	21,4%	26,5%	5,1 p.p.
Ratio de siniestralidad	83,4%	81,4%	-2,1 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	3.964,4	4.292,9	8,3%
Provisiones técnicas	4.142,5	4.437,5	7,1%
Fondos Propios	650,4	686,6	5,6%
ROE	1,9%	0,2%	-1,7 p.p.

Cifras en millones de euros

Evolución por países

PAÍS	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
TURQUÍA	280,7	240,3	-14,4%	8,8	{3,1}	-134,8%	108,2%	119,6%
ITALIA	254,0	264,3	4,1%	{1,0}	{3,2}	--	109,6%	105,7%
ALEMANIA	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%
INDONESIA	29,9	25,5	-15,0%	1,3	0,4	-71,5%	114,5%	104,7%

Cifras en millones de euros

Evolución por ramos más relevantes

CONCEPTO	Primas			Resultado atribuible			Ratio combinado	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %	JUNIO 2018	JUNIO 2019
VIDA	177,2	165,6	-6,6%	2,1	1,8	-16,9%	--	--
VIDA RIESGO	11,6	12,1	4,3%	2,0	1,4	-27,5%	73,3%	120,9%
VIDA AHORRO	165,6	153,5	-7,3%	0,0	0,3	--	--	--
AUTOS	639,6	631,5	-1,3%	18,2	6,2	-65,9%	104,7%	107,1%
SEGUROS GENERALES	88,2	69,5	-21,2%	2,9	1,2	-60,2%	98,5%	116,3%
SALUD & ACCIDENTES	77,8	73,4	-5,6%	{0,3}	{0,6}	-127,4%	107,0%	109,7%

Cifras en millones de euros

Evolución de las Primas

Al cierre de junio, las primas en EURASIA han registrado una caída del 4,5% como consecuencia de la fuerte depreciación de la lira turca (21,9%) y la desfavorable evolución de la emisión en Indonesia y Filipinas.

En moneda local, las primas emitidas en Turquía crecen el 9,6%, muy por debajo de la inflación, debido a una estricta política de suscripción situada dentro del marco de una estrategia enfocada a reducir el peso del ramo de Responsabilidad Civil de Automóviles.

Destaca el crecimiento de primas en Italia del 4,1%, debido al buen comportamiento de la emisión procedente del negocio de concesionarios.

Evolución del Resultado

El resultado de EURASIA presenta una evolución negativa, ya esperada, debida al impacto del cambio regulatorio en abril de 2017 en el seguro de Responsabilidad Civil de Automóviles en Turquía. En el marco de esta reforma se creó un "pool de riesgos agravados" obligatorio para la cobertura de la Responsabilidad Civil de Automóviles que comenzó a operar en dicha fecha. Todas las entidades que operan en el ramo de Responsabilidad Civil participan en el referido "pool". La estimación de siniestralidad última para nuestra participación de acuerdo a las instrucciones emitidas por este "pool" desde finales de 2017, se ha visto incrementada, en base a un estudio independiente realizado al cierre de junio de 2019, del 115,7% al 130%. El impacto en el resultado atribuido de Turquía como consecuencia de este aumento de siniestralidad a junio, se eleva a 4,6 millones de euros.

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

Italia, Alemania y Malta mantienen un resultado en línea con sus previsiones, que en el caso de Italia supone una mejora del ratio combinado de 3,9 puntos porcentuales.

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

6.2. MAPFRE RE

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

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

MAPFRE RE también engloba a la Unidad de Global Risks, que es la especializada dentro del Grupo MAPFRE en gestionar programas globales de seguros de grandes multinacionales (por ejemplo,

pólizas que cubren riesgos de aviación, nucleares, energéticos, responsabilidad civil, incendios, ingeniería y transporte).

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.793,2	2.804,1	0,4%
- No Vida	2.423,9	2.558,5	5,6%
- Vida	369,2	245,6	-33,5%
Primas imputadas netas	1.652,7	1.518,4	-8,1%
Beneficio bruto	159,7	113,0	-29,2%
Impuesto sobre beneficios	(39,2)	(28,1)	-28,3%
Resultado neto atribuido	120,5	84,9	-29,6%
Ratio combinado	92,6%	94,5%	1,9 p.p.
Ratio de gastos	29,3%	31,3%	2,0 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,3%	63,2%	0,0 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.013,5	5.430,9	8,3%
Provisiones técnicas	6.215,2	6.388,7	2,8%
Fondos Propios	1.668,5	1.809,6	8,5%
ROE	10,7%	9,1%	-1,6 p.p.

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Primas emitidas y aceptadas	2.793,2	2.804,1	0,4%
Negocio Reaseguro	2.161,9	2.237,1	3,5%
Negocio Global Risks	631,2	566,9	-10,2%
Resultado neto atribuido	120,5	84,9	-29,6%
Negocio Reaseguro	101,9	83,1	-18,5%
Negocio Global Risks	18,7	1,8	-90,2%
Ratio combinado	92,6%	94,5%	1,9 p.p.
Negocio Reaseguro	93,1%	93,5%	0,4 p.p.
Negocio Global Risks	89,2%	106,9%	17,8 p.p.
Ratio de gastos	29,3%	31,3%	2,0 p.p.
Negocio Reaseguro	28,8%	30,5%	1,7 p.p.
Negocio Global Risks	33,5%	40,8%	7,3 p.p.
Ratio de siniestralidad	63,3%	63,2%	0,0 p.p.
Negocio Reaseguro	64,3%	63,0%	-1,3 p.p.
Negocio Global Risks	55,7%	66,1%	10,4 p.p.

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

CONCEPTO	%	CONCEPTO	%
Por Tipo de negocio:		Por Cedente:	
Proporcional	66,8%	MAPFRE	52,5%
No proporcional	12,7%	Otras cedentes	47,5%
Facultativo	20,4%		
Por Región:		Por Ramos:	
IBERIA	21,1%	Daños	37,9%
EURASIA	41,1%	Vida y accidentes	11,9%
LATAM	24,6%	Automóviles	22,5%
NORTEAMÉRICA	13,2%	Negocios Global Risks	20,2%
		Transportes	2,8%
		Otros Ramos	4,7%

La emisión de primas total de MAPFRE RE se mantiene estable con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El negocio de reaseguro tiene a junio de 2019 un incremento en primas del 3,5% debido a un incremento en la participación en el Reaseguro en clientes importantes, así como al efecto de la mejora de los tipos de cambio en el negocio suscrito fuera de la Eurozona.

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

Las primas de la Unidad de Global Risks, integrada en MAPFRE RE, han ascendido a 566,9 millones de euros, lo que representa un 10,2% menos que el ejercicio pasado, como consecuencia fundamentalmente de la no renovación de algunos negocios por saneamiento de la cartera.

El resultado neto de MAPFRE RE al cierre de junio de 2019 asciende a 84,9 millones de euros y empeora en un 29,6% con respecto al ejercicio anterior. Este menor resultado es debido a:

1. El cambio de estimaciones en las provisiones técnicas aplicado al cierre del ejercicio 2018, que origina una diferente distribución en el devengo de la prima imputada y que hace que sea inferior en el primer semestre y superior en el segundo, aunque con impacto neutro en el ejercicio 2019.
2. El negocio de Reaseguro de Vida cuyo resultado cae por la aplicación de hipótesis de cálculo a largo plazo más conservadoras en los contratos de rentas vitalicias en LATAM.
3. El efecto de un siniestro punta por importe a retención de 19,9 millones de euros.
4. Los daños derivados de la sequía en Brasil por importe de 11,7 millones de euros.

El ratio combinado No Vida se sitúa en el 94,5%, 1,9 puntos porcentuales superior al mismo periodo del ejercicio anterior. El incremento del ratio de gastos hasta el 31,3% se explica por la caída de la prima imputada neta.

Al cierre de junio de 2019 se han registrado plusvalías financieras netas por 14,8 millones de euros (18,8 millones a junio de 2018).

El resultado del negocio de Reaseguro asciende a 83,1 millones de euros y cae un 18,5%. Por otro lado, el resultado atribuido del negocio Global Risks se reduce a 1,8 millones de euros debido a la ocurrencia del comentado siniestro punta que ha tenido un impacto a retención neto de 12,4 millones de euros, en la capa del negocio de Global Risks.

El ratio combinado del negocio de Reaseguro se sitúa en un excelente 93,5%, mientras que el del negocio de Global Risks se incrementa al 106,9% como consecuencia del siniestro mencionado anteriormente.

6.3. MAPFRE ASISTENCIA

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

Principales magnitudes

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019	Δ %
Ingresos operativos	506,7	497,8	-1,8%
- Primas emitidas y aceptadas	470,9	452,2	-4,0%
- Otros ingresos	35,9	45,6	27,2%
Primas imputadas netas	314,6	309,3	-1,7%
Resultado de Otras actividades	8,8	5,8	-34,1%
Beneficio bruto	0,1	(2,2)	--
Impuesto sobre beneficios	(2,0)	(2,7)	32,0%
Socios externos	(0,6)	(0,7)	19,2%
Resultado neto atribuido	(2,6)	(5,6)	-117,2%
Ratio combinado	103,2%	103,2%	0,1 p.p.
Ratio de gastos	40,7%	42,1%	1,4 p.p.
Ratio de siniestralidad	62,5%	61,2%	-1,3 p.p.

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	Δ %
Inversiones, inmuebles y tesorería	436,6	440,2	0,8%
Provisiones técnicas	743,7	778,7	4,7%
Fondos Propios	238,0	238,7	0,3%
ROE	-4,3%	-5,7%	-1,4 p.p.

Cifras en millones de euros

Los ingresos operativos de MAPFRE ASISTENCIA se reducen en un 1,8% tras la salida el año pasado de algunos negocios deficitarios. El resultado atribuido de la Unidad se sitúa en una pérdida de 5,6 millones de euros al cierre de junio de 2019. Las principales pérdidas de la Unidad, se concentran en Reino Unido, Francia y Bélgica.

Por otra parte, continúa la buena evolución de las franquicias de Insureandgo en Australia e Irlanda, así como la consolidación de las operaciones de LATAM SUR, en particular Colombia y Ecuador.

El ratio de siniestralidad baja 1,3 puntos porcentuales tras la mejora en la suscripción y gestión de siniestros, destacándose el avance en el Reino Unido en seguros de viaje. A su vez, el ratio de gastos se incrementa 1,4 puntos porcentuales como consecuencia de un mayor gasto de adquisición en la operación de Reino Unido en seguro de viaje, por un mayor volumen de ingresos en el canal agregador y un mayor coste de adquisición en el canal directo. Específicamente en

Reino Unido se continúa trabajando en medidas que refuercen la eficiencia operativa, así como la optimización de los costes de adquisición de los negocios digitales.

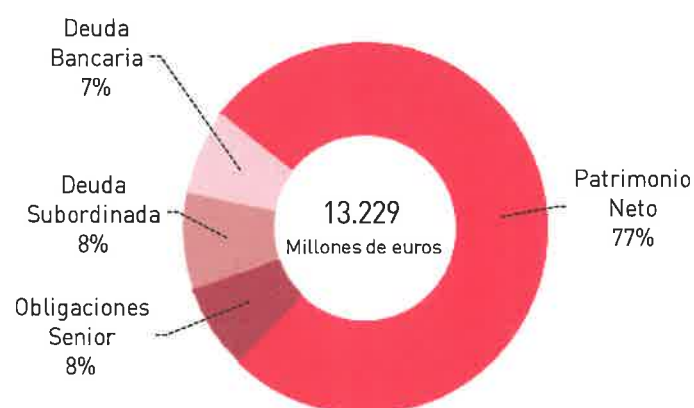
El ratio combinado No Vida se sitúa en el 103,2%, prácticamente en el mismo nivel que el año anterior, debido fundamentalmente a la desfavorable evolución del negocio de seguro de viaje en Reino Unido, Francia y Bélgica.

Se están igualmente intensificando las acciones orientadas a crear sinergias y valor añadido entre Unidades del Grupo, siendo especialmente significativas las acciones de digitalización de asistencia en carretera y personas a través de MiAsistencia y las acciones orientadas a la generación de negocio conjunto.

7. Gestión de capital & deuda

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

Estructura de capital



Cifras en millones de euros

La estructura de capital asciende a 13.229 millones de euros, de los cuales el 77% corresponde a patrimonio neto. El Grupo tiene un ratio de apalancamiento del 23,4%, con un aumento de 0,9 puntos porcentuales, con relación al cierre del ejercicio 2018. El incremento de la deuda a junio de 2019 procede principalmente de la adquisición de los negocios de BMN Bankia y de Banco Santander,

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

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

Instrumentos de deuda y ratios de apalancamiento

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
Total Patrimonio	9.197,6	10.133,9
Deuda total	2.670,3	3.094,8
- de la cual: deuda senior - 5/2026	1.004,0	996,2
- de la cual: deuda subordinada - 3/2047 (Primera Call 3/2027)	617,6	604,5
- de la cual: deuda subordinada - 9/2048 (Primera Call 9/2028)	503,0	513,3
- de la cual: préstamo sindicado 02/2024 (€ 1,000 M)	490,0	745,0
- de la cual: deuda bancaria	55,6	235,7
Beneficios antes de impuestos	1.330,5	749,2
Gastos financieros	76,5	38,9
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros	1.407,0	788,2
Apalancamiento	22,5%	23,4%
Patrimonio / Deuda	3,4	3,3
Beneficios antes de impuestos & gastos financieros / gastos financieros (x)	18,4	20,2

Cifras en millones de euros

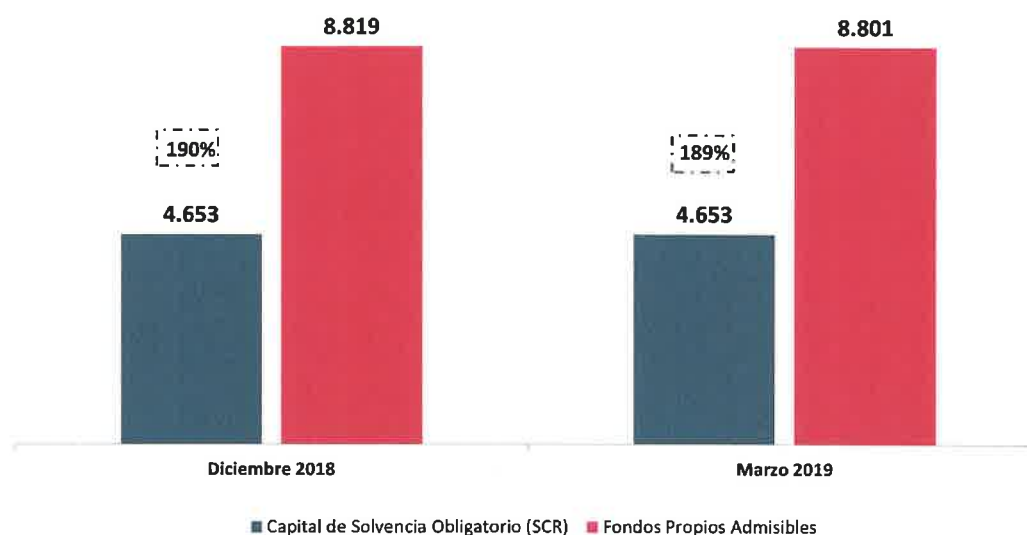
8. Solvencia II

El ratio de Solvencia II del Grupo MAPFRE se situó en el 189,1% al 31 de marzo 2019, frente al 189,5% al cierre de diciembre 2018, incluyendo medidas transitorias. Este ratio sería el 173,9%, excluyendo los efectos de dichas medidas. Los fondos propios admisibles alcanzaron 8.801 millones de euros

durante el mismo periodo, de los cuales el 87,0% son fondos de elevada calidad (Nivel 1).

El ratio mantiene una gran solidez y estabilidad, soportado por una alta diversificación y estrictas políticas de inversión y gestión de activos y pasivos, tal y como muestran los cuadros que se presentan a continuación.

Evolución del margen de solvencia (Solvencia II)



Millones de euros

De acuerdo con la regulación de Solvencia II, el importe del SCR se calcula anualmente, puesto que no se exige un re-cálculo a lo largo del año salvo

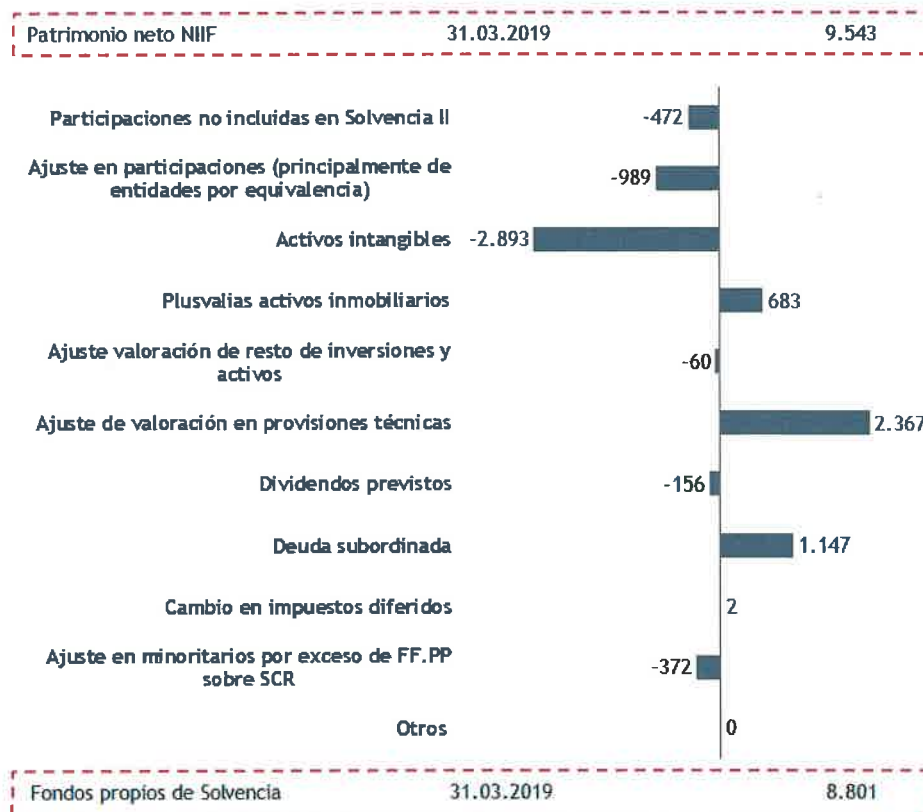
que se produzca un cambio significativo en el perfil de riesgo.

Impacto de las medidas transitorias y ajustes por casamiento y volatilidad

Ratio a 31.03.2019	189,1%
Impacto de transitoria de provisiones técnicas	-14,3%
Impacto de transitoria de acciones	-1,0%
Impacto de activos en otra moneda diferente al euro	0,0%
Total ratio sin medidas transitorias	173,9%

Ratio a 31.03.2019	189,1%
Impacto de ajuste por casamiento	-3,8%
Impacto de ajuste por volatilidad	-1,6%
Total ratio sin ajustes por casamiento y volatilidad	183,7%

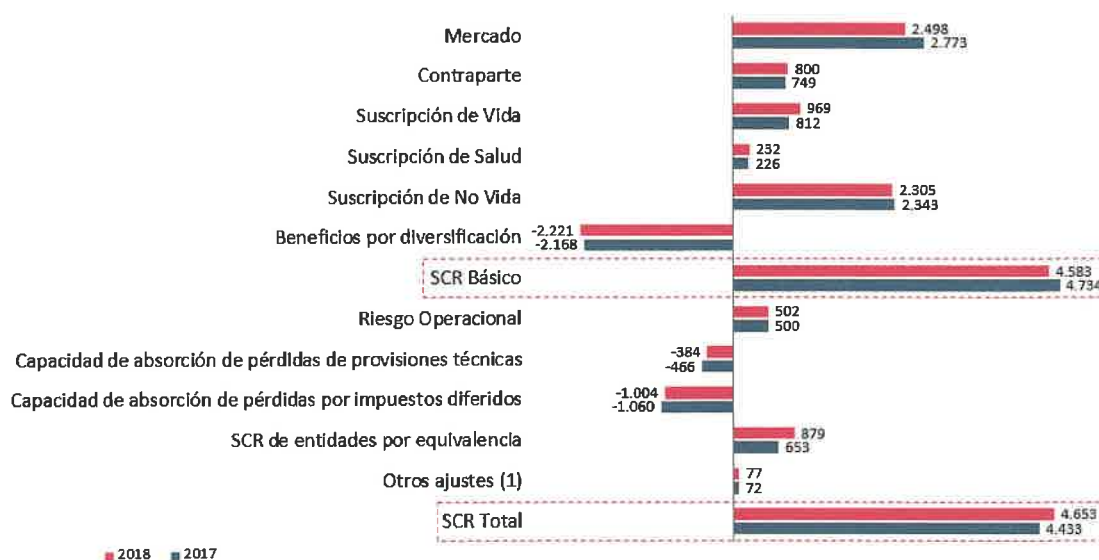
Conciliación del Capital NIIF y de Solvencia II



Millones de euros

Desglose del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

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



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

Millones de euros

Principales riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del ejercicio

Las actividades empresariales de MAPFRE están expuestas a los factores de riesgo e incertidumbre que pueden afectar con carácter general a los resultados y el patrimonio de las entidades que operan en el mercado en los mismos segmentos de actividad (fundamentalmente seguros y reaseguros).

No obstante, el Grupo está razonablemente protegido frente a dichos riesgos por el mantenimiento de una línea estratégica basada en:

- Rigor técnico en la suscripción de riesgos y en la gestión de siniestros, y nivel de gastos inferior al promedio del mercado.
- Política conservadora en la gestión de las inversiones.
- Mantenimiento de un nivel razonable de endeudamiento y de activos líquidos, que mitiga los posibles problemas de liquidez y de refinanciación de deuda en condiciones adversas.

Igualmente, destaca entre los principales riesgos el CiberRiesgo debido al uso masivo de la tecnología, a una sociedad cada vez más conectada, así como a la transformación digital en la que se encuentran inmersas un gran número de compañías.

En este marco, se mantienen como principales incertidumbres para el próximo semestre las derivadas del contexto económico negativo de los principales países en que se desarrolla la actividad empresarial del Grupo, que se concretan en:

- Contracción global en el nivel de actividad económica, con consiguiente caída en la demanda de productos aseguradores y en los resultados de las filiales.
- Eventuales fluctuaciones en el valor de mercado de las inversiones financieras y caídas en el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias.
- Entorno de bajos tipos de interés.

El Consejo de Administración considera que MAPFRE está bien preparada para afrontar estas situaciones, y está adoptando las medidas oportunas para reducir sus consecuencias en lo posible. La información financiera del primer semestre recoge adecuadamente los efectos de estos riesgos.

9. Ratings

En enero de 2019, Fitch confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y elevó la calificación de fortaleza financiera de MAPFRE ESPAÑA, MAPFRE VIDA, MAPFRE RE y MAPFRE ASISTENCIA, y S&P confirmó la calificación crediticia de MAPFRE S.A. y de sus filiales.

Adicionalmente, como consecuencia de la reorganización empresarial del negocio de aseguramiento de los grandes riesgos industriales y comerciales en MAPFRE, las agencias S&P, Fitch,

Moody's, y A.M. Best retiraron la calificación crediticia de MAPFRE GLOBAL RISKS, tras su escisión total.

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

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

El 23 de mayo de 2019, AM Best afirmó la calificación de fortaleza financiera de los principales miembros del Grupo MAPFRE U.S.A. con perspectiva estable.

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

Compañía	País	Tipo de rating	Rating	Perspectiva
Fitch				
MAPFRE SIGORTA A.S.	Turquía	Fortaleza financiera	AA (tur)	Estable
MAPFRE SEGUROS GENERALES DE COLOMBIA	Colombia	Fortaleza financiera	AA (col)	Estable
MAPFRE COLOMBIA VIDA SEGUROS S.A.	Colombia	Fortaleza financiera	AA- (col)	Negativa
A.M. Best				
MAPFRE U.S.A. Group	Estados Unidos	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE PRAICO	Puerto Rico	Fortaleza financiera	A	Estable
MAPFRE MÉXICO	México	Fortaleza financiera	A	Estable

10. La acción MAPFRE. Información de dividendos

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 el precio de la acción MAPFRE S.A. ha subido un 10,8% frente a un ascenso del 7,7% del índice IBEX 35.

De acuerdo con los datos publicados por Sociedad de Bolsas [BME], en esta plataforma se ha negociado un promedio diario de 4.462.448 títulos y la contratación efectiva media diaria ha alcanzado

los 11,4 millones de euros. Este importe representa aproximadamente un 37% del promedio diario de títulos negociados en el conjunto de las plataformas en las que se negocia la acción MAPFRE.

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

Información bursátil

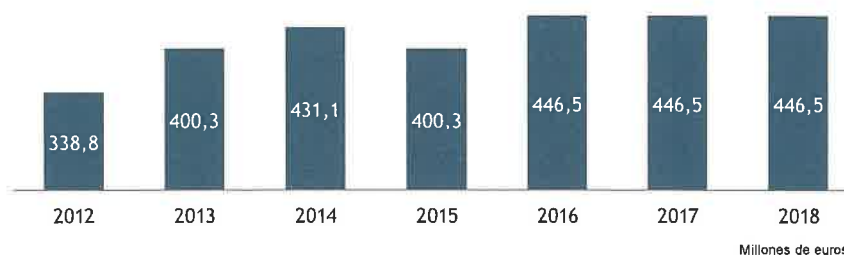
	31/12/2018	30/06/2019
Total acciones en circulación	3.079.553.273	3.079.553.273
Capitalización bursátil (millones de euros)	7.145	7.918
Cotización (euros / acción)		
Valor acción al inicio del periodo	2,678	2,320
Valor acción al cierre del periodo	2,320	2,571
Variación cotización periodo	-13,4%	10,8%
Cotización máxima periodo	2,955	2,728
Cotización mínima periodo	2,267	2,295
Volmen de negociación		
Títulos contratados por día	5.515.638	4.462.448
Contratación efectiva por día (millones euros)	14,6	11,4
Ratios bursátiles		
Beneficio por acción (últ. 12 meses)	0,172	0,168
Valor contable por acción	2,596	2,871
Dividendo por acc. (últ. 12 meses)	0,145	0,145

Dividendo y Pay-out

El día 25 de junio se abonó el dividendo complementario de 0,0857 euros brutos por acción, tras haberse aplicado de forma proporcional el

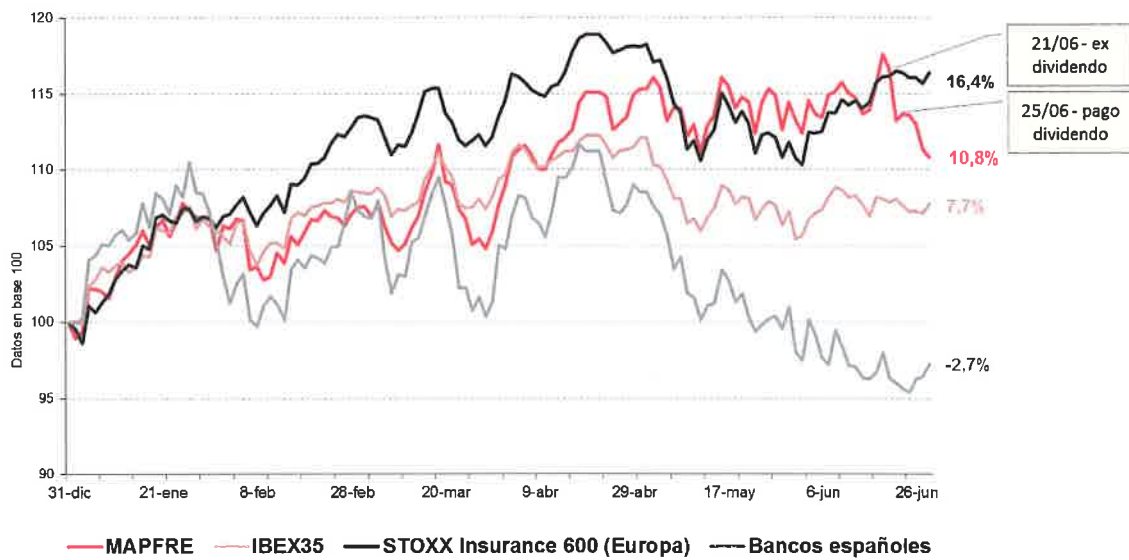
importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones.

Dividendos pagados con cargo a resultados



	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Beneficio por acción (euros)	0,22	0,26	0,27	0,23	0,25	0,23	0,17
Dividendo por acción (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%

Evolución de la acción: 31 de diciembre de 2018 – 30 de junio de 2019



Fuente: Bloomberg y cálculos propios

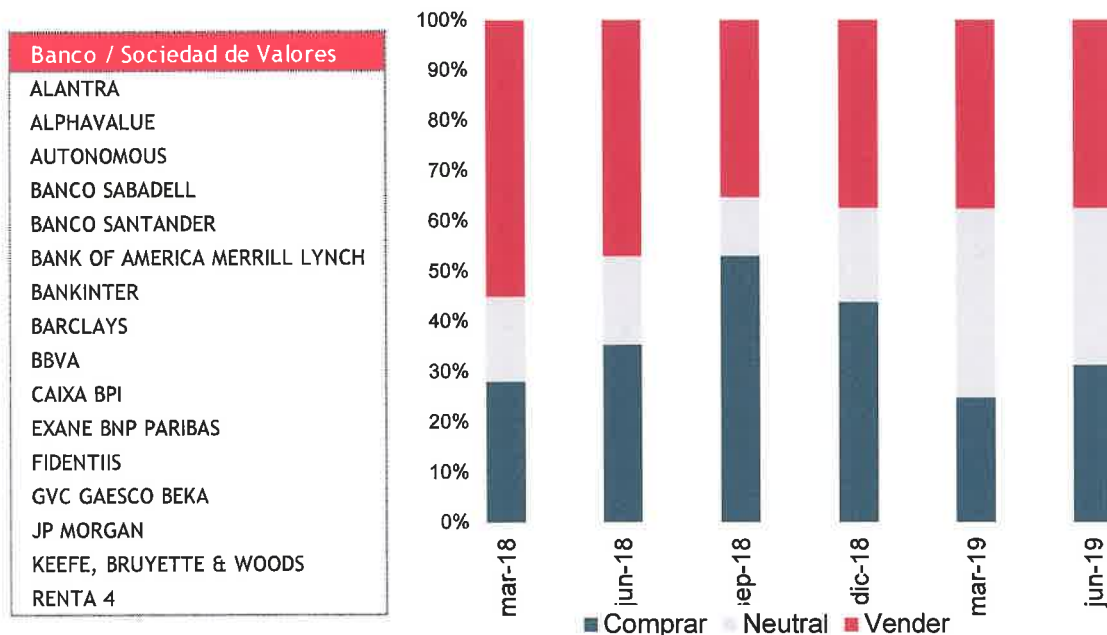
Bancos españoles: los seis bancos españoles con mayor capitalización bursátil

Precio objetivo (media facilitada por los analistas) y cotización: 1 de enero de 2017 – 30 de junio de 2019

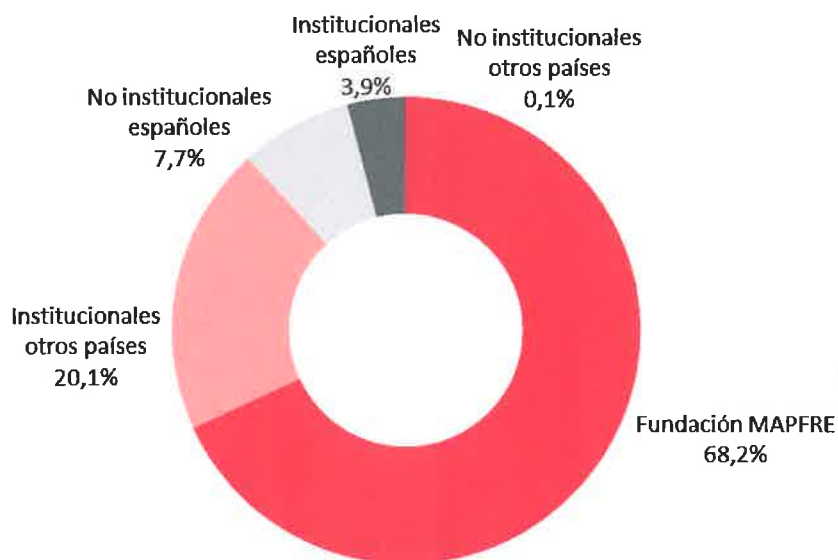


Fuente: Bloomberg

Cobertura de analistas: Resumen de recomendaciones



Composición del accionariado a 30.06.2019



* Incluye la participación indirecta de la autocartera procedente de MAPFRE S.A.

11. Hechos posteriores al cierre

- Con fecha 4 de julio de 2019, se ha suscrito un contrato de compraventa mediante el que MAPFRE INVERSIÓN, SOCIEDAD DE VALORES, S.A. ha vendido su negocio de depositaria de instituciones de inversión colectiva y entidades de previsión social voluntaria EPSV a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.C.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, que abonará un

precio consistente en 4 millones de euros al contado, más una cantidad variable en función de la evolución del negocio que se transmite. El cierre definitivo de la transacción queda condicionado a la aprobación de las autoridades regulatorias y de supervisión correspondientes.

12. Anexos

12.1. Balance consolidado

CONCEPTO	DICIEMBRE E 2018	JUNIO 2019
A) ACTIVOS INTANGIBLES	3.072,4	3.377,0
I. Fondo de comercio	1.689,0	1.828,2
II. Otros activos intangibles	1.383,3	1.548,8
B) INMOVILIZADO MATERIAL	1.112,3	1.385,7
I. Inmuebles de uso propio	852,7	1.116,7
II. Otro inmovilizado material	259,7	269,0
C) INVERSIONES	43.977,0	47.189,5
I. Inversiones inmobiliarias	1.243,6	1.246,6
II. Inversiones financieras		
1. Cartera a vencimiento	1.951,5	2.034,4
2. Cartera disponible para la venta	33.753,7	36.560,6
3. Cartera de negociación	5.540,8	5.815,3
III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	193,7	204,8
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	806,1	820,7
V. Otras inversiones	487,6	507,1
D) INVERSIONES POR CUENTA DE TOMADORES DE SEGUROS DE VIDA QUE ASUMEN EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	2.242,5	2.416,7
E) EXISTENCIAS	60,9	60,2
F) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	5.883,2	6.194,7
G) ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	333,6	317,7
H) CRÉDITOS	5.761,2	7.585,9
I. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	3.644,2	5.105,1
II. Créditos por operaciones de reaseguro	903,1	1.101,7
III. Créditos fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a cobrar	192,1	237,1
2. Otros créditos fiscales	144,7	174,9
IV. Créditos sociales y otros	877,2	967,1
V. Accionistas por desembolsos exigidos	0,0	0,0
I) TESORERÍA	2.201,4	2.449,0
J) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	2.168,8	2.339,4
K) OTROS ACTIVOS	136,2	3,7
L) ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	341,5	251,4
TOTAL ACTIVO	67.290,8	73.571,0

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
A) PATRIMONIO NETO	9.197,6	10.133,9
I. Capital desembolsado	308,0	308,0
II. Prima de emisión	1.506,7	1.506,7
III. Reservas	6.323,6	6.383,9
IV. Dividendo a cuenta	(184,8)	(0,0)
V. Acciones propias	(48,2)	(55,1)
VI. Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	528,9	374,5
VII. Otros instrumentos de patrimonio neto	4,5	8,5
VIII. Ajustes por cambios de valor	293,1	1.001,2
IX. Diferencias de conversión	(737,9)	(687,7)
Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante	7.993,8	8.840,0
Participaciones no dominantes	1.203,8	1.293,9
B) PASIVOS SUBORDINADOS	1.120,5	1.117,8
C) PROVISIONES TÉCNICAS	46.481,1	49.464,2
I. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	7.951,4	9.001,9
II. Provisión de seguros de vida	24.838,5	27.046,9
III. Provisión para prestaciones	12.714,1	12.387,1
IV. Otras provisiones técnicas	977,1	1.028,3
D) PROVISIONES TÉCNICAS RELATIVAS AL SEGURO DE VIDA CUANDO EL RIESGO DE LA INVERSIÓN LO ASUMEN LOS TOMADORES	2.242,5	2.416,7
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	641,5	621,1
F) DEPÓSITOS RECIBIDOS POR REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	79,5	102,6
G) PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	499,3	728,9
H) DEUDAS	6.596,4	8.529,0
I. Emisión de obligaciones y otros valores negociables	1.004,0	996,2
II. Deudas con entidades de crédito	545,7	980,7
III. Otros pasivos financieros	1.262,8	1.660,3
IV. Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	1.094,8	1.006,1
V. Deudas por operaciones de reaseguro	852,6	1.742,1
VI. Deudas fiscales		
1. Impuesto sobre beneficios a pagar	130,1	109,0
2. Otras deudas fiscales	320,6	432,8
VII. Otras deudas	1.385,8	1.601,8
I) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	238,4	333,5
J) PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	194,0	123,3
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	67.290,8	73.571,0

Cifras en millones de euros

12.2. Cuenta de resultados consolidada

CONCEPTO	JUNIO 2018	JUNIO 2019
I. INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas		
a) Primas emitidas seguro directo	10.102,2	10.756,7
b) Primas reaseguro aceptado	1.868,2	1.771,6
c) Primas reaseguro cedido	(1.828,1)	(2.370,2)
d) Variación de las provisiones para primas y riesgos en curso, netas		
Seguro directo	(671,6)	(1.070,6)
Reaseguro aceptado	(138,3)	(116,0)
Reaseguro cedido	124,3	442,5
2. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	5,3	2,6
3. Ingresos de las inversiones		
a) De explotación	1.129,0	1.320,5
b) De patrimonio	98,6	118,4
4. Plusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	41,3	165,6
5. Otros ingresos técnicos	32,0	33,7
6. Otros ingresos no técnicos	30,2	28,9
7. Diferencias positivas de cambio	566,5	639,8
8. Reversión de la provisión por deterioro de activos	12,2	24,3
TOTAL INGRESOS NEGOCIO ASEGURADOR	11.371,7	11.747,7
II. GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR		
1. Siniestralidad del ejercicio, neta		
a) Prestaciones pagadas y variación de la provisión para prestaciones, neta		
Seguro directo	(6.399,4)	(6.000,0)
Reaseguro aceptado	(1.207,7)	(1.087,1)
Reaseguro cedido	1.437,2	913,3
b) Gastos imputables a las prestaciones	(402,8)	(409,0)
2. Variación de otras provisiones técnicas, netas	(251,7)	(562,2)
3. Participación en beneficios y extornos	(17,0)	(16,1)
4. Gastos de explotación netos		
a) Gastos de adquisición	(2.384,3)	(2.476,9)
b) Gastos de administración	(369,9)	(362,6)
c) Comisiones y participación en el reaseguro	263,1	307,7
5. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
6. Gastos de las inversiones		
a) De explotación	(361,0)	(341,8)
b) De patrimonio y de cuentas financieras	(35,9)	(37,5)
7. Minusvalías en las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión	(48,5)	(11,5)
8. Otros gastos técnicos	(64,0)	(80,2)
9. Otros gastos no técnicos	(73,8)	(77,7)
10. Diferencias negativas de cambio	(545,9)	(636,2)
11. Dotación a la provisión por deterioro de activos	(26,4)	(44,7)
TOTAL GASTOS NEGOCIO ASEGURADOR	(10.488,2)	(10.922,7)
RESULTADO DEL NEGOCIO ASEGURADOR	883,6	825,0
III. OTRAS ACTIVIDADES		
1. Ingresos de explotación	164,9	162,7
2. Gastos de explotación	(198,3)	(207,3)
3. Ingresos financieros netos		
a) Ingresos financieros	32,2	22,0
b) Gastos financieros	(42,8)	(43,6)
4. Resultados de participaciones minoritarias		
a) Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1,5	3,6
b) Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(0,0)	(0,0)
5. Reversión provisión deterioro de activos	7,1	0,8
6. Dotación provisión deterioro de activos	(5,5)	(4,1)
7. Resultado de la enajenación de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos en las actividades interrumpidas	0,0	0,0
RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES	(40,9)	(65,9)
IV. RESULTADO POR REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	(27,0)	(9,8)
V. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	815,8	749,2
VI. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	(230,6)	(207,8)
VII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS	585,1	541,5
VIII. RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS	0,0	0,0
IX. RESULTADO DEL EJERCICIO	585,1	541,5
1. Atribuible a participaciones no dominantes	199,4	167,0
2. Atribuible a la Sociedad dominante	385,7	374,5

Cifras en millones de euros

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

Periodo	2018			2019			Δ Anual Abr.-Jun. 2019/2018	
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.		Jul.-Sept.
Importes consolidados								
Total ingresos consolidados	7.257,0	6.834,0	6.205,5	6.293,1	7.674,8	7.376,3	--	7,9%
Primas emitidas y aceptadas - Total	6.197,2	5.773,2	5.248,1	5.318,6	6.398,6	6.129,6	--	6,2%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida	4.965,9	4.306,2	3.814,1	3.974,7	4.999,2	4.704,8	--	9,3%
Primas emitidas y aceptadas - Vida	1.231,3	1.467,1	1.434,0	1.343,9	1.399,4	1.424,8	--	-2,9%
Resultado neto	187,0	198,7	143,1	0,1	188,1	186,4	--	-6,2%
Ratio combinado	96,5%	98,2%	99,5%	96,2%	95,9%	96,0%	--	-2,3 p.p.
Ratio de siniestralidad	68,3%	70,5%	70,2%	70,0%	67,3%	67,6%	--	-2,9 p.p.
Ratio de gastos	28,2%	27,8%	29,3%	26,2%	28,6%	28,4%	--	0,6 p.p.
Importes por unidad de negocio								
Primas emitidas y aceptadas - Total								
IBERIA	2.342,4	1.787,5	1.809,5	1.718,6	2.525,4	1.812,0	--	1,4%
BRASIL	1.012,9	1.005,1	968,3	985,9	966,8	1.089,4	--	8,4%
NORTEAMÉRICA	561,9	685,8	637,5	540,2	550,6	665,2	--	-3,0%
EURASIA	541,2	455,2	359,4	409,9	527,3	423,8	--	-6,9%
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	219,4	--	-10,1%
Primas emitidas y aceptadas - No Vida								
IBERIA	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%
NORTEAMÉRICA	560,9	684,8	636,4	539,1	549,6	664,0	--	-3,0%
EURASIA	456,6	362,5	278,9	339,6	442,1	343,4	--	-5,3%
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	226,9	244,0	239,3	200,9	232,8	219,4	--	-10,1%
Primas emitidas y aceptadas - Vida								
IBERIA	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%
NORTEAMÉRICA	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	1,1	--	16,0%
EURASIA	84,6	92,6	80,5	70,3	85,2	80,3	--	-13,3%
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	--	--	--	--	--	--	--	--

Cifras en millones de euros

Periodo	2018					2019					Δ Anual Abr.-Jun. 2019/2018	
	Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.		Ene.-Mar.	Abr.-Jun.	Jul.-Sept.	Sept.-Dic.			
Resultado neto												
IBERIA	117,9	132,0	104,1	126,6		119,6	112,1	--	--		-15,1%	
BRASIL	14,5	15,4	9,2	15,0		24,4	24,4	--	--		58,1%	
NORTEAMÉRICA	(4,2)	8,5	16,7	14,0		13,4	32,2	--	--		--	
EURASIA	4,3	6,0	6,3	(4,2)		(2,0)	1,5	--	--		-75,6%	
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	(2,7)	0,2	(4,8)	(2,7)		(4,0)	(1,6)	--	--		--	
Holdings, eliminaciones y otras	(36,7)	(42,9)	(34,4)	(200,6)		(38,6)	(46,4)	--	--		-8,0%	
Ratio combinado												
IBERIA	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.	
NORTEAMÉRICA	106,2%	100,1%	101,0%	101,4%		99,9%	100,1%	--	--		0,1 p.p.	
EURASIA	104,9%	104,9%	110,5%	106,7%		108,5%	107,2%	--	--		2,3 p.p.	
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	102,2%	104,2%	103,7%	103,8%		104,9%	101,7%	--	--		-2,5 p.p.	
Ratio de siniestralidad												
IBERIA	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.	
NORTEAMÉRICA	76,4%	72,6%	72,5%	74,5%		71,4%	71,6%	--	--		-1,0 p.p.	
EURASIA	80,3%	86,9%	88,0%	82,9%		81,6%	81,1%	--	--		-5,8 p.p.	
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	61,3%	63,6%	62,1%	62,4%		64,4%	58,2%	--	--		-5,4 p.p.	
Ratio de gastos												
IBERIA	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.	
NORTEAMÉRICA	29,8%	27,5%	28,5%	26,9%		28,5%	28,5%	--	--		1,0 p.p.	
EURASIA	24,6%	17,9%	22,5%	23,8%		27,0%	26,1%	--	--		8,1 p.p.	
LATAM SUR	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 ASISTENCIA	40,9%	40,5%	41,6%	41,4%		40,6%	43,5%	--	--		3,0 p.p.	

Cifras en millones de euros

12.4. Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado

	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

Cifras en millones de euros

12.5. Cuenta de resultados por unidades de negocio

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019
Primas emitidas y aceptadas	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
Primas imputadas netas	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
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones 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)
Gastos de explotación netos	(430,9)	(447,8)	(363,9)	(332,2)	(273,8)	(271,4)	(99,3)	(125,6)	(137,3)	(131,9)	(83,8)	(91,6)
Otros ingresos y gastos técnicos	(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
Ingresos financieros netos	112,5	84,5	42,6	39,7	36,7	73,2	37,5	36,3	26,3	35,0	14,4	16,6
Otros ingresos y gastos no técnicos	(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 del negocio de No 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
Primas emitidas y aceptadas	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
Primas imputadas netas	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
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones 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)
Gastos de explotación netos	(121,1)	(127,9)	(288,0)	(305,6)	(2,1)	(1,4)	(10,8)	(10,9)	(55,7)	(49,1)	(41,1)	(49,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(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 financiero y otros ingresos no técnicos	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 del negocio 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 Otras actividades	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 hiperinflación	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 impuestos	365,0	348,6	269,9	233,2	6,8	59,3	19,7	5,9	46,3	45,3	38,2	44,9
Impuesto sobre beneficios	(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 de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	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 neto atribuido	249,9	231,7	30,0	48,9	4,3	45,6	10,3	(0,6)	28,8	25,7	24,1	28,9
Ratio de siniestralidad	73,2%	72,6%	65,3%	57,1%	74,5%	71,5%	83,4%	81,4%	60,8%	60,7%	63,2%	62,3%
Ratio 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%
Ratio combinado	93,7%	93,9%	102,4%	91,6%	103,0%	100,0%	104,9%	107,9%	96,8%	95,7%	95,1%	93,1%

CONCEPTO	IBERIA		BRASIL		NORTEAMÉRICA		EURASIA		LATAM SUR		LATAM NORTE	
	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
Inversiones, inmuebles y tesorería	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
Provisiones 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
Fondos Propios	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%

Cifras en millones de euros

CONCEPTO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2018	JUNIO 2019
Primas emitidas y aceptadas	2.423,9	2.558,5	470,9	452,2	(1.186,2)	(1.348,0)	9.274,1	9.704,0
Primas imputadas netas	1.374,2	1.315,5	314,6	309,3	5,9	0,6	6.878,2	6.873,6
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(869,5)	(832,0)	(196,5)	(189,2)	(3,9)	(0,5)	(4.773,1)	(4.636,8)
Gastos de explotación netos	(398,1)	(410,4)	(119,2)	(119,1)	0,2	2,4	(1.906,2)	(1.927,6)
Otros ingresos y gastos técnicos	(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
Ingresos financieros netos	44,8	44,7	1,2	2,3	19,5	0,0	335,6	333,2
Otros ingresos y gastos no técnicos	(2,3)	(4,9)	0,0	0,0	(1,1)	(0,2)	(36,9)	(39,6)
Resultado del negocio de No Vida	144,1	111,6	(8,8)	(7,7)	20,5	3,2	478,4	572,9
Primas emitidas y aceptadas	369,2	245,6	0,0	0,0	0,1	0,0	2.698,3	2.824,3
Primas imputadas netas	278,5	202,9	0,0	0,0	0,1	0,0	2.578,6	2.540,4
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	(256,9)	(172,5)	0,0	0,0	7,6	1,5	(2.068,5)	(2.524,3)
Gastos de explotación netos	(66,2)	(60,0)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(584,9)	(604,2)
Otros ingresos y gastos técnicos	(0,3)	(0,4)	0,0	0,0	(0,0)	(0,0)	(12,8)	(16,6)
Resultado Técnico	(44,8)	(33,1)	0,0	0,0	7,7	1,5	(87,6)	(604,7)
Resultado financiero y otros ingresos no técnicos	60,4	31,4	0,0	0,0	(8,2)	(1,4)	492,7	856,8
Resultado del negocio de Vida	15,6	1,3	0,0	0,0	(0,5)	0,0	405,2	252,1
Resultado de Otras actividades	0,0	0,0	8,8	5,8	(82,9)	(98,3)	(40,9)	(65,9)
Ajustes por hiperinflación	0,0	0,0	0,0	(0,3)	(27,0)	(3,6)	(27,0)	(9,8)
Resultado antes de impuestos	159,7	113,0	0,1	(2,2)	(89,9)	(98,7)	815,8	749,2
Impuesto sobre beneficios	(39,2)	(28,1)	(2,0)	(2,7)	18,1	18,5	(230,6)	(207,8)
Resultado de actividades interrumpidas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Socios externos	0,0	(0,0)	0,6	0,7	7,8	4,9	199,4	167,0
Resultado neto atribuido	120,5	84,9	(2,6)	(5,6)	(79,6)	(85,0)	385,7	374,5
Ratio de siniestralidad	63,3%	63,2%	62,5%	61,2%			69,4%	67,5%
Ratio de gastos	29,3%	31,3%	40,7%	42,1%			28,0%	28,5%
Ratio combinado	92,6%	94,5%	103,2%	103,2%			97,4%	95,9%

CONCEPTO	MAPFRE RE*		MAPFRE ASISTENCIA		AJUSTES CONS. Y ÁREAS CORP.		TOTAL	
	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019	DICIEMBRE 2018	JUNIO 2019
Inversiones, inmuebles y tesorería	5.013,5	5.430,9	436,6	440,2	118,1	161,6	49.273,5	53.171,9
Provisiones técnicas	6.215,2	6.388,7	743,7	778,7	(2.207,4)	(2.846,0)	48.723,6	51.880,9
Fondos Propios	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%

Cifras en millones de euros

*Las cifras de 2018 a efectos comparativos, incluyen la información de Global Risks en base a la operación de reestructuración empresarial detallada en el epígrafe 2.1 de este documento

12.6. Terminología

CONCEPTO	DEFINICIÓN
ACTIVOS BAJO GESTIÓN	Incluye la cartera de inversión, los fondos de pensiones y los fondos de inversión
AHORRO GESTIONADO	Incluye las provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones procedentes de terceros
ÁREAS CORPORATIVAS Y AJUSTES DE CONSOLIDACIÓN	Incluye el resultado atribuible a socios externos de MAPFRE RE y de MAPFRE INTERNACIONAL y otros conceptos
BENEFICIO BRUTO	Resultado antes de impuestos y socios externos
CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO (MCR)	Nivel mínimo de capital por debajo del cual no deben descender los recursos financieros
CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO (SCR)	Refleja un nivel de fondos propios admisibles tal que permita a las empresas de seguros y de reaseguros absorber pérdidas significativas y cumplir con sus compromisos con los tomadores
DEUDA FINANCIERA	Incluye la deuda subordinada, la deuda senior y las deudas con entidades de crédito
APALANCAMIENTO	Deuda financiera / (Patrimonio Neto + Deuda financiera)
DEUDA SENIOR	Emisión de obligaciones y otros valores negociables
DEUDA SUBORDINADA	Pasivos subordinados
ELIGIBLE OWN FUNDS/ EOF/ FONDOS PROPIOS ADMISIBLES	Fondos disponibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio de manera permanente, constituido por el patrimonio de la empresa de seguros, libre de todo compromiso previsible, deducidos los elementos intangibles y aplicado otra serie de ajustes en línea con la normativa de Solvencia II.
RATIO DE SOLVENCIA	El coeficiente entre los Fondos Propios Admisibles y el Capital de Solvencia Requerido
MARGEN TÉCNICO Y FINANCIERO - VIDA	Resultado técnico-financiero más otros ingresos no-técnicos neto / Media aritmética de las provisiones técnicas al principio y cierre del periodo (doce meses) x 100
OTRAS ACTIVIDADES	Incluye las actividades no aseguradoras del Grupo, desarrolladas tanto por las entidades aseguradoras como por otras filiales: <ul style="list-style-type: none"> • Actividades de las entidades holding de MAPFRE S.A. y MAPFRE INTERNACIONAL • Las actividades no aseguradoras del Grupo desarrolladas por sus filiales, incluyendo principalmente: <ul style="list-style-type: none"> • MAPFRE INVERSIÓN (MAPFRE ASSET MANAGEMENT) • MAPFRE ASISTENCIA: Asistencia y Riesgos Especiales • MAPFRE ESPAÑA: FUNESPAÑA (servicios funerarios), MULTIMAP, GESTIÓN CENTROS MÉDICOS MAPFRE (servicios médicos), CESVIMAP (servicios de investigación y formación) • MAPFRE INTERNACIONAL: GENEL SERVIS (talleres de automóviles en Turquía), BEE INSURANCE (servicios de consultoría en Malta), GROWTH INVESTMENTS (servicios de inversión en Malta)
PAY OUT	(Dividendo total con cargo a resultados / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100.
PRECIO OBJETIVO	Promedio de los precios objetivos calculados por los analistas para un periodo de un año

RATIO COMBINADO – NO VIDA
RATIO DE GASTOS – NO VIDA

Ratio de gastos + Ratio de siniestralidad
(Gastos de explotación netos de reaseguro – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida

RATIO DE SINIESTRALIDAD – NO VIDA

(Siniestralidad del ejercicio neta + variación de otras provisiones técnicas + participación en beneficios y extornos) / Primas imputadas netas. Cifras relativas al Seguro de No Vida

RATIO DE SOLVENCIA II

Fondos Propios Admisibles / Capital de Solvencia Requerido (SCR) x 100

RENTABILIDAD POR DIVIDENDO

Importe del dividendo pagado en el año / Precio de cotización medio de la acción en el año.

RESULTADO DEL NEGOCIO DE VIDA

Incluye el resultado técnico, el resultado financiero y otros resultados no técnicos

ROE (RETURN ON EQUITY)

(Resultado atribuible (ver definición) de los últimos doce meses) / (Media aritmética del Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante (ver definición) al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100.
Participaciones no dominantes.

SOCIOS EXTERNOS/ INTERESES
MINORITARIOS

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

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

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO (ARTÍCULO 11.1.b. REAL DECRETO 1.362/2007)

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de MAPFRE S.A. correspondientes al primer semestre de 2019 contenidos en las páginas 1 a 82 precedentes, han sido aprobados por el Consejo de Administración en su reunión del día 25 de julio de 2019.

Los administradores declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los estados financieros intermedios resumidos consolidados que se presentan adjuntos han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto y el Informe de Gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

D. Antonio Huertas Mejías
Presidente

D. Antonio Gómez Ciria
Vocal

D. Ignacio Baeza Gómez
Vicepresidente 1º

D. Luis Hernando de Larramendi Martínez
Vocal

Dª. Catalina Miñarro Brugarolas
Vicepresidenta 2ª

D. Francisco J. Marco Orenes
Vocal

D. José Manuel Inchausti Pérez
Vicepresidente 3º

D. Fernando Mata Verdejo
Vocal

D. José Antonio Colomer Guiu
Vocal

D. Antonio Miguel-Romero de Olano
Vocal

D. Georg Daschner
Vocal

Dª. Pilar Perales Viscasillas
Vocal

Dª. María Leticia de Freitas Costa
Vocal

D. Alfonso Rebuelta Badías
Vocal

Dª. Ana Isabel Fernández Álvarez
Vocal

D. Ángel Luis Dávila Bermejo
Secretario no Consejero